

以下第I-1至I-[43]頁為本公司申報會計師[德勤•關黃陳方會計師行](香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本文件。

就歷史財務資料所出具致杭州新元素藥業股份有限公司列位董事以及中信證券(香港)有限公司的會計師報告

緒言

我們就第I-[3]至I-[43]頁所載的杭州新元素藥業股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括 貴集團於2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及 貴公司於2024年及2025年12月31日的財務狀況表，以及 貴集團截至2025年12月31日止兩個年度各年(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-[3]至I-[43]頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供加載 貴公司日期為[●]就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而編製的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設

計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載編製基準真實而中肯地反映 貴集團於2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴公司於2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-[3]頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註14，當中提及 貴公司於往績記錄期間並無宣派或派付股息。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

[●]

貴集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

以下所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料乃基於 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表編製，該等財務報表乃根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並由我們根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有數值已約整至最近的千位（人民幣千元）。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
其他收入.....	7	7,718	4,821
其他收益及虧損淨額.....	8	(92,351)	(333,229)
研發開支.....		(338,060)	(179,725)
行政開支.....		(11,295)	(14,734)
[編纂]開支.....		–	(11,543)
財務成本.....	9	(71)	(31)
除稅前虧損.....	10	(434,059)	(534,441)
所得稅開支.....	11	–	–
年內虧損.....		<u>(434,059)</u>	<u>(534,441)</u>
其他全面(開支)收入			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額.....		(581)	193
年內全面開支總額.....		<u>(434,640)</u>	<u>(534,248)</u>
每股虧損			
– 基本及攤薄(人民幣元).....	13	<u>(21.70)</u>	<u>(26.65)</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業及設備.....	15	743	292
使用權資產.....	16	900	535
原到期日超過一年的定期存款.....	21	20,586	–
其他非流動資產.....	18	69,143	5,211
		<u>91,372</u>	<u>6,038</u>
流動資產			
預付款項及其他應收款項.....	19	4,821	90,111
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產.....	20	160,992	140,044
應收關聯方款項.....	29(ii)	2,794	395
原到期日超過一年的定期存款.....	21	–	21,165
原到期日超過三個月但在一年內的 定期存款.....	21	–	176
現金及現金等價物.....	21	117,609	184,874
		<u>286,216</u>	<u>436,765</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	22	34,957	52,519
租賃負債.....	23	552	385
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的贖回負債.....	24	1,214,469	1,716,854
		<u>1,249,978</u>	<u>1,769,758</u>
流動負債淨額.....		<u>(963,762)</u>	<u>(1,332,993)</u>
總資產減流動負債.....		<u>(872,390)</u>	<u>(1,326,955)</u>
非流動負債			
租賃負債.....	23	317	–
其他非流動負債.....	25	–	80,000
		<u>317</u>	<u>80,000</u>
負債淨額.....		<u>(872,707)</u>	<u>(1,406,955)</u>
資本及儲備			
實繳資本/股本.....	26	45,251	47,596
儲備.....		<u>(917,958)</u>	<u>(1,454,551)</u>
虧絀總額.....		<u>(872,707)</u>	<u>(1,406,955)</u>

附錄一

會計師報告

貴公司的財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業及設備.....	15	742	291
使用權資產.....	16	872	533
於附屬公司的權益.....	17	32,349	72,349
原到期日超過一年的定期存款.....	21	20,586	–
其他非流動資產.....	18	66,739	5,211
		<u>121,288</u>	<u>78,384</u>
流動資產			
預付款項及其他應收款項.....	19	4,810	87,132
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產.....	20	160,992	140,044
應收關聯方款項.....	29(ii)	2,794	395
應收附屬公司款項.....	29(ii)	–	499
原到期日超過一年的定期存款.....	21	–	21,165
現金及現金等價物.....	21	114,008	144,435
		<u>282,604</u>	<u>393,670</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	22	34,340	36,651
租賃負債.....	23	525	385
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的贖回負債.....	24	1,214,469	1,716,854
		<u>1,249,334</u>	<u>1,753,890</u>
流動負債淨額.....		<u>(966,730)</u>	<u>(1,360,220)</u>
總資產減流動負債.....		<u>(845,442)</u>	<u>(1,281,836)</u>
非流動負債			
租賃負債.....	23	317	–
其他非流動負債.....	25	–	80,000
		<u>317</u>	<u>80,000</u>
負債淨額.....		<u>(845,759)</u>	<u>(1,361,836)</u>
資本及儲備			
實繳資本/股本.....	26	45,251	47,596
儲備.....	27	(891,010)	(1,409,432)
虧絀總額.....		<u>(845,759)</u>	<u>(1,361,836)</u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	實繳 資本	股本	資本 儲備	股份 溢價	其他儲備	以股份為 基礎的 付款儲備	換算 儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	42,403	-	815,211	-	(854,630)	4,474	142	(445,969)	(438,369)
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(434,059)	(434,059)
年內其他全面開支	-	-	-	-	-	-	(581)	-	(581)
年內全面開支總額	-	-	-	-	-	-	(581)	(434,059)	(434,640)
D輪資本發行 (附註26)	2,546	-	165,354	-	-	-	-	-	167,900
已授予激勵獎勵的 注資 (附註26)	302	-	3,845	-	-	(3,845)	-	-	302
D輪融資贖回負債的 確認 (附註24)	-	-	-	-	(167,900)	-	-	-	(167,900)
於2024年12月31日	45,251	-	984,410	-	(1,022,530)	629	(439)	(880,028)	(872,707)
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(534,441)	(534,441)
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	193	-	193
年內全面收益 (開支) 總額	-	-	-	-	-	-	193	(534,441)	(534,248)
改制為股份有限公司 (附註26)	(45,251)	45,251	(984,410)	402,375	-	(629)	-	582,664	-
D輪優先股發行 (附註26)	-	1,023	-	66,477	-	-	-	-	67,500
D+輪優先股發行 (附註26)	-	1,322	-	98,678	-	-	-	-	100,000
D輪融資贖回負債的 確認 (附註24)	-	-	-	-	(67,500)	-	-	-	(67,500)
D+輪融資贖回負債的 確認 (附註24)	-	-	-	-	(100,000)	-	-	-	(100,000)
於2025年12月31日	-	47,596	-	567,530	(1,190,030)	-	(246)	(831,805)	(1,406,955)

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動		
年內除稅前虧損	(434,059)	(534,441)
就以下各項作出調整：		
物業及設備折舊	586	546
使用權資產折舊	726	599
提早終止租賃的收益	(15)	–
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收益	(4,781)	(3,437)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 贖回負債的公允價值虧損	98,055	334,885
財務成本	71	31
原到期日超過三個月的定期存款的利息收入	(1,137)	(578)
匯兌(收益)虧損淨額	(284)	448
營運資金變動前的經營現金流量	(340,838)	(201,947)
預付款項及其他應收款項減少(增加)	1,465	(80,511)
應收關聯方款項(增加)減少	(2,794)	2,399
其他非流動資產(增加)減少	(24,291)	63,932
貿易及其他應付款項增加	7,240	17,081
應付一名關聯方款項減少	(625)	–
遞延收入減少	(8,589)	–
其他非流動負債增加	–	80,000
經營活動所用現金淨額	(368,432)	(119,046)
投資活動		
購買物業及設備	(2)	(95)
支付租賃按金	–	(37)
提取原到期日超過三個月的定期存款	180,000	–
存置原到期日超過三個月的定期存款	–	(176)
已收原到期日超過三個月的定期存款利息	1,467	–
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的所得款項	1,000,758	1,404,385
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	(953,400)	(1,380,000)
投資活動所得現金淨額	228,823	24,077
融資活動		
已付利息	(71)	(31)
償還租賃負債	(677)	(718)
D輪優先股發行所得款項	167,900	67,500
D+輪優先股發行所得款項	–	100,000
已授予激勵獎勵的注資	302	–
已付發行成本	–	(4,138)
融資活動所得現金淨額	167,454	162,613
現金及現金等價物增加淨額	27,845	67,644
年初現金及現金等價物	89,831	117,609
匯率變動的影響	(67)	(379)
年末現金及現金等價物	117,609	184,874

歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司前稱為江蘇新元素醫藥科技有限公司，於2012年3月9日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立為有限責任公司。於2025年5月28日，貴公司根據中國《公司法》改制為股份有限公司。貴公司註冊辦事處地址及主要營業地點載於本文件「公司資料」一節。

貴集團為一家專注於在代謝、炎症和心血管疾病領域開發改良療法的生物技術公司。附屬公司詳情及主要業務披露於附註33。

於往績記錄期間，貴公司並無最終控股股東。

歷史財務資料以貴公司功能貨幣人民幣呈列。

2. 歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃根據符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。

貴公司截至2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國財政部頒佈的中國企業會計準則編製，並由中國註冊會計師協會註冊的蘇州君和誠信會計師事務所有限公司審計。[於本報告日期，貴公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未發佈。]

持續經營評估

由於貴集團的候選藥物目前處於研發階段，貴集團於往績記錄期間持續錄得虧損。如歷史財務資料附註24所載，於2025年12月31日，貴集團錄得流動負債淨額人民幣1,332,993,000元，主要是由於優先股投資者及受讓人提供之附贖回特徵融資所產生按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債人民幣1,716,854,000元。根據補充協議（定義見歷史財務資料附註24），贖回權於現階段終止生效，且在發生以下事件（以最早者為準）時自動恢復：(i) 貴公司股份於聯交所主板[編纂]（「[編纂]」）的申請未獲接納（包括被拒絕或退回）；(ii) 貴公司撤回其[編纂]申請；(iii) 貴公司未能於2027年12月31日前完成[編纂]；或(iv) 聯交所[編纂]不批准[編纂]申請。於[編纂]完成後，授予優先股投資者及受讓人的所有特別權利將自動終止。貴公司董事已將其對[編纂]的計劃與進展情況以及該等事項發生的可能性納入考量，認為貴公司在本報告日期起未來十二個月內無須預計清償贖回負債。

由於貴集團於2025年12月31日有未動用銀行融資人民幣200,000,000元，貴公司董事認為，經計及補充協議及未動用銀行融資，貴集團將擁有充足營運資金為其營運提供資金及履行其於現金流量預測期間之研發合約付款責任。因此，貴公司董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料乃屬恰當。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，貴集團於整個往績記錄期間貫徹應用符合貴集團於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

截至本報告日期，下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則如下：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	對金融工具分類和計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則（修訂本）	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 ³
國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³

- 1 待定期或之後開始的年度期間生效。
- 2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期，於可預見未來，應用所有其他經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對貴集團的綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露

國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露載有財務報表的列報和披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表列報。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的許多要求同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的業績指標的披露，並改善財務報表中披露資料的匯總及分解。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號，會計政策、會計估計變動及錯誤（自國際財務報告準則第18號生效後，其標題將更改為財務報表的編制基礎）及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡規定。預期應用新準則不會對貴集團的財務表現及財務狀況產生重大影響（就確認及計量而言）。然而，預計這將影響綜合損益表的結構及呈列方式。

4. 重要會計政策資料

歷史財務資料乃根據以下符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製而成。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露資料。

合併基準

歷史財務資料包括貴公司及其附屬公司的財務報表。貴公司在以下情況下取得控制權：

- 擁有對投資對象的權力；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；及
- 可行使權力以影響其回報。

倘事實及情況顯示上述控制權三個因素中的一個或以上發生變化，貴集團會重新評估其是否擁有投資對象的控制權。

當貴集團取得附屬公司的控制權時，開始對附屬公司綜合入賬，並於貴集團失去對該附屬公司的控制權時終止綜合入賬。

如必要，附屬公司的財務報表會作出調整，以令其會計政策與貴集團的會計政策一致。

與貴集團成員公司之間交易有關的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司的權益

於附屬公司的權益乃按成本減任何已識別減值虧損（如有）計入貴公司財務狀況表。

租賃

貴集團會於合同開始時根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合同是否為租賃或包含租賃。除非其後更改合同條款及條件，否則不會重新評估該合同。

貴集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，貴集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的合計獨立價格基準將合約代價分配至各項租賃組成部分。

非租賃組成部分與租賃組成部分分離，並採用其他適用準則入賬。

短期租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於租期自開始日期起為12個月或以下的公寓及辦公設備租賃，且不包括購買選擇權。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；及
- 在開始日期或之前支付的任何租賃付款，減去已收取的任何租賃激勵。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。

使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

貴集團於綜合財務狀況表中將使用權資產列示為獨立的細列項目。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬並初始按公允價值計量。於初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日，貴集團按於該日未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃中的內含利率不能輕易確定，則貴集團會採用於租賃開始日的增量借款利率。增量借款利率取決於租賃期、貨幣及租賃開始日期，並根據一系列輸入數據釐定，包括人民幣貸款市場報價利率。

租賃付款包括固定付款。

於租賃開始日後，租賃負債通過增加利息及租賃付款予以調整。

當出現以下情況，貴集團將重新計量租賃負債（並就相關使用權資產作出相應調整）：

- 在租賃期發生變更的情況下，相關租賃負債透過使用於重新評估日期之經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃合約可予修訂，租賃修訂不作為單獨租賃列賬（見下文關於「租賃修訂」的會計政策）。

貴集團將租賃負債呈列為綜合財務狀況表獨立的細列項目。

租賃修訂

貴集團將租賃修訂作為一項單獨的租賃入賬，倘若：

- 該項修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權利擴大了租賃範圍；及
- 租賃的代價增加，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對該單獨價格進行的任何適當調整。

就並不以單獨租賃入賬之租賃修訂而言，貴集團透過使用於修訂生效日期之經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，按經修訂租賃之租期重新計量租賃負債。

附錄一

會計師報告

貴集團通過對相關使用權資產進行相應調整，以對租賃負債重新計量入賬。當經修訂合約包含租賃部分及一項或多項額外租賃或非租賃部分時，貴集團會根據租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的獨立價格總額將經修訂合約的代價分配至各租賃部分。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日期之現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值之貨幣項目按當日現行匯率重新換算。歷史成本以外幣計量之非貨幣項目不進行重新折算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於產生期間在損益中確認。

就呈列歷史財務資料而言，貴集團業務的資產及負債乃按各報告期末的現行匯率換算為貴集團呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目按期內平均匯率進行換算，除非期內匯率大幅波動，則採用交易當日的現行匯率。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益確認並於匯兌儲備下的權益累計。

借貸成本

所有借貸成本在發生時均確認為當期損益。

政府補助

直至合理保證貴集團符合政府補助附帶的條件及將會收取補助時，方會確認政府補助。

與收入相關的政府補助中，凡用於補償已產生開支或虧損或旨在為貴集團提供即時財政資助而無未來相關成本的應收政府補助，應於其成為應收款項的期間在損益確認。相關補助於「其他收入」項下呈列。

僱員福利

退休福利成本

向界定供款退休福利計劃(包括國家管理的退休福利計劃)支付的款項在僱員已提供可享有該等供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期應付的未貼現福利金額確認。除非另一項國際財務報告準則會計準則要求或允許將該福利計入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

扣除已支付的任何款項後，就應付僱員的福利(例如工資和薪金、年假及病假)確認負債。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

向僱員授出的受限制股份(「受限制股份」)

向僱員授出的以權益結算以股份為基礎的付款以授予日權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授予日釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值，會根據貴集團對最終歸屬的權益工具的估計，在歸屬期內以直線法列作開支，並相應增加權益(以股份為基礎的付款儲備)。於各報告期末，貴集團根據所有相關非市場歸屬條件的評估修訂貴集團對預期將予歸屬的權益工具數目估計。修訂原定估計的影響(如有)乃於損益確認，致使累計開支反映經修訂估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

當所授出股份歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

即期應付稅項按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前虧損不同，乃由於其他年度的應課稅或可予扣稅的收入或開支及免稅或不可扣稅的項目所致。貴集團的即期稅項負債以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按歷史財務資料內的資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時差額確認。一般會就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘可能有應課稅利潤可用於抵扣可扣減暫時差額，則一般會就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘若因交易中首次確認資產及負債而引致的暫時差額並不影響應課稅利潤及會計利潤且交易時不會產生等額應課稅及可扣減暫時差額，則不予確認該等遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債按於附屬公司投資的相關應課稅暫時差額確認，惟貴集團可控制暫時差額撥回且在可見將來可能不會撥回暫時差額除外。與該投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於有足夠應課稅利潤可用於抵銷暫時差額的利益且預期暫時差額會於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末予以檢討，並在不再可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分資產時予以調減。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），按清償負債或變現資產期間內預計適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按貴集團於各報告期末預計所收回或結算其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務後果。

為計量貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，貴集團首先確定稅項減免是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易，貴集團將國際會計準則第12號*所得稅*規定分別應用於租賃負債及相關資產。倘可能獲得應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額，貴集團將確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，並確認所有應課稅暫時差額的遞延稅項負債。

若存在以即期稅項資產抵銷即期稅項負債的可強制執行合法權利，且其與同一稅務部門向同一應課稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產和負債可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益內確認。

物業及設備

物業及設備為持作生產或供應貨物或服務，或作行政用途的有形資產（下文所述在建工程除外）。物業及設備乃按成本減其後累計折舊及累計減值虧損（如有）在綜合財務狀況表中列賬。

作行政用途的在建租賃裝修乃按成本扣除已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到必要的位置及狀態以使其能夠以管理層預期方式運行而直接產生的任何成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準於資產達到擬定用途時開始計提折舊。

折舊乃以直線法按估計可使用年期撇銷有關資產（在建租賃裝修除外）成本減其剩餘價值計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業及設備項目乃於出售時或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或處置物業及設備產生的任何收益或虧損按資產銷售所得款項與項目賬面值的差額釐定，並於損益內確認。

研究開支

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。

物業及設備及使用權資產減值

於各報告期末，貴集團審閱其物業及設備及使用權資產的賬面值，以釐定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘出現任何該等跡象，則會估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損（如有）的程度。

物業及設備以及使用權資產的可收回金額乃按個別基準估計。倘不可能個別估計可收回金額，貴集團則估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

就現金產生單位的減值測試而言，於可確定合理一致的分配基準時，公司資產會分配至有關現金產生單位，否則有關資產會分配至可確定合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。可收回金額乃就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別確定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可回收金額乃公允價值減出售成本及使用價值中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映現時市場對貨幣時間價值及資產（或現金產生單位）的特定風險的評估（並無就此對未來現金流量估計予以調整）的除稅前折現率，折現至其現值。

倘資產（或現金產生單位）的可收回金額估計低於其賬面值，則資產（或現金產生單位）的賬面值將調低至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，貴集團會將一組現金產生單位的賬面值（包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值）與該組現金產生單位的可收回款項作比較。於分配減值虧損時，減值虧損根據該單位或現金產生單位組別內各資產的賬面值按比例分配至資產。一項資產的賬面值不會調低至低於其公允價值減出售成本（倘可計量）、使用價值（倘可確定）及零（以最高者為準）。分配至資產的減值虧損金額則按單位或一組現金產生單位的其他資產比例分配。減值虧損乃實時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，資產（或現金產生單位）賬面值將調高至其經修訂的估計可收回金額，惟該調高的賬面值不得超過假設以往年度並無確認資產（或現金產生單位）的任何減值虧損而應釐定的賬面值。撥回減值虧損乃實時於損益確認。

現金及現金等價物

於綜合財務狀況表中呈列的現金及現金等價物包括：

- 現金，其包括手頭現金及活期存款；及
- 現金等價物，其包括短期（通常原到期日為三個月或更短）、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物系用於滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步以公允價值計量。收購或發行金融資產及金融負債（以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債除外）直接應佔的交易成本乃於初始確認時在金融資產或金融負債（如適用）的公允價值加入或扣除。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本實時於損益內確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及按相關期間攤分利息收入及利息開支的方法。實際利率為於初始確認時通過金融資產或金融負債的預期年期或（倘適用）在較短期間內對估計未來現金收入及付款（包括所支付或收取屬實際利率構成部分的全部費用及費率、交易成本及其他溢價或折讓）準確折現至賬面淨值的利率。

金融資產

所有以正常方式購買或銷售的金融資產按交易日的基準確認及終止確認。以正常方式購買或銷售指按照市場規定或慣例於一段期限內須進行資產交付的金融資產買賣。

所有已確認的金融資產其後全部按攤銷成本或公允價值計量，視乎金融資產的分類而定。

金融資產的分類及其後計量

滿足以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以一個旨在以收取合約現金流量的業務模式所持有；及
- 合約條款於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後均以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產使用實際利率法確認利息收入。利息收入通過對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入通過對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入通過對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合標準按攤銷成本計量的金融資產按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，並於損益確認任何公允價值收益或虧損。於損益確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損淨額」項下。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值

貴集團根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產（包括銀行結餘、在途資金、定期存款、其他應收款項、長期保證金、應收關聯方款項及應收附屬公司款項）進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。

全期預期信貸虧損指在相關工具的預期年期內所有可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損。相比之下，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指預期報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的全期預期信貸虧損部分。評估乃根據貴集團的過往信貸虧損經驗進行，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

就所有金融資產而言，貴集團計量等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，在此情況下，貴集團確認全期預期信貸虧損。

計量預期信貸虧損乃用於估計違約可能性、違約損失率（即出現違約時的損失嚴重程度）及違約風險。評估違約可能性及違約損失率乃基於過往資料及前瞻性資料。預期信貸虧損的預估乃無偏概率加權平均金額，以各自發生違約的風險為權重確定。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付貴集團的所有合約現金流量與貴集團預期收取的所有現金流量（按初始確認時釐定的實際利率折現）之間的差額估算。

除透過虧損撥備賬確認相應調整的其他應收款項、長期保證金、應收關聯方款項及應收附屬公司款項外，貴集團就所有金融工具透過調整其賬面值於損益內確認減值收益或虧損。

匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值按該外幣釐定，並按各報告期末的即期匯率換算。具體而言，就按攤銷成本計量且不屬於指定對沖關係一部分的金融資產而言，匯兌差額於損益的「其他收益及虧損淨額」項目（附註8）中確認，作為匯兌收益（虧損）淨額的一部分。

終止確認金融資產

僅當資產現金流量的合約權利到期時，貴集團方終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合約安排的實質及金融負債及權益工具的定義被歸類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明實體資產於扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。貴集團發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本後的金額確認。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法或以公允價值計量且其變動計入當期損益按攤銷成本計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

當金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益時，金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

金融負債(持作買賣金融負債或業務合併中收購方的或然代價除外)可於下列情況下於初步確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益：

- 該指定消除或大幅減少原應出現的計量或確認不一致情況；或
- 金融負債構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合之一部分，而根據貴集團制定的風險管理或投資策略，該項負債乃以公允價值為基礎進行管理及評估績效，且有關分組之資料乃按此基準向內部提供；或
- 金融負債構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約之一部分，而國際財務報告準則第9號允許將整個組合合約指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

就指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債而言，金融負債信貸風險變動產生的該負債公允價值變動金額於其他全面收益確認，除非於其他全面收益確認負債信貸風險變動的影響將產生或擴大損益的會計錯配。就包含嵌入式衍生工具的金融負債而言，嵌入式衍生工具公允價值變動不計入釐定其他全面收益將呈列之金額。已於其他全面收益確認之金融負債信貸風險應佔公允價值變動，其後不會重新分類至損益；反而會於終止確認金融負債時轉撥至累計虧損。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

匯兌收益及虧損

於各報告期末，就以外幣計值並按攤銷成本計量的金融負債而言，匯兌收益及虧損乃根據該等工具的攤銷成本釐定。該等匯兌收益及虧損於損益中的「其他收益及虧損淨額」項目(附註8)中確認，作為並非指定對沖關係的金融負債的匯兌收益(虧損)淨額的一部分。

終止確認金融負債

當且僅當貴集團的責任已被解除、註銷或屆滿時，貴集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當貴集團目前有合法可強制執行的權利抵銷已確認金額；且擬按淨額結算或同時變現資產及清償負債時，金融資產與金融負債相互抵銷，有關淨額於綜合財務狀況表呈列。

5. 重要會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用 貴集團之會計政策（於附註4內闡述）時， 貴公司董事須就有關未能從其他來源輕易獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為有關之其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

貴集團會持續檢討估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響估計修訂當期，則會計估計的修訂於該期間予以確認，倘修訂影響現時及未來期間，則會計估計的修訂於修訂及未來期間內予以確認。

應用會計政策時作出的重要判斷

下文乃 貴公司董事於應用 貴集團會計政策的過程中所作出對於綜合財務報表已確認金額具有最重大影響的重要判斷，惟該等涉及估計者除外（見下文）。

研發開支

貴集團藥品管線所產生的開發開支僅在 貴集團能夠證明以下情況時才予以資本化及遞延：完成相關無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性； 貴集團具有完成該資產並使用或出售的意圖；該資產可能產生未來經濟利益的方式；有可用資源完成管線；及開發期間的開支能夠可靠地計量。未能符合上述標準的開發開支於產生時支銷。管理層評估各研發項目的進度並釐定是否符合資本化的標準。於往績記錄期間，所有研發成本於產生時確認為開支。

估計不確定性的主要來源

下文為於各報告期末極有可能會導致在未來十二個月內對資產及負債賬面值作出重大調整之有關未來的主要假設及其他導致估計不確定性的主要來源。

贖回負債之公允價值

誠如歷史財務資料附註24所載， 貴公司已向若干投資者發行數輪金融負債。 貴集團將該等金融工具入賬列為以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債。該等金融工具的公允價值採用估值技術釐定，即倒推法/貼現現金流量（「貼現現金流量」）法及權益分配法（涉及多項參數及輸入數據）。估值技術在用於估值前經過獨立合資格專業估值師認證，並經過調整以確保估值結果反映市場狀況。然而，應當注意，部分輸入數據需要管理層進行估計，例如不同情景下的時間設定、各情景可能性、無風險利率、波動率、缺乏流通性折讓（「缺乏流通性折讓」）、股息收益率，以及倒推法/貼現現金流量法與權益分配法中使用的折現率。管理層定期審閱其估計及假設，並在必要時予以調整。若任何估計或假設發生變動，均可能導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債的公允價值發生變更。於2024年及2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債的賬面值分別為人民幣1,214,469,000元及人民幣1,716,854,000元。

物業及設備以及使用權資產的減值

物業及設備以及使用權資產乃按成本減累計折舊及減值（如有）列賬。於釐定資產是否減值時， 貴集團須作出判斷及估計，尤其是評估：(1)是否發生可能影響資產價值的事件或出現任何有關跡象；(2)資產賬面值是否能以可收回金額作支持，若為使用價值，則為根據持續使用資產估計得出的未來現金流量的淨現值；及(3)估計可收回金額所用的合適主要假設（包括現金流量預測及合適的貼現率）。倘無法估計個別資產（包括使用權資產）的可收回金額， 貴集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括在能夠確定合理及一致的分配基準的情況下公司資產分配，否則，可收回金額按已分配相關公司資產的現金產生單位的最小組別釐定。更改假設及估計（包括現金流量預測中的貼現率或增長率）或會對可收回金額產生重大影響。

於各報告期末， 貴集團會審閱其物業及設備以及使用權資產的賬面值，以確定是否有任何跡象表明該等資產出現減值虧損。如果出現任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度。

於2024年及2025年12月31日， 貴集團並未發現物業及設備以及使用權資產存在減值的跡象。

附錄一

會計師報告

6. 分部資料

經營分部乃根據主要營運決策者（「主要營運決策者」，亦認為 貴集團之首席執行官）定期審閱之有關 貴集團各組成部分之財務資料識別，以分配資源及評估表現。

於往績記錄期間，主要營運決策者審閱 貴集團的整體業績及財務狀況。因此， 貴集團僅有一個單一分部，並無呈列該單一分部的進一步分析。

地區資料

貴集團於往績記錄期間並無產生任何收益。

於2024年及2025年12月31日， 貴集團幾乎所有非流動資產均位於中國。

7. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助 (附註)	1,392	1,114
稅項優惠及補償	15	16
長期保證金利息收入	1,657	1,892
原到期日超過三個月的定期存款利息收入	1,137	578
銀行結餘利息收入	3,517	1,221
	<u>7,718</u>	<u>4,821</u>

附註：該金額指地方政府機關授予的補貼，作為 貴集團主要研發活動的獎勵。政府補助（包括無條件及有條件）已獲地方政府機關批准。無條件政府補助於收到付款時確認。有條件政府補助於條件達成及獲得相應補助時予以確認。

8. 其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
匯兌收益（虧損）淨額	908	(1,781)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 贖回負債的公允價值虧損	(98,055)	(334,885)
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收益	4,781	3,437
提前終止租賃的收益	15	-
	<u>(92,351)</u>	<u>(333,229)</u>

9. 財務成本

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息	71	31

附錄一

會計師報告

10. 除稅前虧損

年內除稅前虧損乃經扣除下列各項後列賬：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	586	546
使用權資產折舊	726	599
折舊總額	1,312	1,145
[編纂] 開支	–	11,543
核數師薪酬	76	236
董事及監事酬金 (附註12(a))	2,776	3,084
其他員工成本：		
– 薪金及其他福利	12,334	16,746
– 酌情花紅 (附註)	82	1,634
– 退休福利計劃供款	679	895
員工成本總額 (包括董事及監事酬金)	15,871	22,359

附註：酌情花紅乃根據相關人士於 貴集團內的職責及責任及 貴集團表現釐定。

11. 所得稅開支

(i) 所得稅開支：

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例， 貴公司及中國附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。

根據澳洲相關企業所得稅法，新元素藥業股份有限公司於往績記錄期間的稅率為25%。

根據美利堅合眾國（「美國」）的相關企業所得稅法，Atom Thereapeutics America Inc自成立以來的稅率為21%。

由於 貴公司及其附屬公司於往績記錄期間並無應課稅溢利，故並無就中國、澳洲及美國稅項作出撥備。

往績記錄期間的所得稅開支與綜合損益及其他全面收入的除稅前虧損對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前虧損	(434,059)	(534,441)
中國所得稅稅率25%	(108,515)	(133,610)
不可扣稅開支的稅務影響	25,945	88,438
毋須課稅收入的稅務影響	(183)	(279)
未確認稅項虧損的稅務影響	85,260	25,924
使用以往未確認的稅務虧損	(223)	–
未確認可抵扣暫時性差異的稅務影響	–	20,000
使用以往未確認的可抵扣暫時性差異	(2,284)	(473)
所得稅開支	–	–

附錄一

會計師報告

(ii) 遞延稅項：

就呈列綜合財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已抵銷。就財務報告而言，遞延稅項結餘分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	480	145
遞延稅項負債	(480)	(145)
	<u>—</u>	<u>—</u>

以下為於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產/(負債)及其變動：

	使用權資產 人民幣千元	公允價值 調整 - 以公允 價值計量且 其變動計入 當期損益的 金融資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值					
於2024年1月1日	(620)	(17)	603	34	—
計入損益(自損益扣除)	388	(231)	(380)	223	—
於2024年12月31日	(232)	(248)	223	257	—
計入損益(自損益扣除)	98	237	(128)	(207)	—
於2025年12月31日	(134)	(11)	95	50	—

於2024年及2025年12月31日，貴集團可抵扣暫時性差異分別為人民幣2,450,000元及人民幣80,558,000元，與長期存款應收款項的貼現影響以及商業化合作預付費用的確認(定義見歷史財務資料附註25)有關。就該等可抵扣暫時性差異而言，並未確認任何遞延稅項資產，乃由於將不大可能會有用作抵銷該等可扣減暫時性差異的應課稅利潤。

於2024年及2025年12月31日，貴集團未動用稅項虧損分別為人民幣774,378,000元及人民幣877,993,000元，可用於抵銷未來溢利。於2024年及2025年12月31日，遞延稅項資產確認若干虧損人民幣1,024,000元及人民幣193,000元，而由於未來利潤流的不可預測性，遞延稅項資產未確認剩餘虧損人民幣773,354,000元及人民幣877,800,000元。就該等未確認稅項虧損而言，根據中國相關法律及法規，該等稅項虧損將於下表所披露的年度結轉及到期。於2024年及2025年12月31日，位於澳洲的餘下稅項虧損分別為人民幣5,665,000元及人民幣7,370,000元可無限期結轉。

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
2026年	1,933	2,764
2027年	55,782	55,782
2028年	254,395	254,395
2029年	375,328	375,328
2030年	24,237	126,147
2031年	56,014	56,014
	<u>767,689</u>	<u>870,430</u>

附錄一

會計師報告

12. 董事、監事及行政總裁酬金及五名最高薪酬人士

於往績記錄期間已付或應付獲委任為 貴公司董事、監事及首席執行官的個人酬金詳情如下：

(a) 董事及監事

	委任日期	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註(v))	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年						
12月31日止年度						
執行董事兼首席執行官：						
史東方博士	2012年3月9日	-	1,113	457	47	1,617
執行董事：						
金先生	2015年6月19日	-	660	51	47	758
非執行董事 (附註(ii))：						
褚麗元女士 (附註(vi))	2017年5月31日	-	-	-	-	-
褚玲元女士	2024年6月12日	-	-	-	-	-
李顯顯先生	2017年5月31日	-	-	-	-	-
陳峰先生 (附註(vi))	2018年6月30日	-	-	-	-	-
田文峰先生 (附註(viii))	2024年4月10日	-	-	-	-	-
曹弋博先生 (附註(ix))	2020年5月14日	-	-	-	-	-
黃春輝先生 (附註(ix))	2024年7月31日	-	-	-	-	-
江超先生	2021年12月31日	-	-	-	-	-
唐陽剛先生	2020年1月18日	-	-	-	-	-
Brian Zhenyuan Shi先生 (附註(vii))	2018年6月30日	-	-	-	-	-
監事：						
楊艷女士 (附註(xi))	2023年7月31日	-	335	25	41	401
		-	2,108	533	135	2,776
截至2025年12月31日止年度						
執行董事兼首席執行官：						
史東方博士	2012年3月9日	-	1,223	283	48	1,554
執行董事：						
金先生	2015年6月19日	-	887	69	48	1,004
非執行董事 (附註(ii))：						
褚玲元女士	2024年6月12日	-	-	-	-	-
李顯顯先生	2017年5月31日	-	-	-	-	-
曹弋博先生 (附註(ix))	2020年5月14日	-	-	-	-	-
黃春輝先生 (附註(ix))	2024年7月31日	-	-	-	-	-
江超先生	2021年12月31日	-	-	-	-	-
唐陽剛先生	2020年1月18日	-	-	-	-	-
Brian Zhenyuan Shi先生 (附註(vii))	2018年6月30日	-	-	-	-	-
楊建元先生 (附註(ix))	2025年5月28日	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：						
倪志峰先生 (附註(x))	2025年9月1日	30	-	-	-	30
韓海永博士 (附註(x))	2025年9月1日	32	-	-	-	32
蕭永禧先生 (附註(x))	2025年9月1日	49	-	-	-	49
監事：						
楊艷女士 (附註(xi))	2023年7月31日	-	344	27	44	415
		111	2,454	379	140	3,084

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 於往績記錄期間，概無 貴公司董事或監事放棄或同意放棄任何酬金。
 - (ii) 貴公司非執行董事認為，於往績記錄期間向 貴集團提供的服務只佔彼等時間的極小部分，因此彼等認為彼等於相關年度並無就該等服務收取酬金。
 - (iii) 於往績記錄期間， 貴集團並無向 貴公司任何董事或監事支付酬金，作為加入或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。
 - (iv) 上述執行董事及監事的酬金乃就彼等分別與 貴集團及 貴公司事務管理有關的服務而支付。
 - (v) 酌情花紅乃經參考彼等於 貴集團內相關人士之職責及責任及 貴集團之表現而釐定。
 - (vi) 褚麗元女士及陳峰先生於2024年4月辭任 貴公司非執行董事。
 - (vii) Brian Zhenyuan Shi先生於2025年5月辭任 貴公司非執行董事。
 - (viii) 田文峰先生於2024年7月辭任 貴公司非執行董事。
 - (ix) 曹弋博先生、黃春輝先生及楊建元先生於2025年9月辭任 貴公司非執行董事。
 - (x) 倪志峰先生、韓海永博士及蕭永禧先生於2025年9月獲委任為 貴公司獨立非執行董事。
 - (xi) 楊艷女士於2025年5月辭任 貴公司監事，上顯示截至2025年12月31日止年度已付或應付楊艷女士酬金為其全年酬金，其中包括於監事辭任後，彼作為 貴集團僱員而已付或應付的酬金。
- (b) 五名最高薪酬人士**

截至2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團五名最高薪酬人士分別包括一名及一名董事，其薪酬詳情載於上文。截至2024年及2025年12月31日止年度，餘下四名及四名最高薪酬人士的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金及其他福利	6,058	6,397
酌情花紅	–	261
退休福利計劃供款	–	24
	<u>6,058</u>	<u>6,682</u>

於往績記錄期間五名最高薪酬人士的酬金介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	僱員數目	僱員數目
1,000,001 港元 (「港元」) 至 1,500,000 港元	1	1
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	4	3
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	–	1
	<u>5</u>	<u>5</u>

於往績記錄期間， 貴集團並無向 貴公司董事或五名最高薪酬人士 (包括董事及僱員) 支付酬金，作為加入或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。

附錄一

會計師報告

13. 每股虧損

貴公司擁有人應佔每股基本虧損乃基於以下數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
虧損		
用於計算 貴公司擁有人應佔年內之每股基本虧損之虧損	(434,059)	(534,441)
	千股	千股
股份數目		
用於計算每股基本虧損之普通股加權平均數 (附註)	20,001	20,052
	人民幣元	人民幣元
每股基本虧損	(21.70)	(26.65)

附註：貴公司於2025年5月28日轉制為股份有限公司，按該日股東名義下登記的實繳資本額向各股東發行及配發每股面值人民幣1元的普通股45,250,799股。該股本資本化用於計算每股基本虧損時追溯應用，並就當時股東注資及普通股數目作出調整。

每股攤薄虧損乃假設已轉換所有具攤薄潛力的普通股而調整已發行普通股的加權平均數計算。於往績記錄期間，貴公司擁有若干具贖回特徵的投資者股份（詳見歷史財務資料附註24），該等股份屬潛在普通股。由於貴集團於往績記錄期間產生虧損，故潛在普通股並未計入每股攤薄虧損，原因為其納入該等虧損將具反攤薄作用。因此，於往績記錄期間的每股攤薄虧損與各年內的每股基本虧損相同。

14. 股息

貴公司於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。

15. 物業及設備

貴集團

	租賃裝修 人民幣千元	機械及設備 人民幣千元	辦公設備 及裝置 人民幣千元	在建 工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於2024年1月1日	2,635	2,745	416	—	5,796
添置	—	2	—	—	2
於2024年12月31日	2,635	2,747	416	—	5,798
添置	—	1	—	94	95
轉撥	94	—	—	(94)	—
於2025年12月31日	2,729	2,748	416	—	5,893
折舊					
於2024年1月1日	1,542	2,534	393	—	4,469
年內撥備	529	56	1	—	586
於2024年12月31日	2,071	2,590	394	—	5,055
年內撥備	530	16	—	—	546
於2025年12月31日	2,601	2,606	394	—	5,601
賬面值					
於2024年12月31日	564	157	22	—	743
於2025年12月31日	128	142	22	—	292

附錄一

會計師報告

貴公司

	租賃裝修 人民幣千元	機械及設備 人民幣千元	辦公設備 及裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於2024年1月1日及 2024年12月31日	2,628	2,743	405	-	5,776
添置	-	-	-	94	94
轉撥	94	-	-	(94)	-
於2025年12月31日	2,722	2,743	405	-	5,870
折舊					
於2024年1月1日	1,536	2,531	385	-	4,452
年內撥備	528	54	-	-	582
於2024年12月31日	2,064	2,585	385	-	5,034
年內撥備	530	15	-	-	545
於2025年12月31日	2,594	2,600	385	-	5,579
賬面值					
於2024年12月31日	564	158	20	-	742
於2025年12月31日	128	143	20	-	291

上述物業及設備項目(在建工程除外)經計及剩餘價值後，於下列期間以直線法折舊：

租賃裝修	於相關租賃期或五年內(以較短者為準)
機械及設備	3或5年
辦公設備及裝置	3或5年

16. 使用權資產

貴集團

	租賃物業 人民幣千元	
賬面值		
於2024年1月1日	2,425	
提前終止減少	(799)	
年內計提折舊	(726)	
於2024年12月31日	900	
添置	234	
年內計提折舊	(599)	
於2025年12月31日	535	
	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
有關短期租賃的開支	25	245
租賃的現金流出總額	773	1,031

附錄一

會計師報告

貴公司

	租賃物業	
	人民幣千元	
賬面值		
於2024年1月1日		2,372
提前終止減少		(799)
年內計提折舊		(701)
於2024年12月31日		872
添置		234
年內計提折舊		(573)
於2025年12月31日		533
	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
有關短期租賃的開支	25	245
租賃的現金流出總額	746	1,002

於往績記錄期間，貴集團及貴公司租賃各種辦公物業用於營運。貴集團與貴公司訂立的租賃合約固定期限為2至3年。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含多項不同條款及條件。租賃合約並無延期選擇權。於釐定租期及評估不可撤銷期間的期限時，貴集團及貴公司應用合約的定義，並釐定合約可強制執行的期間。

貴集團定期就公寓及辦公室設備訂立短期租賃。於2024年及2025年12月31日，短期租賃投資組合與上文披露的短期租賃開支投資組合類似。

租賃限制或契諾

於2024年及2025年12月31日，貴集團的租賃負債人民幣869,000元及人民幣385,000元分別與使用權資產人民幣900,000元及人民幣535,000元確認。貴公司的租賃負債人民幣842,000元及人民幣385,000元分別與使用權資產人民幣872,000元及人民幣533,000元確認。除出租人持有的租賃資產的抵押權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃物業不得用作借貸用途的抵押。

租賃負債的租賃到期分析詳情載於歷史財務資料附註23。

17. 於附屬公司的權益

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
投資成本	32,349	72,349

18. 其他非流動資產

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
長期保證金(附註)	67,655	—
可收回增值稅(「增值稅」)	1,488	5,211
	69,143	5,211

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
長期保證金(附註)	65,251	—
可收回增值稅	1,488	5,211
	<u>66,739</u>	<u>5,211</u>

附註：貴集團及貴公司持有的長期保證金為就與貴集團合作的研發活動向合約研究機構支付的按金，其將於若干合作完成後退還予貴集團及貴公司。由於預期合作將於2026年6月30日前完成，該等保證金於2024年12月31日確認為其他非流動資產，並於2025年12月31日重新分類為流動資產。

以貴集團及貴公司功能貨幣以外的貨幣計值的其他非流動資產載列如下：

貴集團及貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
美元(「美元」)	65,251	—

19. 預付款項及其他應收款項

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
購買材料及研發服務的預付款項	8	2,251
一年內應收的長期保證金(附註18)	—	68,175
可退還研發費用(附註)	—	14,252
應收銷項增值稅	4,800	—
遞延發行成本	—	4,467
預付[編纂]開支及發行費用	—	906
存款	6	43
其他應收款項	3	—
貨品及服務可收回稅項	4	17
	<u>4,821</u>	<u>90,111</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
購買材料及研發服務的預付款項	7	1,796
一年內應收的長期保證金(附註18)	—	65,674
可退還研發費用(附註)	—	14,252
應收銷項增值稅	4,800	—
遞延發行成本	—	4,467
預付[編纂]開支及發行費用	—	906
存款	—	37
其他應收款項	3	—
	<u>4,810</u>	<u>87,132</u>

附錄一

會計師報告

附註：貴集團及 貴公司持有的可退還研發款項為 貴公司代表 貴公司一間附屬公司作為研發費用支付予與 貴集團合作開展研發活動的合約研究機構的可退還款項，該款項將待 貴公司的附屬公司自行與合約研究機構結算相應款項後，退還 貴公司。

以 貴集團功能貨幣以外的貨幣計值的其他應收款項載列如下：

貴集團及 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
美元	—	79,926

20. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團及 貴公司

於2024年及2025年12月31日， 貴集團及 貴公司將於報告期末後一年內到期的結構性存款存放於中國持牌商業銀行。於2024年及2025年12月31日， 貴集團及 貴公司持有的結構性存款採用浮動利率，且結構性存款的指示性預期年利率分別介乎0.10%至2.70%及0.45%至2.12%。因此，該等結構性存款根據國際財務報告準則第9號列賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

21. 現金及現金等價物/定期存款

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行結餘	117,609	184,874
現金及現金等價物	117,609	184,874
原到期日超過三個月但在一年內的 定期存款 (附註)	—	176
原到期日超過一年的定期存款 (附註)	20,586	21,165
	<u>138,195</u>	<u>206,215</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行結餘	114,008	144,435
現金及現金等價物	114,008	144,435
原到期日超過一年的定期存款 (附註)	20,586	21,165
	<u>134,594</u>	<u>165,600</u>

附註：於2024年及2025年12月31日， 貴集團及 貴公司持有的定期存款按市場利率2.90%計息，年利率介乎2.90%至3.95%。於2024年及2025年12月31日， 貴公司持有的定期存款按市場利率每年2.90%計息。 貴集團與 貴公司持有的原到期日一年以上的定期存款將於2026年9月及12月到期，因此於2024年12月31日確認為非流動資產，然後於2025年12月31日重分類為流動資產。

附錄一

會計師報告

於各報告期末，以 貴集團及 貴公司功能貨幣以外的貨幣計值的現金及現金等價物的賬面值如下：

貴集團及 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
美元	19,499	20,012

於2024年及2025年12月31日， 貴集團及 貴公司持有的銀行結餘分別按介乎0.05%至4.46%及0.05%至3.77%的市場年利率計息。

於各報告期末，以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的定期存款的賬面值如下：

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
美元	—	176

22. 貿易及其他應付款項

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
研發開支的貿易應付款項	21,160	47,079
應計研發開支	11,604	281
應計員工成本及福利	1,271	2,286
應計[編纂]開支及發行成本	—	2,032
其他應付稅項	42	449
應計顧問成本	864	392
其他	16	—
	34,957	52,519

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
研發開支的貿易應付款項	20,543	31,214
應計研發開支	11,604	278
應計員工成本及福利	1,271	2,286
應計[編纂]開支及發行成本	—	2,032
其他應付稅項	42	449
應計顧問成本	864	392
其他	16	—
	34,340	36,651

附錄一

會計師報告

以下為於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
30天內	12,925	27,952
31至60天	2,261	1,604
61至90天	5,974	7,004
超過90天	—	10,519
	<u>21,160</u>	<u>47,079</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
30天內	12,452	25,488
31至60天	2,116	360
61至90天	5,975	5,254
超過90天	—	112
	<u>20,543</u>	<u>31,214</u>

供應商授予的平均信貸期一般為10至60天。

以 貴集團及 貴公司的功能的貿易及其他應付款項載列如下：

貴集團及 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
美元	<u>23,628</u>	<u>20,271</u>

23. 租賃負債

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	552	385
一年以上但不超過兩年期間	317	—
	<u>869</u>	<u>385</u>
減：列於流動負債項下於12個月內到期償付的金額	552	385
列於非流動負債項下於12個月後到期償付的金額	317	—
	<u>317</u>	<u>—</u>

於2024年及2025年12月31日，貴集團租賃負債適用的增量借款利率範圍分別為4.20%至4.30%及3.60%至4.20%。

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	525	385
一年以上但不超過兩年期間	317	—
	842	385
減：列於流動負債項下於12個月內到期償付的金額	525	385
列於非流動負債項下於12個月後到期償付的金額	317	—

於2024年及2025年12月31日，應用於 貴公司租賃負債的增量借款利率範圍分別為4.20%及3.60%至4.20%。

24. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債

貴公司於2012年3月9日在中國成立，初始註冊資本為人民幣20,000,000元。

於2017年5月， 貴公司與一名A輪投資者（「A輪投資者」）訂立投資協議，據此，該A輪投資者認購3,529,412股A輪優先股，總代價為人民幣16,000,000元（「A輪融資」）。A輪融資的總代價已全數收訖。

於2018年6月， 貴公司與A+輪投資者（「A+輪投資者」）訂立投資協議及補充協議，據此，該等A+輪投資者認購2,352,942股A+輪優先股，總代價為人民幣30,000,000元（「A+輪融資」）。A+輪融資的總代價已全數收訖。

於2020年1月， 貴公司與B輪投資者（「B輪投資者」）訂立投資協議，據此，該等B輪投資者認購2,892,844股B輪優先股，總代價為人民幣90,091,000元（「B輪融資」）。B輪融資的總代價已全數收訖。

於2020年5月， 貴公司與B+輪投資者（「B+輪投資者」）訂立投資協議，據此，該等B+輪投資者以總代價人民幣40,700,000元及7,000,000美元（相當於人民幣49,764,000元）認購2,882,335股B+輪優先股，合共人民幣90,464,000元（「B+輪融資」）。B+輪融資的總代價已全數收訖。

於2021年12月， 貴公司與C輪投資者（「C輪投資者」）訂立投資協議，據此，該等C輪投資者以總代價人民幣290,000,000元及1,570,031美元（相當於人民幣10,000,000元）認購5,639,986股C輪優先股，合共人民幣300,000,000元（「C輪融資」）。C輪融資的總代價已全數收訖。

於2021年12月， 貴公司的兩名普通股投資者將其持有的552,940股普通股以總代價人民幣25,000,000元（「C輪轉讓代價」）轉讓予兩名C輪投資者及這兩名C輪投資者之一的關聯方（統稱「C輪受讓人」）。根據下文「贖回權」一段所披露， 貴公司及/或創始人須按C輪轉讓代價贖回C輪受讓人的投資，而C輪轉讓代價受下文「反攤薄權」一段所披露的反攤薄權規限。

於2023年7月， 貴公司兩名A+輪投資者將其持有的784,314股A+輪優先股轉讓予四名A+輪受讓人（連同其餘A+輪投資者統稱為「A+輪投資者及受讓人」），總代價為人民幣35,461,000元（「A+輪轉讓代價」），連同其餘A+輪融資合稱為「A+輪融資及轉讓代價」。根據下文所述，A+輪投資者及受讓人有權就A+輪融資及轉讓代價享有贖回權、清算優先權及反攤薄權。

於2023年9月， 貴公司與D輪投資者訂立投資協議，據此，該等投資者認購7,613,814股D輪優先股，總代價為人民幣502,200,000元，其中包括首批代價人民幣457,200,000元及第二批代價人民幣45,000,000元。其中，首批代價中人民幣316,800,000元（對應認購4,802,979股D輪優先股）已於2023年10月及12月收訖；首批代價中人民幣40,400,000元（對應認購612,502股D輪優先股）已於2024年4月及6月收訖。於2024年6月， 貴公司已與相關投資者終止首批剩餘1,516,092股D輪優先股的認購，代價為人民幣100,000,000元。 貴公司於2025年8月收取第二批代價人民幣45,000,000元以認購682,241股D輪優先股。

於2024年7月，貴公司與另一名D輪投資者（連同其餘D輪投資者統稱為「D輪投資者」）訂立投資協議，據此，該投資者認購2,274,138股D輪優先股，總代價為人民幣150,000,000元，其中人民幣127,500,000元（對應認購1,933,017股D輪優先股）已於2024年8月收訖（與於2023年9月根據投資協議已收到的融資款統稱為「D輪融資」）。貴公司於2025年8月收取餘下代價人民幣22,500,000元以認購341,121股D輪優先股。

於2025年10月及11月，貴公司分別與兩名D+輪投資者（「D+輪投資者」）訂立了兩份投資協議，據此，D+輪投資者認購1,322,052股D+輪優先股，總代價為人民幣100,000,000元（「D+輪融資」）。D+輪融資的總代價已全數收取。

影響 貴公司會計處理的優先股股東協議及其補充協議中的重大條款概述如下：

贖回權

倘出現以下情況，優先股投資者及受讓人有權要求 貴公司及/或 貴公司創始人贖回其投資：
(i) 貴公司未能於2026年6月30日前完成合資格[編纂]（「[編纂]」）或被第三方[編纂]公司收購並完成重組；(ii) 貴公司及/或 貴公司創始人嚴重違反投資協議的條文，並對投資者造成嚴重損失；(iii) 貴公司創始人及管理層出現重大誠信問題或違法違規行為，並對 貴公司產生不利影響；(iv) 貴公司創始人從 貴公司離職或終止其與 貴公司的勞動合同關係；或(v) 貴公司創始人違反其於投資協議項下的競業禁止義務。

就B+輪投資者、C輪投資者及C輪受讓人、D輪投資者以及D+輪投資者而言，贖回金額應按以下兩者中較高者計算：(i)以投資者及受讓人原始投資本金（包括C輪轉讓代價）為基數，自原始投資本金支付日期至贖回付款日期按年複利計算的本息金額（其中B+輪、C輪投資者及C輪受讓人按年利率10%計算，D輪投資者以及D+輪投資者按年利率8%計算，每年按365天計），另加投資者及受讓人所認購股份的累計股息或已宣派但未派付的股息（如有）；及(ii)投資者所認購股份的公允價值。就A輪及B輪投資者而言，贖回金額按以下方式計算：以投資者原始投資本金為基數，自原始投資本金支付日期至贖回付款日期按年複利10%計算的本息總額（每年按365天計），另加投資者所認購股份的累計股息或已宣派但未派付的股息（如有）。就A+輪投資者及受讓人而言，贖回金額按以下方式計算：投資者原始投資本金另加自原始投資本金支付日期至贖回付款日期按投資者及轉讓人的A+輪融資及轉讓代價原始投資本金年單利12%計算的利息（每年按365天計），再加上投資者所認購股份的累計股息或已宣派但未派付的股息（如有）。

贖回金額應按下列順序分配：(1)D+輪投資者；(2)D輪投資者；(3)C輪投資者（針對其C輪融資部分）；(4)B+輪投資者及B輪投資者；(5)A+輪投資者及受讓人以及A輪投資者；(6)C輪受讓人（針對其C輪轉讓代價部分）。

清算優先權

若 貴集團發生任何清算（包括視為清算、解散或清盤）（「清算事件」），優先股投資者有權獲得以下金額中較高者：(i)就A輪、B輪、B+輪、C輪、D輪投資者及D+輪投資者而言：原始投資本金（不包括C輪轉讓代價）的120%加上投資者所認購股份的累計股息或已宣派但未派付的股息（如有）；就A+輪投資者及受讓人有權獲得A+輪融資及轉讓代價原始投資本金的100%加上投資者所認購股份的累計股息或已宣派但未派付的股息（如有）。根據上述計算方式得出的全部所得款項應按以下順序進行分配：(1)D+輪投資者；(2)D輪投資者；(3)C輪融資中的C輪投資者；(4)B+輪投資者與B輪投資者；(5)A+輪投資者及受讓人；(6)A輪投資者及(ii)按其持股比例對應的 貴集團淨資產。優先股投資者在清算事件中有權獲得的總金額，應以清算事件發生時支付相關法律法規要求的相關稅費及清償債務後的剩餘可分配財產為限。

於出售事件（定義見下文）中， 貴集團或其股東收到的所有代價（作為出售事件所得款項）亦應按照上述計劃進行分派。

出售事件指股權出售事件或資產出售事件。股權出售事件指 貴集團的合併、收購或其他類似的交易，導致 貴集團的控制權發生變化，從而使該事件發生前的股東於該事件發生後的幸存實體中擁有的股份或投票權低於50%。資產出售事件指 貴集團的全部或絕大部分資產或業務被出售，或 貴集團的全部或絕大部分知識產權被獨家許可或出售予第三方。

反攤薄權

倘 貴公司增加其實繳資本的價格低於優先股投資者及A+輪投資者按每筆實繳資本支付的價格（「反攤薄權觸發事件」），優先股投資者及A+輪投資者有權要求 貴公司創始人以零代價向其增發實繳資本作為補償；就A輪投資者以及A+輪投資者及受讓人而言，彼等亦有權要求 貴公司及 貴公司創始人向其支付現金補償，以致A輪及A+輪投資者於 貴公司投資的每股認購價將不高於根據預先確定的公式計算的每股新價格；就B輪投資者、B+輪投資者、C輪投資者、D輪投資者及D+輪投資者而言，彼等亦有權要求 貴公司及 貴公司創始人向其支付現金補償，或要求 貴公司以名義價格或法律允許的最低價格向其增發實繳資本，以致B輪投資者、B+輪投資者、C輪投資者、D輪投資者及D+輪投資者於 貴公司投資的每股認購價將不高於根據預先確定的公式計算的每股新價格。新價格乃根據每筆實繳資本價格計算，並考慮優先股融資、A+輪轉讓代價及C輪轉讓代價（其中，全部C輪轉讓代價的反攤薄權由同時作為C輪受讓方的兩名C輪投資者享有），並在觸發反攤薄權事件時適用於各自的投資者及受讓方。

補充協議

根據貴公司與（其中包括）貴公司當時股東於2025年8月15日訂立的補充協議，贖回權自首次提交[編纂]申請之日起失效，且在發生以下事件（以最早者為準）時自動恢復：(i)[編纂]申請未獲接納（包括遭拒絕或退回）；(ii) 貴公司撤回其[編纂]申請；(iii) 貴公司未能於2027年12月31日前完成[編纂]；或(iv) 聯交所[編纂]未批准[編纂]申請。

此外， 貴公司與（其中包括） 貴公司當時的股東於2025年11月19日訂立另一份股東協議的補充協議（與日期為2025年8月15日的補充協議統稱為「補充協議」），由於 貴公司已提交[編纂]的初步申請，D+輪投資者現階段無權享有任何特殊權利要求 貴公司及/或 貴公司創始人承擔股份回購或賠償義務。然而，D+輪投資者將有權在下列事件發生的情況下（以最早發生者為準）恢復其要求 貴公司及/或 貴公司創始人購回其全部或部分投資的特殊權利：(i)[編纂]申請不獲接納（包括拒絕或退回）；(ii) 貴公司撤回其[編纂]申請；(iii) 貴公司未能於2027年12月31日前完成[編纂]；或(iv) 聯交所上市委員會不批准[編纂]申請。D+輪投資者恢復的特別權利將與D輪投資者相同，D+輪投資者的贖回權和清算優先權在分配順序上將優先於D輪投資者及其他優先股投資者和承讓人。

根據補充協議，授予優先股投資者及受讓人的所有特別權利將於[編纂]完成後自動終止。

呈列及分類

於2024年及2025年12月31日， 貴公司向優先股投資者及受讓人發行的全部資本指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，原因為上述主要條款所述所有觸發支付事件並非均在 貴公司的控制範圍之內，且該等金融工具並不符合 貴公司對權益的定義。金融負債按公允價值計量，而金融負債的任何公允價值變動均於綜合損益及其他全面收益表的「以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債的公允價值虧損」中入賬。 貴公司董事認為， 貴集團信貸風險變動而導致的資本公允價值變動甚微。

於2024年及2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債呈列為流動負債，原因為 貴公司須於發生上述事件後（並非在 貴公司的控制範圍之內）贖回優先股。

贖回負債之公允價值

貴公司採用貼現現金流量法釐定 貴公司於2024年12月31日的相關股份價值及倒推法釐定 貴公司於2025年12月31日的相關股份價值，然後根據二項式期權定價模型（「OPM」）進行股權分配，以得出資本截至發行日期及於各報告期末的公允價值，並參考由獨立合資格估值師藍策管理諮詢（北京）有限公司（「藍策」）進行的估值報告。藍策的地址為中國北京市朝陽區東三環北路19號嘉盛中心511室。

附錄一

會計師報告

除根據貼現現金流量法及倒推法釐定的 貴公司相關股份價值外，OPM中用於釐定公允價值的其他關鍵估值假設如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
[編纂]時間	2026年6月30日	2026年6月30日
贖回時間	2026年6月30日	2026年6月30日
清算時間	2026年6月30日	2026年6月30日
[編纂]情況下的可能性	30%	50%
贖回情況下的可能性	35%	25%
清盤情況下的可能性	35%	25%
無風險利率	1.11%	1.29%
波動率	56.14%	66.39%
缺乏流通性折讓(DLOM)	15.00%	10.50%
股息收益率	0%	0%
貼現率	17.00%	不適用

貴公司董事根據中國政府債券的收益率估計無風險利率，中國政府債券的到期年期與具有贖回義務的普通股的到期年期相近，且接近於各自估值日期至預期清算日期期間。波動率乃於每個估值日期根據相同行業可資比較公司自各自估值日期至預期清算日期期間的歷史波動率的平均值進行估計。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的優先權金融工具變動情況列示如下：

	A輪融資	A+輪融資	A+輪轉讓代價	B輪融資	B+輪融資	C輪融資	C輪轉讓代價	D輪融資	D+輪融資	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	75,383	36,613	25,002	95,405	94,457	289,737	13,407	318,510	-	948,514
D輪融資贖回負債的確認	-	-	-	-	-	-	-	167,900	-	167,900
公允價值變動	9,908	4,838	3,442	12,178	12,045	26,011	1,859	27,774	-	98,055
於2024年12月31日	85,291	41,451	28,444	107,583	106,502	315,748	15,266	514,184	-	1,214,469
D輪融資贖回負債的確認	-	-	-	-	-	-	-	67,500	-	67,500
D+輪融資贖回負債的確認	-	-	-	-	-	-	-	-	100,000	100,000
公允價值變動	68,324	30,398	15,763	53,813	53,631	71,675	10,872	29,582	827	334,885
於2025年12月31日	153,615	71,849	44,207	161,396	160,133	387,423	26,138	611,266	100,827	1,716,854

25. 其他非流動負債

貴集團及 貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
商務合作的預付費用(附註)	-	80,000

附註：於2024年12月，貴公司與一名獨立第三方(「合作方」)訂立協議(「協議」)，內容有關就貴公司候選藥物之一建立商務合作安排(「商務合作」)。

貴公司就商務合作有權收取人民幣80,000,000元的預付費用。根據協議，若候選藥物未來未能滿足特定條件(「觸發事件」)，該預付費用需予以退還。由於觸發事件預計不會在2025年12月31日後十二個月內發生，該預付費用於2025年12月31日被確認為其他非流動負債。

附錄一

會計師報告

26. 實繳資本/股本

誠如附註1所披露，貴公司於2025年5月28日改制為股份有限公司，於2024年1月1日及2024年12月31日的結餘指貴公司於改制前的實繳資本。於2025年12月31日的股本指貴公司已發行股本。

實繳資本

	實繳資本 人民幣千元
已發行及繳足	
於2024年1月1日	42,403
發行D輪資本 (附註(i))	2,546
已授予激勵獎勵的注資 (附註(ii))	302
於2024年12月31日	45,251
改制為股份有限公司 (附註(iii))	(45,251)
於2025年12月31日	—

股本

	股份數目	股份面值 人民幣千元
每股人民幣1元的普通股		
法定及已發行		
於2024年1月1日及2024年12月31日	—	—
改制為股份有限公司 (附註(iii))	45,250,799	45,251
發行D輪優先股 (附註(iv))	1,023,362	1,023
發行D+輪優先股 (附註(v))	1,322,052	1,322
於2025年12月31日	47,596,213	47,596

附註：

- (i) 於2024年，貴公司收取部分D輪融資人民幣167,900,000元以認購2,545,519股D輪優先股，其中人民幣2,546,000元計入貴公司的實繳資本，餘下結餘入賬列為資本儲備。
- (ii) 貴公司於2022年10月21日通過董事會決議，批准泰州元素眾持管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「元素眾持」)(前稱南京元素眾持管理諮詢合夥企業(有限合夥)及安吉眾持管理諮詢合夥企業(有限合夥)，作為員工持股平台，持有貴公司的實繳資本人民幣604,000元，由貴公司按每股人民幣1元註冊資本對應人民幣1元的代價發行及配發。

元素眾持由貴公司執行董事及高級管理層金先生全資擁有及控制，因此上述交易已入賬列為向金先生授出激勵獎勵，該等激勵獎勵於2022年10月21日(授出日期)無任何限制及條件授予並悉數歸屬。首批代價人民幣302,000元於2023年3月投入貴公司，其餘代價人民幣302,000元於2024年3月投入貴公司，並於貴公司收到代價時確認為貴公司的實繳資本，而各批對應激勵獎勵於授予日之公允價值與對價間之差額人民幣3,845,000元，已於同日自股份支付儲備轉入資本儲備。
- (iii) 於2025年5月28日，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司。貴公司於轉換日2024年8月31日的淨資產(包括實繳資本、儲備及累計虧損)已轉換為45,250,799股每股面值人民幣1元的股份。轉換後的資產淨值超出普通股面值的部分計入貴公司的股份溢價。
- (iv) 於2025年，貴公司已收取用於認購1,023,362股D輪優先股的餘下D輪融資人民幣67,500,000元，其中人民幣1,023,000元計入貴公司股本，餘下結餘計入股份溢價。
- (v) 於2025年，貴公司已收取用於認購1,322,052股D輪優先股的D+輪融資人民幣100,000,000元，其中人民幣1,322,000元計入貴公司股本，餘下結餘計入股份溢價。

附錄一

會計師報告

27. 貴公司儲備

	以股份為基礎的					
	資本儲備	股份溢價	其他儲備	付款儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	815,211	-	(854,630)	4,474	(425,374)	(460,319)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(428,145)	(428,145)
發行D輪資本(附註26)	165,354	-	-	-	-	165,354
已授予激勵獎勵的注資 (附註26)	3,845	-	-	(3,845)	-	-
D輪融資贖回負債的確認 (附註24)	-	-	(167,900)	-	-	(167,900)
於2024年12月31日	984,410	-	(1,022,530)	629	(853,519)	(891,010)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(516,077)	(516,077)
改制為股份有限公司 (附註26)	(984,410)	402,375	-	(629)	582,664	-
發行D輪優先股(附註26)	-	66,477	-	-	-	66,477
發行D+輪優先股(附註26)	-	98,678	-	-	-	98,678
D輪融資贖回負債的確認 (附註24)	-	-	(67,500)	-	-	(67,500)
D+輪融資贖回負債的確認 (附註24)	-	-	(100,000)	-	-	(100,000)
於2025年12月31日	-	567,530	(1,190,030)	-	(786,932)	(1,409,432)

28. 以股份為基礎的付款交易

元素眾持受限制股份計劃

為表彰若干合資格董事及僱員作出的貢獻，貴公司通過董事會決議，批准元素眾持作為員工持股平台(如歷史財務資料附註26所披露)，持有貴公司人民幣604,000元的實繳資本，以實施受限制股份計劃(「元素眾持受限制股份計劃」)。根據元素眾持受限制股份計劃，合資格董事及僱員應按照由元素眾持執行合夥人史東方博士及金先生組成的管理委員會確定的認購價，認購元素眾持合夥權益，且認購價不得低於上一財務年度經審核的貴公司每股實繳股本淨資產。

根據元素眾持受限制股份計劃，授出的受限制股份將於[編纂]後12個月歸屬。倘承授人於歸屬期內終止與貴集團的勞工關係，金先生或其指定的第三方應根據承授人提供的服務年期，按原代價加上5%或6%的年利率購回未歸屬的受限制股份。

於2024年及2025年12月31日，元素眾持受限制股份計劃項下的未歸屬受限制股份詳情如下：

授出日期	註冊資金額		承授人
	於12月31日		
	2024年	2025年	
	人民幣千元	人民幣千元	
2023年4月17日	9	9	高級管理層
2023年8月23日	61	61	高級管理層
2025年11月10日	-	1	高級管理層
2025年11月10日	-	32	其他僱員

附錄一

會計師報告

下表披露於往績記錄期間，元素眾持受限制計劃項下未歸屬註冊資本/股本的變動情況：

	未歸屬註冊資本/股本 千股	每份註冊資本/股本的加權 平均授予日期公允價值 人民幣元
於2024年1月1日及2024年12月31日		
未歸屬.....	70	-
已授出.....	33	5.85
於2025年12月31日未歸屬.....	103	1.90

貴公司於2025年5月28日改制為股份有限公司，根據改制當日各股東名下登記的實繳資本情況並參照上述表格反映的改制影響，向貴公司各股東發行及配發45,250,799股普通股（每股面值人民幣1元）。改制前每1份註冊資本對應股份有限公司的1股股份。

元素眾持所持有的剩餘502,016股貴公司未授出股份於[編纂]前將不再獲進一步授出。

根據元素眾持受限制股份計劃授出的受限制股份的公允價值

採用倒推法釐定貴公司相關股權公允價值，並通過權益分配法釐定所授予受限制股份的公允價值。授予日股份公允價值由貴公司董事參考獨立合資格專業估值師藍策（其地址披露於歷史財務資料附註24）出具的估值報告確定。授予日受限制股份公允價值乃綜合考慮貴公司權益於授予日的公允價值（人民幣40.70元）及每人民幣1元註冊資本的認購價（介於人民幣31.17元至人民幣56.05元）確定。具體估值模型輸入參數如下表所示。

2025年11月10日

預期波幅.....	75.43%
無風險利率.....	1.33%

受限制股份於授予日期的公允價值乃以授出日期的貴公司每股股份的公允價值減去受限制股份的購買價計算得出。對於按高於授出日期貴公司每股股份的公允價值的價格購買的受限制股份，受限制股份於授出日期的公允價值為零。

由於元素眾持受限制股份計劃的條件須待[編纂]後方可作實，且貴集團管理層未能對[編纂]的可能性及完成時間作出可靠估計，故貴集團管理層於往績記錄期間並無就元素眾持受限制股份計劃確認任何以股份為基礎的支付開支。

29. 關聯方交易

(i) 貴集團於往績記錄期間與其關聯方有以下交易。

向關聯方租賃負債的利息

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
史及褚氏家族信託 (附註)	22	-

附註：史及褚氏家族信託為由史東方博士控制的家族信託。

附錄一

會計師報告

- (ii) 於2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司與其關聯方的結餘為免息及無抵押，詳情如下：

貴集團及 貴公司

應收關聯方款項

	於12月31日		截至12月31日止年度的 最高未償還金額	
	2024年	2025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
史東方博士.....	2,744	395	2,744	2,744
金先生.....	50	–	50	50
	<u>2,794</u>	<u>395</u>	<u>2,794</u>	<u>2,794</u>

於2024年1月1日，概無應收貴公司董事款項。

所有應收關聯方款項均為非交易相關且須按要求償還。貴公司預期在[編纂]前收到應收史東方博士的款項。

貴公司

應收附屬公司款項

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
Atom Therapeutics Pty Ltd.....	–	499

應收附屬公司款項為非買賣相關且須按要求償還。

主要管理人員薪酬

貴公司董事、監事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
董事袍金.....	–	111
薪金及其他福利.....	6,065	7,982
酌情花紅.....	587	689
退休福利計劃供款.....	182	212
	<u>6,834</u>	<u>8,994</u>

30. 資本風險管理

貴集團管理其資本，確保貴集團的實體可按持續基準營運，並透過優化債務及股本結餘為股東帶來最大回報。於整個往績記錄期間，貴集團的整體策略維持不變。

貴集團的資本結構由淨債務組成，包括分別於附註23披露的租賃負債及於附註24披露的以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債，扣除於附註21披露的現金及現金等價物以及定期存款及貴公司擁有人應佔權益（包括實繳資本、股本及儲備）。

貴集團管理層定期檢討資本結構。作為該檢討的一部分，貴集團管理層考慮資本成本。根據貴集團管理層的建議，貴集團將透過發行新股或新債以平衡其整體資本結構。

附錄一

會計師報告

31. 金融工具

(a) 金融工具分類

貴集團

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
金融資產		
攤銷成本.....	213,453	289,080
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產.....	160,992	140,044
	<u>374,445</u>	<u>429,124</u>
金融負債		
攤銷成本.....	21,176	47,079
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債.....	1,214,469	1,716,854
	<u>1,235,645</u>	<u>1,763,933</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
金融資產		
攤銷成本.....	207,442	246,457
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產.....	160,992	140,044
	<u>368,434</u>	<u>386,501</u>
金融負債		
攤銷成本.....	20,559	31,214
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債.....	1,214,469	1,716,854
	<u>1,235,028</u>	<u>1,748,068</u>

(b) 金融風險管理目標及政策

貴集團及 貴公司的主要金融工具包括其他應收款項、長期保證金、應收關聯方款項、應收附屬公司款項、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、貿易及其他應付款項及以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債。該等金融資產及負債的詳情披露於各相關附註。

與金融工具相關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動資金風險。減輕該等風險的政策載列於下文。管理層管理及監控該等風險，以確保及時和有效地採取適當的措施。

市場風險

貴集團及 貴公司的活動主要面臨貨幣風險、利率風險及其他價格風險。貴集團及 貴公司在該等風險的敞口或其管理及計量該等風險的方式並無變動。

(i) 貨幣風險

貴公司及 貴公司若干附屬公司在研發服務費用及相關保證金的外幣支付、銀行結餘及定期存款，均面臨外匯風險。貴集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險敞口，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險敞口。

附錄一

會計師報告

於2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
美元	84,750	100,114
負債		
美元	23,628	20,271

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
美元	84,750	99,938
負債		
美元	23,628	20,271

敏感度分析

下表詳列貴集團及貴公司對人民幣兌美元（貴集團及貴公司可能面臨重大風險的外幣）升值及貶值5%的敏感度。5%為管理層對匯率合理可能變動的評估。敏感度分析採用以外幣計值的未償還貨幣項目作為基準，並於各報告期末就外幣匯率變動5%作出換算調整。下表中的正數表示虧損增加，人民幣兌美元升值5%。人民幣兌美元貶值5%將對相關年度的虧損造成同等及相反的影響。

貴集團

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
損益	3,056	3,992

貴公司

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
損益	3,056	3,983

(ii) 利率風險

貴集團及貴公司主要面臨有關租賃負債的公允價值利率風險（附註23）以及有關銀行結餘及定期存款的現金流量利率風險（附註21）。貴集團現時並無利率對沖政策以減低利率風險；然而，管理層監控利率風險敞口，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

貴集團認為，浮息銀行結餘及定期存款產生的現金流量利率風險敞口並不重大，原因是現行市場利率相對偏低且穩定。

(iii) 其他價格風險

貴集團及貴公司因以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債而面臨其他價格風險。

附錄一

會計師報告

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告日期以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債面臨的股權價格風險釐定。

倘 貴公司的股權價值以5%增減幅度變動，則 貴集團及 貴公司截至2024年及2025年12月31日止年度的虧損將分別增加/減少約人民幣60,723,000元及人民幣85,843,000元。

信貸風險及減值評估

信貸風險指 貴集團及 貴公司交易對手方違反其合同義務，從而令 貴集團及 貴公司遭受財務損失的風險。 貴集團及 貴公司的信貸風險敞口主要來自其他應收款項、長期保證金、應收關聯方款項、應收附屬公司款項、銀行結餘、在途資金及定期存款。 貴集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以為其金融資產相關信貸風險提供保障。

其他應收款項及長期保證金

就其他應收款項及長期保證金而言，管理層根據過往結算記錄、過往經驗以及合理及支持性的前瞻性資料（定量與定性資料），定期對其他應收款項及長期保證金的可收回性進行個別評估。管理層認為，自初始確認以來，該等金額的信貸風險並無顯著增加，而 貴集團根據12個月預期信貸虧損計提減值撥備。截至2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團評估其他應收款項及長期保證金的預期信貸虧損微不足道，因此並無確認虧損撥備。

應收關聯方款項及應收附屬公司款項

應收關聯方款項及應收附屬公司款項的預期信貸虧損乃根據應收關聯方款項及應收附屬公司款項的違約概率進行個別評估，管理層已考慮對手方的財務狀況以及毋須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

銀行結餘、在途資金及定期存款

由於對手方為信譽良好的金融機構，銀行結餘、在途資金及定期存款的信貸風險有限。 貴集團參考外部信貸評級機構公佈的相關信貸評級等級違約概率及虧損率的相關資料，評估銀行結餘、在途資金及定期存款的12個月預期信貸虧損。根據平均虧損率，銀行結餘、在途資金及定期存款的12個月預期信貸虧損被視為微不足道，因此並無確認虧損撥備。

流動資金風險

於管理流動資金風險時， 貴集團及 貴公司監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為 貴集團及 貴公司的營運提供資金及減低現金流量波動的影響。 貴集團依賴發行普通股及動用銀行融資作為主要流動資金來源。

於2025年12月31日， 貴集團的流動負債淨額為人民幣1,332,993,000元，且已考慮以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債在當前階段將不再有贖回特征。此外， 貴公司董事已將其對[編纂]計劃與進展情況以及附註24所披露事項發生的可能性納入考量，故 貴公司董事認為根據補充協議， 貴公司將毋須於本報告日期起的未來12個月內結算贖回負債。此外，於2025年12月31日， 貴集團已取得人民幣200,000,000元的未動用銀行信貸額度。 貴公司董事認為，未動用銀行信貸額度可減低 貴集團的流動資金風險。

下表詳列 貴集團及 貴公司根據協定還款期限釐定的金融負債及租賃負債的餘下合約到期日。下表乃根據金融負債及租賃負債的未貼現現金流量，按 貴集團可能須支付的最早日期編製。該表載有利息及本金現金流量。倘利息流量按浮動利率計息，則未貼現金額乃根據管理層於報告期末經考慮利率曲線（如適用）的最佳估計得出。

貴集團

	加權平均 實際利率	1年內及 按要求	1至2年	總計	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日					
貿易及其他應付款項	-	21,176	-	21,176	21,176
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的贖回負債	不適用	1,533,172	-	1,533,172	1,214,469
租賃負債	4.20%	578	459	1,037	869
		<u>1,554,926</u>	<u>459</u>	<u>1,555,385</u>	<u>1,236,514</u>

附錄一

會計師報告

	加權平均 實際利率	1年內及 按要求	1至2年	總計	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日					
貿易及其他應付款項	—	47,079	—	47,079	47,079
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的贖回負債	不適用	1,710,185	—	1,710,185	1,716,854
租賃負債	4.02%	579	—	579	385
		<u>1,757,843</u>	<u>—</u>	<u>1,757,843</u>	<u>1,764,318</u>

貴公司

	加權平均 實際利率	1年內及 按要求	1至2年	總計	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日					
貿易及其他應付款項	—	20,559	—	20,559	20,559
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的贖回負債	不適用	1,533,172	—	1,533,172	1,214,469
租賃負債	4.20%	551	459	1,010	842
		<u>1,554,282</u>	<u>459</u>	<u>1,554,741</u>	<u>1,235,870</u>

	加權平均 實際利率	1年內及 按要求	1至2年	總計	賬面值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日					
貿易及其他應付款項	—	31,214	—	31,214	31,214
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的贖回負債	不適用	1,710,185	—	1,710,185	1,716,854
租賃負債	4.02%	579	—	579	385
		<u>1,741,978</u>	<u>—</u>	<u>1,741,978</u>	<u>1,748,453</u>

(c) 金融工具的公允價值計量

就財務匯報而言，貴集團部分金融工具按公允價值計量。貴集團由財務總監領導的財務部負責制定金融工具公允價值計量的政策及程序。

於估計資產或負債的公允價值時，貴集團使用可獲得的可觀察市場數據。於各報告期期末，對於按公允價值計量且其變動計入損益的結構性存款的第2級公允價值計量，倘第1級輸入數據不可用，財務部則使用與合約到期日相符的報價匯率產生的報價遠期匯率。對於按公允價值計量且其變動計入損益的贖回負債的第3級公允價值計量，財務部在合資格外部估值師的協助下確立適當的估值方法和估值所用的輸入數據。

公允價值根據估值方法中使用的輸入數據分為以下不同的公允價值層級：

- 第1級公允價值計量為自同等資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）得出；
- 第2級公允價值計量由第1級所載報價以外之可觀察資產或負債輸入參數直接（即價格）或間接（即源自價格）得出；
- 第3級公允價值計量以對公允價值計量而言具有重要意義且不可觀察的最低層次輸入數據（重大不可觀察輸入數據）的估值方法得出。

附錄一

會計師報告

(i) 貴集團及 貴公司按經常性基準以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團及 貴公司的若干金融資產於各報告期末按公允價值計量。下表載列有關如何釐定金融資產及金融負債的公允價值（尤其是所使用的估值技術及輸入數據）的資料。

	附註	於12月31日的公允價值		公允價值 層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允 價值的關係
		2024年	2025年				
		人民幣千元	人民幣千元				
金融資產							
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的結構性存款.....	20	160,992	140,044	第2級	貼現現金流量法－未來現金 流量乃根據可得市場觀察到的 預期回報及貼現率作出估計。	不適用	不適用
金融負債							
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的贖回負債.....	24	1,214,469	1,716,854	第3級	倒推模型/DCF模型及OPM模 型－主要輸入數據包括附 註24所披露的不同情況下的 可能性、無風險利率、波動 率、DLOM及貼現率。	波動率： 2024年：56.14% 2025年：66.39% DLOM： 2024年：15.00% 2025年：10.50% 貼現率： 2024年：17.00%	波動率越高， 公允價值越低 (附註(i)) DLOM越高， 公允價值越低 (附註(ii)) 貼現率越高， 公允價值越低 (附註(iii))

附註：

- (i) 倘波動率增加5%，而所有其他變量維持不變，則於2024年及2025年12月31日的金融負債的賬面值將分別減少人民幣17,112,000元及人民幣9,031,000元。倘波動率減少5%，而所有其他變量維持不變，則於2024年及2025年12月31日的金融負債的賬面值將分別增加人民幣11,431,000元及人民幣8,793,000元。
- (ii) 倘DLOM增加5%，而所有其他變量維持不變，則於2024年及2025年12月31日的金融負債的賬面值將分別減少人民幣8,553,000元及人民幣8,222,000元。倘DLOM減少5%，而所有其他變量維持不變，則於2024年及2025年12月31日的金融負債的賬面值將分別增加人民幣8,535,000元及人民幣8,220,000元。
- (iii) 倘貼現率增加5%，而所有其他變量維持不變，則於2024年12月31日的金融負債的賬面值將分別減少人民幣93,314,000元。倘貼現率減少5%，而所有其他變量維持不變，則於2024年12月31日的金融負債的賬面值將分別增加人民幣104,686,000元。

於往績記錄期間，第1級與第2級之間並無轉撥。

金融負債第3級公允價值計量的對賬載於歷史財務資料附註24。

截至2024年及2025年12月31日止年度，計入損益的收益或虧損總額中的人民幣98,055,000元虧損及人民幣334,885,000元虧損與於往績記錄期間持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債有關。以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債的公允價值虧損計入「其他收益及虧損淨額」。

(ii) 並非按經常性基準以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴公司董事認為，貴集團及 貴公司於歷史財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

32. 退休福利計劃

貴集團於中國的僱員為中國相關地方政府部門組織的國家資助退休福利計劃的成員。中國實體須按其僱員薪金成本若干百分比就退休福利計劃作出供款，而除年度供款外，對退休金或退休後福利的實際付款並無進一步責任。截至2024年及2025年12月31日止年度，貴集團在中國向該計劃供款並計入損益的總額分別為人民幣814,000元及人民幣1,035,000元。

附錄一

會計師報告

33. 附屬公司詳情

於往績記錄期間及於本報告日期，貴公司於下列附屬公司擁有直接股權：

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 國家及日期	實繳資本/註冊資本	貴公司應佔股權		於本報告日期	主要業務
			於12月31日			
			2024年	2025年		
Atom Therapeutics Pty Ltd.....	澳大利亞/ 2020年6月26日	6,500,000澳元 (「澳元」)/ 6,500,000澳元	100%	100%	[100%]	研發創新藥物
Atom Therapeutics America Inc.....	美國/ 2023年9月29日	50,000美元/ 200,000美元	100%	100%	[100%]	研發創新藥物
鎮江新元素生物醫藥有限公司 (「鎮江新元素」).....	中國/ 2020年9月21日	人民幣40,500,000元/ 人民幣40,500,000元	100%	100%	[100%]	行政辦公

附註：

- (i) 所有附屬公司均以12月31日作為財政年度結算日。
- (ii) 所有附屬公司截至2024年及2025年12月31日止年度各年的法定財務報表乃根據當地會計準則編製。然而，由於當地並無法定審計規定，故未經審核。
- (iii) 截至2024年12月31日，鎮江新元素的實繳資本為人民幣500,000元，貴公司於2025年8月進一步向鎮江新元素注資人民幣40,000,000元。截至2025年12月31日，鎮江新元素的實繳資本為人民幣40,500,000元。

34. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述 貴集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指現金流量已經或未來現金流量將於 貴集團的綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	租賃負債 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益的	應計發行成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
		贖回負債 人民幣千元		
於2024年1月1日	2,361	948,514	—	950,875
融資現金流量	(748)	167,900	—	167,152
非現金變動：				
財務成本	71	—	—	71
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債的公允價值虧損	—	98,055	—	98,055
提前終止租賃	(814)	—	—	(814)
匯兌差額	(1)	—	—	(1)
於2024年12月31日	869	1,214,469	—	1,215,338
融資現金流量	(749)	167,500	(4,138)	162,613
非現金變動：				
財務成本	31	—	—	31
新訂租賃	234	—	—	234
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債的公允價值虧損	—	334,885	—	334,885
已確認遞延發行成本	—	—	4,467	4,467
已確認預付發行成本	—	—	275	275
於2025年12月31日	385	1,716,854	604	1,717,843

35. 期後事項

[於往績記錄期後直至本報告日期並無發生任何重大事件。]

36. 期後財務報表

貴集團、貴公司或其任何附屬公司概無就2025年12月31日後及直至本報告日期的任何期間編製經審核財務報表。