

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前應整份閱讀本文件。任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下於決定[編纂][編纂]前務請仔細閱讀該章節。尤其是，我們是一家生物科技公司，鑒於未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，我們根據上市規則第十八A章尋求在聯交所主板上市。[編纂]於我們這類公司涉及獨特挑戰、風險及不確定性。閣下作出[編纂]決定前應考慮該等因素。

概覽

本公司成立於2016年，是一家聚焦眼科領域的生物科技企業，致力於成為創新眼科療法研發與商業化領域的全球領軍企業。依託我們在眼科疾病小分子藥物發現、高端製劑開發及轉化醫學研究領域的專業技術積澱，我們正打造具備競爭力且差異化的產品管線，覆蓋眼表、眼底存在重大未滿足臨床需求的各類眼科適應症。我們擁有兩款核心產品VVN461（高劑量）及VVN001。VVN461（高劑量）為VVN461滴眼液的高劑量製劑，是一款全新的Janus激酶1(JAK1)及酪氨酸激酶2(TYK2)選擇性雙靶點抑制劑，效價達亞納摩爾級別。我們已在中國啟動VVN461（高劑量）在非感染性前葡萄膜炎(NIAU)患者中的III期臨床試驗。VVN001為第二代淋巴細胞功能相關抗原-1(LFA-1)拮抗劑，是用於治療乾眼症(DED)的創新滴眼液。我們亦已在中國啟動VVN001的III期臨床試驗。截至最後實際可行日期，除我們的核心產品外，我們另有六項其他候選藥物，其中三項處於臨床階段。

我們最終未必可成功開發並上市核心產品及其他管線產品。

概 要

下表總結了截至最後實際可行日期我們的產品管線。

項目	作用機制	適應症	商業權利	臨床前	IND批准	臨床			NDA批准
						I期	II期	III期	
VVN461(高劑量)★ ⁽¹⁾	JAK1/TYK2	NIAU	全球	中國 ⁽²⁾					
				美國 ⁽³⁾					
				中國 ⁽⁴⁾					
				中國 ⁽⁵⁾					
				美國 ⁽⁶⁾					
				美國 ⁽⁶⁾					
				兒童葡萄膜炎 ⁽⁷⁾					
VVN001★	LFA-1	DED	全球	中國 ⁽⁸⁾					
				美國 ⁽⁹⁾					
VVN461(低劑量) ⁽¹⁾	JAK1/TYK2	術後眼部炎症	全球	美國 ⁽¹⁰⁾					
VVN432 ⁽¹⁾	JAK1/TYK2	CRS	全球	中國					
VVN1901	rhNGF	NK	全球	中國					
VVN481 ⁽¹⁾	JAK1/TYK2	非感染性非前葡萄膜炎	全球						
VVN611	VEGFRi/ 未披露	DME/AMD/RVO	全球						
VVN1888	未披露	老花眼	全球						

★ 核心產品

標記為  的臨床試驗階段並非國家藥監局或FDA（如適用）所要求

AMD：年齡相關性黃斑病變

DED：乾眼症

NIAU：非感染性前葡萄膜炎

oGVHD：眼部移植抗宿主病

SS-DED：乾燥綜合徵相關DED

JAK1：Janus激酶1

rhNGF：重組人神經生長因子

VEGFRi：血管內皮生長因子受體激酶抑制劑

CRS：慢性鼻竇炎

DME：糖尿病黃斑水腫

NK：神經營養性角膜炎

RVO：視網膜靜脈阻塞

VKC：春季角結膜炎

LFA-1：淋巴細胞功能相關抗原1

TYK2：酪氨酸激酶2

附註：

- 於2021年2月，我們與啟元訂立一系列資產轉讓及許可協議。根據該等協議，我們向啟元轉讓（其中包括）VVN461及VVN432所涉及化合物（其現亦構成VVN481）的知識產權及其他權利，而啟元則向我們授予（其中包括）在全球眼科及鼻科領域開發、生產及商業化該等化合物的獨家、永久且不可撤銷的許可。請參閱「業務—我們的合作及許可協議—與啟元的安排」。
- 我們計劃於2027年上半年在中國完成VVN461（高劑量）治療NIAU的III期臨床試驗。
- 我們於2025年11月與FDA舉行了C類會議，會議期間FDA確認了我們直接在美國啟動VVN461（高劑量）治療NIAU的III期臨床試驗的計劃。我們計劃於2026年第二季度提交IND修訂申請，並於2026年底前直接啟動該III期臨床試驗。
- 憑藉VVN461於中國的I期臨床試驗結果，我們已獲得國家藥監局的IND批准，可直接啟動VVN461用於治療SS-DED的II期臨床試驗。我們計劃於2026年底前啟動該II期臨床試驗。
- 憑藉VVN461於中國的I期臨床試驗結果，我們計劃於2026年底前向國家藥監局提交IND申請，以直接啟動VVN461用於治療VKC的II期臨床試驗。

概 要

- (6) 我們計劃與美國學術研究機構合作，於2026年底前啟動VVN461治療鞏膜炎及oGVHD的醫生發起的臨床試驗。我們計劃向美國食品藥品監督管理局提交IND修訂申請，旨在直接啟動VVN461(高劑量)在美國開展註冊性關鍵性臨床試驗，用於治療該等適應症，該申請將基於研究者發起的試驗結果。
- (7) 我們計劃開發用於治療兒童葡萄膜炎的VVN461(高劑量)。截至最後實際可行日期，我們正在制定有關適應症的臨床開發計劃。
- (8) 我們計劃於2026年底前在中國完成VVN001的III期臨床試驗。
- (9) 根據我們與FDA的溝通，我們直接在美國啟動了VVN001 II期臨床試驗，該試驗基於我們的臨床前研究結果，包括令人滿意的安全性數據。我們於2022年4月完成該II期臨床試驗。
- (10) 根據我們與FDA的溝通，我們直接基於VVN461在中國開展的I期臨床試驗結果，在美國啟動了VVN461治療術後眼部炎症的II期臨床試驗。我們於2024年10月完成該II期臨床試驗。

我們的核心產品

VVN461(高劑量)

VVN461乃JAK1/TYK2抑制劑，研發設計初衷為阻斷關鍵炎症信號通路。VVN461(高劑量)有望為全球首款JAK抑制劑滴眼液。VVN461在體外臨床前研究中展現出在激酶水平及細胞水平對JAK1及TYK2的強效抑制作用。通過採用我們的快閃透黏膜遞送系統提升溶解度，可在眼表可容納的小體積內輸送更多VVN461藥物物質，從而增加可滲透角膜並發揮治療作用的有效藥物量。在中國開展的VVN461針對NIAU患者的頭對頭II期臨床試驗中，VVN461(高劑量)展現出與皮質類固醇相當的抗炎療效，同時有望避免與皮質類固醇相關的典型不良反應。

我們於2023年1月就VVN461用於治療NIAU獲得國家藥監局的IND批准。我們於2023年3月在中國啟動了VVN461在健康受試者中的I期臨床試驗，並於2023年12月完成該試驗。我們於2023年11月在中國啟動了VVN461在非感染性前葡萄膜炎患者的II期臨床試驗，並於2025年2月完成該試驗。基於II期臨床試驗中令人信服的療效結果，我們用於治療NIAU的VVN461(高劑量)已獲得國家藥品監督管理局授予的突破性療法認定(BTD)。我們於2025年11月在中國啟動了針對NIAU患者的III期臨床試驗，預計於2027年上半年完成該試驗。由於JAK1/TYK2抑制劑具備治療多種眼表炎症疾病的潛力，我們亦在開發VVN461(高劑量)用於乾燥綜合徵相關乾眼症(SS-DED)、春季角結膜炎(VKC)、鞏膜炎、眼部移植物抗宿主病(oGVHD)及兒童葡萄膜炎適應症。

於2021年2月，我們與啟元訂立一系列資產轉讓及許可協議。根據該等協議，我們向啟元轉讓(其中包括)VVN461所涉及的化合物的知識產權及其他權利，而啟元向我們授予(其中包括)在全球眼科及鼻科領域開發、生產及商業化VVN461的獨家、永久且不可撤銷的許可。請參閱「業務－我們的合作及許可協議－與啟元的安排」。我們於2021年2月的轉讓及許可安排之前進行VVN461的臨床前研究，並於該等安排後完成VVN461的臨床前研究及I期和II期臨床試驗。

據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國非感染性前葡萄膜炎患者為2.9百萬人。中國非感染性前葡萄膜炎藥物市場規模預計將從2024年的177.6百萬美元增長至2034年的700.3百萬美元，年複合增長率達14.7%。截至最後實際可行日期，中國並無獲批用於NIAU的創新藥物及有兩款處於II期或以上階段的活性創新候選藥物，包括我們的VVN461。詳情請參閱「行業概覽－眼部炎症－非感染性前葡萄膜炎」。

概 要

VVN001

VVN001是一種新一代LFA-1拮抗劑，旨在治療中重度乾眼病(DED)。在我們的體外臨床前研究中，VVN001展現出與第一代LFA-1拮抗劑相當的療效，同時具有較當前中重度乾眼症的標準治療方案環孢素A(CsA)更高的療效及安全性，且並無出現CsA常見的刺痛感。該優勢已在VVN001在美國開展的II期臨床試驗中得到驗證。此外，在相同的臨床試驗中，VVN001的眼表刺激程度與溶媒相當，顯著低於第一代LFA-1拮抗劑利非司特，從而改善了患者體驗並提高了患者依從性。

我們於2020年10月獲FDA對VVN001的IND批准，憑藉包括令人滿意的安全性數據在內的臨床前研究成果，直接在美國啟動了VVN001的II期臨床試驗。我們於2020年12月在美國啟動了II期臨床試驗，並於2022年4月完成了該試驗。同時，我們於2021年3月獲得國家藥監局的IND批准及於2021年8月在中國啟動VVN001在健康受試者中的I期臨床試驗。我們於2021年12月完成該項試驗。我們之後於2021年11月在中國啟動VVN001在中至重度DED患者中的II期臨床試驗，並於2022年12月完成該項試驗。我們於2024年6月在中國啟動針對中至重度DED患者的III期臨床試驗。我們預期於2026年底完成該項試驗。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球乾眼症患病人數預計將由2024年的16億增至2034年的18億，而中國乾眼症患病人數預計將由2024年的359.2百萬增至2034年的372.1百萬。根據弗若斯特沙利文的資料，全球DED藥物市場預計將由2024年的6,614.3百萬美元增至2034年的9,930.5百萬美元，2024年至2034年的複合年增長率為4.2%；而中國DED藥物市場預計將由2024年的653.4百萬美元增至2034年的1,828.5百萬美元，2024年至2034年的複合年增長率為10.8%。截至最後實際可行日期，中國境外有四種創新藥物獲批准用於治療DED及26種活性創新候選藥物處於II期或以上階段，包括我們的VVN001。截至最後實際可行日期，中國有五種創新藥物獲批准用於治療DED及十種活性創新候選藥物處於II期或以上階段，包括我們的VVN001。詳情請參閱「行業概覽－乾眼症」。

競爭

眼科製藥市場競爭激烈，且具有廣泛研究投入的特點。我們相信，一體化技術平台、全面且差異化的產品管線、具有同類首創潛力的候選產品、全球化研發及生態系統合作為我們提供了強大的競爭優勢。我們面臨來自多個不同實體的潛在競爭，包括製藥及生物製藥公司、學術機構及公私營研究機構。我們的核心產品及其他候選藥物面臨來自針對相似適應症及同類患者群體的獲批及臨床階段候選藥物的競爭，該等競爭產品相較於我們的候選藥物可能具有優勢及長處。詳情請參閱「行業概覽」及「業務－競爭」。

我們的優勢

我們認為我們的優勢在於：

- 依託覆蓋眼科藥物開發整個生命週期的一體化技術平台，引領創新療法發展；
- 全面且差異化的產品管線；
- 有望成為重塑傳統治療模式的眼科抗炎治療領域同類首創JAK抑制劑滴眼液；

概 要

- 全球化研發與生態系統協作的雙引擎增長；及
- 由精英科學顧問委員會及知名投資者支持的專家管理團隊。

我們的戰略

我們計劃推行以下策略：

- 打造具有全球影響力的創新驅動型「VivaVision」品牌；
- 加速開發我們具有全球競爭力、差異化的創新核心產品；
- 繼續增強我們的研發能力並擴展我們的產品管線；
- 建立具備商業化條件的高效運營及生產系統；及
- 尋求國際擴張及有機合作機會以最大化我們產品的全球商業價值。

研發

我們相信研發對於我們發展為生物製藥公司並保持行業競爭力至關重要。我們按照行業慣例透過內部團隊及委聘外部CRO進行研發活動。我們已建立三個研發平台以支持我們的藥物發現及開發，即眼科小分子藥物發現平台、先進製劑開發平台及創新眼科藥物轉化研究平台。於截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們產生的研發開支分別為人民幣128.3百萬元及人民幣65.2百萬元。於截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們核心產品的開發分別產生研發開支人民幣49.2百萬元及人民幣35.1百萬元。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有5項專利，在海外擁有11項專利。截至同日，我們在中國有15項專利申請，在海外有37項專利申請。除由啟元授權予我們的一項涉及VVN461、VVN432及VVN481的化合物專利外，截至最後實際可行日期，我們核心產品的所有專利及專利申請均為自主開發及自有。有關詳情，請參閱「一業務－我們的合作及許可協議－與啟元的安排」。截至最後實際可行日期，我們在中國註冊了兩項商標及一個域名。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未作為原告或被告涉及任何有關知識產權的重大未決訴訟，亦未接獲任何有關知識產權侵權的重大申索通知（可能對我們造成重大不利影響）。

製造及商業化

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們委聘CDMO為我們的臨床前及臨床用品生產候選藥物。我們擬在監管機構批准後繼續與合約生產機構合作，以實現我們核心產品的未來商業生產。此外，我們未來亦可能考慮建立內部生產能力。

我們正在積極制定商業化計劃，預計未來幾年將推出多個潛在產品。在制定這些策略時，我們將考慮定價、給藥方案、患者經濟、社會和人口特徵、市場准入和報銷政策等關鍵因素。截至最後實際可行日期，我們並無任何獲批准的藥品，因此尚未為

概 要

我們的候選產品制定任何特定定價策略。我們的主要商業化方法將集中於與知名製藥公司的合作，並由具有強大醫療和科學背景的專業內部團隊提供支持。

供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)臨床前及臨床研究的CRO、(ii)用於生產研究所用候選藥物的CDMO、(iii)用於臨床試驗的SMO及(iv)實驗室耗材、機器及設備的供應商。於截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們對五大供應商的採購額分別為人民幣54.8百萬元及人民幣26.1百萬元，分別佔相關期間採購總額的約72.7%及77.8%。同期，我們對最大供應商的採購額分別為人民幣17.9百萬元及人民幣13.4百萬元，分別佔同期採購總額的約23.7%及39.8%。

[編纂]前投資

我們已完成數輪[編纂]前投資，募集資金逾人民幣740百萬元。有關[編纂]前投資及[編纂]前投資者的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

風險因素

[編纂]我們的H股涉及若干風險及不確定性，其中部分風險非我們所能控制。該等風險載於本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們很大程度上依賴候選藥物的成功，我們的所有候選藥物均處於臨床前或臨床開發階段。倘我們無法成功完成臨床開發候選藥物，或上述事項遭遇重大推遲，我們的業務前景將嚴重受損。
- 我們的候選藥物在上市後將面臨激烈競爭，可能無法有效對抗競爭對手。
- 我們的候選藥物的臨床開發是一個漫長且耗資高昂而結果不確定的過程，且臨床前研究及臨床試驗的結果未必可作為最終結果的指標。
- 我們過往產生虧損淨額，且於可見未來可能繼續經歷虧損淨額。
- 我們並無將候選藥物商業化的往績記錄。我們的商業化計劃可能無法如我們預期般實現。
- 倘我們無法為我們的候選藥物取得及維持專利保護，第三方可能開發及商業化與我們相似或相同的產品及技術，並直接與我們競爭，從而將對我們候選藥物的商業前景造成重大不利影響。

主要財務資料概要

下文載列的歷史財務資料概要乃摘錄自並應與本文件「附錄一—會計師報告」所載綜合財務資料(連同相關附註)以及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按國際財務報告準則會計準則編製。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至2024年 12月31日 止年度	截至9月30日止九個月	
		2024年	2025年
		(未經審核)	
		(人民幣千元)	
其他收入及收益	8,572	2,950	3,444
行政開支	(15,183)	(10,148)	(10,252)
研發開支	(128,261)	(91,229)	(65,178)
其他開支	(337)	(391)	(38)
財務成本	(66,175)	(49,402)	(59,307)
應佔聯營公司的利潤及虧損	(151)	(111)	(164)
所得稅前虧損	(201,535)	(148,331)	(131,495)
所得稅開支	—	—	—
年度／期間虧損	(201,535)	(148,331)	(131,495)

我們的虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣148.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣131.5百萬元，主要原因為我們的研發開支有所下降，此乃主要由於我們於2024年10月在美國完成VVN461的II期臨床試驗以及於2024年9月完成VVN1901的I期臨床試驗。

綜合財務狀況表概要

	截至2024年	截至2025年
	12月31日	9月30日
	(未經審核)	
	(人民幣千元)	
非流動資產總值	25,862	25,794
流動資產總值	70,914	131,066
流動負債總額	43,238	39,804
流動資產淨值	27,676	91,262
資產總值減流動負債	53,538	117,056
非流動負債總額	584,904	780,045
負債淨額	(531,366)	(662,989)

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣531.4百萬元及人民幣663.0百萬元，主要原因為我們就[編纂]前投資錄得擁有人資本贖回負債。相關贖回權將於上市後終止確認並計入權益。

概 要

綜合現金流量表概要

	截至2024年	截至9月30日止九個月	
	12月31日 止年度	2024年	2025年
		(未經審核)	
		(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(121,049)	(103,917)	(65,661)
投資活動所得／(所用) 現金淨額	64,189	64,932	(79,656)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	12,392	(2,087)	130,422
現金及現金等價物淨減少	(44,468)	(41,072)	(14,895)
年初／期初現金及現金等價物	94,798	94,798	50,783
外匯匯率變動的影響淨額	453	(312)	(122)
年末／期末現金及現金等價物	50,783	53,414	35,766

於往績記錄期間，我們的經營活動產生現金淨流出。我們的現金使用主要與候選藥物的研發以及設備及機器的採購相關。於往績記錄期間，我們主要通過股權融資、銀行借款以及運營產生的現金來滿足營運資金要求。展望未來，我們相信，通過運營產生的現金、現金及現金等價物、借款以及[編纂][編纂]的組合方式，將能夠滿足我們的流動性要求。

經計及我們可用的財務資源，包括經營所得現金、現金及現金等價物、借款以及[編纂]估計[編纂]淨額，我們的董事認為，我們有充足的營運資金來支付自本文件日期起至少未來12個月內至少125%的費用，包括一般、行政及運營成本以及研發開支。

我們的現金消耗率是指我們每月平均(i)經營活動所用現金淨額，包括研發開支及行政開支；以及(ii)資本支出。經計及我們截至2026年1月31日的現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具，並假設未來平均每月經營活動所用現金淨額為截至2025年9月30日止九個月水平的1.1倍，以及參考截至2025年9月30日的資本承擔估算資本支出，我們估計我們將能夠維持[編纂]的財務可行性，或者，如果我們同時計及[編纂][編纂] (惟倘[編纂]定為每股[編纂]，即指示性[編纂]範圍的下限)，則能夠維持[編纂]。我們的董事及管理團隊將繼續監控我們的營運資金、現金流及業務發展狀況。

主要財務比率

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動比率(流動資產除以流動負債)分別為1.6及3.3。詳情請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」。

概 要

[編纂]統計數據

下表所載統計數據乃基於假設(i)[編纂]已完成，及[編纂]中新發行[編纂]股H股以及[編纂]股未上市股份轉換為H股，及(ii)[編纂]的[編纂]未獲行使及可換股債券根本未獲轉換，以及(iii)[編纂]完成後預期將發行[編纂]股股份；

	根據[編纂] 每股[編纂][編纂]	根據[編纂] 每股[編纂][編纂]
我們股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
本公司權益股東應佔每股未經審核 備考經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 市值乃根據預期在緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未被行使)將發行的[編纂]股股份計算。
- (2) 截至2025年9月30日，本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出「財務資料－未經審核備考經調整有形資產淨值」所述的調整後計算得出。

未來計劃及[編纂]用途

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]為每股[編纂][編纂] (即本文件所載指示性[編纂]每股[編纂][編纂]至[編纂]的中位數)，且假設[編纂]未獲行使，我們將獲得[編纂]約[編纂]。我們擬將[編纂][編纂]用於以下用途。

- 約[60.0]% (即[編纂]) 將用於核心產品VVN461 (高劑量) 的開發，其中：(i) 約[25.0]% (即[編纂]) 將用於VVN461 (高劑量) 在美國治療NIAU的臨床開發；(ii) 約[12.5]% (即[編纂]) 將用於VVN461 (高劑量) 在中國治療NIAU的臨床開發及註冊；(iii) 約[10.0]% (即[編纂]) 將用於VVN461 (高劑量) 在中國治療SS-DED；及(iv) 約[12.5]% (即[編纂]) 將用於VVN461 (高劑量) 治療其他適應症 (包括VKC、鞏膜炎及oGVHD) 的開發；
- 約[10.0]% (即[編纂]) 將用於VVN001的臨床開發及註冊；
- 約[15.0]% (即[編纂]) 將用於其他候選產品的開發及註冊；
- 約[5.0]% (即[編纂]) 將用於組建內部商業化團隊及營銷活動；及
- 約[10.0]% (即[編纂]) 將用作營運資金及其他一般企業用途。

概 要

[編纂]

假設[編纂]不獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]（即[編纂]的中位數），我們預計將產生約[編纂]的[編纂]（包括總[編纂]及費用、專業費用及與[編纂]相關的其他開支），包括(i)[編纂]（包括[編纂]及其他開支約[編纂]）及(ii)非[編纂]約[編纂]，其中(a)法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]，以及(b)其他費用及開支約[編纂]，佔[編纂][編纂]的約[編纂]。我們預計，約[編纂]的[編纂]將計入我們的綜合損益表，約[編纂]將於上市時從權益中扣除。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

股息政策

自公司註冊成立以來，本公司未建議、支付或宣布任何股息。在可預見的未來，我們亦無任何計劃宣布或支付任何股息。是否支付股息以及支付金額的釐定，乃基於董事會認為相關的因素。任何股息分派也需經股東大會上股東的批准。根據中國法律及組織章程細則，一般儲備要求每年年末從稅後利潤中提取10%，直至結餘達到相關中國實體註冊資本的50%。鑒於我們累積的虧損，據我們的中國法律顧問告知，以及根據相關中國法律法規及組織章程細則的規定，在稅後利潤彌補累積虧損並按照相關法律法規提取足夠的法定公積金之前，我們不得宣布或支付股息。

近期發展

臨床試驗

VVN461 (高劑量) 在中國治療NIAU的III期臨床試驗

我們已於2025年11月在中國啟動了VVN461 (高劑量) 在NIAU患者中的III期臨床試驗。我們預計於2027年上半年完成該試驗。詳情請參閱「業務 – 我們的候選產品 – 我們的核心產品 – VVN461 (高劑量) – 非感染性前葡萄膜炎(NIAU) – 臨床試驗概要 – 進行中III期臨床試驗」。

VVN432 I期

我們已於2025年11月在中國啟動VVN432在健康成人中的I期臨床試驗。截至最後實際可行日期，我們已完成該試驗第一階段的受試者入組。我們預計於2026年第三季度完成該試驗。詳情請參閱「業務 – 我們的候選產品 – 我們的其他候選產品 – VVN432 – 臨床試驗概要 – 進行中I期臨床試驗」。

VVN001的III期臨床試驗中期會議

就VVN001於中國治療中重度DED患者的III期臨床試驗而言，我們已於2025年12月舉行中期會議，其間獨立數據監察委員會(IDMC) 確認該試驗可按現有試驗設計繼續進行。

VVN1901 II期臨床試驗

我們已於2026年1月完成了VVN1901在II期或III期NK患者中關鍵註冊性II期臨床試驗第一階段的患者入組。我們預計該試驗將於2028年完成。請參閱「業務 – 我們的候選藥物 – 其他候選藥物 – VVN1901 – 臨床試驗概要 – 進行中II期臨床試驗」。

概 要

IND批准

我們已於2025年11月獲NMPA批准IND，以直接啟動VVN461用於治療SS-DED的II期臨床試驗。

就VVN461（高劑量）治療NIAU與FDA的會議

我們於2025年11月與FDA舉行了C類會議，其間FDA確認我們直接在美國啟動VVN461（高劑量）治療NIAU的III期臨床試驗的計劃。

無重大不利變化

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報的最近一期報告期日期）以來，我們的財務、運營或交易狀況或前景未發生任何重大不利變化。

中國證監會備案

我們於2026年[●]就上市及[編纂]事宜向中國證監會提交備案材料，中國證監會已於[●]確認我們完成備案。