

財務資料

閣下應結合本文件「附錄一—會計師報告」所載的經審核綜合財務報表以及隨附的附註，閱讀以下討論與分析。我們的綜合財務資料為根據國際財務報告準則會計準則編製，該等準則可能在若干重要方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不僅僅是依賴本節所載的資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映了我們對未來事件及財務表現的當前看法。該等陳述乃基於我們根據自身經驗以及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於許多我們無法控制的風險及不確定性。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」

概覽

我們是一家專注於眼科領域的生物科技公司，致力於成為全球創新眼科治療藥物研發與商業化的領軍企業。依託我們在小分子藥物發現、先進製劑開發及眼科疾病轉化研究方面的專業能力，我們致力於打造具有競爭力和差異化的產品管線，覆蓋影響眼表及眼後段且具有重大未被滿足臨床需求的眼部適應症。我們已建立起高度差異化的創新眼科藥物內部研發能力及正有選擇性地拓展至其他具有顯著商業潛力的疾病領域。我們已建立綜合技術平台，包括眼科小分子藥物發現、先進製劑開發及轉化研究，並依託該等平台構建了強大的藥物研發管線。截至最後實際可行日期，我們的產品管線包含八個候選產品，包括核心產品VVN461（高劑量）及VVN001以及另外六個候選產品。

呈列基準

本公司於2016年9月22日在中國成立為一家有限責任公司，並於2026年1月30日改制為股份有限公司。歷史財務資料及中期財務資料均按照國際財務報告準則會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋，除非另有說明，否則均以人民幣呈列。於整個往績記錄期間，我們始終採用自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則。

歷史財務資料及中期財務資料均按照歷史成本法編製，但若干金融工具以公允價值計量。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到多種因素的影響，包括下文所述的關鍵因素。

我們成功開發及商業化候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發及生產的能力，以及我們的候選產品獲得監管批准並成功商業化的能力。截至最後實際可行日期，我們已開發出包含八款候選產品的產品管線，其中包括兩款核心產品，即VVN461（高劑量）及VVN001，以及其他六款候選產品。我們的產品管線涵蓋處於不同開發階段的候選產品。例如，對

財務資料

於我們的VVN461（高劑量），我們正在進行III期臨床試驗，並預期於2027年上半年完成試驗。基於VVN461在治療NIAU的II期臨床試驗中展現出的令人信服的療效結果，我們的VVN461（高劑量）在治療NIAU方面獲得國家藥監局的BTD，這體現了其治療前景，並有望加快審批進程。此外，對於VVN001，我們於2021年12月在中國完成I期臨床試驗，於2022年4月在美國完成II期臨床試驗，並於2022年12月在中國完成II期臨床試驗。我們於2024年6月在中國啟動III期臨床試驗。我們的業務及經營業績取決於我們的候選產品在臨床試驗中表現出良好的安全性及有效性，以及我們或合作夥伴為候選產品獲得必要監管批准的能力。

我們的經營開支

我們的業務及經營業績受到經營開支的重大影響，尤其是研發開支及行政開支，其詳情如下所述。

- **研發開支。**我們的研發開支主要包括研發人員的薪金及福利開支、主要與支付予CRO及CDMO的費用相關的試驗及測試費用，以及研發材料成本。2024年以及截至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128.3百萬元、人民幣91.2百萬元及人民幣65.2百萬元。
- **行政開支。**我們的行政開支主要包括行政人員的薪金及僱員福利、與市場調研及諮詢相關的專業服務費以及一般辦公開支，主要包括物業管理費、差旅及業務開支。2024年以及截至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15.2百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣10.3百萬元。

隨著我們從臨床階段公司轉變為商業化階段公司，我們的成本結構將變得更加複雜，研發開支及行政開支的複雜性也將持續增加。

我們維持運營所需充足資金的能力

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為運營提供資金。展望未來，如果我們的一款或多款候選產品成功商業化，我們預計將主要通過銷售產品來為運營提供資金。然而，隨著我們業務及產品組合的不斷擴展，我們可能需要通過公開發售或私募、債務融資、合作及許可協議或其他來源來進一步籌集資金。我們為運營提供資金的能力出現任何波動，皆將影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策資料及關鍵判斷與估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。估計及判斷會不斷重新評估，並基於歷史經驗及其他因素，包括行業慣例及我們認為在有關情況下合理的未來事件預期。我們過去並無改變過我們的假設或估計，亦無發現我們的假設或估計存在任何重大錯誤。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計在未來不太可能發生重大變化。我們將在下文列出我們認為對我們至關重要或涉及編製綜合財務報表時使用的最重要估計及判斷的會計政策。對於其他對理解我們的財務狀況及經營業績屬重大的重大會計政策資料、估計、假設及判斷，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註2.3及3。

財務資料

重大會計政策資料

研發開支

所有研究成本均按實際發生額計入損益。

開發新產品之項目所產生之支出僅於下列情況下撥作資本及作遞延處理：我們可證明完成無形資產以使該無形資產可供使用或出售之技術可行性，完成資產之意圖及使用或出售該項資產之能力，該資產將如何產生未來經濟利益，完成項目之資源足夠，及有能力可靠地計量於開發期間之支出。不符合該等標準之產品開發支出於產生時列作費用。

公允價值計量

我們於各報告期末以公允價值計量按公允價值計入損益的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者為資產或負債定價時會使用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量考慮了市場參與者通過以最高及最佳用途使用該資產或將其出售給另一位將以最高及最佳用途使用該資產的市場參與者而創造經濟利益的能力。

我們採用在特定情況下適當的估值技術，並且有足夠的數據來計量公允價值，從而最大限度地利用相關的可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察的輸入數據。

所有於本文件附錄一會計師報告計量或披露公允價值的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下所述分類至公允價值層級：

- 第一層級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第二層級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據為可觀察（直接或間接）的估值方法
- 第三層級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據為不可觀察的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於各報告期間結束時重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據）釐定不同層級之間是否發生轉移。

投資及其他金融資產

初始確認與計量

在初始確認時，我們將金融資產分類為按攤銷成本計量及以公允價值計入損益。

金融資產於初始確認時之分類乃視乎金融資產的合約現金流量特點及我們管理該等金融資產的業務模式而定。除並不包含重大融資部分或我們已就此應用不調整重大融資部分的實際可行權宜處理方法之貿易應收款項外，我們初始以公允價值加上（倘金融資產並非按公允價值計入損益計量）交易成本計量金融資產。

財務資料

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹支付本金及利息（「SPPI」）的現金流量。現金流量並非SPPI的金融資產，不論其業務模式如何，均按公允價值計入損益分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理自身金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公允價值計入其他全面收入分類及計量的金融資產則於旨在持作收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

在法規或市場慣例通常規定的期限內須交付資產的金融資產買賣於交易日確認，交易日是指我們承諾買入或賣出資產的日期。

後續計量

金融資產之後續計量視乎其分類按以下方式進行：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產取消確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產在財務狀況表中以公允價值列報，公允價值變動淨額計入損益。

金融負債

初始確認與計量

金融負債在初始確認時，根據情況分類為貸款及借款或應付款項。

所有金融負債在初始確認時均以公允價值計量，對於貸款、借款及應付款項，還需扣除直接可歸屬的交易成本。贖回負債在初始確認時以贖回金額的淨現值計量。

我們的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款以及擁有人資本贖回負債。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類，如下所示：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項、應付關聯方款項、借款及擁有人資本贖回負債）

於初步確認後，貿易及其他應付款項、應付關聯方款項、計息銀行借款及擁有人資本贖回負債隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非折現影響微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益內確認。

攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價後計算，及屬於實際利率組成部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益中之財務成本項目內。

財務資料

擁有人資本贖回負債

對於本文件附錄一會計師報告附註23詳列的我們已發行可贖回權益股份，金融負債根據贖回金額的淨現值確認，並計入權益借方。報告期內淨現值的變化於損益確認。當與可贖回擁有人資本相關的贖回權終止時，擁有人資本贖回負債即告清償，並計入權益貸方。

以股份為基礎的付款

本集團僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取權益工具（「權益結算交易」）。與僱員進行的權益結算交易的成本，參照授予日的公允價值進行計量。公允價值由外部估值師釐定。更多詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26。

以權益結算的交易的成本連同權益相應增幅於表現及／或服務條件達成期間在僱員福利開支確認。於各報告期末直至歸屬日期止已確認的以權益結算的交易的累計開支反映歸屬期已到期部分及我們對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間內於損益內扣除或進賬，乃指於期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時並未考慮服務及非市場表現條件，惟評估達成條件的可能性，作為我們對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期公允價值內。獎勵附帶的但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公允價值內反映，並會導致獎勵即時支銷，除非亦設有服務及／或表現條件。

因未能達致非市場表現及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則交易均被視為已歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘以權益結算的獎勵的條款經修訂而獎勵的原有條款已達成，則最少須確認猶如條款並無修訂的開支。此外，倘任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公允價值總額有所增加或因其他原因對僱員有利，則就該等修訂確認開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，則視作獎勵已於註銷當日歸屬，並即時確認尚未就該獎勵確認的任何開支。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（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、廠房及設備項目之成本包括其購買價及使資產達致其運作狀況及位置以作其擬訂用途而產生之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生之費用（如維修及保養費用）一般於該費用產生期間自損益中扣除。倘符合確認條件，大檢的費用將在資產之賬面值內資本化為一項重置。如須隔某一特定期間重置物業、廠房及設備之重大部分，我們會因此將該等部分確認為有特定可使用年期及折舊之個別資產。

財務資料

折舊以直線法計算，按物業、廠房及設備各項目之估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此採用之主要年率如下：

| | |
|----------------|-----------------------|
| 計算機及辦公設備 | 19%至31.67% |
| 機器設備 | 19%至31.67% |
| 汽車 | 19%至31.67% |
| 租賃物業裝修 | 剩餘租賃期限與估計使用年期(以較短者為準) |

倘物業、廠房及設備項目部分擁有不同可使用年期，則該項目之成本將按合理基準分配至各部分，而各部分將分別計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度結算日檢討一次，並於適當情況下予以調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認之重大部分)將於出售該項目時或預期使用或出售該項目不會取得未來經濟利益時取消確認。出售或報廢而於取消確認資產之年度之損益確認之任何收益或虧損，乃有關資產之銷售所得款項淨額與其賬面值之差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且並不會計提折舊。在建工程於竣工及擬投入使用時重新分類為適當類別之物業及設備。

重大會計判斷及估計

我們歷史財務資料及中期財務資料的編製需要管理層做出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其相關披露。該等假設及估計的不確定性可能導致需要對未來受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

研發開支

所有研究成本均在發生時計入損益。每條用於開發新產品的管線所產生的成本，僅根據本文件附錄一會計師報告附註2.3中的研發開支會計政策進行資本化及遞延處理。釐定資本化金額需要管理層對現有管線成功商業化並為本集團帶來經濟效益的技術可行性作出判斷。

遞延稅項資產

於有可能獲得可動用虧損抵銷的應課稅利潤的情況下，遞延稅項資產乃就可抵扣暫時差額及未動用之稅項虧損而確認。基於日後應課稅利潤可能產生的時間及水平連同未來稅務規劃策略，須作出重大管理判斷以釐定遞延稅項資產的可確認金額。

估計不確定性

非金融資產(商譽除外)的減值

我們於各報告期末評估全部非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。非金融資產將於有跡象顯示其賬面值可能不可收回時進行減值測試。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即存在減值，減值為其公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者。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數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。在進行使用價值計算時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率，以計算該等現金流量的現值。

財務資料

儘管我們於截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月錄得虧損，但截至2024年12月31日及2025年9月30日，未發現非金融資產存在減值跡象，原因在於(i)資產價值並無出現重大下跌；(ii)資產並未過時或受到物理損壞；及(iii)研發項目進度仍符合預期。

應計研發開支

我們依賴合約研究組織、臨床基地管理運營者及臨床試驗中心（統稱為「外包服務提供商」）來執行、監督及監控本集團正在進行的臨床試驗。釐定截至報告期末所發生的研發開支金額，須由本集團管理層根據與外包服務提供商訂立的合約，使用患者入組人數、已過去的時間及已達成的里程碑等輸入數據，估計及衡量所獲得研發服務的進度。

以股份為基礎的付款交易的公允價值

估算以股份為基礎的付款交易公允價值需要釐定最合適的估值模型，這取決於授予條款及條件。此估算亦須釐定估值模型中最合適的輸入參數，包括購股權的預期年期、波幅及股息收益率，並對此作出假設。

於授予日計量與僱員的以股份為基礎的付款交易的公允價值時，我們採用近期交易法的倒推法。用於估算以股份為基礎的付款交易公允價值的假設及模型載於本文件附錄一會計師報告附註26。

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

以下所載選定財務資料摘自本文件附錄一的會計師報告所載的財務資料。

| | 截至12月31日 | 截至9月30日止九個月 | |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 止年度 | 2024年 | 2025年 |
| | 2024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) |

收入

我們是一家尚未產生收入的生物技術公司。於往績記錄期間，我們未產生任何收入，亦未產生任何收入成本。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指從地方政府部門獲得的補貼，用以補償我們研究及臨床試驗活動所產生的支出；(ii)銀行利息收入；(iii)向僱員貸款的利息收入；及(iv)向關聯方貸款的利息收入。我們的其他收益包括(i)外匯收益；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產收益，主要與我們的理財產品相關。下表載列所示年度／期間的其他收入明細。

| | 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 | | | |
| 政府補助..... | 5,650 | 637 | 2,744 |
| 銀行利息收入..... | 1,283 | 1,159 | 218 |
| 向僱員貸款的利息收入..... | 38 | 33 | 34 |
| 向關聯方貸款的利息收入..... | 143 | 116 | 116 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 500 | 500 | 36 |
| 其他收益 | | | |
| 外匯收益淨額..... | 453 | — | — |
| 按公允價值計入損益的金融資產收益... | 505 | 505 | 296 |
| 總計 | 8,572 | 2,950 | 3,444 |

附註：

- (1) 其他主要包括來自一家聯營公司的技術服務費。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的薪金及僱員福利，(ii)主要與市場研究與諮詢相關的專業服務費，(iii)以股份為基礎的付款開支，(iv)一般辦公開支，主要包括物業管理費以及差旅及業務開支，以及(v)與我們辦公室裝修、租賃及電子設備相關的折舊及攤銷。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細。

| | 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) | |
| 僱員福利開支..... | 6,614 | 5,184 | 4,990 |
| 專業服務費..... | 3,056 | 1,160 | 2,470 |
| 以股份為基礎的付款..... | 2,660 | 1,913 | 1,546 |
| 一般辦公開支..... | 943 | 641 | 586 |
| 折舊及攤銷..... | 1,253 | 876 | 492 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 657 | 374 | 168 |
| 總計 | 15,183 | 10,148 | 10,252 |

附註：

- (2) 其他主要包括銀行手續費及其他稅費。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)主要與支付予CRO及CDMO的費用相關的外包研發成本，(ii)研發人員的薪金及福利開支，(iii)折舊及攤銷，(iv)研發材料成本，及(v)以股份為基礎的付款開支。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細。

| | 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) | |
| 外包研發成本 | 81,919 | 56,928 | 34,972 |
| 僱員福利開支 | 28,140 | 20,965 | 20,982 |
| 折舊及攤銷 | 5,034 | 3,822 | 3,594 |
| 材料成本 | 2,341 | 1,650 | 1,066 |
| 以股份為基礎的付款開支 | 6,215 | 4,917 | 789 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 4,612 | 2,947 | 3,776 |
| 總計 | 128,261 | 91,229 | 65,178 |

附註：

(1) 其他主要包括差旅及業務開支及軟件費。

下表按研發階段載列我們的核心產品及其他候選產品於所示年度／期間的研發開支明細：

| | 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) | |
| 核心產品 | 49,158 | 30,239 | 35,125 |
| II期臨床試驗 | 16,943 | 10,371 | 3,572 |
| III期臨床試驗 | 32,215 | 19,868 | 31,553 |
| 其他候選產品 | 79,103 | 60,990 | 30,053 |
| 總計 | 128,261 | 91,229 | 65,178 |

於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的核心產品應佔的研發開支分別為人民幣49.2百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣35.1百萬元，分別佔同期總經營開支的34.3%、29.8%及46.6%。我們的核心產品應佔的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣30.2百萬元增加16.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣35.1百萬元，主要由於我們於2025年開始VVN461的III期臨床試驗以及於2024年6月開始VVN001的III期臨床試驗。

其他開支

我們的其他開支主要包括與為我們的一家聯營公司提供技術服務相關的人工或出售物業、廠房及設備項目所產生的虧損。於往績記錄期間，我們於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月產生的其他開支分別為人民幣337,000元、人民幣391,000元及人民幣38,000元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)與就[編纂]前投資授予[編纂]前投資者的特殊權利相關的擁有人資本贖回負債的利息；(ii)租賃負債利息；(iii)計息銀行借款的利息；及(iv)向關聯方借款的利息。下表載列所示年度／期間的財務成本明細。

| | 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) | |
| 擁有人資本贖回負債的利息..... | 66,030 | 49,302 | 58,891 |
| 租賃負債利息..... | 120 | 100 | 94 |
| 計息銀行借款的利息..... | 25 | — | 100 |
| 向關聯方借款的利息..... | — | — | 222 |
| 總計..... | 66,175 | 49,402 | 59,307 |

應佔聯營公司的利潤及虧損

我們應佔聯營公司的利潤及虧損包括對其中一家聯營公司(江西閃亮維眸醫藥有限公司)的投資收益，該公司主要從事眼科藥物的研發。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認應佔聯營公司的虧損人民幣151,000元、人民幣111,000元及人民幣164,000元。

所得稅

於往績記錄期間，我們未錄得任何所得稅開支。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，於往績記錄期間，本公司及中國附屬公司的法定稅率應為25%。根據適用的中國法律及法規，年度應課稅收入少於人民幣1.0百萬元的中國附屬公司的應付企業所得稅按其實際應課稅額的25%乘優惠稅率的20%計算。我們在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預估應稅利潤，按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅。我們在特拉華州註冊成立的附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦稅，並按8.7%的稅率繳納特拉華州利得稅。

經營業績的期間比較

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2024年或2025年9月30日止九個月內，我們概無任何收入或收入成本。

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3.0百萬元增長16.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.4百萬元，主要是由於2025年從當地政府部門收到的政府補助增加人民幣2.1百萬元以補償研究及臨床試驗活動所產生的開支，部分被銀行利息收入減少人民幣0.9百萬元(主要與現金及現金等價物減少相關)所抵銷。

財務資料

行政開支

截至2024年及2025年9月30日止九個月內，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣10.1百萬元及人民幣10.3百萬元。具體而言，我們的專業服務費增加人民幣1.3百萬元，主要與市場研究及諮詢活動有關，惟部分被以下各項所抵銷(i)以股份為基礎的付款減少人民幣0.4百萬元，主要由於我們以股份為基礎的付款計劃的大部分參與者的禁售期於2025年9月30日前結束，及(ii)折舊及攤銷減少人民幣0.4百萬元，主要由於我們的租賃物業裝修折舊已於2024年全面完成。

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91.2百萬元減少28.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣65.2百萬元，主要是由於外包研發成本減少人民幣22.0百萬元，這主要是由於我們於2024年10月在美國完成VVN461的II期臨床試驗及於2024年9月完成VVN1901的I期臨床試驗。

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391,000元下降90.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣38,000元，主要由於與我們其中一家聯營公司所提供技術服務相關的成本減少人民幣336,000元所致。

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49.4百萬元增加20.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣59.3百萬元，主要是由於與我們[編纂]前投資相關的擁有人資本贖回負債的利息增加人民幣9.6百萬元。

應佔聯營公司的利潤及虧損

我們應佔聯營公司的虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元增加47.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元，主要因我們的聯營公司仍處於研發早期階段而產生虧損所致。

期間虧損

由於上述原因，於截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損人民幣148.3百萬元及人民幣131.5百萬元。

若干綜合財務狀況表項目的說明

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的概要。

| | 截至2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 (未經審核) |
|------------------|-------------------|----------------------------|
| | (人民幣千元) | |
| 非流動資產 | | |
| 物業、廠房及設備 | 9,523 | 8,225 |
| 使用權資產 | 4,003 | 2,948 |
| 無形資產 | 24 | — |
| 於聯營公司投資 | 1,099 | 935 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 11,213 | 13,686 |
| 非流動資產總值 | 25,862 | 25,794 |

財務資料

| | 截至2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 (未經審核) |
|---|-------------------|----------------------------|
| (人民幣千元) | | |
| 流動資產 | | |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 15,185 | 10,498 |
| 按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 的金融資產 | – | 80,240 |
| 應收關聯方款項 | 4,946 | 4,562 |
| 現金及現金等價物 | 50,783 | 35,766 |
| 流動資產總值 | 70,914 | 131,066 |
| 流動負債 | | |
| 貿易及其他應付款項 | 36,215 | 32,680 |
| 計息銀行借款 | 5,005 | 5,003 |
| 租賃負債 | 2,018 | 1,991 |
| 應付關聯方款項 | – | 130 |
| 流動負債總額 | 43,238 | 39,804 |
| 流動資產淨值 | 27,676 | 91,262 |
| 總資產減流動負債 | 53,538 | 117,056 |
| 非流動負債 | | |
| 租賃負債 | 2,215 | 939 |
| 遞延收入 | – | 2,349 |
| 擁有人資本贖回負債 | 582,689 | 776,757 |
| 非流動負債總額 | 584,904 | 780,045 |
| 負債淨額 | (531,366) | (662,989) |

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項包括(i)與我們租賃物業相關的租金及其他按金；(ii)向僱員發放貸款的墊款；(iii)可收回增值稅；(iv)購買物業、廠房及設備項目的預付款項；(v)研發服務的預付款項；(vi)其他應收款項；及(vii)其他預付款項，主要包括預付的物業管理費及停車費。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2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 (未經審核) |
|-----------------------------|-------------------|----------------------------|
| (人民幣千元) | | |
| 非即期部分 | | |
| 租金及其他按金 | 276 | 436 |
| 可收回增值稅 | 10,759 | 13,140 |
| 購買物業、廠房及設備項目的預付款項 | 178 | 110 |
| | 11,213 | 13,686 |
| 即期部分 | | |
| 研發服務預付款項 | 10,704 | 5,856 |
| 其他應收款項 | 771 | 585 |
| 其他預付款項 | 50 | 405 |
| 向僱員發放貸款的墊款 | 3,660 | 3,652 |
| | 15,185 | 10,498 |
| 總計 | 26,398 | 24,184 |

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣26.4百萬元減少8.4%至截至2025年9月30日的人民幣24.2百萬元，主要是由於研發服務預付款減少，而這主要是由於2025年初在中國完成VVN461治療NIAU的II期臨床試驗及於2025年持續推進VVN001的III期臨床試驗進程。該減少部分被主要因持續臨床及臨床前研究活動而導致可收回增值稅的增加所抵銷。

於往績記錄期間，我們錄得向僱員發放貸款的墊款，並與該僱員訂立書面貸款協議。所有應收僱員款項均為無抵押，年利率為1.26%，無固定還款期限，且非交易性質。該等結餘將於上市前結清。經我們的中國法律顧問確認，我們與該僱員的貸款協議具有約束力及有效性，且其中的條款不違反《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日其他應收款項及預付款項中的人民幣3.8百萬元或15.9%已隨後結清。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)原材料及研發服務費的貿易應付款項，(ii)應計研發開支，(iii)物業、廠房及設備的應付款項，(iv)應付工資，(v)其他應付稅項，及(vi)其他。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項的明細。

| | 截至2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 (未經審核) |
|--------------------|-------------------|----------------------------|
| | | (人民幣千元) |
| 貿易應付款項..... | 221 | 90 |
| 應計研發開支..... | 26,689 | 24,229 |
| 物業、廠房及設備的應付款項..... | 43 | 455 |
| 應付工資..... | 4,192 | 3,265 |
| 其他應付稅項..... | 259 | 225 |
| 其他..... | 4,811 | 4,416 |
| 總計 | 36,215 | 32,680 |

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36.2百萬元減少9.8%至截至2025年9月30日的人民幣32.7百萬元，主要是由於(i)應計研發開支減少人民幣2.5百萬元，及(ii)貿易應付款項減少人民幣0.1百萬元。這兩項減少主要是由於我們的臨床及臨床前服務費用的付款安排。

於往績記錄期間，我們的供應商通常給予我們三個月的信貸期。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已於三個月內到期。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日貿易及其他應付款項中的人民幣14.4百萬元或44.2%已隨後結清。

財務資料

應收關聯方款項

我們應收關聯方款項指(i)向董事貸款，以及(ii)向我們聯營公司提供服務的應收款項。下表載列截至所示日期我們應收關聯方款項的明細。

| | 截至2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 |
|-----------------|-------------------|------------------|
| | (人民幣千元) (未經審核) | |
| 應收以下各方款項： | | |
| 董事 | 4,446 | 4,562 |
| 聯營公司..... | 500 | — |
| 總計 | 4,946 | 4,562 |

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們應收董事款項分別為人民幣4.4百萬元及人民幣4.6百萬元。我們與董事訂立書面貸款協議。所有應收董事款項均為無抵押，年利率為3.65%，無固定還款期限，且非交易性質。該等結餘將於上市前結清。經我們的中國法律顧問確認，我們與董事的貸款協議具有約束力及有效性，且其中的條款不違反《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》。

截至2024年12月31日，我們應收聯營公司款項為人民幣500,000元。應收聯營公司款項為服務費，屬於交易性質。該等結餘已於2025年上半年結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產為與銀行的理財產品合約。理財產品的收益乃參考市場相關工具的表現釐定，因此被確認為按公允價值計入損益的金融資產。截至2024年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產為零；而截至2025年9月30日，該資產為人民幣80.2百萬元，這主要是因為我們截至2024年12月31日已全額贖回理財產品，並於2025年購買新的理財產品。

我們購買理財產品作為補充手段，以提高短期手頭現金的利用率。我們認為，投資低風險金融產品有助於我們更好地利用現金，在確保業務運營或資本支出有充足現金流的同時，拓寬收入來源。理財產品的購買經過我們財務部門的審慎審查及評估，並需經高級管理團隊的批准。此外，我們已制定一套風險管理及資本保值投資政策，並針對理財產品投資實施一系列內部控制措施。該等政策及措施包括：

- 我們在充分考慮諸多因素後作出投資決策，該等因素包括但不限于宏觀經濟環境、總體市場狀況、風險控制及發行金融機構的信用度、我們的營運資金狀況以及預期回報；
- 我們僅購買由合資格金融機構發行的低風險理財產品；及
- 投資後，我們會定期密切監控其業績及公允價值。

財務資料

擁有人資本贖回負債

我們的擁有人資本贖回負債指我們[編纂]前投資者持有的可贖回權益。我們的擁有人資本贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣582.7百萬元增加33.3%至截至2025年9月30日的人民幣776.8百萬元，主要與2025年首九個月部分完成的D2+輪融資相關。

流動性及資本資源

概述

我們的現金使用主要與候選產品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]所得款項淨額的組合方式，將能夠滿足我們的流動性要求。截至2026年1月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣67.7百萬元，未使用的銀行授信額度為人民幣15.0百萬元。

流動資產／(負債)淨額

| | 截至2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 | 截至2026年 1月31日 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| | | (未經審核) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 流動資產 | | | |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產... | 15,185 | 10,498 | 16,487 |
| 按公允價值計入損益的金融資產..... | — | 80,240 | 20,048 |
| 按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的債務投資... | — | — | 30,112 |
| 應收關聯方款項..... | 4,946 | 4,562 | 4,614 |
| 現金及現金等價物..... | 50,783 | 35,766 | 67,710 |
| 流動資產總值 | 70,914 | 131,066 | 138,971 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項..... | 36,215 | 32,680 | 42,020 |
| 計息銀行借款..... | 5,005 | 5,003 | 5,003 |
| 租賃負債..... | 2,018 | 1,991 | 1,556 |
| 應付關聯方款項..... | — | 130 | — |
| 應付第三方款項..... | — | — | 7,000 |
| 流動負債總額 | 43,238 | 39,804 | 55,579 |
| 流動資產淨值 | 27,676 | 91,262 | 83,392 |

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣91.3百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣83.4百萬元，主要是由於與[編纂]的上市開支有關的貿易及其他應付款項增加。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣27.7百萬元增加到截至2025年9月30日的人民幣91.3百萬元，主要按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣80.2百萬元(主要因截至2024年12月31日我們已全額贖回理財產品後，於2025年使用D2+輪融資所得現金購買新的理財產品)，部分被現金及現金等價物減少人民幣15.0百萬元所抵銷，該減少主要因用於支持我們經營活動的現金流出以及購買理財產品所致。

財務資料

現金運營成本

下表提供我們於所示年度／期間按權責發生制計算的現金運營成本資料。

| | 截至2024年 | 截至9月30日止九個月 | |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 12月31日 | 2024年 | 2025年 |
| | 止年度 | (未經審核) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 研發開支 | | | |
| 核心候選產品的研發成本 | | | |
| — 僱員薪酬..... | 9,051 | 6,768 | 7,457 |
| — 技術服務費..... | 33,269 | 32,141 | 19,707 |
| — 註冊費..... | 556 | 329 | 106 |
| — 諮詢費..... | 557 | 268 | 783 |
| — 原材料開支..... | 92 | 3 | 167 |
| — 其他..... | 771 | 528 | 548 |
| 我們其他候選產品的研發成本 | | | |
| — 僱員薪酬..... | 19,659 | 15,286 | 14,281 |
| — 技術服務費..... | 39,439 | 34,714 | 13,013 |
| — 註冊費..... | 639 | 549 | 710 |
| — 諮詢費..... | 415 | 71 | 379 |
| — 原材料開支..... | 2,249 | 1,647 | 899 |
| — 其他..... | 1,674 | 1,202 | 1,249 |
| 研發開支總額..... | 108,371 | 93,506 | 59,299 |
| 勞動力僱傭成本 ⁽¹⁾ | 6,748 | 5,405 | 5,161 |
| 其他 ⁽²⁾ | 5,593 | 4,670 | 3,615 |
| 現金經營成本總額..... | 120,712 | 103,581 | 68,075 |

附註：

(1) 勞動力僱傭成本指非研發僱員成本，主要包括薪金及福利。

(2) 主要包括差旅費及其他雜項成本。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表概要。

| | 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) | |
| 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 |

經營活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣65.7百萬元，主要歸因於我們稅前虧損人民幣131.5百萬元，並經以下項目正向調整：(i)財務成本人民幣59.3百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣2.3百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣2.1百萬元，同時經貿易及其他應付款項減少人民幣3.9百萬元負向調整。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣121.0百萬元，主要歸因於我們稅前虧損人民幣201.5百萬元，並經以下項目正向調整：(i)財務成本人民幣66.2百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣8.5百萬元，(iii)以股份為基礎的付款報酬人民幣8.9百萬元，(iv)物業、廠房及設備折舊人民幣3.8百萬元，及(v)使用權資產折舊人民幣2.4百萬元，同時經預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.6百萬元負向調整。

投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣79.7百萬元，主要由於存入按公允價值計入損益的金融資產人民幣120.0百萬元，部分被提取按公允價值計入損益的金融資產人民幣40.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣64.2百萬元，主要是由於提取按公允價值計入損益的金融資產人民幣120.6百萬元，但部分被存入按公允價值計入損益的金融資產人民幣70.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣130.4百萬元，主要是由於股東注資人民幣135.0百萬元所致。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣12.4百萬元，主要是由於發行股份所得款項人民幣10.0百萬元。

財務資料

計息銀行借款

下表載列截至所示日期我們的計息銀行借款。截至2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，所有該等借款均於一年內到期，其實際年利率為3.0%至2.9%。

| | 截至2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 | 截至2026年 1月31日 |
|----------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | (未經審核) | |
| | | (人民幣千元) | |
| 銀行借款 — 無抵押及無擔保 | 5,005 | 5,003 | 5,003 |
| 總計 | 5,005 | 5,003 | 5,003 |

於往績記錄期間，我們從中國若干商業銀行獲得短期銀行借款，以支付研發成本。

我們的銀行借款包含商業銀行貸款中常見的標準條款、條件及契約。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，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦未曾出現貸款或其他借款的違約情況，亦無違反任何契約。

租賃負債

我們的租賃負債與我們為日常業務運營及研發功能而租賃的物業相關。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4.2百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.2百萬元。

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣2.9百萬元，主要是由於2025年第三季度租賃付款的結算所致。我們的租賃負債進一步減少至截至2026年1月31日的人民幣2.2百萬元，主要是由於支付相關租賃。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們進行一系列關聯方交易。2024年，我們向一家聯營公司提供服務，並向一名董事提供貸款。請參閱本文件附錄一會計師報告的附註29。

我們的董事認為，相關關聯方交易為按公平交易基準進行，不會扭曲我們的經營業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映未來的業績。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出包括購買物業、廠房及設備。我們於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的資本支出分別為人民幣3.0百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

財務資料

資本承擔

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何已簽約但尚未計提撥備的資本承擔。

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，我們的或然負債未發生重大變化。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

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。

| | 截至2024年 12月31日 | 截至2025年 9月30日 |
|---------------------------|-------------------|------------------|
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 1.64 | 3.29 |

附註：

(1) 流動比率等於截至同一日期的流動資產除以流動負債。

關於財務風險的定量及定性披露

我們於正常業務過程中面臨市場風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註32。

信貸風險

我們僅與受認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策為所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸審核程序。此外，我們會持續監控應收款項結餘，且我們的壞賬風險並不大。有關信貸質量及最大信貸風險的資料，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註32。

外匯風險

我們存在交易性貨幣風險。該等風險源於附屬公司以非其功能貨幣進行的融資活動。有關我們外匯風險的敏感性分析，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註32。

流動性風險

我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以支持運營並減輕現金波動的影響。有關我們金融負債的到期情況，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註32。

財務資料

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障公司持續經營的能力，並維持健康的資本比率，以支持其業務發展並實現股東價值最大化。

我們根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵來管理資本架構並對其進行調整。為維持或調整資本架構，我們可能會向股東返還資本或發行新股。我們不受任何外部強加的資本要求的約束。於往績記錄期間，我們並無對資本管理的目標、政策或流程進行任何變更。

股息政策

本公司自註冊成立以來並無建議、派付或宣派任何股息。於可預見未來，我們並無宣派或派付任何股息的任何計劃。是否派付股息及其金額乃根據董事會認為相關的因素釐定。任何股息分派亦須經股東於股東會上批准。根據中國法律及組織章程細則，一般儲備規定於各年末從除稅後利潤中撥出10%，直至結餘達到相關中國實體註冊資本的50%為止。據我們的中國法律顧問所告知，鑒於我們的累計虧損，根據相關中國法律法規及組織章程細則，我們不得宣派或派付股息，直至累計虧損獲稅後利潤補足且根據相關法律及法規提取充足的法定公積金。

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可供分派予股東。

[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]港元的[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]開支 (包括[編纂]及其他開支約[編纂]港元) 及(ii)非[編纂]約[編纂]港元，其中(a)法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]港元，以及(b)其他費用及開支約[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%。我們預計，約[編纂]港元的[編纂]將計入我們的綜合損益表，約[編纂]港元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。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條需進行披露的情形。

未經審核備考經調整有形負債淨額報表

以下根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7條編製備考財務資料以供載入投資通函而編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值表，以說明倘若[編纂]已於2025年9月30日進行，[編纂]對母公司擁有人於該日應佔本集團綜合有形資產淨值的影響。

財務資料

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值表僅供說明用途而編製，由於其假設性質，其未必能真實反映於2025年9月30日或任何未來日期完成[編纂]後母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

| | 母公司擁有人 於2025年 9月30日 應佔本集團 未經審核綜合 有形資產淨值 | | 有關上市 後普通股 贖回權終止 的估計影響 | 母公司擁有人 於2025年 9月30日 應佔未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值 | | 母公司擁有人於2025年9月30日 應佔每股股份未經審核備考 經調整綜合有形資產淨值 | |
|---------------------|--|----------------|--------------------------------|--|-------|--|-------|
| | [編纂]估計 [編纂] | [編纂] | | [編纂] | [編纂] | 人民幣元 | 港元 |
| | 人民幣千元 (附註1) | 人民幣千元 (附註2) | 人民幣千元 (附註3) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | (附註4) | (附註5) |
| 基於[編纂]每股H股[編纂]港元... | (662,989) | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 基於[編纂]每股H股[編纂]港元... | (662,989) | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

附註：

- (1) 母公司擁有人於2025年9月30日應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值等於本文件附錄一會計師報告所載母公司擁有人於2025年9月30日應佔未經審核資產淨值人民幣(662,989,000)元。
- (2) [編纂]的估計[編纂]乃基於[編纂]每股H股[編纂]港元及[編纂]港元(分別為[編纂]範圍的下限及上限)計算，經扣除本公司應付的[編纂]及其他相關開支，且並無計及[編纂]獲行使後可予發行的任何股份。[編纂]的估計[編纂]按人民幣1.00元兌[編纂]港元的匯率換算為人民幣。
- (3) 就未經審核備考資料而言，經計及有關上市後普通股贖回權終止的估計影響，金額為人民幣[編纂]元的擁有人資本贖回負債將終止確認，因此本集團截至2025年9月30日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將增加人民幣[編纂]元。
- (4) 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，乃經作出上文附註3所述調整後計算得出，計算基準為已發行股份數[編纂]股，假設本公司改制為股份有限公司及[編纂]已於2025年9月30日完成，惟未計及因[編纂]獲行使而可能出售的任何股份。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的結餘按人民幣1.00元兌[1.1228]港元的匯率換算為港元。
- (6) 並無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映於2025年9月30日後本集團的任何經營業績或訂立的其他交易。

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。