

財務資料

閣下應結合本文件「附錄一 — 會計師報告」所載我們的歷史財務資料以及隨附附註閱讀以下討論及分析。我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製，該等會計準則可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計準則。閣下應閱讀會計師報告全文，不可僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法並涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會達到我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，其中多項風險及不確定因素我們無法控制或預見。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測者存有重大差異。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準載列。

概覽

我們是一家處於臨床階段的生物製藥公司，亦是中國LBP領域的開拓者與領軍者。憑藉LBP的獨特療效及機制，我們聚焦重大未滿足的醫療需求，開發具有明確臨床價值的創新療法，並推動疾病治療模式的發展。截至最後實際可行日期，我們已構建包含6款候選藥物的產品組合，包括一款核心產品、一款關鍵產品和四款其他產品，涵蓋胃腸道疾病、腫瘤、腫瘤治療相關併發症、代謝疾病及自身免疫性疾病等領域。

目前我們並無候選藥物獲批准進行商業銷售，亦未自商業銷售候選藥物獲得任何收入。然而，於往績記錄期間，我們透過提供研發服務及銷售NGP原材料產品產生的收入有限。我們的總收入由2024年的人民幣0.7百萬元增加至2025年的人民幣2.4百萬元，而我們於2024年及2025年分別錄得人民幣63.5百萬元及人民幣69.0百萬元的經營虧損。我們的絕大部分經營虧損乃由研發開支、一般及行政開支以及銷售及分銷開支所致。

我們預期在至少未來幾年會產生重大開支，因為我們需要進一步推進臨床開發計劃、尋求候選藥物的監管批准、推出管線產品的商業化以及增聘必要人員以經營我們的業務。於[編纂]後，我們預計作為公眾公司將產生與營運有關的成本。由於候選藥物的開發狀態、監管批准時間表以及獲批後候選藥物的商業化，我們預計我們的財務表現將在不同期間有所波動。

編製基準

我們已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料。為編製歷史財務資料之目的，本集團於往績記錄期間已採納所有適用之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟尚未於2025年1月1日開始之會計期間生效之任何新準則或詮釋除

財務資料

外。已頒佈但尚未於2025年1月1日開始之會計期間生效之經修訂及新訂會計準則與詮釋，載於本文件附錄一會計師報告附註29。有關所採納重大會計政策的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

歷史財務資料以人民幣呈列，而除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

影響我們經營業績的主要因素

我們成功開發並商業化候選藥物的能力

我們的經營業績受核心產品SK08及關鍵產品SK10的開發及商業化進展所影響。作為一家處於臨床階段的生物製藥公司，我們尚未自LBP候選產品的商業化銷售中產生任何收入。於往績記錄期間，我們於2024年及2025年分別產生研發開支人民幣67.6百萬元及人民幣61.9百萬元，反映我們持續投資以推進產品管線。SK08是我們最為成熟的資產，目前正在中國進行IBS-D的III期臨床試驗，患者入組正有序進行中。我們預期於2027年完成入組，並於2028年向國家藥監局提交NDA。SK08亦已獲監管批准在中國開展多項針對其他適應症的II期試驗，包括兒童輪狀病毒腹瀉、與抗PD-1/L1單克隆抗體聯合治療晚期實體瘤以及UC。就實體瘤適應症而言，由於先前的IND批准已到期，我們計劃重新提交IND申請，然後於2028年第四季度啟動相關臨床試驗。此外，SK10已在美國完成針對CID的I期臨床試驗，且安全性表現良好，我們已獲得藥品審評中心關於該適應症在中國直接開展II期臨床試驗的IND申請受理通知。有關我們候選藥物開發狀況的更多詳情，請參閱「業務－我們的產品管線（藥物管線）」。該等開發項目的時間及成功將直接影響我們未來收入的產生及整體財務表現。

我們候選藥物（倘獲批准）的成功商業化將需要我們建立或確保有效的銷售、營銷及分銷能力。我們已制定商業化策略，包括就SK08及SK10的初始上市採取CSO模式，以充分利用經驗豐富的合作夥伴成熟的市場准入網絡。然而，我們在藥品商業化方面的經驗有限，且無法保證我們的商業化努力將會成功，亦無法保證我們能夠獲得有利的合作安排。建立商業能力的相關成本（包括向CSO合作夥伴的潛在付款及獲批後的營銷開支）將產生額外經營支出，可能影響我們在獲監管批准後的盈利能力。

此外，我們自候選藥物產生收入的能力將取決於定價、報銷及市場接納度等因素。我們擬尋求核心產品被納入國家醫保目錄，我們認為此舉可提升患者的可及性及市場滲透率。然而，是否納入國家醫保目錄由相關政府部門酌情決定，且磋商過程可能導致定價低於我們的初始目標。我們LBP候選藥物的市場接納度亦取決於醫生認知、臨床證據、患者偏好及替代治療的可獲得性等因素。儘管我們已進行市場研究並與關鍵意見領袖溝通以更深入理解臨床環境，實際採用率可能有所差異。因此，我們能否成功開發及商業化候選藥物，仍是影響未來數年經營業績的重要因素。

財務資料

我們控制經營開支及提升效率的能力

我們的經營業績在很大程度上受我們在維持研發活動進度的同時管理經營開支的能力影響。於往績記錄期間，我們於2024年及2025年錄得總經營開支（包括銷售及分銷開支、一般及行政開支及研發開支）人民幣86.9百萬元及人民幣78.7百萬元。2025年錄得減少主要歸因於我們主動採取措施管理經營開支及提升經營效率，包括整合跨行政職能資源以更好地契合我們的戰略重點並支持業務的可持續增長。

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣0.03百萬元增加至2025年的人民幣0.9百萬元，反映我們投資於銷售能力以發展AKK AM06™及研發服務業務的戰略決策。隨著我們擴大業務開發活動，我們預期銷售開支將持續增加。同時，我們將繼續監控成本結構，並在適當情況下實施效率提升措施。

展望未來，隨著我們從臨床階段公司轉向商業化，我們預期開支結構將隨之變化。我們預計銷售及營銷開支將因籌備產品上市而增加，一般及行政開支亦會因作為上市公司營運產生的成本而增加。我們平衡該等競爭事項、投資於增長同時控制開支的能力，將對我們中短期的經營業績產生顯著影響。我們相信，嚴格實施開支管理措施，同時專注於實現重大發展里程碑，將有助我們在邁向商業階段生物製藥公司時維持財務穩健性。

我們通過研發服務及AKK AM06™原料業務提升收入的能力

儘管我們尚未從候選藥物的商業化銷售中產生收入，我們於往績記錄期間的經營業績亦受我們從提供研發服務以及銷售NGP原料產品創收及增收的能力所影響。於2024年及2025年，我們錄得收入合共人民幣0.7百萬元及人民幣2.4百萬元，增長233.8%。

提供研發服務所產生的收入由2024年的人民幣0.4百萬元增至2025年的人民幣1.9百萬元，佔總收入的比例由54.2%上升至78.1%。該增長乃主要歸因於我們於2025年加大市場開發力度以及與新客戶簽訂新訂單。銷售NGP原料產品所產生的收入由2024年的人民幣0.3百萬元增至2025年的人民幣0.5百萬元，主要由於銷量受直銷渠道擴張的推動而增長。

目前，該等業務仍處於早期開發階段。截至日前，我們的大多數訂單相對較小且零散，我們亦尚未實現顯著的規模經濟效益。儘管我們預期，隨著我們擴大客戶基礎、提升訂單量，我們從該等業務中獲得的收入將繼續增加，但我們的同比收入可能持續波動，且概無法保證將實現或維持該等增長。因此，我們進一步增長該等收入流的能力仍將是影響我們經營業績的重要因素。

我們獲得充分融資及管理資本資源的能力

於往績記錄期間，我們於2024年及2025年錄得經營活動所用現金淨額人民幣45.0百萬元及人民幣22.7百萬元。我們主要依賴來自投資者的股權融資為我們的營運提供資金。於2024年，我們已完成C輪融資，並從投資者收到注資人民幣77.0百萬元，顯著加強了我們的現金狀況。此外，我們於2025年悉數償還我們的銀行貸款，且截至2025年12月31日並無尚未償還的銀行貸款，為我們應對未來挑戰提供了財務靈活性。截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價

財務資料

物人民幣74.1百萬元，我們認為此金額足以支持我們持續的研發活動、臨床試驗及一般營運。儘管如此，我們於往績記錄期間經營現金流出收窄可能無法反映未來趨勢，原因在於我們的現金需求預期會根據臨床開發項目的進展及規模而出現波動。

另一方面，融資的可獲得性及成本受超出我們控制的因素影響，包括整體市況、投資者對生物製藥行業的情緒以及市場對我們產品管線的風險特徵判斷。市場狀況的任何惡化或投資者對我們開發項目的信心下降，均可能使我們籌集額外資金的難度或成本增加，進而可能影響我們為計劃研發活動及臨床試驗籌集資金的能力。

展望未來，倘我們的一種或多種候選藥物成功商業化後，我們預期以銷售商業化藥品產生的收入為營運提供部分資金。我們預期主要利用現有現金及現金等價物、提供研發服務及銷售NGP原料產品所產生的收入，以及[編纂][編纂]，為我們未來的營運提供資金。在我們的一種或多種候選藥物成功商業化後，我們預期以銷售商業化藥品產生的收入進一步補充為營運提供資金。然而，隨著業務持續擴張，我們可能需要通過公開或私募股權發售、債務融資或其他來源尋求進一步融資。任何資金短缺均可能迫使我們推遲、縮減或取消若干開發項目，這可能對我們未來的收入前景及財務表現造成不利影響。更多詳情請參閱「一流動資金及資本資源」。

宏觀經濟狀況及市場需求

我們的業務前景取決於影響中國乃至全球生物製藥行業的宏觀經濟及行業狀況。受惠於政府的扶持政策、醫療保健支出增加以及對創新療法的需求日益增長，中國生物製藥行業近年來經歷快速增長。中國政府已將我們所在行業指定為戰略性新興產業，並推出多項舉措推動創新，包括加速監管審批路徑、增加研發活動的資金投入及稅務優惠。然而，該行業亦面臨挑戰，包括人才競爭激烈、研發成本上升，以及藥物開發固有的不確定性。我們的經營業績受我們能否有效應對該等行業動態，並與其他生物製藥公司競爭獲取資源、人才及市場份額所影響。

監管發展是影響我們業務營運的一項重大行業因素。在中國，LBP及NGP行業相對處於早期，監管框架持續變化。國家藥監局對第二代LBP的支持力度不斷加大，我們的SK08臨床試驗獲批准即為明證。然而，監管政策的變化（包括與臨床試驗要求、藥物審批程序、定價及報銷相關的政策變化）可能會影響我們開發項目的時間及成本，以及我們候選產品的商業前景。此外，我們的產品能否獲納入國家醫保目錄取決於政府酌情決定及年度磋商，這可能帶來定價壓力。儘管我們擬積極與監管機構溝通並尋求有利政策，但監管改革的方向及速度仍超出我們控制，並可能影響我們的財務表現。

此外，慢性疾病日益普及、對腸道微生物群及其對於健康和疾病的作用的認知不斷提高以及向個人化醫療的轉變，正為LBP及NGP行業創造新的機遇。然而，醫療成本控制措施（包括帶量集中採購政策及藥品價格管控）可能會影響我們產品在商業化後的定價及市場准入。COVID-19疫情亦表明，突發公共衛生事件可能對臨床試驗、供應鏈及醫療系統造成干擾。我們成功應對該等行業趨勢及外部不確定因素的能力水平仍將是影響我們財務狀況及經營業績的關鍵因素。

財務資料

重大會計政策以及重要會計判斷及估計

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及於有關情況下被認為合理的各項其他因素，所得結果構成對不易從其他來源明顯得出之資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果或會有別於該等估計。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大更改。

重大會計政策

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（請參閱本文件附錄一會計師報告附註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確認。

物業、廠房及設備項目折舊按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本減估計剩餘價值（如有）計算，通常於損益確認：

機器	3-10年
辦公設備及家具	3-5年
租賃物業裝修	4-5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期檢討並適時進行調整。

無形資產

研發成本包括可直接歸屬於研發活動或可按合理基準分配至該等活動的所有成本。研究活動開支在產生時於損益內確認。開發開支僅在該開支能可靠計量、產品或程序在技術上及商業上可行、很可能產生未來經濟利益，且本集團有意並有足夠資源完成開發以及使用或出售所得資產的情況下，方會撥充資本。否則，其在產生時於損益內確認。資本化開發開支隨後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

本集團收購的其他無形資產按成本減累計攤銷（若估計可使用年期有限）及任何累計減值虧損列賬（請參閱本文件附錄一會計師報告附註2(h)(ii)）。

收入

本集團將其於日常業務過程中提供服務或銷售商品所產生的收益分類為收入。

收入在服務或商品的控制權轉移至客戶時按本集團預期有權獲取的承諾代價金額（不包括代第三方收取的款項）予以確認。尤其是，收入不包括增值稅，並扣除任何貿易折扣。

財務資料

本集團收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 提供研發服務的收入

就提供研發服務而言，與客戶的合約可能包括多於一項履約義務。就該等安排而言，交易價格按相對獨立售價基準分配至各項履約義務。收入在個別履約義務達成後的時間點按分配的金額確認。

(ii) 產品銷售

銷售商品產生的收入於商品的控制權按各自協定的交付條款轉移時確認。

以股份為基礎的付款

授予僱員以權益結算以股份為基礎的付款的授予日公允價值，乃採用權益分配法計量，其中相關權益價值乃採用現金流量折現法計量（並考慮對已歸屬權益工具施加的任何轉讓限制），或參考本公司最近期融資交易的認購價並採用可比交易法計量。該金額通常在獎勵的歸屬期間內確認為開支，並相應增加權益。確認為開支的金額會進行調整，以反映預期將滿足相關服務條件的獎勵數量，因此最終確認的金額基於在歸屬日期滿足相關服務條件的獎勵數量。

會計判斷及估計

研發費用

只有在本集團能證明完成無形資產以使其可供使用或銷售在技術上具有可行性、本集團具有完成該資產的意圖並有能力使用或出售該資產、該資產產生未來經濟利益的方式、擁有足夠資源完成研究及開發以及有能力可靠地計量開發期間的支出時，所產生的開發開支方予以資本化。並未符合該等標準的開發開支於產生時支銷。管理層將評估各個研發項目的進度，並釐定符合資本化條件的標準。於往績記錄期間，所有開發開支均於產生時支銷。

確認遞延稅項資產

就稅項虧損及可扣稅暫時差額確認的遞延稅項資產，僅可在可能有未來應課稅溢利以供抵銷該等稅項虧損及可扣稅暫時差額時，方予確認。因此，管理層須作出判斷，以評估未來應課稅溢利的可能性。管理層的評估將在必要時進行修訂，倘未來應課稅溢利可能令遞延稅項資產得以收回，則會確認額外的遞延稅項資產。

有關我們重大會計政策及會計判斷及估計的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

財務資料

我們的綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表，行項目以絕對金額呈列：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	721	2,407
收入成本	(423)	(2,176)
毛利	298	231
其他淨收入	23,267	9,455
銷售及分銷開支	(32)	(875)
一般及行政開支	(19,307)	(15,838)
研發開支	(67,570)	(61,941)
貿易及其他應收款項信貸虧損	(145)	(5)
經營虧損	(63,489)	(68,973)
財務成本	(509)	(420)
除稅前虧損	(63,998)	(69,393)
所得稅開支	—	—
年內虧損及全面收益總額	(63,998)	(69,393)
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(63,998)	(69,393)
每股虧損		
基本及攤薄（人民幣元）	(2.33)	(2.47)

經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於(i)提供研發服務（包括CRO/CDMO服務）；及(ii)銷售NGP原料產品。於2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣0.7百萬元及人民幣2.4百萬元。

下表載列我們於所示年度按服務／產品劃分的總收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
來自提供研發服務的收入	391	54.2	1,881	78.1
銷售NGP原料產品	330	45.8	526	21.9
總計	721	100.0	2,407	100.0

收入成本

於往績記錄期間，我們的收入成本主要包括員工成本、原材料及耗材成本、折舊及攤銷以及水電費。我們的收入成本由2024年的人民幣0.4百萬元增加至2025年的人民幣2.2百萬元，主要歸因於收入相應增加。

財務資料

下表載列我們於所示年度按服務／產品劃分的收入成本明細，以絕對金額及佔總收入成本百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
與提供研發服務有關的收入成本	328	77.5	1,824	83.8
與銷售NGP原料產品有關的收入成本 ..	95	22.5	352	16.2
總計	423	100.0	2,176	100.0

下表載列我們於所示年度按性質劃分的收入成本明細，以絕對金額及佔總收入成本百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	180	42.6	821	37.7
原材料及耗材成本	117	27.7	448	20.6
折舊與攤銷	62	14.7	456	21.0
水電費	50	11.8	214	9.8
其他	14	3.2	237	10.9
總計	423	100.0	2,176	100.0

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利指收入減收入成本。毛利率指毛利佔收入的百分比。我們於2024年及2025年分別錄得毛利人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元，2024年及2025年的毛利率分別為41.3%及9.6%。毛利率下降主要由於我們調整收入結構，研發服務收入於2025年佔收入比例有所提升。由於我們在業務發展早期階段積極拓展研發服務客戶群，初期訂單規模相對較小且較為零散，導致規模經濟效益有限，研發服務於2025年的毛利率為3.0%。

下表載列我們於所示年度不同業務分部產生的毛利及其相應的毛利率：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
來自提供研發服務的收入	63	16.1	57	3.0
銷售NGP原料產品	235	71.2	174	33.1
總計	298	41.3	231	9.6

財務資料

其他淨收入

於2024年及2025年，我們的其他淨收入分別為人民幣23.3百萬元及人民幣9.5百萬元。

於往績記錄期間，我們的其他淨收入主要包括政府補助（包括遞延收入攤銷）、其他投資的投資收入、出售物業、廠房及設備的虧損、與取消租賃合約有關的收益、銀行存款利息收入以及其他。2024年至2025年其他淨收入減少主要歸因於所錄得的政府補助減少（反映政府資助的酌情性及不確定性）以及因可用於投資結構性存款的現金結餘減少而導致投資收入下降。

下表載列我們於所示年度的其他淨收入明細，以絕對金額及佔總其他淨收入百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
政府補助（包括遞延收入攤銷）.....	21,970	94.4	8,164	86.4
其他投資的投資收入	1,341	5.8	740	7.8
出售物業、廠房及設備的虧損	(115)	(0.5)	(10)	(0.1)
與取消租賃合約有關的收益	—	—	313	3.3
銀行存款利息收入	245	1.0	247	2.6
其他	(174)	(0.7)	1	0.0
合計	23,267	100.0	9,455	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、差旅開支、營銷開支及其他，於2024年及2025年分別為人民幣0.03百萬元及人民幣0.9百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括員工成本、專業服務費、折舊及攤銷以及其他。

下表載列我們於所示年度的一般及行政開支明細，以絕對金額及佔總一般及行政開支百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	7,149	37.0	5,677	35.8
以權益結算以股份為基礎的				
付款開支	4,443	23.0	4,685	29.6
專業服務費	2,582	13.3	2,478	15.7
折舊及攤銷	2,018	10.5	1,190	7.5
辦公及雜項費用	1,883	9.8	1,295	8.2
其他 ⁽¹⁾	1,232	6.4	513	3.2
總計	19,307	100.0	15,838	100.0

財務資料

附注：

- (1) 其他主要包括物業管理開支及各種政府徵費。

研發開支

我們的研發開支包括員工成本、第三方外包成本、折舊及攤銷以及其他。

下表載列我們於所示年度的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	15,397	22.8	11,713	18.9
以權益結算以股份為基礎的				
付款開支.....	11,295	16.7	11,630	18.8
第三方外包成本.....	23,717	35.1	23,623	38.1
折舊及攤銷.....	10,535	15.6	9,849	15.9
其他 ⁽¹⁾	6,626	9.8	5,126	8.3
總計	67,570	100.0	61,941	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括水電費、原材料及耗材成本以及技術服務開支。

就核心產品產生的研發開支而言，我們於2024年及2025年分別錄得人民幣44.5百萬元及人民幣43.6百萬元，佔相應年度於中國及海外總經營開支（包括研發開支、一般及行政開支，以及銷售及分銷開支）的51.2%及55.5%。就關鍵產品的研發開支而言，我們於2024年及2025年分別錄得人民幣7.4百萬元及人民幣5.8百萬元，佔相應年度於中國及海外總經營開支（包括研發開支、一般及行政開支，以及銷售及分銷開支）的8.5%及7.4%。於往績記錄期間，我們核心產品及關鍵產品的研發開支減少，主要歸因於結構優化帶來的員工成本降低，因為我們正將資源集中於核心產品開發及運營效率提升。

我們的第三方承包商主要包括CRO、SMO及醫院等試驗機構。下表概述於所示年度內按承包商類型劃分的第三方外包成本明細。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
CRO.....	11,139	9,980
SMO.....	2,662	2,937
醫院.....	9,916	10,706
總計	23,717	23,623

財務資料

貿易及其他應收款項信貸虧損

我們的貿易及其他應收款項信貸虧損主要包括其他應收款項的預期信貸虧損。於2024年及2025年，我們的貿易及其他應收款項信貸虧損分別為人民幣0.1百萬元及人民幣5,000元。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。於2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。

下表載列我們於所示年度的財務成本明細，以絕對金額及佔總財務成本百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行貸款利息	33	6.5	32	7.6
租賃負債利息	476	93.5	388	92.4
總計	509	100.0	420	100.0

所得稅開支

我們須就本集團成員公司所在及經營的國家或司法權區內產生或源自該國家或司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，本公司按25%的企業所得稅稅率繳稅。我們的若干中國附屬公司符合中國小型微利企業認定標準，並於2024年及2025年就首人民幣3.0百萬元應納稅所得額享有5%的優惠所得稅率。此外，根據所得稅法及相關法規，合資格研發開支可按發生額的100%額外自應納稅所得額中扣除。

因此，我們於往績記錄期間並無錄得任何所得稅開支。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們已作出所有要求的稅務申報，在相關司法權區的相關稅務機關並無任何未繳稅項負債，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何尚未解決或潛在的爭議。

不同年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣0.7百萬元增加233.8%至2025年的人民幣2.4百萬元。收入增加主要由於提供研發服務的收入由2024年的人民幣0.4百萬元增加至2025年的人民幣1.9百萬元，此乃主要歸因於我們於2025年加大市場開發力度，並與更多客戶簽訂新訂單。銷售NGP原料產品的收入亦由2024年的人民幣0.3百萬元增加59.4%至2025年的人民幣0.5百萬元，主要由於銷量增加。

財務資料

收入成本

我們的收入成本由2024年的人民幣0.4百萬元增加414.4%至2025年的人民幣2.2百萬元。收入成本增加主要歸因於來自提供研發服務的收入大幅增長。

毛利

我們的毛利由2024年的人民幣0.3百萬元減少至2025年的人民幣0.2百萬元。我們的毛利率由2024年的41.3%大幅減少至2025年的9.6%。該減少乃主要由於我們將收入組合轉向研發服務，而研發服務於2025年佔收入的較高比例。由於我們在業務發展初期積極擴大研發服務客戶群，策略性地承接利潤率較低的小額訂單，以吸引新客戶並擴大市場覆蓋，導致規模經濟效益有限，並使研發服務於2025年的毛利率為3.0%。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2024年的人民幣23.3百萬元減少59.4%至2025年的人民幣9.5百萬元。該減少主要歸因於政府補助（包括遞延收入攤銷）由2024年的人民幣22.0百萬元減少至2025年的人民幣8.2百萬元，反映政府補助撥付具有酌情性及不確定性。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣0.03百萬元增加2,634%至2025年的人民幣0.9百萬元。該增加主要歸因於我們於2025年加大市場開發力度，以拓展我們的研發服務及NGP原料產品業務。因此，我們因銷售人員內部調崗及新招聘銷售人員產生額外人員成本，以及與客戶拓展及業務開發活動有關的展覽及會議費用以及差旅開支增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣19.3百萬元減少18.0%至2025年的人民幣15.8百萬元，主要由於：(i)員工成本減少人民幣1.5百萬元，乃由於我們自2024年底開始實施措施以提高運營效率，導致行政人員編製精簡及績效獎金調整；及(ii)針對辦公室、差旅及雜項開支所採取的節省成本措施。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣67.6百萬元減少8.3%至2025年的人民幣61.9百萬元，主要由於結構性優化導致員工成本減少人民幣3.7百萬元，因為我們已將資源投入到核心產品的開發及運營效率的提升。展望未來，我們擬將研發開支優先投入SK08及SK10管線，且隨著多個管線項目推進，預期整體研發開支將穩步增長。

貿易及其他應收款項信貸虧損

我們的貿易及其他應收款項信貸虧損主要指其他應收款項的預期信貸虧損。我們的貿易及其他應收款項信貸虧損於2024年及2025年分別為人民幣0.1百萬元及人民幣5,000元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣0.5百萬元減少17.5%至2025年的人民幣0.4百萬元，主要由於年內終止一項租賃。銀行貸款利息於2024年及2025年均維持相對穩定，為人民幣0.03百萬元。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們並無錄得任何所得稅開支。

年內虧損及全面收益總額

鑒於上文所述，我們的年內虧損由2024年的人民幣64.0百萬元增至2025年的人民幣69.4百萬元。

綜合財務狀況表若干重要項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料：

	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	25,157	17,049
使用權資產	9,764	6,038
無形資產	173	105
預付款項	127	—
非流動資產總值	35,221	23,192
流動資產		
存貨及合約成本	2,351	4,861
貿易應收款項	18	19
預付款項及其他應收款項	17,304	4,206
其他投資	10,008	—
現金及現金等價物	92,353	74,081
流動資產總值	122,034	83,167
流動負債		
貿易及其他應付款項	11,855	16,603
合約負債	1,419	5,298
銀行貸款	2,002	—
租賃負債	4,466	2,770
流動負債總額	19,742	24,671
流動資產淨值	102,292	58,496
總資產減流動負債	137,513	81,688

財務資料

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
遞延收入.....	3,146	2,952
租賃負債.....	6,625	4,072
非流動負債總額	9,771	7,024
資產淨值	127,742	74,664
資本及儲備		
實繳／股本.....	30,104	30,104
儲備.....	97,638	44,560
權益總額	127,742	74,664

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括用於研發、測試及生產的實驗室機器及設備、辦公設備及家具，以及實驗室、廠房及辦公室物業的裝修。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備賬面值明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
機器.....	15,154	11,999
辦公設備及家具.....	258	187
租賃物業裝修.....	9,745	4,863
總計	25,157	17,049

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣25.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要由於實驗室機器及設備以及租賃物業裝修的折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括位於廣東省廣州市及廣東省清遠市的租賃實驗室及辦公室物業。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣9.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要由於2025年確認折舊費用以及提早終止一份租賃合同。

無形資產

我們的其他無形資產主要包括外部購入的軟件許可。我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣0.1百萬元，主要由於2025年內確認攤銷，且年內並無重大添置。

財務資料

存貨及合約成本

我們的存貨及合約成本主要包括原材料及消耗品、在製品、製成品及履約成本。我們的存貨及合約成本由截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4.9百萬元，主要由於履約成本由人民幣0.8百萬元增加至人民幣3.1百萬元。

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的存貨及合約成本：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
存貨		
原材料及消耗品	855	681
在製品	197	—
製成品	518	1,073
	1,570	1,754
合約成本		
履約成本	781	3,107
總計	2,351	4,861

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要來自就研發服務及銷售NGP原料產品應收客戶的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	18	19
總計	18	19

我們的貿易應收款項維持大致穩定，截至2024年12月31日為人民幣18千元及截至2025年12月31日為人民幣19千元，原因為我們的銷售主要以預付款方式進行，賒銷僅佔總交易的極小部分。

我們通常要求客戶以預付款方式結算，僅向選定客戶提供約30天的信貸期。下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	18	19
總計	18	19

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
總周轉天數 ⁽¹⁾	5	3

附註：

- (1) 我們使用某一年度貿易應收款項總額期初及期末結餘的平均值除以同一年度的相應總收入再乘以該年度的天數計算貿易應收款項周轉天數。

我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的五天減少至2025年的三天，主要因為我們的主要客戶以預付款方式結算其結餘款項，賒銷僅佔收入的極小部分，導致往績記錄期間內貿易應收款項結餘較少且穩定。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日人民幣0.02百萬元或100.0%的貿易應收款項已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回性問題。

預付款項及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動		
物業、廠房及設備預付款項.....	127	—
流動		
其他應收款項.....	255	196
按攤銷成本計量的金融資產.....	255	196
預付開支.....	5,270	3,330
應退增值稅.....	11,779	680
總計	17,304	4,206

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項包括預付開支、應退增值稅及其他應收款項。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣17.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4.2百萬元，主要由於(i)應退增值稅由人民幣11.8百萬元減少至人民幣0.7百萬元，原因為我們於2025年收到增值稅退稅人民幣12.3百萬元；及(ii)預付開支由人民幣5.3百萬元減少至人民幣3.3百萬元，主要反映隨著實際患者入組推進，就向臨床服務提供商作出的里程碑預付款確認SK08 III期試驗的臨床服務開支。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的其他應收款項及預付款項並無任何重大可收回性問題。

其他投資

我們的其他投資主要包括銀行結構性存款投資。我們的其他投資由截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元減少至截至2025年12月31日的零，原因為我們於2024年底持有的結構性存款已於2025年到期，且我們於2025年12月31日並無持有任何結構性存款。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣92.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣74.1百萬元，主要由於(i)經營活動所用現金淨額為人民幣22.7百萬元，主要反映為我們的研發活動及一般及行政開支撥付資金；及(ii)償還短期銀行貸款及支付租賃負債人民幣2.0百萬元，部分被贖回到期結構性存款人民幣10.0百萬元所抵銷。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括應付供應商的貿易應付款項、應付工資及其他應付款項及應計費用。下表載列我們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
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	3,567	7,894
應付工資.....	2,407	2,830
其他應付款項及應計費用.....	1,331	1,329
僱員激勵計劃項下確認的按金負債.....	4,550	4,550
總計	11,855	16,603

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣11.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣16.6百萬元，主要由於應付為SK08 III期臨床試驗聘請的CRC機構、醫院及其他第三方服務提供商的費用增加，反映截至2025年12月31日根據實際患者入組進度應付的款項。我們通常就貿易應付款項獲供應商授予約30天的信貸期，而向醫院及若干臨床試驗交易對手方的付款通常以預付款或里程碑付款方式結算。

財務資料

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	3,486	7,865
3個月以上但6個月以內	29	1
6個月以上	52	28
總計	3,567	7,894

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日人民幣3.3百萬元或41%的貿易應付款項已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易及其他應付款項並無重大違約情況。

合約負債

我們的合約負債指就尚未確認為收入的研發服務自客戶收取的預付款項。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣1.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要由於2025年新簽訂的研發服務合約數量增加，導致來自客戶的預收款項有所增長。

流動資金及資本資源

流動資產淨值

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4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產：			
存貨及合約成本	2,351	4,861	5,036
貿易應收款項	18	19	216
預付款項及其他應收款項	17,304	4,206	5,862
其他投資	10,008	—	30,000
現金及現金等價物	92,353	74,081	49,065
流動資產總值	122,034	83,167	90,179
流動負債：			
貿易及其他應付款項	11,855	16,603	14,694
合約負債	1,419	5,298	7,559
銀行貸款	2,002	—	—
租賃負債	4,466	2,770	2,073
流動負債總額	19,742	24,671	24,326
流動資產淨值	102,292	58,496	65,853

於2024年12月31日及2025年12月31日，我們錄得流動資產淨值。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣102.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣58.5百萬元，主

財務資料

要反映(i)現金及現金等價物減少人民幣18.3百萬元，原因為我們繼續為研發活動及一般及行政開支撥付資金；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣13.1百萬元，主要由於2025年11月收到增值稅退稅人民幣12.3百萬元以及使用SK08 III期臨床試驗的預付款項；(iii)結構性存款人民幣10.0百萬元到期並悉數贖回及(iv)貿易及其他應付款項增加人民幣4.8百萬元，主要由於SK08 III期臨床試驗相關應付款項的增加。

截至2026年4月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣65.9百萬元，而截至2025年12月31日為人民幣58.5百萬元，主要由於利用完成C-3輪融資所得款項，增加對結構性存款的其他投資，但因持續投入研發活動而導致現金及現金等價物減少，部分抵銷了上述增長。

現金流量

於往績記錄期間，我們的主要現金用途是為候選藥物的研發活動、一般及行政開支以及其他經常性開支撥付資金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過投資者股權融資為營運資金需求提供資金。我們的管理層密切監察現金及現金等價物的使用，並致力為營運維持健康的流動資金。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣92.4百萬元及人民幣74.1百萬元。

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(45,013)	(22,676)
投資活動所得現金淨額	21,367	10,475
融資活動所得／(所用)現金淨額	77,642	(6,071)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	53,996	(18,272)
年初現金及現金等價物	38,357	92,353
年末現金及現金等價物	92,353	74,081

經營活動所用現金淨額

於2025年，經營活動所用現金淨額為人民幣22.7百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣69.4百萬元，並就以下項目作出調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以權益結算以股份為基礎的付款開支、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷；及(ii)營運資金變動，主要源於預付款項及其他應收款項減少人民幣13.1百萬元（主要反映於2025年收到增值稅退稅人民幣12.3百萬元）、貿易及其他應付款項增加人民幣4.7百萬元（主要反映SK08 III期臨床試驗的應付費用增加）以及合約負債增加人民幣3.9百萬元（主要反映來自研發服務的預付款）。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣45.0百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣64.0百萬元，並就以下項目作出調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以權益結算以股份為基礎的付款開支、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷；及(ii)營運資金變動，主要源於預付款項及其他應收款項增加及進項增值稅應收款項增加，部分被貿易及其他應付款項增加（主要反映SK08 III期臨床試驗的應付費用增加）所抵銷。

財務資料

投資活動所得現金淨額

於2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣10.5百萬元，主要歸因於結構性存款到期贖回，部分被購買實驗室機器設備以及租賃物業的裝修所抵銷。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣21.4百萬元，主要歸因於結構性存款出售及到期的所得款項淨額以及其他投資的利息收入，部分被購買實驗室機器設備及租賃物業裝修所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣6.1百萬元，主要歸因於支付租賃負債的本金及利息部分以及到期償還短期銀行貸款人民幣2.0百萬元（我們並無續期）。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣77.6百萬元，主要歸因於投資者注資的所得款項人民幣77.0百萬元以及銀行貸款所得款項人民幣2.0百萬元，部分被支付租賃負債的本金及利息部分所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示年度與我們現金經營成本有關的關鍵資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
核心產品的研發成本		
員工成本.....	7,361	5,188
第三方外包成本.....	19,887	20,868
原材料及耗材成本.....	765	463
水電費.....	1,452	893
其他.....	1,378	1,068
小計.....	30,843	28,480
其他候選產品的研發成本		
員工成本.....	8,097	6,504
第三方外包成本.....	3,831	2,755
原材料及耗材成本.....	834	1,137
水電費.....	1,436	1,229
其他.....	517	357
小計.....	14,715	11,982
總研發成本	45,558	40,462
勞動力僱傭成本⁽¹⁾	7,329	6,835
直接生產成本⁽²⁾	181	899
非所得稅、特許權使用費及其他政府費用	64	20
總計	53,132	48,216

附註：

(1) 勞動力僱傭成本指非研發人員的總成本，主要包括薪金及福利。

(2) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始商業化生產我們的LBP。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日	截至12月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期			
銀行貸款－無抵押及無擔保	2,002	—	—
租賃負債	4,466	2,770	2,073
非即期			
租賃負債	6,625	4,072	3,682
總計	13,093	6,842	5,755

銀行貸款

截至2024年及2025年12月31日，我們分別擁有銀行貸款人民幣2.0百萬元及零。於2024年，人民幣2.0百萬元的無抵押及無擔保短期銀行貸款用於補充我們的日常營運資金，並已於2025年到期時悉數償還，且我們並無續期。

下表載列我們截至所示日期的借款。

	截至12月31日	截至12月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期			
無抵押及無擔保短期銀行貸款	2,002	—	—
總計	2,002	—	—

截至2026年4月30日，我們有人民幣20.0百萬元的已承諾但尚未動用的銀行融資。

下表載列我們截至所示日期基於合約未貼現付款的借款到期情況：

	截至12月31日	截至12月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內或按要求	2,002	—	—
總計	2,002	—	—

財務資料

租賃負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣11.1百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣5.8百萬元。

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12月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期租賃負債	4,466	2,770	2,073
非即期租賃負債	6,625	4,072	3,682
總計	11,091	6,842	5,755

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣11.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣6.8百萬元，主要由於(i)提早終止一處租賃物業；及(ii)定期償還剩餘租賃項下的本金及利息。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣6.8百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣5.8百萬元，主要由於根據租賃協議定期償還本金和利息。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債到期情況：

	截至12月31日	截至12月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內	4,466	2,770	2,073
1年後但2年內	4,095	1,180	1,190
2年後但5年內	2,530	2,892	2,492
總計	11,091	6,842	5,755

除上表所披露者外，截至2026年4月30日，我們並無任何其他重大抵押、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（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、擔保或其他或有負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2026年4月30日起至本文件日期止，我們的債務未發生重大變化。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無有關任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何契諾。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及其他借款方面並無出現任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

財務資料

承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們並無未在歷史財務資料中確認的重大未履行承諾。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立的重大關聯方交易包括主要管理人員薪酬。

於2024年及2025年，本集團主要管理人員的薪酬（包括支付予我們董事及監事的金額）分別為人民幣16.0百萬元及人民幣17.1百萬元，包括薪金、津貼及其他福利、酌情花紅、退休計劃供款及以權益結算以股份為基礎的付款。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。董事認為，該等關聯方交易及結餘並未扭曲我們的往績記錄業績，亦未導致我們的歷史業績不能反映我們未來的表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
速動比率 ⁽¹⁾	6.1	3.2
流動比率 ⁽²⁾	6.2	3.4

附註：

(1) 指截至同日的流動資產減存貨及合約成本後除以流動負債。

(2) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。

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安排。

或有負債

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何或有負債。董事確認，自2025年12月31日起直至本文件日期，我們的或有負債並無重大變動。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備的款項。於2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元。

我們將繼續作出資本支出以滿足我們業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以我們的可用財務資源，包括現有現金結餘、經營活動所得現金及[編纂][編纂]來撥付我們的未來資本支出。

財務資料

有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。管理層管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們目前並無正式股息政策或既定派息比率。我們現時預期保留所有可用資金及盈利(如有)用於業務發展及擴張，且預計在可預見的未來不會派付任何現金股息。投資者不應抱以收取現金股息的預期購買我們的普通股。未來是否派付股息將由董事酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。中國法規現時僅允許中國公司以減去任何彌補累計虧損及我們須劃撥的法定及其他儲備後的累計可分派除稅後溢利(根據其組織章程細則和中國的會計準則及法規確定)撥付股息。據我們的中國法律顧問告知，考慮到上述情況，鑒於我們錄得累計虧損，我們可能在特定年度並無充分或任何可分派利潤向股東作出股息分派，或即使我們變得盈利，我們將僅可在(i)除稅後利潤可彌補累計虧損；及(ii)根據相關法律法規及本公司章程文件提取充分的法定及其他儲備後，從可分派利潤中宣派或派付股息。鑒於本文件披露累計虧損，我們於可見將來不大可能符合資格從利潤中派付股息。

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。

營運資金充足性

經計及[編纂]估計[編纂]淨額及我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物)，並考慮到我們的現金消耗率後，董事認為，我們擁有充分的營運資金足以滿足我們的成本(包括研發費用以及一般及行政開支)的至少125%，並足以應付自本文件日期起至少未來12個月的需求。

現金消耗

我們的現金消耗率指我們於經營活動、資本開支及其他計劃現金付款所用淨現金的月均金額。假設未來平均現金消耗率為2025年水平的4.2倍，並計及計劃償還債務，我們估計，截至2026年4月30日的銀行、手頭現金及其他投資，將能夠維持我們的財務可持續性9個月；倘亦計及估計[編纂]淨額(按[編纂]每股股份[編纂]港元計算)，則將能夠維持54個月。董事及管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展進展。

鑒於我們的可用現金、[編纂]估計[編纂]淨額及基於我們的現金消耗率，我們目前並無[編纂]後的即時未來融資計劃。然而，隨著我們業務持續擴張及產品持續開發，我們可能通過公開或私人股本發售、債務融資及其他來源進一步取得資金。進行有關融資時，我們將遵守適用法律法規，包括上市規則項下的規定。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），則我們應付的與[編纂]有關的[編纂]、[編纂]連同聯交所[編纂]費、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支估計約為人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元預計將計入我們2026年的綜合損益及其他全面收益表，而人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後自權益扣除。[編纂]開支包括人民幣[編纂]元的[編纂]相關開支及人民幣[編纂]元的[編纂]相關開支（包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元，以及其他費用及開支人民幣[編纂]元），約佔我們[編纂][編纂]的[編纂]%。上述[編纂]開支為最新實際可行估算，僅供參考，實際金額可能有所不同。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關未經審核[編纂]財務資料的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即附錄一所載會計師報告所報告的期末日期）起，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，及自2025年12月31日以來概無發生任何將對本文件附錄一所載會計師報告所列資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條須作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。