

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告會計準則》(可能於若干重大方面與其他司法管轄區公認的會計原則有所不同)編製。閣下應閱讀整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是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測者存有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，所提述的2023年、2024年及2025年指截至該年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是一家處於臨床階段的生物技術公司，專注於開發治療各類癌症和自身免疫性疾病的雙特異性抗體療法。我們通過運用我們在該領域近十年的經驗，利用針對我們的靶點擁有專有權的雙抗平台和CD3結合域庫技術的差異化工具箱，開發我們的雙特異性抗體和T細胞銜接器。我們正在利用我們的研發實力、對抗體工程的即插即用方法和我們臨床前和臨床開發策略，生成多元化且平衡的產品組合和研究管線。自2015年成立以來，我們已發現並研發多種臨床階段資產，並建立了豐富的內部臨床前管線。我們的管線包括四款臨床階段的候選藥物，包括我們的核心產品EMB-01(靶向EGFR/cMET)和三款基於T細胞銜接器的資產EMB-06(靶向BCMA/CD3)、EMB-07(靶向ROR1/CD3)和EMB-15(靶向ALPP(G)/CD3)，以及四款臨床前候選藥物—EM1033(靶向CD228/CD3)、EM1034(靶向LY6G6D/CD3)、EM1039和EM1042。憑藉對相關疾病機制(尤其是T細胞介導免疫)的深入理解以及在抗體工程方面的豐富專業知識，我們力求開發針對新靶點並具有卓越特徵的下一代雙特異性抗體和T細胞接合療法。

我們目前並無獲准進行商業銷售的產品，且往績記錄期間未因產品銷售產生任何收入。2024年，我們確認收入人民幣458.9百萬元，全部源於我們的對外授權及合作協議。因此，我們於2024年實現利潤人民幣47.7百萬元。於2025年，我們確認收入人民幣98.6百萬元，主要源於對外授權及合作協議。

我們預計，至少在接下來幾年，隨著我們繼續推進我們的臨床開發和臨床前研究計劃，並為商業化我們的核心產品做準備，我們將產生重大開支。[編纂]後，我們的財務表現可能因(其中包括)我們候選藥物的研發狀態、監管批准時間線和批准後的候選藥物商業化而在不同年度發生波動。

財務資料

編製基準

儘管截至2025年12月31日，我們的流動負債較我們的流動資產高出人民幣2,486.4百萬元，但我們的負債淨額為人民幣2,470.7百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股的金額重大，達人民幣2,772.8百萬元，故過往財務資料已按持續經營基準編製。根據本公司與（其中包括）本公司當時股東於2025年6月6日訂立的補充協議，贖回權應於提交[編纂]申請之日終止且不再具備進一步效力及作用，並將於以下最早發生者在所有方面自動及追溯恢復：(i)本公司向聯交所送達撤回申請的書面通知；(ii)本公司收到聯交所就申請發出的書面拒絕；及(iii)申請失效，且在失效後三個月內未續期申請。就此而言，本公司的董事認為，本公司不太可能在自2025年12月31日起計未來12個月內結算可轉換可贖回優先股。此外，董事已審閱本集團現金流量預測，該預測覆蓋自2025年12月31日起計至少12個月期間。董事認為，本集團將擁有足夠的營運資金以應對自2025年12月31日起計12個月內到期的金融負債及義務，並維持業務營運。

歷史財務資料乃根據《國際財務報告會計準則》編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則和詮釋。

在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，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《國際財務報告會計準則》，連同有關過渡性條文。

我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，但各往績記錄期間末以公允價值計量的若干金融工具除外。

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

我們的業務及經營業績取決於我們成功推進藥物開發計劃、展示良好的安全性及療效的臨床試驗結果、取得必要的監管批准、確保充足的生產能力，以及按計劃在目標市場商業化我們的產品的能力。憑藉我們的雙抗平台和CD3結合域庫技術，我們已快速構建多元化且平衡的產品組合及研究管線。我們的管線包括四款臨床階段的候選藥物，包括我們的核心產品EMB-01和三款基於T細胞銜接器的資產EMB-06、EMB-07和EMB-15，以及四款臨床前候選藥物EM1033、EM1034、EM1039、EM1042。有關我們候選藥物開發狀態的更多信息，請參閱「業務－我們的候選藥物」。

自創立以來，我們未因產品銷售產生任何收入。我們的業務和經營業績取決於我們繼續推進候選藥物臨床前和臨床開發的能力，以及我們的候選藥物能否取得必要的監管批准。一旦我們的候選藥物商業化，我們的業務和經營業績將受我們商業化藥物的市場接受度和供應情況所推動。為成功開發及推出我們的候選藥物，我們擬繼續投資於我們管線候選藥物的研發及臨床開發、加強與全球領先合作夥伴的全球合作，並增強我們的運營能力，以商業化推出我們的候選藥物。詳情請參閱「業務－我們的策略」。

財務資料

我們的現有和未來許可及合作安排

於往績記錄期間，我們就我們的T細胞銜接器資產和平台技術訂立了多份對外授權及合作協議，並於2024年及2025年，就該等協議分別產生收入人民幣458.9百萬元及人民幣98.6百萬元。根據該等協議的條款及條件，我們有資格在達成特定的開發、監管及商業化里程碑時，獲得進一步的付款。商業化後，我們亦有資格根據產品淨銷售額收取特許權使用費。該等戰略合作允許我們將資產的全球價值最大化，並為我們的其他管線資產及可持續長期增長提供資金支持。詳情請參閱「業務－重大合作及許可安排」。

里程碑付款及特許權使用費的支付時間和金額會因協議而異，並取決於達成各項里程碑的情況。此外，隨著我們現有對外授權及合作夥伴關係的成功，我們可能會根據我們的發展戰略，建立新的合作夥伴關係及訂立新的合作。這些因素將會影響我們各個年度的收入、利潤及經營業績，並可能導致其出現波動。

我們的成本結構

我們的經營業績受到成本結構的重大影響，而成本結構主要包括研發成本及行政開支。

研發成本已經並且預期將繼續成為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現有候選藥物的開發，並且我們預計將繼續就候選藥物的開發和商業化產生大量及不斷增加的開支。於往績記錄期間，我們的研發活動主要涉及核心產品及其他候選藥物的臨床推進，主要包括(i)試驗和檢測開支；(ii)研發活動的員工成本；(iii)用於研發目的的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷；及(iv)原材料及耗材。詳情請參閱「－合併損益及其他綜合收益表選定組成部分的說明－研發成本」。於2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣122.6百萬元及人民幣138.9百萬元。我們預計，在可預見的未來，隨著我們推進候選藥物的臨床開發，以最大限度地發揮其臨床及商業潛力，以及探索和推進候選藥物在其他適應症治療方面的臨床開發，我們的研發成本將增加。

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)行政活動的員工成本；(ii)向我們的法律顧問、代理人及其他服務提供商支付的專業服務費用；(iii)用於行政目的的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷；及(iv)其他開支。詳情請參閱本節「－合併損益及其他綜合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人民幣43.0百萬元及人民幣72.9百萬元。

我們預計，我們的成本結構會隨著我們繼續開發及拓展我們的業務而不斷變化。由於我們候選藥物的臨床前研究及臨床試驗繼續取得進展以及管線產品逐步走向商業化，我們預期就（其中包括）研發、生產、監管事務及銷售以及營銷工作產生額外成本。此外，我們預期與作為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者及公眾關係開支將有所增加。

財務資料

為我們的營運籌資

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的營運提供資金。展望未來，倘一種或多種候選藥物成功商業化，我們預期主要以手頭現金以及銷售商業化藥物產品產生的資金為營運提供資金。然而，隨著我們業務及管線產品的不斷擴展，我們可能需要通過公開或私人發售、債務融資、合作安排和許可安排或其他融資渠道進一步籌集資金。倘為我們的營運籌資時出現任何波動，將對我們的現金流量及經營業績產生影響。

重大會計政策及重要會計判斷及估計

我們已確認對編製綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷會按過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預期）持續重新評估。我們並無更改我們過往的假設或估計，亦無發現任何有關我們假設或估計的重大錯誤。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計不大可能在未來發生重大變化。審閱綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。

本公司管理層已確定下列對編製財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷：(i) 收入確認；(ii) 無形資產；(iii) 研發成本；(iv) 公允價值計量；(v) 以公允價值計量且其變動計入損益（「FVTPL」）的金融負債；及(vi) 股份支付。對理解財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策及重要會計判斷及估計，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

合併損益及其他綜合收益表選定組成部分的說明

下表概述於所示年度我們的合併損益及綜合收益表：

	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	458,865	98,647
銷售成本	(2,880)	(12,164)
毛利	455,985	86,483
其他收入及收益	16,043	20,365
研發成本	(122,634)	(138,912)
行政開支	(42,954)	(72,863)
可轉換可贖回優先股公允價值虧損	(232,747)	(25,705)
其他開支	(14)	(5,851)
融資成本	(965)	(507)
稅前利潤／(虧損)	72,714	(136,990)
所得稅開支	(25,027)	(8,440)
年內利潤／(虧損)及綜合收益／(虧損)總額	47,687	(145,430)

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自我們的對外授權及合作協議，包括(i)EMB-06許可及合作協議及Candid協議項下的預付款；(ii) Almirall協議項下的預付款及里程碑付款；(iii)我們根據Candid協議向Candid提供的研究服務有關的收入；及(iv) Juri協議項下的預付款。詳情請參閱「業務－重大合作及許可安排」。下表載列於所示年度我們以絕對金額列示的收入及其佔總收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
許可收入－於某一時間點				
－根據EMB-06許可及合作協議支付的預付款	428,694	93.4	—	—
－根據Candid協議支付的預付款	29,460	6.4	—	—
－根據Almirall協議支付的預付款及里程碑付款	—	—	12,862	13.0
－根據Juri協議支付的預付款	—	—	71,534	72.5
提供研發服務－隨時間推移				
－根據Candid協議提供的研究服務	711	0.2	14,250	14.4
合計	458,865	100.0	98,647	100.0

銷售成本、毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們於2024年產生了人民幣2.9百萬元的銷售成本，這與(i)我們根據Candid協議為研究服務開展的研發活動；及(ii)轉出與EMB-06許可及合作協議相關的進項增值稅有關。2025年，我們產生的與提供研發服務的成本相關的銷售成本為人民幣12.2百萬元。

於2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣456.0百萬元及人民幣86.5百萬元。同年度，我們的毛利率分別為99.4%及87.7%。

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)我們從地方政府部門獲得的政府補助收入，以支持我們的研發活動，該等補助並無附帶未完成的條件；(ii)我們的銀行存款利息收入；(iii)外匯收益淨額，即我們持有的外幣兌人民幣的價值因匯率波動而產生的匯兌差額；(iv)出售物業、廠房及設備項目的收益；及(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益。有關我們於往績記錄期間以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的詳情，請參閱「對綜合財務狀況表若干選定項目的討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。下表載列我們於所示年度其他收入及收益的明細，以絕對值以及佔其他收入及收益總額百分比的形式呈列：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
政府補助	2,781	17.3	6,330	31.1
利息收入	9,150	57.0	10,669	52.4

財務資料

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
外匯收益淨額.....	2,098	13.1	—	—
出售物業、廠房及設備項目的收益...	217	1.4	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的公允價值收益...	1,610	10.0	3,244	15.9
其他.....	187	1.2	122	0.6
合計.....	16,043	100.0	20,365	100.0

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發活動主要與核心產品和其他候選藥物的臨床開發有關，主要包括(i)試驗和檢測開支，主要包括臨床試驗開支及臨床前研究開支；(ii)研發活動的員工成本；(iii)用於研發目的的使用權資產、物業及設備的折舊和攤銷；及(iv)原材料和耗材。下表載列於所示年度我們的研發成本的明細，以絕對金額及佔研發成本總額百分比的形式呈列：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
試驗和檢測開支.....	65,512	53.4	77,681	55.9
員工成本.....	38,976	31.8	41,119	29.6
折舊及攤銷.....	3,931	3.2	2,266	1.6
原材料和耗材.....	11,055	9.0	14,746	10.6
其他 ⁽¹⁾	3,160	2.6	3,100	2.2
合計.....	122,634	100.0	138,912	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公物業管理費、辦公開支及水電能源成本。

於2024年及2025年，與為我們的核心產品EMB-01進行的研發活動有關的開支分別為人民幣24.8百萬元及人民幣21.0百萬元，佔相應年度研發開支總額的20.2%及15.1%。於往績記錄期間，自2018年開始EMB-01首次人體臨床試驗以來，我們主要致力於該藥物的研發工作。於該期間，EMB-01相關研發支出下降，反映出臨床試驗活動的自然進展與週期性特徵。與EMB-01相關的開支於2024年至2025年間減少，主要由於我們於2025年3月完成患者招募後，針對晚期／轉移性胃腸道癌症的Ib/II期臨床試驗的II期部分即將完成。在此期間，我們的主要活動轉向為EMB-01單藥治療三線mCRC的計劃II期試驗準備IND申請，並於2025年底成功啟動該試驗。由於該階段所需資源較少，因此研發開支較少。

我們近期已啟動一項EMB-01作為單藥治療三線mCRC的專項II期試驗，並於2025年12月完成首名患者招募，且在該計劃單藥治療II期試驗的中期數據讀出後，我們將於2026年啟動EMB-01化療聯合用藥用多線治療的Ib期試驗。此外，我們預計於2027年在中國開始針對mCRC患者的EMB-01 III期臨床試驗。這些計劃試驗的研發支出主要包括CRO與試驗中心管理費用、CMC支出，以及臨床開發團隊相關人力成本。

財務資料

這些活動預計將自2026年起顯著提升我們的研發投資規模。因此，本次擬議[編纂]旨在戰略性籌措必要資金，以支持即將開展的臨床試驗，加速EMB-01的開發與商業化進程，再次印證我們對推進核心產品的承諾。

於2024年及2025年，我們的研發成本分別佔我們經營開支總額（相等於研發成本及行政開支的總額）的74.1%及65.6%。於2025年，與經營開支總額相關的研發成本所佔比例較2024年有所下降，主要是由於(i)臨床試驗及研發活動處於不同發展階段而產生的費用差異；及(ii)因[編纂]開支而產生的行政開支有所增加。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括：(i)行政活動的員工成本；(ii)支付給法律顧問、代理和其他服務提供商的專業服務費；及(iii)用於行政目的的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷。下表載列於所示年度我們的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額百分比的形式呈列：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
員工成本.....	27,299	63.6	41,781	57.3
專業服務費 ⁽¹⁾	8,986	20.9	25,627	35.2
折舊及攤銷.....	3,317	7.7	1,881	2.6
其他 ⁽²⁾	3,352	7.8	3,574	4.9
合計	42,954	100.0	72,863	100.0

附註：

(1) 於2024年及2025年，計入專業服務費的[編纂]開支分別為零及人民幣20.2百萬元。

(2) 其他主要包括差旅費、辦公費、水電能耗成本及維修費。

可轉換可贖回優先股公允價值虧損

我們的可轉換可贖回優先股主要代表過往股權融資中發行的優先股。詳情請參閱「一 債務 — 可轉換可贖回優先股」。可轉換可贖回優先股的公允價值虧損或收益在損益中確認，除非與我們自身的信貸風險有關，則在其他綜合虧損中確認。於2024年，我們可轉換可贖回優先股公允價值虧損為人民幣232.7百萬元，而2025年可轉換可贖回優先股的公允價值虧損為人民幣25.7百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括：(i)出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額；(ii)外匯虧損淨額；及(iii)其他主要指與終止租賃相關的費用。下表載列於所示年度我們的其他開支的明細：

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	—	2
外匯虧損淨額	—	5,846
其他	14	3
合計	14	5,851

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本包括租賃負債利息。於2024年及2025年，我們的租賃負債利息分別為人民幣1.0百萬元及人民幣0.5百萬元。

所得稅開支

我們於2024年及2025年的所得稅開支分別為人民幣25.0百萬元及人民幣8.4百萬元。我們於往績記錄期間的所得稅開支主要與我們的許可收入相關的預扣稅有關。因不可預測未來的盈利來源而並未就稅項虧損及暫時性差異確認任何遞延稅項資產。

本集團須就本集團成員公司所處及／或經營的司法管轄區所產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及EpimAb Holdings均無須繳納所得稅或資本利得稅。此外，向其股東派付股息時，概無開曼群島預扣稅須繳納。

香港

我們在香港註冊成立的子公司須就於往績記錄期間在香港產生的估計應課稅盈利按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無於香港產生任何應課稅盈利，故概無計提香港利得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及各自法規（「《企業所得稅法》」），於往績記錄期間，在中國內地運營的子公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。

根據相關《企業所得稅法》，岸邁上海、岸邁蘇州及岸邁北京在釐定往績記錄期間的應課稅盈利時，有權申報所產生的研發成本的200%作為可扣稅開支。

年內虧損／利潤

由於上述原因，我們於2025年產生虧損人民幣145.4百萬元，而2024年產生利潤人民幣47.7百萬元。

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日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣458.9百萬元減少至2025年的人民幣98.6百萬元，主要由於許可費收入減少人民幣373.8百萬元。這主要由於2024年確認的收入包括EMB-06許可及合作協議項下支付的重大預付款，導致2024年的收入基數較高，而2025年確認的收入主要包括(i)Juri提供的預付款；(ii)Almirall提供的預付款及里程碑付款，及(iii)我們根據Candid協議向Candid提供的研究服務。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣2.9百萬元增至2025年的人民幣12.2百萬元，主要與我們根據Candid協議為研究服務開展的研發活動有關。

毛利和毛利率

由於上述因素的累積效應，我們的毛利由2024年的人民幣456.0百萬元減至2025年的人民幣86.5百萬元。我們的毛利率由2024年的99.4%降至2025年的87.7%。

其他收入和收益

我們的其他收入和收益由2024年的人民幣16.0百萬元增至2025年的人民幣20.4百萬元，主要由於政府補助增加人民幣3.5百萬元。

研發開支

我們的研發成本由2024年的人民幣122.6百萬元增加至2025年的人民幣138.9百萬元，主要由於(i)與EMB-15的IND籌備工作相關的成本增加，(ii)為推進其他臨床前候選藥物而產生的成本增加，部分被(i)與EMB-01相關的成本減少(因我們於2025年3月完成患者招募，即將完成針對晚期／轉移性胃腸道癌症的Ib/II期試驗中的II期部分)，及(ii)與EMB-06相關的成本減少(因我們正縮減其用於腫瘤適應症的I/II期臨床試驗中的I期部分)所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣43.0百萬元增至2025年的人民幣72.9百萬元，主要是由於確認[編纂]開支人民幣20.2百萬元以及因勞動力成本上升而導致員工成本增加。

可轉換可贖回優先股公允價值虧損

我們的可轉換可贖回優先股公允價值虧損由2024年的人民幣232.7百萬元減少至2025年的人民幣25.7百萬元，這反映我們優先股公允價值的變動。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣14千元增至2025年的人民幣5.8百萬元，主要是由於2025年錄得外匯虧損淨額人民幣5.8百萬元。

融資成本

我們的融資成本於2024年為人民幣1.0百萬元，於2025年為人民幣0.5百萬元。

年內利潤／虧損及綜合收益／虧損總額

由於上述原因，我們於2024年錄得利潤人民幣47.7百萬元而於2025年錄得虧損人民幣145.4百萬元。

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)
非流動資產		
物業、廠房及設備	3,537	6,511
使用權資產	16,516	11,853
其他無形資產	603	510
預付款項、其他應收款項及其他資產	22,392	1,707
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11,107	3,009
非流動資產總值	54,155	23,590
流動資產		
貿易應收款項	—	6,823
預付款項、其他應收款項及其他資產	32,078	45,148
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	11,342
現金及現金等價物	385,912	289,713
流動資產總值	417,990	353,026
流動負債		
貿易及其他應付款項	44,063	62,730
合同負債	5,770	—
可轉換可贖回優先股	2,747,135	2,772,840
租賃負債	4,812	3,822
流動負債總額	2,801,780	2,839,392
流動負債淨額	(2,383,790)	(2,486,366)
資產總值減流動負債	(2,329,635)	(2,462,776)
非流動負債		
租賃負債	12,902	7,934
其他應付款項	1,792	—
非流動負債總額	14,694	7,934
負債淨額	(2,344,329)	(2,470,710)
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	62	62
虧損	(2,344,391)	(2,470,772)
虧損總額	(2,344,329)	(2,470,710)

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、其他應收款項和其他資產主要包括可收回增值稅、租賃押金、研發服務的預付款項、遞延發行成本和其他應收款項。可收回增值稅主要指在研發及經營活動和廠房、物業和設備採購中產生的增值稅。下表列出截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動：		
押金	1,638	1,707
其他應收款項 ⁽¹⁾	20,754	—
小計	22,392	1,707

財務資料

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
流動：		
其他應收款項 ⁽¹⁾	17,664	29,053
預付款項	4,902	5,898
可收回增值稅	9,512	5,363
遞延發行成本	—	4,834
小計	32,078	45,148
合計	54,470	46,855

附註：

- (1) 其他應收款項餘額主要指第三方應支付款項。於2023年1月，岸邁蘇州與第三方訂立了一份協議，按人民幣120.0百萬元的總對價（不包括稅項）處置其非流動資產和耗材，其第一筆分期付款人民幣65.0百萬元已於交貨時支付，剩餘款項將在四年內付清。該等非流動資產和耗材主要包括生產樓、辦公樓、生產設備及與出售我們蘇州CMC生產基地相關的庫存耗材。該舉措與我們採取輕資產模式的商業策略一致，隨著我們推進生產和商業化目標，經濟可行性與運營效率將不斷提升。處置的總對價乃根據獨立第三方估值師進行的資產評估確定。上述餘額中包含的金融資產與應收款項有關，這些應收款項並無近期拖欠記錄和逾期款項。此外，根據對前瞻性資料的評估，經濟因素並無任何重大變動，故董事認為有關該等餘額的預期信用虧損微不足道。該等餘額未以抵押品作抵押。

我們的預付款項、其他應收款及其他資產由2024年12月31日的人民幣54.5百萬元減少至2025年12月31日的人民幣46.9百萬元，主要由於(i)陸續收回第三方應收款項，令流動及非流動其他應收款減少；及(ii)於2025年4月收到增值稅退款，令可收回增值稅減少，部分被已確認遞延發行成本及與我們研發活動相關的預付款項增加所抵銷。

截至2026年4月30日，約人民幣11.4百萬元（佔我們截至2025年12月31日流動預付款項、其他應收款項及其他資產的25.2%）隨後已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們錄得的以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動及非流動金融資產分別為人民幣11.1百萬元及人民幣14.4百萬元，這是我們按公允價值計量的非上市投資，代表本公司持有的一名獲許可人的共計1,359,238股A輪優先股，其中1,074,221股已授予我們的董事和我們符合特定條件的高級管理層成員。

於往績記錄期間，作為我們資金管理的一部分，當我們的現金足以涵蓋日常業務運營時，我們投資了特定理財產品，以更好地利用過剩現金。我們已實施載列我們資金管理活動的總體原則以及詳細審批程序的一系列內部控制政策及規則。我們的財務團隊負責建議、分析及評估對理財產品及結構性存款的潛在投資。我們的管理層將對我們財務部門建議的產品進行審核，並在考慮一系列因素（包括但不限於一般市場情況、投資的重要性及預期回報）後決定是否批准該產品。我們的董事會監督整體融資活動及投資策略，並監督本公司審計及資金管理活動的管理。我們僅限於向信譽良好的金融機構購買保本低風險的產品，該等產品不得影響我們的日常運營及業務前景。

[編纂]後，我們對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資將須遵守《上市規則》第十四章。

財務資料

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項包括合作夥伴就相關協議所載付款義務支付的應收款項，主要與我們提供的研究服務有關。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 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
貿易應收款項	—	6,823
減值	—	—
合計	<u>—</u>	<u>6,823</u>

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的零增至截至2025年12月31日的人民幣6.8百萬元，與我們根據Candid協議提供的研究服務基本一致。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析（按發票日期及扣除虧損撥備呈列）。

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
即日至90日	<u>—</u>	<u>6,823</u>

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的全部貿易應收款項隨後已結清。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括以人民幣、美元及歐元計值的銀行現金。下表載列截至所示日期的現金及現金等價物明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
以下列貨幣計值的現金及現金等價物：		
人民幣	145,326	49,622
美元	240,395	240,002
歐元	191	89
合計	<u>385,912</u>	<u>289,713</u>

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣385.9百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣289.7百萬元，主要是由於研發支出及經營活動。

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主要包括(i)貿易應付款項主要包括與研發活動有關的應付款項；(ii)研發服務的應計費用；(iii)應付薪金及花紅；(iv)其他應付款項；(v)其他應付稅項；及(vi)購買物業、廠房及設備項目的應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動：		
應付花紅 ⁽¹⁾	1,792	—
流動：		
貿易應付款項	1,691	1,246
研發服務的應計應付款項	23,958	28,937
應付薪金及花紅	11,143	20,696
其他應付款項	6,000	6,137
應計[編纂]開支	—	4,501
其他應付稅項	1,161	1,076
購買物業、廠房及設備項目的應付款項	110	137
合計	45,855	62,730

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們收取本公司持有的一名獲許可人的1,359,238股A輪優先股，其中1,074,221股已授予本集團的一名董事和符合特定條件的高級管理層成員。由於這些股份並非本公司的自有權益工具，因此我們將該等授予歸類為員工獎勵而非股權激勵。員工在若干事件發生時（以最早發生者為準）獲得收取該等股份的資格，管理層預計該事件將為該獲許可人成功[編纂]，且預期將於自最新資產負債表日期起計一年後發生。因此，該等應付花紅被歸類為非流動負債。

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45.9百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣62.7百萬元，主要是由於(i)薪金及獎金應付款項增加人民幣7.8百萬元；(ii)研發服務應計費用增加人民幣5.0百萬元；及(iii)應計[編纂]費用增加人民幣4.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
3個月內	1,691	1,246

合同負債

我們的合同負債主要指我們合作夥伴在我們履行相應履約義務之前，已就我們的對外授權及合作協議支付的款項。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元降至截至2025年12月31日的人民幣零元，原因是Candid就我們的研究服務支付的款項初始記錄為合同負債，而我們提供服務並確認相應收入時，該等款項將有所減少。

財務資料

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為核心產品及其他管線項目的研發、行政開支及其他經常性開支提供資金。我們於2024年錄得經營活動所得現金流入淨額，主要歸因於我們自對外授權及合作協議收到付款。我們於2025年錄得經營活動所得現金流出淨額，主要歸因於我們持續投入於管線項目的研發、行政開支、其他經常性開支及[編纂]開支，部分被自對外授權及合作協議產生的收入所抵銷。詳情請參閱本節「一 現金流量」。

我們的經營現金流量將繼續受我們研發成本和行政開支的影響。我們預期，我們的經營現金流出淨額狀況將於未來候選藥物獲批准及商業化後得到改善。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過私募股權融資及對外授權安排所得款項來滿足營運資金需求。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性。展望未來，我們相信[編纂]淨額與我們經營產生的現金將能夠滿足我們的流動性需求。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣289.7百萬元。

流動資產及流動負債

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)
			(未經審計)
流動資產			
預付款項、其他應收款項及其他資產	32,078	45,148	49,581
貿易應收款項	—	6,823	732
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	—	11,342	35,447
現金及現金等價物	385,912	289,713	231,258
流動資產總值	417,990	353,026	317,018
流動負債			
貿易及其他應付款項	44,063	62,730	72,361
合同負債	5,770	—	498
可轉換可贖回優先股	2,747,135	2,772,840	2,692,438
租賃負債	4,812	3,822	3,969
流動負債總額	2,801,780	2,839,392	2,769,266
流動負債淨額	(2,383,790)	(2,486,366)	(2,452,248)

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，主要由於我們向[編纂]投資者發行的優先股錄作於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債項下的流動負債。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，此後我們於往績記錄期間錄作流動負債的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的金額將從我們的負債中終止確認並錄作權益，這可能使本集團轉為流動資產淨值及資產淨值狀態。詳情請參閱「一 債務 — 可轉換可贖回優先股」。我們預計在可預見的未來，隨著我們推進多特異性抗體和T細胞銜接器候選藥物，我們將繼續產生大量費用，該等費用的所需資金將由我們的手頭現金、我們來自對外授權及合作協議的收入以及[編纂]共同提供。

財務資料

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)／所得現金淨額	54,232	(95,011)
投資活動所得現金淨額	18,906	14,712
融資活動所用現金淨額	(4,975)	(10,541)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	68,163	(90,840)
年初現金及現金等價物	315,867	385,912
匯率變動影響淨額	1,882	(5,359)
年末現金及現金等價物	385,912	289,713

經營活動所得／所用現金淨值

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣95.0百萬元，主要因為稅前虧損人民幣137.0百萬元，經非現金及營運資金項目調整後得出。正調整主要包括(i)可轉換可贖回優先股的公允價值虧損人民幣25.7百萬元；(ii)股份支付開支人民幣19.0百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣15.5百萬元；及(iv)預付款項、其他應收款及其他資產減少人民幣4.5百萬元。負調整主要包括(i)利息收入人民幣10.7百萬元；(ii)與授權收入相關的預扣稅人民幣8.4百萬元；(iii)貿易應收款項增加人民幣6.8百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣5.8百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨值為人民幣54.2百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣72.7百萬元，經非現金及營運資金項目調整後得出。正調整主要包括(i)可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣232.7百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣5.8百萬元。負調整主要包括(i)為交換認購獲許可人的A輪優先股確認的許可收入人民幣214.0百萬元；(ii)與許可收入相關的預扣稅人民幣25.0百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣12.6百萬元；及(iv)利息收入人民幣9.2百萬元。

投資活動所得現金淨額

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣14.7百萬元，主要是由於(i)已收利息人民幣10.6百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備項目人民幣8.2百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目的人民幣4.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣18.9百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產贖回人民幣49.9百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備項目人民幣10.4百萬元；及(iii)已收利息人民幣9.1百萬元，這些被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產購買人民幣49.7百萬元部分抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣10.5百萬元，主要是由於(i)我們的租賃付款人民幣6.5百萬元，及(ii)已付發行成本人民幣4.1百萬元。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣5.0百萬元，主要是由於我們的租賃付款人民幣4.7百萬元。

財務資料

現金經營成本

下表載列於所示年度有關我們的現金經營成本的關鍵信息：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
與核心產品研發有關的成本		
臨床試驗成本.....	23,538	10,538
原材料和耗材.....	—	715
其他.....	38	346
小計.....	23,576	11,600
與其他候選藥物研發有關的成本		
臨床試驗成本.....	52,615	64,892
原材料和耗材.....	30,243	29,998
其他.....	4,063	4,281
小計.....	86,921	99,171
研發人員勞動力僱傭成本.....	32,832	30,758
其他成本		
非研發員工的勞動力僱傭成本.....	22,324	25,655
專業服務費.....	2,498	26,706
其他.....	4,577	4,987
其他成本總額.....	29,398	57,348
現金經營成本總額.....	172,728	198,877

營運資金確認

董事認為，考慮到本集團可動用的財務資源，包括現金及現金等價物以及來自[編纂]的估計[編纂]淨額，我們擁有充足的營運資金來應付自本文件預計日期起至少未來12個月我們成本（包括研發成本及行政開支）的至少125%。

我們的現金消耗率是指平均每月(i)經營活動所用現金淨額（包括研究及臨床開發活動）；(ii)資本開支；及(iii)租賃付款。截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣231.3百萬元。我們估計，假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂]（即本文件指示性[編纂]的低位數），經扣除我們在[編纂]中的應付[編纂]費用及開支，我們將獲得[編纂]淨額約[編纂]。我們估計截至2026年4月30日的現金及現金等價物（不計及[編纂]估計[編纂]淨額）將能夠使我們維持[9]個月的財務穩定，或如我們計及[編纂]估計[編纂]淨額，則可使我們維持[編纂]個月財務穩定。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務分為可轉換可贖回優先股及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	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) (未經審計)
流動			
可轉換可贖回優先股	2,747,135	2,772,840	2,692,438
租賃負債	4,812	3,822	3,969
非流動			
租賃負債	12,902	7,934	6,366
合計	2,764,849	2,784,596	2,702,773

可轉換可贖回優先股

於往績記錄期間，可轉換可贖回優先股指根據[編纂]投資發行的優先股賬面值。該等金融負債的公允價值變動已於合併損益表中確認。截至2024年及2025年12月31日，可轉換可贖回優先股分別為人民幣2,747.1百萬元及人民幣2,772.8百萬元。截至2026年4月30日，可轉換可贖回優先股為人民幣2,692.4百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括租期一年或以上的辦公室及實驗室場所租賃。截至2024年及2025年12月31日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣17.7百萬元及人民幣11.8百萬元。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) (未經審計)
租賃負債：			
流動	4,812	3,822	3,969
非流動	12,902	7,934	6,366
合計	17,714	11,756	10,335

債務聲明

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、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（不論是否有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或任何擔保或其他或然負債。截至2026年4月30日，我們尚未使用銀行融資為人民幣100.0百萬元。我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們並未就任何未償還債務訂立任何重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無違反任何契約。我們的董事進一步確認，我們的債務自2026年4月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）起至本文件日期並無任何重大變動。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買與研發活動有關的物業、廠房及設備有關。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 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
物業、廠房及設備項目的增加	887	4,070

我們預計主要以我們的現有現金及[編纂]淨額為我們的計劃資本開支提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。我們會根據我們的發展計劃或就市況及我們認為合適的其他因素調整我們任何特定期間的資本開支。

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們概無任何資本承擔。

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。截至最後實際可行日期，我們的或有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，我們尚未達成任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與我們的關聯方訂立若干交易。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。董事確認，於往績記錄期間的各重大關聯方交易均按公平基準開展，且不會改變我們於往績記錄期間的經營業績。

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.1	0.1

附註：

(1) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

流動比率

我們的流動比率截至2024年及2025年12月31日均保持穩定在0.1倍。

財務資料

市場風險披露

與我們的金融工具有關的風險主要包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。我們的管理層管理該等風險，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所載會計師報告附註31。

外幣風險

我們的若干銀行結餘及現金以各集團實體的外幣計值，故面臨外幣風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無針對貨幣風險的外幣對沖政策。然而，我們的管理層會監控外幣風險，並會在必要時考慮對沖重大外幣風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

信貸風險

計入綜合財務狀況表的現金及現金等價物、預付款項、其他應收款項以及其他資產的賬面值指我們就金融資產承擔的最高信貸風險。

我們僅與享譽盛名兼信譽可靠的第三方進行交易。我們的政策是，所有有意按信用條款交易的客戶均必須經過信貸驗證程序。應收款項餘額將持續加以監控，且我們認為我們的壞賬風險並不重大。董事認為其他應收款項的尚欠餘額概無重大固有信貸風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

流動性風險

我們監控及維持管理層視作適當的現金及現金等價物水平，以支持營運及減輕現金流量波動的影響。我們的董事信納，我們將擁有足夠的財務資源履行到期的財務責任，並在可預見的未來維持我們的運營。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

股息

我們目前並無正式的股息政策或固定的股息支付比率。我們目前預期保留所有可用資金及盈利（如有）以用於業務運營及擴張，且在可預見的未來預計不會派付任何現金股息。投資者於購買普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來的股息派發將由董事酌情決定，並可能取決於多種因素，包括我們日後的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素。

誠如我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島《公司法》，一家開曼群島公司可自盈利或股份溢價賬中派付股息，惟在任何情況下，倘派付股息將導致公司無法償還其日常業務過程中的到期債務，則不得派付股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

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。

財務資料

[編纂]開支

假設並無根據[編纂]發行股份，我們承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]，即指示性[編纂]每股[編纂]至[編纂]的中位數），佔[編纂]總額的[編纂]。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]開支[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]，包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]；及(b)其他費用及開支[編纂]。於往績記錄期間，我們已產生[編纂]開支[編纂]。我們預期將於往績記錄期間後產生[編纂]開支約[編纂]，其中約[編纂]預期自我們的損益中扣除，其中約[編纂]源自發行股份，並將於[編纂]後從權益內扣除。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計（僅供參考），實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

下文載列根據《上市規則》第4.29條編製的本集團[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，以說明[編纂]對截至2025年12月31日我們的擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日期進行。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，因其假設性質，未必能真實且公平反映截至2025年12月31日或於[編纂]後任何未來日期我們的擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。有關本集團[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表的詳情，請參閱本文件附錄二所載的「[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認自2025年12月31日起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日起概無發生可能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造成重大影響的事件。

COVID-19疫情的影響

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的運營未因COVID-19疫情而遭受重大中斷。憑藉健全的內部管理制度及包括環境監測、復工協議和個人衛生防護在內的全面防疫措施，我們保持了穩定運營並保障了員工健康。在運營層面，我們與CRO及其他合作夥伴緊密協調，適時擴大試驗地點，並使用遠程監測及視頻和電話隨訪方式確保臨床時間表按計劃推進。疫情期間，我們在中國、美國及澳大利亞提交了EMB-06和EMB-07的IND申請並獲得批准，且通過上海、蘇州、北京及美國團隊的高效遠程協作，在中國和美國提交了EMB-01聯合療法的IND申請並獲得批准。因此，COVID-19疫情對我們臨床活動、藥物開發時間表、業務及經營業績的整體影響並不重大，特別是截至最後實際可行日期COVID-19疫情已得到控制。董事認為，COVID-19疫情未來對我們業務產生重大不利影響的可能性較低。

根據《上市規則》第13.13至13.19條披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概不存在可導致須作出《上市規則》第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。