

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並無載列所有對閣下可能重要的資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。尤其是，我們是一家根據上市規則第十八C章尋求在香港聯交所主板[編纂]的未商業化公司。[編纂]如我們這類的公司涉及獨特的難題、風險和不確定因素。此外，我們自成立以來一直錄得虧損淨額，且於可見未來亦可能錄得虧損淨額。在往績記錄期，我們的經營活動產生的現金流量淨額為負值。在往績記錄期內，我們並無宣派或派付任何股息，在可見未來亦未必派付任何股息。閣下在作出[編纂]決定時應考慮此等因素。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]所涉及的若干特定風險載列於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

關於我們

我們是人工智能納米材料創新的領軍者，致力於有效載荷 (Payload) 在各種生命體中的遞送與應用，以AI納米創新開啟健康未來。NanoForge是我們專有的、協同整合的人工智能驅動納米科技創新體系的基礎，涵蓋我們自主生成的龐大脂質庫、人工智能基礎模型、METiS智能體、量子化學與分子動力學模擬及人工智能驅動的高通量篩選平台。在此基礎上，我們開發了三大專業的解決方案 (即AiTEM、AiLNP及AiRNA平台)，用以模擬、預測及闡釋納米級別的相互作用關係，從而實現對先進納米材料及其相關有效載荷的合理設計、優化及驗證。

我們的平台致力於解決醫藥行業長期存在的挑戰，特別是針對實現精準、有效的治療性遞送這一核心需求，並加速創新藥物的開發。除推動人類治療領域的發展，我們亦積極將我們的技術應用延伸至更廣泛的生命形態，開啟包括抗衰和動物健康在內的新機遇。

我們已構建業內首個規模最大及最多元化的脂質庫，包含超過一千萬種結構多元化的脂質，為靶向遞送奠定了基礎。依托這一龐大的脂質庫，我們開發出能夠精準將有效載荷遞送至多個不同器官的納米材料。我們進展最快的候選藥物 (人工智能驅動製劑技術設計) 可將臨床前製劑開發時間從約1至2年縮短至少於3個月。根據弗若斯特沙利文的報告，MTS-004 (不含基於納米材料的遞送系統，如LNP) 代表了採用人工智能驅動劑型技術設計進展最快的管線。下圖顯示我們在納米科技創新方面的領先地位：

概 要

全球技術最先進之一的AI驅動醫藥納米材料解決方案提供商



我們的發展歷史相對較短，可追溯至2020年本公司成立之初。儘管如此，我們仍能在相對較短的時間內開發全新的脂質庫及人工智能驅動納米材料平台，並推進MTS-004完成其III期臨床試驗。

我們此前在開發AiTEM平台時積累的經驗，為我們高效構建全新的脂質庫和人工智能驅動納米材料平台提供有力支持，我們在該平台上建立了人工智能賦能的高通量篩選能力。該等能力已應用於我們的AiLNP平台，以實現濕實驗室及計算優化的迭代整合，從而促進高效發現具潛力的脂質及LNP候選藥物同時快速積累數據。基於來自AiTEM的洞察，我們已納入計算方法（包括量子化學及分子模擬），以更深入理解脂質及LNP設計的底層機制。我們亦已識別出LNP領域的主要挑戰，包括缺乏高質量數據集及專有算法，並因此從早期階段已專注系統性干濕實驗室數據生成及內部算法開發。此外，我們已實現及改進一系列來自更廣泛的人工智能及小分子發現領域（如基於片段的藥物發現方法、庫構建技術、強化學習及模型預訓練）的人工智能算法及計算方法，以應用於LNP領域。另外，我們已將基於智能體的框架整合至我們的平台中，以增強自動化及智能化水平，從而推動NanoForge的開發。

我們能夠在相對較短時間內推進MTS-004完成III期臨床試驗，亦歸因於產品性質。MTS-004是一種口服崩解片劑型的小分子藥物，其活性藥物成分為右美沙芬和奎尼丁，兩者均已通過臨床驗證。此外，我們利用AiTEM平台預測及優化分子級相互作用、篩選輔料及確定納米級製劑參數。相比於傳統開發方法通常需要一至兩年的時間，AiTEM在約三個月內從數萬種理論配方中篩選及測試了200多種不同劑型的候選配方，並確定了最佳配方。此外，我們獲豁免進行II期臨床試驗，直接進入III期臨床開發。

市場機遇

納米材料可實現靶向遞送至特定器官和組織，並允許直接細胞相互作用，在分子水平解決疾病的巨大潛力。然而，傳統的納米材料開發嚴重依賴試錯法，受限於有限的分子結構，對生物相互作用的了解不完整，導致發現緩慢、成本高昂、效率低、

概 要

成功率低。人工智能（特別是特定領域模型）的進步正在改變納米材料的發現方式，通過集成數據、算法和迭代驗證實現更快的設計、預測和優化，顯著提高效率、精度和安全性。根據弗若斯特沙利文的資料，全球基於納米技術的藥品市場由2020年的1,875億美元增長至2024年的2,220億美元，複合年增長率為4.3%，並預計於2035年將達到5,854億美元，自2024年至2035年的複合年增長率為9.2%。類似的技術進步也在創造人類治療以外的機會，包括在動物健康方面。根據弗若斯特沙利文的資料，動物保健產品市場於2024年達到522億美元，並預計於2035年增長至1,315億美元，2024年至2035年的複合年增長率為8.8%。該行業競爭激烈且發展迅速。

NanoForge – 我們人工智能驅動納米材料平台技術的基石

作為靶向藥物遞送創新的先鋒，NanoForge集成了多項前沿納米遞送技術和尖端人工智能技術，該綜合平台可實現分子生成和特性預測、人工智能驅動的干濕實驗室迭代以及劑型設計和優化。憑藉可擴展、可適配的設計，NanoForge成為我們在人類疾病治療及更廣闊領域革新納米材料發現與應用的基石。下圖顯示了我們NanoForge平台的架構：



NanoForge作為一個集成的閉環平台運行，在該平台上，數據生成、模型開發及實際應用相互不斷強化，從而加快我們納米材料庫的發現速度並實現定期升級。該平台建立在四個核心層之上：(i)基礎干濕實驗數據層，包括一個人工智能驅動的一體化干濕實驗室基礎設施，通過實時反饋將計算機設計與高通量實驗驗證聯繫起來；(ii)數據庫層，以METiS可電離脂質庫為代表，包含由正負實驗數據支持的超過一千萬種專有脂質結構，形成一個全面的模型訓練數據宇宙；(iii)模型層，由垂類METiS人工智能基礎模型組成，對來自干實驗室的一千萬種專有脂質結構以及來自濕實驗室的超過十萬個脂質和LNP特性數據點進行訓練，以生成分子，預測關鍵的物理化學和功能特性，並以高預測精度指導實驗設計；及(iv)應用層，透過METiS智能體實現，成為將科研問題轉化為協調模型執行及實驗流程的智能交互界面。這四層共同形成一個自我強化循環，在此循環中，實驗結果不斷改善數據資產、模型性能和下游發現效率。

概 要

METiS解決方案組合

AiTEM、AiLNP及AiRNA是建立在我們NanoForge系統之上的三個獨立平台，功能不同但互為補充。AiTEM專注於小分子製劑的納米級化學－生物相互作用，使用量子化學及分子動力學模擬優化藥物與輔料的相互作用，並提高溶解度、生物利用度及藥代動力學特徵。AiLNP通過利用我們的專有脂質庫以及生成及預測算法設計及優化脂質納米顆粒（包括其組分及比例）解決生物分子及超分子的相互作用問題，從而實現高效、可擴展及高性能的遞送系統。AiRNA（通常與AiLNP聯合使用）通過將生成式人工智能應用於全長mRNA序列設計及優化（包括編碼及非編碼兩個區域），以優化表達、穩定性及器官特異性翻譯，從而最大限度地提高體內療效。雖然各平台獨立運作，但AiRNA和AiLNP通常聯合使用，共同設計及優化完整的mRNA-LNP遞送系統。AiTEM主要作為為小分子而設的獨立平台，但在特定應用場景中也可以與其他兩個平台集成，例如，與AiRNA結合用於siRNA－滲透增強劑的偶聯物／共製劑，或與AiLNP結合用於優化小分子LNP遞送。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，這些平台主要由我們的研發團隊內部使用，以支持內部管線開發及外部合作項目。在未來，我們可能會考慮在既定的合作安排下，通過授予有限訪問權限或在合作夥伴的基礎設施上部署定製版本的方式，向外部合作夥伴提供這些平台的部分選定功能。

我們的商業模式

我們採用雙輪驅動商業模式，將我們的專有AiTEM、AiLNP及AiRNA平台（以及這些平台提供的服務）與我們內部開發的治療資產協同整合。我們的人工智能平台主要專注於(i)設計及優化基於納米材料的藥物遞送系統，主要包括LNP，及(ii)其他納米級製劑技術，旨在提升經過充分研究及驗證的治療靶點的成藥性、有效性及安全性。

通過平台合作，我們支持製藥及生物技術公司使用我們的專有人工智能驅動平台（AiLNP、AiTEM及AiRNA）進行藥物製劑優化、遞送系統開發及mRNA序列優化，從而產生基於項目的收入，包括選擇權費用（如適用）、研究費及我們為其開發的基於納米材料的產品最終收取的許可費。與此同時，通過產品合作，我們將上述人工智能驅動的納米材料及製劑技術應用於自研功能性資產的開發，這些資產後續可能對外授權給合作夥伴（如製藥公司或生物技術公司），以首付款、里程碑付款及特許權使用費的形式實現長期價值。

下圖說明我們雙輪驅動的商業模式：



成立六年來，與30餘家製藥公司及生物技術公司建立平台合作關係，並自主開發了超過10個管線產品

概 要

雙輪驅動商業模式下的商業化策略

我們的商業化策略遵循整合平台合作夥伴關係及產品授權的雙輪驅動商業模式。根據我們的平台合作夥伴關係模式，我們與製藥及生物科技合作夥伴開展以項目為基礎的研發合作，首先界定研究計劃，當中我們運用我們專有的AI平台及遞送技術，以為由合作夥伴提供的有效載荷及目標應用優化LNP或製劑。合作夥伴通常提供補充材料及研究設計，而我們收取費用則主要用於研究活動，在某些情況下，還有選擇權費。於研究階段完成後，合作夥伴可選擇與我們訂立授權協議，以獲得我們LNP技術或特定配方的使用許可。據此，我們可收取與下游開發、商業化及產品銷售有關的前期付款、里程碑付款及特許權使用費，並根據交易里程碑確認收入。同時，我們開發及對外授權自有的管線產品，例如MTS-004（不含LNP等基於納米材料的遞送系統），於2025年9月以人民幣100百萬元的分期首付款、其他商業里程碑付款和分級特許權使用費授權給浙江引安醫藥科技有限公司。該等互補途徑共同產生短期項目收入及長期授權價值，支持基於經常性合作夥伴收入的可持續商業化模式，並擴大對外授權機會。詳細討論請參閱「業務－商業化及業務可持續性－擴大及深化現有合作－保留並擴大客戶及合作夥伴基礎的能力」。

我們的特專科技產品

我們的特專科技產品反映了此種定位，包括：

- 用於藥物遞送及製劑的人工智能驅動的納米材料解決方案－通過NanoForge平台，我們的人工智能驅動解決方案可加速基於LNP的遞送系統及小分子製劑優化。我們應用人工智能賦能的納米材料設計，將合作夥伴的有效載荷與先進的LNP整合，實現治療藥物的靶向遞送。同時，我們優化納米級製劑，包括共溶劑、膠束體、固體分散體、環糊精包合和微球，以提高合作夥伴提供的小分子的可溶性、生物利用度和藥代動力學特徵。
- 基於METiS平台開發的專有納米材料功能性資產－將METiS遞送技術與我們自己的有效載荷相結合，我們開發具有對外授權潛力的內部功能資產，包括可用作藥品及用於動物健康的資產。

然而，由於我們的特專科技產品仍處於早期開發階段，因此，我們於往績記錄期早期產生的收入主要源自輔助服務。

特專科技產品	特專科技	可接納領域	應用	交付時間表
(1) 用於藥物遞送及製劑的人工智能驅動的納米材料解決方案.....	AI	新一代信息技術 • AI • 人工智能解決方案：設計及提供用於不同行業垂直領域的人工智能解決方案	AiTEM解決方案能夠優化納米級劑型，如共溶劑增溶、膠束體、固體分散體、環糊精包合和微球，以提高溶解度和生物利用度並達到理想的藥代動力學特徵。	小分子藥物製劑：整個開發週期一般為3至6個月，合作模式亦基於分期可交付成果，一般包括以下步驟：製劑篩選→溶出試驗→穩定性研究→數據分析→報告

概 要

特專科技產品	特專科技	可接納領域	應用	交付時間表
	AI	<p>新一代信息技術</p> <ul style="list-style-type: none"> AI 人工智能解決方案：設計及提供用於不同行業垂直領域的人工智能解決方案 	<p>我們通過NanoForge平台提供人工智能脂質開發服務。</p> <p>NanoForge為以納米遞送為核心的尖端AI技術，可實現分子生成和性質預測、AI驅動的干濕實驗迭代發現以及劑型設計和優化。</p> <p>METiS可電離脂質庫是全球規模最大、最多樣化的可電離脂質庫，這一優勢顯著增強了我們與現有知識產權體系的差異化能力，拓展了器官特异性靶向能力，並使我們能夠對分子生成與預測模型進行微調</p> <p>METiS人工智能基礎模型為垂類且具特定功能的人工智能基礎模型，專為納米材料開發週期的每個關鍵階段（包括分子生成、特性預測、實驗設計、劑型優化及專家驗證）而構建。</p>	<p>納米材料遞送系統開發 (Metis遞送技術+合作夥伴提供的有效載荷)：我們與合作夥伴的合作遵循分階段研發—選擇權—許可的模式。初始研發階段（「研究期」）通常持續約一年，在此期間雙方共同進行臨床前研究，包括mRNA生產、LNP製劑、體內生物分佈、PK/PD、毒性評估及體外功能表徵。研發階段結束後，合作夥伴獲授予限時選擇權期限（通常為研究期後60天），以決定是否就METiS技術簽訂授權許可。若行使選擇權，合作將轉為許可協議，而在此協議下，合作夥伴獲得基於該研究成果所衍生產品的商業化權利，同時METiS保留其核心平台技術及改進的所有權。因此，可交付成果分為數個明確的階段：研發期間的實驗數據及報告一項目完成後的許可選擇權—下游產品開發及商業化的潛在許可框架。</p>
	納米材料	<p>先進材料</p> <ul style="list-style-type: none"> 納米材料 可控制納米級材料的技術，包括利用納米技術製造終端產品 	<p>METiS智能體是我們平台的智能交互中樞，它能夠解析並執行用戶的查詢請求，動態協調並篩選最合適的AI基礎模型，同時檢索相關信息。</p> <p>一體化干濕實驗室基礎設施：以全面集成的AI驅動的干濕實驗室系統為基礎，可實現從計算機設計到體內驗證的端到端閉環優化。</p> <p>請參閱「業務—概覽—我們人工智能驅動納米材料平台技術的基石」及「業務—我們人工智能驅動納米材料平台技術的基石」。</p>	

概 要

特專科技產品	特專科技	可接納領域	應用	交付時間表
(2) 基於METiS平台開發的特定納米材料(Metis遞送技術+ Metis有效載荷).....	AI	<p>新一代信息技術</p> <ul style="list-style-type: none"> AI 人工智能解決方案：設計及提供用於不同行業垂直領域的人工智能解決方案 	<p>我們通過AiTEM、AiLNP及AiRNA解決方案開發納米材料產品。</p> <p>我們還開發了器官特异性遞送平台，支持不斷增長且多元化的產品管線，覆蓋腫瘤、免疫、中樞神經系統、呼吸系統、心血管、肌肉以及代謝性疾病等多個領域。</p>	<p>我們的管線對外許可模式通常遵循分階段的合作週期。我們利用我們的專有技術平台開發內部管線資產並推動其完成臨床驗證。一旦概念驗證成立，我們將與合作夥伴合作，根據結構化協議對外授權產品。該合作模式旨在將我們的研發專長與合作夥伴的臨床及商業能力相結合，確保項目高效推進至後期開發並順利進入市場。就可交付成果而言，我們的管線產品通常於協議簽署後轉移給合作夥伴，合作夥伴承擔後續臨床開發、監管批准及商業化的責任，我們將持續參與並提供支持，以保障項目的長期成功。</p>
	納米材料	<p>先進材料</p> <ul style="list-style-type: none"> 納米材料 可控制納米級材料的技術，包括利用納米技術製造終端產品 	<p>藥物及其他納米材料產品源於這些解決方案平台，包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> MTS-201、MTS-105、PTS-101及PTS-201。 MTS-004 (不含基於納米材料的遞送系統(如LNP)，但仍利用成型工藝，其涉及活性成分與輔料之間存在納米級物理化學作用) <p>請參閱「業務－概覽－METiS解決方案組合」及「業務－我們先進的人工智能賦能解決方案平台」。</p>	

我們各特專科技產品的開發進度及研發階段

下表概述我們各特專科技產品的研發進度、關鍵開發里程碑及商業化計劃。我們的特專科技產品處於不同的開發階段，涵蓋已實現全面商業化的AI平台，以及處於商業化前與臨床前階段的納米材料產品，體現了我們在METiS平台體系下自有技術的逐步成熟。

特專科技產品	經營時間表	當前開發階段	剩餘關鍵研發/驗證活動	商業化途徑及預期時間表
(1) 用於藥物遞送及製劑的人工智能驅動的納米材料解決方案.....	<p>研發開始：2020年第二季度</p> <p>試點商業化：2021年第二季度</p> <p>具備商業化條件：2025年第三季度</p>	<p>已商業化，正產生收入</p>	<p>持續優化算法、擴展模型並將其應用於其他製劑類型和治療領域。</p> <p>體外及體內表現評估；</p> <p>生物分佈及藥代動力學/藥效動力學(PK/PD)分析；</p> <p>安全性及毒性評估；及</p>	<p>我們的平台於2021年通過以製劑開發為重點的合作項目，進入了試點商業化階段。</p> <p>在該等合作框架下，我們主要負責我們的專有材料、數據分析及製劑優化能力，而合作夥伴則提供參考化合物、臨床前研究設計及生物分析測定等互補資源。</p>

概 要

特專科技產品	經營時間表	當前開發階段	剩餘關鍵研發／驗證活動	商業化途徑及預期時間表
			通過我們專有AI平台生成的新型納米材料的功能表徵。	<p>該等研究及驗證活動完成後，合作通常會進入選擇及許可階段；在此階段，合作夥伴可行使選擇權以協商特定商業條款，我們認為這代表著商業化階段。</p> <p>成功過渡至此階段將使我們能夠實現明確的商業價值，包括基於里程碑的付款及與下游商業化成果相關的潛在特許權使用費收入。</p>

我們的用於藥物遞送及製劑的人工智能驅動的納米材料解決方案於2020年第二季度啟動研發，並於2021年第二季度通過以製劑開發為重點的合作項目進入試點商業化階段。在該試點階段，由於我們仍在完善商業模式，因此僅產生了少量收入。在與一家全球領先的製藥公司建立合作關係後，我們於2025年第三季度起具備商業化條件，隨後又達成了幾項結構類似的協議。我們預期在[編纂]後的24個月內，在現有合作持續推進、許可選擇權可能被行使，以及我們與潛在合作夥伴正在進行的進一步洽談的支持下，此業務線將帶來可觀的收入。

特專科技產品	經營時間表	當前開發階段	剩餘關鍵研發／驗證活動	商業化途徑及預期時間表
(2) 專有納米材料管線產品 (METiS 製劑／遞送技術+ METiS有效載荷)	<p>研發開始：2021年第二季度</p> <p>概念驗證：MTS-004、MTS-105、MTS-109及MTS-201自2021年第四季至2023年第二季度首次實現；剩餘管線產品正在進行概念驗證</p> <p>具備商業化條件階段：MTS-004已具備商業化條件，並於2025年9月對外授權；剩餘資產預計將於2027年第一季度至2028年第四季度具備商業化條件</p> <p>產生收入：已於2025年收到MTS-004對外授權首付款；MTS-004的其他對外授權收入取決於被許可人商業化進展；剩餘資產取決於進一步的業務拓展</p>	<p>處於不同開發階段：</p> <p>MTS-004已具備商業化條件並已對外授權；</p> <p>其他管線資產處於臨床前／臨床早期</p>	<p>就剩餘資產而言：</p> <p>完成臨床前毒理學研究；</p> <p>生成全面的PK/PD數據集；及</p> <p>通過早期臨床試驗取得進展，以確定安全性及初步療效。</p>	<p>一項專有製劑優化資產(MTS-004)已於2025年9月成功對外授權，標誌著我們的第一個商業里程碑。</p> <p>為免生疑問，MTS-004不含基於納米材料的遞送系統(如LNP)，但仍利用成型工藝，其涉及活性成分與輔料之間存在納米級物理化學作用。</p> <p>其他管線資產預計將於臨床前及／或早期臨床驗證完成後進入對外授權談判。</p>

概 要

我們的專有納米材料管線產品將METiS遞送技術／製劑與METiS有效載荷相結合，於2021年第二季度開始研發。於2021年第四季度至2023年第二季度期間對選定資產進行概念驗證。其中，製劑優化資產MTS-004（不含基於納米材料的遞送系統，如LNP）已成商業化準備，並於2025年9月成功對外授權，不僅帶來了前期許可收入，還為未來的里程碑及特許權使用費收入提供潛力。我們的剩餘管線資產處於臨床前或早期臨床階段，預計會具備商業化條件，並於產生理想的安全性及療效數據後進入對外授權洽談階段。我們預計，在[編纂]後24個月內，MTS-004對外授權協議將進一步貢獻收入，同時我們還將陸續達成新的對外授權交易，而支撐這一預期的，是關鍵臨床前及臨床里程碑的順利完成，這些里程碑將為與潛在合作夥伴展開商業化洽談創造條件。

我們的優勢

我們認為，我們具有多項競爭優勢，包括我們在快速增長的人工智能納米材料市場的領軍者地位，我們自主研發的人工智能驅動納米材料平台在各種應用中實現高精度、高效率及高性價比遞送，以及構建橫跨多個治療領域、靶向器官及藥物形態的多元化及低風險管線。我們獲得旨在使平台及產品價值最大化的雙輪驅動商業模式以及富有遠見的創始人及在驅動可擴展創新方面往績記錄卓越且經驗豐富的領導團隊的支持。詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的增長策略

我們專注於搭建整合跨學科方法的基礎模型及技術平台，包括基於數據的人工智能算法、基於機制的量子化學、分子動力學模擬及高通量實驗篩選系統，以及大規模動物研究，以設計及開發器官靶向納米材料。憑藉該等平台，我們的增長策略為繼續推進我們的核心技術，針對不同類型器官及細胞提高納米遞送的精準度，拓寬我們人工智能驅動納米材料平台的應用以促進人類健康，以我們的納米材料技術為中心建立完整生態系統，以及擴展至新興的非人類生命科學領域。詳情請參閱「業務－我們的增長戰略」。

研發

作為一個以技術為中心的研發平台，我們通過內部研究及與行業領導者的戰略合作不斷提升我們的能力。截至最後實際可行日期，我們的研發團隊由三位聯合創始人帶領，由100多名科學家和技術人員組成，其中大多數人擁有碩士或更高學位（包括約40名博士學位持有人）。研發團隊匯集了納米材料、化學、生物、物理、計算科學及醫學等多學科專長，支持綜合及創新驅動的研究平台。詳情請參閱「業務－研究與開發」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括全球頂級製藥公司、創新生物技術公司以及醫學研究機構。於2023年、2024年及2025年各年，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣9.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣103.8百萬元，分別佔我們同期總收入的98.0%、83.7%及98.9%。於2023年、2024年及2025年各年，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣4.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣100.0百萬元，分別佔同期總收入的50.5%、35.5%及95.2%。

概 要

我們的供應商主要包括實驗室試劑及耗材的原材料供應商、CRO供應商、臨床試驗服務供應商、軟件及數據庫服務供應商、雲計算服務供應商及實驗室運營服務供應商。於2023年、2024年及2025年各年，我們向五大供應商作出的採購額分別為人民幣77.2百萬元、人民幣68.2百萬元及人民幣58.9百萬元，分別佔我們同期總採購額的34.5%、36.1%及28.2%。於2023年、2024年及2025年各年，我們向最大供應商的採購金額分別為人民幣32.6百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣17.6百萬元，分別佔我們同期總採購額的14.6%、8.5%及8.5%。詳情請參閱「業務－我們的客戶及供應商」。

競爭格局

我們的行業以競爭激烈及科技迅速發展為特徵。在新興的基於納米技術的藥物遞送領域，我們與少數專注於類似技術的專業公司展開競爭。在更廣泛的常規藥物開發領域，我們面臨來自已獲批療法及目前正在開發的在研療法的競爭。我們相信，我們的競爭優勢（包括我們專有的生成式人工智能驅動的納米材料平台、強大的研發能力、差異化的候選藥物特徵、雙軌商業化策略以及經驗豐富的領導團隊）使我們在這一動態格局中處於有利地位。儘管如此，我們仍繼續面臨來自多元化參與者的競爭，包括成熟的納米材料藥物遞送公司、大型製藥公司、專業生物技術公司及學術研究中心。我們成功推出市場的任何候選藥物均將面臨來自現有產品以及未來療法的競爭。有關我們各個管線項目的競爭格局的詳細討論，請參閱本文件「行業概覽」一節。

風險因素

我們是根據上市規則第十八C章尋求在聯交所主板[編纂]的未商業化公司。我們的營運及[編纂]於[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的研發有關的風險，(ii)與我們的技術及服務的商業化有關的風險，(iii)與我們的營運有關的風險，(iv)與我們的知識產權有關的風險，(v)與我們的財務前景及額外資本需要有關的風險，(vi)與在我們營運所在司法管轄區開展業務有關的風險，及(vii)與[編纂]有關的風險。

我們面臨的部分主要風險包括我們對NanoForge（一套專有及協同人工智能納米技術）持續成功的依賴，原因為如我們未能保持技術優勢或生成符合合作夥伴要求的新型納米材料的能力，可能會對我們的商業成功造成重大不利影響。我們的業務亦在很大程度上取決於我們在不侵犯、侵佔或以其他方式侵害第三方知識產權的情況下開展業務的能力。此外，倘我們的人工智能驅動納米材料平台技術或人工智能賦能解決方案的商業化未如預期，則我們的業務、增長及前景可能會受到重大影響。我們的服務交付進一步依賴與客戶的密切合作，而客戶本身的產品開發的延誤或挫折可能對我們的業績及聲譽造成不利影響。再者，我們過往曾產生重大經營開支、淨虧損及經營現金流出，且我們可能在不久的將來繼續如是，因而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。

我們單一最大股東集團

緊隨[編纂]完成及股份拆細後（假設該等假定），各一致行動人士（即賴博士、王博士、Chen博士及Scientia HK）連同南京承泰裕鑫、Delos Holding、杭州盛泰及Dechi

概 要

Holding將直接或間接合共持有本公司總股本約[編纂]%，並被視為我們的單一最大股東集團。有關詳情，請參閱「與單一最大股東集團的關係」一節。

[編纂]前投資

我們已進行多輪[編纂]前投資。有關我們[編纂]前投資者的背景及[編纂]前投資的主要條款詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期的綜合財務資料的財務數據概要，該等數據摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載綜合財務數據概要應與本文件所載的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並以其全部內容為準。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概要

下表載列所示年度的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	9,338	1,482	105,000
收入成本	(3,753)	(659)	(1,913)
毛利	5,585	823	103,087
研發費用	(290,463)	(274,001)	(269,809)
管理費用	(85,473)	(90,565)	(196,045)
銷售費用	(24,781)	(14,750)	(22,857)
其他收入／(開支)淨額	(53,881)	14,941	19,934
其他(虧損)／收益淨額	(393)	6,262	4,083
經營虧損	(449,406)	(357,290)	(361,607)
財務收入	6,405	14,734	13,207
財務開支	(78,374)	(156,634)	(43,313)
財務收入／(成本)淨額	(71,969)	(141,900)	(30,106)
可轉換貸款的公允價值變動	(60,551)	—	—
除稅前虧損	(581,926)	(499,190)	(391,713)
所得稅開支	(2)	(8)	(123)
年內虧損	(581,928)	(499,198)	(391,836)

非國際財務報告準則計量

為補充我們的綜合財務報表，我們亦使用經調整虧損淨額(一項非國際財務報告準則計量)作為補充財務指標，該指標並非國際財務報告準則會計準則所要求，亦非按其呈列。我們相信，此項非國際財務報告準則會計準則計量有利於比較各期間的經營

概 要

業績，並為[編纂]及其他人士提供有用信息，以與幫助我們管理層的相同方式幫助他們了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們經調整虧損淨額（一項非國際財務報告準則計量）的呈列可能與其他公司呈列的類似標題的計量無法比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或用作其分析的替代。

我們將經調整虧損淨額（一項非國際財務報告準則計量）定義為經加回(i)贖回負債的利息開支，(ii)可轉換貸款的公允價值變動，(iii)發行可轉換貸款支付的財務費用，及(iv)以股份為基礎的薪酬調整後的年內虧損。下表對我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的各期間的經調整虧損淨額（一項非國際財務報告準則計量）（即年內虧損）進行對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千計，百分比除外)		
虧損淨額與經調整虧損淨額			
(非國際財務報告準則計量)的對賬			
年內虧損.....	(581,928)	(499,198)	(391,836)
加：			
贖回負債的利息開支 ⁽¹⁾	64,739	165,710	27,925
可轉換貸款的公允價值變動 ⁽²⁾	60,551	-	-
發行可轉換貸款支付的財務費用 ⁽²⁾	1,716	-	-
以股份為基礎的薪酬 ⁽³⁾	107,905	93,889	183,739
經調整虧損淨額			
(非國際財務報告準則計量).....	<u>(347,017)</u>	<u>(239,599)</u>	<u>(180,172)</u>

附註：

- (1) 贖回負債的利息開支為就我們以往股權投資發行的可贖回優先股產生的非現金開支。預期贖回負債的利息開支不會導致未來現金支付。
- (2) 由於所有可轉換貸款已於2023年轉換為本公司的相關股權，故發行可轉換貸款的公允價值變動及支付的財務費用自2023年起已不再發生。
- (3) 股份支付乃向選定僱員授出以股份為基礎的獎勵所產生的非現金開支。預期股份支付不會導致未來現金支付。

於往績記錄期，我們的收入來自(i)提供研發服務（即合作協議所得收入）作為試點商業化活動及(ii)向客戶提供體內測試及動物實驗能力（即其他）。於往績記錄期，我們的主要重點仍然是推進和驗證我們的NanoForge平台及核心技術，而非追求廣泛的商業化。因此，我們在此期間從研發服務中獲得的收入主要反映我們為展示納米技術能力及潛在應用而進行的試點商業化活動。來自其他的收入並非我們的核心業務重點，亦不反映我們的主要商業化策略。

有關我們收入構成的詳細討論，請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－收入」。有關收入確認政策的詳細討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註6(d)。

概 要

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的虧損淨額分別為人民幣581.9百萬元、人民幣499.2百萬元及人民幣391.8百萬元。於往績記錄期內，虧損淨額變動主要由研發開支、其他收入及收益以及財務成本的波動所致。自2023年至2024年的減少反映研發開支減少人民幣274.0百萬元及其他收入有所增加，部分被財務成本增加人民幣141.9百萬元所抵銷。自2024年至2025年，虧損淨額由人民幣499.2百萬元收窄21.5%至人民幣391.8百萬元，主要由於收入增加人民幣103.5百萬元，研發開支減少1.5%至人民幣269.8百萬元以及贖回負債利息減少所致，部分被行政開支增加人民幣196.0百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表摘要

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料，乃摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產總值	287,007	229,078	141,324
流動資產總值	1,026,387	819,457	1,148,944
資產總值	1,313,394	1,048,535	1,290,268
非流動負債總額	2,192,743	2,321,498	77,202
流動負債總額	98,214	109,426	172,208
負債總額	2,290,957	2,430,924	249,410
資產淨值／(負債淨額)	(977,563)	(1,382,389)	1,040,858
股本	87,680	87,851	94,105
儲備	117,775	211,976	2,696,316
累計虧損	(1,183,018)	(1,682,216)	(1,749,563)
(虧拙)／權益總額	(977,563)	(1,382,389)	1,040,858
流動資產淨值	928,173	710,031	976,736

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣928.2百萬元、人民幣710.0百萬元及人民幣976.7百萬元。有關我們於往績記錄期的流動資產及流動負債的詳細討論，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」。

我們截至2024年12月31日的負債淨額人民幣1,382.4百萬元變成截至2025年12月31日的資產淨值人民幣1,040.9百萬元，增加人民幣2,423.2百萬元。該改善主要由於終止確認於建議[編纂]前就將優先股轉換為權益的贖回負債人民幣2,278.2百萬元，以及股東出資人民幣350.0百萬元。該等正面影響部分被我們的期內虧損人民幣391.8百萬元及貨幣換算虧損人民幣0.2百萬元所抵銷。

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣977.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,382.4百萬元，增加人民幣404.8百萬元。增加主要由於年內虧損人民幣499.2百萬元及確認額外贖回負債人民幣11.4百萬元，部分被股份支付開支人民幣93.9百萬元、出資人民幣11.4百萬元及貨幣換算收益人民幣0.5百萬元所抵銷。

概 要

綜合現金流量表摘要

下表列示了所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(192,428)	(239,210)	(121,593)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(404,892)	78,925	35,092
融資活動所得現金淨額	799,937	143,311	369,479
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額	202,617	(16,974)	282,978
年初現金及現金等價物	364,472	561,470	557,641
匯率變動對現金及現金等價物 的影響	(5,619)	13,145	(12,356)
年末現金及現金等價物	561,470	557,641	828,263

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣192.4百萬元、人民幣239.2百萬元及人民幣121.6百萬元。於往績記錄期，我們的經營現金流出淨額主要是由於我們的淨虧損狀況及經營開支增加，這反映了我們技術能力持續升級及創新以及業務的快速擴張。有關我們現金流量的詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析」。有關主要財務比率的詳情，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

現金營運成本

下表載列所示期間與我們的現金營運成本有關的主要資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
僱用勞動力 ⁽¹⁾	34,584	30,432	39,485
研發成本 ⁽²⁾	191,847	199,399	177,680
收入成本	3,753	659	1,913
稅項及附加費	1,104	928	197
營銷及廣告開支	3,063	1,100	1,051
總計	234,351	232,518	220,326

附註：

- 與僱用勞動力有關的現金營運成本指一般及行政開支、收入成本和銷售及營銷開支(不包括非現金性質的以股份為基礎的薪酬)項下的僱員福利開支之總和。
- 現金營運成本項下的研發成本指研發開支，包括專業服務費、材料消耗、短期租金以及水電費和其他，但不包括研發開支項下的非現金性質的以股份為基礎的薪酬以及折舊及攤銷。

概 要

商業化及業務可持續性

我們是一家致力於有效載荷(Payload)在生命形態中的遞送與應用的商業化前公司。自成立以來，我們主要從事人工智能納米材料平台技術的研發，以及不斷完善我們的專業解決方案平台(即AiTEM、AiLNP及AiRNA)，同時推進我們的專有管線資產。

我們已產生大量前期成本，主要與研發基礎設施的建立和擴大相關。這些成本包括用於購置和安裝建設干濕實驗室設施的實驗室設備的支出，這些設備構成了我們計算和實驗研究活動的基礎。此外，我們還投資了支持日常運營和公司職能所需的辦公設備及相關固定裝置。我們亦產生了用於技術開發和測試流程的設備以及用於收購無形資產(例如用於支持數據處理、模擬和工作流程管理的專有和商業軟件)的資本支出。這些前期投資是我們長期能力建設的重要組成部分，預計會提高我們的研究效率和運營可擴展性。

由於我們對研發及組織架構搭建的持續投資，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)人民幣347.0百萬元、人民幣239.6百萬元及人民幣180.2百萬元。往績記錄期錄得的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)主要歸因於以下因素：

大力投資研發。我們的經營開支大部分與研發有關，主要包括科學家及工程師的僱員福利開支、採購實驗室材料及儀器以及專業服務費(包括向CRO支付的費用)。我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣290.5百萬元、人民幣274.0百萬元及人民幣269.8百萬元。

行政開支。我們亦於2023年、2024年及2025年分別產生行政開支人民幣85.5百萬元、人民幣90.6百萬元及人民幣196.0百萬元，主要由於員工結構、股份獎勵的變動及持續投資於管理及合規能力，以支持業務擴展及[編纂]籌備方面所致。

商業化前階段的收入基礎有限。由於我們仍處於商業化前階段，我們的收入有限且主要來自早期合作研究，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣9.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣105.0百萬元，有關收入均不足以抵銷我們的研發及行政開支。

我們相信，商業化對我們的長期可持續性至關重要。我們的策略基於以專有人工智能驅動的納米材料平台為支持的整合平台業務開發及產品許可的雙輪驅動商業模式。展望未來，我們的目標是擴大及加深現有合作，拓展新給藥方式及高價值相關應用，並透過戰略性全球合作夥伴關係加強我們的國際影響力。

擴大及深化現有合作

我們商業化戰略的核心支柱之一是通過整合平台及產品業務開發的雙輪方式擴大及加深合作。通過平台合作，我們向合作夥伴授權遞送用的納米材料用於遞送其治療藥物以產生經常性收入及長期參與，同時推進我們專有治療資產的戰略交易，以加速開發並通過產品許可、共同開發及特許權使用費安排獲取下游價值。

概 要

我們的平台業務發展基於利用我們的專有納米材料解決方案，實現合作夥伴治療藥物的精準給藥。根據我們的平台合作夥伴關係模式，我們與製藥及生物科技合作夥伴開展以項目為基礎的研發合作，首先界定研究計劃，當中我們運用我們專有的AI平台及遞送技術，以為由合作夥伴提供的有效載荷及目標應用優化LNP或製劑。合作夥伴通常提供補充材料及研究設計，而我們收取費用覆蓋我們的研究活動，在某些情況下，還有選擇權費。於研究階段完成後，合作夥伴可選擇與我們訂立授權協議，以獲得我們LNP技術或特定配方的使用許可。據此，我們可收取與下游開發、商業化及產品銷售有關的前期付款、里程碑付款及特許權使用費，並根據交易里程碑確認收入。有關典型付款架構的說明例子，請參閱「業務－業務開發及合作夥伴關係－平台業務開發」。同時，我們正在推進內部生產線產品（包括MTS-004、MTS-105、MTS-201、MTS-109及MTS-128）的產品業務發展，目標是訂立許可協議，其中包括首付款、開發及監管里程碑以及分級特許權使用費。此外，我們的廣泛而深厚的合作夥伴基礎是我們成長的基礎，我們在全球擁有超過30個製藥及生物技術合作夥伴，合作模式旨在推動重複合作、高轉換成本和保留長期合作夥伴。

擴展到新型遞送方式及高價值的相鄰應用

我們相信，我們專有的人工智能驅動納米材料平台使我們能夠在成熟及鄰近市場把握機會。我們的平台最初為人類治療而開發，現已發展成為具有更廣泛應用的先進給藥系統設計的多功能引擎。我們已在動物健康、寵物長壽及材料創新等方面顯示出早期潛力，且於2025年8月1日，我們與中國領先的寵物健康供應鏈提供商簽訂合作意向協議，共同開發人工智能驅動動物保健產品並將其商業化。儘管財務表現在短期內可能出現波動，但通過在該等相關行業持續進行研發，我們的目標是使收入來源多元化、擴大商業足跡及增強業務的長期韌性。

通過全球戰略合作夥伴關係加強我們的國際足跡

我們正在推行一項全球增長戰略，以擴大我們的國際影響力、加速跨境創新，並推動我們人工智能驅動納米材料技術的長期應用。該策略包括業務發展、策略合作、合資企業、併購及有針對性的海外投資，以開啟新商機並鞏固我們的競爭地位。通過此等努力，我們旨在將我們的平台整合到國際研發及商業化管線，擴大我們的全球客戶及合作夥伴基礎，並將我們本身定位為人工智能驅動納米材料創新領域值得信賴的全球合作夥伴，支持多元化收入及可持續長期增長。

有關詳細討論，請參閱“業務－商業化及業務可持續性”。

概 要

[編纂]

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及佣金，及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]的中位數計算並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]百萬港元及其他費用及開支[編纂]百萬港元。我們的估計[編纂]開支金額[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預計將於損益表確認為費用，而估計金額[編纂]百萬港元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。於往績記錄期，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，並已於損益表確認為費用。我們預計將於損益表扣除[編纂]開支[編纂]百萬港元。

概 要

股息

於往績記錄期，本公司或本集團旗下其他實體概無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。根據全國人民代表大會常務委員會於2023年12月29日頒佈並於2024年7月1日起生效的《中華人民共和國公司法》，公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。公司彌補虧損後所餘稅後利潤及累計公積金由公司分配。因此，根據中國法律顧問的意見，鑒於累計虧損，我們可能不會派付股息。有關詳細討論，請參閱「財務資料－股息」。

營運資金充裕程度

董事認為，計及[編纂]估計[編纂]淨額以及我們可用的其他財務資源，包括現金及現金等價物、定期存款、受限資金、按公允價值計入損益的金融資產的即期部分及銀行借款，我們擁有足夠的營運資金支付自本文件日期起未來12個月125%的成本，包括研發開支、銷售及營銷開支、一般及行政開支以及其他經營成本。

我們的現金消耗率按：(i)經營活動所用現金淨額；(ii)資本開支；與(iii)租賃付款之和除以相關年度／期間的月份數計算。我們於2023年、2024年及2025年的過往月平均現金消耗率分別為人民幣22.3百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣13.7百萬元。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款的即期部分、按公允價值計入損益的金融資產的即期部分以及受限資金合共為人民幣1,125.5百萬元。假設[編纂]未獲行使並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的中位數），經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]開支後，我們估計，我們將收到[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們估計，截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款的即期部分、按公允價值計入損益的金融資產的流動部分以及受限資金將能維持我們的財務可行性約50個月，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額（根據指示性[編纂]中位數計算）10%（即分配用於我們營運資金及其他一般用途的部分），則將能維持我們的財務可行性約[編纂]個月，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額（根據指示性[編纂]中位數計算）100%，則將能維持我們的財務可行性[編纂]個月。董事及管理層將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展狀況。有關我們消耗率的詳細討論，請參閱「財務資料－營運資金充裕程度」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），扣除與[編纂]有關的[編纂]佣金及我們已支付或應支付的估計費用後並假設[編纂]未獲行使，我們估計將從[編纂]獲得的[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元。

概 要

我們擬將[編纂]的[編纂]淨額用於以下用途：

- 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將用於支撐我們的人工智能基礎設施及人工智能驅動納米材料平台的核心技術研究、開發及推進，包括：
 - 約[編纂]]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將用於持續開發我們的一套自主開發的人工智能模型及智能體NanoForge。
 - 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將用於人工智能賦能解決方案的研發，這些解決方案將作為我們下一代遞送和治療設計能力的基礎。
 - 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將用於我們非肝靶向LNP及其有效載荷的體內驗證。
- 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將用於我們人工智能開發產品管線中正在進行及計劃開展的臨床試驗，推動候選藥物在多個治療領域及治療模式中的進展。這些投資將支持監管備案、適應症擴展及早期臨床驗證，加速將我們的平台創新轉化為治療方案。
- 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將用於開發我們的動物健康及抗衰解決方案，並將人工智能賦能的解決方案拓展至該等高增長領域。該等投資將使我們能夠將納米材料技術應用於人類治療領域之外，在具有巨大未滿足需求和全球需求不斷增長的領域獲取價值，推動我們的戰略落地，拓寬我們的人工智能驅動納米材料平台的應用，並進一步擴展到新興領域。
- 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將分配用於支持我們在全球構建人工智能驅動納米材料生態系統的增長戰略，原因是我們認為海外市場為我們的人工智能驅動納米材料平台提供更大潛力。
- 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額的約[編纂]%)將用作營運資金及其他一般企業用途。

有關[編纂]用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展

業務發展進展

隨著我們的技術獲得驗證及業務發展活動擴大，我們的平台合作夥伴模式於往績記錄期後取得重大進展。我們已收到多份投資條件書，並正在就建立潛在平台合作進行深入洽談，每項治療劑的合約價值介乎約345百萬美元至512百萬美元，根據該協議，合作夥伴可於研究項目完成後許可我們的LNP。例如，於2026年3月初，我們與一家全球領先的製藥公司(該公司為現有合作夥伴)訂立一項於2025年11月生效的新研究

概 要

合作協議，據此，訂約方同意篩選及發現一種有潛力的脂質體，以用於遞送到特定類型的細胞中。於該項新的研究合作協議生效日期後，我們接獲該全球領先的製藥公司發出的投資條件書，每項治療劑的潛在合約價值為345百萬美元，另加每年淨銷售額個位數百分比的特許權使用費。該等合作證明了我們平台的可擴展性及日益增長的市場認可度，以及我們擴大及深化與合作者關係的能力。

預期於2026年產生虧損淨額

我們預期於2026年將繼續錄得虧損，主要由於與(i)進一步推進從METiS平台開發的納米材料；(ii)股份支付開支增加；及(iii)增加營銷開支以將我們的METiS解決方案及特專科技產品商業化有關的預期成本及開支。

COVID-19的影響

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的營運並無因COVID-19而遭遇重大中斷。於COVID-19疫情期間，我們透過各辦事處的遙距工作安排維持營運的連續性。通過與我們位於不同地點的實驗室研究人員及CRO的有效協調，我們的研究活動持續順利進行，並實現了關鍵的監管里程碑。由於截至最後實際可行日期COVID-19的全球影響持續減弱，我們的董事預期COVID-19不會對我們日後的業務產生重大不利影響。亦請參閱「風險因素－與我們的營運有關的風險－我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到自然災害、流行病和疫情、民事騷亂和社會動盪以及其他疾病爆發的不利影響。」

無重大不利變動

董事已確認，直至最後實際可行日期，我們的財務、營運或貿易狀況、債務、或有負債或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。