

財務資料

閣下應將下述討論連同本文件附錄一會計師報告所載本集團綜合財務報表及其附註，以及本文件中其他地方所包含的節選歷史財務資料及運營數據一併閱讀。本集團的綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則編製。

我們的過往業績不一定表明未來任何期間的預期業績。以下討論與分析包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。由於諸多因素，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預測者有所不同。

概覽

我們是一家生物製藥公司，擁有以RAS信號通路及合成致死機制為中心的自主開發創新候選藥物管線。根據灼識諮詢的資料，就同一靶點的臨床進展而言，我們的多款候選藥物處於領先地位。我們的主要重點是開發腫瘤學領域的靶向療法。自2014年成立以來，我們利用在轉化醫學方面積累的專業知識及見解，推動持續創新。

截至最後實際可行日期，我們的管線包括八款自主開發的候選藥物，包括四款處於臨床階段的候選藥物、一款已獲得國家藥監局及FDA的IND批准的候選藥物，以及三款處於臨床前階段的候選藥物。我們的RAS信號通路管線由兩款處於臨床階段的候選藥物GH21及GH55以及一款處於臨床前階段的候選藥物GH58為代表。我們的核心產品GH21是一種變構SHP2抑制劑，目前處於2期臨床試驗階段。GH55是一款適用於MAPK通路激活實體瘤的雙機制ERK1/2抑制劑，正在中國進行單藥治療的1期臨床試驗。GH58是一種PAN-RAS抑制劑，用於治療RAS突變實體瘤，目前處於臨床前階段。同時，我們擁有強大的合成致死候選藥物管線，包括兩款臨床階段候選藥物GH56及GH2616，以及一款已獲得國家藥監局及FDA的IND批准的候選藥物GH31，以及兩款臨床前階段的候選藥物GH1581及GH3595。

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。本集團於編製整個有關期間的歷史財務資料時，已提前採納自2026年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則及相關過渡條文。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務、狀況及經營業績已經或預期未來將受到多項因素的重大影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。若干關鍵因素的討論載於下文。

我們的業務及經營業績取決於我們商業化候選藥物的能力。我們相信我們的候選藥物具備差異化及創新性，戰略重點是RAS信號通路及合成致死機制。

儘管我們目前並無獲批准用於商業銷售的藥物，且並無從藥物銷售中產生任何收入，但隨著彼等推進至開發的最後階段並獲得必要的監管批准，我們預期於未來數年將一種或多種候選藥物商業化。請參閱「業務 — 我們的候選藥物」。

財務資料

從FDA、國家藥監局或其他類似監管機構獲得批准所需的時間不可預測，但通常在臨床試驗開始後需要數年。我們的任何候選藥物在主要市場的監管審批出現任何延誤，將會導致我們無法及時自該等市場的該等候選藥物產生收入，並對我們的經營業績產生不利影響。有關我們候選藥物獲得監管批准商業化的風險詳情，請參閱「風險因素 — 與我們候選藥物的開發、臨床試驗及監管批准有關的風險」及「風險因素 — 與我們的候選藥物生產及商業化有關的風險」。

研發支出

我們相信研發對我們未來的成功至關重要，我們已投入大量資源用於藥物開發計劃。於往績記錄期間，我們產生的研發支出全部於產生時支銷。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至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103.1百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣37.8百萬元。我們的研發支出受我們現有候選藥物及任何將予開發的額外候選藥物所處的階段以及我們於各年度／期間的可用資金是否充足所影響。我們預期增加研發支出以推進我們的藥物開發計劃。

商業化後的潛在競爭

中國及美國的藥物開發及商業化競爭激烈。我們面臨來自不同製藥及生物製藥公司的潛在競爭。該等實體正在或可能正在尋求開發藥物、療法及方案來治療我們的目標疾病或其潛在原因。我們成功開發及商業化的任何候選藥物將與現有藥物及未來可能上市的新藥競爭。倘我們的競爭對手開發及商業化的藥物比我們可能開發或商業化的藥物更安全、更有效、副作用更少或不太嚴重、更方便或更便宜，我們的商業機會可能會減少或消除。有關各候選藥物的主要競爭對手的詳情，請參閱「業務」中各候選藥物描述下的「市場機遇與競爭」，而有關潛在競爭風險的詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的候選藥物生產及商業化有關的風險 — 我們可能面臨激烈競爭且我們的競爭對手可能開發出競爭藥物。倘我們未能與競爭對手有效競爭，我們在目標市場的競爭地位可能會被削弱，我們的候選藥物可能無法取得商業成功，而我們的業務可能會受損」。

成本結構

於往績記錄期間，我們的大部分成本與研發開支以及行政開支有關。我們目前的研發活動主要與候選藥物的藥物發現、臨床前研究及臨床試驗有關。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至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103.1百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣37.8百萬元。我們的行政開支主要包括僱員薪酬及福利開支、折舊及攤銷開支、辦公室相關開支及專業服務開支。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣23.6百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣73.2百萬元。我們預期，我們的行政開支未來將會增加，以支持與我們候選藥物相關的任何商業化活動及我們整體運營規模的擴大，以及反映與我們的[編纂]股份獎勵計劃相關的開支。我們亦預期於候選藥物商業化後開始產生銷售及分銷開支。

隨著我們將目前處於較早期臨床階段的候選藥物推進到更晚期的臨床開發階段、將臨床前項目推進到臨床試驗以及將候選藥物推進到商業化，我們預期我們的成本結構將發生變化。

財務資料

為我們的營運籌資

於往績記錄期間，我們主要透過[編纂][編纂]、股東注資、政府補助及銀行貸款撥付現金需求。我們預期有關我們持續進行的研發活動的開支將繼續增加，特別是隨著我們推進臨床階段候選藥物的臨床開發。因此，我們將可能需要使用現金為我們的持續運營提供資金。倘我們需要獲得大量額外資金且無法在需要時按可接受條款籌集資金或根本無法籌集資金，我們可能被迫延遲、減少或終止我們的藥物開發計劃或任何未來商業化工作，這可能對我們產生收入及實現盈利的能力產生不利影響。請參閱「風險因素—與我們的財務狀況及額外資本的需求有關的風險」。

影響我們經營所在製藥行業的一般因素

我們的業務及經營業績受影響我們經營所在製藥行業的一般因素影響，包括但不限於影響中國及美國製藥市場的相關法律法規、政府政策及舉措以及公共醫療保險計劃、全球製藥市場的增長及競爭環境，以及我們目前開展或計劃開展臨床試驗及／或商業化活動的不同當地市場的政治、經濟及社會不穩定因素。

重大會計政策、關鍵會計判斷及估計

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計和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過往經驗及在有關情況下相信為合理的各項其他因素，而所得結果構成用作判斷顯然無法透過其他來源獲得有關資產與負債賬面值的依據。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續予以審閱。倘會計估計修訂僅影響該期間，則修訂只會在修訂估計期間確認，或倘修訂同時影響現時及未來期間，則會在修訂期間及未來期間確認。管理層於應用香港財務報告準則會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷。我們的關鍵會計政策包括公允價值計量、非金融資產減值、物業、廠房及設備以及折舊、無形資產(商譽除外)、研發開支、權益股份贖回負債、以股份為基礎的付款以及投資及其他金融資產，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

經營業績

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面虧損概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中的綜合全面收益表：

	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 (未經審核)	人民幣千元
收入.....	4,690	1,268	312	557,741
銷售成本.....	(2,376)	(1,116)	(255)	(1,829)
毛利.....	2,314	152	57	557,912
其他收入及收益.....	15,129	8,469	1,555	2,727
研發成本.....	(103,096)	(79,196)	(27,945)	(37,758)
行政開支.....	(23,596)	(29,292)	(6,905)	(73,192)
其他開支.....	(1,417)	(135)	(76)	(10,209)
財務成本.....	(41,109)	(43,529)	(17,504)	(27,167)
除稅前(虧損)/利潤.....	(151,775)	(143,531)	(50,818)	410,313
所得稅開支.....	—	—	—	(55,742)
年/期內(虧損)/利潤及全面(虧損)/收入總額.....	(151,775)	(143,531)	(50,818)	354,571

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

收入

我們是一家臨床階段的生物科技公司。於往績記錄期間，我們並無自銷售醫藥產品產生任何收入。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的收入分別約為人民幣4.7百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣557.7百萬元。我們於截至2025年及2026年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月產生的收入主要來自我們向位於上海及蘇州的若干生物科技公司提供的研發服務。我們截至2026年5月31日止五個月產生的收入，主要與我們於2026年2月與吉利德科學公司訂立的對外授權安排項下所收取的首付款有關。

銷售成本

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣1.8百萬元。我們於截至2025年及2026年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月產生的銷售成本主要指與向上述位於上海及蘇州的生物科技公司提供研發服務有關的勞工成本以及耗材及提供技術服務成本。我們截至2026年5月31日止五個月產生的銷售成本，主要歸因於我們於2026年2月與吉利德科學公司訂立的對外授權安排項下所收取的首付款相關的已產生成本。

毛利

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣2.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣555.9百萬元。

其他收入及收益

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的收入及收益分別為人民幣15.1百萬元、人民幣8.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.7百萬元。

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助、(ii)銀行利息收入、(iii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資的利息收入及(iv)來自關聯方的利息收入。於往績記錄期間，我們的收益主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益、(ii)外匯變動收益淨額、及(iii)終止租賃合同的收益。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益明細：

	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	%	人民幣千元	%
(未經審核)								
其他收入								
政府補助	12,060	79.7	7,360	86.9	913	58.7	545	20.0
銀行利息收入	248	1.6	266	3.1	20	1.3	192	7.0
按公允價值計入其他全面 收益的債務投資的 利息收入	1,270	8.4	489	5.8	372	23.9	—	—
來自關聯方的利息收入	192	1.3	196	2.3	153	9.8	—	—
其他	99	0.7	99	1.2	42	2.7	—	—
小計	13,869	91.7	8,410	99.3	1,500	96.5	737	27.0

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	%	人民幣千元	%
(未經審核)								
收益								
按公允價值計入損益的金融								
資產的公允價值收益.....	990	6.6	4	0.1	—	—	1,990	73.0
外匯收益淨額.....	82	0.5	—	—	—	—	—	—
終止租賃合同收益.....	188	1.2	—	—	—	—	—	—
其他	—	—	55	0.6	55	3.5	—	—
小計.....	1,260	8.3	59	0.7	55	3.5	1,990	73.0
總計.....	15,129	100.0	8,469	100.0	1,555	100.0	2,727	100.0

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益的最大部分為政府補助，包括從政府獲得的補貼，作為對我們臨床試驗相關技術創新貢獻、獲認定為「2021年蘇南國家自主創新示範區潛在獨角獸企業」及我們其他成就(包括但不限於獲認定為「2023年姑蘇重大創新團隊」)的獎勵。

銀行利息收入指我們計息銀行賬戶的非定期存款收益。

按公允價值計入其他全面收益的債務投資的利息收入指錄得按公允價值計入其他全面收益的我們存款證的利息收益。

來自關聯方的利息收入指向其中一名董事提供計息貸款的應計利息，該貸款已由相關董事悉數償還。

其他收入主要包括我們將工作場所的若干工作站分租予獨立第三方所產生的租賃收入。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益指我們以按公允價值計入損益計量的若干金融資產的價值增加。該等金融資產主要為我們自中國金融機構購買的結構性存款。

終止租賃合同的收益指我們未來實現租賃負債減少，因為我們考慮到我們的經營需要，出於成本控制的目的終止租賃協議。

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本包括(i)試驗及檢測開支；(ii)僱員開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)材料及耗材開支；及(v)其他與我們研發活動相關的開支，包括專利、註冊及監管合規開支。下表載列於所示年度／期間我們的研發成本明細：

	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	%	人民幣千元	%
(未經審核)								
試驗及檢測開支.....	54,909	53.3	36,656	46.3	11,022	39.5	15,731	41.7
僱員開支	29,359	28.5	27,988	35.3	11,527	41.2	14,143	37.5
折舊及攤銷開支.....	11,603	11.3	6,853	8.7	2,905	10.4	2,774	7.3
材料及耗材開支.....	1,648	1.6	2,685	3.4	735	2.6	118	0.3
其他.....	5,577	5.3	5,014	6.3	1,756	6.3	4,992	13.2
總計.....	103,096	100.0	79,196	100.0	27,945	100.0	37,758	100.0

財務資料

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年5月31日止五個月，我們的核心產品GH21應佔研發成本分別為人民幣41.9百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣15.7百萬元；佔我們於各年度／期間總研發成本的40.7%、21.9%及41.7%。下表載列於所示年度／期間我們按候選藥物劃分的研發成本明細：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月	
	2024年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
GH21	41,946	40.7	17,306	21.9	15,725	41.7
GH55	8,727	8.5	2,297	2.9	1,879	5.0
GH56	14,572	14.1	15,497	19.6	10,917	28.8
GH2616	14,193	13.8	7,107	9.0	278	0.8
其他候選藥物	23,658	22.9	36,989	46.7	8,959	23.7
總計	<u>103,096</u>	<u>100.0</u>	<u>79,196</u>	<u>100.0</u>	<u>37,758</u>	<u>100.0</u>

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬及福利開支、(ii)專業服務開支、(iii)辦公室相關開支、(iv)折舊及攤銷開支以及(v)[編纂]。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣23.6百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣73.2百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	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	%	人民幣千元	%
僱員薪酬及福利開支	11,029	46.7	11,611	39.6	3,508	50.8	13,328	18.2
專業服務開支	4,759	20.2	4,915	16.8	1,048	15.2	8,175	11.2
辦公室相關開支	1,965	8.3	2,021	6.9	332	4.8	262	0.4
折舊及攤銷開支	1,595	6.8	546	1.9	278	4.0	361	0.5
[編纂]	2,307	9.8	8,203	28.0	827	12.0	7,803	10.7
以股份為基礎的付款開支	273	1.2	47	0.2	19	0.3	41,337	56.4
其他	1,668	7.0	1,949	6.6	893	12.9	1,926	2.6
總計	<u>23,596</u>	<u>100.0</u>	<u>29,292</u>	<u>100.0</u>	<u>6,905</u>	<u>100.0</u>	<u>73,192</u>	<u>100.0</u>

僱員薪酬及福利開支包括管理層及行政人員的員工成本，包括其基本薪金、花紅及退休金。於往績記錄期間，僱員薪酬及福利開支構成我們行政開支的最大部分。

專業服務開支指聘請專業人士所產生的費用，例如財務顧問及法律顧問的費用，該等費用與[編纂]無關。

辦公室相關開支指與辦公室營運有關的開支，包括公共事業費及維護費。

財務資料

折舊及攤銷開支指與租賃辦公室物業及作行政用途的物業、廠房及設備的折舊；以及軟件等無形資產的攤銷。

[編纂]指就[編纂]事宜支付予各專業方的服務費。

以股份為基礎的付款開支指我們就[編纂]股份激勵計劃的參與者所確認的以權益結算以股份為基礎的薪酬。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括其他運營成本及非運營開支，例如出售物業、廠房及設備的虧損。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)贖回負債利息、(ii)銀行借款利息及(iii)租賃負債利息。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的財務成本分別為人民幣41.1百萬元、人民幣43.5百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣27.2百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的財務成本明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
權益股份贖回負債利息	38,390	93.4	40,775	93.7	16,340	93.4	26,188	96.4
銀行借款利息	2,522	6.1	2,522	5.8	1,054	6.0	895	3.3
租賃負債利息	197	0.5	232	0.5	110	0.6	84	0.3
總計	<u>41,109</u>	<u>100.0</u>	<u>43,529</u>	<u>100.0</u>	<u>17,504</u>	<u>100.0</u>	<u>27,167</u>	<u>100.0</u>

所得稅

我們須就我們註冊及經營所在司法權區產生或衍生的利潤按實體基準繳納所得稅。

於往績記錄期間，我們並無自銷售醫藥產品產生任何收入。我們亦於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月產生經營虧損。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的所得稅分別為零、零、零及人民幣55.7百萬元。我們截至2026年5月31日止五個月的所得稅開支為人民幣55.7百萬元，乃我們與吉利德科學公司訂立的對外授權安排項下所收取款項所產生的預扣所得稅。

中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法及相關法規（「企業所得稅法」），本公司及我們的中國附屬公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

財務資料

審閱歷史經營業績

截至2025年5月31日止五個月與截至2026年5月31日止五個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣0.3百萬元增加人民幣557.4百萬元(或178,663.1%)至截至2026年5月31日止五個月的人民幣557.7百萬元，主要由於我們就GH31與吉利德科學公司達成了一項對外授權安排，並於2026年收到了80.0百萬美元的不可退還首付款(稅前)。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣0.3百萬元增加人民幣1.6百萬元(或617.3%)至截至2026年5月31日止五個月的人民幣1.8百萬元。該增加乃主要由於與吉利德科學公司合作所得收入相關的銷售成本增加。

毛利

我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣0.1百萬元增加人民幣555.9百萬元至截至2026年5月31日止五個月的人民幣555.9百萬元，主要由於與吉利德對外授權安排所得收入超過相關銷售成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.6百萬元增加人民幣1.2百萬元(或75.4%)至截至2026年5月31日止五個月的人民幣2.7百萬元，該增加歸因於我們採購理財產品。

研發成本

我們的研發成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣27.9百萬元增加人民幣9.9百萬元(或35.5%)至截至2026年5月31日止五個月的人民幣37.8百萬元，主要歸因於截至2026年5月31日止五個月的臨床試驗開支增加，而該增加主要由於GH56及GH21的臨床試驗開支增加，以及主要因我們的研發團隊人數增加導致的員工成本增加。

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6.9百萬元增加人民幣66.3百萬元(或960.9%)至截至2026年5月31日止五個月的人民幣73.2百萬元，主要由於(i)於2026年1月就授出股份獎勵而確認的以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣41.3百萬元；(ii)員工成本增加，包括向相關業務開發人員支付獎金；及(iii)[編纂]增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣0.1百萬元增加人民幣10.1百萬元(或10,100%)至截至2026年5月31日止五個月的人民幣10.2百萬元，主要歸因於匯率波動，包括(i)該期間美元貶值所產生的外匯虧損淨額人民幣5.1百萬元；及(ii)我們購買的掉期產品所產生的按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣5.1百萬元。

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17.5百萬元增加人民幣9.7百萬元(或55.2%)至截至2026年5月31日止五個月的人民幣27.2百萬元，主要歸因於擁有人資本贖回負債利息由截至2025年5月31日止五個月的人民幣16.3百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣26.2百萬元。

財務資料

期內(虧損)／利潤及全面(虧損)／收益總額

基於上述因素，我們的期內虧損由截至2025年5月31日止五個月的人民幣50.8百萬元轉為截至2026年5月31日止五個月的期內利潤人民幣354.6百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.7百萬元減少人民幣3.4百萬元(或72.3%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元，主要由於客戶對我們研發服務的需求下降，而現有服務已於年內逐步交付。儘管如此，提供研發服務並非我們未來的戰略重點。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元減少人民幣1.3百萬元(或53.3%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元。由於我們的大部分銷售成本乃與提供研發服務有關，故有關減少與我們年內收入的減少相稱。

毛利

我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元減少人民幣2.2百萬元(或93.4%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元，主要由於收入減少，加之固定成本相對穩定，以及與我們提供的研發服務相關的耗材及技術服務費等單位可變成本上升所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣15.1百萬元減少人民幣6.7百萬元(或44.0%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣8.5百萬元。該減少主要由於(i)年內我們收到的政府補助減少；(ii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資的利息收入減少；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益減少。政府補助一般為基於特定項目的補貼，並會根據各年度適用的政策而波動。按公允價值計入其他全面收益的債務投資的利息收入減少及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益減少，乃由於我們考慮到年內的流動資金需求而處置了高價值存款證。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣103.1百萬元減少人民幣23.9百萬元(或23.2%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣79.2百萬元，主要歸因於與我們管線開發進度相關的試驗及測試開支減少，以及年內折舊及攤銷開支減少。具體而言，就我們的核心產品GH21而言，於2024年，我們啟動了多項聯合研究並主要專注於劑量探索，這需要招募患者，同時同步根據觀察結果監測及調整劑量。因此，2024年招募的患者人數相對較多。相比之下，於2025年，我們的項目主要專注於對已招募患者的隨訪及確定安全且可耐受的給藥方案的劑量探索，新招募人數較少。這導致醫院及SMO成本降低，從而促使2025年研發成本整體下降。此外，在項目啟動階段，我們支付了大量預付款項，這也導致2024年錄得的開支較高。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣23.6百萬元增加人民幣5.7百萬元(或24.1%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣29.3百萬元，主要由於[編纂]增加，部分被年內折舊及攤銷開支減少所抵銷。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元減少人民幣1.3百萬元(或90.5%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元，主要由於我們的非經營開支減少，即年內與處置若干資產相關的虧損。

財務成本

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣41.1百萬元及人民幣43.5百萬元。

年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣151.8百萬元減少人民幣8.3百萬元(或5.5%)至截至2025年12月31日止年度的人民幣143.5百萬元。

選定資產負債表項目

流動負債淨額

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 2024年 人民幣千元	截至12月31日 2025年 人民幣千元	截至5月31日 2026年 人民幣千元	截至6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
貿易應收款項	250	525	164	156
預付款項、其他應收款項及 其他資產	5,774	8,462	14,357	12,548
應收一名關聯方款項	9,192	—	—	—
合同成本	—	386	545	772
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入 其他全面收益」)的債務投資	31,501	—	—	—
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的 金融資產	—	35,004	551,462	301,258
受限制銀行存款	—	—	7,000	7,000
現金及現金等價物	24,773	69,466	98,270	344,472
小計	71,490	113,843	671,798	666,206
流動負債				
貿易及其他應付款項	28,890	42,616	40,045	335,147
計息銀行借款	17,020	36,180	43,992	47,798
租賃負債	2,847	3,994	4,208	4,121
按公允價值計入損益的金融負債	—	—	5,067	5,504
權益股份贖回負債	615,071	788,346	990,834	996,111
小計	663,828	871,136	1,084,146	1,088,681
流動負債淨額	(592,338)	(757,293)	(412,348)	(422,475)

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣592.3百萬元，而截至2025年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣757.3百萬元。我們的流動負債淨額增加主要由於權益股份贖回負債及其利息增量增加人民幣173.3百萬元、計息銀行借款增加人民幣19.2百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣13.7百萬元、按公允價值計入其他全面收益的債務投資(即我們在中國內地銀行發行的存款證投資)減少人民幣31.5百萬元，以及應收關聯方款項減少人民幣9.2百萬元，惟部分被現金及現金等價物增加人民幣44.7百萬元及按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣35.0百萬元所抵銷。

截至2026年5月31日，我們的流動負債淨額減少至人民幣412.3百萬元，乃由於按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣516.5百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣28.8百萬元，部分被股本贖回負債增加人民幣202.5百萬元所抵銷。截至2026年6月30日，我們的流動負債淨額增加至人民幣422.5百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣250.2百萬元及股本贖回負債增加人民幣5.3百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣246.2百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣4.9百萬元所抵銷。

我們力求通過以下方式改善流動資金及流動負債淨額狀況，並確保未來的營運資金充足性：(i)通過優化我們候選藥物的營銷計劃，銷售未來商業化產品；(ii)採取及實施加強的成本控制措施，包括(a)根據各管線的開發階段優先分配資源，並專注於我們的核心資產(如GH21及GH56)，尤其是在關鍵階段，以提高研發開支的成本效益；(b)我們的財務部門將實施全面預算編製及持續績效監控，每年(或管理層認為必要時更頻繁地)協調部門預算編製，並對預算使用情況進行半年度(或臨時)審查，從而動態跟蹤執行情況，及時發現及控制不合理開支；及(c)我們的財務部門及管理層將對重大開支進行充分的必要性評估，對付款里程碑實施嚴格控制(例如，僅在每個服務階段完全驗收後才放款)，並優化資金使用的結構及整體效率；(iii)除已收到的首付款外，從GH31的合作安排中獲得可能的未來開發及監管里程碑付款、商業里程碑付款及分層特許權使用費；及(iv)成功推出[編纂]以獲得[編纂]。我們將密切監察營運資金水平，特別是考慮到我們擴大組織規模以建立國際平台的策略。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括在建工程、電子設備、傢俬及設備。截至2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣11.4百萬元及人民幣6.8百萬元。我們的物業、廠房及設備結餘於年內有所減少乃由於根據我們採納的折舊會計政策對我們的電子設備、傢俬及設備進行折舊。截至2026年5月31日，我們的物業、廠房及設備增加至人民幣37.5百萬元，乃主要歸因於江蘇鹽城設施的建設，導致在建工程增加人民幣29.4百萬元。

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的管理層對現金產生單位的可收回金額進行評估；截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，並未分別錄得減值。

使用權資產

我們的使用權資產指我們的租賃物業，包括我們在正常業務營運過程中租賃的實驗室及辦公室物業。截至2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣7.4百萬元及人民幣4.4百萬元。於年內，我們的使用權資產結餘減少主要由於租賃物業折舊。

財務資料

該減少亦由於2024年提前終止一份租賃協議。截至2026年5月31日，我們的使用權資產增加至人民幣6.0百萬元，乃由於江蘇鹽城設施的租賃物業所致。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)我們於蘇州及上海租賃辦公室物業的租賃按金；(ii)預付醫院及其他專業機構款項；(iii)其他應收款項；(iv)可收回增值稅；及(v)遞延[編纂]。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣6.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣9.5百萬元，主要歸因於(i)由於我們於2025年新成立的勤浩鹽城，向江蘇濱海經濟開發區沿海工業園管理委員會支付履約保證金，導致其他應收款項增加；及(ii)我們遞延[編纂]增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產於截至2026年5月31日進一步增加至人民幣15.2百萬元，主要歸因於我們的臨床試驗進度加快所產生的預付款項增加。

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(i)應付供應商的貿易應付款項；(ii)研發服務的應計開支；(iii)應付薪金及花紅；及(iv)其他應付款項；(iv)應計[編纂]；(v)其他稅項負債；(vi)合同負債；及(vii)應付利息。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28.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣42.6百萬元，主要歸因於我們的其他應付款項及應計[編纂]增加。截至2026年5月31日，我們的貿易及其他應付款項為人民幣40.0百萬元，該減少主要由於應付薪金及花紅由截至2025年12月31日的人民幣10.5百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣4.9百萬元，其他應付稅項由截至2025年12月31日的人民幣2.7百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣0.7百萬元，以及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣8.7百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣4.4百萬元，部分被我們的物業、廠房及設備應付款項由截至2025年12月31日的零增加至截至2026年5月31日的人民幣6.8百萬元，及我們的研發服務應計開支由截至2025年12月31日的人民幣9.3百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣13.6百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日，人民幣10.4百萬元(即截至2026年5月31日貿易及其他應付款項的25.6%)已於隨後結清。

權益股份贖回負債

我們的權益股份贖回負債指我們自註冊成立以來的融資。具體而言，我們確認贖回負債指根據我們與[編纂]訂立的[編纂]協議應付可贖回股份持有人的款項。贖回負債產生自我們按上述[編纂]協議規定的預定價格購回若干股權的合同承諾。具體而言，倘發生若干事件(例如，建議[編纂]未能於某段時間內完成)，我們須贖回[編纂]持有的股份。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]」。截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的權益股份贖回負債分別為人民幣615.1百萬元、人民幣788.3百萬元及人民幣990.8百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金使用主要與我們的研發活動及日常業務營運過程中產生的行政成本有關。於往績記錄期間，我們主要透過[編纂][編纂]的現金流入、股東注資、銀行借款、政府補助及提供研發服務的收入撥付現金需求。儘管我們於往績記

財務資料

錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額，但董事認為，且獨家保薦人同意董事的觀點，經計及本集團可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產、GH31合作協議的首付款及[編纂]的估計[編纂]），自本文件刊發日期起計至少12個月內，我們有足夠的營運資金支付至少125%的成本，包括行政及運營成本以及研發成本。

截至2026年5月31日，我們擁有未動用銀行融資為人民幣45.0百萬元，並無受限制。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遇到困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾，且我們預期未來為營運提供資金的銀行貸款及[編纂][編纂]不會有任何變動。我們估計，經扣除與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用後，我們將按[編纂]每股[編纂][編纂]港元收取[編纂][編纂]約[編纂]百萬港元。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，包括研發開支；(ii)資本開支；及(iii)租賃付款。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[編纂]），我們估計我們將於[編纂]收取[編纂]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4.3倍，我們估計(i)截至2026年6月30日的現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產及受限制銀行存款將能夠維持我們的財務可行性[編纂]個月，及(ii)倘我們計及[編纂]的所有估計[編纂]，則為[編纂]個月。我們的董事及我們的管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展進度。

現金運營成本

下表載列我們於所示年度／期間的現金運營成本組成部分：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止 五個月
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
與我們的核心產品GH21的研發 相關的成本			
試驗及檢測開支.....	28,902	9,042	6,952
員工成本	9,809	8,640	6,459
原材料及耗材成本.....	158	36	2
其他.....	1,527	520	587
小計.....	40,396	18,328	14,000
與我們其他候選藥物的研發 相關的成本			
試驗及檢測開支.....	32,951	31,917	7,105
員工成本	19,407	21,031	8,620
原材料及耗材成本.....	2,271	2,184	220
其他.....	3,588	4,119	794
小計.....	58,217	59,251	16,739
總計.....	98,613	77,489	30,739

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)	2026年 (人民幣千元)
經營活動：				
除稅前(虧損)／利潤.....	(151,775)	(143,531)	(50,818)	410,313
就下列各項作出調整：				
銀行利息收入.....	(248)	(266)	(20)	(192)
按公允價值計入其他全面收益的 債務投資利息收入.....	(1,270)	(489)	(372)	—
來自關聯方的利息收入.....	(192)	(196)	(153)	—
財務成本.....	41,109	43,529	17,504	27,167
按公允價值計入損益(「按公允價 值計入損益」)的金融資產的 公允價值收益.....	(990)	(4)	—	(1,990)
按公允價值計入損益的金融負債 的公允價值虧損.....	—	—	—	5,067
出售物業、廠房及設備項目的虧 損淨額.....	1,358	60	57	—
終止租賃合同的收益.....	(188)	—	—	—
物業、廠房及設備折舊.....	10,080	4,691	2,012	1,876
使用權資產折舊.....	3,133	2,998	1,249	1,400
其他無形資產攤銷.....	272	54	54	—
外匯(收益)／虧損淨額.....	(82)	37	3	281
以權益結算以股份為基礎的付款 開支.....	703	476	201	44,948
貿易應收款項增加.....	(240)	(275)	150	361
預付款項、其他應收款項及其他 資產增加.....	(2,291)	(300)	(1,834)	(4,757)
合同成本增加.....	—	(386)	(244)	(159)
貿易及其他應付款項(減少)／增 加.....	(6,401)	11,941	3,542	(8,913)
已付所得稅.....	—	—	—	(55,742)
經營活動所用現金流量淨額....	(107,022)	(81,661)	(28,669)	419,660
投資活動：				
已收利息.....	248	266	20	192
購買物業、廠房及設備項目....	(127)	(365)	(4)	(25,514)
出售物業、廠房及設備項目的所 得款項.....	18	—	—	—
向一名關聯方提供貸款.....	(9,000)	(3,000)	(3,000)	—
向一名關聯方償還貸款.....	—	12,388	—	—
存入受限制銀行存款.....	—	—	—	(7,000)
購買按公允價值計入損益的金融 資產.....	(450,000)	(35,000)	—	(685,000)
出售按公允價值計入損益的金融 資產所得款項.....	501,213	—	—	170,532
出售按公允價值計入其他全面收 益的債務投資所得款項.....	10,539	31,990	21,152	—
投資活動產生的現金流量淨額..	52,891	6,279	18,168	(546,790)

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)	(人民幣千元)
			(未經審核)	
財務活動：				
發行股份所得款項.....	30,000	132,500	—	176,300
新增銀行借款.....	35,000	15,000	5,000	10,000
償還銀行借款.....	(6,500)	(22,120)	(3,500)	(25,600)
已付利息.....	(2,525)	(2,508)	(774)	(737)
已付[編纂].....	(308)	(617)	(126)	(1,564)
償還租賃付款.....	(3,497)	(2,143)	(979)	(2,184)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	52,170	120,112	(379)	156,215
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(1,961)	44,730	(10,880)	29,085
年／期初現金及現金等價物....	26,652	24,773	24,773	69,466
外匯匯率變動影響淨額.....	82	(37)	(3)	(281)
年／期末現金及現金等價物....	24,773	69,466	13,890	98,270

經營活動所用現金淨額

於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的經營產生負現金流量。我們的經營活動所用現金淨額主要包括研發開支及行政開支。經營活動所用現金淨額由2024年的人民幣107.0百萬元減少至2025年的人民幣81.7百萬元，主要由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產的增加顯著降低，2025年為人民幣0.3百萬元，而2024年為人民幣2.3百萬元；(ii)我們於2024年錄得貿易及其他應付款項減少人民幣6.4百萬元，於2025年則錄得貿易及其他應付款項增加人民幣11.9百萬元；(iii)除稅前虧損由人民幣151.8百萬元減少至人民幣143.5百萬元；及(iv)物業、廠房及設備折舊由2024年的人民幣10.1百萬元減少至2025年的人民幣4.7百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣28.7百萬元，截至2026年5月31日止五個月扭虧為盈錄得經營活動所得現金淨額人民幣419.7百萬元，主要由於截至2026年5月31日止五個月從吉利德科學公司收到了人民幣557.4百萬元的首付款項。

投資活動所得現金淨額

我們投資活動產生的現金流量主要與出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項及出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項有關。

截至2026年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣546.8百萬元，主要包括購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣685.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣170.5百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣6.3百萬元，主要包括處置按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項人民幣32.0百萬元及收回關聯方貸款所得款項人民幣12.4百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣35.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動產生的現金淨額為人民幣52.9百萬元，主要包括出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣501.2百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣450.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金淨額

融資活動產生的現金流量主要反映我們於往績記錄期間新增銀行借款及發行本公司新股的所得款項。

截至2026年5月31日止五個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣156.2百萬元，主要包括發行股份所得款項人民幣176.3百萬元，部分被償還銀行借款人民幣25.6百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣120.1百萬元，主要包括發行新股份所得款項人民幣132.5百萬元，部分被償還銀行借款人民幣22.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣52.2百萬元，主要包括新增銀行借款所得款項人民幣35.0百萬元及發行本公司新股所得款項人民幣30.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣6.5百萬元及償還租賃付款人民幣3.5百萬元所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日 2024年 人民幣千元	截至12月31日 2025年 人民幣千元	截至5月31日 2026年 人民幣千元	截至6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動負債				
計息銀行借款	17,020	36,180	43,922	47,798
租賃負債	2,847	3,994	4,208	4,121
權益股份贖回負債	615,071	788,346	990,834	996,111
非流動負債				
計息銀行借款	58,480	32,200	9,000	15,000
租賃負債	4,524	1,466	2,165	2,004
債務總額	<u>697,942</u>	<u>862,186</u>	<u>1,050,129</u>	<u>1,065,034</u>

計息銀行借款

於往績記錄期間及直至2026年6月30日(即最後實際可行日期)，就債務報表而言，我們的貸款均為銀行貸款。截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們於2026年新獲得的銀行貸款分別約為人民幣75.5百萬元、人民幣68.4百萬元及人民幣53.0百萬元。我們的銀行貸款無擔保並以人民幣計值。下表載列我們截至所示日期的銀行借款明細：

	截至12月31日 2024年 人民幣千元	截至12月31日 2025年 人民幣千元	截至5月31日 2026年 人民幣千元	截至6月30日 2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
有擔保銀行貸款	—	5,004	5,053	5,004
長期銀行貸款的流動部分—無擔保	—	—	1,009	5,009
長期銀行貸款的流動部分—有擔保	17,020	31,176	37,930	37,785
總計—流動	17,020	36,180	43,992	47,798
非流動				
有擔保銀行貸款	58,480	32,200	—	—
無擔保銀行貸款	—	—	9,000	15,000
總計	<u>75,500</u>	<u>68,380</u>	<u>52,992</u>	<u>62,798</u>

財務資料

我們的計息銀行借款由董事會主席、執行董事兼首席執行官及其配偶擔保。有關銀行已同意於[編纂]前解除擔保。據此，董事認為我們能夠獨立於控股股東集團經營。請參閱「與控股股東集團的關係 — 獨立於我們的控股股東集團 — 財務獨立」。

截至2024年12月31日、2025年12月31日、2026年5月31日及2026年6月30日，我們的租賃負債分別約為人民幣7.4百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣6.1百萬元。下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細。

	截至12月31日	截至12月31日	截至5月31日	截至6月30日
	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動.....	2,847	3,994	4,208	4,121
非流動.....	4,524	1,466	2,165	2,004
總計.....	<u>7,371</u>	<u>5,460</u>	<u>6,373</u>	<u>6,125</u>

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要指購置實驗室設備及電子設備以及建設鹽城設施。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年5月31日止五個月，我們的資本支出分別約為人民幣0.13百萬元、人民幣0.37百萬元及人民幣25.5百萬元。

我們過往主要透過股東注資所得款項、政府補助及銀行借款撥付資本開支。展望未來，隨著我們繼續推進研發和產品商業化，我們預計我們的資本開支將繼續主要包括購買物業、廠房及設備的付款。我們預期主要透過[編纂][編纂]撥付資本開支。我們可能會根據我們持續的業務需求調整任何特定期間的資本開支。

承擔

截至2024年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。截至2025年12月31日，我們有若干尚未開始的租賃合同。不可撤銷租賃合同的未來租賃付款額為：一年內到期人民幣586,000元、第二至第五年(含)到期人民幣2,833,000元及五年後到期人民幣117,000元。截至2026年5月31日，我們就建築合同有資本承擔人民幣8.0百萬元，該等合同乃就我們的鹽城設施的建設而訂立，且尚未獲完全履行。詳情請參閱文件附錄一所載會計師報告附註29。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

主要財務比率

下表載列我們於所示資產負債表日期的主要財務比率。

	截至12月31日		截至5月31日
	2024年	2025年	2026年
流動比率(附註).....	10.8%	13.1%	62.0%

附註： 流動比率指同一日期的流動資產除以流動負債。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，關聯方交易指我們向其中一名董事提供利率為3.45%及3.10%的貸款，其於截至最後實際可行日期已獲悉數償還。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。為確保優化企業管治，我們將於[編纂]後及日後終止自關連人士收取或提供予關連人士的所有財務資助。

財務風險

我們面臨各種類型的金融及市場風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事審閱並協定管理各項相關風險的財務管理政策及慣常做法。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率長期債務責任有關。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們按浮動利率計息的計息銀行借款有關。我們並未使用衍生金融工具對沖其利率風險。

外幣風險

我們有交易性匯率風險。該等風險來自匯率變動。我們的外幣風險敞口較截至2024年及2025年12月31日的水平有所增加，主要由於我們於截至2026年5月31日持有(i)以港元計值的現金及現金等價物以及(ii)我們的外幣掉期所致。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。儘管如此，我們面臨的外幣風險並不重大。

信貸風險

我們僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。我們秉持的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶須接受信貸核實程序。此外，應收賬款結餘受到持續監控，我們面臨的壞賬風險並不重大。

我們的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收關聯方款項及按公允價值計入其他全面收益的債務投資)的信貸風險來自交易對手方違約，最高風險等於該等工具的賬面值。

我們已制定信貸風險管理政策，據此，對所有需要超過一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估著重於客戶過往於款項到期時的付款記錄以及現時的付款能力，並會考慮特定客戶資料及客戶經營所在地區的當前經濟環境。一般而言，我們不會收取客戶的抵押品。

流動資金風險

本集團內的個別經營實體負責其自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款以應付預期現金需求，倘借款超過若干預定授權水平，則須經母公司董事會批准。我們的政策為定期監控其流動資金需要及其遵守借貸契約的情況，以確保其維持足夠現金儲備及可隨時變現具市場價值的證券以及獲主要財務機構授予充足的已承諾資金額度，以滿足其短期及較長期的流動資金需要。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。董事會負責向股東大會提交有關派付股息的建議(如有)以供批准。董事會經計及我們的可分配利潤、財務狀況、現金流量、預期未來資本開支、股東回報、資本需求、財務成本、外部融資環境及我們的

財務資料

董事可能認為相關的任何其他因素後，可於日後宣派股息。我們目前並無就未來現金股息制定正式股息政策或固定派息率。任何股息的宣派及派付以及金額均須遵守我們的公司章程及中國公司法的規定。根據中國公司法及公司章程，股息按股東持股比例分派予股東。股息的派付亦可能受到法律限制。除非根據法律可供分派的利潤及儲備中撥款，否則不得宣派或支付股息。中國的法規目前允許中國公司僅可根據其公司章程及中國會計準則與法規釐定的累計可分派稅後利潤支付股息。經我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們未來產生的任何純利將首先用於彌補我們的歷史累計虧損，此後我們有義務將純利的10%撥入法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅能在(i)所有歷史累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按上述方式將足夠的純利撥入法定公積金後，方可宣派股息。

可分配儲備

截至2026年5月31日，我們並無任何可分配儲備。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，我們應付的[編纂]估計合共約為[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。

[編纂]總額包括(i)[編纂]費用約[編纂]百萬港元(包括[編纂]佣金、獎勵費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)及(ii)非[編纂]費用約[編纂]百萬港元，主要包括(a)支付予法律顧問及會計師的費用約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支以及支付予其他專業人士的費用約[編纂]百萬港元。於[編纂]總額中，[編纂]百萬港元已自我們於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表扣除，而約[編纂]百萬港元預期將自損益扣除，而發行股份直接應佔的約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值表的進一步詳情，請參閱本文件附錄二中的「未經審核[編纂]財務資料」。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無資產負債表外安排。

無重大不利變動

董事確認，經對本集團進行合理盡職調查後，自2026年5月31日起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。