

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製，而香港財務報告準則會計準則可能在若干重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀附錄一全文，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論與分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。這些陳述是基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知以及我們認為在這些情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與這些前瞻性陳述所預測者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按綜合基準列示。

概覽

我們是一家處於商業化階段的生物科技公司，專注於腫瘤及自身免疫性疾病領域，致力於將科學發現轉化為患者可及的創新療法。我們以創新為刃，以商業為翼，目標是成為一家具備端到端全周期能力，可持續發展、全方位整合的生物製藥公司，將科學進步轉化為切實的患者獲益。在上述治療領域內，我們戰略性地聚焦於打造適應症範圍較競爭對手更廣泛且更具差異化的口服小分子候選藥物，旨在應對血液系統惡性腫瘤及自身免疫性疾病的高患病率問題。依託我們高選擇性的小分子藥物發現平台及分子膠發現平台，我們已建立涵蓋一款獲國家藥監局批准的候選藥物（貝澤昔替尼）、一款註冊性臨床階段候選藥物(CX1440)及五款臨床前階段候選藥物（CX03、CX12、CX13、CX15及CX16）的產品管線。

於往績記錄期間，我們於2026年4月就貝澤昔替尼用於治療MF取得NDA批准，但並無從產品銷售中產生任何收入。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的年／期內虧損分別為人民幣88.4百萬元、人民幣298.5百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣80.2百萬元。這些虧損主要源於(i)我們的營運開支，相等於銷售及營銷開支、研發成本與行政開支的總和，及(ii)股權贖回負債的公允價值變動。

隨著我們繼續推進我們的臨床開發及臨床前研究計劃，並為我們核心產品的商業化作準備，我們預期至少於未來數年產生重大開支。[編纂]後，由於（其中包括）我們候選藥物的發展狀況、監管審批時間表及我們的候選藥物在獲批後商業化，我們的財務表現可能會不時波動。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註2.3所載會計政策編製，這些政策符合所有適用香港財務報告準則會計準則（包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）發出的所有香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）。香港會計師公會已發佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團已於往績記錄期間就編製本歷史財務資料採納所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟不包括於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指示外，所有價值均約整至最接近千位數。

影響我們經營業績的重大因素

我們成功開發候選藥物及將其商業化的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功推進藥物研發計劃、在臨床試驗中證實令人滿意的安全性和療效結果、獲得必要的監管批准、確保充足的產能，以及按計劃在目標市場實現產品的商業化。我們已在小分子領域建立針對血液系統惡性腫瘤和自身免疫性疾病的差異化產品管線，包括兩款臨床階段候選藥物，即貝澤昔替尼及CX1440，以及五款臨床前階段候選藥物，即CX03、CX12、CX13、CX15及CX16。有關我們候選藥物的開發狀態的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。

自成立以來，我們尚未從產品銷售中獲得任何收入。一旦我們的候選藥物實現商業化，我們的業務及經營業績將由已商業化產品的市場接受度與供應情況所驅動。為成功研發並推出我們的候選藥物，我們計劃繼續快速推進核心產品貝澤昔替尼與CX1440的研發及商業化進程，同時加快各管線資產的臨床前與臨床開發，並強化技術平台建設以持續支持研發活動。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的營運開支結構

我們的經營業績受到營運開支結構的顯著影響，其中主要包括研發成本及行政開支。

於2024年、2025年以及截至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64.5百萬元、人民幣86.5百萬元、人民幣34.1百萬元及人民幣44.0百萬元。於往績記錄期間，研發成本的增加乃由我們加速推進候選藥物（尤其是核心產品貝澤昔替尼與CX1440）的臨床開發進展所推動。我們預計，隨著我們持續推動候選藥物開發以充分實現其臨床與商業潛力，並探索及推動這些候選藥物治療其他適應症的臨床開發，研發成本在可預見的未來將繼續增長。

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括工資及福利、股份支付費用、折舊及攤銷、專業服務費、業務招待費、辦公開支以及其他。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，行政開支分別為人民幣12.2百萬元、人民幣111.2百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣22.7百萬元。行政開支於往績記錄期間有所增加，主要由於我們的股份支付費用及[編纂]開支增加。

財務資料

我們預期我們的開支結構將隨著我們繼續發展及擴大業務而發展。隨著我們候選藥物的臨床前研究及臨床試驗不斷取得進展，及隨著我們逐漸將我們的產品管線產品商業化，我們預期將在研發以外的多個環節產生額外成本，包括（其中包括）製造、監管事務以及銷售及營銷工作。我們亦預期與作為一家香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險及投資者以及公共關係開支將不斷增加。

為我們的營運提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的營運提供資金。展望未來，若我們成功實現一款或多款候選藥物的商業化，我們預計將主要通過現金及現金等價物、銀行貸款以及已商業化的藥品銷售所產生的資金來為我們的營運提供資金。然而，隨著我們的業務及產品管線持續拓展，我們可能需要透過公開或私人發售、債務融資或其他資金來源進一步取得資金。倘我們為營運提供資金的能力出現任何波動，將對我們的現金流量及經營業績產生影響。

重要會計政策以及重大會計判斷及估計

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們會根據過往經驗及其他因素，包括行業慣例及我們相信在有關情況下對未來事件之合理預期，不斷重新評估估計及判斷。我們過去並未更改任何假設或估計，亦未發現有關我們假設或估計的任何重大錯誤。在目前情況下，我們預計我們的假設或估計在未來不大可能會有重大改變。在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重要會計政策；(ii)影響應用這些政策的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。我們認為，(i)與收入確認、研發成本、公允價值計量、金融及非金融資產減值有關的重大會計政策信息（詳見本文件附錄一會計師報告附註2.3）及(ii)重大會計判斷及估計（詳載於本文件附錄一會計師報告附註3）屬重要且／或涉及我們編製財務報表所用的最重要估計和判斷。

非金融資產減值

我們於各報告期末為所有非金融資產（包括使用權資產）評估是否出現任何減值跡象。於有跡象顯示賬面值可能無法收回時，對非金融資產進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，可收回金額為其公允價值減出售成本及其使用價值的較高者。公允價值減出售成本乃根據來自類似資產公平交易的受約束銷售交易的可用資料或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適當貼現率以計算這些現金流的現值。經評估，我們認為於往績記錄期間各年末並無識別出減值跡象，原因為(i)我們的這些資產既未過時亦無實質損壞，及(ii)我們的運營及管線均按計劃推進，且各期間產生的虧損均未超出預算。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選項目的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概要：

	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) (未經審計)	2026年 (人民幣千元)
收入	943	509	—	—
銷售成本.....	—	—	—	—
毛利	943	509	—	—
其他收入及收益	16,194	11,451	10,149	1,488
銷售及營銷開支	—	(728)	—	(4,215)
研發成本.....	(64,528)	(86,500)	(34,147)	(43,977)
行政開支.....	(12,162)	(111,185)	(6,177)	(22,721)
股權贖回負債的公允價值 變動	(27,725)	(111,513)	(2,813)	(10,675)
金融資產減值撥回／(減值)				
虧損淨額.....	18	(23)	(24)	(5)
財務成本.....	(1,184)	(534)	(224)	(50)
除稅前虧損.....	(88,444)	(298,523)	(33,236)	(80,155)
所得稅開支.....	—	—	(33)	—
年／期內虧損及全面虧損 總額	(88,444)	(298,523)	(33,269)	(80,155)
以下人士應佔：				
母公司擁有人.....	(88,444)	(298,523)	(33,269)	(80,155)

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要源自臨床前項目相關的技術轉讓。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元、零及零。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本為零，此乃由於我們的收入主要自與臨床前項目相關的技術轉讓確認。技術轉讓項下義務所產生且與之直接相關的成本於往績記錄期間前已計入綜合損益及其他全面收益表內的研發成本，因此於往績記錄期間並無確認銷售成本。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利於2024年及2025年分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.5百萬元，主要得益於技術轉讓所產生的收入，而相關銷售成本為零。故此，我們於2024年及2025年的毛利率均為100.0%。截至2025年及2026年6月30日止六個月，由於我們並無產生任何收入，亦無產生任何銷售成本，我們於相應期間的毛利分別為零及零，且我們的毛利率並不適用。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)從地方政府部門獲得的用於支持研發活動的政府補助，這些補助並無附帶尚未達成的條件或者或有事項，其屬非經常性補助；(ii)銀行利息收入；及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入。我們的收益指以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益。我們收到的政府補助主要用於支持我們的日常運營，特別是我們的藥物研發活動。下表載列我們於所示期間的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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
(未經審計)								
其他收入：								
政府補助.....	14,847	91.6	9,365	81.7	9,365	92.3	64	4.3
銀行利息收入.....	552	3.4	328	2.9	205	2.0	49	3.3
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產的 投資收入.....	721	4.5	1,511	13.2	500	4.9	1,076	72.3
其他收入總額.....	16,120	99.5	11,204	97.8	10,070	99.2	1,189	79.9
收益：								
以公允價值計量且其變動 計入損益的公允價值收益.....	74	0.5	247	2.2	79	0.8	299	20.1
總計	16,194	100.0	11,451	100.0	10,149	100.0	1,488	100.0

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)勞工成本，(ii)諮詢服務開支及(iii)其他。我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得的銷售及營銷開支分別為零、人民幣0.7百萬元、零及人民幣4.2百萬元。

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)員工成本；(ii)外包及專業諮詢費（主要與CRO及CDMO所提供服務有關）；(iii)測試及試驗成本；(iv)折舊及公用事業費用；(v)材料成本；及(vi)其他（主要為日常業務過程中產生的雜項營運開支，包括差旅、運輸、保險及倉儲開支）。下表載列我們於所示期間的研發成本明細（以絕對金額及佔研發成本總額的百分比列示）：

	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)	%
	(未經審計)							
員工成本.....	32,413	50.2	33,865	39.1	15,936	46.6	20,007	45.5
外包及專業諮詢費.....	15,032	23.3	19,855	23.0	7,919	23.2	12,101	27.5
– CRO服務費及早期階段								
研究成本.....	11,681	18.1	10,537	12.2	3,837	11.2	9,460	21.5
– CDMO服務費.....	791	1.2	6,112	7.1	3,311	9.7	1,471	3.3
– 設備維護及驗證服務費.....	2,560	4.0	3,206	3.7	771	2.3	1,170	2.7
測試及試驗成本.....	8,458	13.1	15,456	17.9	6,834	20.0	8,490	19.3
股份支付費用.....	–	–	9,030	10.4	–	–	–	–
折舊及公用事業費用.....	3,912	6.1	2,497	2.9	1,570	4.6	846	1.9
材料成本.....	1,620	2.5	2,082	2.4	462	1.4	341	0.8
其他.....	3,093	4.8	3,715	4.3	1,426	4.2	2,192	5.0
總計.....	<u>64,528</u>	<u>100.0</u>	<u>86,500</u>	<u>100.0</u>	<u>34,147</u>	<u>100.0</u>	<u>43,977</u>	<u>100.0</u>

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，核心產品貝澤昔替尼及CX1440產生的研發成本分別約為人民幣54.0百萬元、人民幣68.6百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣33.1百萬元，分別佔相應期間營運開支（包括銷售及營銷開支、研發成本及行政開支）總額的70.3%、34.6%、71.2%及46.7%。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)工資及福利；(ii)股份支付費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費；(v)業務招待費；(vi)辦公開支；及(vii)其他，主要包括稅費及附加以及其他雜項支出。下表載列我們於所示期間的行政開支明細（按絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）：

	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)	%
	(未經審計)							
工資及福利.....	7,497	61.7	12,678	11.4	4,262	69.0	11,498	50.5
股份支付費用.....	–	–	84,052	75.6	–	–	–	–
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
折舊及攤銷.....	2,228	18.3	1,493	1.3	769	12.5	658	2.9
專業服務費.....	668	5.5	953	0.9	292	4.7	330	1.5
業務招待費.....	423	3.5	1,538	1.4	315	5.1	1,317	5.8
辦公開支.....	152	1.2	197	0.2	63	1.0	90	0.4
其他.....	1,194	9.8	1,435	1.3	476	7.7	814	3.6
總計.....	<u>12,162</u>	<u>100.0</u>	<u>111,185</u>	<u>100.0</u>	<u>6,177</u>	<u>100.0</u>	<u>22,721</u>	<u>100.0</u>

股權贖回負債的公允價值變動

於往績記錄期間，我們股權贖回負債的公允價值變動為向[編纂]前投資者發行的附帶特殊權利的金融工具的公允價值變動虧損。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，股權贖回負債的公允價值變動虧損分別為人民幣27.7百萬元、人民幣111.5百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣10.7百萬元。我們向[編纂]前投資者發行的此類附帶特殊權利的金融工具將在[編纂]時自動轉換為普通股，因此我們預計[編纂]後不會就這些工具的估值變動確認進一步的收益或虧損。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」以及本文件附錄一所載會計師報告附註21。

金融資產減值撥回／(減值)虧損淨額

於往績記錄期間，我們金融資產的減值虧損撥回或減值虧損淨額指其他應收款項的預期信貸虧損的撥回或確認淨額。於2024年，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣18千元；而於2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們則錄得金融資產減值虧損人民幣23千元、人民幣24千元及人民幣5千元。

財務資料

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要與銀行借款及租賃負債利息，以及發行股權贖回負債的交易成本相關。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審計)			
銀行借款的利息.....	146	12.4	-	-	-	-	-	-
租賃負債的利息.....	94	7.9	34	6.4	24	10.7	50	100.0
發行股權贖回負債的交易成本....	944	79.7	500	93.6	200	89.3	-	-
總計	<u>1,184</u>	<u>100.0</u>	<u>534</u>	<u>100.0</u>	<u>224</u>	<u>100.0</u>	<u>50</u>	<u>100.0</u>

所得稅

我們須就於我們註冊及經營所在司法權區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們產生的所得稅開支分別為零、零、人民幣33千元及零。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已就中國所有必需的稅務事項向相關稅務機關完成申報，且我們未知悉與此類稅務機關存在任何未決或潛在的爭議。

中國內地

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，本公司及我們的中國附屬公司須按25%繳納企業所得稅。

年／期內虧損

由於上述原因，於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得的年／期內虧損分別為人民幣88.4百萬元、人民幣298.5百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣80.2百萬元。

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得的收入分別為零及零。

銷售成本

我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月產生的銷售成本分別為零及零。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得的毛利分別為零及零，且我們的毛利率並不適用。

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10.1百萬元下降至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元，主要由於政府補助減少人民幣9.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的零增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.2百萬元，主要由於我們為貝澤昔替尼的商業化做準備。

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34.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣44.0百萬元，主要由於CX1440及貝澤昔替尼的臨床進展，包括CX1440治療CU患者的I/II期試驗、CX1440治療ITP患者的III期試驗以及貝澤昔替尼治療PV患者的III期試驗。

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6.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣22.7百萬元，主要由於(i)與建議[編纂]有關的[編纂]開支增加人民幣[編纂]元；及(ii)擴充團隊及發放僱員花紅導致薪金及福利增加人民幣7.2百萬元。

股權贖回負債的公允價值變動

我們股權贖回負債的公允價值虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元，主要由於本公司價值增加。

金融資產減值撥回／(減值)虧損淨額

我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得的金融資產減值虧損分別為人民幣24千元及人民幣5千元，主要由於對其他應收款項計提減值撥備。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣224千元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣50千元，主要由於發行股權贖回負債的交易成本減少人民幣200千元，該成本主要涉及我們融資活動中產生的財務顧問費。

所得稅開支

我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得的所得稅開支分別為人民幣33千元及零。

財務資料

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得的虧損分別為人民幣33.3百萬元及人民幣80.2百萬元。

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

我們的收入由2024年的人民幣0.9百萬元下降至2025年的人民幣0.5百萬元，主要由於我們錄得一筆與臨床前項目相關的技術轉讓收入。

銷售成本

我們於2024年及2025年產生的銷售成本分別為零及零。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們於2024年及2025年錄得的毛利分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.5百萬元，同年錄得的毛利率均為100.0%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣16.2百萬元下降至2025年的人民幣11.5百萬元，主要由於政府補助減少人民幣5.5百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的零增加至2025年的人民幣0.7百萬元，主要由於我們為貝澤昔替尼的商業化做準備。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣64.5百萬元增加至2025年的人民幣86.5百萬元，主要由於(i)股份支付費用增加人民幣9.0百萬元，(ii)測試及試驗成本增加人民幣7.0百萬元，及(iii)外包及專業諮詢費增加人民幣4.8百萬元。前述增加主要歸因於我們持續推進貝澤昔替尼及CX1440的臨床開發，入組我們臨床試驗的患者增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣12.2百萬元增加至2025年的人民幣111.2百萬元，主要由於(i)股份支付費用增加人民幣84.1百萬元；及(ii)[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

股權贖回負債的公允價值變動

我們的股權贖回負債的公允價值虧損由2024年的人民幣27.7百萬元上升至2025年的人民幣111.5百萬元，主要由於本公司價值增加。

財務資料

金融資產減值撥回／(減值)虧損淨額

於2024年，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣18千元，主要由於收回若干先前已發生減值的應收款項。於2025年，我們錄得金融資產減值虧損人民幣23千元，主要由於對其他應收款項計提減值撥備。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.2百萬元下降至2025年的人民幣0.5百萬元，主要由於發行股權贖回負債的交易成本減少人民幣0.4百萬元，該成本主要涉及我們融資活動中產生的財務顧問費。

所得稅開支

於2024年及2025年，我們的所得稅開支保持穩定，分別為零及零。

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88.4百萬元及人民幣298.5百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們截至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、廠房及設備	15,366	53,172	68,170
無形資產	187	107	144
使用權資產	18,416	16,680	20,830
受限制銀行存款	7,000	7,000	7,000
預付款項、其他應收款項及 其他資產	15,091	18,751	22,208
非流動資產總值	56,060	95,710	118,352
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	40,074	80,247	85,495
預付款項、其他應收款項及 其他資產	2,186	11,878	12,566
受限制銀行存款	1,554	2,677	2,677
現金及現金等價物	68,724	190,321	97,525
流動資產總值	112,538	285,123	198,263
流動負債			
貿易應付款項	5,749	5,247	5,694
其他應付款項及應計費用	12,800	30,458	30,586
股權贖回負債	556,135	954,648	965,323
合約負債	4,245	3,736	3,736
租賃負債	1,100	—	1,166
流動負債總額	580,029	994,089	1,006,505
流動負債淨額	(467,491)	(708,966)	(808,242)

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)
非流動負債			
租賃負債.....	—	—	3,031
其他應付款項及應計費用.....	—	1,231	1,721
非流動負債總額	—	1,231	4,752
負債淨額	(411,431)	(614,487)	(694,642)
資產虧絀			
母公司擁有人應佔權益			
實繳資本.....	41,356	—	—
股本.....	—	50,839	50,839
儲備.....	(452,787)	(665,326)	(745,481)
虧絀總額	(411,431)	(614,487)	(694,642)

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括機器、電子設備、其他設備、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣15.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣53.2百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣68.2百萬元，主要由於在建工程有所增加，該增長主要與我們的生產設施有關。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指辦公場所及租賃土地。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元略微減少至截至2025年12月31日的人民幣16.7百萬元，主要由於辦公場所的折舊。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣16.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣20.8百萬元，主要由於新增使用權資產所致。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項；(ii)其他應收款項；(iii)遞延[編纂]開支；及(iv)可抵扣增值稅款。下表載列我們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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
即期：			
預付款項.....	2,107	7,159	7,276
其他應收款項.....	83	508	574
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣增值稅款.....	—	2,033	—
減值.....	(4)	(27)	(32)
小計	2,186	11,878	12,566

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)
非即期：			
可抵扣增值稅款	15,091	18,751	22,208
小計	15,091	18,751	22,208
總計	17,277	30,629	34,774

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分由截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣11.9百萬元，主要由於臨床試驗預付款項增加人民幣5.1百萬元。截至2026年6月30日，我們預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分進一步增加至人民幣12.6百萬元，主要由於與我們建議[編纂]有關的遞延[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的非即期部分由截至2024年12月31日的人民幣15.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣18.8百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣22.2百萬元，主要由於可抵扣增值稅款因可抵扣進項增值稅而有所增加。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指我們對理財產品的投資。截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣40.1百萬元、人民幣80.2百萬元及人民幣85.5百萬元。

於往績記錄期間，作為我們庫務管理的一部分，我們僅投資於低風險的保本結構性存款，以在我們的現金足以覆蓋日常業務運營所需時更好地利用閒置現金。這些投資乃按照審慎原則進行，風險可控。擬進行的投資在執行前須經內部財務審查及總經理批准。我們已採納內部政策，以進一步規範獲准投資的範圍、審批權限、內部控制程序及風險管理規定。根據這些政策，我們的財務部門負責建議及評估潛在投資產品，而董事會負責審查及批准投資管理政策及重大投資事宜。我們僅購買由信譽良好的金融機構發行且不會影響我們日常經營或業務前景的低風險保本產品。於[編纂]後，對理財產品或證券（包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產）的投資將嚴格遵守上市規則第14章的適用規定。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要指為擔保與生產設施建造相關的銀行保函而抵押的現金。截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣8.6百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣9.7百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括以人民幣計價的手頭及銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣68.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣190.3百萬元，此乃由於我們收到發行股份的所得款項。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣190.3百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣97.5百萬元，主要由於用於撥付我們日常營運的現金。

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要指因採購商品及服務（如原材料與研發服務）而應付供應商的款項。截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣5.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.7百萬元，保持相對穩定。我們的貿易應付款項不計息，通常的結算期限為30天至120天。下表載列我們截至所示日期基於發票日期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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
1年內	5,749	5,247	5,694
總計	5,749	5,247	5,694

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資；(ii)其他應付款項；(iii)政府補助；及(iv)應付稅項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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)
即期：			
應付工資.....	9,854	12,802	11,065
其他應付款項.....	2,270	14,720	13,233
政府補助.....	317	—	—
應付稅項.....	359	603	3,141
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非即期：			
其他應付款項.....	—	1,231	1,721
總計	12,800	31,689	32,307

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣31.7百萬元，主要由於我們的生產設施正在建設中，導致其他應付款項增加。截至2026年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，為人民幣32.3百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為核心產品及其他管線項目的研發提供資金以及生產設施建設。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過股權融資及銀行借款滿足營運資金需求。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用情況，並致力於為我們的營運維持穩健的流動資金。展望未來，我們相信透過結合運用[編纂][編纂]、銀行貸款及候選藥物商業化後我們自營運產生的現金，我們的流動資金需求將獲滿足。隨著我們業務的不斷擴展，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作安排或其他來源進一步籌集資金。

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			
以公允價值計量且其變動計入			
損益的金融資產	40,074	80,247	85,495
預付款項、其他應收款項及			
其他資產	2,186	11,878	12,566
受限制銀行存款	1,554	2,677	2,677
現金及現金等價物	68,724	190,321	97,525
流動資產總值	112,538	285,123	198,263
流動負債			
貿易應付款項	5,749	5,247	5,694
其他應付款項及應計費用	12,800	30,458	30,586
股權贖回負債	556,135	954,648	965,323
合約負債	4,245	3,736	3,736
租賃負債	1,100	—	1,166
流動負債總額	580,029	994,089	1,006,505
流動負債淨額	(467,491)	(708,966)	(808,242)

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣709.0百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣808.2百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣92.8百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣467.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣709.0百萬元，主要歸因於股權贖回負債增加人民幣398.5百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣121.6百萬元以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣40.2百萬元所抵銷。

財務資料

現金流量

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 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2026年 (人民幣千元)
經營活動所用現金流量淨額.....	(62,727)	(96,365)	(34,794)	(67,546)
投資活動所用現金流量淨額.....	(3,959)	(68,483)	(43,262)	(21,870)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	117,984	286,445	159,569	(3,380)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	51,298	121,597	81,513	(92,796)
年／期初現金及現金等價物	17,426	68,724	68,724	190,321
年／期末現金及現金等價物	68,724	190,321	150,237	97,525

經營活動所用現金流量淨額

於截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣67.5百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣80.2百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括：(i)正向調整，主要包括股權贖回負債的公允價值虧損人民幣10.7百萬元；及(ii)負向調整，主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入人民幣1.1百萬元。

於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣96.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣298.5百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括股權贖回負債的公允價值虧損人民幣111.5百萬元，股份支付費用人民幣93.1百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣2.4百萬元；及(ii)負向調整，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.4百萬元，以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入人民幣1.5百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣62.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣88.4百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括股權贖回負債的公允價值虧損人民幣27.7百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣4.4百萬元；及(ii)負向調整，主要包括貿易應付款項減少人民幣5.7百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣4.0百萬元。

鑒於我們於整個往績記錄期間錄得經營現金流出淨額，我們計劃通過以下措施改善該狀況：(i)我們計劃繼續推進在研候選藥物的商業化進程，以從產品銷售中產生收入。具體而言，我們已於2026年4月就貝澤昔替尼用於治療MF取得上市批准，且我們擬於獲得監管批准及商業上市後，尋求以適當的定價水平將我們的核心產品納入國家

財務資料

醫保藥品目錄及其他政府資助的醫療保險計劃內；(ii)我們將繼續實施全面措施，以有效控制運營成本並優化閒置現金的使用。例如，我們於項目及業務部門層面均執行嚴格的預算控制措施；及(iii)我們將密切監察貿易應付款項的結算，以達致最佳的現金流量狀況。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣21.9百萬元，主要歸因於購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣702.0百萬元以及購置物業、廠房及設備項目人民幣17.9百萬元，部分被提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣697.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣68.5百萬元，主要歸因於購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣885.0百萬元以及購置物業、廠房及設備項目人民幣28.9百萬元，部分被提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣845.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.0百萬元，主要歸因於購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣202.4百萬元、購置土地使用權人民幣17.1百萬元、存入受限制銀行存款人民幣16.6百萬元以及購置物業、廠房及設備項目人民幣5.6百萬元，部分被提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣229.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣3.4百萬元，主要歸因於[編纂]開支付款人民幣[編纂]元及租賃付款的本金部分人民幣0.5百萬元。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣286.4百萬元，主要歸因於股份發行所得款項人民幣289.4百萬元，部分被[編纂]開支付款人民幣[編纂]元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣118.0百萬元，主要歸因於股份發行所得款項人民幣126.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣5.4百萬元以及租賃付款的本金部分人民幣1.5百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本的關鍵資料：

	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)	(人民幣千元)
與核心產品研發有關的成本				
臨床前、臨床試驗及測試開支...	23,953	29,099	11,270	12,824
員工成本.....	27,918	24,978	13,269	16,349
原材料.....	6,582	4,842	2,884	3,782
其他.....	3,935	6,929	2,202	2,031
小計.....	62,388	65,848	29,625	34,986

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)	(人民幣千元)
與其他產品研發有關的成本				
臨床前、臨床試驗及測試開支...	4,408	6,005	2,460	3,969
員工成本.....	5,433	7,225	3,417	5,409
原材料	82	295	111	332
其他	85	345	111	139
小計	10,008	13,870	6,099	9,849
其他成本				
非研發員工的勞動力僱傭成本...	6,469	11,063	5,738	8,651
非所得稅、特許權使用費 及其他政府收費	2,821	3,856	1,334	2,821
其他	5,455	11,763	1,485	13,758
小計	14,745	26,682	8,557	25,230
總計	87,141	106,400	44,281	70,065

營運資金確認

儘管我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，但我們相信，我們的流動負債淨額狀況有望透過以下措施得到改善：

- **經營活動產生的現金流入。**我們將繼續推進產品的商業化，以產生產品銷售收入。具體而言，我們於2024年8月就貝澤昔替尼用於治療MF向國家藥監局提交首份新藥上市申請(NDA)，並已於2026年4月獲得上市批准。我們亦將積極尋求合作機會以實現收入來源多元化。
- **[編纂]後流動負債減少。**於往績記錄期間，我們的大部分流動負債源自股權贖回負債，這些股權贖回負債產生自我們就融資活動向[編纂]前投資者發行的附帶特別權利的工具。我們向[編纂]前投資者發行的附帶特別權利的工具將於[編纂]後轉入權益，此後，我們的股權贖回負債金額將自我們的負債中予以終止確認並轉入權益，這可能顯著改善我們的流動負債淨額狀況。

截至2026年7月31日，我們的已承諾銀行信貸融資總額為零。

董事認為，經考慮本集團可動用的財務資源（包括現金及銀行結餘以及[編纂]估計[編纂]），我們的營運資金足以覆蓋自本文件預期日期起計至少未來12個月內至少125%的成本（包括研發成本及行政開支）。

財務資料

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、資本開支及租賃付款的平均每月金額。截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣97.5百萬元，以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣85.5百萬元。我們估計，在扣除[編纂]中我們應支付的[編纂]費用及開支後，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的下限），我們將收取[編纂]約[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）。假設未來的平均現金消耗率為2025年的1.5倍，我們估計，(i)我們截至2026年6月30日的現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產將能夠使我們維持[編纂]個月的財務可行性；或(ii)倘我們計及[編纂]%的[編纂]估計[編纂]（即分配用於我們的營運資金及其他一般企業用途的部分），則為[編纂]個月；或(iii)倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]，則為[編纂]個月。我們將持續密切監察經營活動現金流量，並預計在必要時啟動下一輪融資，確保維持至少12個月的緩衝期。

債務

於往績記錄期間，我們的債務分為租賃負債及股權贖回負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至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)
即期			
租賃負債.....	1,100	—	1,166
股權贖回負債.....	556,135	954,648	965,323
非即期			
租賃負債.....	—	—	3,031
總計	557,235	954,648	969,520

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公樓租賃。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（即期及非即期）分別為人民幣1.1百萬元、零及人民幣4.2百萬元。

股權贖回負債

我們的股權贖回負債主要為向[編纂]前投資者發行的附帶特殊權利的金融工具。截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們股權贖回負債分別為人民幣556.1百萬元、人民幣954.6百萬元及人民幣965.3百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

財務資料

債務聲明

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，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（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無發生拖欠任何銀行貸款及其他借款或嚴重違反契諾的情況。

董事確認，自2026年6月30日起直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

資本開支

於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，為提升研發能力及擴展業務運營，我們因購置物業、廠房及設備項目以及購買無形資產及土地使用權分別產生資本開支人民幣22.9百萬元、人民幣28.9百萬元及人民幣18.0百萬元。

為更好地滿足候選藥物商業化後日益增長的需求，我們計劃購置土地、建設生產設施並採購生產設備。我們計劃主要通過[編纂][編纂]、未來產品銷售預期產生的收入及其他資金來源相結合的方式為此類計劃的資本開支提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據發展計劃，或視乎市場狀況及其他相關因素適當調整任何特定時期的資本開支。

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們已簽約但尚未發生的資本開支與物業、廠房及設備有關，主要為我們生產設施持續建設相關的合約承擔，金額分別為人民幣176.0百萬元、人民幣132.9百萬元及人民幣115.8百萬元。

除於日常業務過程中產生的資本開支外，我們對先前股份認購安排作出若干投資承諾，據此，我們須在規定時限內向紹興濱海新區投資特定金額。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

或然負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易均按公平基準進行，且不會導致往績記錄期間的經營業績失實或導致過往業績不能反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至6月30日
	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	0.2	0.3	0.2

附註：

(1) 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。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.2增加至截至2025年12月31日的0.3，其後減少至截至2026年6月30日的0.2，此乃主要由於現金及現金等價物變動。

市場風險披露

我們的金融工具相關的風險主要包括信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理這些風險以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，且我們的壞賬風險並不重大。由於交易對手方為我們認為信貸風險屬不重大的國有銀行或信譽良好的商業銀行，因此我們所面臨來自現金及現金等價物以及受限制銀行存款的信貸風險有限且發生概率極小。我們的管理層已評定，於往績記錄期間，其他應收款項自初始確認以來並無出現信貸風險顯著增加的情況。因此，管理層採納由各報告日期起計12個月內可能發生違約事件而導致的12個月預期信貸虧損方法。

流動資金風險

我們監察及維持本集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們目前並無正式的股息政策或預定派息率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利（如有），以為我們業務的發展及擴張提供資金，我們預計在可見未來不會派付任何現金股息。[編纂]購買我們的普通股時不應期望獲得現金股息。任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素而定，包括我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。中國法規目前僅允許中國公司自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分派除稅後利潤（減去累計虧損的任何收回金額以及我們須作出的法定及其他儲備撥款）派付股息。

據我們的中國法律顧問所告知，經計及上文所述，鑒於我們的累計虧損，或即使我們盈利，我們亦可能於特定年度並無足夠或任何可分派利潤向股東派息，原因為我們只有在(i)以除稅後利潤彌補累計虧損；及(ii)根據相關法律、法規及我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備後，方能自可分派利潤宣派或派付股息。鑒於我們於本文件所披露的累計虧損，於可見未來我們不太可能符合自我們的利潤派付股息的條件。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至2026年6月30日的選定物業權益進行估值。該等物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一會計師報告所載我們截至2026年6月30日選定物業的賬面淨值與本文件附錄三物業估值報告所載我們截至2026年6月30日選定物業的市值之間的對賬：

	(人民幣千元)
我們截至2026年6月30日選定物業的賬面淨值	79,624
截至2026年6月30日的估值盈餘淨額	6,276
本文件附錄三所載截至2026年6月30日的估值	<u>85,900</u>

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們概無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）），相當於[編纂][編纂]的[編纂]%（假設概無根據[編纂]發行股份）。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，當中包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]港元，及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們已產生[編纂]開

財 務 資 料

支[編纂]港元，其中[編纂]港元已計入綜合損益及其他全面收益表，而[編纂]港元產生自發行股份並將自權益扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]開支約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將計入綜合損益及其他全面收益表，而約[編纂]港元產生自發行股份並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]開支為最近期的可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，自2026年6月30日起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況前景並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

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