

財務資料

閣下應連同載於本文件附錄一的我們截至2024年及2025年12月31日止各年度及於各該日以及截至2026年6月30日止六個月及於該日的經審核綜合財務資料，以及其各自的隨附附註，一併閱讀下文的論述及分析。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。

以下論述及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映我們對未來事件及財務表現的當前看法，當中涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在當前情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期有重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載的資料。

除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準說明。

概覽

我們是一家專注於基因療法的生物製藥公司，根據弗若斯特沙利文的資料，擁有先進的遞送載體技術。此外，我們亦正在開發寡核苷酸類療法。憑藉我們自主研發的AAVarta (AI輔助AAV衣殼進化發現平台) 及SODA (沉默寡核苷酸設計方法) 技術平台，我們已建立涵蓋神經系統疾病、眼科疾病及其他遺傳或慢性疾病的多元化產品管線。我們的核心候選產品EXG102-031及我們的關鍵候選產品EXG202，均為基於腺相關病毒(AAV)的基因療法，用於治療濕性年齡相關性黃斑變性(wAMD) (一種以脈絡膜新生血管為特徵的嚴重AMD) 以及其他眼底新生血管疾病，如糖尿病黃斑水腫(DME)及視網膜靜脈阻塞(RVO)。另一款核心候選產品EXG001-307 (SMA 1型) 是一款基於腺相關病毒(AAV)的基因療法，用於治療脊髓性肌萎縮症(SMA)，該症乃因運動神經元存活蛋白(SMN)缺乏而引致的一種罕見且危及生命的神經肌肉疾病。此外，我們在產品管線內開發寡核苷酸類療法。我們致力於通過創新的基因療法及寡核苷酸類治療方法，解決全球重大的未滿足臨床需求。截至最後實際可行日期，我們的候選產品管線包括九款候選產品，其中四款處於臨床階段。

我們目前並無獲准作商業銷售的產品，且於往績記錄期間錄得虧損。我們於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣219.8百萬元、人民幣826.9百萬元、人民幣83.3百萬元及人民幣381.2百萬元，此乃主要由於研發開支、行政開支以及按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動所致。隨著我們繼續推進臨床開發計劃，並為我們的核心候選產品及關鍵候選產品的商業化作準備，我們預期至少於未來數年將產生重大研發開支。於[編纂]後，由於(其中包括)我們在研候選產品的開發狀況、監管批准時間表以及在研候選產品獲批後的商業化等因素，我們的財務表現或會不時波動。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續主要受到多項因素影響，其中多項因素或非我們所能控制。有關關鍵因素的論述載列如下。

財務資料

我們在研候選產品的開發及商業化

儘管我們目前並無獲准作商業銷售的產品，亦無自產品銷售產生任何收益，但我們預期隨著我們一個或多個在研候選產品進入後期開發階段，將於未來數年將其商業化。我們自我們在研候選產品產生收益的能力取決於多項因素，包括但不限於我們取得監管批准、獲得充足產能、與具備能力的第三方銷售夥伴合作的能力，以及使我們為SMA、眼底新生血管疾病以及我們所針對的其他流行和高負擔疾病帶來全面益處的產品，能為廣大有需要的人群所接觸、負擔及接受。

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功開發及商業化我們差異化的在研候選產品，包括我們的核心產品EXG102-031及EXG001-307 (SMA 1型)及我們的關鍵產品EXG202。EXG001-307 (SMA 1型)於2022年6月獲得藥審中心的IND批准。截至最後實際可行日期，我們已完成EXG001-307 (SMA 1型)在中國的I/II期臨床試驗，此乃其即將商業化的一個關鍵里程碑。

截至最後實際可行日期，我們已建立由九款候選產品組成的多元化管線，以把握SMA、眼底新生血管疾病及我們所針對的其他流行高負擔疾病的市場潛力。我們預期將繼續就我們的在研候選產品達成及實現重大開發里程碑。我們的業務及經營業績取決於我們的在研候選產品能否展示良好的安全性及有效性結果，以及我們能否為我們的在研候選產品取得必要的監管批准。

我們的成本結構

於往績記錄期間，我們的成本結構主要包括研究與開發開支及行政開支。

於往績記錄期間，我們於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別產生研發開支人民幣145.0百萬元、人民幣103.9百萬元、人民幣57.4百萬元及人民幣53.4百萬元，在各情況下均為我們於相關期間成本結構的最大組成部分。展望未來，隨著我們將在研候選產品推向商業化或臨床階段，我們預期將繼續產生重大的研發開支。

於截至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，就我們的核心產品產生的研發開支分別為人民幣73.6百萬元、人民幣56.9百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣28.2百萬元，分別佔我們於相應期間研發開支總額的50.8%、54.8%、56.6%及52.8%。於截至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，我們的研發開支分別佔我們經營開支總額(等於研發開支及行政開支的總和)的87.3%、85.3%、87.2%及76.7%。

我們的行政開支(主要包括我們管理及行政人員的薪金及福利、就我們管理及行政人員作出的以股份支付的付款，以及專業服務費)於截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣21.2百萬元、人民幣17.8百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣16.2百萬元。

財務資料

展望未來，隨著我們進一步開發在研候選產品，我們的成本結構將會演變。隨著我們的在研候選產品通過臨床前研究及臨床試驗並邁向商業化，我們預期將產生(其中包括)與研究與開發、銷售及營銷以及監管事務等活動相關的額外開支。此外，我們亦可能因作為一家香港上市公司而產生更多的法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支。

我們營運的資金

於往績記錄期間，我們主要透過計息借款及股權融資為營運提供資金。展望未來，倘我們一種或多種在研候選產品成功商業化，我們預期將主要以我們已商業化產品的銷售所得收益為我們的營運提供資金。我們亦可能需要透過融資、公開或私募發售、債務融資、合作及許可安排或其他來源尋求進一步資金。我們營運資金的任何波動將影響我們的現金流量及經營業績。

編製基準

本公司於2019年根據開曼群島第22章公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本集團的過往財務資料乃於往績記錄期間合併本公司及其附屬公司的經營業績而編製。過往財務資料已根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。誠如下文所載會計政策所闡釋，過往財務資料乃按歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公允價值計量的若干金融工具除外。

重大會計政策以及重大會計判斷及估計

編製我們的綜合財務報表需要管理層作出估計、判斷及假設，此會影響往績記錄期間各年度／期間結束時的開支、資產及負債的呈報金額以及或有負債的披露。有關該等估計及假設的不確定性可能導致需要在未來期間對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。有關我們會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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)
收益	-	1,299	-	-
銷售成本	-	(1,169)	-	-
毛利	-	130	-	-
其他收入	61,709	13,398	5,892	2,909
根據預期信貸虧損模式作出的減值虧損 (「預期信貸虧損模式」)，扣除撥回淨額 ..	(2,301)	(99)	(138)	162
其他收益及虧損	2,965	(859)	233	(1,822)
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融負債及可換股貸款票據的公允價值變動 ..	(105,195)	(706,791)	(21,196)	(304,456)
行政開支	(21,151)	(17,831)	(8,455)	(16,175)
[編纂]開支	-	(6,707)	-	(7,529)
研發開支	(144,967)	(103,863)	(57,373)	(53,370)
其他開支	(8,667)	(3,155)	(1,375)	(815)
融資成本	(2,197)	(1,125)	(906)	(63)
除稅前虧損	(219,804)	(826,902)	(83,318)	(381,219)
所得稅開支	-	-	-	-
年度虧損	(219,804)	(826,902)	(83,318)	(381,219)

收益

於往績記錄期間，我們的在研候選產品概無獲得監管批准或商業化批准。截至2024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，我們並無收益。截至2025年12月31日止年度，我們錄得收益人民幣1.3百萬元，乃產生自為一名海外客戶(「客戶A」)提供研發服務。客戶A聘用我們提供附有我們專有載體的rAAV，以測試我們的載體對其產品功效的影響。

客戶A為一家跨國製藥公司。於2025年，客戶A表示有意測試我們的專有衣殼RtAAV001，因此於2025年6月與本公司訂立材料轉讓協議(「材料轉讓協議」)，以採購相關樣本用於臨床前研究(「研究」)。根據材料轉讓協議，測試所需材料將由我們提供並由客戶A提供資金。

我們向客戶A提供上述樣本，以便其在研究中測試我們專有RtAAV001衣殼的效果。因此，我們與客戶A之間的交易(其僅為客戶A對我們專有產品進行的初步測試提供便利)與其他CRO/CDMO向我們提供的服務有顯著不同，該等服務為針對彼等並無專有權的候選藥物而設的開發及／或生產合約服務。

財務資料

本研究所需材料的數量需要大規模生產。此外，由於本公司缺乏進行客戶A指定的質量檢測所需的內部人員及專門設備，故將生產及該等質量檢測外包。從客戶A收取的收益中超過90%乃用於支付杭州行誠報價的生產成本，而本公司保留約10%的間接費用。經弗若斯特沙利文確認，在中國基因療法行業，具有類似收益分配的該等外包屬常見做法。

銷售成本

於往績記錄期間，由於我們於該等期間並無任何收益，故截至2024年12月31日止年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們並無產生任何銷售成本。截至2025年12月31日止年度，我們產生銷售成本人民幣1.2百萬元，此乃我們就外包予杭州行誠製造附有我們專有載體的rAAV而產生的服務成本。

毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本。毛利率指我們的毛利佔收益的百分比。於往績記錄期間，截至2024年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月我們並無毛利，而於截至2025年12月31日止年度，我們錄得毛利為人民幣0.1百萬元，毛利率為10.0%。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入包括(i)來自銀行存款、定期存款、出售長期資產的應收款項及融資租賃應收款項的利息收入；(ii)政府補助，主要指地方政府機構為支持我們的研發及其他經營活動而授予的補貼；(iii)材料銷售，主要指我們租賃生產設施後向杭州行誠出售原材料所得的收入（「出售事項」）；及(iv)我們向杭州行誠出租自有生產設施的租金收入。

我們於出售事項中出售的原材料被採購並擬用於質粒生產設施，惟因本公司在將質粒生產設施出售予杭州行誠後不再需要而出售予杭州行誠。出售事項屬一次性性質。我們不擬繼續向杭州行誠採購及出售原材料。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)	
利息收入				
—銀行存款.....	3,922	3,384	1,654	1,101
—定期存款.....	5,116	1,029	618	229
—出售長期資產的應收款項.....	1,939	1,389	728	589
—融資租賃應收款項.....	110	69	40	17
政府補助.....	44,657	4,382	1,497	159
租金收入.....	2,204	2,923	1,355	814
出售材料.....	3,941	222	—	—
總計.....	<u>61,709</u>	<u>13,398</u>	<u>5,892</u>	<u>2,909</u>

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括來自按公允價值計入損益的金融資產的收益、外匯收益淨額及出售物業及設備的虧損淨額。

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	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)
來自按公允價值計入損益 的金融資產的收益....	1,897	824	573	449
外匯收益／(虧損)淨額...	1,622	(1,869)	(340)	(2,331)
出售長期資產的(虧損)／ 收益淨額	(554)	50	—	—
其他	—	136	—	—
總計	2,965	(859)	233	(1,882)

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)管理及行政人員的薪金及福利；(ii)管理及行政人員的以股份支付的付款；(iii)專業服務費，主要指就審核服務、法律服務及人力資源服務向專業人士支付的費用；(iv)折舊及攤銷，主要包括作行政用途的使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷開支；及(v)其他，主要包括雜項辦公開支、物業管理及服務開支。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 (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)
薪金及福利.....	10,313	9,328	4,403	4,628
以股份支付的付款	6,999	5,971	2,903	9,515
專業服務費.....	2,231	1,089	505	1,149
折舊及攤銷.....	568	422	241	289
其他	1,040	1,021	403	594
總計	21,151	17,831	8,455	16,175

研發開支

於往績記錄期間，我們的研究與開發開支包括(i)研發人員的薪金及福利；(ii)研發人員的以股份支付的付款；(iii)試驗及測試開支，主要指與我們的臨床前研

財務資料

究及臨床試驗有關的開支；(iv)作研發用途的使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷開支；(v)用於我們在研候選產品臨床開發的原材料成本；(vi)電力成本；及(vii)其他，主要包括專利申請代理服務費及差旅開支。

下表載列我們於所示期間的研究與開發開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 (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)
薪金及福利.....	42,342	35,139	19,115	13,520
試驗及測試開支.....	44,549	27,342	15,448	14,455
以股份支付的付款.....	30,795	19,178	11,757	16,054
折舊及攤銷.....	16,223	13,059	7,416	5,189
材料成本.....	6,102	4,053	1,645	2,329
水電費.....	1,732	1,200	566	578
其他.....	3,224	3,892	1,426	1,245
總計.....	144,967	103,863	57,373	53,370

下表載列於所示期間歸屬於我們核心產品的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 (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)
勞工成本.....	36,348	23,492	14,049	14,913
試驗及測試開支.....	22,580	18,432	10,909	8,218
折舊及攤銷.....	9,190	10,285	5,748	3,498
材料成本.....	2,522	2,060	870	679
水電費.....	841	898	401	380
其他.....	2,106	1,757	485	476
總計.....	73,587	56,924	32,462	28,164

於截至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，就我們的核心產品產生的研發開支分別為人民幣73.6百萬元、人民幣56.9百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣28.2百萬元，分別佔我們於相應期間研發開支總額的50.8%、54.8%、56.6%及52.8%。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括(i)我們因向杭州行誠出租生產設施而產生的成本，包括生產設備及設施的折舊及攤銷以及公用事業成本；(ii)材料成本，指我們於向杭州行誠租賃生產設施後向其銷售若干原材料的成本；(iii)

財務資料

服務費，指我們就商業化計劃為若干物業於截至2024年12月31日止年度產生的一次性設計服務費；及(iv)其他，指與我們業務營運無關的開支，主要包括就與脊髓性肌萎縮症及法布雷病相關的事業向慈善基金會作出的捐款。

下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 (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)
租金收入成本	2,024	2,923	1,355	814
材料成本	4,363	211	–	–
服務費	2,170	–	–	–
其他	110	21	20	1
總計	8,667	3,155	1,375	815

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本包括(i)銀行借款的利息付款及(ii)租賃負債產生的視為利息開支。

下表載列我們於所示期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 (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)
利息開支				
– 銀行借款	1,692	854	744	–
– 租賃負債	505	271	162	63
總計	2,197	1,125	906	63

經營業績的期間比較

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

收益

截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們並無產生任何收益。

銷售成本

截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們並無產生任何銷售成本。

毛利及毛利率

由於上文所述，截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利為零。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元減少人民幣3.0百萬元或50.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元，主要由於(i)政府補助減少。我們的政府補助大多屬一次性性質。我們於截至2026年6月30日止六個月並無與收入相關的政府補助，而確認的金額為我們於過往年度收到的與資產相關的政府補助的攤銷；(ii)銀行存款的利息收入減少，主要由於銀行存款結餘減少；及(iii)租金收入減少，乃因與2025年同期相比，杭州行誠於截至2026年6月30日止六個月使用租賃設施的時間較短。

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回淨額

我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回淨額)由截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣0.1百萬元變為截至2026年6月30日止六個月的撥回人民幣0.2百萬元，主要由於我們應收杭州行誠的款項減少。

其他收益及虧損

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他收益及虧損為其他收益淨額人民幣0.2百萬元，而於截至2026年6月30日止六個月則錄得其他虧損淨額人民幣1.9百萬元，主要由於美元對人民幣貶值導致外匯虧損淨額增加。

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8.5百萬元增加人民幣7.7百萬元或91.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣16.2百萬元，主要由於(i)以股份支付的付款增加，乃因我們於2026年4月根據僱員權益薪酬計劃授出購股權；及(ii)專業服務費增加，此乃反映有關我們經營活動的法律及財務顧問費用。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.4百萬元減少人民幣4.0百萬元或7.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣53.4百萬元，主要由於我們研發人員的薪金及福利減少，此乃由於(i)我們的研發人員數目減少；及(ii)因若干人員更多參與我們建議[編纂]相關的行政工作，故將其薪酬由研發開支重新分配至行政開支。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元減少人民幣0.6百萬元或40.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元，主要由於租金收入成本減少，乃因與2025年同期相比，杭州行誠於截至2026年6月30日止六個月使用我們設施的時間較短。

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0.9百萬元減少人民幣0.8百萬元或93.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，主要由於銀行借款的利息開支減少，乃因我們已於2025年底悉數償還銀行借款，且於2026年並無產生新的銀行借款。

財務資料

期內虧損

由於上述原因，我們的虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣83.3百萬元增加人民幣297.9百萬元或357.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣381.2百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元。於往績記錄期間，我們的在研候選產品概無獲得監管批准或商業化批准。截至2024年12月31日止年度，我們並無收益。截至2025年12月31日止年度，我們錄得收益人民幣1.3百萬元，乃產生自為一名海外客戶(即客戶A)提供研發服務。該客戶聘用我們提供附有我們專有載體的rAAV，以測試我們的載體對其產品功效的影響。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們並無任何收益且並無產生任何銷售成本。截至2025年12月31日止年度，我們產生銷售成本人民幣1.2百萬元，此乃我們就外包予杭州行誠製造附有我們專有載體的rAAV而產生的服務成本。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元，毛利率分別為零及10.0%。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣61.7百萬元減少人民幣48.3百萬元或78.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣13.4百萬元，主要由於(i)政府補助大幅減少，乃因我們於2024年就進入臨床試驗階段前的SMA相關研究獲得一次性政府補助；及(ii)因存款金額減少導致利息收入減少，部分被租金收入增加所抵銷，乃由於2025年客戶訂單較2024年有所增加，導致杭州行誠使用租賃設施的時間更長。

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回淨額

我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回淨額)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，主要由於我們於2024年7月決定延長杭州行誠應收款項的付款期限、評估其信貸風險並錄得初步減值虧損。我們的預期信貸虧損於2024年至2025年並無重大變動，因此，於截至2025年12月31日止年度，我們僅就預期信貸虧損模式下的減值虧損錄得人民幣0.1百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

我們於截至2024年12月31日止年度錄得其他收益及虧損為其他收益淨額人民幣3.0百萬元，而於截至2025年12月31日止年度則錄得其他虧損淨額人民幣0.9百萬元，主要反映(i)因我們於結構性存款的投資減少，導致按公允價值計入損益的金融資產的收益淨額減少；及(ii)由2024年的人民幣1.6百萬元的匯兌收益淨額變為2025年的人民幣1.9百萬元的匯兌虧損淨額，主要由於人民幣兌美元升值。

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21.2百萬元減少人民幣3.4百萬元或16.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣17.8百萬元，主要由於(i)高級行政人員數目減少，導致行政人員的薪金及福利以及以股份支付的付款減少；及(ii)專業服務費減少，乃由於知識產權顧問法律費用減少。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣145.0百萬元減少人民幣41.1百萬元或28.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣103.9百萬元主要由於(i)試驗及測試開支減少人民幣17.2百萬元，乃因我們於截至2024年12月31日止年度就EXG001-307 (SMA 1型)、EXG202及EXG110在研產品的臨床試驗及IND申請產生與外包生產成本有關的重大開支，而我們於2025年並無產生該等開支；(ii)研發人員的以股份支付的付款減少人民幣11.6百萬元，主要由於隨著更多購股權已歸屬，我們確認的開支減少；(iii)支付給我們研發人員的薪金及福利減少人民幣7.2百萬元，主要由於我們將生產工藝相關的研發外包予杭州行誠後，該等人員數目減少；及(iv)與研發所用設備及室內裝修相關的折舊及攤銷減少人民幣3.2百萬元，乃因部分設備已完成整個折舊及攤銷期。

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8.7百萬元減少人民幣5.5百萬元或63.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元，主要反映(i)材料成本減少人民幣4.2百萬元，與我們向杭州行誠銷售材料的減少一致；及(ii)服務費減少人民幣2.2百萬元，乃因我們於截至2024年12月31日止年度就我們的商業化計劃為若干物業產生一次性設計服務費，而於2025年並無產生類似費用。該等減少被租金收入成本增加人民幣0.9百萬元所部分抵銷，乃因與2024年相比，杭州行誠於2025年租用我們生產設施的時間較長。

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2.2百萬元減少人民幣1.1百萬元或50.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元，主要由於銀行借款未償還金額減少及利率下降，導致銀行借款的利息付款減少。

年度虧損

由於上述原因，我們的年度虧損由2024年的人民幣219.8百萬元增加人民幣607.1百萬元或276.2%至2025年的人民幣826.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日		截至6月30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			
物業及設備.....	31,134	18,397	14,046
使用權資產.....	6,007	3,592	1,959
無形資產.....	112	150	97
融資租賃應收款項.....	600	—	—
購置非流動資產的預付款.....	1,838	—	—
預付款及其他應收款項...	1,188	2,190	3,239
應收關聯方款項.....	40,461	27,490	27,979
定期存款.....	30,000	—	—
	111,340	51,819	47,320
流動資產			
存貨.....	3,365	2,670	2,039
融資租賃應收款項.....	555	587	290
預付款及其他應收款項...	5,574	5,957	7,216
應收關聯方款項.....	14,007	17,474	15,170
按公允價值計入損益的 金融資產.....	40,127	68,235	90,287
定期存款.....	50,319	31,417	—
受限制銀行存款.....	300	—	6,000
現金及現金等價物.....	278,620	191,066	138,209
	392,867	317,406	259,211
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	29,728	30,497	19,946
應付關聯方款項.....	2,989	30	1,144
銀行借款.....	53,758	—	—
按公允價值計入損益的 金融負債.....	1,774,141	2,450,780	2,745,764
租賃負債.....	3,913	2,479	826
可換股貸款票據.....	128,276	178,428	187,900
	1,992,805	2,662,214	2,955,580
流動負債淨額	(1,599,938)	(2,344,808)	(2,696,369)
資產總值減流動負債	(1,488,598)	(2,292,989)	(2,649,049)
非流動負債			
其他應付款項.....	155	—	—
租賃負債.....	2,058	319	17
遞延收入.....	795	139	46
	3,008	458	63
負債淨額	(1,491,606)	(2,293,447)	(2,649,112)

財務資料

物業及設備

於往績記錄期間，我們的物業及設備主要包括機器、租賃物業裝修、在安裝資產(指我們為準備生產而先前購買的設備)、辦公設備及電子設備。

我們的物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣31.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣18.4百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣14.0百萬元，主要由於折舊。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產包括我們位於中國杭州、美國賓夕法尼亞州及美國麻薩諸塞州的三處租賃物業。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元減少人民幣2.4百萬元或40.0%至截至2025年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於(i)我們就中國杭州公司總部的租賃確認折舊及攤銷開支；及(ii)我們於美國賓夕法尼亞州的辦公空間租賃於2025年10月屆滿，且所有相關折舊及攤銷已於2025年9月30日確認。我們的使用權資產於2026年6月30日進一步減少至人民幣2.0百萬元，主要由於折舊。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括軟件。

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣0.2百萬元，主要由於收購額外軟件，部分被折舊及攤銷所抵銷。

我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣0.2百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣0.1百萬元，主要由於軟件攤銷。

預付款項及其他應收款項

於往績記錄期，我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)我們向服務及材料供應商作出的預付款項；(ii)遞延發行成本，指就我們建議[編纂]產生的[編纂]開支部分，將於[編纂]時自權益中扣除；(iii)預付[編纂]開支及發行成本，指我們就建議[編纂]預付的開支；(iv)可收回增值稅；(v)我們租賃物業的租金及其他按金以及其他雜項按金；及(vi)其他。

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
預付款項.....	5,038	4,531	4,273
遞延發行成本	—	1,097	2,214
預付[編纂]開支及發行成本	—	119	451
可收回增值稅	263	1,054	2,133
租金及其他按金	1,028	1,051	1,048
其他	433	295	336
	<u>6,762</u>	<u>8,147</u>	<u>10,455</u>

財務資料

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
分析如下：			
流動.....	5,574	5,958	7,216
非流動.....	1,188	2,190	3,239
	<u>6,762</u>	<u>8,147</u>	<u>10,455</u>
減：預期信貸虧損撥備 ...	—	—	—
	<u>6,762</u>	<u>8,147</u>	<u>10,455</u>

我們的預付款及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣6.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣8.1百萬元，主要由於我們將截至2024年12月31日為收購非流動資產而支付的預付款項人民幣1.8百萬元重新分類為截至2025年12月31日向供應商作出的預付款項，原因為我們先前已委聘第三方採購三套設備，並截至2024年12月31日已就該等設備預付人民幣1.8百萬元。我們其後終止設備採購合約，而訂約方同意人民幣1.8百萬元的預付款項將改為用於採購原材料。此增加被向供應商作出的預付款項減少所部分抵銷，乃由於我們最終並無使用部分醫院的服務並收回向彼等作出的預付款項。我們的預付款項及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣8.1百萬元進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣10.5百萬元，主要由於遞延發行成本增加及可收回增值稅增加。

融資租賃應收款項

於往績記錄期間，我們的融資租賃應收款項包括我們向一名獨立第三方分租我們於美國麻薩諸塞州的租賃辦公空間的剩餘租賃付款總額。

	截至12月31日		截至6月30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.....	600	—	—
流動.....	555	587	290
總計.....	<u>1,155</u>	<u>587</u>	<u>290</u>

我們的融資租賃應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣0.6百萬元，其後再減少至截至2026年6月30日的人民幣0.3百萬元，此乃由於我們收到分租付款所致。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們於一家中國金融機構管理的結構性存款的投資。

財務資料

下表載列我們於所示日期按公允價值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
於結構性存款的投資.....	40,127	68,235	90,287
總計.....	<u>40,127</u>	<u>68,235</u>	<u>90,287</u>

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣40.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣68.2百萬元，且於2026年6月30日增加至人民幣90.3百萬元，主要由於我們對結構性存款的額外投資。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括用於研發服務的材料。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2.7百萬元，其後再減少至截至2026年6月30日的人民幣2.0百萬元，主要由於使用我們用於研發的若干輔助材料。

定期存款

下表載列我們於所示日期的定期存款明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動.....	30,000	—	—
流動.....	50,319	31,417	—
總計.....	<u>80,319</u>	<u>31,417</u>	<u>—</u>

我們的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣80.3百萬元減少人民幣48.9百萬元或60.9%至截至2025年12月31日的人民幣31.4百萬元，主要由於我們於2024年12月31日的定期存款人民幣50.3百萬元(7.0百萬元)已於2025年12月31日前到期。我們的定期存款其後於2026年6月30日減少至零，乃因我們於截至2026年6月30日止六個月並無定期存款。

現金及現金等價物

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物結餘分別為人民幣278.6百萬元、人民幣191.1百萬元及人民幣138.2百萬元。詳情請參閱本節「一流動資金及資本資源—現金流量分析」。

財務資料

負債

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項指(i)貿易應付款項；(ii)應計研發開支，指應付予CRO及醫院且我們尚未收到發票的開支；(iii)應付票據；(iv)應計薪金及福利；(v)其他應付稅項；(vi)應付租金；(vii)購置物業及設備的應付款項；(viii)應付僱員補貼，指僱員向政府申請的補貼，而我們僅作為代收代付代理人；(ix)與與我們建議[編纂]有關的應計[編纂]開支及發行成本；及(x)其他。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		截至6月30日
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2026年 (人民幣千元)
貿易應付款項	7,420	7,456	5,124
	<u>7,420</u>	<u>7,456</u>	<u>5,124</u>
應付票據.....	1,200	—	—
應計研發開支	5,993	6,796	6,285
應計薪金及福利	8,576	7,355	4,277
其他應付稅項	2,902	39	8
應付租金.....	1,540	1,740	1,735
購置物業及設備的 應付款項.....	673	646	646
應付僱員補貼	400	2,600	—
應計[編纂]開支及發行成本	—	3,330	1,025
其他	1,179	535	846
	<u>22,463</u>	<u>23,041</u>	<u>14,822</u>
總計	<u>29,883</u>	<u>30,497</u>	<u>19,946</u>

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29.9百萬元增加人民幣0.6百萬元或2.0%至截至2025年12月31日的人民幣30.5百萬元，主要由於(i)與我們建議[編纂]有關的應計[編纂]開支增加人民幣3.3百萬元；及(ii)應付僱員補貼增加人民幣2.2百萬元，此乃由於我們代為收集及發放僱員向政府申請的補貼所致。該等增加部分被(i)其他應付稅項減少人民幣2.9百萬元所抵銷，主要由於我們於2024年就向杭州行誠轉讓資產作出應付稅項撥備，而該等稅項已於2025年悉數支付，且我們於2025年並無此撥備；及(ii)應付票據減少人民幣1.2百萬元，乃因我們於2024年12月31日應付一名供應商的人民幣1.2百萬元應付票據已於2025年3月到期並已支付，且我們於2025年12月31日前並無發行新的應付票據。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30.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣19.9百萬元，主要由於(i)應計薪金及福利減少人民幣3.1百萬元，此乃由截至2025年12月31日我們已計提全年度應付獎金，而截至2026年6月30日，我們僅計提半年度應付獎金；(ii)根據政府支持的人才計劃應付的僱員補貼減少人民幣2.6百萬元；(iii)貿易應付款項減少人民幣2.3百萬元，乃因我們於截至2026年6月30日止六個月結清部分貿易應付款項；及(iv)應計[編纂]開支及發行成本減少人民幣2.3百萬元，乃因我們於截至2026年6月30日止六個月結清部分款項。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一年內	6,783	6,827	4,495
一年後但兩年內	4	—	—
兩年以上	633	629	629
於年末／期末的結餘	<u>7,420</u>	<u>7,456</u>	<u>5,124</u>

我們的供應商通常就採購貨物及服務授予我們介乎30至60天的信貸期。

應付／應收關聯方款項

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的應收關聯方款項分別為人民幣54.5百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣43.1百萬元，而應付關聯方款項則分別為人民幣3.0百萬元、人民幣30,000元及人民幣1.1百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間的應收關聯方款項：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易性質			
杭州行誠			
— 出售長期資產的			
應收款項	43,684	45,073	45,662
— 出售材料及租賃服務的			
應收款項	14,244	3,449	891
非貿易性質			
Landes Therapeutics Ltd			
— 已發行股份的			
應收款項	7	7	—
CoJourney Inc.			
— 其他應收款項	—	1	—
減：預期信貸虧損撥備 ...	(3,467)	(3,566)	(3,404)
	<u>54,468</u>	<u>44,964</u>	<u>43,149</u>
分析如下：			
流動	14,007	17,474	15,170
非流動	40,461	27,490	27,979
	<u>54,468</u>	<u>44,964</u>	<u>43,149</u>

我們已悉數結清截至2025年12月31日屬非貿易性質的應收關聯方款項。

財務資料

出售長期資產的應收款項指就我們向杭州行誠出售有關質粒生產的若干生產線及設備的應付未結清款項。於2024年7月，我們與杭州行誠訂立原資產轉讓協議的補充協議，據此，杭州行誠同意分別於2026年、2027年及2028年12月31日前分三期等額償還我們出售長期資產的應收款項，連同未償還應收款項結餘的相關利息付款。出售原材料及租賃服務的應收款項指杭州行誠因向我們採購原材料及我們提供租賃服務而應付的未償還款項。

除上文所述者外，應收關聯方款項為無抵押及免息。截至2026年6月30日，應收Landes Therapeutics Ltd.及CoJourney Inc.的款項已悉數結清。

下表載列我們於往績記錄期間的應付關聯方款項：

	於12月31日		於6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
杭州行誠生物科技 有限公司.....	—	—	112
沈月娥 —合約安排應付款項.....	750	—	—
應付以下人士的政府 人才補貼 —吳振華博士、王立軍女士 及葉國傑博士.....	2,189	—	—
—宋博士.....	—	—	1,025
應付吳博士及宋博士的報銷 款項.....	50	30	7
總計.....	2,989	30	1,144

截至最後實際可行日期，於2026年6月30日尚未償還的所有應付關聯方款項已悉數結清。

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動資產			
存貨.....	3,365	2,670	2,039
融資租賃應收款項.....	555	587	290
預付款及其他應收款項...	5,574	5,957	7,216
應收關聯方款項.....	14,007	17,474	15,170
按公允價值計入損益 的金融資產.....	40,127	68,235	90,287
定期存款.....	50,319	31,417	—
受限制銀行存款.....	300	—	6,000
現金及現金等價物.....	278,620	191,066	138,209
流動資產總值.....	392,867	317,406	259,211

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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	29,728	30,497	19,946
應付關聯方款項.....	2,989	30	1,144
銀行借款.....	53,758	—	—
按公允價值計入損益 的金融負債.....	1,774,141	2,450,780	2,745,764
租賃負債.....	3,913	2,479	826
可換股貸款票據.....	128,276	178,428	187,900
流動負債總額.....	1,992,805	2,662,214	2,955,580
流動負債淨額.....	(1,599,938)	(2,344,808)	(2,696,369)

截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,599.9百萬元、人民幣2,343.8百萬元及人民幣2,696.4百萬元，主要由於我們的優先股產生的按公允價值計入損益的金融負債。我們已於初始確認時將包含贖回特徵及其他嵌入式衍生工具的優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。於2026年1月13日，本公司與其優先股持有人訂立經修訂股東協議，據此，彼等同意放棄其於優先股項下之贖回權。**[編纂]**后，我們的優先股將自動轉換為普通股，不再被視為金融負債。因此，我們預期於**[編纂]**后不會繼續錄得流動負債淨額。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金主要用於為我們的核心產品、關鍵產品及其他在研產品的研發以及我們的行政開支提供資金。於往績記錄期間，我們的經營產生現金流出淨額，且我們的經營現金流出絕大部分來自我們的研發開支及行政開支。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣67.6百萬元、人民幣71.8百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣58.6百萬元。我們的經營現金流量將繼續受到我們的研發開支及行政開支的影響。我們預期，隨著我們未來在研候選產品獲批及商業化，我們的經營現金流量將會改善。此外，我們計劃通過以下措施改善我們的經營現金流量：**(i)**商務拓展：我們正積極為我們的候選產品尋求潛在的權益對外許可，以加快營運資金流入；**(ii)**嚴格成本控制：我們已建立研發開支預算及控制框架，據此，開支須經嚴格審核及批准程序；及**(iii)**銀行信貸融通：我們已取得總額人民幣330.0百萬元的已獲批未動用銀行信貸融通，該等融通可用於支持我們的營運需要及研發資金需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已通過私募股權融資所得款項及銀行貸款為我們的營運資金需求提供資金。截至2026年6月30日，我們有已承諾但未動用信貸額度合共人民幣330.0百萬元。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用，並致力為我們的營運維持充裕的流動資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過**[編纂]****[編纂]**及我們經營所得現金的組合來滿足。我們於預計**[編纂]**起計未來六個月內並無任何股權融資計劃。截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣138.2百萬元。

財務資料

現金流量分析

下表載列我們於所示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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)	
經營活動所用現金淨額.....	(67,572)	(71,816)	(49,522)	(58,569)
投資活動所得現金淨額.....	150,257	26,218	77,157	11,322
融資活動所用現金淨額.....	(1,550)	(40,121)	(27,427)	(3,474)
現金及現金等價物增加／(減少)				
淨額.....	81,135	(85,719)	208	(50,721)
於年初／期初的現金及現金等價物...	196,784	278,620	278,620	191,066
匯率變動的影響.....	701	(1,835)	(266)	(2,136)
於年末／期末的現金及現金等價物...	278,620	191,066	278,562	138,209

經營活動

於往績記錄期間，我們的經營產生現金流出淨額。我們的經營現金流出絕大部分來自我們的研發開支及行政開支。

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣58.6百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣381.2百萬元，經主要就利息收入人民幣1.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣4.4百萬元、使用權資產折舊人民幣1.6百萬元、匯兌虧損淨額人民幣2.3百萬元、股份支付開支人民幣25.6百萬元、按公允價值計入損益之金融負債及可換股貸款票據的公允價值變動虧損人民幣304.5百萬元作出調整。該金額由營運資金的負變動進一步調整，主要反映受限制銀行存款增加人民幣6.0百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣8.0百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣71.8百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣826.9百萬元，經主要就融資成本人民幣1.1百萬元、利息收入人民幣5.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣12.3百萬元、使用權資產折舊人民幣3.3百萬元、匯兌虧損淨額人民幣1.9百萬元、股份支付開支人民幣25.1百萬元、按公允價值計入損益之金融負債及可換股貸款票據的公允價值變動虧損人民幣706.8百萬元作出調整。該金額經由營運資金的正變動進一步調整，主要反映預付款及其他應收款項減少人民幣11.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣67.6百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣219.8百萬元，經主要就融資成本人民幣2.2百萬元、利息收入人民幣11.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣15.4百萬元、使用權資產折舊人民幣3.3百萬元、匯兌收益人民幣1.6百萬元、股份支付開支人民幣37.8百萬元、來自按公允價值計入損益的金融資產的已變現收益人民幣1.9百萬元。

財務資料

元、按公允價值計入損益之金融負債及可換股貸款票據的公允價值變動虧損人民幣105.2百萬元及撥回遞延收入人民幣1.2百萬元作出調整。該金額經由營運資金的輕微負變動進一步調整，主要反映存貨減少人民幣5.4百萬元、預付款及其他應收款項增加人民幣3.2百萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣0.8百萬元。

投資活動

截至2026年6月30日止六個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣11.3百萬元，主要反映(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣128.4百萬元及(ii)提取定期存款所得款項人民幣38.2百萬元，部分被我們購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣150.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣26.2百萬元，主要反映(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣435.7百萬元及(ii)提取定期存款所得款項人民幣50.2百萬元，部分被我們購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣463.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣150.3百萬元，主要反映(i)提取定期存款所得款項人民幣261.1百萬元、(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣246.8百萬元，部分被(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣240.0百萬元及(ii)我們存入的定期存款人民幣143.4百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣3.5百萬元，主要反映我們支付租賃負債人民幣2.0百萬元及[編纂]開支人民幣1.5百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣40.1百萬元，主要反映償還銀行借款人民幣101.9百萬元，部分被新籌集銀行借款人民幣48.2百萬元及發行可換股貸款票據所得款項人民幣20.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1.6百萬元，主要反映(i)我們償還銀行借款人民幣50.0百萬元、(ii)我們償還租賃負債人民幣4.6百萬元及(iii)已付利息人民幣1.7百萬元，大部分被新籌集銀行借款人民幣53.8百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本相關主要資料：

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
與我們核心產品研發相關的成本				
臨床前開發開支	13,995	10,274	4,752	3,336
臨床開發開支	16,410	16,044	9,465	7,566
勞工成本	24,164	16,381	9,683	6,586
小計	<u>54,569</u>	<u>42,699</u>	<u>23,900</u>	<u>17,488</u>

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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
與我們其他產品管線中候選產品				
研發相關的成本				
臨床前開發開支	27,887	9,926	5,823	5,564
臨床開發開支	426	3,602	729	3,625
勞工成本	18,178	18,758	9,432	6,935
小計	<u>46,491</u>	<u>32,286</u>	<u>15,983</u>	<u>16,124</u>
非研發的現金經營成本總額				
非研發人員的人工成本	10,313	9,328	4,403	4,628
其他現金經營成本	3,271	2,110	908	1,743
小計	<u>13,584</u>	<u>11,438</u>	<u>5,311</u>	<u>6,371</u>
現金經營成本總額	<u>114,644</u>	<u>86,423</u>	<u>45,195</u>	<u>39,983</u>

下表載列我們管線產品於所示期間的現金經營成本按產品劃分的進一步明細：

產品	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)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)	(人民幣千元)
EXG 001-307 (核心產品)	29,855	19,494	10,343	6,304
EXG 102-031 (核心產品)	24,714	23,205	13,557	11,184
EXG202 (關鍵產品)	10,140	11,871	6,108	5,681
EXG110	18,470	2,923	1,555	1,614
EXG112	5,766	3,757	2,156	2,031
其他產品管線	12,115	13,735	6,165	6,798

營運資金確認

我們監察並維持乃屬充足的現金及現金等價物水平，以撥付我們的業務營運及減輕現金流量波動的影響。我們的董事認為，經計及可用財務資源(包括現金及現金等價物、經營及投資活動現金流量及[編纂][編纂]估計)，以及我們的現金消耗率，我們有充足的營運資金可應付我們至少125%的成本(包括研發開支及行政開支)，為期自本文件日期起計至少未來12個月。

我們的現金消耗率指我們每月平均(i)經營活動所用現金淨額(包括研發開支)；及(ii)資本支出。經計及我們的現金及現金等價物以及所購買的金融產品，並假設未來每月經營活動所用現金淨額及資本支出為於2025年平均水平的1.8倍，

財務資料

我們估計，在不考慮[編纂]的估計[編纂]淨額的情況下，我們將能夠維持21個月的財務可行性；或倘我們亦計及[編纂]的估計[編纂]淨額，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的低端)，則為102個月。我們的董事及管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展狀況。

債務

於往績記錄期間，我們有計息銀行借款及租賃負債形式的債務。下表載列我們於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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動			
按公允價值計入損益的			
金融負債.....	1,774,141	2,450,780	2,745,764
可換股貸款票據.....	128,276	178,428	187,900
銀行借款.....	53,758	—	—
租賃負債.....	3,913	2,479	826
非流動			
租賃負債.....	2,058	319	17
總計	1,962,146	2,632,006	2,934,507

按公允價值計入損益的金融負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的金融負債分別為人民幣1,774.1百萬元、人民幣2,450.8百萬元及人民幣2,745.8百萬元，乃反映我們分別於2020年2月12日、2020年5月5日、2020年7月至12月、2021年1月22日及2021年6月1日發行的A-1輪優先股、A-2輪優先股、B輪優先股、B+輪優先股及B++輪優先股所產生的負債。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的本公司綜合財務報表附註28。我們已於初始確認時將該等包含贖回特徵及其他嵌入式衍生工具的優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。

可換股貸款票據

於2022年8月16日，本公司與浙江省產業基金有限公司(「浙江基金」)訂立可換股貸款協議(「2022年可換股貸款協議」)，據此，浙江基金向杭州復因生物科技有限公司提供人民幣100.0百萬元的貸款，該貸款為免息，還款期為七年。於2022年8月16日，本公司向浙江基金發行B++輪認股權證。該B++輪認股權證有權認購11,145,543股每股面值0.00001美元的B++輪優先股，且浙江基金享有B++輪優先股持有人相應的義務及權利。該B++輪認股權證可於持有人完成中國主管政府機關規定的所有境外投資審批及登記之日後的任何時間，按每股1.411344美元的行使價予以行使。

財務資料

於2025年12月26日，本公司與(其中包括)萬聯廣生訂立一份可換股貸款協議(「萬聯廣生可換股貸款協議」)，據此，萬聯廣生提供本金金額為人民幣2,000萬元的貸款，並已獲授權利按每股人民幣8.97219633元的轉換價將萬聯廣生可換股貸款協議項下的貸款轉換為本公司普通股。

於2026年1月13日，本公司與(其中包括)浙江基金訂立一份可換股貸款協議(「浙江基金可換股貸款協議」)，其取代及替代2022年可換股貸款協議。根據浙江基金可換股貸款協議及日期為2026年1月13日的認股權證註銷契據，B++輪認股權證已被註銷。根據浙江基金可換股貸款協議，浙江基金已獲授權利按每股人民幣8.97219633元的轉換價將浙江基金可換股貸款轉換為本公司普通股。倘發生有關建議[編纂]的若干事件，則於2022年8月16日與浙江基金訂立的可換股貸款協議中所述的權利須予恢復及回復，而各方於其項下的權利及義務亦恢復十足效力及作用。有關詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註27。

可換股貸款票據包含兩個部分，即債務部分及衍生工具部分。本集團將可換股貸款票據整體指定為按公允價值計入損益。

於往績記錄期間，可換股貸款票據的變動如下：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
於年初的賬面值	123,013	128,276	178,428
發行可換股貸款票據	—	20,000	—
公允價值變動	5,263	30,152	9,472
於年末／期末的賬面值 ...	128,276	178,428	187,900

銀行借款

於往績記錄期間，我們的銀行借款包括年利率高達3.1%並須於一年內償還的銀行貸款。我們的銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣53.8百萬元減少至截至2025年12月31日的零，乃因我們已悉數償還未償還銀行貸款。我們的銀行借款於2026年6月30日仍為零。截至2026年6月30日，我們有已承諾但未動用銀行融資總額人民幣330.0百萬元。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
無抵押及有擔保 ⁽¹⁾	50,000	—	—
無抵押及無擔保	3,758	—	—
總計	53,758	—	—

附註：該等借款由我們的附屬公司杭州復因生物科技有限公司擔保。概無銀行借款由關聯方擔保。截至2025年12月31日，我們所有的銀行借款已悉數償還。

財務資料

租賃負債

我們的流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣3.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2.5百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣0.8百萬元，乃由於我們繼續支付租賃款項。

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於流動負債下呈列的須於 12個月內結算的款項...	3,913	2,479	826
於非流動負債下呈列的須於 12個月後結算的款項...	2,058	319	17
總計	5,971	2,798	843

於往績記錄期間，我們的非流動租賃負債主要包括我們於美國麻薩諸塞州的租賃辦公空間，其租期於2027年2月屆滿，以及於中國杭州市的租賃辦公空間，其租期於2026年12月屆滿。我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元減少人民幣2.0百萬元或99.2%至截至2026年6月30日的人民幣1.7千元，主要由於12個月內到期的租賃付款已轉撥至流動租賃負債。

債務聲明

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期亦無違反契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們於獲取銀行貸款或其他借款時並無遇到任何困難，亦無任何拖欠還款或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，以及除集團內公司間負債及正常貿易應付款項外，截至2026年6月30日，我們概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(不論屬有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2026年6月30日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本承擔

資本承擔指有關收購物業、廠房及設備的資本開支，該等開支已訂約但未在我們財務報表中作出撥備。於往績記錄期間，截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣0.4百萬元、零及零。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未入賬的重大或有負債、擔保或針對我們的訴訟。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，其詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註35。

我們的董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，且並無扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	19.7%	11.9%	8.8%

附註：

(1) 流動比率乃按於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

我們的流動比率由截至2024年12月31日的約19.7%減少至截至2025年12月31日的約11.9%，並進一步減少至截至2026年6月30日的約8.8%，主要由於我們為業務營運撥資而使用現金資源，導致現金及現金等價物減少，從而令我們的流動資產減少。

市場風險披露

我們的主要金融工具包括其他應收款項、應付一間附屬公司款項、應收關聯方款項、按公允價值計入損益的金融資產、受限制銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融負債、可換股貸款票據、應付關聯方款項、貿易及其他應付款項以及銀行借款。與該等金融工具及租賃負債相關的風險以及如何降低該等風險的政策載於下文。我們的管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。我們金融工具產生的主要風險為貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關進一步詳情—見本文件附錄一所載會計師報告附註34。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)，以撥付我們業務的發展及擴張，且我們預期在可見未來不會派付任何現金股息。投資者不應以收取現金股息的預期購買我們的普通股。日後任何派付股息的決定將由我們的董事酌情作出，並可能取決於多項因素，包括我們的未來營運

財務資料

及盈利、資本規定及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素。根據我們的中國法律顧問的意見，倘我們有累計虧損，我們不得作出股息付款。中國現行法規允許中國公司派付股息，惟僅可從根據其組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的累計可供分派稅後利潤(經扣除任何累計虧損的彌補及我們須作出的法定及其他儲備的撥款)中撥付。因此，即使我們實現盈利，我們未必有足夠或任何可供分派溢利向我們的股東作出股息分派。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事確認，自2026年6月30日起至本文件日期，我們的財務或交易狀況前景概無重大不利變動，且自2026年6月30日以來概無發生會對載於本文件附錄一會計師報告的我們綜合財務報表所示資料構成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。