

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能於重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映了我們當前對於涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史事件、現時狀況及預計未來發展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，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測乃取決於眾多風險及不確定因素，其中很多我們無法控制或預測。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件（包括「風險因素」及「業務」兩節）提供的所有資料。

就本節而言，除非文義另有所指，提述2024年及2025年即指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有所指，本節所載財務資料按合併基準呈列。

### 呈列及編製基準

我們的歷史財務資料乃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（「國際財務報告準則會計準則」）編製。我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債除外。我們的歷史財務資料乃按持續經營基準編製。有關編製基準詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們業務的增長及未來成功受一系列因素影響。我們認為以下是可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響的最主要因素。

#### 成功開發、監管批准及商業化我們的候選藥物

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物、獲得監管批准並最終將其商業化的能力。我們所有的候選藥物目前均處於開發階段。截至最後實際可行日期，我們已建立多元化管線，包括11項候選產品，其中10項處於臨床階段。有關我們核心產品、關鍵產品及其他管線候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。我們的業務及經營業績取決於我們管線候選藥物在臨床試驗中表現出良好的安全性及療效，以及我們為候選藥物獲得必要監管批准及市場認可的能力。我們的候選藥物在我們通過產品銷售產生任何收入之前，可能需要大量的開發及營銷工作。倘彼等未能獲得足夠的市場認可，我們可能無法如預期產生收入。

## 財務資料

我們正在推行多區域發展戰略，以加快全球申請及潛在發佈。一旦我們的候選藥物獲得批准，我們的經營業績將受到市場認可、定價及報銷結果、競爭動態以及我們通過內部能力及合格合約開發與生產組織合作夥伴確保可靠供應能力的影響。為實現成功上市，我們計劃繼續推進多地區臨床試驗及註冊，利用我們合作夥伴的銷售網絡，建立我們自己的商業化及分銷基礎設施，並可能發展我們的製造能力。

### 我們的合作與許可安排

我們的合作與許可安排是我們推進管線資產開發及最大化價值戰略的重要組成部分。於往績記錄期間，我們與齊魯（「齊魯」）訂立獨家許可協議，以於大中華區開發及商業化MHB088C。根據協議，我們於2025年上半年已收到一筆首付款人民幣250.0百萬元，及於2025年7月收到近期里程碑付款人民幣30.0百萬元，並合資格在III期臨床試驗中特定里程碑事件完成時，收取額外的里程碑付款以及許可產品淨銷售額的特許權使用費，惟須受協議條款規限。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。該等安排為我們於往績記錄期間的收入作出貢獻，並預期將提供重要的資金來源以支持我們的內部研發工作。尤其是，里程碑付款及特許權使用費的時間及金額或會因協議而異，並取決於各種開發、監管及商業里程碑的實現。因此，彼等可能導致我們的收益、溢利及經營業績於不同期間出現波動。

展望未來，我們或會尋求與關鍵市場的戰略合作夥伴訂立額外許可或合作協議，以支持我們管線候選藥物的臨床開發及全球商業化。該等未來合作夥伴關係可能會為我們提供互補能力，擴大我們計劃的覆蓋範圍，並以首付款、里程碑付款、成本分攤安排及特許權使用費的形式提供財務支持。我們建立及維持此類合作夥伴關係的能力，以及合作夥伴在履行該等協議項下義務方面的表現，將繼續影響我們的財務業績及整體增長軌跡。

### 我們的成本及開支結構

我們的經營業績受到成本及開支結構（主要包括研發開支及行政開支）的重大影響。於往績記錄期間，研發開支為我們經營開支的最大組成部分，反映我們專注於推進候選藥物開發的戰略重點。我們相信，持續投資研發對我們的長期競爭力及價值創造至關重要。開發及驗證新型候選藥物，尤其是擬用於複雜治療領域的候選藥物，需要大量及持續的資本投資。因此，我們已分配大量財務資源以支持臨床試驗及臨床前研究。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣280.7百萬元、人民幣230.3百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣120.0百萬元。有關進一步詳情，請參閱「－綜合全面虧損表選定項目的說明－研發開支」。

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的行政開支主要包括僱員福利開支、專業服務開支、折舊、辦公及差旅開支以及[編纂]，金額分別為人民幣13.5百萬元、人民幣37.1百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣14.8百萬元。詳情請參閱「－綜合全面虧損表選定項目的說明－行政開支」。

## 財務資料

我們預計，隨著我們推進產品管線並尋求監管批准，我們的研發開支將在短期內繼續佔我們總經營費用的重大比重。隨著時間的推移，我們預計我們的成本及開支結構將隨著我們進入新的開發及潛在商業化階段而發生變化。尤其隨著候選藥物的進展，我們預期將產生與監管事務、質量控制以及潛在銷售及營銷活動相關的額外成本及開支。此外，我們預計與作為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者關係開支將有所增加。

### 為我們的營運籌資

於往績記錄期間，我們通過經營性現金來源（如對外許可收入）及投資者非經營性融資來源（如可轉換優先股）為我們的營運提供資金。日後，倘一種或多種管線產品成功商業化，我們預期主要以銷售商業化產品產生的收入為我們的營運提供資金。然而，隨著我們的業務持續拓展，我們可能需要透過公開或私人發售、債務融資、合作及許可安排或其他資源進一步取得資金。倘我們為營運提供資金出現任何波動，將對我們的現金流及經營業績產生影響。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料要求運用若干關鍵會計估計。其亦要求我們的管理層在應用我們的會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註4披露。

### 綜合全面虧損表選定項目的說明

下表載列所示年度／期間我們的綜合全面虧損表概要：

|                                       | 截至12月31日止年度      |                | 截至5月31日止五個月     |                  |
|---------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|
|                                       | 2024年            | 2025年          | 2025年           | 2026年            |
|                                       | 人民幣千元            | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元            |
| 收入 .....                              | –                | 264,410        | 264,151         | –                |
| 收入成本 .....                            | –                | (743)          | (349)           | –                |
| <b>毛利 .....</b>                       | <b>–</b>         | <b>263,667</b> | <b>263,802</b>  | <b>–</b>         |
| 研發開支 .....                            | (280,689)        | (230,322)      | (60,060)        | (120,001)        |
| 行政開支 .....                            | (13,541)         | (37,053)       | (5,903)         | (14,831)         |
| 其他收入 .....                            | 23,974           | 2,976          | 769             | 53               |
| 其他收益／(虧損) 淨額 .....                    | 1,595            | 702            | 24              | (857)            |
| <b>營運(虧損)／收益 .....</b>                | <b>(268,661)</b> | <b>(30)</b>    | <b>198,632</b>  | <b>(135,636)</b> |
| 融資收入 .....                            | 158              | 8,606          | 74              | 5,394            |
| 融資成本 .....                            | (117)            | (76)           | (23)            | (90)             |
| 以公允價值計量且其變動計入當期<br>損益的金融負債之公允價值變動 ... | (14,011)         | (927,808)      | (249,527)       | (79,891)         |

## 財務資料

|                    | 截至12月31日止年度      |                  | 截至5月31日止五個月     |                  |
|--------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
|                    | 2024年            | 2025年            | 2025年           | 2026年            |
|                    | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元            |
| 除所得稅前虧損 .....      | (282,631)        | (919,308)        | (50,844)        | (210,223)        |
| 所得稅開支 .....        | —                | —                | —               | —                |
| 本公司擁有人應佔年內／期內虧損... | <u>(282,631)</u> | <u>(919,308)</u> | <u>(50,844)</u> | <u>(210,223)</u> |

### 收入

於往績記錄期間，我們尚未商業化候選藥物，但於2025年主要通過與齊魯的許可協議產生收入。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的收入明細。

|                 | 截至12月31日止年度 |                | 截至5月31日止五個月     |          |
|-----------------|-------------|----------------|-----------------|----------|
|                 | 2024年       | 2025年          | 2025年           | 2026年    |
|                 | 人民幣千元       | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元    |
| 來自許可協議的收入 ..... | —           | 264,410        | 264,151         | —        |
| 總計 .....        | <u>—</u>    | <u>264,410</u> | <u>264,151</u>  | <u>—</u> |

### 收入成本

截至2025年5月31日止五個月及於2025年，我們分別產生人民幣349千元及人民幣743千元的收入成本（主要指員工成本）。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，於2024年、2025年及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利分別為零、人民幣263.7百萬元、人民幣263.8百萬元及零。截至2025年5月31日止五個月及於2025年，我們的毛利率分別為99.9%及99.7%。

### 研發開支

下表載列按性質、絕對金額及所示年度／期間劃分的研發開支明細。

|                   | 截至12月31日止年度    |                | 截至5月31日止五個月     |                |
|-------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                   | 2024年          | 2025年          | 2025年           | 2026年          |
|                   | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元          |
| 外包的臨床前及臨床開支 ..... | 243,701        | 185,767        | 42,699          | 99,703         |
| 僱員福利開支 .....      | 30,270         | 34,655         | 13,553          | 15,665         |
| 直接材料及耗材 .....     | 1,157          | 2,230          | 719             | 1,773          |
| 辦公及差旅開支 .....     | 2,964          | 2,755          | 1,211           | 1,199          |
| 折舊 .....          | 1,160          | 1,045          | 457             | 834            |
| 專利申請費 .....       | 1,374          | 3,539          | 1,288           | 66             |
| 其他 .....          | 63             | 331            | 133             | 761            |
| 總計 .....          | <u>280,689</u> | <u>230,322</u> | <u>60,060</u>   | <u>120,001</u> |

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的核心產品及其他候選產品應佔研發開支的絕對金額明細。

|                         | 截至12月31日止年度    |                | 截至5月31日止五個月     |                |
|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                         | 2024年          | 2025年          | 2025年           | 2026年          |
|                         | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元          |
| <b>核心產品</b>             |                |                |                 |                |
| MHB036C.....            | 34,912         | 41,432         | 6,349           | 37,184         |
| MHB018A.....            | 14,105         | 50,073         | 16,463          | 30,473         |
| <b>小計 .....</b>         | <b>49,017</b>  | <b>91,505</b>  | <b>22,812</b>   | <b>67,657</b>  |
| <b>其他候選產品</b>           |                |                |                 |                |
| MHB088C.....            | 61,245         | 31,807         | 11,560          | 12,673         |
| MH004 .....             | 52,050         | 33,528         | 10,086          | 4,218          |
| MHB039A.....            | 18,629         | 32,234         | 1,505           | 1,901          |
| MHB046C.....            | 23,312         | 5,845          | 586             | 10,775         |
| MHB042C.....            | 24,863         | 3,696          | 316             | 3,779          |
| MHB048C.....            | 7,562          | 5,632          | 4,887           | 2,772          |
| MHB009C.....            | 8,562          | 2,970          | 584             | 1,687          |
| MHB118C.....            | 6,277          | 3,476          | 2,765           | 464            |
| MH048 .....             | 1,032          | 217            | 12              | 38             |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | 28,140         | 19,412         | 4,965           | 14,037         |
| <b>總計 .....</b>         | <b>280,689</b> | <b>230,322</b> | <b>60,060</b>   | <b>120,001</b> |

附註：

- (1) 其他主要包括不歸屬於特定管線產品的早期研發開支、專利申請費、檢測費用、不歸屬於特定管線產品的僱員持股計劃開支，及與其他候選產品相關的開支。

於2024年、2025年及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得歸屬於核心產品的研發開支人民幣49.0百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣67.7百萬元，分別佔相應年度／期間研發開支總額的17.5%、39.7%、38.0%及56.4%。

### 行政開支

下表載列按性質、絕對金額及所示年度／期間劃分的行政開支明細。

|                 | 截至12月31日止年度   |               | 截至5月31日止五個月     |               |
|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                 | 2024年         | 2025年         | 2025年           | 2026年         |
|                 | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元         |
| <b>[編纂]</b>     | <b>[編纂]</b>   | <b>[編纂]</b>   | <b>[編纂]</b>     | <b>[編纂]</b>   |
| 僱員福利開支.....     | 5,297         | 8,979         | 3,127           | 3,969         |
| 專業服務開支.....     | 2,530         | 4,887         | 825             | 2,506         |
| 辦公及差旅開支.....    | 2,396         | 1,517         | 540             | 924           |
| 折舊 .....        | 1,945         | 1,883         | 789             | 700           |
| 其他 .....        | 1,373         | 2,308         | 622             | 47            |
| <b>總計 .....</b> | <b>13,541</b> | <b>37,053</b> | <b>5,903</b>    | <b>14,831</b> |

## 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（即自政府機關收取的補貼，作為支持我們研發活動的獎勵）。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入明細。

|           | 截至12月31日止年度   |              | 截至5月31日止五個月     |           |
|-----------|---------------|--------------|-----------------|-----------|
|           | 2024年         | 2025年        | 2025年           | 2026年     |
|           | 人民幣千元         | 人民幣千元        | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元     |
| 政府補助..... | 23,974        | 2,787        | 580             | 21        |
| 其他 .....  | —             | 189          | 189             | 32        |
| 總計 .....  | <b>23,974</b> | <b>2,976</b> | <b>769</b>      | <b>53</b> |

### 其他收益／（虧損）淨額

下表載列我們於所示年度／期間的其他收益／（虧損）淨額明細。

|                                          | 截至12月31日止年度  |            | 截至5月31日止五個月     |              |
|------------------------------------------|--------------|------------|-----------------|--------------|
|                                          | 2024年        | 2025年      | 2025年           | 2026年        |
|                                          | 人民幣千元        | 人民幣千元      | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元        |
| 匯兌收益／（虧損）淨額 .....                        | 1,158        | 202        | —               | (892)        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益<br>的金融資產的已變現及未變現收益 ... | 305          | 193        | 24              | 42           |
| 其他 .....                                 | 132          | 307        | —               | (7)          |
| 總計 .....                                 | <b>1,595</b> | <b>702</b> | <b>24</b>       | <b>(857)</b> |

### 融資收入

我們的融資收入主要指現金及現金等價物的利息收入，於2024年、2025年及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別為人民幣158千元、人民幣8.6百萬元、人民幣74千元及人民幣5.4百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本主要指租賃負債的利息開支，於2024年、2025年及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別為人民幣117千元、人民幣76千元、人民幣23千元及人民幣90千元。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要指我們於過往股權融資中發行的可轉換優先股。該等金融負債的公允價值變動確認為損益，惟歸因於我們自身信貸風險變動的部分則確認為其他全面虧損。於往績記錄期間，我們於2024年、2025年及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損人民幣14.0百萬元、人民幣927.8百萬元、人民幣249.5百萬元及人民幣79.9百萬元。該等變動主要反映我們的估值調整。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

於往績記錄期間，我們並無錄得所得稅開支。由於無法預測未來溢利來源，故並無就稅項虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。當期所得稅支出乃根據我們經營所在及產生應課稅收入的國家於報告期末所頒佈或實質上已頒佈的稅法計算。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

### 年內虧損

由於上述原因，我們於2024年、2025年及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別錄得虧損人民幣282.6百萬元、人民幣919.3百萬元、人民幣50.8百萬元及人民幣210.2百萬元。我們預計2026年淨虧損較2025年將大幅增加，主要是由於我們持續推進研發管線導致研發開支增加，包括推動MHB018A於中國開展活動性及慢性甲狀腺眼病的III期臨床試驗，以及反映我們融資活動和估值調整的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債所錄得之非現金公允價值虧損。

### 經營業績

#### 截至2026年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月比較

##### 收入

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得收入人民幣264.2百萬元，主要歸因於我們從與齊魯的許可協議中確認的首付款及里程碑付款。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。截至2026年5月31日止五個月，我們並無產生任何收入。

##### 收入成本

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得收入成本人民幣349千元（主要指員工成本）。

##### 毛利及毛利率

由於上述原因，截至2025年5月31日止五個月，我們錄得毛利人民幣263.8百萬元，而同期毛利率為99.9%。

##### 研發開支

我們的研發開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣60.1百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣120.0百萬元，主要由於推動MHB018A於中國開展活動性及慢性甲狀腺眼病的III期臨床試驗，以及啟動並持續推進評估MHB036C聯合MHB039A的I/II期及II期臨床試驗。

##### 行政開支

我們的行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣5.9百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣14.8百萬元，主要由於產生了[編纂]及專業服務開支增加。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣769千元大幅減少至截至2026年5月31日止五個月的人民幣53千元，主要由於相關結算安排項下確認政府補助及補貼所產生的波動。

### 其他收益／(虧損)淨額

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得其他收益淨額人民幣24千元，截至2026年5月31日止五個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣857千元，主要是由於外匯虧損淨額。

### 融資收入

我們的融資收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣74千元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣5.4百萬元，主要反映銀行存款利息收入增加。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣23千元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣90千元，主要由於租賃負債利息開支增加。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動

截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損人民幣249.5百萬元及人民幣79.9百萬元，主要是由於我們的估值調整。

### 年內虧損

由於上述原因，截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得虧損人民幣50.8百萬元及人民幣210.2百萬元。

## 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

於2025年，我們錄得收入人民幣264.4百萬元，主要歸因於我們從與齊魯的許可協議中確認的首付款及里程碑付款。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。於2024年，我們並無產生任何收入。

### 收入成本

於2025年，我們錄得收入成本人民幣743千元（主要指員工成本）。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們於2025年錄得毛利人民幣263.7百萬元，而同年毛利率為99.7%。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣280.7百萬元減少17.9%至2025年的人民幣230.3百萬元，主要由於我們於2024年基本完成關鍵產品MH004的III期試驗，導致外包臨床前及臨床開支減少，而我們於2025年的臨床試驗開支與我們其他候選產品的開發進度一致。

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣13.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣37.1百萬元，主要由於2025年產生了[編纂]。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣24.0百萬元大幅減少至2025年的人民幣3.0百萬元，主要反映了相關結算安排項下確認政府補助及補貼所產生的波動。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額從2024年的人民幣1,595千元減少56.0%至2025年的人民幣702千元，主要是由於外匯淨收益減少。

### 融資收入

我們的融資收入由2024年的人民幣158千元大幅增加至2025年的人民幣8.6百萬元，主要反映年內平均現金結餘增加導致利息收入增加，這得益於許可安排及融資活動所得現金的支持。

### 融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣117千元減少35.0%至2025年的人民幣76千元，主要由於租賃負債利息開支減少，該減少主要反映我們租賃負債的即期部分於年內減少。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動

我們於2024年及2025年分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損人民幣14.0百萬元及人民幣927.8百萬元。金融負債公允價值的變動主要是由於我們的估值調整。

### 年內虧損

由於上述原因，我們於2024年及2025年分別錄得虧損人民幣282.6百萬元及人民幣919.3百萬元。

## 財務資料

### 綜合資產負債表選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合資產負債表的選定資料。

|                      | 截至12月31日           |                    | 截至5月31日            |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                      | 2024年              | 2025年              | 2026年              |
|                      | 人民幣千元              | 人民幣千元              | 人民幣千元              |
| 非流動資產總值 .....        | 39,694             | 45,255             | 53,390             |
| 流動資產總值 .....         | 46,549             | 841,104            | 657,169            |
| <b>資產總值 .....</b>    | <b>86,243</b>      | <b>886,359</b>     | <b>710,559</b>     |
| 非流動負債總額 .....        | —                  | 4,393              | 5,917              |
| 流動負債總額 .....         | 1,211,700          | 2,886,231          | 2,853,368          |
| <b>負債總額 .....</b>    | <b>1,211,700</b>   | <b>2,890,624</b>   | <b>2,859,285</b>   |
| <b>流動負債淨額 .....</b>  | <b>1,165,151</b>   | <b>2,045,127</b>   | <b>2,196,199</b>   |
| <b>負債淨額 .....</b>    | <b>1,125,457</b>   | <b>2,004,265</b>   | <b>2,148,726</b>   |
| 股本 .....             | 14                 | 14                 | 14                 |
| 其他儲備 .....           | (53,801)           | (13,301)           | 52,461             |
| 累計虧損 .....           | (1,071,670)        | (1,990,978)        | (2,201,201)        |
| <b>虧絀總額 .....</b>    | <b>(1,125,457)</b> | <b>(2,004,265)</b> | <b>(2,148,726)</b> |
| <b>虧絀及負債總額 .....</b> | <b>86,243</b>      | <b>886,359</b>     | <b>710,559</b>     |

### 流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

|                                  | 截至12月31日         |                  | 截至5月31日          |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                  | 2024年            | 2025年            | 2026年            |
|                                  | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| <b>流動資產</b>                      |                  |                  |                  |
| 現金及現金等價物 .....                   | 29,712           | 800,749          | 604,896          |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融資產 ..... | 13,786           | 13,248           | 6,741            |
| 預付款項、按金及其他應收款項 .....             | 3,051            | 27,107           | 45,532           |
| <b>流動資產總值 .....</b>              | <b>46,549</b>    | <b>841,104</b>   | <b>657,169</b>   |
| <b>流動負債</b>                      |                  |                  |                  |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>當期損益的金融負債 ..... | 968,655          | 2,815,384        | 2,809,591        |
| 貿易應付款項 .....                     | 236,787          | 47,277           | 24,069           |
| 其他應付款項 .....                     | 4,523            | 22,866           | 18,181           |
| 租賃負債 .....                       | 1,735            | 704              | 1,527            |
| <b>流動負債總額 .....</b>              | <b>1,211,700</b> | <b>2,886,231</b> | <b>2,853,368</b> |
| <b>流動負債淨額 .....</b>              | <b>1,165,151</b> | <b>2,045,127</b> | <b>2,196,199</b> |

## 財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣2,045.1百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣2,196.2百萬元。該增加主要反映現金及現金等價物減少人民幣195.9百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣18.4百萬元以及貿易應付款項減少人民幣23.2百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,165.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,045.1百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣1,846.7百萬元，與我們的估值上調有關。該增加部分被現金及現金等價物增加人民幣771.0百萬元、貿易應付款項減少人民幣189.5百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣24.1百萬元所抵銷。

### 資產

#### 物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

|                 | 截至12月31日     |              | 截至5月31日      |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
|                 | 2024年        | 2025年        | 2026年        |
|                 | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| 實驗室設備.....      | 3,159        | 2,939        | 2,793        |
| 租賃物業裝修.....     | 2,913        | 2,363        | 2,134        |
| 電子設備.....       | 288          | 327          | 369          |
| 其他 .....        | 304          | 224          | 280          |
| <b>總計 .....</b> | <b>6,664</b> | <b>5,853</b> | <b>5,576</b> |

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣5.9百萬元，並進一步減少至截至2026年5月31日的人民幣5.6百萬元，主要是由於租賃物業裝修及實驗室設備折舊。

#### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要指上海及杭州的辦公室及實驗室空間租賃。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5.4百萬元，主要是由於添置新租賃辦公室，並進一步增加至截至2026年5月31日的人民幣7.5百萬元，主要是由於續租。

#### 其他非流動資產

於往績記錄期間，我們的其他非流動資產指可收回增值稅。我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣30.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣34.0百萬元，並進一步增加至截至2026年5月31日的人民幣39.7百萬元，主要是由於進項增值稅發票累計。

#### 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美元及人民幣計值的銀行及手頭現金以及短期存款。下表載列截至所示日期我們的現金及現金等價物的詳情。

## 財務資料

|                   | 截至12月31日      |                | 截至5月31日        |
|-------------------|---------------|----------------|----------------|
|                   | 2024年         | 2025年          | 2026年          |
|                   | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 以下列貨幣計值的現金及現金等價物： |               |                |                |
| 美元 .....          | 15,071        | 774,665        | 554,218        |
| 人民幣 .....         | 14,641        | 26,084         | 50,678         |
| 總計 .....          | <b>29,712</b> | <b>800,749</b> | <b>604,896</b> |

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣29.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣800.7百萬元，主要由於我們與齊魯訂立的許可協議項下收取的現金及融資活動現金流入。截至2026年5月31日，我們的現金及現金等價物減少至人民幣604.9百萬元，主要由於經營活動所用現金淨額。

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細。預付供應商款項主要指就我們的研發活動向CRO、CDMO及臨床試驗點支付的預付款項。

|               | 截至12月31日     |               | 截至5月31日       |
|---------------|--------------|---------------|---------------|
|               | 2024年        | 2025年         | 2026年         |
|               | 人民幣千元        | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| <b>流動</b>     |              |               |               |
| 預付供應商款項 ..... | 2,704        | 22,455        | 39,889        |
| 遞延[編纂] .....  | [編纂]         | [編纂]          | [編纂]          |
| 按金 .....      | 246          | 508           | -             |
| 其他 .....      | 101          | 164           | 136           |
| <b>非流動</b>    |              |               |               |
| 按金 .....      | 262          | -             | 617           |
| 總計 .....      | <b>3,313</b> | <b>27,107</b> | <b>46,149</b> |

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣27.1百萬元，主要是由於預付供應商款項增加人民幣19.8百萬元，這主要反映了就與CDMO服務有關的材料成本支付的預付款項。截至2026年5月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步增加至人民幣46.1百萬元，主要是由於預付供應商款項增加。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指於中國一家信譽良好的商業銀行發行的理財產品的投資。該理財產品不保本，且收益浮動。其以人民幣計價，可按需贖回。截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣13.8百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣6.7百萬元。

我們於將盈餘資金分配至理財產品時，採用基於雙重平衡架構的穩健投資政策。於流動性方面，我們將各項投資的期限與未來12個月滾動現金流量預測相匹配，以確保維持充足資金滿足營運及發展需求。於風險方面，我們僅投資於中國境內信譽良好的商業銀行發行、以保本為主的低風險理財產品。所有理財產品投資均須獲高級管

## 財務資料

理層批准，若投資金額或風險狀況超過指定門檻，則須事先獲得董事會批准。[編纂]後，我們於理財產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

### 負債

#### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指於日常業務過程中自醫院、臨床前及臨床試驗供應商獲得服務的應付賬款。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣236.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣47.3百萬元，並進一步減少至截至2026年5月31日的人民幣24.1百萬元，主要是由於因我們的現金狀況改善而導致未清結餘的結算增加。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析。

|                | 截至12月31日       |               | 截至5月31日       |
|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                | 2024年          | 2025年         | 2026年         |
|                | 人民幣千元          | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 6個月內 .....     | 87,584         | 24,562        | 15,007        |
| 6個月以上1年內 ..... | 67,962         | 6,601         | 7,263         |
| 1年以上 .....     | 81,241         | 16,114        | 1,799         |
| 總計 .....       | <b>236,787</b> | <b>47,277</b> | <b>24,069</b> |

於2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，分別為228天及225天，截至2026年5月31日止五個月下降至45天。貿易應付款項週轉天數之計算方法，係將相關年度／期間貿易應付款項期初與期末餘額的平均值，除以該年度／期間之研發開支，再乘以相關年度／期間天數。

#### 其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項明細：

|                 | 截至12月31日     |               | 截至5月31日       |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|
|                 | 2024年        | 2025年         | 2026年         |
|                 | 人民幣千元        | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 應付[編纂] .....    | [編纂]         | [編纂]          | [編纂]          |
| 應付員工薪金及福利 ..... | 3,853        | 7,689         | 3,684         |
| 其他應付稅項 .....    | 173          | 181           | 165           |
| 其他 .....        | 497          | 1,057         | 749           |
| 總計 .....        | <b>4,523</b> | <b>22,866</b> | <b>18,181</b> |

我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣4.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣22.9百萬元，主要歸因於應付[編纂]增加人民幣[編纂]以及應付員工薪金及福利增加人民幣3.8百萬元。截至2026年5月31日，我們的其他應付款項減少至人民幣18.2百萬元，主要是由於與年終結餘相比，應付員工薪金及福利較低。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為資助我們候選藥物的研發。於往績記錄期間，我們的營運資金主要來自一系列融資及授權收入。我們分別於2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月錄得經營活動現金流出淨額人民幣145.6百萬元、人民幣182.6百萬元及人民幣180.7百萬元。

### 綜合現金流量表

下表載列我們於所示年度／期間綜合現金流量表的組成部分：

|                                | 截至12月31日止年度      |                | 截至5月31日止五個月    |                  |
|--------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
|                                | 2024年            | 2025年          | 2025年          | 2026年            |
|                                | 人民幣千元            | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元            |
|                                | (未經審計)           |                |                |                  |
| 經營活動現金(流出)／流入淨額 .....          | (145,606)        | (182,604)      | 154,087        | (180,725)        |
| 投資活動現金流入淨額 .....               | 7,753            | 287            | 2,286          | 6,243            |
| 融資活動現金流入／(流出)淨額 .....          | 35,076           | 966,756        | 14,202         | (2,347)          |
| <b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額 .....</b> | <b>(102,777)</b> | <b>784,439</b> | <b>170,575</b> | <b>(176,829)</b> |
| 於年初／期初現金及現金等價物 .....           | 131,208          | 29,712         | 29,712         | 800,749          |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響 .....         | 1,281            | (13,402)       | (9)            | (19,024)         |
| <b>於年末／期末現金及現金等價物 .....</b>    | <b>29,712</b>    | <b>800,749</b> | <b>200,278</b> | <b>604,896</b>   |

### 經營活動現金流出淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣180.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣210.2百萬元，並經非現金項目及營運資金變動調整。正向調整主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值增加人民幣79.9百萬元；負向調整主要包括貿易應付款項減少人民幣23.2百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣17.5百萬元。

於2025年，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣182.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣919.3百萬元，並經非現金項目及營運資金變動調整。正向調整主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值增加人民幣927.8百萬元；負向調整主要包括貿易應付款項減少人民幣189.5百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣22.5百萬元。

## 財務資料

於2024年，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣145.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣282.6百萬元，並經非現金項目及營運資金變動調整。正向調整主要包括貿易應付款項增加人民幣122.8百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值增加人民幣14.0百萬元；負向調整主要包括其他非流動資產增加人民幣7.9百萬元。

我們於往績記錄期間錄得經營活動現金流出淨額，主要由於我們持續投資研發活動。往後，我們可透過產生額外經營現金流入及管理經營現金流出以改善經營現金流量狀況。例如，待取得監管批准後，我們的候選產品（包括目前正在接受國家藥監局針對特應性皮炎的審查的MH004）商業化可能產生產品銷售收入及經營現金流入。此外，我們擬繼續探索更廣泛的商業合作機會，例如與業務夥伴進行潛在的共同開發、許可及其他戰略合作安排，這可能產生預付款項、里程碑付款、服務費或其他合作收入。在現金流出方面，在繼續推進我們管線產品的同時，我們擬在商業上可行時提高營運效率、監控行政及管理開支以及管理與CRO、CDMO及其他供應商的付款時間表。然而，該等措施未必能在短期內改善我們的經營現金流量狀況。

### 投資活動現金流入淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣6.2百萬元，主要歸因於出售金融資產所得款項人民幣6.5百萬元，被購買物業、廠房及設備人民幣0.3百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣0.3百萬元，主要歸因於出售金融資產所得款項人民幣39.2百萬元，被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣38.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣7.8百萬元，主要歸因於出售金融資產所得款項人民幣30.0百萬元，被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣22.0百萬元所抵銷。

### 融資活動現金流入淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們錄得融資活動現金流出淨額人民幣2.3百萬元，包括支付[編纂]人民幣[編纂]及租賃負債的本金及利息部分人民幣0.8百萬元。

於2025年，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣966.8百萬元，主要歸因於發行可轉換優先股所得款項人民幣970.1百萬元，部分被就租賃負債的本金及利息部分所支付的人民幣2.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣35.1百萬元，主要歸因於發行可轉換優先股所得款項人民幣37.0百萬元，部分被就租賃負債的本金及利息部分所支付的人民幣1.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本資料：

|                            | 截至12月31日止年度    |                | 截至5月31日止五個月   |                |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|                            | 2024年          | 2025年          | 2025年         | 2026年          |
|                            | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元         | 人民幣千元          |
| <b>與核心產品研發相關的成本</b>        |                |                |               |                |
| 臨床成本.....                  | 38,603         | 102,702        | 27,396        | 75,397         |
| 非臨床成本.....                 | —              | —              | —             | —              |
| <b>小計 .....</b>            | <b>38,603</b>  | <b>102,702</b> | <b>27,396</b> | <b>75,397</b>  |
| <b>與其他候選藥物研發<br/>相關的成本</b> |                |                |               |                |
| 臨床成本.....                  | 83,263         | 310,344        | 51,616        | 62,358         |
| 非臨床成本.....                 | 5,551          | 19,257         | 1,009         | 11,633         |
| <b>小計 .....</b>            | <b>88,814</b>  | <b>329,601</b> | <b>52,625</b> | <b>73,991</b>  |
| 研發人員勞工成本 .....             | 29,754         | 28,743         | 11,625        | 18,386         |
| <b>研發現金經營成本總額 .....</b>    | <b>157,171</b> | <b>461,046</b> | <b>91,646</b> | <b>167,774</b> |
| 非研發人員勞工成本 .....            | 4,235          | 6,065          | 2,206         | 4,389          |
| 其他現金經營成本 .....             | 8,332          | 12,336         | 2,915         | 13,977         |
| <b>現金經營成本總額 .....</b>      | <b>169,738</b> | <b>479,447</b> | <b>96,767</b> | <b>186,140</b> |

### 營運資金充足性

董事認為，經計及本集團可用的財務資源（包括現金及現金等價物、經營及融資活動所得現金流量以及[編纂]的估計[編纂]淨額），我們有充足的營運資金滿足我們現時的需求及自本文件日期起計至少未來12個月支付至少125%的成本（包括研發開支及行政開支）。

我們的現金消耗率指經營活動、物業、廠房及設備付款以及租賃付款所用的平均每月現金淨額，並未計及來自現有授權與合作協議的潛在現金流入。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的下限），我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約人民幣[編纂]元。假設未來平均現金消耗率為2025年水平的1.1倍，我們估計(i)截至2026年5月31日的現金及現金等價物人民幣604.9百萬元將能夠維持我們[編纂]個月的財務可行性，(ii)倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]%（即分配至營運資金及其他一般企業用途的部分），則為[編纂]個月，或(iii)倘我們計及[編纂]的所有估計[編纂]淨額，則為[編纂]個月。董事及我們的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程。

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務包括租賃負債及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。下表載列我們截至所示日期的金融債務明細。

|                  | 截至12月31日       |                  | 截至5月31日          |
|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                  | 2024年          | 2025年            | 2026年            |
|                  | 人民幣千元          | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| <b>流動</b>        |                |                  |                  |
| 以公允價值計量且其變動      |                |                  |                  |
| 計入當期損益的金融負債..... | 968,655        | 2,815,384        | 2,809,591        |
| 租賃負債.....        | 1,735          | 704              | 1,527            |
| <b>非流動</b>       |                |                  |                  |
| 租賃負債.....        | —              | 4,393            | 5,917            |
| <b>總計</b> .....  | <b>970,390</b> | <b>2,820,481</b> | <b>2,817,035</b> |

#### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要指我們於過往股權融資中發行的可轉換優先股。截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣968.7百萬元、人民幣2,815.4百萬元及人民幣2,809.6百萬元。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21。

### 租賃負債

我們的租賃負債來自經營業務所租賃的辦公室及實驗室。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5月31日      |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 2024年        | 2025年        | 2026年        |
|                  | 人民幣千元        | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
| <b>流動</b> .....  | 1,735        | 704          | 1,527        |
| <b>非流動</b> ..... | —            | 4,393        | 5,917        |
| <b>總計</b> .....  | <b>1,735</b> | <b>5,097</b> | <b>7,444</b> |

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5.1百萬元，主要是由於添置新租賃辦公室，並進一步增加至截至2026年5月31日的人民幣7.4百萬元，主要是由於續租。

截至最後實際可行日期，我們並無任何已承擔但尚未動用的銀行融資。除上文披露的債務外，截至2026年5月31日（即我們的債務聲明日期），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、融資租賃或租購承諾、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。

## 財務資料

截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契諾，於往績記錄期間，我們的債務亦無任何重大違約或違反契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間，我們並無於獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們產生的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支。

|                  | 截至12月31日止年度 |       | 截至5月31日止五個月 |       |
|------------------|-------------|-------|-------------|-------|
|                  | 2024年       | 2025年 | 2025年       | 2026年 |
|                  | 人民幣千元       | 人民幣千元 | 人民幣千元       | 人民幣千元 |
|                  |             |       | (未經審計)      |       |
| 購買物業、廠房及設備 ..... | 279         | 445   | 43          | 316   |

過往，我們主要通過融資活動的注資為資本開支提供資金。我們將繼續作出資本開支以滿足業務的預期增長。我們計劃以財務資源組合為未來資本開支提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金、[編纂]淨額及未來潛在的股權或債務融資。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們可能會根據持續業務需求調整資本開支計劃。

### 資本承擔

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們並無已訂約但尚未產生的資本開支。

### 或有負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們並無任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立若干交易。有關該等交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。董事確認，於往績記錄期間的各項重大關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

## 財務資料

### 主要財務比率

我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.04上升至截至2025年12月31日的0.29，主要是由於現金及現金等價物增加，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加所抵銷。截至2026年5月31日，我們的流動比率下降至0.23，主要是由於現金及現金等價物減少，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加以及貿易應付款項減少所抵銷。流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

### 市場風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。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3。

### 新冠肺炎疫情的影響

於往績記錄期間，新冠肺炎疫情並未對我們的運營或財務表現產生任何重大不利影響。為保護員工的健康和安全以及確保業務連續性，我們實施了各種預防措施，如遠程辦公、保持社交距離以及加強工作場所衛生規範等。雖然若干現場會議及技術支持於疫情早期階段被暫時推遲或取消，但此等中斷並未對我們的研發活動、臨床開發、日常運營、供應鏈管理或監管事務產生任何重大影響。於往績記錄期間，我們並未收到任何新冠肺炎專項政府補貼或其他形式的財政補助。我們的財務表現保持穩定，並未受到新冠肺炎疫情的重大影響。鑒於疫情已基本消退，且我們的業務模式不依賴於廣泛的現場運營，我們的董事認為，新冠肺炎疫情不太可能對我們未來的業務運營或財務表現產生重大不利影響。

### 股息

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。我們目前預期將保留所有未來盈利用於業務運營及擴張，且預期於可預見的未來不會派付現金股息。我們的董事會可全權酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律的若干限制。據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼公司法，開曼群島公司可自利潤或股份溢價賬中派付股息，累計虧損的財務狀況並不一定禁止開曼群島公司宣派及派付股息，不論公司是否錄得盈利，仍可自股份溢價賬中宣派及派付股息，惟於任何情況下，倘派付股息將導致公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。董事會可全權酌情決定是否自溢利或股份溢價賬中分派股息，惟須遵守開曼群島的法律及組織章程細則。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

即使董事會決議宣派及派付股息，未來股息（如有）的派發時機、金額及形式仍將取決於我們未來的經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們從附屬公司收取的分派金額（如有）、我們的財務狀況、合約限制以及董事會認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。目前，我們並無任何股息政策，亦不擬於不久的將來宣派或派付任何股息。[編纂]不應以獲取現金股息為預期而[編纂]我們的股份。

## 財務資料

### [編纂]

假設並無根據[編纂]股份，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]包括(i)[編纂]開支[編纂]港元；及(ii)[編纂]開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]約[編纂]港元。我們預期於往績記錄期間後將產生[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將計入我們的綜合全面虧損表，而約[編纂]港元則與股份[編纂]相關，並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於此估計。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

有關我們未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表的詳情，請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作及經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2026年5月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告的期末）以來，我們的財務或經營狀況、債務水平、按揭、或有負債、擔保或前景並無重大不利變動。董事進一步確認，自2026年5月31日以來，概無發生會對會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。