

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的經審計合併財務資料及其相應附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告會計準則編製。

以下的討論及分析包括前瞻性陳述，該等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。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時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中的預期存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮「風險因素」所提供的資料。

概覽

我們是一家致力分子診斷儀器與生物芯片的開發和商業化，並在此領域處於領先地位的生物技術公司。於往績記錄期間，我們並未從我們的產品及在研產品的商業化銷售中產生任何收入，並錄得虧損。於2024年及2025年，我們產生淨虧損分別為23.5百萬美元及22.3百萬美元。我們的絕大部分虧損淨額來自研發開支及行政開支。於2024年及2025年，我們的年內經調整虧損(非香港財務報告準則計量)分別為14.7百萬美元及12.7百萬美元。有關本集團經調整虧損(非香港財務報告準則計量)之更多資料，請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分說明— 非香港財務報告準則計量」。

隨著我們推進研究及開發工作、探索臨床潛力，以及加強我們產品及在研產品的製造和商業化，我們預計在可預見的未來將產生不斷增加的開支及經營虧損。於[編纂]後，我們預期將產生與作為上市公司經營有關的成本。我們預期，由於我們管線產品的開發狀況、監管批准及商業化，我們的財務表現將會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符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告會計準則的會計政策編製。我們的歷史財務資料以美元(「美元」)呈列。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預期將繼續受多項因素影響，其中許多因素可能非我們所能控制。有關主要因素的討論載於下文。

全球及中國非測序分子檢測與基因測序產業發展

我們的業務擴展及經營業績一直並且將繼續受到中國及全球非測序分子檢測和基因測序市場發展的影響。這些市場不斷演變，我們必須跟上新技術和新方法，以保持我們的競爭地位。

財務資料

近年來，全球及中國的非測序分子檢測產業快速增長，並持續展現強勁的增長潛力。根據灼識諮詢，2024年全球非測序分子檢測市場達到98億美元，預計2033年將增長至225億美元，期內複合年增長率為9.7%。此外，2024年中國非測序分子檢測市場達到18億美元，預計2033年將增長至46億美元，期內複合年增長率為10.8%。同樣，全球及中國市場的基因測序領域也經歷了快速擴張，並展現出顯著的增長潛力。根據灼識諮詢，2024年全球高通量基因測序市場達到71億美元，預計2033年將增長至219億美元，期內複合年增長率為13.2%。此外，2024年中國高通量基因測序市場達到13億美元，預計2033年將增長至53億美元，期內複合年增長率為17.4%。這兩個市場的強勁增長受到多種有利因素和市場趨勢的推動，包括但不限於市場需求的擴大、本地創新和技術突破，以及有利的政策支持。詳情請參閱「行業概覽」。

我們的成功取決於我們準確識別和預測這些趨勢的能力，以及調整我們的業務以適應不斷變化的市場環境。我們相信，我們具備良好的優勢，能夠受惠於整體市場的增長，並擁有競爭優勢、資源及專業知識，以把握不斷變化的市場動態。然而，非測序分子檢測及基因測序市場的持續增長，以及我們從市場增長中受益的能力，受到若干風險和不確定性的影響。詳情請參閱「風險因素 — 與我們主要經營的司法管轄區開展業務有關的風險」。

我們成功開發及商業化我們的產品和在研產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功開發在研產品、在臨床試驗中顯示良好的安全性及療效結果、獲取所需的監管批准、確保足夠的生產能力，以及按計劃在目標市場上商業化我們的產品。憑藉我們在分子診斷和基因測序方面的豐富專業知識，截至最後實際可行日期，我們已培養出一條涵蓋一款微陣列分析儀、兩款基因測序儀以及配套的檢測試劑盒的全面管線。特別是，我們的核心產品AxiLona EL-100於2024年6月獲江蘇省藥品監督管理局納入第二類創新醫療器械特別審查程序（一般稱為綠色通道），並於2025年4月獲同一機構頒發第二類醫療器械註冊證書。我們亦於2023年7月為AxiLona EL-100獲得歐盟CE標誌認證。此外，我們已於2023年推出用於科學研究的AxiLona AXP-100，世界首款EL-NGS基因測序儀，作為我們的關鍵產品，並於2024年實現終端用戶安裝。有關我們產品及在研產品開發狀況的更多資料，請參閱「業務 — 我們的產品及服務組合」。

從國家藥監局、FDA或其他具同等權限的監管機構獲取市場批准所需的時間難以預測，但一般而言，從產品設計開始後通常需時數年。若我們任何在研產品於主要市場的監管批准出現延遲，將相應延遲我們在該等市場從相關在研產品中產生收入的能力，並對我們的經營業績造成不利影響。

隨著我們的核心產品AxiLona EL-100及其他在研產品實現商業化，我們的業務及經營業績將受市場接受度、產品銷售以及我們滿足日益增長需求的生產能力所驅動。成功實現商業化亦可能在我們能夠從產品銷售中產生任何收入之前，需投入大量市場推廣工作及資源。截至最後實際可行日期，我們已建立一支由九名成員組成的高質素內部銷售及行銷團隊，他們主要位於中國，以支援我們的商業化工作。為擴大我們未來在國內市場及海外市場的商業足跡，並滲透到醫院市

財務資料

場，以期擴大我們產品的臨床應用，我們已開始委聘分銷商，銷售我們的儀器和試劑盒。儘管我們採取靈活的商業化策略，若我們未能達到預期的市場接受程度，我們可能無法產生預期的收入。詳情請參閱「風險因素 — 與我們在研產品商業化有關的風險」。

我們的成本架構

我們的經營業績受到成本結構的重大影響，成本結構主要包括研發開支和行政開支。

研發開支一直且預計未來仍是我們成本結構的主要組成部分。我們已投入大量精力及財務資源於我們的產品及在研產品的開發。於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括員工成本、折舊及攤銷開支、原材料及耗材成本、合同服務費，以及股份付款。詳情請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表中經選定科目的說明 — 研發開支」。於2024年及2025年，我們的研發費用分別為11.4百萬美元及8.9百萬美元。

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括員工成本、專業服務費、折舊及攤銷開支及一般辦公開支。詳情請參閱「— 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明 — 行政開支」。於2024年及2025年，我們的行政開支分別為6.5百萬美元及5.7百萬美元。

我們預計，隨著我們持續發展及擴展業務，我們的成本結構將會相應演變。於我們持續推進管線產品的研發工作並推動其商業化過程中，我們預期將會產生與研發、製造、監管事務及銷售和市場推廣等方面有關的額外成本。此外，我們預計作為一家香港[編纂]公司，法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係方面的開支將會增加。

營運資金來源

於往績記錄期間，我們主要通過股權及債務融資為我們的營運提供資金。我們預計未來將主要以現有現金及現金等價物、銀行貸款、成功實現商業化產品所產生的銷售收入及[編纂][編纂]為我們的營運提供資金。然而，隨著我們業務及產品管線的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資或其他來源進一步籌集資金。我們的營運資金出現任何波動，將影響我們的現金流量及經營業績。

重要會計政策及重大會計判斷與估計

我們已識別若干對編製我們的綜合財務報表具重大影響的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設與估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。有關估計及判斷會持續重新評估，並根據過往經驗、行業慣例及我們認為在有關情況下合理的對未來事件的預期作出。我們的重要會計政策及重大會計判斷與估計主要包括：收入確認、外幣、物業及設備、物業及設備減值、使用權資產及商譽以外的無形資產、金融負債、以股份為基礎的付款開支、金融工具公平值計量等。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告的附註3及4。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列於所示年度的綜合損益及其他全面收益表的選定組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(千美元)	
收入	479	1,210
銷售成本	(175)	(374)
毛利	304	836
其他收入	2,063	1,007
其他收益及虧損	(7,805)	(6,841)
研發開支	(11,412)	(8,925)
行政開支	(6,526)	(5,687)
根據預期信貸虧損模型 確認的減值虧損淨額	—	(106)
[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	(90)	(115)
除稅前虧損	(23,466)	(22,272)
所得稅開支	—	—
年內虧損	(23,466)	(22,272)
其他全面(開支)收益(隨後可能重新 分類至損益的項目)		
換算海外業務時產生之匯兌差額	(187)	92
年內全面開支總額	(23,653)	(22,180)

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告會計準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦採用經調整虧損作為非香港財務報告準則計量工具，該計量並非香港財務報告準則所要求，亦非根據香港財務報告會計準則呈列。我們認為，非香港財務報告準則計量的呈列與相應的香港財務報告準則計量一併呈列時，為管理層及投資者提供有用資料，以便比較我們各年度的經營表現。

我們將經調整虧損(非香港財務報告準則計量)定義為通過加回(i)按公平值計入損益的金融負債的公平值變動損失；(ii)[編纂]；及(iii)以股份為基礎的付款後的經調整年內虧損。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動損失指我們的[編纂]前投資者所持有之A-1輪優先股及B輪優先股之公平值變動，屬非現金性質。待[編纂]完成後，A-1輪優先股及B輪優先股將轉換為本公司普通股。[編纂]指與建議[編纂]及[編纂]的有關的活動所產生的開支。以股份為基礎的付款指我

財務資料

們向合資格的個別人士授出購股權所產生的費用，此亦屬於非現金性質。使用非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其孤立於我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況之外進行考量，或將其視為我們根據香港財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況分析的替代或較優選擇。此外，非香港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術語不同，因此未必能與其他公司呈列的類似計量進行比較。

下表將我們的年內經調整虧損(非香港財務報告準則計量)與根據香港財務報告會計準則的呈列(即年內虧損)進行對賬：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(千美元)	
年內虧損	(23,466)	(22,272)
增加：		
按公平值計入損益的金融負債的公平值變動損失	7,610	6,850
[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款	1,198	318
年內經調整虧損(非香港財務報告準則計量)	<u>(14,658)</u>	<u>(12,663)</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自於銷售我們的核心產品AxiLona EL-100、關鍵產品AxiLona AXP-100，另有小部分來自向第三方客戶提供分子診斷方案。我們在2024年及2025年分別錄得收入為47.9萬美元及1.21百萬美元。同期，我們銷售AxiLona EL-100及AxiLona AXP-100之收入分別為30.8萬美元及95.6萬美元。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要產生自我們銷售AxiLona EL-100及AxiLona AXP-100及提供分子診斷方案，包括原材料成本、員工成本，以及與此相關的若干折舊及攤銷開支。在2024年及2025年，我們的銷售成本分別為17.5萬美元及37.4萬美元。

毛利及毛利率

我們2024年及2025年的毛利為30.4萬美元及83.6萬美元，而我們於同期的毛利率為63.5%及69.1%。於2024年及2025年，我們銷售AxiLona EL-100及AxiLona AXP-100之毛利分別為26.3萬美元及79.3萬美元，而我們的有關毛利率分別為85.4%及82.9%。

財務資料

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括政府補助及銀行利息收入。政府補助是指中國地方政府機關為支持我們的研發活動及業務運作而提供的各類補貼，該等補助並無附帶任何條件或或然事項，或在符合附加條件後確認。銀行利息收入指我們的銀行存款所產生的利息。下表概述於所示年度我們的其他收入明細(以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)			
銀行利息收入	1,548	75.0	793	78.7
政府補助	513	24.9	205	20.4
其他	2	0.1	9	0.9
總計	2,063	100.0	1,007	100.0

其他收益及虧損

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損包括(i)按公平值計入損益的金融負債的公平值變動損失，該虧損源自於A-1輪優先股及B輪優先股的公平值變動，(ii)外匯收益或虧損淨額，以及(iii)其他，主要包括提早終止一項租賃的虧損及向研究機構的若干捐贈。下表概述於所示期間我們的其他收益及虧損明細(以絕對金額及佔其他收益及虧損總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)			
按公平值計入損益的金融負債公平值變動產生的損失	(7,610)	97.5	(6,850)	100.1
外匯收益(虧損)淨額	2	(0.0)	(2)	0.0
其他	(197)	2.5	11	(0.1)
總計	(7,805)	100.0	2,990	100.0

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)員工成本，主要包括我們研發人員的工資、花紅及其他福利；(ii)折舊及攤銷開支，涵蓋用於研發用途的物業及設備、使用權資產及無形資產；(iii)我們在研發活動過程中所耗用原材料的成本；(iv)合同服務費用，主要包括因委聘合同研究機構(CRO)、臨床試驗機構及其他服務供應商而產生的款項；(v)因我們授予研發人員的購股權而產生以股份為基礎的

財務資料

付款；及(vi)其他開支，例如我們於研發活動中產生的水電等費用、監管註冊費用，及專利相關的開支。下表載列我們於所示期間研發開支的絕對金額及佔研發開支總額的百分比。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)			
員工成本	6,583	57.7	5,177	58.0
折舊攤銷開支	1,360	11.9	1,423	15.9
原材料成本	1,000	8.8	933	10.5
合同服務費	1,521	13.3	929	10.4
以股份為基礎的付款	392	3.4	97	1.1
其他	556	4.9	366	4.2
總計	11,412	100.0	8,925	100.0

我們就核心產品產生的研發開支於2024年及2025年分別為3.7百萬美元及2.8百萬美元，分別佔同期我們總經營開支的20.8%及19.5%。我們核心產品的應佔研發開支由2024年至2025年減少23.7%，主要由於我們於2025年4月為AxiLona EL-100取得二類醫療器械註冊證書，並於2025年上半年完成相關研發計劃。

下表載列於所示年度我們的研發開支按核心產品類別及開發階段劃分的明細(以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)			
核心產品				
AxiLona EL-100	3,730	32.7	2,847	31.9
臨床前	3,138	27.5	2,806	31.4
臨床	489	4.3	41	0.5
註冊階段	103	0.9	—	—
其他產品及在研產品				
AxiLona AXP-100	4,337	38.0	3,436	38.5
AxiLona AXP-1000	685	6.0	518	5.8
特定遺傳病專用試劑盒	545	4.8	403	4.5
病原體微生物試劑盒	639	5.6	480	5.4
技術平台	1,476	12.9	1,241	13.9
總計	11,412	100.0	8,925	100.0

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括 (i) 員工成本，主要包括行政及管理人員的工資、花紅及其他福利，(ii) 支付給法律顧問、核數師及其他諮詢服務供應商的專業服務費用；(iii) 用於行政目的的物業及設備及使用權資產的折舊及攤銷開支，(iv) 一般辦公室開支，以及 (v) 其他，例如差旅及交通開支、業務發展開支，以及稅金和附加費用。

下表載列於所示期間我們的行政開支明細(按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	
	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)			
員工成本	3,156	48.3	2,052	36.1
專業服務費	1,545	23.7	1,928	33.9
折舊及攤銷開支	790	12.1	851	15.0
一般辦公室開支	873	13.4	630	11.1
其他	162	2.5	226	4.0
總計	6,526	100.0	5,687	100.0

按預期信用損失模型確認的減值虧損淨額

我們採用預期信用損失模型對金融資產(包括貿易應收款項、銀行存款、其他應收款項及按金，以及應收附屬公司款項)進行減值評估。於2024年及2025年，我們按預期信用損失模型確認的減值虧損淨額分別為零及10.6萬美元，主要源於其他應收款項及按金的虧損撥備。

融資成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括(i)銀行借款利息；及(ii)租賃負債的利息。下表載列我們於所示期間的融資成本明細(以絕對金額及佔融資成本總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	美元	%	美元	%
	(以千元計，百分比除外)			
利息包括：				
銀行借款	1	1.1	58	50.4
租賃負債	89	98.9	57	49.6
總計	90	100.0	115	100.0

財務資料

所得稅開支

我們於往績記錄期間的所得稅開支指當前應付稅項。我們須按實體基準就產生於或源自我們註冊及經營所在司法管轄區的溢利繳納所得稅。

開曼群島

我們於開曼群島註冊成立，並於往績記錄期間獲豁免繳納所得稅。

美國

我們的美國附屬公司安序源美國為須繳納美國所得稅的公司，於往績記錄期間須繳納美國聯邦稅及適用州所得稅。美國聯邦法定稅率為21%，州所得稅稅率因州和地方而異，但最高為8.84%。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（統稱「企業所得稅法」），於往績記錄期間，我們的中國附屬公司須就其應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。我們的一家中國附屬公司根據相關企業所得稅法被認定為「高新技術企業」，於2022年至2025年12月14日期間享受15%的優惠所得稅率。該資質自2025年12月25日起已成功續期，有效期為三年。

香港

我們的香港附屬公司於往績記錄期間須就其估算應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

由於我們於往績記錄期間錄得除稅前虧損，故並無確認任何所得稅開支。董事確認，於往績記錄期間，我們已向有關司法管轄區的有關稅務機關作出所有必要的稅務申報並繳清所有未償還稅項負債，且我們並未發現與此等稅務機關有任何未決或潛在糾紛。

按年比較經營業績

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

收入

我們的收入由2024年的47.9萬美元大幅增加至2025年的1.21百萬美元，主要是由於我們於2025年AxiLona EL-100及AxiLona AXP-100銷售增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的17.5萬美元大幅增加至2025年的37.4萬美元，主要是由於原材料成本、員工成本及若干折舊及攤銷開支增加，而該等開支與我們於2025年銷售AxiLona EL-100及AxiLona AXP-100有關。

毛利及毛利率

由於上述因素的累積影響，我們的毛利由2024年的30.4萬美元增加至2025年的83.6萬美元，而同期的毛利率由63.5%變為69.1%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2024年的206.3萬美元減少51.2%至2025年的100.7萬美元，主要由於(i)銀行利息收入隨同期平均銀行存款減少而減少75.5萬美元；及(ii)政府補貼減少30.8萬美元。

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2024年的7.8百萬美元減少12.4%至2025年的6.8百萬美元，主要由於證券市場波動導致按公平值計入損益的金融負債的公平值變動虧損減少0.8百萬美元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的11.4百萬美元減少21.8%至2025年的8.9百萬美元，主要由於(i)員工成本減少1.4百萬美元，主要歸因於我們減少人手；及(ii)合約服務費減少0.6百萬美元，主要歸因於核心產品AxiLona EL-100，因我們已於2025年完成該在研產品的相關研發計劃，致使向CRO及其他服務供應商支付的費用降低。

行政開支

我們的行政開支由2024年的6.5百萬美元減少12.9%至2025年的5.7百萬美元，主要由於管理團隊精簡導致員工成本減少1.1百萬美元，以及2025年上半年就合資格管理人員產生的以股份為基礎的支付減少；部分被與我們的商業化舉措及監管合規有關的專業服務費增加0.4百萬美元所抵銷。

按預期信用損失模型確認的減值虧損淨額

於2025年，我們按預期信用損失模型確認的減值虧損淨額為10.6萬美元，主要源於其他應收款項及按金的虧損撥備，而2024年該金額為零。

[編纂]

於2025年，我們就擬議[編纂]及[編纂]錄得[編纂][編纂]百萬美元，而2024年則為零。

融資成本

我們的融資成本由2024年的9萬美元增加27.8%至2025年的11.5萬美元，主要由於銀行借款利息隨我們的銀行借款增加而增加5.6萬美元；部分被租賃負債利息隨我們同期租賃負債下降而減少3.2萬美元所抵銷。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的23.5百萬美元減少至2025年的22.3百萬美元。

財務資料

對綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(千美元)	
資產		
非流動資產		
物業及設備	3,533	2,364
使用權資產	1,183	737
無形資產	527	502
其他應收款項、按金及預付款項	237	363
非流動資產總值	5,480	3,966
流動資產		
存貨	326	1,141
貿易應收款項	347	207
其他應收款項、按金及預付款項	2,124	2,884
銀行結餘及現金	36,910	24,554
流動資產總值	39,707	28,786
負債		
流動負債		
貿易及其他應付款項	2,770	3,442
銀行借款	835	3,728
租賃負債	814	623
合約負債	329	5
按公平值計入損益的金融負債	97,830	104,680
遞延收入	167	171
流動負債總額	102,745	112,649
流動負債淨額	(63,038)	(83,863)
資產總值減流動負債	(57,558)	(79,897)
非流動負債		
租賃負債	396	83
遞延收入	320	156
非流動負債總額	716	239
負債淨額	(58,274)	(80,136)
資本及虧絀		
股本	12	13
儲備	(58,286)	(80,149)
虧絀總額	(58,274)	(80,136)

財務資料

物業及設備

於往績記錄期間，我們的物業及設備包括若干租賃裝修、研究及開發設備、辦公室裝置及設備及生產設備。下表載列截至所示日期的物業及設備明細。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(千美元)	
物業及設備		
租賃裝修	1,753	1,214
研究及開發設備	1,413	1,024
辦公室裝置及設備	179	73
生產設備	188	53
總計	3,533	2,364

我們的物業及設備由截至2024年12月31日的3.5百萬美元減少至截至2025年12月31日的2.4百萬美元，主要由於(i)租賃裝修的賬面值減少53.9萬美元，及(ii)研發設備賬面值減少38.9萬美元，兩者均主要因累計折舊所致。我們的物業及設備採用三年直線法基準計算折舊。

使用權資產

往績記錄期間，我們的使用權資產主要與用作辦公室處所的租賃物業及生產設施有關。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的1.2百萬美元減少至截至2025年12月31日的73.7萬美元，主要由於租賃期內我們的租賃物業折舊。於往績記錄期間及各報告期末，並無發現使用權資產出現減值跡象。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要為專利。我們的無形資產維持相對穩定，截至2024年及2025年12月31日分別為52.7萬美元及50.2萬美元。於往績記錄期間及各報告期末，並無發現無形資產出現減值跡象。

我們於往績記錄期間各期末會通過審閱內部及外部信息來源，評估所有非金融資產(包括物業及設備、使用權資產及無形資產)是否存在任何減值跡象。截至2024年及2025年12月31日，並無發現非金融資產存在減值跡象，此乃基於：(i)我們非金融資產的價值於往績記錄期間並無重大下跌；(ii)我們非金融資產並無過時或出現實體損壞情況；及(iii)申報會計師並無發現或識別出香港會計準則第36號「資產減值」第13段所載的任何跡象。

財務資料

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨包括原材料及耗材，以及製成品。我們的存貨由截至2024年12月31日的32.6萬美元增加至截至2025年12月31日的114.1萬美元，主要由於AxiLona EL-100於2025年商業化投產後產能提升，導致製成品增加75.5萬美元。

下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(千美元)	
存貨：		
原材料及耗材	149	199
製成品	205	960
	354	1,159
減：存貨撥備	(28)	(18)
總計	<u>326</u>	<u>1,141</u>

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中50.27萬美元或44.1%已於其後耗用。

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項乃由銷售作研究用途的AxiLona AXP-100所產生。我們於截至2024年及2025年12月31日錄得貿易應收款項分別34.7萬美元及20.7萬美元。截至2024年及2025年12月31日的所有貿易應收款項根據收益確認日期計算的賬齡均少於90天。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中14.64萬美元或70.7%已於其後結清。

其他應收款項、按金及預付款項

於往績記錄期間，我們的應收款項、按金及預付款項包括：(i)可收回稅項主要包括增值稅進項稅抵扣及預繳企業所得稅；(ii)研究及開發服務預付款項，主要包括預付的合約服務費及材料採購成本；(iii)其他預付款項指預付專業服務費、物業管理費及其他雜項開支；(iv)遞延發行成本；(v)租賃按金；及(vi)其他，主要包括應收銀行存款利息及代僱員預扣及繳納的社會保險及住房公積金供款。

財務資料

下表載列截至所示日期的其他應收款項、按金及預付款項明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(千美元)	
其他應收款項、按金及預付款項：		
可收回稅項	1,234	1,479
研究及開發服務預付款項	458	482
其他預付款項	110	337
遞延發行成本	—	328
租賃按金	277	260
其他	282	361
總計	2,361	3,247

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2024年12月31日的2.4百萬美元增加至截至2025年6月30日的3.2百萬美元，主要由於(i)遞延發行成本增加32.8萬美元；(ii)進項稅額累積導致可收回稅項增加24.5萬美元；及(iii)採購設備的其他預付款項增加22.7萬美元。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的其他應收款項、按金及預付款項中37.73萬美元或11.6%已於其後結清。

銀行結餘及現金

於往績記錄期間，我們的銀行結餘及現金包括活期存款及原到期日為三個月或以下的短期存款，以滿足我們的短期現金承諾。我們的銀行結餘及現金由截至2024年12月31日的36.9百萬美元減少至截至2025年12月31日的24.6百萬美元，主要由於與我們持續投資於研究及開發活動以及日常操作相關的現金流出。

財務資料

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包括：(i)應付薪金；(ii)貿易應付款項(主要包括採購原材料的應付款項)；(iii)應計[編纂]；(iv)應計發行成本，其乃歸因於發行股份，並將於[編纂]時自權益中扣除；及(v)其他應付款項，主要包括應付予法律顧問、核數師及其他諮詢服務提供者之應計專業服務費用。下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(千美元)	
貿易及其他應付款項		
應付薪金	2,175	1,837
貿易應付款項	14	494
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計發行成本	—	61
其他應付款項	581	691
總計	2,770	3,442

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的2.8百萬美元增加至截至2025年12月31日的3.4百萬美元，主要由於(i)貿易應付款項增加48萬美元，主要由於根據生產計劃增加採購以及為提升營運資金效率而延長供應商信用期所致；及(ii)與建議[編纂]及[編纂]相關的應計[編纂]增加35.9萬美元。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易及其他應付款項中約100.01萬美元或29.1%已於其後結清。

銀行借款

我們一般會向中國信用良好的商業銀行借款，以補充營運資金需要及為資本支出提供資金。截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的銀行借款總額分別為80萬美元、3.7百萬美元及4.3百萬美元。該等銀行借款按3.05%或3.10%的固定加權平均年利率計息。所有該等借款均為無抵押及無擔保，並將根據合約還款日期於一年內到期。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註22。

截至2026年3月31日，我們有已承諾的未動用銀行信貸人民幣25.0百萬元(3.6百萬美元)。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無與我們任何未償還債務有關的重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無任何契諾遭重大違反。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款上並無遇到任何困難，且我們並無出現拖欠銀行貸款的情況。

財務資料

租賃負債

往績記錄期間，我們的租賃負債主要與用作辦公室處所的租賃物業及生產設施有關。下表載列截至所示日期的租賃負債明細：

	截至12月31日		截至 3月31日
	2024年	2025年	2026年
	(千美元)		(未經審核)
租賃負債			
流動	814	623	452
非流動	396	83	36
總計	1,210	706	488

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的1.2百萬美元減少至截至2025年12月31日的70.6萬美元，主要由於主要由於若干租約屆滿後未續期。截至2026年3月31日，租賃負債進一步減少至48.8萬美元，主要由於租賃責任於租賃期內攤銷所致。

按公平值計入損益的金融負債

我們按公平值計入損益的金融負債主要為[編纂]前投資者所持有的A-1輪優先股及B輪優先股。截至2024年及2025年12月31日，我們錄得按公平值計入損益的金融負債分別97.8百萬美元及104.7百萬美元。

我們參考獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製的估值報告，評定A-1輪優先股及B輪優先股的價值。截至2024年及2025年12月31日，我們分別使用倒推法及貼現現金流法釐定股份的相關價值。我們亦採用混合方法進行股權分配，以達致A-1輪優先股及B輪優先股於截至2024年及2025年12月31日的公平值。混合方法乃概率加權預期回報法與期權定價法的結合，其透過估算多種情景下的概率加權價值，並於一個或多個情景中採用期權定價法以估算價值分配。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註23。我們僅於責任獲解除、取消或到期時終止確認金融負債。

遞延收入

我們的遞延收入主要指若干政府補助，有關補助在符合附帶條件前未有在損益確認。我們於截至2024年及2025年12月31日錄得遞延收入分別32.0萬美元及15.6萬美元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金的主要用於為研究及開發活動提供資金。我們於2024年及2025年錄得經營活動所用現金淨額分別15.0百萬美元及14.3百萬美元。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要透過股權及債務融資滿足營運資金需求。管理層密切監察現金及現金等價物的使用情況，並致力維持流動性健康以支持運營。展望未來，我們預期流動資金需求將通過現有現金及現金等價物、銀行貸款、[編纂][編纂]淨額，以及銷售成功商業化產品的收入滿足。隨著業務持續擴展，我們或需透過公開或私人發售、債務融資或其他來源獲取進一步資金。

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至 3月31日
	2024年	2025年	2026年
	(千美元)		(未經審核)
流動資產			
存貨	326	1,141	760
貿易應收款項	347	207	555
其他應收款項、按金及 預付款項	2,124	2,884	3,155
銀行結餘及現金	36,910	24,554	21,260
流動資產總值	39,707	28,786	25,730
流動負債			
貿易及其他應付款項	2,770	3,442	2,266
銀行借款	835	3,728	4,293
租賃負債	814	623	452
合約負債	329	5	4
按公平值計入損益的金融負債	97,830	104,680	104,680
遞延收入	167	171	173
流動負債總額	102,745	112,649	111,868
流動負債淨額	(63,038)	(83,863)	(86,138)

我們的流動負債淨額維持相對穩定，截至2025年12月31日及2026年3月31日分別為83.9百萬美元及86.1百萬美元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的63.0百萬美元增加至截至2025年12月31日的83.9百萬美元，主要由於(i)我們持續研發活動及日常營運的現金流出導致銀行結餘及現金減少12.4百萬美元；及(ii)與A-1系列優先股及B系列優先股的公平值變動有關的按公平值計入損益之金融負債增加6.9百萬美元。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，主要由於我們發行予[編纂]前投資者的優先股錄作按平值計入損益的金融負債列示於流動負債。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，其後我們於往績記錄期間列作流動負債的按公平值計入損益的金融負債將自負債中終止確認並列作權益，這可能導致本集團轉為流動資產淨值及資產淨值狀況。詳情請參閱本文件會計師報告附註23。

財務資料

現金流量

下表載列所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(千美元)	
營運資金變動前的經營現金流	(13,991)	(13,537)
營運資金變動	(1,013)	(806)
經營活動所用現金淨額	(15,004)	(14,318)
投資活動所得現金淨額	422	346
融資活動(所用)/所得現金淨額	(2,607)	1,531
現金及現金等價物減少淨額	(17,189)	(12,441)
年初的現金及現金等價物	54,260	36,910
匯率變動影響	(161)	85
年末的現金及現金等價物	36,910	24,554

經營活動所用現金淨額

為改善我們的經營現金淨流出狀況，我們已引入第三方產品以提供集成分子診斷解決方案，從而提升我們的行業競爭力及增加我們的收入。同時，我們實施更嚴格的預算控制，優化研發流程管理，完善僱員績效考核體系，以加強營運效率及現金流管理。

於2025年，我們經營活動所用現金淨額為14.3百萬美元，主要由於除稅前虧損22.3百萬美元經若干非現金及營運資金項目調整後所致。正向調整主要包括(i)按公平值計入損益的金融負債的公平值變動6.9百萬美元；及(ii)物業及設備折舊1.42百萬美元。負向調整主要包括(i)利息收入79.3萬美元；及(ii)存貨增加78.4萬美元。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為15.0百萬美元，主要由於除稅前虧損23.5百萬美元，並就若干非現金及營運資金項目作出調整。正向調整主要包括(i)按公平值計入損益的金融負債的公平值變動7.6百萬美元；(ii)物業及設備折舊1.4百萬美元；及(iii)使用權資產折舊85.2萬美元。負向調整主要包括(i)利息收入1.5百萬美元；及(ii)貿易及其他應收款項增加1.0百萬美元。

財務資料

投資活動所得現金淨額

於2025年，我們投資活動所得現金淨額為34.6萬美元，主要由於收取利息79.3萬美元，部分被購置物業及設備及就此所支付按金44.7萬美元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所得現金淨額為42.2萬美元，主要由於已收利息1.5百萬美元，部分被：(i)購買物業及設備及就物業及設備支付的按金58.3萬美元；及(ii)購買無形資產54.3萬美元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為1.5百萬美元，主要由於新增銀行貸款3.7百萬美元，部分被(i)償還租賃負債91.5萬美元；及(ii)償還銀行借款84.0萬美元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為2.6百萬美元，主要由於(i)購回優先股2.5百萬美元；及(ii)償還租賃負債86.0萬美元。

營運資金確認

董事認為，考慮到我們可用的財務資源，包括銀行結餘及現金、未動用的銀行信貸及[編纂]估計[編纂]淨額，以及考慮到我們的現金消耗率，我們擁有足夠的營運資金應付自本文件日期起計未來12個月至少125%的成本(包括研究及開發開支、行政開支及其他營運成本)。

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、資本開支及租賃付款的月均金額。截至2025年12月31日，我們的銀行結餘及現金為24.6百萬美元。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍下限)，我們估計將自[編纂]收到[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。假設未來的平均現金消耗率為2025年水平的1.5倍，我們估計截至2025年12月31日的銀行結餘及現金可維持[編纂]個月的財務可行性，倘計及[編纂]估計[編纂]淨額，則可維持[編纂]個月。我們將繼續密切監察營運現金流，並預計不早於[編纂]完成後六個月啟動下一輪融資。

財 務 資 料

現金經營成本

下表載列所示期間與我們現金經營成本有關的主要資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(千美元)	
與研究及開發我們核心產品有關的成本		
合同服務費	587	248
原材料成本	337	327
小計	924	575
與研究及開發我們其他在研產品有關的成本		
合同服務費	1,484	529
原材料成本	786	698
小計	2,270	1,228
研發人員員工成本	6,810	5,843
其他研發成本	379	294
研究及開發成本總額	10,383	7,939
非研發人員員工成本	2,415	2,067
直接生產成本	284	431
其他營運成本	2,686	2,826

財務資料

債務

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至 3月31日
	2024年	2025年	2026年
	(千美元)		(未經審核)
流動：			
銀行借款	835	3,728	4,293
租賃負債	814	623	452
非流動：			
租賃負債	396	83	36
總計	2,045	4,434	4,781

附註：

(1) 前述銀行借款及租賃負債均為無擔保及無抵押。

除上表所披露者外，截至2026年3月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或其他或然負債。董事確認，自2026年3月31日起至本文件日期止，我們的債務並無重大變動。

資本開支

我們不時產生資本開支，用作購買及維護物業及設備以及無形資產，從而提升產品開發能力及擴展業務營運。於過往，我們主要透過股權及債務融資為資本開支提供資金。下表載列所示年度的資本開支：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(千美元)	
資本開支		
購買物業及設備及就物業及設備支付的按金	583	447
購買無形資產	543	—
總計	1,126	447

我們計劃主要以現有現金及現金等價物、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額為未來的資本開支提供資金。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據發展計劃或因應市場狀況或其他合適的因素調整特定期間的資本開支。

財務資料

承擔

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

或然負債

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。我們確認，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。

資產負債表外的承擔及安排

於往績記錄期間及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，我們並無進行任何重大關聯方交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註27。

主要財務比率

下表載列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 ⁽¹⁾	0.4	0.3

附註：

(1) 流動比率以年末時的流動資產除以流動負債計算。

我們的流動比率維持相對穩定，截至2024年及2025年12月31日分別為0.4及0.3。

財務風險披露

我們涉及多種財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們管理層管理及監察該等風險，確保及時有效地採取適當措施。有關我們財務風險及管理政策的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註30(b)。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或支付任何股息。我們並無正式的股息政策或預定的股息支付比率。我們現時擬保留所有可用資金及盈利(如有)，以為發展及擴展業務提供資金，且我們預期於可見未來不會派發任何現金股息。董事會可全權酌情決定是否派發股息，惟須受開曼群島法律若干限制規限。即使董事會決定宣派及支付股息，未來股息(如有)的時間、金額及形式將取決於我們的未來營運業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們自附屬公司收取的分派金額(如有)、我們的財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。

財務資料

誠如我們有關開曼群島法律的法律顧問所告知，儘管本公司可能有累計虧損，本公司仍可在下述情況下宣派股息：(a)倘本公司有足夠溢利，除非宣派股息違反本公司所採納的會計準則，否則可以本公司溢利派發股息；或(b)倘於建議支付股息之日後本公司能夠支付其日常業務過程中到期的債項，則可以本公司的股份溢價派發股息。在決定是否宣佈股息時，董事會須信納宣派股息符合本公司的最佳利益，並可能須就虧損作出撥備。[編纂]不應為收取現金股息的預期而購買本公司股份。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]

我們須承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元(包含[編纂]，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設並無根據[編纂]發行股份)。上述[編纂]包括：(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，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][編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元已計入綜合損益表，另[編纂]百萬港元因發行股份所產生，並將自權益中扣減。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]約[編纂]百萬港元，預期其中約[編纂]百萬港元將計入綜合損益表，另約[編纂]百萬港元因發行股份所產生，並將於[編纂]時自權益中扣除。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，我們的財務或及[編纂]狀況或前景自2025年12月31日以來及截至本文件日期並無任何重大不利變動，而自2025年12月31日以來並無發生對本文件附錄一所載列的會計師報告內的綜合財務資料所示資料有重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何會引致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。