

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所（香港執業會計師）發出的報告全文（載於第I-1至I-37頁），以供載入本文件。



致INXMED LIMITED董事、中信証券（香港）有限公司及建銀國際金融有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

本所（以下簡稱「我們」）謹就第I-3至I-37頁所載InxMed Limited（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括 貴集團截至2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表、 貴公司截至2024年及2025年12月31日的財務狀況表，以及截至2024年及2025年12月31日止各年度（「有關期間」）的綜合損益表、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，以及主要會計政策及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-3至I-37頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供載入 貴公司於[●]就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]而擬備的文件（「文件」）內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責遵照歷史財務資料附註1所載編製及呈列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擬備不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會（「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之會計師報告」執行工作。該準則規定我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執行程序以獲取與歷史財務資料所載金額及披露有關的憑證。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而導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料的相關內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及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。

附錄一

會計師報告

我們相信，我們所獲取的憑證充分恰當地為發表意見提供了基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，此等歷史財務資料根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，真實而中肯地反映 貴公司及 貴集團於2024年及2025年12月31日的財務狀況及 貴集團於有關期間的財務表現及現金流量。

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》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，並無對第I-3頁所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23(b)，當中載有關於 貴公司就有關期間派付股息的資料。

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

[●]

歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

貴集團於有關期間的綜合財務報表（「相關財務資料」，作為歷史財務資料的依據）乃由畢馬威會計師事務所與 貴公司另立委聘條款，根據香港會計師公會頒佈的香港審核准則審核。

歷史財務資料以人民幣呈列。除另有說明外，所有數值均約整至最接近千位。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

(以人民幣呈列)

	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
其他收入淨額.....	4	2,472	1,260
行政開支.....		(45,071)	(85,494)
研發費用.....	5(d)	(99,999)	(100,898)
經營虧損.....		(142,598)	(185,132)
財務收入.....	5(a)	7,495	2,309
融資成本.....	5(b)	(2,769)	(2,405)
以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動計入損益」)			
的金融負債的公允價值變動.....	21	(46,083)	(70,501)
財務成本淨額.....		(41,357)	(70,597)
除稅前虧損.....		(183,955)	(255,729)
所得稅.....	6	(664)	(225)
年內虧損.....		(184,619)	(255,954)
以下人士應佔：			
貴公司權益股東.....		(184,619)	(255,954)
年內虧損.....		(184,619)	(255,954)
每股虧損			
每股基本及攤薄虧損(人民幣元).....	9	(4.29)	(5.94)

第10至37頁所載附註構成歷史財務資料的一部分。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合損益及其他全面收益表

(以人民幣呈列)

	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
年內虧損.....		(184,619)	(255,954)
年內其他全面收益(除稅及經重新分類調整)			
其後可能重分類至損益的項目：			
功能貨幣換算為呈列貨幣的匯兌差額.....		(8,289)	20,323
年內全面收益總額.....		(192,908)	(235,631)
以下人士應佔：			
貴公司權益股東.....		(192,908)	(235,631)

第10至37頁所載附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

(以人民幣呈列)

	附註	截至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、廠房及設備	10	1,737	816
使用權資產	11	4,117	1,908
無形資產	12	700	616
其他非流動資產	13	20,184	25,045
		<u>26,738</u>	<u>28,385</u>
流動資產			
預付款項	15	3,810	5,103
其他應收款項	16	1,695	1,801
現金及現金等價物	17	97,267	210,271
		<u>102,772</u>	<u>217,175</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	50,241	38,304
銀行貸款	19	71,039	112,739
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債 ..	21	769,045	1,058,387
租賃負債	20	2,242	1,979
		<u>892,567</u>	<u>1,211,409</u>
流動負債淨額		<u>(789,795)</u>	<u>(994,234)</u>
總資產減流動負債		<u>(763,057)</u>	<u>(965,849)</u>
非流動負債			
銀行貸款	19	—	15,000
租賃負債	20	1,953	49
		<u>1,953</u>	<u>15,049</u>
負債淨額		<u>(765,010)</u>	<u>(980,898)</u>
資本及儲備			
股本	23	23	30
庫存股份	23	—	(7)
儲備	23	(765,033)	(980,921)
虧絀總額		<u>(765,010)</u>	<u>(980,898)</u>

第10至37頁所載附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

(以人民幣呈列)

	附註	截至12月31日	
		2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資	14	17,114	27,451
		<u>17,114</u>	<u>27,451</u>
流動資產			
預付款項	15	—	2,656
其他應收款項	16	692,916	897,540
現金及現金等價物		25	3,084
		<u>692,941</u>	<u>903,280</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	—	6,183
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債 ..	21	769,045	1,058,387
		<u>769,045</u>	<u>1,064,570</u>
流動負債淨額		(76,104)	(161,290)
總資產減流動負債		(58,990)	(133,839)
負債淨額		<u>(58,990)</u>	<u>(133,839)</u>
資本及儲備			
股本	23(a)	23	30
庫存股份	23(a)	—	(7)
儲備	23(a)	(59,013)	(133,862)
虧絀總額		<u>(58,990)</u>	<u>(133,839)</u>

第10至37頁所載附註構成歷史財務資料的一部分。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合權益變動表

(以人民幣呈列)

	貴集團權益股東應佔					
	股本	庫存股份	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	累計虧損
	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日的結餘.....	23	—	21,131	20,227	(5,811)	(615,775)
2024年的權益變動：						
年內虧損.....	—	—	—	—	—	(184,619)
其他全面收益.....	—	—	—	—	(8,289)	—
全面收益總額.....	—	—	—	—	(8,289)	(184,619)
以權益結算以股份為基礎的						
交易 (附註22).....	—	—	—	8,103	—	—
於2024年12月31日及						
2025年1月1日的結餘.....	23	—	21,131	28,330	(14,100)	(800,394)
2025年的權益變動：						
年內虧損.....	—	—	—	—	—	(255,954)
其他全面收益.....	—	—	—	—	20,323	—
全面收益總額.....	—	—	—	—	20,323	(255,954)
以權益結算以股份為基礎的						
交易 (附註22).....	—	—	—	19,743	—	—
股權激勵計劃下向綜合信託						
發行的股份 (附註22(a)).....	7	(7)	—	—	—	—
於2025年12月31日的結餘.....	30	(7)	21,131	48,073	6,223	(1,056,348)

第10至37頁所載附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

(以人民幣呈列)

	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
經營活動			
經營所用現金.....	17(b)	(119,523)	(172,031)
已付所得稅.....	6(b)	(664)	(225)
經營活動所用現金淨額		(120,187)	(172,256)
投資活動			
購買物業、廠房及設備的付款.....		(154)	(376)
投資活動所用現金淨額		(154)	(376)
融資活動			
銀行貸款所得款項	17(c)	47,978	147,739
償還銀行貸款.....	17(c)	(50,491)	(91,039)
已付利息.....	17(c)	(2,575)	(2,179)
[編纂]開支付款		—	[編纂]
租賃租金的資本部分付款.....	17(c)	(2,327)	(2,449)
租賃租金的利息部分付款.....	17(c)	(194)	(119)
發行以公允價值計量且其 變動計入損益的金融負債.....	21(f)	—	237,041
融資活動(所用)／所得現金淨額		(7,609)	286,502
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....		(127,950)	113,870
外匯匯率變動的影響		1,931	(866)
年初的現金及現金等價物.....	17(a)	223,286	97,267
年末的現金及現金等價物.....	17(a)	97,267	210,271

第10至37頁所載附註構成歷史財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

(除另有所指外，以人民幣呈列)

1 一般資料及歷史財務資料的呈列

InxMed Limited (「貴公司」) 於2016年1月27日在英屬維爾京群島 (「英屬維爾京群島」) 註冊成立為有限公司。貴公司註冊辦事處地址及主要營業地點已於文件「公司資料」一節披露。貴公司及其附屬公司 (統稱「貴集團」) 主要致力於改進腫瘤治療方案。

於本報告日期，貴公司於下列附屬公司擁有直接或間接權益，該等附屬公司均為私人有限公司。

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	註冊及繳足股本詳情	所有權權益比例		主要業務
			由 貴公司 直接持有	由 貴公司 間接持有	
InxMed Biotechnology Limited (ii)(iv)	2020年11月20日 香港	10,000港元／ 1,291美元	100.00%	–	研發、技術服務、 諮詢及推廣
InxMed (Hong Kong) Limited (ii)(iv)	2016年3月11日 香港	2,000,000美元及 2港元／2,000,000美元及 2港元	–	100.00%	研發、技術服務、 諮詢及推廣
應世生物科技 (南京) 有限公司*(i)(iii)(iv)	2020年3月24日 中華人民共和國 (「中國」)	85,928,552美元／ 77,070,058美元	–	100.00%	研發、技術服務、 諮詢及推廣
應世生物科技 (上海) 有限公司*(i)(iii)(iv)	2017年11月10日 中國	人民幣200,000,000元／ 人民幣188,300,000元	–	100.00%	研發、技術服務、 諮詢及推廣
應世匯康 (北京) 生物科技 有限公司*(i)(iii)(iv)	2017年10月19日 中國	人民幣100,000,000元／ 人民幣91,196,364元	–	100.00%	研發、技術服務、 諮詢及推廣
應世生物科技 (深圳) 有限公司*(i)(v)	2024年12月23日 中國	人民幣150,000,000元／ 人民幣44,700,000元	–	100.00%	研發、技術服務、 諮詢及推廣

附註：

- (i) 該等實體由InxMed (Hong Kong) Limited在中國註冊成立為外商獨資企業。
 - (ii) 該等實體截至2024年12月31日止年度的法定財務報表由瑞豐會計師事務所有限公司審核。
 - (iii) 該等實體截至2024年12月31日止年度的法定財務報表由常州德豪會計師事務所 (普通合夥) 審核。
 - (iv) 於本報告日期，該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未完成編製。
 - (v) 於有關期間，該公司並無編製法定財務報表。
 - (vi) 2025年8月27日，為提高管理效率，貴集團註銷一間附屬公司InxMed PTY Ltd.，而該公司於2019年10月25日在澳洲註冊。
- * 該等實體的英文翻譯僅供參考。在中國成立的實體的正式名稱為中文。

貴集團屬下所有公司均採用12月31日為其財政年度年結日。

歷史財務資料乃根據所有適用的國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」) 編製，該等準則統稱包括國際會計準則理事會 (「國際會計準則理事會」) 頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。所採納的重大會計政策的進一步詳情載於附註2。

附錄一

會計師報告

於2024年及2025年12月31日，儘管 貴集團錄得人民幣789,795,000元及人民幣994,234,000元的流動負債淨額（主要歸因於通過發行可轉換及可贖回優先股進行多輪融資，已分別確認為流動負債人民幣769,045,000元及人民幣1,058,387,000元（見附註21(b)），並自成立以來產生經常性經營虧損，故歷史財務資料根據以下按持續經營基準編製：

- 貴公司董事預期優先股（見附註21）將不會於2025年12月31日起計未來十二個月內被贖回；
- [編纂]完成後，優先股將自動轉換為普通股，且金融負債將重新分類為權益；以及
- 根據新一輪融資完成後以及經仔細審閱 貴集團的現金流量預測及計及涵蓋自2025年12月31日起計未來十二個月的預期營運資金需求後， 貴公司董事信納， 貴集團將擁有充足的財務資源以履行到期的財務責任及維持其於可預見未來的營運。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。為編製本歷史財務資料， 貴集團已就有關期間採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，惟 貴集團並無採納任何於有關期間生效的新準則或詮釋。已頒佈但於有關期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註28。

歷史財務資料亦遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文。

下文所載的會計政策已於歷史財務資料呈列的所有期間貫徹應用。

2 重大會計政策

(a) 計量基準

由於 貴集團的業務主要位於中國，且 貴集團大部分交易均以人民幣（「人民幣」）進行及計值，除另有說明外，歷史財務資料以人民幣呈列，並四捨五入至最接近的千位數。 貴公司的功能貨幣為美元（「美元」）。

除會計政策中所解釋的按公允價值列賬的資產外，編製歷史財務資料所用的計量基準為歷史成本法。

(b) 估計及判斷的使用

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料要求管理層作出會影響政策應用以及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在有關情況下被認為屬合理的各種其他因素，其結果構成了對從其他來源不易獲得的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計有所不同。

該等估計及相關假設會持續進行檢討。會計估計的修訂，倘該修訂僅影響該期間，則於修訂估計的期間內確認；或倘該修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

管理層在應用對歷史財務資料有重大影響的國際財務報告準則會計準則時所作的判斷，以及估計不確定性的主要來源於附註3中討論。

(c) 附屬公司

附屬公司為受 貴集團控制的實體。當 貴集團因參與實體業務而承擔可變回報的風險或享有權利，並有能力透過其對該實體的權力影響該等回報時，即控制該實體。附屬公司的財務報表自控制權開始之日起至控制權終止之日止計入綜合財務報表。

集團內公司間的結餘及交易，以及因集團內公司間交易而產生的任何未變現收入及開支（外幣交易收益或虧損除外）均予以對銷。因集團內公司間交易而產生的未變現虧損按與未變現收益相同的方式對銷，但僅以無減值證據為限。

於 貴公司的財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減任何減值虧損列賬（見附註2(h)(ii)）。成本包括因重組及以權益結算以股份為基礎的付款開支而產生的視作出資。

附錄一

會計師報告

(d) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值計量。於各報告期末，公允價值會重新計量。重新計量至公允價值的收益或虧損於損益中確認。

(e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(h)(ii)）。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益中確認。

折舊乃於物業、廠房及設備的估計可使用年期內以直線法撇銷其成本減估計剩餘價值（如有）計算，並通常於損益確認。

於本期間及比較期間的估計可使用年期如下：

— 實驗室設備	3~5年
— 辦公及其他設備	3年
— 車輛	5年
— 租賃物業裝修	可使用年期或租賃年期之較短者

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討，並於適當時作出調整。

(f) 無形資產

研究活動的開支於產生時在損益中確認。開發開支僅在開支能可靠計量、產品或流程在技術上及商業上可行、未來經濟利益很可能產生，且貴集團有意並有足夠資源完成開發及使用或出售所產生的資產時，方予以資本化。否則，該開支於產生時在損益中確認。資本化的開發開支其後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

貴集團收購且具有限可使用年期的其他無形資產（包括專利），按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量（見附註2(h)(ii)）。

內部產生的商譽及品牌的開支於產生時在損益中確認。

攤銷乃於無形資產的估計可使用年期內以直線法撇銷其成本減估計剩餘價值（如有）計算，並通常於損益確認。

於本期間及比較期間的估計可使用年期如下：

軟件	10年
----------	-----

(g) 租賃資產

於合約初始時，貴集團評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。當客戶同時擁有主導已識別資產使用的權利及從該使用中獲取幾乎所有經濟利益的權利時，控制權即已轉移。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，貴集團已選擇不分拆非租賃部分，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關的非租賃部分作為單一租賃部分入賬。

於租賃開始日期，貴集團確認一項使用權資產及一項租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃，以及筆記本電腦及辦公傢具等低價值項目的租賃除外。當貴集團就低價值項目訂立租賃時，貴集團會按逐項租賃基準決定是否將該租賃資本化。倘不作資本化，相關租賃付款會於租賃期內按系統基準在損益中確認。

倘租賃作資本化處理，租賃負債初步按租賃期內應付租賃付款的現值確認，並採用租賃內含利率或（倘該利率無法輕易釐定）採用相關的增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，並於產生時計入損益。

當租賃作資本化處理時所確認的使用權資產初步按成本計量，當中包括租賃負債的初始金額，並就於開始日期或之前作出的任何租賃付款作出調整，加上任何已產生的初始直接成本及拆卸和移除相關資產

附錄一

會計師報告

或恢復相關資產或其所在場地的估計成本，再減去任何已收取的租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(e)及2(h)(ii)）。折舊採用直線法於租賃未屆滿期限內計算。

當未來租賃付款因指數或利率變動而發生變化、貴集團對根據剩餘價值擔保預期應付金額的估計發生變化，或貴集團對是否行使購買、續租或終止選擇權的評估發生變化時，租賃負債會重新計量。當租賃負債以此方式重新計量時，會對使用權資產的賬面值作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則計入損益。

當租賃修訂（指租賃範圍或租賃對價的變動，而該變動並非原先於租賃合約中訂明）並非作為一項獨立租賃入賬時，租賃負債亦會重新計量。在此情況下，租賃負債會根據修訂後的租賃付款及租賃期，採用修訂生效日期的經修訂貼現率重新計量。

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的流動部分釐定為於報告期後十二個月內到期結算的合約付款的現值。

(h) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項）的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認虧損撥備。

按公允價值計量的其他金融資產，包括衍生金融資產，不受預期信貸虧損評估的規限。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約金額與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量。

倘影響重大，預期現金差額採用以下利率貼現：

- 固定利率金融資產、其他應收款項：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率；

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為貴集團承受信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損按以下其中一項基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：此為報告日期後12個月內（或倘工具的預期年期少於12個月，則為較短期間）可能發生的違約事件所導致的預期信貸虧損部分；及
- 全期預期信貸虧損：此為預期信貸虧損模型適用的項目於預期年內所有可能違約事件所導致的預期信貸虧損。

貴集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟以下按12個月預期信貸虧損計量的項目除外：

- 於報告日期被釐定為具有低信貸風險的金融工具；及
- 自初步確認以來信貸風險（即於金融工具預期年內發生違約的風險）並無顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項的虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據貴集團的過往信貸虧損經驗，並就債務人特定因素及於報告日期對當前及預測整體經濟狀況的評估作出調整後，使用撥備矩陣估計。

就所有其他金融工具而言，貴集團確認相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初步確認以來該金融工具的信貸風險已顯著增加，在此情況下，虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

附 錄 一

會 計 師 報 告

信貸風險顯著增加

在釐定金融工具的信貸風險自初步確認以來是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時，貴集團會考慮無需過多成本或努力即可獲得的相關且可支持的合理資訊。這包括基於貴集團的過往經驗及知情信貸評估的定量及定性資訊和分析，當中包括前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 未能於合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信貸評級（如有）的實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 對債務人履行其對貴集團義務的能力有重大不利影響的技術、市場、經濟或法律環境的現有或預測變化。

視乎金融工具的性质，信貸風險顯著增加的評估可按個別基準或集體基準進行。當按集體基準進行評估時，金融工具會根據共同的信貸風險特徵（如逾期狀況及信貸風險評級）進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初步確認以來金融工具信貸風險的變化。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。貴集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬戶對其賬面值作出相應調整。

信貸減值的金融資產

於各報告日期，貴集團評估金融資產是否已信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，該金融資產即已信貸減值。

金融資產已信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期事件；
- 借款人很可能將進入破產或其他財務重組；
- 對債務人有不利影響的技術、市場、經濟或法律環境的重大變化；或
- 因發行人財務困難而導致證券的活躍市場消失。

撤銷政策

金融資產的總賬面值在無實際收回可能性的情況下予以撤銷（部分或全部）。這通常是貴集團釐定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還應撤銷金額的情況。

先前已撤銷資產的後續收回，於收回發生的期間內在損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產的減值

於各報告日期，貴集團檢討其非金融資產（存貨除外）的賬面值，以釐定是否存在任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則估計資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

為進行減值測試，資產會被歸入能從持續使用中產生現金流入且在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）現金流入的最小資產組。因業務合併而產生的商譽會分配至預期將從合併協同效應中受益的現金產生單位或現金產生單位組。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃基於估計未來現金流量，並採用反映當前市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險評估的除稅前貼現率貼現至其現值。

附錄一

會計師報告

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。該等虧損首先分配以減少分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例減少現金產生單位中其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損僅在所產生的賬面值不超過倘未確認減值虧損而應已釐定的賬面值（扣除折舊或攤銷）的範圍內撥回。

(i) 其他應收款項

當 貴集團擁有無條件收取對價的權利，且僅需時間流逝即可到期收取該對價時，即確認應收款項。

(j) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款、短期現金承擔，以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大的其他短期高流動性投資（於購入時距離到期日在三個月內）。現金及現金等價物需進行預期信貸虧損評估（見附註17）。

(k) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認。於初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現影響不重大，在此情況下則按發票金額列賬。

(l) 向投資者發行的金融工具

向投資者發行的金融工具包括優先股。該等金融工具的會計政策及其他解釋性資料闡述如下：

貴公司已與投資者訂立一系列購股協議（附註21）。貴公司發行的優先股在若干未來事件發生時構成金融負債。該等工具可隨時由持有人選擇轉換為 貴公司的普通股，或在若干未來事件發生時自動轉換為普通股。

貴集團將優先股指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。該等負債初步按公允價值確認。於初步確認後，優先股按公允價值列賬，而公允價值的變動於綜合損益表中確認。

(m) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。

(n) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及對定額供款退休計劃的供款

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘 貴集團因僱員過往提供的服務而有現時的法律或推定責任支付該金額，且該責任能可靠估計，則確認預期支付金額的負債。

對定額供款退休計劃的供款責任於提供相關服務時支銷。

(ii) 以股份為基礎的付款

向僱員授予的購股權的公允價值確認為僱員成本，並在權益內相應增加資本儲備。公允價值於授予日期採用適用的估值模型計量，當中考慮到授予購股權的條款及條件。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有購股權，則購股權的估計公允價值總額會在歸屬期內攤分，並考慮購股權將會歸屬的概率。

歸屬期內會檢討預期將歸屬的購股權數目。除非原僱員開支符合資格確認為資產，否則對過往年度已確認累計公允價值所作出的任何調整，均在回顧年度自損益扣除／計入損益，並對資本儲備作出相應調整。於歸屬日期，確認為開支的金額會作出調整，以反映實際歸屬的購股權數目（並對資本儲備的資本進行相應調整），惟僅因未能達成與 貴公司股份市價有關的歸屬條件而遭沒收者除外。權益金額於資本儲備內確認，直至購股權獲行使（屆時會計入就所發行股份於股本確認的金額）或購股權屆滿（屆時會直接撥入保留利潤）為止。

附錄一

會計師報告

貴公司向 貴集團附屬公司的僱員授予其權益工具的購股權被視為資本出資。所獲得僱員服務的公允價值乃參考授予日期的公允價值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入 貴公司的獨立財務報表的權益內。

(iii) 離職福利

離職福利於 貴集團不能再撤回該等福利的要約與 貴集團確認重組成本兩者中的較早時間支銷。

(o) 所得稅

所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項。除與業務合併或直接於權益或其他全面收益（「其他全面收益」）中確認的項目有關外，所得稅開支於損益中確認。

當期稅項包括就本年度應課稅收入或虧損估計應付或應收的稅項，以及對過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收的當期稅項金額為預期支付或收取的稅款的最佳估計，當中反映任何與所得稅相關的不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。當期稅項亦包括因股息而產生的任何稅項。

當期稅項資產與負債僅在符合若干標準時方可抵銷。

遞延稅項乃就財務報告目的的資產與負債賬面值與稅務目的所用金額之間的暫時差額予以確認。遞延稅項不就以下情況確認：

- 於一項並非業務合併且不影響會計或應課稅損益的交易中初步確認資產或負債時產生的暫時差額，且該等差額不會產生相等的應課稅及可扣減暫時差額；
- 與於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資相關的暫時差額，惟以 貴集團能夠控制該暫時差額的撥回時間，且該等差額很可能在可預見的將來不會撥回為限；
- 初步確認商譽時產生的應課稅暫時差額；及
- 與為實施經濟合作暨發展組織發佈的第二支柱示範規則而頒佈或實質上頒佈的稅法所產生的所得稅相關者。

貴集團就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅務抵免及可扣減暫時差額予以確認，惟以很可能有未來應課稅利潤可用以抵銷該等項目為限。未來應課稅利潤乃根據相關應課稅暫時差額的撥回釐定。倘應課稅暫時差額的金額不足以悉數確認遞延稅項資產，則會根據 貴集團個別附屬公司的業務計劃，考慮經現有暫時差額撥回調整後的未來應課稅利潤。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並在相關稅務利益不再很可能實現時予以調減；當未來應課稅利潤的可能性提高時，該等調減會被撥回。

遞延稅項資產與負債僅在符合若干標準時方可抵銷。

(p) 其他收入

當收入產生自 貴集團日常業務過程中的服務提供時， 貴集團將其分類為收益。 貴集團的收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」是將金融資產預期年期內的估計未來現金收入準確貼現至該金融資產總賬面值的利率。在計算利息收入時，實際利率應用於資產的總賬面值（倘資產無信貸減值）。然而，對於初步確認後已信貸減值的金融資產，利息收入乃透過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本計算。倘資產不再信貸減值，則利息收入的計算恢復至總額基準。

(ii) 政府補助

政府補助於有合理保證將會收到且 貴集團將遵守其附帶條件時，初步於財務狀況表中確認。

補償 貴集團已產生開支的補助，於開支產生的相同期間內按系統基準於損益中確認為收入。

附錄一

會計師報告

(q) 外幣換算

外幣交易按交易日期的匯率換算為集團公司的各自功能貨幣。

以外幣計值的貨幣性資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。按公允價值計量的以外幣計值的非貨幣性資產及負債，按釐定公允價值時的匯率換算為功能貨幣。按歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣性資產及負債，按交易日期的匯率換算。外幣差額一般於損益中確認。

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為人民幣。

外幣差額於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備中累計。

(r) 借款成本

直接歸屬於收購、建造或生產一項需要相當長時間方能達到其預定用途或銷售狀態的資產的借款成本，予以資本化作為該資產成本的一部分。其他借款成本於其產生期間支銷。

(s) 關聯方

(a) 倘一名人士或其近親家庭成員符合以下條件，則該人士與 貴集團有關聯：

- (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員。

(b) 倘任何以下條件適用，則一間實體與 貴集團有關聯：

- (i) 該實體與 貴集團為同一集團的成員（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關聯）。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或為另一實體所屬集團成員的聯營公司或合營企業）。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員利益而設立的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體由(a)項所識別的人士控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)項所識別的人士對該實體有重大影響力，或為該實體（或該實體的母公司）的主要管理人員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親家庭成員指預期在與實體[編纂]時可能影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(t) 分部報告

經營分部及於歷史財務資料中報告的各分部項目的金額，乃從為分配資源至 貴集團各業務線及地理位置以及評估其表現而定期提供予 貴集團最高級行政管理層的財務資料中識別。

個別重大的經營分部不會為財務報告目的而合併，除非該等分部具有類似的經濟特徵，且在產品及服務性質、生產流程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務的方法以及監管環境性質方面相似。非個別重大的經營分部倘符合上述大部分標準，則可予以合併。

附錄一

會計師報告

3 會計判斷及估計

(a) 應用 貴集團會計政策時的關鍵會計判斷

在應用 貴集團會計政策的過程中，管理層已作出以下會計判斷：

研發費用

貴集團管線產品所產生的開發開支，僅在 貴集團能證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、 貴集團完成資產的意向、有能力使用或出售資產、資產將如何產生未來經濟利益、具備完成管線產品的資源及有能力可靠地計量於開發過程中的開支時，方會資本化及遞延。不符合該等標準的開發開支於產生時支銷。管理層將評估各研發項目的進度並釐定是否符合資本化的標準。於有關期間，所有開發開支於產生時支銷。

(b) 估計不確定性的來源

附註22(c)及24(e)載有關於金融工具公允價值及以權益結算以股份為基礎的交易的假設及風險因素的資料。其他估計不確定性的主要來源如下：

(i) 確認遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就可扣減暫時差額及累計稅項虧損予以確認。由於該等遞延稅項資產僅在很可能有未來應課稅利潤可用以抵銷的情況下方可確認，故管理層須作出判斷以評估未來應課稅利潤的可能性。管理層的評估會持續進行檢討，及倘未來應課稅利潤可能令遞延稅項資產得以收回，則確認額外遞延稅項資產。

(ii) 折舊及攤銷

物業、廠房及設備以及無形資產經計及估計剩餘價值後，於資產的估計可使用年期限內以直線法折舊。 貴集團定期檢討資產的估計可使用年期，以釐定有關期間將入賬的折舊及攤銷開支金額。可使用年期乃根據 貴集團擁有類似資產的過往經驗並考慮預期技術變動而釐定。倘過往估計出現重大變動，則未來期間的折舊及攤銷開支將予以調整。

4 其他收入淨額

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助(i)	3,341	1,642
外匯虧損淨額	(869)	(382)
	<u>2,472</u>	<u>1,260</u>

附註：

- (i) 政府補助已自中國地方政府機關收取，以支持附屬公司的研發（「研發」）活動。並無與該等政府補助相關的未履行條件。

5 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除下列各項後得出：

(a) 財務收入

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金利息收入	<u>7,495</u>	<u>2,309</u>

附錄一

會計師報告

(b) 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	2,575	2,286
租賃負債利息	194	119
	<u>2,769</u>	<u>2,405</u>

(c) 員工成本

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	42,972	47,371
定額供款退休計劃供款(i)	3,227	3,129
以權益結算以股份為基礎的交易 (附註22)	8,103	19,743
	<u>54,302</u>	<u>70,243</u>

(d) 其他項目

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
無形資產攤銷成本 (附註12)	83	84
物業、廠房及設備折舊 (附註10)	3,153	1,254
使用權資產折舊 (附註11)	2,417	2,491
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]
研發費用(ii)	<u>99,999</u>	<u>100,898</u>

附註：

- (i) 貴集團於中國成立的附屬公司的僱員參與由地方市政府管理的定額供款基本養老金計劃，據此，該等公司須按地方市政府協定的僱員薪金的若干比率向該計劃供款。該等公司的僱員有權於其正常退休年齡從上述退休計劃中獲得按中國平均薪金水平的百分比計算的福利。

除上述供款外，貴集團並無支付其他退休福利的進一步責任。

- (ii) 於截至2024年及2025年12月31日止年度，研發費用分別包括員工成本、折舊及攤銷開支人民幣27,789,000元及人民幣26,711,000元，該等金額亦已計入上文分別披露的各項總額中。

附錄一

會計師報告

6 所得稅

(a) 於綜合損益表中呈列的稅項指：

(i) 英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島的規則及法規，貴公司目前毋須繳納所得稅。

(ii) 香港

貴公司於香港註冊成立的附屬公司須按估計應課稅利潤的16.5%繳納香港利得稅。由於於有關期間並無應課稅利潤，故於有關期間並無就香港利得稅作出撥備。

(iii) 中國內地

於有關期間，貴公司及貴集團於中國內地成立的附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅，惟下文附註所披露可享受稅收減免的附屬公司除外。

根據中國國家稅務總局於2023年3月頒佈、自2023年1月1日起生效的稅收優惠政策，所產生的額外100%合資格研發費用可從應課稅所得中扣除。

貴公司的附屬公司應世生物科技(上海)有限公司、應世匯康(北京)生物科技有限公司及應世生物科技(深圳)有限公司經批准為小微企業。該等獲批附屬公司於有關期間的優惠所得稅率為5%。

根據企業所得稅(「企業所得稅」)法，外國投資者從位於中國內地的金融機構賺取的財務收入須繳納10%的預扣稅。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損的對賬：

	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	(183,955)	(255,729)
按有關司法權區虧損適用稅率計算的除稅前虧損的名義稅項	(19,342)	(20,704)
不可扣稅開支的稅務影響	546	314
財務收入的預扣稅	664	225
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	24,006	25,603
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	78	(56)
研發費用加計扣除的稅務影響	(5,288)	(5,157)
實際稅項開支	664	225

(c) 未確認的遞延稅項資產：

於2024年及2025年12月31日，根據附註2(o)所載的會計政策，貴集團並未就其各自的累計稅項虧損人民幣858,484,000元及人民幣1,045,123,000元以及暫時差額人民幣420,000元及人民幣121,000元確認遞延稅項資產，原因為在相關稅務司法權區及實體中，很可能沒有未來應課稅利潤可用以抵銷該等虧損。

上述由中國附屬公司產生的稅項虧損將於以下年度屆滿：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
2027年	18,047	18,047
2028年	193,460	193,460
2029年	166,672	166,672
2030年	46,105	216,918
2031年	86,214	86,214
2032年	134,559	134,559
	645,057	815,870

根據中國財政部及國家稅務總局於2018年7月11日發佈的財稅[2018]76號《關於延長高新技術企業和科技型中小企業虧損結轉年限的通知》，高新技術企業和科技型中小企業的累計稅項虧損結轉年限由五年延長至十年。

附錄一

會計師報告

7 董事酬金

根據香港《公司條例》第383(1)條及《公司（董事利益披露）規例》第2部披露的董事酬金如下：

截至2024年12月31日止年度	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
主席					
王在琪(i)	1,899	—	—	—	1,899
董事					
曹飛(ii)	1,879	—	47	—	1,926
Jiang Mengjiao (iii)	—	—	—	—	—
易華(iv)	—	—	—	—	—
陳仁海(v)	336	—	—	—	336
張曉帆(vi)	—	—	—	—	—
總計	4,114	—	47	—	4,161
截至2025年12月31日止年度	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
主席					
王在琪(i)	1,895	325	—	—	2,220
執行董事					
曹飛(ii)	1,890	502	21	8,879	11,292
非執行董事					
易華(iv)	—	—	—	—	—
陳仁海(v)	154	—	—	—	154
張曉帆(vi)	—	—	—	—	—
俞婧(vii)	—	—	—	—	—
楊偉(viii)	—	—	—	—	—
總計	3,939	827	21	8,879	13,666

附註：

- (i) 王在琪先生自2018年11月29日起獲委任為 貴公司董事會主席兼首席執行官。王先生為 貴公司的創辦人及股東。
- (ii) 曹飛先生於2018年11月29日獲委任為 貴公司董事，並於2025年7月31日調任為 貴公司執行董事。
- (iii) Jiang Mengjiao女士於2022年12月5日獲委任為 貴公司董事。Jiang Mengjiao女士於2024年4月15日辭任 貴公司董事。
- (iv) 易華先生於2021年11月15日獲委任為 貴公司董事，並於2025年7月31日調任為 貴公司非執行董事。
- (v) 陳仁海先生於2024年4月9日獲委任為 貴公司董事。陳仁海先生於2025年6月16日辭任 貴公司董事。
- (vi) 張曉帆先生於2024年4月15日獲委任為 貴公司董事，並於2025年7月31日調任為 貴公司非執行董事。
- (vii) 俞婧女士自2025年6月16日起獲委任為 貴公司董事，並於2025年7月31日調任為 貴公司非執行董事。
- (viii) 楊偉先生自2025年7月31日起獲委任為 貴公司非執行董事。

於有關期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且 貴集團並無向董事支付或應付任何款項作為加入或於加入 貴集團時的獎勵，或作為與管理 貴集團任何成員公司事務有關的任何職位損失的補償。

附錄一

會計師報告

8 最高薪酬人士

於有關期間，貴集團五名最高薪酬人士中，截至2024年及2025年12月31日止年度分別有兩名及一名人士為董事，其酬金於附註7中披露。於有關期間，其餘人士的酬金總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金及其他酬金	6,045	7,302
酌情花紅	—	1,283
以股份為基礎的付款	637	3,766
退休計劃供款	117	187
	<u>6,799</u>	<u>12,538</u>

上述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
	人數	人數
1,000,001 港元至2,000,000港元	1	—
2,000,001 港元至3,000,000港元	2	1
3,000,001 港元至4,000,000港元	—	1
4,000,001 港元至5,000,000港元	—	2

9 每股虧損

(a) 每股基本虧損

於有關期間，每股基本虧損乃根據 貴公司普通股權益持有人應佔虧損及已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
貴公司普通股權益持有人應佔年內虧損 (人民幣千元)	(184,619)	(255,954)
普通股加權平均數 (千股) (i)	43,070	43,070
每股基本虧損 (每股人民幣元)	<u>(4.29)</u>	<u>(5.94)</u>

(i) 普通股加權平均數

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千股	千股
於1月1日的已發行普通股	43,070	43,070
發行普通股的影響	—	3,567
庫存股的影響	—	(3,567)
普通股加權平均數	<u>43,070</u>	<u>43,070</u>

(b) 每股攤薄虧損

截至2024年及2025年12月31日止年度，授予僱員的優先股、衍生工具及購股權(附註21及22)並未計入每股攤薄虧損的計算，因為計入該等項目會產生反攤薄效應。因此，截至2024年及2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

附錄一

會計師報告

10 物業、廠房及設備

	實驗室設備	辦公及其他設備	車輛	租賃物業裝修	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
成本：					
於2024年1月1日	6,519	937	518	6,221	14,195
添置	104	32	—	—	136
出售	—	(14)	—	—	(14)
於2024年12月31日及					
2025年1月1日	6,623	955	518	6,221	14,317
添置	35	99	—	199	333
於2025年12月31日	6,658	1,054	518	6,420	14,650
累計折舊：					
於2024年1月1日	(3,716)	(571)	(410)	(4,740)	(9,437)
年內支出	(1,806)	(190)	(55)	(1,102)	(3,153)
出售時撥回	—	10	—	—	10
於2024年12月31日及					
2025年1月1日	(5,522)	(751)	(465)	(5,842)	(12,580)
年內支出	(800)	(144)	(38)	(272)	(1,254)
於2025年12月31日	(6,322)	(895)	(503)	(6,114)	(13,834)
賬面淨值：					
於2025年12月31日	336	159	15	306	816
於2024年12月31日	1,101	204	53	379	1,737

11 使用權資產

	辦公物業
	人民幣千元
成本：	
於2024年1月1日及2024年12月31日及2025年1月1日	7,256
添置	282
租賃終止	(192)
於2025年12月31日	7,346
累計折舊：	
於2024年1月1日	(722)
年內支出	(2,417)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(3,139)
年內支出	(2,491)
租賃終止	192
於2025年12月31日	(5,438)
賬面淨值：	
於2025年12月31日	1,908
於2024年12月31日	4,117

附錄一

會計師報告

12 無形資產

	軟件
	人民幣千元
成本：	
於2024年1月1日以及2024年及2025年12月31日	839
累計折舊：	
於2024年1月1日	(56)
年內支出	(83)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(139)
年內支出	(84)
於2025年12月31日	(223)
賬面淨值：	
於2025年12月31日	616
於2024年12月31日	700

13 其他非流動資產

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
可收回增值稅	20,184	25,045

14 於附屬公司的投資

貴公司於附屬公司的投資的賬面值如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資成本(i)	9	9
以權益結算以股份為基礎的付款(ii)	17,105	27,442
	17,114	27,451

附註：

- (i) 貴集團主要附屬公司的進一步詳情載於附註1。
- (ii) 該金額指因向附屬公司僱員授予 貴公司購股權(附註22)以換取其向該等附屬公司提供的服務而產生的以權益結算以股份為基礎的付款開支，該等開支被視為 貴公司於該等附屬公司的投資。

15 預付款項

貴集團

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
服務及材料	3,810	2,447
[編纂]開支的預付款項	[編纂]	[編纂]
	3,810	5,103

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
[編纂]開支的預付款項	[編纂]	[編纂]

所有預付款項預期將於一年內確認為開支。

附錄一

會計師報告

16 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
按金	1,045	1,748
其他	650	53
	<u>1,695</u>	<u>1,801</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
應收附屬公司款項	<u>692,916</u>	<u>897,540</u>

所有其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

17 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行現金	<u>97,267</u>	<u>210,271</u>

於2024年及2025年12月31日，存放於中國內地銀行的銀行現金分別為人民幣94,452,000元及人民幣192,269,000元。資金匯出中國內地須遵守相關外匯管制規則及法規。

(b) 除稅前虧損與經營所用現金的對賬：

	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
除稅前虧損		(183,955)	(255,729)
調整項目：			
物業、廠房及設備折舊	10	3,153	1,254
無形資產攤銷	12	83	84
使用權資產折舊	11	2,417	2,491
融資成本	5(b)	2,769	2,405
以股份為基礎的付款開支	22	8,103	19,743
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債的公允價值變動	21	46,083	70,501
外匯虧損	4	869	382
出售物業、廠房及設備的虧損		4	—
營運資金變動前的經營虧損		<u>(120,474)</u>	<u>(158,869)</u>
其他應收款項及預付款項的(增加)/減少	15、16	(1,462)	1,257
其他非流動資產的增加	13	(5,719)	(4,818)
貿易及其他應付款項的(增加)/減少	18	8,732	(9,601)
遞延收入減少		(600)	—
經營所用現金		<u>(119,523)</u>	<u>(172,031)</u>

附錄一

會計師報告

(c) 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述 貴集團融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生的負債指其現金流量已於或未來現金流量將於 貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	銀行貸款	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融負債	租賃負債	總計
	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	73,552	711,906	6,522	791,980
融資現金流量變動：				
銀行貸款所得款項	47,978	—	—	47,978
償還銀行貸款	(50,491)	—	—	(50,491)
已付利息	(2,575)	—	—	(2,575)
支付租賃租金的資本部分	—	—	(2,327)	(2,327)
支付租賃租金的利息部分	—	—	(194)	(194)
融資現金流量變動總額	(5,088)	—	(2,521)	(7,609)
匯兌調整	—	11,056	—	11,056
其他變動：				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債的公允價值變動	—	46,083	—	46,083
利息支出	2,575	—	194	2,769
其他變動總額	2,575	46,083	194	48,852
於2024年12月31日及2025年1月1日	71,039	769,045	4,195	844,279
融資現金流量變動：				
銀行貸款所得款項	147,739	—	—	147,739
償還銀行貸款	(91,039)	—	—	(91,039)
已付利息	(2,179)	—	—	(2,179)
支付租賃租金的資本部分	—	—	(2,449)	(2,449)
支付租賃租金的利息部分	—	—	(119)	(119)
來自持有優先股投資者的資本 出資	—	237,041	—	237,041
融資現金流量變動總額	54,521	237,041	(2,568)	288,994
匯兌調整	—	(18,200)	—	(18,200)
其他變動：				
年內訂立新租賃增加的租賃負債 ... 以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債的公允價值變動	—	—	282	282
利息支出	2,179	—	119	2,298
其他變動總額	2,179	70,501	401	73,081
於2025年12月31日	127,739	1,058,387	2,028	1,188,154

(d) 租賃的現金流出總額

計入租賃現金流量表的金額包括以下各項：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
經營現金流量內	1,032	1,093
融資現金流量內	2,521	2,568
	3,553	3,661

附錄一

會計師報告

18 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
貿易應付款項		
－ 第三方	48,171	34,258
[編纂]開支應付款項	[編纂]	[編纂]
其他	2,070	2,627
	<u>50,241</u>	<u>38,304</u>

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內或按要求結清。

於有關期末，按發票日期劃分的貿易應付款項（計入貿易及其他應付款項）的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	31,252	21,001
1年以上至2年內	10,358	180
2年以上至3年內	6,561	7,028
超過3年	—	6,049
	<u>48,171</u>	<u>34,258</u>

貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項		
－ 第三方	—	1,164
－ 附屬公司	—	5,019
	<u>—</u>	<u>6,183</u>

附錄一

會計師報告

19 銀行貸款

(a) 銀行貸款的還款時間表分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	71,039	112,739
2年內	—	15,000
	<u>71,039</u>	<u>127,739</u>

於2024年12月31日，貴集團的無抵押銀行貸款為人民幣71,039,000元，年利率介乎3.10%至3.65%。

於2025年12月31日，貴集團的無抵押銀行貸款為人民幣127,739,000元，年利率介乎2.80%至3.30%。

20 租賃負債

下表顯示 貴集團於當前及過往報告期末的租賃負債的剩餘合約到期情況：

	2024年12月31日		2025年12月31日	
	最低租賃付款的現值	最低租賃付款總額	最低租賃付款的現值	最低租賃付款總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	2,242	2,355	1,979	2,015
1年後至2年內	1,953	1,984	49	50
總計	<u>4,195</u>	<u>4,339</u>	<u>2,028</u>	<u>2,065</u>
減：未來利息開支總額		(144)		(37)
租賃負債現值		<u>4,195</u>		<u>2,028</u>

21 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
優先股	733,159	1,058,387
衍生工具	35,886	—
	<u>769,045</u>	<u>1,058,387</u>

2018年，貴公司向若干投資者（「A輪投資者」）發行16,000,000股每股面值0.0001美元的A-1輪優先股（「A輪優先股」），現金對價為16,000,000美元。

2020年至2021年，貴公司向若干投資者（「A+輪投資者」）發行16,107,000股每股面值0.0001美元的A+輪優先股（「A+輪優先股」），現金對價為18,949,000美元。

2021年，貴公司向若干投資者（「B輪投資者」）發行18,979,210股每股面值0.0001美元的B輪優先股（「B輪優先股」），現金對價為49,480,000美元。

2022年，貴公司向若干投資者（「B+輪投資者」）發行3,062,671股每股面值0.0001美元的B+輪優先股（「B+輪優先股」），現金對價為10,000,000美元。

2025年，根據日期為2025年1月7日的C輪股份購買協議（其後於2025年8月15日修訂），向若干投資者（「C輪投資者」）發行合共13,497,812股每股面值0.0001美元的C輪優先股（「C輪優先股」），現金對價為33,724,000美元。

附錄一

會計師報告

衍生金融負債產生自授予B輪投資者及B+輪投資者的估值調整權(附註21(e))。該等工具為與優先股分開的獨立衍生工具。2025年，由於觸發估值調整權，向B輪投資者及B+輪投資者發行合共2,577,225股每股面值0.0001美元的優先股。

2024年及2025年12月31日，發行在外的優先股數量分別為54,148,881股及70,223,918股。

A輪優先股、A+輪優先股、B輪優先股、B+輪優先股及C輪優先股(統稱「優先股」)的主要條款概述於附註21(a)至(d)如下：

(a) 股息

優先股持有人有權按轉換後基準收取股息，該股息從可合法動用的資產中支付，並優先於 貴公司就普通股或任何其他類別或系列的股份宣派或支付的任何股息。該等股息僅在董事會宣派時方可支付，且為非累計。

(b) 贖回權

倘有權根據適用情況要求贖回的優先股股東提出要求， 貴公司應從可合法動用的資金中贖回該贖回持有人所持有的全部或部分已發行優先股。

適用優先股的贖回價格應為適用原始發行價，加上自適用優先股系列的適用原始發行日期起計按年利率百分之十(10%)計算的單利，以及所有應計但未付的股息，並就任何股份拆細、股份股息、資本重組及具類似效應的事件按比例調整。

(c) 轉換權

任何優先股可由其持有人選擇，於該等股份發行日期後的任何時間，無需支付任何額外對價，轉換為繳足且不可評稅的普通股。

每股優先股應於(i)緊接合格[編纂]完成前，或(ii)就各系列優先股而言，經持有該系列優先股至少大多數的持有人書面同意或協議指定的日期，自動轉換為繳足且不可評稅的普通股，無需支付任何額外對價。

初始轉換比例為1:1，轉換比例可作調整(包括但不限於股息、股份拆細及合併、資本重組或重新分類)。

(d) 清算優先權

倘 貴公司發生任何清算、解散或結束(不論自願或非自願)， 貴公司所有可合法分配的資產及資金應按以下順序分配予 貴公司股東：C輪優先股、B+輪優先股、B輪優先股、A+輪優先股、A輪優先股及普通股。

倘 貴公司發生清算事件，該清算事件應導致 貴公司清算，且因清算事件產生的任何所得款項應根據上述條款分配。

「清算事件」指任何涉及(i)任何合併、兼併、整合、收購、要約收購、重組或其方案或其他業務合併，其中緊接該交易前擁有 貴公司大多數投票權或有表決權股份的股東於該交易後並不擁有 貴公司或存續或收購方的大多數投票權或有表決權股份(但不包括善意融資交易)；(ii)出售 貴集團全部或絕大部分資產、知識產權或業務的事件。

(e) 估值調整權

根據與B輪投資者、B+輪投資者及C輪投資者訂立的優先股購買協議，優先股的單位價格將根據商定的研發里程碑的完成情況或 貴公司新一輪融資中發生的價格調整事件而調整。單位價格調整可能導致 貴公司交付額外數量的優先股。

附錄一

會計師報告

(f) 呈列及分類

根據 貴集團於附註2(l)所載的會計政策，金融負債於發行日期初步按公允價值確認。

	優先股	衍生工具	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘.....	677,900	34,006	711,906
公允價值變動.....	44,723	1,360	46,083
匯兌調整.....	10,536	520	11,056
於2024年12月31日及2025年1月1日的結餘 ..	733,159	35,886	769,045
發行優先股.....	237,041	—	237,041
衍生工具結算(i).....	51,551	(51,551)	—
公允價值變動.....	54,609	15,892	70,501
匯兌調整.....	(17,973)	(227)	(18,200)
於2025年12月31日的結餘.....	1,058,387	—	1,058,387

附註：

- (i) 於2025年1月7日， 貴公司向所有B輪優先股持有人以零對價額外發行1,637,505股B輪優先股。此次發行乃由B輪優先股購買協議下的估值調整權所觸發。於2025年8月15日， 貴公司向所有B+輪優先股持有人以零對價額外發行939,720股B+輪優先股。此次發行乃由B+輪優先股購買協議下的估值調整權所觸發。

22 以權益結算以股份為基礎的交易

於2024年及2025年12月31日， 貴集團有以下以權益結算以股份為基礎的付款安排。

(a) 股權激勵計劃

於2025年12月31日，根據 貴公司的股權激勵計劃， 貴集團已向經甄選人士（為 貴集團的董事及僱員）授予9,208,946份購股權。每份購股權賦予持有人以介乎0.55美元至0.77美元的行使價認購一股 貴公司普通股的權利。

2020年，根據 貴公司的股權激勵計劃，向若干僱員授予1,871,750份購股權，行使價為每股0.55美元。每份購股權賦予持有人認購一股 貴公司普通股的權利。

2021年， 貴公司根據其股權激勵計劃，向若干僱員授予六批獨立的購股權，合共1,046,750股，行使價介乎每股0.55美元至0.67美元。每份購股權賦予持有人認購一股 貴公司普通股的權利。

2022年， 貴公司根據其股權激勵計劃，向若干僱員授予五批獨立的購股權，合共819,300股，行使價介乎每股0.55美元至0.77美元。每份購股權賦予持有人認購一股 貴公司普通股的權利。

2023年， 貴公司根據其股權激勵計劃，向若干僱員授予兩批獨立的購股權，合共53,250股，行使價為每股0.77美元。每份購股權賦予持有人認購一股 貴公司普通股的權利。

2024年， 貴公司根據其股權激勵計劃，向若干僱員授予四批獨立的購股權，合共2,826,338股，行使價介乎每股0.55美元至0.77美元。每份購股權賦予持有人認購一股 貴公司普通股的權利。

2025年， 貴公司根據其股權激勵計劃，向若干僱員授予四批獨立的購股權，合共3,474,598股，行使價介乎每股0.55美元至0.77美元。每份購股權賦予持有人認購一股 貴公司普通股的權利。

2025年7月8日， 貴公司（作為股權激勵計劃的保薦人）與富途信託有限公司（作為受託人）訂立了信託契約，以便利日後行使僱員的已歸屬購股權。根據信託安排， 貴公司向NanGene Two Limited發行9,208,946股普通股，該信託為富途信託有限公司代表 貴公司設立的信託。就股權激勵計劃預留的信託股份為 貴公司庫存股份，直至僱員行使相關購股權且僱員有權獲得相關股份為止。

附錄一

會計師報告

(b) 購股權的數目及行使價如下：

	截至2024年12月31日止年度		截至2025年12月31日止年度	
	行使價 (美元)	購股權數目	行使價 (美元)	購股權數目
於年初尚未行使.....	0.58	3,789,950	0.65	6,596,038
年內授予.....	0.76	2,826,338	0.73	3,474,598
年內失效.....	0.77	(20,250)	0.61	(861,690)
於年末尚未行使.....	0.65	6,596,038	0.71	9,208,946
於年末可行使.....	0.58	3,137,249	0.66	5,235,253

於2024年及2025年12月31日尚未行使的購股權的行使價介乎0.55美元至0.77美元，加權平均剩餘合約年期分別為7.6年及7.8年。

(c) 購股權的公允價值及假設

為換取所授予購股權而收到的服務的公允價值，乃參考所授予購股權的公允價值計量。所授予購股權的公允價值估計乃基於二項式模型計量。購股權的合約年期被用作該模型的輸入數據。提前行使的預期已納入二項式模型中。

於各授予日期向合資格僱員發行的購股權的主要假設如下。

	2024年6月30日	2024年12月1日	2025年6月1日
購股權的公允價值及假設			
於計量日期的公允價值(千美元).....	1,576	77	2,610
於計量日期的每份購股權公允價值(美元)...	0.58	0.71	0.75
行使價(美元).....	0.55-0.77	0.77	0.55-0.77
預期波幅(以二項式點陣模型中使用的 加權平均波幅表示).....	69.83%	70.72%	70.52%
購股權年期(以二項式點陣模型中使用的 加權平均年期表示).....	10年	10年	10年
無風險利率(基於外匯基金票據).....	4.62%	4.13%	3.98%

預期波幅乃基於歷史波幅(根據購股權的加權平均剩餘年期計算)，並就基於公開可得資訊的未來波幅的任何預期變動進行調整。預期股息乃基於歷史股息。主觀輸入假設的變動可能對公允價值估計產生重大影響。

購股權乃根據服務條件授予。此條件並未於授予日期計量所收到服務的公允價值時予以考慮。並無與購股權授予相關的市場條件。

附錄一

會計師報告

23 資本及儲備

(a) 權益組成部分的變動

貴集團綜合權益各組成部分的期初與期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。貴公司各權益組成部分於年初與年末之間的變動詳情如下：

	歸屬於 貴公司權益持有人					
	股本	庫存股份	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	累計虧損
	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日的結餘.....	23	—	21,131	20,228	5,741	(65,295)
2024年的權益變動：						
年內虧損.....	—	—	—	—	—	(48,274)
其他全面收益.....	—	—	—	—	(647)	—
全面收益總額.....	—	—	—	—	(647)	(48,274)
以權益結算以股份為基礎的交易.....	—	—	—	8,103	—	—
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘.....	23	—	21,131	28,331	5,094	(113,569)
2025年的權益變動：						
年內虧損.....	—	—	—	—	—	(97,138)
其他全面收益.....	—	—	—	—	2,546	—
全面收益總額.....	—	—	—	—	2,546	(97,138)
以權益結算以股份為基礎的交易.....	—	—	—	19,743	—	—
股權激勵計劃下向綜合信託 發行的股份.....	7	(7)	—	—	—	—
於2025年12月31日的結餘.....	30	(7)	21,131	48,074	7,640	(210,707)

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並於 貴公司會議上每股享有一票投票權。所有普通股就 貴公司的剩餘資產享有同等權利。

(b) 股息

於有關期間， 貴公司或其任何附屬公司並無派付或宣派任何股息。

(c) 股本及股份溢價

貴公司已發行及繳足股本的變動詳情如下：

	股份數目	股本	庫存股份	股份溢價	總計
	千股	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及繳足普通股：					
於2023年及2024年12月31日的結餘.....	43,070	23	—	21,131	21,154
股權激勵計劃下向綜合信託發行的股份(i).....	9,209	7	(7)	—	—
於2025年12月31日的結餘.....	52,279	30	(7)	21,131	21,154

附註：

- (i) 根據董事會決議案，股權激勵計劃下，9,208,946股普通股獲發行至NanGene Two Limited。該受託實體被視為 貴公司之延伸，而為股權激勵計劃而持有之股份於 貴公司之綜合及獨立財務報表中均呈列為庫存股份。

附錄一

會計師報告

(d) 儲備的性質及目的

(i) 資本儲備

資本儲備包括以下各項：

- 根據附註2(n)(ii)中就以股份為基礎的付款所採納的會計政策，授予 貴集團僱員的未行使購股權的實際或估計數量的公允價值。

(ii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括因換算 貴公司及 貴集團內若干附屬公司的財務報表而產生的所有外幣差額。該儲備乃根據附註2(q)所載的會計政策處理。

(e) 資本管理

貴集團管理資本的主要目標是保障 貴集團持續經營的能力，以便能繼續為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益，方法是按風險水平為產品及服務定價，並以合理的成本獲得融資。

貴集團積極及定期檢討及管理其資本結構，以在較高借貸水平可能帶來的較高股東回報與穩健資本狀況所帶來的優勢及保障之間維持平衡，並因應經濟狀況的變化對資本結構作出調整。

貴集團不受外部施加的資本規定所規限。

24 財務風險管理及金融工具的公允價值

貴集團於正常業務過程中會產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。 貴集團亦因其於其他實體的股權投資而承受股價風險。

貴集團對該等風險的承擔以及 貴集團用以管理該等風險的財務風險管理政策及常規如下所述。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手方不履行其合約責任而導致 貴集團財務損失的風險。 貴集團的信貸風險主要歸因於其他應收款項。 貴集團因現金及現金等價物而產生的信貸風險有限，因為交易對手方為 貴集團認為信貸風險較低的銀行。

管理層已評估，於有關期間，其他應收款項自初步確認以來的信貸風險並無顯著增加。因此，管理層採用12個月預期信貸虧損法，該方法源於各報告日期後12個月內可能發生的違約事件。 貴公司管理層預期，因其他應收款項的交易對手方不履約而產生虧損的可能性極低，且其他應收款項的虧損撥備並不重大。

(b) 流動資金風險

流動資金風險指 貴集團在履行以交付現金或其他金融資產結算的金融負債相關責任時遇到困難的風險。 貴集團管理流動資金的方法是盡可能確保於正常及壓力情況下均有足夠的流動資金應付到期負債，而不會產生不可接受的損失或損害 貴集團的聲譽。

下表顯示 貴集團於報告期末的非衍生金融負債的剩餘合約到期情況，該等資料乃基於合約未貼現現金流量（包括採用合約利率或（倘為浮動利率）基於報告期末的現行利率計算的利息付款）及 貴集團可能被要求付款的最早日期：

附錄一

會計師報告

2024年12月31日

	合約未貼現現金流出					賬面值
	1年內或按要求	1年以上至2年內	2年以上至5年內	5年以上	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
銀行貸款.....	72,320	–	–	–	72,320	71,039
貿易及其他應付款項.....	32,938	10,742	6,561	–	50,241	50,241
租賃負債.....	2,355	1,984	–	–	4,339	4,195
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債－優先股...	790,965	–	–	–	790,965	733,159
	898,578	12,726	6,561	–	917,865	858,634

2025年12月31日

	合約未貼現現金流出					賬面值
	1年內或按要求	1年以上至2年內	2年以上至5年內	5年以上	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
銀行貸款.....	115,673	15,271	–	–	130,944	127,739
貿易及其他應付款項.....	38,304	–	–	–	38,304	38,304
租賃負債.....	2,015	50	–	–	2,065	2,028
以公允價值計量且其變動計入損 益的金融負債－優先股.....	1,144,212	–	–	–	1,144,212	1,058,387
	1,300,204	15,321	–	–	1,315,525	1,226,458

(c) 利率風險

利率風險乃指金融工具的公允價值或未來現金流量會因市場利率變動而波動的風險。貴集團的利率風險主要來自銀行現金、計息借款及租賃負債。於報告期末，貴公司並無持有承受利率風險的重大資產或負債。

(i) 利率風險狀況

	於2024年12月31日		於2025年12月31日	
	實際利率	金額	實際利率	金額
		人民幣千元		人民幣千元
固定利率工具淨額：				
租賃負債.....	3.45% – 3.80%	(4,195)	3.10% – 3.45%	(2,028)
銀行貸款.....	3.10% – 3.65%	(71,039)	2.80% – 3.30%	(127,739)
		(75,234)		(129,767)
浮動利率工具淨額：				
銀行現金.....	0.00% – 4.50%	97,267	0.00% – 3.00%	210,271
		22,033		80,504

附錄一

會計師報告

(ii) 敏感度分析

下表詳述利率增加／減少100個基點對 貴集團於有關期間各年度的除稅後虧損及於各報告期末的累計虧損的影響。

	於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	基點增加／ (減少)	對除稅後 虧損的影響	對累計虧損 的影響	基點增加／ (減少)	對除稅後 虧損的影響	對累計虧損 的影響
		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
利率	100	931	931	100	1,992	1,992
	(100)	(931)	(931)	(100)	(1,992)	(1,992)

上述敏感度分析顯示，假設利率變動於報告期末發生，並已應用於重新計量 貴集團於報告期末所持有的令 貴集團承受公允價值利率風險的金融工具，則 貴集團的除稅後虧損及累計虧損將產生的即時變動。就 貴集團於報告期末所持有的浮動利率非衍生工具所產生的現金流量利率風險而言，對 貴集團除稅後虧損及累計虧損的影響乃按該利率變動對利息開支或收入的年度化影響估計。

(d) 貨幣風險

貴集團於中國內地的附屬公司的功能貨幣為人民幣。 貴集團幾乎所有經營活動均於中國內地進行，大部分交易以人民幣計值。

主要貨幣風險來自 貴公司於英屬維爾京群島與 貴集團於中國內地的附屬公司之間的集團內貸款。於2024年12月31日， 貴集團附屬公司向 貴公司借款總額為人民幣130,000,000元，約等於18,085,000美元，由於 貴公司的功能貨幣為美元，故存在貨幣風險。於2025年12月31日，貴集團的附屬公司已償還貴公司的資金，貴集團於此期間承受的貨幣風險並不重大。

於2024年12月31日，倘相關外幣兌人民幣升值5%，除稅後利潤將減少相當於人民幣6,500,000元。倘相關外幣兌人民幣貶值5%，則會對利潤產生相等但相反的影響。

(e) 公允價值計量

(i) 以公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列 貴集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，並按國際財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定的三級公允價值層級分類。公允價值計量所屬的層級乃參考估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據（即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價）計量的公允價值。
- 第二級估值： 使用未能符合第一級標準的可觀察輸入數據且並無使用重大不可觀察輸入數據的第二級輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據指市場數據不可用的輸入數據。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

	於2024年12月31日			於2025年12月31日		
	按層級分類的公允價值計量			按層級分類的公允價值計量		
	第一級	第二級	第三級	第一級	第二級	第三級
經常性公允價值計量						
金融負債：						
– 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	769,045	-	769,045	1,058,387	-	1,058,387

於截至2024年及2025年12月31日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。 貴集團的政策為於發生轉撥的報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

附錄一

會計師報告

金融工具的公允價值乃採用估值技術釐定。貴集團應用貼現現金流量法及近期交易法釐定貴公司的相關股權價值，並採納期權定價法及股權分配模型釐定金融工具的公允價值。貴集團已委聘外部估值師對金融工具進行估值。外部估值師於各報告日期編製一份載有公允價值計量變動分析的估值報告，並由貴集團管理層審閱及批准。

下文概述於各報告期末金融工具估值的重大不可觀察輸入數據，連同定量敏感度分析：

	於12月31日	
	2024年	2025年
無風險利率.....	4.25%	3.48%
波幅	70.02%	61.46%

於2024年12月31日，將預期波幅增加／減少5%將分別導致金融工具的公允價值減少／增加人民幣7,148,000元及人民幣7,369,000元，而將無風險利率增加／減少1%將分別導致公允價值減少／增加人民幣2,619,000元及人民幣2,630,000元。

於2025年12月31日，將預期波幅增加／減少5%將分別導致金融工具的公允價值減少／增加人民幣6,659,000元及人民幣6,901,000元，而將無風險利率增加／減少1%將分別導致公允價值減少／增加人民幣2,075,000元及人民幣2,074,000元。

(ii) 按公允價值以外的方式列賬的金融資產及負債的公允價值

於2024年及2025年12月31日，貴集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

25 承擔

於各報告期末並無重大承擔。

26 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員的薪酬，包括附註7所披露已付予貴公司董事的款項及附註8所披露若干最高薪酬僱員的款項如下。

	於12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金及其他福利	10,160	10,087
酌情花紅	—	1,910
退休計劃供款	164	140
以權益結算以股份為基礎的付款開支	637	11,954
	10,961	24,091

薪酬總額計入員工成本（見附註5(c)）。

27 母公司及最終控股公司

董事認為，於2024年及2025年12月31日，貴公司的母公司及最終控股方為王在琪先生。

附錄一

會計師報告

28 已頒佈但於截至2024年及2025年12月31日止年度尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

截至綜合財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項新訂或經修訂準則，該等準則於截至2024年及2025年12月31日止年度尚未生效，且並未於該等財務報表中採納。該等發展包括以下可能與貴集團相關者。

	於下列日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第9號，「金融工具」及國際財務報告準則第7號， 「金融工具：披露」的修訂－涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號，「金融工具」及國際財務報告準則第7號， 「金融工具：披露」的修訂－金融工具的分類及計量修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則的年度改進－第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，「財務報表的呈列及披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號，「無公眾問責性的附屬公司：披露」	2027年1月1日

貴集團正在評估該等發展於首次應用期間的預期影響。迄今為止，其結論為採納該等準則不大可能對綜合財務報表產生重大影響，以下除外：

國際財務報告準則第18號，財務報表之呈報及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表資料的透明度及可比性。

國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效並將追溯應用。根據國際財務報告準則第18號，實體須（其中包括）於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止經營業務類及所得稅類。實體亦須提供有關管理層界定的績效指標於財務報表的單一附註中的具體披露。

貴集團並無計劃提早採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列，但預期不會對貴集團的財務表現及狀況造成重大影響。

29 有關期間後的非調整事項

2025年12月31日後並無重大事件可對貴集團之經營及財務表現造成重大影響。

期後財務報表

貴公司及其任何附屬公司並無編製2025年12月31日後任何期間的經審核財務報表。