

財務資料

以下討論及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國際財務報告會計準則編製。閣下應細閱會計師報告全文，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。該等陳述乃基於我們憑藉對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他有關因素。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測相符取決於我們無法控制的各項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」兩節所提供的資料。

概覽

我們是一家臨床階段生物製藥公司，主要專注於針對過敏性及自身免疫性疾病的生物藥物的自主發現與開發。我們已構建針對鼻科、皮膚科、呼吸科、血液科、腎臟科及其他自身免疫性疾病的綜合性生物製劑產品管線。

我們於2020年在中國成立。作為一家尚未產生營收的生物技術公司，我們於往績記錄期間並無盈利且錄得經營虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的全面虧損總額分別為人民幣95.8百萬元、人民幣137.3百萬元、人民幣92.3百萬元及人民幣137.6百萬元。我們的經營虧損主要歸因於研發成本、行政開支及財務成本。

編製基準

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，國際財務報告準則會計準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於編製截至2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年9月30日止九個月（「有關期間」）的歷史財務資料時，我們已提早採納於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。有關所採納重大會計政策資料的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。我們的歷史財務資料亦符合上市規則的適用披露條文。

影響我們經營業績的重要因素

我們認為，影響我們經營業績、財務狀況及現金流量的最重要因素包括以下各項：

我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們是一家處於臨床階段的生物製藥公司，專注於針對過敏性及自身免疫性疾病的生物製劑的自主發現與開發。我們的業務業績及經營表現將在很大程度上取決於候選藥物的成功開發及商業化。

財務資料

我們目前正在進行LP-003（我們的核心產品）及LP-005（我們的主要產品）的臨床試驗。我們亦正在對LP-00A、LP-00C及LP-00D等多種其他候選藥物進行臨床前研究。目前，我們正在中國進行LP-003用於季節性AR適應症的III期臨床試驗，並計劃在2026年第三季度或之前向國家藥監局提交BLA。我們正在中國進行LP-003用於CSU適應症的II期臨床試驗，並預計將於2026年上半年完成II期並開始III期臨床試驗。我們正在進行LP-003用於過敏性哮喘及CRSwNP適應症的II期臨床試驗，並預計將在2026年啟動用於其他過敏性疾病的II期臨床試驗。有關我們臨床試驗的主要里程碑及進展詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品與管線」一節。我們的候選藥物在臨床試驗中表現出良好的安全性及療效的能力、我們按計劃成功獲得必要的監管批准以及我們商業化戰略的有效實施對我們的業務及經營業績至關重要。

儘管我們所有的候選藥物目前都尚未獲批進行商業化，我們也尚未從候選藥物銷售中取得任何收入，但我們預計將在近期內實現一種或多種候選藥物的商業化。我們的候選藥物實現商業化後，我們的業務和經營業績將由市場接受度及商業化藥物的銷售所驅動。然而，在我們能夠從候選藥物的銷售中獲得任何收入前，進行商業化可能需要大量的營銷工作與投入。如果我們未能達到預期的市場接受度，我們可能無法產生預期收入。

我們的成本結構

我們的經營業績在很大程度上受我們的成本結構影響，成本結構主要包括研發成本、行政開支及財務成本。該等成本的詳情載列如下。

我們的研發成本主要包括非臨床研究成本、化學、製造與控制（「**CMC**」）成本、臨床試驗費用及僱員福利開支。截至2023年及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，我們分別錄得研發成本人民幣73.9百萬元、人民幣98.1百萬元、人民幣66.0百萬元及人民幣96.4百萬元。作為專注於發現及開發創新治療藥物的生物技術公司，我們已投入大量資源研發我們的生物候選藥物。隨著我們推進藥物開發管線，我們預計在可預見的未來將繼續這一重點。

我們的行政開支主要包括專業服務費、僱員福利開支、一般辦公開支以及折舊及攤銷費用。截至2023年及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，我們分別錄得行政開支人民幣7.5百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣25.6百萬元。

此外，在我們的候選藥物獲得上市批准並實現商業化後，我們預計將會把資源投入到銷售和營銷中。我們計劃通過內部努力與外部合作夥伴協作相結合的方式建立銷售和營銷能力，這些都將產生銷售費用。此外，我們預計與作為香港[編纂]相關的法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係方面的開支將會增加。

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及計息貸款為我們的營運提供資金。倘我們的一種或多種候選藥物日後成功商業化，我們預期主要通過銷售該等商業化藥物

財務資料

產品產生的收入為我們的營運提供資金。然而，隨著我們的業務持續擴張，我們可能需要通過公開或私人發售、債務融資、合作、許可安排或其他來源獲得額外資金。我們資金的任何波動均可能影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策資料、判斷及估計

編製我們的財務報表要求我們的管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其隨附披露以及或有負債的披露。該等判斷、估計及假設乃根據過往經驗及多項其他因素（包括在有關情況下被認為合理的對未來事件的預期）持續評估。因此，我們的實際業績可能有別於該等估計。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們對重大會計政策資料的選擇，(ii)影響該等政策應用的重大會計判斷及估計，及(iii)所報告業績對狀況及假設變動的敏感度。於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期，該等估計和假設於可預見將來不會有任何重大變動。

有關我們重大會計政策資料以及重大會計判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

綜合損益及其他全面收益表的若干主要項目說明

下表載列於所示期間我們綜合損益及其他全面收益表的項目概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023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)
其他收入及收益	2,330	3,070	2,170	2,397
研發成本	(73,913)	(98,081)	(65,979)	(96,363)
銷售及分銷開支	—	—	—	(110)
行政開支	(7,487)	(11,266)	(6,122)	(25,552)
其他開支	(152)	(51)	(11)	(1,341)
財務成本	(16,515)	(30,993)	(22,392)	(16,606)
除稅前虧損	(95,737)	(137,321)	(92,334)	(137,575)
所得稅開支	(41)	—	—	—
年／期內虧損及全面虧損總額	<u>(95,778)</u>	<u>(137,321)</u>	<u>(92,334)</u>	<u>(137,575)</u>
以下各項應佔：				
母公司擁有人	<u>(95,778)</u>	<u>(137,321)</u>	<u>(92,334)</u>	<u>(137,575)</u>

財務資料

收入

我們是尚未產生營收的生物科技公司。於往績記錄期間，我們並無產生任何收入或任何營業成本。

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)銀行利息收入；及(ii)政府補助，主要指中國地方政府部門為支持我們的研發活動或經營活動而提供的補助。該等政府補助為非經常性質並受若干條件的規限。

我們的收益主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產的公允價值變動收益（指我們若干結構性存款投資所產生的公允價值變動）。

下表概述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	
	2023年	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)	人民幣千元
其他收入				
政府補助.....	1,036	1,203	867	82
銀行利息收入.....	767	1,331	920	1,298
其他.....	507	37	37	13
其他收入總額.....	2,310	2,571	1,824	1,393
收益				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的 公允價值變動收益.....	–	499	346	1,004
匯兌收益淨額.....	16	–	–	–
租賃終止收益.....	4	–	–	–
收益總額.....	20	499	346	1,004
總計.....	2,330	3,070	2,170	2,397

截至2023年及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，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益指我們主要自商業銀行購買的結構性存款所產生的公允價值變動。（請參閱本節「綜合財務狀況表節選項目說明－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」）。

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括：(i)非臨床研究及CMC成本，主要來自委託CRO和CDMO以及與我們的臨床前研究、CMC活動及其他研究相關的其他費用；(ii)候選藥物的臨床試驗費用，包括與委託CRO、臨床試驗中心和SMO相關的費用，以及與我們的臨床試驗相關的其他費用；(iii)僱員福利開支，主要包括我們研發人員的工資及其他福利，如社會保險和公積金；(iv)以股份為基礎的付款，即授予我們研

財務資料

發人員的員工持股計劃；(v)折舊及攤銷，主要指用於我們研發活動的物業、廠房及設備、使用權資產以及其他遞延費用的折舊及攤銷；及(vi)用於我們生物候選藥物研發的原材料和耗材成本。

截至2023年及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，我們分別錄得研發成本人民幣73.9百萬元、人民幣98.1百萬元、人民幣66.0百萬元及人民幣96.4百萬元。下表載列我們於所示期間的研發成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		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)	%	人民幣千元	%
非臨床研究及								
CMC成本	22,748	30.8	35,347	36.0	22,268	33.8	31,159	32.3
臨床試驗費用	20,868	28.2	35,174	35.9	23,726	36.0	36,281	37.7
僱員福利開支	11,678	15.8	12,736	13.0	9,352	14.2	14,566	15.1
以股份為基礎的								
付款	1,407	1.9	644	0.7	116	0.2	5,642	5.9
折舊及攤銷	5,810	7.9	5,625	5.7	4,231	6.4	4,122	4.3
原材料及耗材	10,680	14.5	7,330	7.5	5,221	7.9	3,327	3.5
其他 ⁽¹⁾	722	0.9	1,225	1.2	1,065	1.5	1,266	1.2
總計	73,913	100.0	98,081	100.0	65,979	100.0	96,363	100.0

附註：

(1) 其他主要包括與水電費及其他雜項開支有關的成本。

截至2023年及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佔經營開支總額（即研發成本及行政開支）的90.8%、89.7%、91.5%及79.0%。於該等期間，我們的研發成本主要用於推進核心產品LP-003及主要產品LP-005的臨床開發。

截至2023年及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，核心產品相關的研發成本分別為人民幣34.7百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣75.8百萬元，分別佔同期研發成本總額的46.9%、58.7%、50.8%及78.6%。於2023年及2024年，核心產品的研發成本佔比穩定增加。自截至2024年9月30日止九個月至2025年同期，核心產品的研發成本佔比增加27.8%，主要是由於受LP-003用於不同適應症的臨床試驗進度的影響，LP-003的臨床試驗開支以及非臨床研究及CMC成本有所增加。

截至2023年及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，主要產品相關的研發成本分別為人民幣26.7百萬元、人民幣27.2百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣8.3百萬元，分別佔同期研發成本總額的36.2%、27.8%、33.8%及8.7%。於2023年及2024年，主要產品的研發成本佔比保持相對穩定。然而，自截至

財務資料

2024年9月30日止九個月至2025年同期，主要產品的研發成本佔比下降25.1%，主要是由於LP-005的非臨床研究及CMC成本減少。

以股份為基礎的付款

我們於2021年為核心員工採納了購股權計劃（「**2021年計劃**」），旨在為本集團的業務成功作出貢獻的合資格員工提供激勵及獎勵。2021年計劃於2025年被取消。我們採納受限制股份單位計劃（「**受限制股份單位計劃**」），旨在向為本集團業務成功作出貢獻的本集團合資格僱員及董事提供獎勵及回報。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)專業服務費，主要與於正常業務過程中支付予法律顧問、核數師及其他諮詢服務提供商的服務費以及[編纂]開支有關；(ii)僱員福利開支，主要包括行政員工的薪金及其他福利（如社會保險及公積金）；(iii)一般辦公開支；及(iv)折舊及攤銷費用，包括使用權資產攤銷及裝修費用。截至2023年及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，我們分別錄得行政開支人民幣7.5百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣25.6百萬元。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		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)	%	人民幣千元	%
專業服務費.....	1,765	23.6	3,608	32.0	638	10.4	15,694	61.4
僱員福利開支.....	2,344	31.3	2,406	21.4	1,620	26.5	4,131	16.2
一般辦公開支.....	1,899	25.4	3,073	27.3	2,503	40.9	2,691	10.5
折舊及攤銷費用....	1,207	16.1	1,830	16.2	1,180	19.3	1,983	7.8
以股份為基礎的								
付款.....	82	1.1	82	0.7	58	0.9	522	2.0
其他 ⁽¹⁾	190	2.5	267	2.4	123	2.0	531	2.1
總計.....	7,487	100.0	11,266	100.0	6,122	100.0	25,552	100.0

附註：

(1) 其他主要包括一年內的短期租金及其他雜項開支。

其他開支

其他開支主要包括捐贈支出，包括於2023年我們對罕見病慈善基金會及於2025年對生物多樣性保護與綠色發展基金會的捐贈。截至2023年及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，我們的其他開支分別為人民幣0.15百萬元、人民幣0.05百萬元、人民幣0.01百萬元及人民幣1.34百萬元。

財務資料

財務成本

截至2023年及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，我們的財務成本分別為人民幣16.5百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣16.6百萬元。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	
	2023年	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)	人民幣千元
權益股份的贖回負債利息.....	15,204	28,266	20,446	15,033
銀行借款利息.....	4	807	522	766
一家子公司股份的贖回負債的利息...	1,200	1,203	901	354
應付一名關聯方款項的利息.....	-	388	267	294
租賃負債利息.....	107	329	256	159
總計	16,515	30,993	22,392	16,606

於往績記錄期間，權益股份的贖回負債利息乃由於向[編纂]前投資者發行的多輪可贖回股份所產生的利息(分類為負債)所致。有關權益股份的贖回負債的進一步詳情，請參閱附錄一會計師報告附註22。有關[編纂]前投資者進行的多輪投資的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

於往績記錄期間，一家子公司股份的贖回負債的利息與我們的子公司天辰生物科技(常熟)有限公司(「天辰常熟」)的可贖回股份相關。有關天辰常熟股份贖回負債的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註21。

於往績記錄期間，應付一名關聯方款項的利息源於為支持我們的研發活動，向旭華(一家由一名董事控制的公司)貸款人民幣20百萬元所產生的利息費用。該筆貸款及其應計利息已由本公司於2025年8月悉數償還。有關該貸款的進一步詳情，請參閱本節「—債務—應付一名關聯方款項」。

於往績記錄期間，租賃負債利息主要由於2023年6月我們新增位於上海張江科技園區的辦公室租賃，隨後於2024年3月又新增位於蘇州常熟的另一處辦公室租賃。

所得稅開支

截至2023年及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開支人民幣41,000元、人民幣0元、人民幣0元及人民幣0元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已根據適用稅務法律法規繳納所有相關稅項，且在所有重大方面與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。有關本公司及其子公司適用的法定稅率及優惠所得稅率，請參閱附錄一會計師報告附註10。

財務資料

年／期內虧損

截至2023年及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／期內虧損分別為人民幣95.8百萬元、人民幣137.3百萬元、人民幣92.3百萬元及人民幣137.6百萬元。

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

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們並無任何收入或營業成本。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元增加10.5%至2025年同期的人民幣2.4百萬元。該增加主要歸因於：(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益增加人民幣0.7百萬元及(ii)銀行利息收入增加人民幣0.4百萬元。

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66.0百萬元增加46.1%至2025年同期的人民幣96.4百萬元。該增加主要歸因於：(i)非臨床研究及CMC成本增加人民幣8.9百萬元，主要是由於核心產品LP-003的臨床前及CMC成本增加；(ii)臨床試驗費用增加人民幣12.6百萬元，主要是由於我們的核心產品LP-003的臨床試驗費用增加；及(iii)僱員福利開支增加人民幣5.2百萬元，乃由於隨著臨床試驗階段推進，臨床部門的僱員人數增加]。

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6.1百萬元增加317.4%至2025年同期的人民幣25.6百萬元。該增加主要歸因於：(i)專業服務費增加人民幣15.1百萬元，主要由於我們籌備建議[編纂]及(ii)隨著我們業務發展而人員擴招，僱員福利開支增加人民幣2.5百萬元。

其他開支

截至2025年9月30日止九個月增加人民幣1.3百萬元與外匯波動有關。

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22.4百萬元減少25.8%至2025年同期的人民幣16.6百萬元。該減少乃主要由於權益股份的贖回負債利息減少人民幣5.4百萬元。有關進一步詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表節選項目說明－權益股份的贖回負債」。

所得稅開支

截至2024年9月30日止九個月及2025年同期，我們錄得的所得稅開支均為人民幣0元。

財務資料

期內虧損

因上文所述，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣92.3百萬元增加至2025年同期的人民幣137.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們於2023年或2024年並無任何收入或營業成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元增加34.8%至2024年同期的人民幣3.1百萬元。該增加主要歸因於：(i)銀行利息收入增加人民幣0.6百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益增加人民幣0.5百萬元；(iii)政府補助增加約人民幣0.2百萬元；部分被(iv)來自出售未使用的物料所產生的一次性收入減少人民幣0.6百萬元所抵銷。

研發成本

我們的研發成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣73.9百萬元增加32.7%至2024年同期的人民幣98.1百萬元。該增加主要歸因於：(i)臨床試驗費用增加人民幣14.3百萬元，主要是由於我們的核心產品LP-003及主要產品LP-005臨床試驗費用各自有所增加；(ii)非臨床研究及CMC成本增加人民幣12.6百萬元，主要是由於LP-003及LP-005臨床前研究及CMC費用各自有所增加；及(iii)原材料及耗材成本減少人民幣3.4百萬元，主要是由於主要產品LP-005的耗材使用量減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.5百萬元增加50.7%至2024年同期的人民幣11.3百萬元。該增加主要歸因於：(i)專業服務費增加人民幣1.8百萬元，主要由於我們籌備建議[編纂]；(ii)由於差旅費及辦公費用上漲（主要由於本公司管理層參加美國和歐洲的學術年會所致），一般辦公費用增加人民幣1.2百萬元；及(iii)折舊及攤銷費用增加人民幣0.6百萬元，主要源於兩處新租辦公室的裝修。

其他開支

截至2024年12月31日止年度減少人民幣0.1百萬元主要歸因於外匯波動及向罕見病慈善基金會等慈善機構的捐贈所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.5百萬元增加87.9%至2024年同期的人民幣31.0百萬元。該增加主要歸因於：(i)權益股份的贖回負債利息增加人民幣13.1百萬元，乃由於向[編纂]前投資者發行的多輪可贖回優先股所產生的利息（分類為負債）所致，尤其是B1輪的人民幣112.2百萬元，該輪融資在2023年第四季度收到並開始計息，因此在2024年產生全年利息開支；及(ii)短期銀行借款利息增加人民幣0.8百萬元，以支持我們的一般業務運營。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支於截至2023年12月31日止年度為人民幣41,000元，而於2024年同期為零。

年內虧損

因上文所述，我們的年內虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣95.8百萬元增加43.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣137.3百萬元。

綜合財務狀況表節選項目說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的概要：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10,782	11,614	9,593
使用權資產	8,347	6,524	3,695
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,024	7,369	9,629
非流動資產總值	20,153	25,507	22,917
流動資產			
預付款項、其他應收款項及其他資產	8,096	14,693	10,453
現金及現金等價物	117,226	66,624	174,481
已抵押存款	–	1,990	–
受限制現金	–	–	21,177
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	–	40,095	30,000
流動資產總值	125,322	123,402	236,111
流動負債			
貿易及其他應付款項	22,050	27,068	39,597
計息銀行借款	13,000	37,877	35,000
遞延收入	–	2,040	2,040
應付所得稅	41	–	–
一家子公司股份的贖回負債	22,433	23,636	–
租賃負債	3,621	4,113	3,076
流動負債總額	61,145	94,734	79,713
流動資產淨值	64,177	28,668	156,398
總資產減流動負債	84,330	54,175	179,315
非流動負債			
租賃負債	5,507	2,923	786
遞延收入	2,040	2,410	2,682
權益股份的贖回負債	270,472	358,738	–
應付一名關聯方款項	–	20,388	–
非流動負債總額	278,019	384,459	3,468
(負債淨額)／資產淨值	(193,689)	(330,284)	175,847

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括：(i)租賃物業裝修；(ii)實驗室設備；(iii)辦公及電子設備；(iv)汽車；及(v)在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣10.8百萬元增加7.4%至截至2024年12月31日的人民幣11.6百萬元，主要是由於我們在蘇州常熟的辦公室租賃物業裝修增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣11.6百萬元減少17.4%至截至2025年9月30日的人民幣9.6百萬元，主要是由於物業及設備折舊及新添置實驗室設備以及辦公及電子設備人民幣0.9百萬元。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要與用作營運的實驗室及辦公物業有關。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣8.3百萬元減少21.7%至截至2024年12月31日的人民幣6.5百萬元，主要是由於2024年3月在蘇州常熟租賃辦公室增加人民幣1.9百萬元，以及租賃期內折舊增加人民幣3.7百萬元所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣6.5百萬元進一步減少43.4%至截至2025年9月30日的人民幣3.7百萬元，主要是由於[期內使用權資產正常攤銷]。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期流動及非流動預付款項、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
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	4,446	13,991	5,917
可收回增值稅.....	3,529	6,234	9,518
遞延[編纂]開支.....	–	643	3,441
其他應收款項.....	121	59	1,095
租賃按金.....	1,024	1,135	111
總計	9,120	22,062	20,082

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，主要為研發開支；(ii)可收回增值稅，主要與公司增值稅留抵額有關；及(iii)遞延[編纂]開支。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣9.1百萬元增加142.9%至截至2024年12月31日的人民幣22.1百萬元，主要是由於預付供應商款項增加人民幣9.5百萬元及可收回增值稅增加人民幣6.2百萬元。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22.1百萬元減少9.0%至截至2025年9月30日的人民幣20.1百萬元，主要是由於向賣方支付的預付款項減少人民幣8.1百萬元。

截至最後實際可行日期，我們截至2025年9月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中有人民幣4.1百萬元(或20.6%)後續已結清。

財務資料

受限制現金

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的受限制現金分別為人民幣0元、人民幣0元及人民幣21.2百萬元，主要由於因本公司改制為股份有限公司，我們的一個銀行賬戶於2025年9月被暫時凍結，該銀行賬戶後續已解除凍結。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至往績記錄期間各期末，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中國大型商業銀行發行的結構性存款。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2023年12月31日止年度的人民幣0元大幅增至截至2024年12月31日止年度的人民幣40.1百萬元。該增加主要歸因於購買結構性存款產品。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截至2024年12月31日的人民幣40.1百萬元進一步減少25.2%至截至2025年9月30日的人民幣30.0百萬元，主要是由於結構性存款成本減少人民幣10.1百萬元。我們認為進行此類投資符合我們的最佳利益，能夠在不妨礙業務營運或資本支出的情況下增加收入。

為管理與金融產品組合相關的投資風險，我們已建立一套完善的內部政策及指引框架。我們的投資活動與本公司的整體發展戰略保持一致，並維持在適度規模以降低風險。所有投資決策均以個案基準作出，綜合考量因素包括到期日、預期回報、基礎資產、現金流狀況及短期資金需求。購買結構性存款需由我們經營部財務組的人員進行仔細審核與評估，並須通過本公司董事會確立的批准程序。我們主要投資於中國內地知名銀行發行的低風險、保本結構性存款。該等產品的預期回報與貨幣市場中相關工具的表現掛鉤。本集團按照內部政策，對所有投資均保存完整會計記錄，以便定期監控其績效及公允價值。

我們的金融產品組合也易受宏觀經濟波動影響，促使我們密切監控投資組合及表現。請參閱本文件「風險因素－與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險－我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值波動及相關估值不確定性帶來的風險」一節。**[編纂]**後，我們將繼續根據內部政策與指引投資金融產品。倘若投資符合上市規則第十四章規定的須予公佈交易，我們將履行公告、通函、申報及／或股東批准(如必要)等要求。

貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項主要包括：(i)應計研發開支，主要指支付予相關服務提供商的應計但未支付的費用，以支持我們的CRO及CDMO；及(ii)貿易應付款項及應付票據，主要指與我們的研發活動有關的已開具發票但未支付的費用。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>流動：</u>			
貿易應付款項及應付票據.....	5,326	12,761	4,883
應計研發成本.....	11,415	10,304	23,783

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計[編纂]開支	—	106	5,924
應付工資	1,720	1,688	1,938
購買物業、廠房及設備應付款項	2,982	1,209	642
其他應付款項	535	935	2,282
其他應付稅項	72	65	145
總計	22,050	27,068	39,597

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣22.1百萬元增加22.6%至截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元。該增加主要歸因於貿易應付款項及應付票據增加人民幣7.4百萬元，主要與就我們的LP-003及LP-005項目欠付CDMO的服務費有關。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27.1百萬元進一步增加46.3%至截至2025年9月30日的人民幣39.6百萬元，主要是由於應計研發開支增加人民幣13.5百萬元及應計[編纂]開支增加人民幣5.8百萬元。

於往績記錄期間，我們根據合約的相關條款結算CRO、SMO及CDMO的服務款項，而我們通常按30至120天的信貸期結算採購原材料及耗材的款項。我們的貿易應付款項為不計息。下表載列截至所示日期根據發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	5,326	9,455	3,704
3個月至1年	—	3,306	29
一年以上	—	—	1,150
總計	5,326	12,761	4,883

我們的應計研發成本由截至2024年12月31日的人民幣10.3百萬元增加130.8%至截至2025年9月30日的人民幣23.8百萬元，主要是由於臨床試驗服務、臨床前研究及CMC服務應付款項增加。

我們的應付工資截至2023年12月31日及2024年12月31日維持穩定，為人民幣1.7百萬元，而截至2025年9月30日為人民幣1.9百萬元。

我們購買物業及設備的應付款項由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元減少60.0%至截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元，並進一步減少46.9%至截至2025年9月30日的人民幣0.6百萬元，主要是由於向翻新供應商付款。

我們的應計[編纂]開支由截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣5.9百萬元，主要是由於應付參與[編纂]流程的專業人士費用。

截至最後實際可行日期，我們截至2025年9月30日的貿易及其他應付款項中有人民幣18.6百萬元(或46.9%)後續已結清。

財務資料

計息銀行借款

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣13.0百萬元增加191.5%至截至2024年12月31日的人民幣37.9百萬元，並小幅減少7.6%至截至2025年9月30日的人民幣35.0百萬元。2024年的增加主要歸因於我們取得額外短期貸款以補充營運資金，而截至2025年9月30日的後續減少主要由於若干上述貸款屆滿，部分被新獲取的額外短期貸款所抵銷。進一步詳情請參閱本節「－ 債務－ 計息銀行借款」。

權益股份的贖回負債

截至2023年及2024年12月31日，我們權益股份的贖回負債分別為人民幣270.5百萬元及人民幣358.7百萬元。該等負債主要與自2021年以來我們的[編纂]前投資者進行的各輪[編纂]前投資有關。有關[編纂]前投資者的各輪投資的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。贖回義務產生的金融負債，在綜合財務報表中按贖回金額的淨現值計量，並在財務狀況表中列為權益股份的贖回負債。因此，所有贖回負債的金融負債賬面金額在贖回機制終止時終止確認。根據本公司與相關股東簽訂的C輪融資投資協議，贖回權自股份有限公司改制基準日前一日起自動終止。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，計入按攤銷成本計量的金融負債的權益股份的贖回負債變動如下：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	143,068	270,472	358,738
發行股份	112,200	60,000	223,771
利息開支	15,204	28,266	15,033
終止贖回權	—	—	(597,542)
於年／期末	270,472	358,738	—

一家子公司股份的贖回負債

截至2023年及2024年12月31日，我們的一家子公司股份贖回負債分別為人民幣22.4百萬元及人民幣23.6百萬元。該等負債與我們子公司天辰常熟的可贖回股份有關。管理層將其確認為按攤銷成本計量的金融負債，後續利息開支計入當期損益。我們於2025年3月28日與東南投資訂立協議，以人民幣23,990,000元的對價收購東南投資持有的常熟天辰股份。天辰常熟於2025年5月29日註銷登記。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。下表載列於往績記錄期間贖回負債的變動：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	21,233	22,433	23,636
利息開支	1,200	1,203	354
行使贖回權	—	—	(23,990)
於年／期末	22,433	23,636	—

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的主要現金用途為為候選藥物的非臨床研究、CMC及臨床開發、管理開支及其他經常性開支提供資金。截至2023年及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，我們錄得經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣60.9百萬元、人民幣104.1百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣90.8百萬元。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債務融資為營運資金需求提供資金。我們的管理層密切監控現金及現金等價物用途，力求為我們的經營維持穩健的流動資金。日後，我們預計將通過[編纂][編纂]淨額及經營產生的現金流量共同滿足流動資金需求。

現金流量

下表提供於所示期間我們的現金流量相關資料：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023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
營運資金變動前經營現金流量.....	(72,146)	(99,040)	(64,843)	(109,961)
營運資金變動.....	11,281	(5,082)	(22,189)	19,176
經營活動所用現金流量淨額.....	(60,865)	(104,122)	(87,032)	(90,785)
投資活動(所用)／所得現金				
流量淨額.....	(2,472)	(45,556)	(5,251)	10,720
融資活動所得現金流量淨額.....	123,143	99,113	41,811	189,108
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額.....	59,806	(50,565)	(50,472)	109,043
年／期初現金及現金等價物.....	57,404	117,226	117,226	66,624
匯率變動影響淨額.....	16	(37)	-	(1,186)
年／期末現金及現金等價物.....	117,226	66,624	66,754	174,481

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90.8百萬元。同期，我們的除稅前虧損為人民幣137.6百萬元。期內除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於：(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括財務成本人民幣16.6百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣6.2百萬元及使用權資產折舊人民幣2.8百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣11.9百萬元。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣104.1百萬元。同年，我們的除稅前虧損為人民幣137.3百萬元。期內除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於：(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括財務成本人民幣31.0百萬元、使用權資產折舊人民幣3.7百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣3.5百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣12.3百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣6.8百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣60.9百萬元。同年，我們的除稅前虧損為人民幣95.7百萬元。期內除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於：(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括財務成本人民幣16.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣2.9百萬元及使用權資產折舊人民幣2.7百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣7.5百萬元。

我們於往績記錄期間錄得負經營現金流主要是由於隨著我們的各類候選藥物管線取得進展，我們在研發活動方面的投資增加。我們監督並維持管理層認為足以為我們的營運提供資金並緩解現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。鑒於我們於整個往績記錄期間的經營現金流出淨額，我們計劃通過以下舉措改善該情況：(i)我們計劃繼續推進我們開發中的候選藥物的商業化，以自產品銷售獲得收入。具體而言，根據監管溝通情況及營銷批准，我們預期於首個可申請窗口期，申請將LP-003納入國家醫保藥品目錄；(ii)我們將繼續實施全面措施，以有效控制經營成本及優化閒置現金的使用。例如，我們將在項目及業務部層面均執行嚴格的預算控制；及(iii)我們將密切監督貿易應付款項的結算情況，以實現最佳的現金流量狀況。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所得現金淨額為人民幣10.7百萬元，主要歸因於賣出以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣11.1百萬元。

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45.6百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣39.6百萬元。

截至2023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2.5百萬元，歸因於購買物業、廠房及設備項目。

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所得現金淨額為人民幣189.1百萬元，主要歸因於股東出資所得款項人民幣263.8百萬元。

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99.1百萬元，主要歸因於股東出資所得款項人民幣60.0百萬元、計息銀行借款所得款項人民幣37.9百萬元及應付一名關聯方款項的所得款項人民幣20.0百萬元。

截至2023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123.1百萬元，主要歸因於股東出資所得款項人民幣112.2百萬元及新增銀行貸款人民幣13.0百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

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
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
預付款項、其他應收款項及其他資產...	8,096	14,693	10,453
現金及現金等價物	117,226	66,624	174,481
已抵押存款	—	1,990	—
受限制現金	—	—	21,177
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	—	40,095	30,000
流動資產總值	125,322	123,402	236,111
流動負債			
貿易及其他應付款項	22,050	27,068	39,597
計息銀行借款	13,000	37,877	35,000
遞延收入	—	2,040	2,040
應付所得稅	41	—	—
一家子公司股份的贖回負債	22,433	23,636	—
租賃負債	3,621	4,113	3,076
流動負債總額	61,145	94,734	79,713
流動資產淨值	64,177	28,668	156,398

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣64.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣28.7百萬元，主要由於：(i)現金及現金等價物減少人民幣50.6百萬元，主要由於經營活動的現金流出；(ii)期內購買的結構性存款增加。其後，截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值大幅增加至人民幣156.4百萬元，主要由於我們完成B3及C輪融資後收到投資資金，令現金及現金等價物增加人民幣107.9百萬元。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本資料：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023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
我們核心產品(LP-003)及主要產品 (LP-005)的研發成本				
臨床試驗開支	17,487	36,053	33,995	23,947
僱員福利開支	7,336	8,947	6,263	10,708

財務資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	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)	人民幣千元
非臨床研究及CMC成本	7,450	27,375	26,036	28,844
原材料及耗材	10,380	10,907	10,638	850
其他 ⁽¹⁾	204	770	482	937
小計	42,857	84,052	77,414	65,286
<i>我們其他候選藥物的研發成本</i>				
臨床試驗開支	898	3,039	2,320	323
僱員福利開支	5,027	4,019	3,322	3,568
非臨床研究及CMC成本	2,606	2,122	2,006	1,986
原材料及耗材	1,561	923	916	744
其他 ⁽¹⁾	845	407	383	343
小計	10,937	10,510	8,947	6,964
研發成本總額	53,794	94,562	86,361	72,250
<i>其他成本</i>				
僱員福利開支 ⁽²⁾	2,571	2,208	1,620	4,174
其他 ⁽³⁾	4,596	7,457	5,378	13,277
小計	7,167	9,665	6,998	17,451
總計	60,961	104,227	93,359	89,701

附註：

- (1) 其他主要指水電費及其他雜項開支。
- (2) 僱員福利開支指非研發人員的成本總額，主要包括薪金及福利。
- (3) 其他主要包括專業服務費、一般辦公開支及其他雜項開支。

營運資金確認

董事認為，我們的流動資金需求將主要通過使用來自現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及[編纂]估計[編纂]淨額組合的資金來滿足。董事亦確認，本集團於2025年8月向旭華償還貸款後仍能維持財務可行性及營運資金充足性。截至2025年12月31日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們的現金及現金等價物為人民幣95.1百萬元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣95.2百萬元，受限制現金為人民幣0.9百萬元。經考慮上述情況，以及本次[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為且獨家保薦人認同，我們擁有充裕的營運資金，可支付自本文件日期起未來至少12個月至少125%的成本，包括研發成本、行政開支、財務成本及其他經營成本。

現金消耗率指經營活動所用現金淨額、資本支出及租賃付款的月均金額。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、受限制現金及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產合共為人民幣191.1百萬元。我們估計，按[編纂]每股H股[編

財務資料

纂] (即本文件所述指示性[編纂]範圍的下限) 計算，我們將收取的[編纂][編纂]淨額約為[編纂]。假設未來平均現金消耗率為截至2025年12月31日止年度水平的1.3倍，我們估計(i)截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、受限制現金及以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自2025年12月31日起超過13個月的財務可行性，(ii)倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂] (即分配用於營運資金及其他一般公司用途的部分)，則可維持[編纂]個月，及(iii)倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]，則可維持[編纂]個月。董事及我們的管理團隊將繼續監察營運資金、現金流量及業務發展狀況，並預期於不早於[編纂]完成後12個月進行下一輪融資(如需要)。

截至2025年12月31日，除現金及現金等價物、受限制現金以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產合共人民幣191.1百萬元外，倘若[編纂]未能按計劃進行或出現任何延誤，我們將通過債務融資及股權融資籌集營運資金。展望未來，我們相信在候選藥物商業化後，債務融資結合經營活動所得現金將足以滿足我們的流動性需求。

債務

截至2023年及2024年12月31日以及2025年12月31日，除下文披露外，我們概無任何其他重大未償還的按揭、押記、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、承兌信貸、租購承擔、任何擔保或其他重大或有負債。自2025年12月31日(就債務聲明而言的最後實際可行日期)起及直至本文件日期，我們的債務概無發生重大變動。董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償債務並無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何重大違反契諾事件。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，本集團並無在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無貿易及非貿易應付款項及償還銀行貸款及其他借款方面出現重大違約或違反契諾事件。

下表載列我們截至所示日期的債務資料：

	截至12月31日		截至9月30日	截至12月31日
	2023年	2024年	2025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)
流動				
計息銀行借款.....	13,000	37,877	35,000	35,000
一家子公司股份的贖回負債.....	22,433	23,636	–	–
應付一名關聯方款項.....	–	–	–	–
租賃負債.....	3,621	4,113	3,076	2,129
非流動				
租賃負債.....	5,507	2,923	786	794
權益股份的贖回負債.....	270,472	358,738	–	–
應付一名關聯方款項.....	–	20,388	–	–
總計	315,033	447,675	38,862	37,923

財務資料

我們計劃主要以現有現金及現金等價物及[編纂][編纂]淨額為未來資本支出提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可根據持續性業務需求重新分配資金用於資本支出。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣3.0百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣2.2百萬元，主要與就購買物業、廠房及設備訂立的合約有關。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何或有負債。董事確認，自2025年9月30日起至本文件日期，我們的或有負債並無重大變動。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未進行任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們非貿易性質的關聯方交易主要包括：(i)與旭華的貸款，已由本公司於2025年8月悉數償還（連同其應計利息）；(ii)劉博士及其緊密聯繫人就本集團獲得的若干銀行貸款提供的擔保，截至最後實際可行日期該擔保已解除；及(iii)關鍵管理人員的薪酬。董事認為，該等交易乃按公平基準進行，並不會歪曲我們的經營業績，亦不會使我們的過往業績不能反映我們未來的表現。有關我們與關聯方的交易以及於往績記錄期間未結餘額的更多詳情，請參閱本節「一債務－應付一名關聯方款項」、本文件附錄一會計師報告附註29。

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日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
流動資金比率			
流動比率 ⁽¹⁾ (倍)	2.0	1.3	3.0

附註：

(1) 流動比率按截至同日的流動資產除以流動負債計算。

流動資金比率

流動比率從截至2023年12月31日的2.0倍降至截至2024年12月31日的1.3倍，主要是由於流動負債增加，而流動負債增加主要是由於計息銀行借款增加人民幣24.9百萬元。流動比率之後升至截至2025年9月30日的3.0倍，主要是由於流動資產增加，而流動資產增加主要是由於現金及現金等價物增加人民幣107.9百萬元，原因是我們完成了B3輪和C輪融資並取得投資資金。

財務資料

市場風險披露

我們面臨多項市場風險及其他財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及外幣風險。董事定期審核及協商管理該等風險的政策。更多詳情（包括相關敏感度分析）請參閱本文件附錄一會計師報告附註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]不應因[編纂]我們的H股而以期待獲得現金股息。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以根據其公司章程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提取的法定公積金及其他公積金）派付股息。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供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公積金及其他公積金後，方能自可供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，於可見未來我們不大可能具備條件自我們的利潤派付股息。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]（包括[編纂]，按[編纂]每股H股[編纂]（即指示性[編纂]每股H股[編纂]至[編纂]的中位數）計算），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]開支，包括保薦人費用及[編纂][編纂]；及(ii)[編纂]開支[編纂]（其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用[編纂]；及(b)其他費用及開支[編纂]）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]總額[編纂]，其中人民幣15.0百萬元（16.9百萬港元）於我們的綜合損益表確認，而[編纂]直接歸屬於[編纂]，並將於[編纂]時從權益中扣除。我們估計將產生額外[編纂]開支約[編纂]，其中約[編纂]預期將自我們的綜合損益表中扣除，而約[編纂]直接歸屬於[編纂]，並將於[編纂]時從權益中扣除。上述[編纂]開支為僅供參考的最新實際估計，實際金額可能與此估計不同。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，自2025年9月30日起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動；且自2025年9月30日起直至本文件日期並無發生可對本文件附錄一的會計師報告所載綜合財務報表所顯示的資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。