

## 財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一所載會計師報告中的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準則（「國際財務報告準則」）編製，而國際財務報告準則可能在若干重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀附錄一全文，且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，反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們鑒於我們的經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預計者有重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載的資料。

除文義另有所指外，否則本節所述的財務資料乃按綜合基準列示。

### 概覽

我們是一家立足中國的溶瘤病毒療法生物科技公司，致力於創新癌症免疫療法的發現、開發及商業化。我們的工作由創始人兼董事會主席劉濱磊博士領導，彼為於腫瘤免疫學及溶瘤病毒學領域擁有逾30年專業知識的資深人士。劉博士為首個獲FDA批准的溶瘤病毒藥物IMLYGIC® (talimogene laherparepvec，或T-VEC)的原研發團隊的核心成員，並且在該藥物的開發中發揮關鍵作用。

憑藉我們的專有平台技術，我們已建立包含五項處於不同開發階段的產品的管線。我們的核心產品BS001(rHSV2<sup>hGM-CSF</sup>)是一種重組溶瘤單純疱疹病毒II型(OH2)治療性注射液(Vero細胞)，開發用於治療晚期實體瘤。我們目前正在評估BS001在多種癌症適應症(包括黑色素瘤、結直腸癌、膠質母細胞瘤、軟組織肉瘤、膽道癌及其他實體瘤)方面的治療潛力。我們的BS001為全球首個達到臨床階段並進入III期關鍵試驗的以HSV-2為病毒骨架的溶瘤病毒候選藥物，有潛力成為全球首個獲批准的以HSV-2為病毒骨架的溶瘤病毒療法。其亦為首個獲藥品審評中心授予突破性療法認定的溶瘤病毒候選藥物、首個及唯一一個獲FDA授予孤兒藥資格認定用於治療III期至IV期黑色素瘤的中國原創溶瘤病毒候選藥物，以及首個獲FDA授予孤兒藥資格認定用於治療惡性膠質瘤的中國原創以HSV-2為病毒骨架的溶瘤病毒候選藥物。此外，BS001獲FDA授予快速通道資格認定，用於對抗PD-1療法耐藥或在治療後進展的不可切除III期或IV期黑色素瘤。

在我們的溶瘤病毒產品系列中，我們亦正積極推進我們的關鍵產品BS006。BS006是一種新一代創新型以HSV-2為病毒骨架的溶瘤病毒候選藥物，經生物工程改造後可局部表達PD-L1/CD3雙特異性T細胞銜接器，在腫瘤部位重定向及激活T細胞，同時阻斷檢查點信號傳導，從而實現三重協同抗腫瘤機制。除了溶瘤病毒候選藥物外，我們廣闊的產品組合亦包括以BR003及BS051為代表的核酸藥物系列。有關我們管線候選藥物的更多資料，請參閱「業務 — 我們的管線」。

---

## 財務資料

---

我們目前尚無產品獲批准進行商業銷售，且於往績記錄期間並無自藥物產品銷售產生任何收益。於2024年及2025年，我們分別產生虧損人民幣113.1百萬元及人民幣120.9百萬元。我們的虧損乃歸因於我們的經營開支，主要包括研發開支及行政開支。於2024年及2025年，我們的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣103.2百萬元及人民幣89.8百萬元。我們將經調整虧損（非國際財務報告準則計量）界定為經加回以股份為基礎的薪酬及[編纂]調整的年內虧損。有關我們的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）的更多資料，請參閱「—綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明—非國際財務報告準則計量」。

隨著我們推進臨床開發及臨床前研究舉措、尋求監管批准、進行製造，並為我們的核心產品及其他管線候選藥物的商業化作準備，我們預計至少在未來數年產生大額開支。於[編纂]後，我們的財務表現可能受（其中包括）候選藥物的開發狀況、監管審批時間表、製造流程以及已獲批准候選藥物的商業化等因素影響而在不同期間出現波動。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據本文件附錄一所載會計師報告附註2.1載列的會計政策編製，該等政策符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則。於編製歷史財務資料時，我們已提早採納自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性條文。除於往績記錄期間內各期末按公允價值計量的若干金融工具外，歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製。除另有指明外，歷史財務資料以人民幣呈列且所有數值均約整至最接近的千位數。

### 影響我們經營業績的重要因素

#### 我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的經營業績極為取決於我們能否成功開發及商業化候選藥物。我們目前尚無產品獲批准進行商業化，且並無自藥物產品銷售產生任何收益。憑藉我們專有的研發基礎設施，我們已建立並正在開發涵蓋溶瘤病毒、核酸藥物及蛋白藥物的管線。我們正迅速及積極推進核心產品BS001及關鍵產品BS006的臨床試驗，該等試驗均正在中國及美國就多個適應症進行。我們亦穩步推進多個臨床前候選藥物管線的研發，包括BR003及BS051。有關我們候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「—業務—我們的管線」以了解其他詳情。

當我們成功完成管線候選藥物的臨床開發、獲得正面的臨床安全性及療效數據，並取得必要的監管批准後，我們將能夠透過銷售相應藥物產生收益。倘我們的研發進度及臨床數據未能達到預期，我們的經營業績可能會受到不利影響。此外，一旦若干候選藥物獲批並商業化，我們的藥物銷售收益可能會受到多項因素影響，包括特定適應症的患者數量、市場接受度、來自其他藥物的競爭、產能、藥物供應及銷售表現。

---

## 財務資料

---

### 我們有效控制成本及開支的能力

我們的經營業績亦取決於我們的經營開支結構，其主要包括研發開支及行政開支。我們的研發開支主要包括試驗及測試開支、僱員福利開支、以股份為基礎的薪酬、折舊及攤銷開支以及原材料及消耗品成本。我們的行政開支主要包括僱員福利開支、以股份為基礎的薪酬、折舊及攤銷、業務發展開支及專業服務費。我們已在有效控制開支方面建立強大能力，並專注於研發活動。

於2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣102.8百萬元及人民幣84.3百萬元。於2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣33.2百萬元及人民幣51.7百萬元。我們預期，我們的成本結構將隨著業務不斷發展及擴充而變化。隨著我們候選藥物的臨床試驗及臨床前研究持續取得進展，加上我們逐步將管線產品商業化，我們預期將增加研發開支，同時產生研發以外各個方面的額外成本，例如製造、監管事務以及銷售及營銷工作等。此外，我們預計，與作為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支將會有所增加。隨著我們日後擴充業務規模及招聘更多人才，我們預期日常管理及人員相關開支將會增加。

### 我們吸引及維持戰略合作夥伴關係的能力

我們的經營業績一直並可能持續受到我們與業務合作夥伴的戰略合作及授權安排的影響。我們已與樂普生物科技達成合作，在中國內地共同評估BS001分別聯合樂普生物科技產品組合中的PD-1單克隆抗體及PD-L1單克隆抗體。該合作使我們能夠及早獲得經臨床驗證的檢查點抑制劑，以適量的成本加速我們主要資產的概念驗證，同時雙方均可受益於擴大的治療組合、分擔的開發風險以及通往潛在聯合治療方案的強化途徑。有關詳情，請參閱「業務—合作及重大協議」。

在現有合作夥伴關係成功的基礎上，我們正於全球積極探索管線資產的新合作機會。在中國，我們計劃實施靈活、以合作夥伴關係為導向的商業模式，旨在實現快速市場滲透。我們擬與國內知名製藥公司合作，利用其廣泛的商業基礎設施及成熟的市場專業知識。我們正就核心產品在美國的臨床途徑與FDA接洽，同時物色主要全球生物製藥合作夥伴並與之磋商。我們的目標是建立合作夥伴關係，利用世界一流的後期開發及商業化專業知識，確保我們的產品在全球範圍內加速獲得監管批准並推向市場。與我們現有及未來合作及授權安排有關的首付款、里程碑付款、特許權使用費的時間及金額以及其他考量因素或會影響我們的經營業績。

### 我們營運的資金

於往績記錄期間，我們主要通過保留資金及銀行借款為營運提供資金。展望將來，倘一款或多款候選藥物成功商業化，我們預期將主要以手頭現金及銷售商業化藥物產品產生的資金為營運提供資金。除[編纂]外，隨著業務及產品管線不斷擴展，我們可能需要通過公開或非公開發售、債務融資、合作安排及授權安排或其他融資來源進一步籌集資金。凡我們的營運資金出現任何波動，則或會對我們的現金流量及經營業績產生影響。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策以及重大會計判斷及估計

編製我們的歷史財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露。有關判斷、估計及假設獲持續評估及以過往經驗以及在有關情況下認為屬合理的其他不同因素(包括對未來事件的預期)為基礎，且或會與我們的實際結果有所不同。

以下載列我們認為對了解我們的經營業績及財務狀況而言最為重要的重大會計政策、判斷及估計。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2、附註3及其他相關財務項目或交易附註。

### 收益確認

#### 客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映本集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價。

當合約中的代價包含可變金額時，本集團會估計就交換向客戶轉移貨品或服務將有權獲得的代價金額。可變代價在合約生效時進行估計及約束，直至當有關可變代價的相關不明朗因素其後獲消除時，將極有可能不會發生已確認累計收益金額的重大收益撥回為止。

當合約包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收益按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶於合約開始時進行的單獨融資交易所反映的貼現率貼現。倘合約包含融資部分，而該融資部分提供本集團一年以上的重大融資利益，則根據合約確認的收益包括按實際利率法計算的合約負債的應計利息開支。就客戶付款與轉移承諾貨品或服務的相隔為一年或以內的合約而言，交易價格使用國際財務報告準則第15號項下的可行權宜方法，不會作出調整以反映重大融資部分的影響。

#### 其他收入

利息收入採用實際利率法按累算基準確認，所用利率可將金融工具於預期年期內或更短期間(如適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面淨值。

#### 研發成本

所有研究成本在產生時於損益扣除。只有在本集團可證明其在技術上能夠完成無形資產以供使用或出售、有意向完成及有能力使用或出售該資產、該資產日後將如何產生經濟利益、有足夠資源完成項目及有能力可靠地計量開發的支出時，開發新產品項目所產生的支出方可資本化及予以遞延。未能符合該等條件的產品開發開支一概於產生時支銷。

---

## 財務資料

---

### 公允價值計量

本集團於往績記錄期間各年末按公允價值計量若干金融工具。公允價值乃市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)資產或負債最具優勢的市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃按市場參與者於資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者會以最佳經濟利益行事。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2.3。

### 金融負債

#### 初始確認及計量

金融負債於初始確認時被分類為應付款項(按適用者)。所有金融負債初始均按公允價值確認，倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項以及計息銀行借款。

#### 其後計量

金融負債的其後計量取決於其分類如下：

#### 按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項)

於初始確認後，貿易及其他應付款項隨後使用實際利率法按攤銷成本計量，惟貼現的影響並不重大者除外，而於此情況下則按成本列賬。於負債終止確認時及採用實際利率攤銷過程中，收益及虧損於損益內確認。

攤銷成本的計算應考慮任何收購折讓或溢價，並包括屬於實際利率組成部分的各項收費或成本。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

#### 以股份為基礎的付款

本公司實施一項股份獎勵計劃。本集團僱員(包括董事)通過以股份為基礎的付款的形式取得薪酬，據此僱員提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員的以權益結算的交易成本乃參考授出日期的公允價值計量。公允價值乃參考本公司最近交易價格釐定，其進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註29。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益或虧損表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益或虧損表的概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
收益	1,725	884
銷售成本	(525)	(585)
毛利	1,200	299
其他收入及收益	22,425	14,909
研發開支	(102,844)	(84,301)
行政開支	(33,194)	(51,686)
其他開支	(101)	(56)
財務成本	(617)	(117)
除稅前虧損	(113,131)	(120,952)
所得稅(開支)／抵免	(15)	24
年內虧損	(113,146)	(120,928)

有關[編纂]前投資的贖回權及優先清算權的會計處理詳情，請參閱下文「— [編纂]前投資」及本文件附錄一所載會計師報告附註27。

### 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該計量既非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則所呈列。我們相信，該非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的營運表現。我們相信，該計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，有助彼等以與於我們管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視作獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)界定為經以股份為基礎的薪酬及[編纂]調整後的年內虧損。以股份為基礎的薪酬指向高級管理層及經選定僱員授出股份激勵所產生的開支，屬非現金性質。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視作獨立於或可代替或優於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似詞彙不同，因此未必與其他公司呈列的類似計量可資比較。

## 財務資料

我們相信，在計算我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)時應對該等項目作出調整，以使潛在[編纂]完整及公平地了解我們的經營業績，尤其在進行我們各期間經營及財務表現的比較，評估經營及財務表現的概況及與其他具備類似經營業務的可比公司進行比較之時。

下表將我們根據國際財務報告準則呈列的年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)進行對賬。

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
年內虧損	(113,146)	(120,928)
就以下項目調整：		
以股份為基礎的薪酬	9,952	14,437
[編纂]	—	16,692
年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	<u>(103,194)</u>	<u>(89,799)</u>

### 收益

於往績記錄期間，我們的收益源自(i)提供研發服務；(ii)銷售研發用途的試劑及消耗品；及(iii)設備租賃產生的其他收益。

於2024年及2025年，我們的收益分別為人民幣1,725千元及人民幣884千元。於往績記錄期間，我們的所有收益均產生自中國內地。下表載列我們於所示年度的收益明細(按其絕對金額及佔總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年 (人民幣千元)		2025年 (人民幣千元)	
		%		%
提供研發服務	1,510	87.5	772	87.3
銷售試劑及消耗品	171	9.9	69	7.8
其他	44	2.6	43	4.9
總計	<u>1,725</u>	<u>100.0</u>	<u>884</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要有關(i)直接勞工；(ii)直接材料；及(iii)製造間接成本。於2024年及2025年，我們產生的銷售成本分別為人民幣525千元及人民幣585千元。

### 毛利及毛利率

於2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣1,200千元及人民幣299千元。同年，我們的毛利率分別為69.6%及33.8%。

## 財務資料

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)我們從地方政府機關收到的政府補助，以支持我們的研發活動，(ii)來自銀行存款的銀行利息收入，及(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益。下表載列我們於所示年度的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
<b>其他收入：</b>		
銀行利息收入	12,125	4,992
政府補助	7,521	5,401
其他	<u>2</u>	<u>88</u>
<b>其他收入總額</b>	<b><u>19,648</u></b>	<b><u>10,481</u></b>
<b>收益：</b>		
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益	<u>2,777</u>	<u>4,428</u>
<b>總收益</b>	<b><u>2,777</u></b>	<b><u>4,428</u></b>
<b>總計</b>	<b><u>22,425</u></b>	<b><u>14,909</u></b>

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)試驗及測試開支，主要指委聘研究機構及現場管理機構服務開支以及臨床研究機構費用，(ii)僱員福利開支，包括我們研發人員的工資、獎金、社會保險及其他福利，(iii)以股份為基礎的薪酬，(iv)用於研發目的之物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷，及(v)原材料及消耗品成本。下表載列我們於所示年度的研發開支明細(按其絕對金額及佔總研發開支的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年 (人民幣千元)		2025年 (人民幣千元)	
		%		%
試驗及測試開支	53,317	51.8	36,303	43.1
僱員福利開支	32,198	31.3	29,501	35.0
以股份為基礎的薪酬	5,467	5.3	7,935	9.4
折舊及攤銷開支	4,633	4.5	4,680	5.6
材料及消耗品成本	3,729	3.6	3,033	3.6
其他 <sup>(1)</sup>	<u>3,500</u>	<u>3.4</u>	<u>2,849</u>	<u>3.3</u>
<b>總計</b>	<b><u>102,844</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>84,301</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

(1) 其他主要包括辦公費、水電費、差旅費及會議費。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

於2024年及2025年，我們核心產品BS001所產生的與研發活動有關的成本及開支分別為人民幣73.9百萬元及人民幣55.5百萬元，分別佔同年總研發開支的71.9%及65.8%。下表載列我們於所示年度按各候選藥物及技術平台劃分的研發開支明細（按其絕對金額及佔總研發開支的百分比列示）：

		截至12月31日止年度			
		2024年		2025年	
		(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
病毒載體平台	BS001	73,924	71.9	55,468	65.8
	BS006	7,887	7.7	7,236	8.6
	其他候選藥物 <sup>(1)</sup>	1,057	1.0	1,729	2.1
	<b>小計</b>	<b>82,868</b>	<b>80.6</b>	<b>64,433</b>	<b>76.4</b>
核酸遞送平台	BR003	2,576	2.5	6,060	7.2
	BS051	1,247	1.2	992	1.2
	平台相關	218	0.2	—	—
	<b>小計</b>	<b>4,041</b>	<b>3.9</b>	<b>7,052</b>	<b>8.4</b>
蛋白生物製劑平台	臨床前候選藥物	3,224	3.1	3,031	3.6
	平台相關	1,032	1.0	208	0.2
	<b>小計</b>	<b>4,256</b>	<b>4.1</b>	<b>3,239</b>	<b>3.8</b>
	其他候選藥物	11,679	11.4	9,577	11.4
<b>總計</b>	<b>102,844</b>	<b>100.0</b>	<b>84,301</b>	<b>100.0</b>	

附註：

(1) 指病毒載體平台內的其他候選藥物。

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)行政人員的僱員福利開支，包括工資、獎金、社會保險及其他福利，(ii)以股份為基礎的薪酬，(iii)用於行政用途的使用權資產、物業、廠房及設備的折舊及攤銷，(iv)業務發展開支，主要包括會議費、營銷及推廣費以及差旅費，(v)專業服務費，主要與專業服務供應商提供的服務有關，(vi)[編纂]，及(vii)其他。下表載列我們於所示年度的行政開支明細（按其絕對金額及佔總行政開支的百分比列示）：

		截至12月31日止年度			
		2024年		2025年	
		(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
僱員福利開支	17,043	51.3	15,832	30.6	
以股份為基礎的薪酬	4,474	13.5	6,484	12.5	
專業服務費	5,612	16.9	3,761	7.3	
業務發展開支	2,514	7.6	2,129	4.1	
折舊及攤銷開支	1,510	4.5	3,874	7.5	
[編纂]	—	—	16,692	32.3	
其他 <sup>(1)</sup>	2,041	6.2	2,914	5.7	
<b>總計</b>	<b>33,194</b>	<b>100.0</b>	<b>51,686</b>	<b>100.0</b>	

附註：

(1) 其他主要包括辦公及水電費、維修及保養開支，以及資訊科技支援及軟件使用費。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支包括(i)出售物業、廠房及設備的虧損，(ii)外匯虧損淨額(主要與美元兌人民幣匯率波動有關)，(iii)合約資產已確認減值虧損淨額，及(iv)租賃終止虧損，部分由金融資產減值撥回所抵銷。於2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣101千元及人民幣56千元。

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本有關(i)銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。於2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣617千元及人民幣117千元。

### 所得稅(開支)／抵免

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣15千元及所得稅抵免人民幣24千元。

我們須以實體為基準就本集團成員公司於所在及所營運的司法權區產生或衍生的利潤繳納所得稅。

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟本集團若干成員公司享有下文所載的稅務優惠除外。

本公司於2022年獲認定為「高新技術企業」。經重續資格已於2025年取得。因此，本公司於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。高新技術企業資格每三年須經中國主管機關審閱一次。

根據財稅[2018]第76號通函，本公司作為獲認定的「科技型中小企業」，可結轉其尚未動用稅項虧損最多十年。結轉年限的延長適用於實體於稅項通函生效日期結轉的所有尚未動用稅項虧損。

濱會北京、武漢濱通、濱會生物醫藥及上海瑞銘達適用由中國財政部及國家稅務總局公佈的小微企業所得稅優惠政策。自2023年1月1日起至2027年12月31日止，小微企業年度應課稅收入不超過人民幣1,000,000元的部分，減按25%計入應課稅收入及按20%的稅率繳納所得稅。

根據財稅[2020]31號通知及財稅[2025]3號通知，於海南自由貿易港註冊成立並從事規定鼓勵類業務的濱會海南，在符合特定資格要求的情況下，准予享受15%的優惠企業所得稅稅率。

### 其他

其他地區的應課稅利潤稅項乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

### 年內虧損

由於上述原因，我們於2024年及2025年分別產生虧損人民幣113.1百萬元及人民幣120.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 各年度經營業績比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

##### 收益

我們的收益由2024年的人民幣1,725千元減少48.8%至2025年的人民幣884千元，主要由於與2025年相比，我們於2024年完成更多研發服務，導致2024年確認的收益較高。我們研發用途的試劑及消耗品銷售額由2024年的人民幣171千元減少至2025年的人民幣69千元，而租賃設備產生的收益則分別於2024年及2025年維持穩定於人民幣44千元及人民幣43千元。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣525千元增加11.4%至2025年的人民幣585千元。

##### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣1,200千元減少至2025年的人民幣299千元。我們於同年的毛利率由69.6%下跌至33.8%。

##### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣22.4百萬元減少33.5%至2025年的人民幣14.9百萬元，主要由於銀行利息收入減少人民幣7.1百萬元，此乃主要歸因於我們的定期存款金額減少及定期存款利率下降所致。

##### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣102.8百萬元減少18.0%至2025年的人民幣84.3百萬元，主要由於試驗及測試開支減少人民幣17.0百萬元，主要原因為(i)我們於2024年完成了BS001聯合普特利單抗(PD-1抑制劑)治療結直腸癌、軟組織肉瘤及膽道癌的I/II期臨床試驗，並為BS001治療膠質母細胞瘤的II期試驗招募了大部分患者，而我們於2025年並未啟動任何新臨床試驗；及(ii)由於更加專注於臨床項目，我們減少了其他臨床前項目的開支。

##### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣33.2百萬元增加55.7%至2025年的人民幣51.7百萬元，主要由於(i)配合[編纂]活動的專業服務費增加人民幣14.8百萬元；(ii)折舊及攤銷開支增加人民幣2.4百萬元，原因是我們位於紹興的設施由在建工程轉撥至樓宇，並於2024年10月開始計提折舊；及(iii)以股份為基礎的薪酬增加人民幣2.0百萬元。

##### 其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣101千元減少44.6%至2025年的人民幣56千元，主要由於匯兌虧損淨額減少。

##### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣617千元減少81.0%至2025年的人民幣117千元。此減少乃主要由於短期銀行借款減少，因為我們已於2024年償還若干銀行借款。

##### 所得稅(開支)／抵免

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣15千元及所得稅抵免人民幣24千元，主要由於有關租賃負債的遞延稅項波動。

##### 年內虧損

由於上述原因，我們於2024年及2025年分別錄得虧損人民幣113.1百萬元及人民幣120.9百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表中若干經選定項目的討論

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	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	219,815	264,382
使用權資產	21,003	20,348
預付款項、其他應收款項及其他資產	22,840	34,465
遞延稅項資產	—	1
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產	2,858	2,328
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	2,876	2,905
定期存款	142,279	31,173
<b>非流動資產總值</b>	<b>411,671</b>	<b>353,602</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	1,534	1,597
貿易應收款項	154	84
預付款項、其他應收款項及其他資產	13,111	20,198
按公允價值計入損益的金融資產	110,115	76,262
現金及現金等價物	215,713	125,622
質押存款	17,473	—
合約資產	745	849
定期存款	—	146,812
<b>流動資產總值</b>	<b>358,845</b>	<b>371,424</b>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	70,165	69,938
合約負債	—	678
計息銀行借款	—	10,654
租賃負債	292	178
<b>流動負債總額</b>	<b>70,457</b>	<b>81,448</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>288,388</b>	<b>289,976</b>
<b>非流動負債</b>		
計息銀行借款	51,120	100,695
遞延收入	12,096	13,028
租賃負債	61	118
遞延稅項負債	20	307
<b>非流動負債總額</b>	<b>63,297</b>	<b>114,148</b>
<b>資產淨值</b>	<b>636,762</b>	<b>529,430</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括樓宇、實驗室設備、辦公設備、電子設備、在建工程及汽車。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
樓宇	80,069	239,465
實驗室設備	25,036	24,301
辦公設備	27	14
電子設備	178	186
在建工程	113,812	—
汽車	693	416
<b>總計</b>	<b>219,815</b>	<b>264,382</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣219.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣264.4百萬元，主要由於樓宇增加人民幣159.4百萬元，部分被在建工程減少人民幣113.8百萬元減少所抵銷。

### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指租賃土地（主要與我們武漢、紹興及鄂州基地的土地使用權相關）及辦公室物業。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
租賃土地	20,518	20,075
辦公室物業	485	273
<b>總計</b>	<b>21,003</b>	<b>20,348</b>

於往績記錄期間，我們的使用權資產保持相對穩定，截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣21.0百萬元及人民幣20.3百萬元。

### 存貨

我們的存貨主要包括用於研發的原材料，例如試劑及消耗品。截至2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別維持穩定於人民幣1.5百萬元及人民幣1.6百萬元。

截至2026年2月28日，人民幣0.34百萬元（佔我們截至2025年12月31日存貨的21.3%）已於期後動用。

### 貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項包括就相關協議所載的付款義務由客戶支付的應收款項。截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣154千元及人民幣84千元。於往績記錄期間，貿易應收款項的波動主要是由於我們向客戶提供的服務及出售的試劑及消耗品數量有所變動。

## 財務資料

截至2026年2月28日，約人民幣48千元（佔我們截至2025年12月31日貿易應收款項的57.1%）已於期後結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)可收回增值稅、(ii)研發服務預付款項、(iii)物業、廠房及設備按金、(iv)物業、廠房及設備預付款項，及(v)其他應收款項，如保證金及小額現金預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
<b>非流動：</b>		
可收回增值稅	22,484	30,967
服務預付款項	—	456
物業、廠房及設備預付款項	8	694
物業、廠房及設備按金	348	348
小計	<u>22,840</u>	<u>32,465</u>
<b>流動：</b>		
服務預付款項	12,875	6,300
給予一名第三方的可轉換貸款	—	10,000
其他應收款項	236	234
遞延[編纂]	—	3,664
小計	<u>13,111</u>	<u>20,198</u>
<b>總計</b>	<b><u>35,951</u></b>	<b><u>52,663</u></b>

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36.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣52.7百萬元。於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加，主要是由於(i)在建工程付款的可收回增值稅增加；及(ii)給予一名第三方的可轉換貸款增加。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

截至2026年2月28日，人民幣11.3百萬元（佔我們截至2025年12月31日預付款項、其他應收款項及其他資產的21.4%）已於期後結清。

### 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產指我們於2022年對兩家公司進行的非上市股權投資，由於該等投資被視為策略性投資，故以公允價值計量。截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得按公允價值計入其他全面收益的金融資產人民幣2.9百萬元及人民幣2.3百萬元。該等減少主要反映根據被投資公司的經營表現對公允價值的調整。

## 財務資料

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們的結構性存款及理財產品以及非上市股權投資。下表載列我們截至所示日期按公允價值計入損益的金融資產的詳情：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
<b>流動</b>		
結構性存款及理財產品	110,115	76,262
<b>非流動：</b>		
非上市股權投資	2,876	2,905
<b>總計</b>	<b>112,991</b>	<b>79,167</b>

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣113.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣79.2百萬元，主要由於我們減少購買結構性存款及理財產品。

我們嚴格按照內部投資管理政策及程序購買投資產品。我們的投資方針主要著重於保本及流動性。我們一般將閒置資金投資於商業銀行提供的結構性存款及證券公司發行的收益增強憑證等保守產品。於作出任何投資前，我們的財務部門會計及我們的營運資金需求、預期回報、風險水平及流動性等因素，進行審閱及評估。所有投資決策均須根據我們的投資管理政策，遵守我們的內部審批程序，並須經我們高級管理層團隊的指定成員批准。作出投資後，我們密切監察該等產品的表現及狀況，以確保及時贖回及保障資金安全。

[編纂]後，我們的金融資產投資將繼續按照我們的組織章程細則、內部控制程序及(如適用)上市規則第14章的規定進行。

### 現金及現金等價物、質押存款以及定期存款

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括銀行無限制現金，而我們的定期存款指我們有固定期限的銀行存款，包括一年內到期的流動定期存款，以及一年以上到期的非流動定期存款。

## 財務資料

我們的質押存款指有關建築項目的按金。下表載列我們截至所示日期的現金及現金等價物、質押存款以及定期存款詳情：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
現金及銀行結餘	233,186	125,622
定期存款	<u>142,279</u>	<u>177,985</u>
小計	375,465	303,607
減：		
質押存款	(17,473)	—
12個月內的定期存款	—	(146,812)
12個月以上的定期存款	<u>(142,279)</u>	<u>(31,173)</u>
<b>現金及現金等價物</b>	<b><u>215,713</u></b>	<b><u>125,622</u></b>
以下列幣種計值：		
人民幣	215,632	125,618
美元	<u>81</u>	<u>4</u>
<b>現金及現金等價物</b>	<b><u>215,713</u></b>	<b><u>125,622</u></b>

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣215.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣125.6百萬元，主要由於將營運資金分配至研發開支及日常營運所致。

我們的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣142.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣178.0百萬元，主要由於購入定期存款所致。

### 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與購買物業、廠房及設備有關的應付款項以及與我們的研發活動有關的應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
與購買物業、廠房及設備有關的應付款項	29,848	22,275
應計研發服務開支	28,997	32,873
應付工資	8,392	11,995
[編纂]	—	1,899
其他應付稅項	2,126	641
貿易應付款項	334	251
其他應付款項	<u>468</u>	<u>4</u>
<b>總計</b>	<b><u>70,165</u></b>	<b><u>69,938</u></b>

## 財務資料

我們的貿易及其他應付款項維持穩定，截至2024年12月31日為人民幣70.2百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣69.9百萬元，主要是由於(i)應計研發服務開支增加人民幣3.9百萬元；及(ii)應付工資增加人民幣3.6百萬元，部分被與購買物業、廠房及設備有關的應付款項減少人民幣7.6百萬元所抵銷。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
1年以內	<u>334</u>	<u>251</u>
<b>貿易應付款項總額</b>	<b><u>334</u></b>	<b><u>251</u></b>

截至2026年2月28日，人民幣15.9千元(佔我們截至2025年12月31日貿易應付款項的6.3%)已於期後結清。

### 遞延收入

我們的遞延收入主要指與我們的創新藥物成果及新設施建設相關的政府補助。截至2024年及2025年12月31日，我們的遞延收入維持相對穩定，分別為人民幣12.1百萬元及人民幣13.0百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們於往績記錄期間的現金主要用途為撥支我們核心產品及其他管線項目的研發、購買物業、廠房及設備、行政開支及其他經常性開支。於往績記錄期間，我們主要通過保留資金及銀行借款為我們的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，並致力於為我們的營運維持穩健的流動資金。展望未來，我們預期我們的流動資金需求將透過結合運用現金及現金等價物、定期存款、結構性存款及理財產品、銀行借款、自現有及潛在合作安排收取的代價以及[編纂][編纂]而獲得滿足。隨著我們業務的持續擴張，我們可能需要通過公開或非公開發售、債務融資、許可及合作安排或其他來源獲得進一步資金。

## 財務資料

### 流動資產及負債

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2026年
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2月28日 (人民幣千元) (未經審計)
<b>流動資產</b>			
存貨	1,534	1,597	1,644
貿易應收款項	154	84	31
預付款項、其他應收款項及其他資產	13,111	20,198	10,327
按公允價值計入損益的金融資產	110,115	76,262	135,160
現金及現金等價物	215,713	125,622	46,357
質押存款	17,473	—	—
合約資產	745	849	849
定期存款	—	146,812	147,462
流動資產總值	<u>358,845</u>	<u>371,424</u>	<u>341,830</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	70,165	69,938	55,046
合約負債	—	678	664
計息銀行借款	—	10,654	10,978
租賃負債	292	178	180
流動負債總額	<u>70,457</u>	<u>81,448</u>	<u>66,868</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u><b>288,388</b></u>	<u><b>289,976</b></u>	<u><b>274,962</b></u>

我們的流動資產淨值維持穩定，截至2025年12月31日為人民幣290.0百萬元，而截至2026年2月28日則為人民幣275.0百萬元。

截至2024年及2025年12月31日，我們的流動資產淨值維持穩定，分別為人民幣288.4百萬元及人民幣290.0百萬元。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
經營活動所用現金流量淨額	(98,856)	(95,966)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	151,026	(47,632)
融資活動所得現金淨額	<u>38,901</u>	<u>53,532</u>
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>91,071</b>	<b>(90,066)</b>
年初現金及現金等價物	124,701	215,713
外匯匯率變動的影響淨額	<u>(59)</u>	<u>(25)</u>
<b>年末現金及現金等價物</b>	<u><b>215,713</b></u>	<u><b>125,622</b></u>

---

## 財務資料

---

### 經營活動所用現金淨額

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣96.0百萬元，乃主要歸因於除稅前虧損人民幣121.0百萬元，經就非現金及／或非經營項目作出調整。就該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)以股份為基礎的付款開支人民幣14.4百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣7.8百萬元及(iii)銀行利息收入人民幣5.0百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣7.1百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣2.4百萬元所致。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣98.9百萬元，乃主要歸因於除稅前虧損人民幣113.1百萬元，經就非現金及非經營項目作出調整。就該等非現金及／或非經營項目作出的調整主要包括(i)銀行利息收入人民幣12.1百萬元、(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣10.0百萬元及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣5.5百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要由於預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣2.2百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣12.4百萬元所抵銷。

於往績記錄期間，我們錄得經營活動現金流出淨額，主要由於我們在研發活動上投入大量現金，而產生的收益有限。我們擬透過以下方式改善該狀況：(i)加快推進管線產品商業化以產生產品銷售收益，同時憑藉自主生產及多年積累的生產工藝和質量控制經驗保持高生產效率及低成本；(ii)積極尋求業務發展機會，與其他公司訂立更多許可及合作安排並收取相關里程碑付款；(iii)採取全面措施有效控制成本及經營開支，包括透過建立完善的培訓計劃控制行政開支；及(iv)成功進行[編纂]以獲取[編纂]。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣47.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣62.4百萬元，部分被提取已質押銀行存款人民幣17.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣151.0百萬元，主要由於處置原到期日超過三個月的定期存款人民幣289.5百萬元，部分被(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣72.2百萬元及(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產淨額人民幣70.1百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣53.5百萬元，乃由於籌集新銀行貸款人民幣60.6百萬元，部分被(i)支付[編纂]人民幣3.4百萬元；及(ii)已付利息人民幣2.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣38.9百萬元，主要由於籌集新借款人民幣90.7百萬元，部分被償還銀行借款人民幣49.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列我們於所示年度有關現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
<b>核心產品的研發成本</b>		
試驗及測試開支	35,770	19,461
材料及消耗品成本	1,245	1,531
僱員福利開支	16,452	17,082
其他	2,143	1,707
<b>其他候選產品的研發成本</b>		
試驗及測試開支	3,255	6,602
材料及消耗品成本	3,311	1,367
僱員福利開支	12,797	10,633
其他	<u>1,814</u>	<u>1,142</u>
<b>非研發員工的勞動力僱傭成本</b>	16,094	13,667
其他	<u>10,524</u>	<u>24,789</u>
<b>現金經營成本總額</b>	<u><u>103,405</u></u>	<u><u>97,981</u></u>

### 營運資金確認

我們的董事認為，經計及本集團可獲得的財務資源，包括現金及現金等價物、定期存款、按公允價值計入損益的流動金融資產，以及[編纂]的估計[編纂]，我們的營運資金足以應付自本文件日期起計至少未來12個月成本的至少125%，包括研發開支、行政開支及其他經營成本。

我們的現金消耗率指平均每月經營活動所用現金、購買物業、廠房及設備項目及租賃付款本金部分。我們估計，扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及開支後，假設並無[編纂]獲行使，以及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的下限)，我們將收取[編纂]約[編纂]百萬港元(相當於人民幣[編纂]百萬元)。假設日後的平均現金消耗率為2025年的[編纂]倍，我們估計截至2026年2月28日的現金及現金等價物、定期存款及按公允價值計入損益的流動金融資產將能夠維持我們[編纂]個月的財務可行性；或倘我們計及[編纂]估計[編纂]，則為[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營活動產生的現金流量，如有需要，預期會進行下一輪融資，緩衝期至少為12個月。



## 財務資料

截至2026年2月28日，我們的未動用銀行融資為人民幣77.3百萬元。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公室物業及僱員宿舍的租賃。截至2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們的流動及非流動租賃負債合共分別為人民幣353千元、人民幣296千元及人民幣298千元。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日		截至2026年
	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
租賃負債：			(未經審計)
流動	292	178	180
非流動	<u>61</u>	<u>118</u>	<u>118</u>
總計	<u><b>353</b></u>	<u><b>296</b></u>	<u><b>298</b></u>

我們的租賃負債於截至2024年及2025年12月31日分別維持穩定於人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。我們的租賃負債於截至2025年12月31日及2026年2月28日分別維持穩定於人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。

### 債務聲明

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、擔保或其他或然負債。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或嚴重違反契諾。

我們的董事確認，自2026年2月28日（即釐定債務的最後實際可行日期）起及直至本文件日期，我們的債務概無重大變動。

### 資本開支

於2024年及2025年，我們就購買物業、廠房及設備分別產生資本開支人民幣72.2百萬元及人民幣62.4百萬元。該等購買主要用於我們的研發及業務營運。下表載列我們於所示年度的資本開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
購買物業、廠房及設備	<u>72,187</u>	<u>62,409</u>

我們計劃主要通過現有現金及現金等價物以及銀行貸款為我們的未來資本開支提供資金。我們會根據發展計劃或因應市況及合適的其他因素調整我們任何特定期間的資本開支。

---

## 財務資料

---

### 資本承擔

於2024年及2025年12月31日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣101.3百萬元及人民幣2.9百萬元，主要有關在武漢興建設施。

### 或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動或安排。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無任何重大關聯方交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup>	5.1	4.6

附註：

(1) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的5.1減少至截至2025年12月31日的4.6，主要由於現金及現金等價物減少人民幣90.1百萬元。

有關詳情，請參閱「—綜合財務狀況表中若干經選定項目的討論」。

### 市場風險披露

我們的金融工具相關的風險主要包括信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理該等風險以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

### 信貸風險

本集團金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產)的信貸風險來自交易對手方違約，其最高風險相等於該等工具的賬面值。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，從而為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

### 股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。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)，為我們業務的發展及擴張提供資金，我們預計在可預見未來不會派付任何現金股息。[編纂]不應期望獲得現金股息而購買我們的普通股。任何未來派發股息的決定將由我們的董事酌情作出，並可能基於多種因素，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、合約限制及我們的董事可能認為相關的其他因素。中國的法規目前僅允許中國公司以根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的累計可分配除稅後溢利減去我們須作出的任何累計虧損收回及法定及其他儲備撥款派付股息。

據我們的中國法律顧問告知，考慮到上述情況及鑒於我們的累計虧損(或即使我們盈利)，我們未必有充裕或任何可分派溢利用於在特定年度向股東分派股息，原因是我們將僅可在以下情況發生時方可自可分派溢利宣派或派付股息：(i)累計虧損由我們的除稅後溢利彌補，及(ii)已根據相關法律、法規及我們的章程文件計提充裕的法定及其他儲備。鑒於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能於可預見未來符合資格自我們的溢利中派付股息。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

### [編纂]

假設並無根據[編纂]發行股份，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂])，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，當中包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中[編纂]百萬港元已計入我們的綜合損益表，而[編纂]百萬港元則與發行股份有關，並將於[編纂]後從權益中扣除。我們預期將於往績記錄期間後產生[編纂]約[編纂]百萬港元，其中約[[編纂]百萬港元預期將自我們的綜合損益表扣除，而約[編纂]百萬港元乃歸因於發行股份並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，且實際金額可能與該估計有所不同。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行已對我們截至2026年1月31日的物業權益進行估值，並認為我們截至該日的物業權益總價值為人民幣171.0百萬元。有關該等物業權益的物業估值函件及概要披露載於本文件附錄三。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

我們物業截至2025年12月31日的賬面淨值(載於附錄一會計師報告)與截至2026年1月31日的公允價值(載於附錄三物業估值報告的物業估值報告)之間的對賬載列如下。

	人民幣千元 (未經審計)
截至2025年12月31日的經選定物業賬面淨值	171,471
截至2026年1月31日止一個月的折舊	(531)
截至2026年1月31日的賬面淨值	170,940
截至2026年1月31日的估值盈餘	<u>60</u>
本文件附錄三所載截至2026年1月31日的估值	<u><u>171,000</u></u>

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

#### 無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年12月31日起及直至本文件日期，我們的財務或[編纂]前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料產生重大影響的事件。

#### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，除本文件所另外披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。