

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本文件附錄一所載歷史財務資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

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，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，由於若干因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中預計的結果大相逕庭。評估我們的業務時，閣下應細閱本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們成立於2020年，是一家創新型細胞治療公司。我們的核心產品(IMC002)為抗CLDN18.2 CAR-T細胞療法候選方案，該療法係臨床進度位列全球第二的實體瘤CAR-T細胞療法，目前正處於註冊性III期臨床試驗。我們亦擁有治療實體瘤的臨床階段(I/IIa期)抗EpCAM CAR-T細胞療法候選方案(IMC001)以及預期具有顯著成本優勢的體外CAR-T的專有生產工藝。我們相信，由於中國和全球實體瘤患者數量龐大，這將帶來巨大的市場潛力。此外，我們亦構築了兼具體外及體內CAR-T細胞治療的「雙引擎」增長模式，通過差異化的iMAGIC體內CAR-T平台，開發真正的「現貨」產品，拓展潛在的治療領域。

我們目前沒有任何獲批商業銷售的產品，因此於往績記錄期間並未從產品銷售中產生任何收入。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得年／期內虧損人民幣71.3百萬元、人民幣114.8百萬元、人民幣35.1百萬元及人民幣108.9百萬元。有關虧損主要由於大量的研發開支及行政開支所致。

我們預計未來至少數年將持續產生龐大開支並錄得淨虧損，此乃由於我們持續推進臨床開發及臨床前研究計劃、為核心產品或其他候選產品的商業化做準備，以及招募營運業務所需人才。於[編纂]及[編纂]後，我們亦預計將產生與上市公司營運相關的成本及開支。我們的財務表現可能因候選藥物的開發進度、監管審批時間表，以及候選產品獲批後的商業化狀況等多重因素而出現週期性波動。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務會計準則，該準則包含國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。我們已在編製歷史財務資料時一致應用於2026年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

除以公允價值計量的若干金融工具外，我們的歷史財務資料乃按照歷史成本法編製，並以人民幣呈列。就向[編纂]投資者發行附帶贖回權的股份而言，我們已與相關[編纂]投資者訂立補充協議以終止該等贖回權。根據該等補充協議，上述贖回權應被

財務資料

視為自始不具有任何法律效力。經考慮中國內地的法律及監管框架以及該等補充協議的管轄法律，董事認為，於整個往績記錄期間將該等股份列作權益屬恰當。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已受到並將繼續受到眾多因素影響，其中許多因素並非我們所能控制。主要因素的討論載列如下。

一般因素

我們的業務及經營業績受影響我們運營所在的製藥行業的一般因素所影響，包括但不限於：

- 中國及全球宏觀經濟狀況；
- 中國及全球製藥市場的增長及競爭環境；
- 免疫腫瘤學及細胞免疫療法的市場接受程度；
- 影響中國及全球製藥行業的相關法律法規、政府政策及措施；
- 我們正開展或計劃開展臨床試驗及／或商業化活動的市場的政治、經濟及社會動盪；及
- CAR-T細胞治療開發的技術進步。

公司特定因素

我們成功開發候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們推進產品開發項目並取得候選產品監管批准的能力。截至最後實際可行日期，我們已建立包括九款治療實體瘤、血液惡性腫瘤及自體免疫性疾病的CAR-T候選產品的管線，其中四款處於臨床開發階段。多元化的管線反映我們推進CAR-T細胞治療開發的經驗豐富，並依託於我們在臨床前及臨床階段強大的研發實力。有關各款候選產品的開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。

截至最後實際可行日期，我們已在中國啟動IMC002的註冊性III期臨床試驗，針對至少已接受兩線既往系統性治療的晚期胃癌患者。我們目前預計於2027年完成該項註冊性臨床試驗，並向國家藥監局提交IMC002作為胃癌／GEJ腺癌三線治療的NDA申請。我們亦於2026年6月向國家藥監局提交IMC002用於一線晚期胰腺癌患者探索性臨床試驗的IND申請。此外，我們計劃在IMC002首次獲批為三線治療後，啟動其作為胃癌前線治療的臨床試驗。我們的業務及經營業績取決於候選產品能否展現有利的臨床試驗結果，以及我們能否為候選產品取得必要的監管批准。有關推進臨床開發及為候選產品取得監管批准的風險的詳情，請參閱「風險因素－與我們候選產品的開發、臨床試驗及監管批准有關的風險」。

財務資料

我們成功將候選產品商業化的能力

我們的業務及經營業績取決於我們取得主管機構的監管批准後將候選產品商業化的能力。儘管我們概無候選產品已獲准商業銷售，我們尚未產生產品銷售收入，而隨着一款或以上候選產品邁向開發最後階段，我們預期在未來幾年將商業化候選產品。

一旦開始商業化，我們的業務及經營業績將主要取決於市場對產品的接受程度以及商業化產品的銷售表現。成功地商業化需要投入大量營銷工作及相關費用，然後我們才能夠產生產品銷售收入。中國國內市場方面，我們計劃依託與主要研究者、關鍵意見領袖(KOL)、行業專家及醫療服務提供商的既有合作夥伴關係及網絡，涵蓋一線城市及個別二線城市的重點三級甲等醫院，該等醫院擁有龐大的患者規模，具備實施CAR-T治療的資質。展望未來，我們亦計劃探索機會，讓更廣泛的癌症患者群體受益於長期生存，包括尋求在美國及歐洲等主要市場引入我們的治療方案。我們擬在中國與經驗豐富的合同銷售組織(CSO)合作，特別是擁有CAR-T產品及胃腸道腫瘤適應症處方藥商業化經驗的CSO，推進IMC002的商業化。此外，我們計劃在中國組建內部商業化團隊，負責市場調研、學術推廣及上市後監測。海外市場方面，我們擬尋求與跨國製藥企業及本地製藥企業的合作機會，與機構及醫療從業者建立聯盟。儘管我們審慎設計商業化策略，倘我們的產品無法達到預期的市場接受程度，我們可能無法產生收入，或實現預期盈利。有關候選產品商業化的風險的更多資料，請參閱「風險因素－與我們候選產品的生產及商業化有關的風險」。

我們有效控制成本及開支的能力

我們管理及控制成本及開支的能力對業務成功至關重要。我們的經營開支主要包括研發成本及行政開支。研發成本一直並預期將繼續成為我們成本結構中的主要組成部分。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣54.4百萬元、人民幣77.9百萬元、人民幣25.6百萬元及人民幣82.2百萬元，而我們的行政開支則分別為人民幣18.8百萬元、人民幣39.8百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣33.1百萬元。詳細資料請參閱「－我們的綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分說明」。

隨着我們持續發展並拓展業務，我們預期成本結構將不斷演變。隨着候選產品的臨床前研究及臨床試驗推進，以及管線產品逐步進入商業化階段，我們預期研發成本、生產相關成本及商業化投資將相應增加。此外，隨着我們轉變為以香港上市公司的方式運營，為符合持續的監管及申報要求，我們預期將產生較高的法律、合規、會計、保險及投資者與公共關係開支。該等額外責任將進一步推高我們的經營成本。我們將持續優化成本管控措施，提升經營效率，並戰略性配置資源以支持業務的可持續擴張。

財務資料

我們吸引並維持戰略合作夥伴關係的能力

我們的經營業績一直並可能繼續受到與業務合作夥伴的戰略合作關係所影響。例如，我們曾與多家CRO合作，以監督我們的藥物警戒職能。截至最後實際可行日期，我們與優質CDMO合作，以進行以下項目：(i) IMC001及IMC002所需質體及LVV的製備；(ii) IMC001的CAR-T細胞製備；及(iii)體內項目所需質體及LVV的製備。再者，我們亦計劃依託與主要研究者、關鍵意見領袖(KOL)、行業專家及醫療服務提供商的既有合作夥伴關係及網絡，於產品取得商業化監管批准後進行產品營銷。

隨着我們持續推進候選產品進入後期開發階段並為潛在商業化作好準備，我們與關鍵業務合作夥伴的關係可能進一步影響我們的經營業績、採購集中度、生產靈活性及整體成本管理。

我們的營運資金

於往績記錄期間，我們主要通過股東出資及借款所得款項為營運提供資金。我們預期未來營運資金主要來自現有現金及現金等價物，以及[編纂][編纂]。待一款或多款候選產品成功商業化後，我們預期銷售商業化產品所產生的收入將進一步補充營運資金。然而，隨着業務持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資或其他來源籌措額外資金。營運資金的任何重大波動將影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策以及主要會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時所用估計及假設以及所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為對未來事件的合理預期），持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設做出任何重大變更。我們預計於可見未來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。

有關涉及編製本集團財務報表的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表的說明

下表載列所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	
其他收入及收益.....	3,360	4,019	1,746	6,632
研發成本.....	(54,440)	(77,941)	(25,552)	(82,203)
行政開支.....	(18,753)	(39,802)	(10,588)	(33,096)
其他開支.....	(250)	—	—	—
融資成本.....	(1,229)	(1,048)	(691)	(235)
除稅前虧損.....	(71,312)	(114,772)	(35,085)	(108,902)
所得稅開支.....	—	—	—	—
年／期內虧損.....	(71,312)	(114,772)	(35,085)	(108,902)

我們的綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分說明

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)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益，主要指結構性存款的利息收入；(ii)來自政府機構的政府補助；(iii)利息收入，主要指活期存款的利息收入；及(iv)若干其他收入，主要包括有關技術服務的收入。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣3.4百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣6.6百萬元。

下表載列所示年度／期間其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	
其他收入				
政府補助.....	797	843	635	3,688
利息收入.....	533	620	212	481
其他.....	327	633	141	—
其他收入總額.....	1,657	2,096	988	4,169
收益				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益.....	1,703	1,603	758	2,463
租賃終止的收益淨額.....	—	320	—	—
收益總額.....	1,703	1,923	758	2,463
總計.....	3,360	4,019	1,746	6,632

財務資料

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括：(i)臨床開發及臨床前研究成本；(ii)研發人員的員工成本及以股份為基礎的付款；(iii)材料及耗材成本；及(iv)折舊及攤銷。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣54.4百萬元、人民幣77.9百萬元、人民幣25.6百萬元及人民幣82.2百萬元。

下表載列所示年度／期間研發成本明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
臨床開發及臨床前研究成本.....	18,505	33,657	9,711	39,007
員工成本.....	22,716	26,746	9,907	22,728
材料及耗材成本.....	5,071	7,828	2,095	13,621
折舊及攤銷.....	4,753	5,169	2,523	2,760
以股份為基礎的付款.....	427	1,840	219	1,422
其他.....	2,968	2,701	1,097	2,665
總計	54,440	77,941	25,552	82,203

於往績記錄期間，所有研發成本均於中國產生。下表載列所示年度／期間候選產品按各臨床計劃劃分的研發成本明細：

		截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2024年	2025年	2025年	2026年
		(人民幣千元)			
		(未經審計)			
IMC001	IMC001-IIT (CT03)	5,996	745	615	—
	IMC001-IIT (CT04)	3,997	497	410	—
	IMC001-I期臨床試驗	—	1,858	806	3,228
IMC002	IMC002-IIT	347	—	—	168
	IMC002-I期臨床試驗	31,790	22,746	16,289	6,001
	IMC002—註冊性臨床試驗	—	34,619	3,348	56,939
IMV101	IMV101—臨床前研究	—	2,675	—	402
	IMV101-IIT	—	720	—	5,050
IMV102	IMV102—臨床前研究	—	—	—	473
	IMV102-IIT	—	—	—	2,201
IMV103	IMV103—臨床前研究	—	—	—	1,104
IMV104	IMV104—臨床前研究	—	—	—	280

財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
早期研發項目... 臨床前研究	12,310	14,081	4,084	6,357
總計	54,440	77,941	25,552	82,203

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，核心產品的研發成本分別為人民幣32.1百萬元、人民幣57.4百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣63.1百萬元，分別佔同年／期研發成本總額的59.0%、73.7%、76.6%及76.8%，以及分別佔同年／期經營開支總額（即研發成本、行政開支及其他開支的總額）的43.8%、48.7%、54.3%及54.7%。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)行政人員的員工成本及以股份為基礎的付款；(ii)專業服務費，主要包括就建議[編纂]產生的[編纂]開支以及與股權融資相關的其他費用；(iii)行政活動相關的辦公及差旅開支；及(iv)折舊及攤銷。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣18.8百萬元、人民幣39.8百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣33.1百萬元。

下表載列所示年度／期間行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
專業服務費.....	1,948	13,709	3,431	15,038
員工成本.....	10,737	13,445	4,338	10,130
以股份為基礎的付款	814	5,025	418	3,184
辦公及差旅開支	2,178	3,924	893	2,185
折舊及攤銷.....	2,039	2,232	1,062	1,336
其他	1,037	1,467	446	1,223
總計	18,753	39,802	10,588	33,096

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要指銀行借款產生的利息開支以及租賃負債利息。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

下表載列所示年度／期間融資成本明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
銀行借款利息	1,055	789	556	117
租賃負債利息	174	259	135	118
總計	1,229	1,048	691	235

所得稅

我們按企業所得稅法計算應課稅利潤，以法定稅率25%繳納中國企業所得稅。我們於中國內地的若干附屬公司，年度應課稅收入少於人民幣3,000,000元的，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

根據企業所得稅法，於確定年內的應納稅利潤時，本公司及若干附屬公司可將合資格研發成本作為可抵扣稅項開支，享有200%超額抵扣。

於往績記錄期間，我們並無錄得任何應課稅利潤，並未繳納任何所得稅。

各期間經營業績的比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元，主要由於政府機構就我們的營運及研發活動所發放的政府補助增加，以及結構性存款的利息收入亦見上升。

研發成本

我們的研發成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.6百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣82.2百萬元，主要由於與IMC002的註冊性臨床試驗、IMC001的I期臨床試驗及我們若干體內CAR-T產品的IIT相關的臨床開發及臨床前研究成本、員工成本以及材料及耗材成本均有所增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣33.1百萬元，主要由於(i)專業服務費增加，反映與建議[編纂]有關的[編纂]開支；及(ii)員工成本及以股份為基礎的付款增加，反映截至2026年6月30日止六個月的行政人員薪酬增加。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元減少71.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，主要由於償還有關銀行借款令銀行借款利息減少。

期內虧損

基於上文所述，我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得期內虧損人民幣35.1百萬元及人民幣108.9百萬元。

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

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3.4百萬元增加17.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣4.0百萬元，主要由技術服務收入及租賃終止的收益增加所推動。

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54.4百萬元增加43.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣77.9百萬元，主要由於IMC002的臨床開發進入註冊階段所導致的臨床開發及臨床前研究費用以及材料及耗材成本增加，以及我們於若干體內CAR-T產品的初期研發階段進行投資。

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18.8百萬元大幅增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣39.8百萬元，主要由於(i)2025年就戰略及營銷諮詢服務支付的專業服務費增加及就建議[編纂]產生的[編纂]開支；及(ii)以股份為基礎的付款增加，反映於2025年向行政人員新授予的以股份為基礎報酬。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元減少16.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元，主要由於償還若干銀行借款導致銀行借款利息減少，部分被蘇州廠房於2025年重續租約導致租賃負債利息增加所抵銷。

年內虧損

由於上述原因，於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得年內虧損人民幣71.3百萬元及人民幣114.8百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	19,967	22,498	29,348
其他無形資產	—	—	353
使用權資產	4,094	5,300	5,515
預付款項、其他應收款項及其他資產	12,993	19,692	24,109
定期存款	—	10,107	10,221
非流動資產總值	37,054	57,597	69,546
流動資產			
預付款項、其他應收款項及其他資產	4,399	8,690	9,256
現金及現金等價物	52,464	238,203	401,854
應收一名關聯方款項	222	—	—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	63,183	195,270	70,307
流動資產總值	120,268	442,163	481,417
資產總值	157,322	499,760	550,963
流動負債			
貿易及其他應付款項	20,134	37,506	38,321
計息銀行借款	44,942	13,510	—
應付一名關聯方款項	—	—	10
租賃負債	1,463	2,528	3,297
遞延收入	—	52	52
流動負債總額	66,539	53,596	41,680
流動資產淨值	53,729	388,567	439,737
總資產減流動負債	90,783	446,164	509,283
非流動負債			
租賃負債	3,164	3,253	2,614
遞延收入	280	359	333
非流動負債總額	3,444	3,612	2,947
負債總額	69,983	57,208	44,627
資產淨值	87,339	442,552	506,336
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實繳資本	21,989	43,477	—
股本	—	—	47,481
儲備	65,350	399,075	458,855
總權益	87,339	442,552	506,336

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣388.6百萬元，主要由於從股權融資收到的所得款項導致現金及現金等價物及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣388.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣439.7百萬元，主要由於股權融資所得現金及現金等價物增加，以及償還該等貸款令計息銀行借款減少，惟部分被因若干結構性存款到期而導致的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械、租賃裝修及在建工程。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
機械	14,142	15,103	18,245
租賃裝修.....	5,409	4,386	7,908
在建工程.....	213	2,622	2,617
辦公室設備.....	203	387	578
總計	19,967	22,498	29,348

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣20.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣22.5百萬元，主要由於有關蘇州廠房升級的在建工程增加。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣22.5百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣29.3百萬元，主要由於採購研發設備和蘇州及上海廠房升級，導致機器及租賃裝修增加。

有關物業、廠房及設備減值測試的會計政策及慣例的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

使用權資產

我們的使用權資產主要指用作辦公室以及研發及生產設施的租賃物業。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5.3百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣5.5百萬元，主要反映我們重續到期租約及訂立新租約。

有關使用權資產減值測試的會計政策及慣例的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

財務資料

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可收回增值稅、委託CRO服務的預付款項、物業、廠房及設備預付款項及遞延[編纂]開支。下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
非流動：			
可收回增值稅	12,017	16,747	22,772
租賃按金及其他按金	976	628	1,337
物業、廠房及設備預付款項	—	2,317	—
小計	12,993	19,692	24,109
流動：			
預付款項	4,192	5,669	5,778
其他應收款項	207	1,283	816
租賃按金	—	467	15
遞延[編纂]開支	—	1,271	2,647
小計	4,399	8,690	9,256
總計	17,392	28,382	33,365

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17.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣28.4百萬元，主要由於(i)我們的進項增值稅隨着我們的經營及研發活動的累計支出而增加，該部分進項稅預期可於我們的候選產品商業化後，從收入的未來應繳納的增值稅中抵扣；(ii)有關採購研發設備的物業、廠房及設備預付款項增加；(iii)就核心產品的臨床試驗向外部研究機構支付的預付款項增加；及(iv)有關建議[編纂]的遞延[編纂]開支。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣28.4百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣33.4百萬元，主要由於(i)隨著營運及研發活動相關的累計開支增加，進項增值稅亦隨之而上升，預計該等稅款將於我們的候選產品商業化後從未來收入的應付增值稅中抵扣；(ii)新租賃物業令租賃按金增加；及(iii)與建議[編纂]有關的遞延[編纂]開支增加，部分被已採購研發設備的交付導致與採購研發設備有關的物業、廠房及設備預付款項減少所抵銷。

截至2026年7月31日，人民幣1.2百萬元（佔截至2026年6月30日的流動部分預付款項約20.1%）已於其後結付。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣52.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣238.2百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣401.9百萬元，主要反映我們從股權融資收到現金。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們作為現金管理措施購買的結構性存款。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣63.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣195.3百萬元，其後減少至人民幣70.3百萬元，此乃由於在相關日期前我們收購結構性存款以及相關結構性存款到期所致。

我們在選擇金融資產時採取審慎的方針。經審慎周詳考慮投資年期、預期回報及營運資金狀況等多項因素後，我們按個別情況作出投資決策。我們的管理層成員（包括首席執行官及首席財務官）在管理營運的財務方面擁有豐富經驗。我們已實施以下庫務政策及內部授權控制：

- 我們已制定政策及程序，以控制金融資產的投資流程；
- 董事會審閱及批准金額為人民幣5.0百萬元或以上的股權金融資產投資、長期股權投資及長期資產投資，而金額少於人民幣5.0百萬元的投資則由首席執行官審閱及批准；
- 首席財務官及首席執行官審閱及批准以閒置現金購買的銀行存款產品；及
- 財務部負責股權金融資產投資、長期股權投資及長期資產投資以及購買銀行存款產品的風險評估、規劃及執行。

[編纂]後，我們擬嚴格按照投資管理制度繼續投資於金融資產；倘該等投資構成上市規則第14章項下的須予公佈交易，我們將遵守上市規則第14章項下的相關規定，包括公告、申報及／或股東批准的規定（如適用）。

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)購買第三方服務及材料與耗材的貿易應付款項；(ii)應計但未開具發票的研發成本；(iii)應付薪資及福利；(iv)應計[編纂]開支；(v)與股權融資相關的應計股份發行開支；及(vi)其他應付款項，即由於本公司2025年從蘇州遷址至深圳導致我們應退回的政府補助，截至最後實際可行日期已全部支付，以及我們收到但尚未達到相關條件的政府補助。下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	2,489	1,731	2,583
應計研發成本.....	6,797	9,985	19,136

財務資料

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
應付薪資及福利	5,331	9,925	11,449
應計[編纂]開支	—	6,695	1,521
應計股份發行開支	—	5,120	307
其他應付款項	5,517	3,950	3,325
其他應付稅項	—	100	—
	20,134	37,506	38,321

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20.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣37.5百萬元，主要由於與建議[編纂]相關的應計[編纂]開支及與股權融資相關的應計股份發行開支增加，以及應計研發成本隨著研發活動的進展而有所增加。

我們的貿易及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣37.5百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣38.3百萬元，主要由於隨著我們的候選產品開發進度推進，應計研發成本有所增加，同時員工人數及平均薪酬上升，亦令應付薪資及福利增加，有關增幅部分被我們結清與建議[編纂]相關的應計[編纂]開支及與股權融資相關的應計股份發行開支導致該等開支減少所抵銷。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
1年內	2,488	1,730	2,582
1年以上	1	1	1
	2,489	1,731	2,583

下表載列於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日
	2024年	2025年	止六個月
			2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	17	10	5

附註：

- (1) 週轉天數乃以相關貿易應付款項於某一年度或期間的年初結餘與年末結餘的平均數，除以該年度或期間的研發成本，再乘以全年365天或六個月期間182天計算得出。

截至2026年7月31日，人民幣1.4百萬元（佔截至2026年6月30日的貿易應付款項約54.8%）已於其後結付。

財務資料

計息銀行借款

計息銀行借款指我們的銀行貸款。截至2024年及2025年12月31日，我們所有計息銀行借款均為無抵押並於一年內到期，利率分別為3.0%至3.6%及2.6%至3.0%。截至2026年6月30日，我們並無任何未償還的銀行借款。

我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣13.5百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的零，此乃由於我們償還相關貸款。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要反映我們用作辦公室以及研發及生產設施的租賃物業。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣4.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5.8百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣5.9百萬元，主要反映我們重續到期租約及訂立新租約。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	1.8	8.2	11.6
資產負債比率 ⁽²⁾	51.5%	3.1%	—

附註：

(1) 流動比率乃以截至所示日期的流動資產除以流動負債計算得出。

(2) 資產負債比率乃以截至所示日期的計息銀行借款除以總權益，再乘以100%計算得出。

有關我們財務表現的詳細分析，請參閱「—我們的綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分說明」及「—綜合財務狀況表節選項目的討論」。

流動資金及資本資源

我們的主要流動資金來源包括現金及現金等價物，而有關資金歷來主要來自股東注資及借款所得款項。我們預計近期的現金需求主要與推進候選產品開發進入各階段臨床試驗、取得監管批准及開展商業化，以及擴展候選產品組合有關。為此，我們預期債務融資（包括銀行貸款）及[編纂]預期[編纂]將構成我們的主要資金來源。我們定期監控現金流量及現金結餘，並致力維持可滿足營運資金需求的最佳流動資金水平。截至2026年7月31日，我們的已承諾但未動用的銀行信貸額度為人民幣30.0百萬元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產淨值：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
流動資產			
預付款項、其他應收款項			
及其他資產	4,399	8,690	9,256
現金及現金等價物	52,464	238,203	401,854
應收一名關聯方款項	222	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產	63,183	195,270	70,307
流動資產總值	120,268	442,163	481,417
流動負債			
貿易及其他應付款項	20,134	37,506	38,321
計息銀行借款	44,942	13,510	—
應付一名關聯方款項	—	—	10
租賃負債	1,463	2,528	3,297
遞延收入	—	52	52
流動負債總額	66,539	53,596	41,680
流動資產淨值	53,729	388,567	439,737

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣388.6百萬元，主要由於我們從股權融資收到的所得款項導致現金及現金等價物及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣388.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣439.7百萬元，主要由於股權融資所得款項令我們的現金及現金等價物增加，以及償還該等貸款令計息銀行借款減少。

有關我們主要資產負債表項目變動的討論，請參閱「一 綜合財務狀況表節選項目的討論」。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
經營活動所用現金淨額	(59,575)	(98,126)	(32,212)	(101,640)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(33,498)	(149,640)	(42,976)	119,221
融資活動所得現金淨額	22,305	433,505	74,176	146,070

財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
現金及現金等價物(減少)/增加淨額.....	(70,768)	185,739	(1,012)	163,651
年/期初現金及現金等價物	123,232	52,464	52,464	238,203
年/期末現金及現金等價物	52,464	238,203	51,452	401,854

經營活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣101.6百萬元。該六個月期間的除稅前虧損為人民幣108.9百萬元。該六個月期間的除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額乃由於以下各項所致：(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括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變動收益人民幣2.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣2.7百萬元、使用權資產折舊人民幣1.4百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣4.6百萬元；及(ii)若干營運資金項目的變動，包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣7.3百萬元，以及貿易及其他應付款項增加人民幣8.2百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣98.1百萬元。我們年內的稅前虧損為人民幣114.8百萬元。我們於年內的稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額乃由於以下各項所致：(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括融資成本人民幣1.0百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣1.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣5.3百萬元、使用權資產折舊人民幣2.1百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣6.9百萬元；及(ii)若干營運資金項目的變動，包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣8.5百萬元，以及貿易及其他應付款項增加人民幣11.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣59.6百萬元。我們的年內稅前虧損為人民幣71.3百萬元。我們於年內的稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異乃由於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括融資成本人民幣1.2百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣1.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣5.0百萬元、使用權資產折舊人民幣1.7百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣1.2百萬元；及(ii)若干營運資金項目的變動，包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣1.5百萬元、遞延收入增加人民幣0.3百萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣5.4百萬元。

於往績記錄期間，我們錄得經營現金流出淨額，主要由於我們的研發成本及行政開支。我們計劃通過以下方式改善經營現金流出淨額狀況：(i)加快我們候選產品的臨床開發，並在未來數年推進其商業化，特別是我們的核心候選產品IMC002；(ii)採取全面措施，有效優化我們的成本結構並控制經營開支；(iii)密切監控我們的應收款項催收及應付款項結算情況，從而加強營運資金管理並改善現金流量狀況；及(iv)成功開展[編纂]以獲取[編纂]。

財務資料

投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣119.2百萬元，主要來自出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所產生的現金流入人民幣592.4百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資的相關現金流出人民幣465.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣149.6百萬元，主要來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資的相關現金流出人民幣629.5百萬元、購買一年期以上定期存款的相關現金流出人民幣10.0百萬元，以及購置物業、廠房及設備項目的相關現金流出人民幣9.2百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得現金流入人民幣499.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣33.5百萬元，主要來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資的相關現金流出人民幣313.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得現金流入人民幣281.5百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣146.1百萬元，主要反映發行股份所收取的人民幣175.0百萬元，部分被償還計息銀行借款合共人民幣13.5百萬元、已付股份發行開支人民幣11.7百萬元所抵銷。

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433.5百萬元，主要反映股東注資人民幣473.0百萬元及新增計息銀行借款所得款項人民幣13.5百萬元，部分被計息銀行借款還款總額人民幣44.9百萬元所抵銷。

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22.3百萬元，主要來自新增計息銀行借款所得款項人民幣44.9百萬元，部分被計息銀行借款還款總額人民幣20.0百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示年度／期間與我們現金經營成本相關的主要資料：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
核心產品的相關現金經營成本：				
臨床開發及臨床前研究成本.....	9,208	14,375	7,598	22,342
員工成本.....	11,542	10,012	6,665	12,228
材料及耗材成本.....	4,192	4,527	1,832	10,012

財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		(未經審計)	
其他	1,339	1,639	1,026	2,122
小計	26,281	30,553	17,121	46,704
其他候選產品的相關現金經營成本：				
臨床開發及臨床前研究成本.....	5,671	18,828	327	6,857
員工成本.....	11,204	13,750	4,213	9,186
材料及耗材成本	1,809	2,980	526	3,195
其他	1,511	1,181	192	542
小計	20,195	36,739	5,258	19,780
其他現金經營成本：				
員工成本.....	10,475	11,836	4,889	9,921
專業服務開支.....	2,041	7,589	2,946	18,803
其他	975	6,756	1,006	4,902
總計	59,967	93,473	31,220	100,110

債務

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
計息銀行借款.....	44,942	13,510	—
租賃負債.....	4,627	5,781	5,911
總計	49,569	19,291	5,911

計息銀行借款

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣44.9百萬元、人民幣13.5百萬元及零。有關我們計息銀行借款變動的詳細資料，請參閱「— 綜合財務狀況表節選項目的討論 — 計息銀行借款」。

租賃負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣4.6百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣5.9百萬元。我們的租賃負債主要包括用作辦公室以及研發及生產設施的租賃物業。

財務資料

下表載列截至所示日期的租賃負債償還情況：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年 (人民幣千元)	2026年
流動部分.....	1,463	2,528	3,297
非流動部分.....	3,164	3,253	2,614
總計	4,627	5,781	5,911

或然負債

截至2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們均無任何重大或然負債。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年6月30日（即釐定我們債務狀況的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。董事確認，我們並無任何未償還債項附帶重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何還款違約或違反契諾的情況。

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，我們並無在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無銀行貸款及其他借款的還款違約或違反契諾的情況。

資本開支

我們定期產生資本開支以購置物業、廠房及設備以及其他無形資產。過往，我們主要通過股權融資及借款所得款項為資本開支撥資。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，有關資本開支分別為人民幣2.0百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣8.2百萬元。

我們預期2027年的資本開支將主要涉及研發設備採購及研發基地升級。我們計劃主要通過[編纂][編纂]、手頭現金及銀行借款的組合方式為計劃資本開支撥資。我們或會根據發展計劃、因應市場狀況及其他我們認為合適的因素調整任一期間的資本開支。

資本承擔

截至2024年12月31日，我們並無任何已簽約但未撥備的重大承擔。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們有關購買物業、廠房及設備的承擔分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

財務資料

財務風險管理

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及計息銀行借款。該等金融工具的主要目的為籌集營運資金。我們擁有多項由營運直接產生的金融資產及負債，如計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，以及計入貿易及其他應付款項的金融負債。我們的金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。

我們面臨該等風險的情況，以及用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣例的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註31。

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安排。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易均以公平原則進行，並未扭曲我們的經營業績，亦未令我們的過往業績未能反映我們未來的表現。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股份股息。

未來任何股息的宣派及派付將由董事全權酌情決定，並將取決於我們實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥款，否則不得宣派或派付股息。鑒於我們有累計虧損，據中國法律顧問告知，在我們以稅後利潤彌補累計虧損並按相關法律法規計提足額法定公積前，我們不得宣派或派付股息。根據相關中國法律，我們未來所賺取的任何淨利潤必須先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將稅後淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，即使我們實現盈利，我們亦可能沒有充足或任何可分派的利潤向股東派發股息。

我們目前並無正式的股息政策或任何預定的股息派發比率。

營運資金

董事認為，經計及我們可用的財務資源，包括(i)現有的現金及現金等價物；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(iii)可用銀行信貸額度；及(iv)[編纂]估計[編纂]後，我們擁有的營運資金足以應付自本文件日期起計至少未來12個月內125%的現金支出。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備所支付的現金；(iii)租賃負債的本金及利息付款。我們認為該等項目是我們經營效率的重要指標，反映可能對我們的現金流量產生重大影響的付款，以及融資租賃義務

財務資料

的成本，全部付款均可能經常產生。我們估計，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍[編纂]）港元，扣除[編纂]我們應付的[編纂]費及開支後，我們將獲得約[編纂]百萬港元的[編纂]。假設往後的平均現金消耗率為截至2025年12月31日止年度水平的2.5倍，我們估計，(i)截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物連同以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，將能維持我們的財務可持續性達21個月；(ii)如我們計入[編纂]的全部估計[編纂]，則可維持[編纂]個月。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並預計於需要時籌集下一輪融資，緩衝期至少為12個月。

可分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指因[編纂]而產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]百萬港元（假設[編纂]及根據2026年[編纂]購股權計劃授出的任何購股權未獲行使，並以[編纂]每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的[編纂]）計算），佔[編纂][編纂]約[編纂]%。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]百萬港元的[編纂]費及[編纂]百萬港元的非[編纂]費（其中包括獨家保薦人的費用及開支約[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元，以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元）。在[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元將為股份發行直接應佔開支，將於[編纂]完成後從權益中扣除，人民幣[編纂]百萬元已於往績記錄期間支銷，餘下約[編纂]百萬港元將於[編纂]前在綜合損益及其他全面收益表中支銷。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

近期發展及無重大不利變動

隨著我們深化臨床前研究，並持續推進候選產品的臨床試驗，我們預計，截至2026年12月31日止年度的研發成本及行政開支將進一步增加。由於我們尚無已獲批可作商業化銷售的產品，因此未產生任何收入，我們預計，截至2026年12月31日止年度的淨虧損將進一步擴大。

經作出董事認為屬適當的充分盡職審查工作並經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2026年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告期間結束當日）以來並無任何重大不利變動，且自2026年6月30日以來，概無發生任何可能會對本文件附錄一所載會計師報告造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。