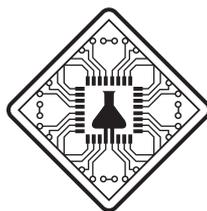


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



INSILICO MEDICINE

InSilico Medicine Cayman TopCo

英矽智能

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3696)

**截至 2025 年 12 月 31 日止年度
年度業績公告**

英矽智能（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度（「報告期」）的綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字，載列如下。

於本公告內，「我們」及「我們的」指本公司，及如文義另有所指，則指本集團。本公告所載的若干金額及百分比數字已按四捨五入調整或約整至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所示總數與其中所列數額總和的任何差異均因約整所致。

業務摘要

於報告期內及截至最後實際可行日期，我們於生成式AI平台、管線開發及業務拓展方面取得重大進展。

Pharma.AI平台

我們對Biology42、Chemistry42及Science42進行了全面升級並引入新功能，以加速邁向製藥超級智能的進程。

Biology42：我們通過引入四項全新評分指標：置信度、商業可行性、成藥性及機制清晰度，對PandaOmics進行了重大升級，旨在產生更平衡且具臨床相關性的篩選結果。與此相輔相成，針對特定疾病的預測模型TargetPro，以及業內首個用於藥物靶點發現的標準化基準套件TargetBench 1.0亦於今年推出。在Generative Biologics方面，引入了多項創新，包括基於模板的多肽篩選、改進的3D增強模型、全新基於擴散的抗體設計引擎及PDB結構整合。

Chemistry42及Nach01：Chemistry42在生成式設計、基於物理的預測、ADMET及脫靶預測能力方面進行了重大功能提升。與此同時，我們於AWS Marketplace發佈了針對化學及藥物發現、在數十億個分子及文本數據點上進行訓練的多模態基礎模型Nach01。其將語言理解與化學智能相結合，用於屬性預測、分子設計及科學推理，將Pharma.AI的能力擴展至基礎模型工作流程。

Science42：DORA整合了智能規劃及高質量來源檢索，可在數分鐘內將簡單的提示語轉化為結構化且可追溯的研究摘要。此外，為應對通用人工智能（特別是基礎模型）在藥物研究中的局限，我們開發了Science MMAI Gym（多模態AI訓練環境），這是一個特定領域的AI訓練環境，旨在系統性地使基礎模型適應藥物發現及開發。

管線開發

利用我們的生成式AI平台，我們已開發出涵蓋纖維化、腫瘤學、免疫學、代謝、抗疼痛及其他治療領域的強大研發管線，於報告期內及截至最後實際可行日期取得以下里程碑：

新增PCC提名：我們持續擴充產品管線，新增六項由AI賦能且具有明顯差異化特徵的PCC，使我們的PCC總數達到28項。這不僅展現了我們AI平台的實力，也增強了我們未來對外授權的潛力。

臨床進展：

- ISM001-055 (Rentosertib)正在開發用於治療特發性肺纖維化(IPF)，在業界中處於相對較為先進的階段。於2025年，我們在《自然醫學》(Nature Medicine)上發表積極的完整IIa期臨床試驗結果，並在美國胸科學會國際會議及2025年芝加哥PFF峰會上展示了相關數據。
- ISM5411 (Garutadustat)是一款用於治療炎症性腸病(IBD)的口服腸道限制性脯氨酰羧化酶(PHD) 1及2抑制劑，已在中國進行的IIa期試驗中完成首例患者給藥。
- ISM6331是一款新型強效泛TEAD抑制劑，我們宣佈其已在中國及美國進行的全球多中心I期試驗中完成首例患者給藥，用於治療間皮瘤及其他實體瘤。
- ISM3412是一款潛在同類最佳、AI賦能且具有新穎結構的MAT2A抑制劑，用於治療局部晚期及轉移性實體瘤患者，已在全球多中心I期試驗中完成首例患者給藥。
- ISM001-055 (吸入)的中國I期臨床試驗IND申請已於2026年1月提交。
- ISM4808是一款靶向HIF- α 通路的新型口服小分子PHD抑制劑，用於治療慢性腎病(CKD)貧血，已由我們的合作夥伴太景生物科技成功完成I期臨床試驗的首例受試者給藥。
- ISM9682是一款高度差異化的口服小分子驅動蛋白KIF18A運動蛋白抑制劑，已由我們的合作夥伴Stemline Therapeutics Inc.完成I期臨床試驗的首例患者給藥。
- ISM8969是一款口服腦部滲透性小分子NLRP3抑制劑，已與衡泰生物達成共同開發協議，已獲得FDA的IND批准。

戰略業務拓展

我們「AI+藥物發現」的雙引擎模式於2025年及2026年初的業務拓展中取得了穩健成果。我們與領先的跨國製藥公司及頂尖的中國的生物製藥公司建立了高價值的合作夥伴關係，新簽署的業務拓展交易總額逾13億美元。

在對外授權方面，我們與太景生物科技達成了一項重大協議，授予其在大中華區開發及商業化ISM4808的獨家權利。我們亦展開了多項具里程碑意義的合作，進一步驗證了我們平台的實力。值得注意的是，我們與禮來(Eli Lilly)、Servier、元羿生物、康哲藥業控股有限公司及齊魯製藥集團達成研究合作，涵蓋多個治療領域。為加速開發具潛力的候選藥物，我們亦與衡泰生物達成戰略共同開發協議，以推進ISM8969 (我們由AI賦能、具腦部滲透性的NLRP3抑制劑，用於治療帕金森病) 的研發。

於推出Science MMAI Gym業務僅兩個月後，我們成功宣佈與Liquid AI在該領域達成的首個戰略合作夥伴關係。我們攜手推出專為藥物發現而設計的輕量級科學基礎模型，展示了Science MMAI Gym強大的商業潛力及創新能力。

財務摘要

- 截至2025年12月31日，銀行結餘及現金為393.3百萬美元。
- 截至2025年12月31日止年度本公司產生之收入為56.2百萬美元，包括來自藥物發現之25.0百萬美元；來自管線開發之23.9百萬美元；來自軟件解決方案之4.9百萬美元及來自其他發現之2.5百萬美元。
- 截至2025年12月31日止年度之研發開支為81.4百萬美元，較截至2024年12月31日止年度減少10.5百萬美元，主要歸因於第三方CRO成本減少。
- 截至2025年12月31日止年度，按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融負債公允價值變動虧損為296.7百萬美元，主要歸因於過往融資輪次發行的優先股按本公司上市時的股價轉換為普通股所產生的重大虧損。
- 截至2025年12月31日止年度，年內虧損較截至2024年12月31日止年度增加335.2百萬美元至352.3百萬美元，主要歸因於收入減少及按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動虧損。
- 截至2025年12月31日止年度，經調整虧損（非國際財務報告準則計量指標）較截至2024年12月31日止年度增加21.2百萬美元至43.8百萬美元，主要歸因於收入下跌，並部分被研發開支減少所抵銷。

管理層討論及分析

概覽

我們於2014年成立，為一家信譽卓著、業務遍佈全球的AI驅動藥物發現及開發公司。截至最後實際可行日期，我們已透過自主開發的生成式AI平台Pharma.AI產生逾20項臨床或IND申報階段的資產，其中七項資產已授權予製藥及醫療保健公司或與該等公司合作，合約總價值最高為2,174.8百萬美元，包括最高為130.3百萬美元的預付款項總額以及最高為2,044.5百萬美元的里程碑付款。自2021年以來，我們重大對外授權、共同開發及研究合作協議的合約總價值已超過46億美元。ISM001-055(Rentosertib)已於中國完成IIa期試驗，在業界中處於相對較為先進的階段。

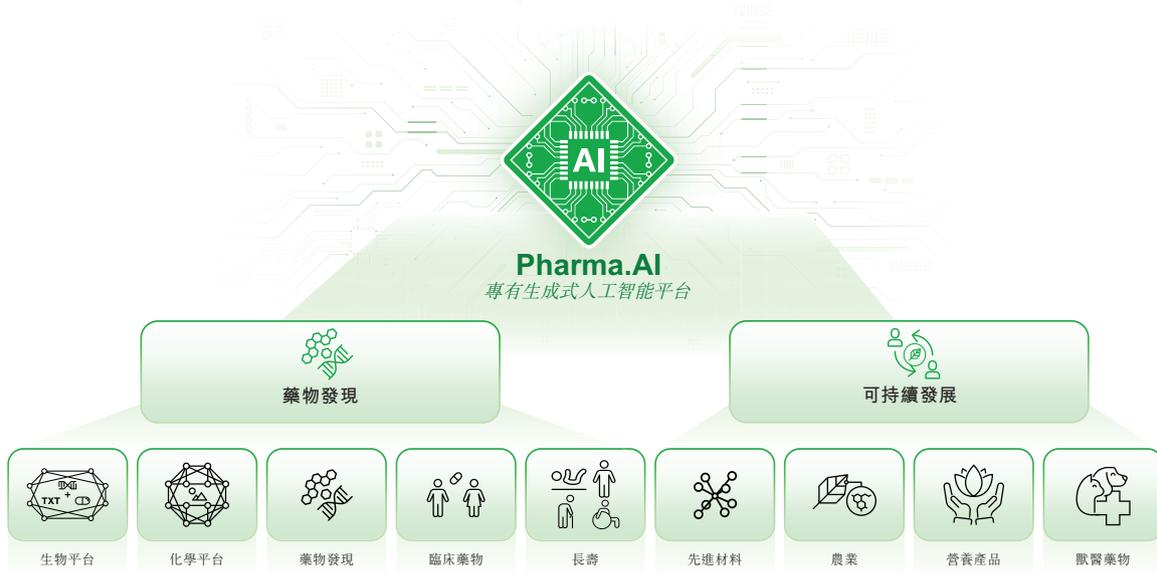
我們採用項目制業務模式運營，主要收入來源為對外授權及合作安排，惟無法保證或明確預測未來收入產生情況。我們通過藥物發現及管線開發業務(i)自主開發候選藥物；(ii)共同開發授權藥物並保留部分知識產權；及(iii)與其他製藥公司合作但不保留任何知識產權。

我們獨特的雙引擎業務模式結合了生成式AI平台與深厚的自主藥物發現能力，實現了持續的強化學習，不斷提升Pharma.AI的能力並推動科學創新。利用Pharma.AI，平均而言，我們的候選藥物從靶點發現到PCC⁽¹⁾確認需時12至18個月，遠短於傳統方法(平均需時4.5年)。我們亦正將Pharma.AI的應用範圍擴展至多個行業，如先進材料、農業、營養產品及獸醫藥物領域。

- (1) PCC指一個分子已完成靶點驗證、苗頭化合物識別、先導化合物生成及先導化合物優化的時間點，並基於對效力、選擇性、藥代動力學、安全系數及可開發性的全面評估，被選為優化的候選藥物以推進IND促成研究。由於PCC是一個行業標準里程碑，其涵蓋了直接受我們AI驅動的設計流程影響的整個發現及優化階段，因此達到PCC所需的時間是衡量發現效率的廣泛接受的基準。

業務回顧

Pharma.AI平台



Pharma.AI是一個AI驅動的藥物發現及開發平台，提供包括新靶點識別到小分子生成及臨床結果預測的端到端服務。Pharma.AI由Biology42、Chemistry42、Medicine42及Science42組成，旨在覆蓋整個藥物發現和開發過程。Pharma.AI能夠識別新的藥物靶點，針對新型及既定的靶點從頭設計分子，並優化候選藥物的臨床開發，並簡化起草學術論文及其他相關文件的流程。

Pharma.AI的與眾不同之處在於其與我們的生物團隊及化學團隊全面整合，實現實時反饋循環，從而增強平台的學習及表現。該平台接收來自我們的管線開發進度及戰略合作的數據輸入，產生飛輪效應，可增強其機器學習能力並推動我們持續改進端到端能力。此外，Pharma.AI可以與外部工具整合，以利用最新的技術突破，為不同的客戶需求創建定製解決方案。

於2025年，Pharma.AI平台繼續鞏固其作為藥物發現領域領先的端到端生成式AI引擎的地位，在生物學、化學及科學領域提供突破性能力。年內，我們對Biology42、Chemistry42及Science42進行了全面升級，朝向實現其製藥超級智能的願景邁進。

Biology42：Biology42在靶點發現及生成式蛋白質設計方面取得重大進展。我們用於疾病靶點及生物標誌物發現的AI平台PandaOmics於2025年進行了重大升級，引入四項全新評分指標：置信度、商業可行性、成藥性及機制清晰度，旨在產生更平衡且具臨床相關性的篩選結果。該等優化鞏固了PandaOmics作為識別各個治療領域高價值靶點之基石工具的地位。與此相輔相成，針對特定疾病的預測模型TargetPro，以及業內首個用於藥物靶點發現的標準化基準測試套件TargetBench 1.0於今年推出。TargetPro對已知臨床靶點的檢索率達到71.6%，較Open Targets等公共平台高出兩至三倍。TargetPro預測的新型靶點展現出95.7%的結構可用性、86.5%的成藥性及46%的再利用潛力，在所有指標上均優於競爭系統。此外，Generative Biologics引入了多項創新，包括基於模板的多肽篩選、改進的3D增強模型、全新基於擴散的抗體設計引擎及PDB結構整合。

Chemistry42及Nach01：Chemistry42在生成式設計、基於物理學的預測、ADMET及脫靶預測能力方面實現了重大的功能提升。Generative Chemistry結合了基於蛋白質的藥效團位點，實現多樣化、基於蛋白信息且由藥效團引導的分子生成。Alchemistry 2.0引入了結合平衡分子動力學(MD)及非平衡切換的兩階段相對結合游離能(RBFE)引擎，在達到行業級準確度的同時，較過往版本提速二至四倍。同時，MDFlow新增了可配置的MD模擬、更豐富的軌跡分析功能以及多格式導出功能。ADMET Profiling優化了關鍵回歸終點及脫靶安全性評估，從而將Chemistry42的預測能力擴展至更複雜的藥理空間。與此同時，我們於AWS Marketplace發佈了針對化學及藥物發現、在數十億個分子及文本數據點上進行訓練的多模態基礎模型Nach01。其將語言理解與化學智能相結合，用於屬性預測、分子設計及科學推理，將Pharma.AI的能力擴展至基礎模型工作流程。

Science42：Science42透過對DORA研究助手的升級，繼續強化科學內容生成。全新Deep Research模組整合了智能規劃及高質量來源檢索，可在數分鐘內將簡單的提示語轉化為結構化且可追溯的研究摘要。為應對通用人工智能(特別是基礎模型)在藥物研究中的局限，我們開發了Science MMAI Gym(多模態AI訓練環境)，這是一個特定領域的AI訓練環境，旨在系統性地使基礎模型適應藥物發現及開發。我們應用結構化的訓練計劃，結合專有科學數據集、多模態任務、微調、強化學習及嚴格的基準測試，以提升模型的化學、生物學及臨床推理能力。

Biology42 PandaOmics 發現及優先排序新靶點 Generative Biologies 發現及優化新型生物分子 Life Star 2 自動化實驗室操作環境	Chemistry42 Generative Chemistry 生成新型分子 Alchemy 基於物理的相對結合自由能引擎 ADMET & Off-target 即時優化 MDFlow 端對端模擬工作流 Retrosynthesis 預測分子結構的合成路徑 Model Training 對數據訓練先進模型 MolSpace 運用GTM將生成結果視覺化，並與全部公開數據進行比對 Nach01 多模態自然與化學語言基礎模型	Medicine42 inClinico 設計及預測臨床試驗 Science42 DORA 多智能體生成研究助手 Science MMAI Gym 提升基礎模型於藥物發現及開發方面的智能表現 AI助手 Copilot 生成式對話助手 Environmental Sustainability 用於環境可持續性的生成式AI技術 Data Warehouse 經高效整合及標準化的無縫跨應用數據流
---	---	---

管線開發

憑藉我們的生成式AI平台，我們已開發出一條強大的管線，涵蓋纖維化、腫瘤學、免疫學、代謝、抗疼痛及其他治療領域。我們選擇該等疾病領域的原因是彼等有巨大未滿足的醫療需求及大量可用的患者組學數據，使我們能夠充分利用Pharma.AI識別潛在的新靶點並迅速推進新候選藥物至IND申請階段。

下表概述截至最後實際可行日期我們部分臨床及臨床前階段候選藥物的開發進展。

項目	靶點	機制	適應症	開發階段 ⁽¹⁾⁽²⁾							Insilico權利	合作夥伴	
				靶點識別 ⁽³⁾	靶點至苗頭化合物 ⁽⁴⁾	苗頭化合物至先導化合物 ⁽⁵⁾	先導化合物優化 ⁽⁶⁾	IND申請	1期	2期			關鍵/3期
ISM001-055 ⁽⁷⁾ (Rentosertib)	TNIK	EMT、FMT、成纖維細胞巨噬細胞活化	特發性肺纖維化	中國 (國家藥監局) ⁽⁸⁾								全球	
			特發性肺纖維化 (吸入型)	中國 (國家藥監局) ⁽⁸⁾								全球	
ISM5411 (Garutadustat)	PHD1/2	上皮完整性及抗炎	炎症性腸病	中國 (國家藥監局) ⁽⁸⁾								全球	
ISM4808			EPO誘導及鐵利用	慢性腎臟病性貧血	中國 (國家藥監局) ⁽⁸⁾							大中華區以外	TaiGen
ISM3091	USP1	合成致死	BRCA突變腫瘤	美國 (FDA) ⁽⁹⁾							/	EXELIXIS	
ISM8207	QPCTL	免疫調節	腫瘤免疫治療	中國 (國家藥監局) ⁽⁸⁾							全球50%	FOSUN PHARMA 福星醫藥	
ISM5043	KAT6	表觀遺傳學	ER+/HER2-乳腺癌	美國 (FDA) ⁽⁹⁾							/	MENARINI 美納林	
ISM412	MAT2A	合成致死	MTAP ^{hi} 癌症	美國 (FDA)及中國 (國家藥監局) ⁽⁸⁾⁽⁹⁾							全球		
ISM6331 ⁽¹⁰⁾	TEAD	細胞增殖與存活	間皮瘤及實體瘤	美國 (FDA)及中國 (國家藥監局) ⁽⁸⁾⁽⁹⁾							全球		
ISM9682	KIF18A	腫瘤細胞增殖	實體瘤	美國 (FDA) ⁽⁹⁾							/	MENARINI 美納林	
ISM5939	ENPP1	抑制ENPP1介導的cGAMP降解	實體瘤	美國 (FDA) ⁽⁹⁾							全球		
ISM8969	NLRP3	無菌炎症	帕金森病等	美國 (FDA) ⁽⁹⁾							全球50%	衛泰生物	
ISM5059		無菌炎症	炎症性疾病									全球	
未披露	GLP-1R	長半衰期激動劑用於每週一次給藥	代謝性疾病								全球		
未披露	Nav1.8	高選擇性Nav1.8抑制劑	急性疼痛及慢性疼痛								大中華區以外	未披露合作夥伴	
ISM3830	CBLB	免疫調節	腫瘤免疫治療								全球		
ISM0676	GIPR	選擇性GIPR拮抗劑	肥胖及代謝性疾病								全球		
ISM6166	變-KRAS	腫瘤細胞增殖	帶有KRAS變異的實體瘤								全球		
未披露	Lp(a)	預防Lp(a)形成	代謝性疾病								全球		
未披露	VAV1	VAV1降解及抗炎	炎症性疾病								全球		
未披露	APJ	G蛋白偏向性激動劑	肥胖及代謝性疾病								全球		
未披露	CDK4	細胞週期	HR+/HER2-乳腺癌								全球		
未披露	NR3C1	選擇性糖皮質激素受體拮抗劑	庫欣綜合症及其他代謝性疾病；腫瘤學								全球		

纖維化 腫瘤學 免疫學 其他

附註：

1. 除另有說明外，所有項目均設計為口服給藥。
2. 所有管線完全為自主研發成果，且未從其他製藥公司授權引進任何靶點或化合物。
3. 靶點識別：這一過程是指識別並驗證在疾病途徑中發揮關鍵作用的生物靶點（如蛋白質、RNA）。靶點必須能夠與藥物分子結合以調節其活性。
4. 靶點至苗頭化合物：篩選對靶點具有可測量活性（如結合親和力）的分子，該等化合物稱為「苗頭化合物」。
5. 苗頭化合物至先導化合物：優化「苗頭化合物」，以提升其效力、選擇性及藥代動力學特性，產生「先導化合物」。
6. 先導化合物優化：進一步優化「先導化合物」，以選擇具有最佳療效、安全性及可製造性的臨床候選藥物。
7. FDA已授予ISM001-055針對IPF適應症的孤兒藥認定，並授予ISM6331針對間皮瘤的孤兒藥認定。
8. 提交IND的監管機構。
9. 對外授權候選藥物的臨床進展視合作夥伴的發展計劃而定。
10. 國際多中心臨床試驗(MRCT)。

截至2025年12月31日止年度及截至最後實際可行日期，我們持續擴充產品管線，新增六項具有明顯差異化特徵的AI賦能PCC，使我們的PCC總數達到28項。其中，ISM6166是一款口服廣譜泛KRAS ON/OFF抑制劑，旨在覆蓋多種KRAS突變，並具有克服當前KRAS療法相關耐藥性的潛力。在臨床前研究中，ISM6166不僅顯示出腫瘤生長抑制作用，更表現出顯著的腫瘤消退效果，且具有強選擇性及良好的PK特徵。ISM5059是一款由AI賦能、外周限制性NLRP3小分子抑制劑，已於2026年2月獲得PCC提名。在臨床前研究中，ISM5059已展現出高藥效與高選擇性、良好的安全性特徵及卓越的體內療效，支持其廣泛的潛在適應症，可擴展至自身免疫及炎症性疾病、代謝性疾病、心血管疾病及眼科疾病。此外，預計ISM5059在人體內低劑量即具療效，為未來的驗證提供了高安全邊際。另外，我們提名了ISM0676，這是一款具有單藥治療及聯合治療潛力的新型口服GIPR拮抗劑。臨床前研究顯示，當與司美格魯肽聯合給藥時，在飲食誘導肥胖(DIO)的人源化GIPR小鼠中可實現高達31.3%的體重減輕。ISM0676亦展現出卓越的體內代謝穩定性、較低的藥物相互作用風險、良好的安全性特徵以及較低的預測人體有效劑量，為未來開發提供支持。

ISM001-055(Rentosertib)：一款TNIK的小分子抑制劑，用於潛在治療IPF

ISM001-055(Rentosertib)是一款TNIK的強效選擇性小分子抑制劑，具有很高的親和力可作為IPF的潛在治療方法。IPF是一種致命的肺病，特點是肺部結構變形及進行性呼吸功能喪失。於2025年5月，ISM001-055獲CDE授予治療IPF的突破性療法認定。我們在《自然醫學》(Nature Medicine)發表的IIa期結果，這一里程碑式成就為此項監管進展提供了有力支持，並為我們AI驅動開發方法的療效提供了確鑿的臨床證據。來自GENESIS-IPF試驗的數據顯示，接受每天一次給藥(QD)60毫克劑量Rentosertib治療的患者，其肺功能出現顯著的平均改善，用力肺活量(FVC)實現+98.4毫升的變化，而安慰劑組則下降20.3毫升。該等令人振奮的數據已於美國胸科學會國際會議及2025年PFF峰會上發表。

ISM001-055 (吸入)

與口服給藥相比，吸入ISM001-055能夠以較低的全身性暴露(AUC肺／血漿50)實現更高的肺部暴露。因此，吸入可以將ISM001-055直接輸送到深肺中，這提供了一種更具針對性的方法，可減少所需的藥物量，從而減少潛在副作用，並實現快速有效的局部治療效果。

ISM001-055的吸入輸送被認為是藥物輸送至肺部目標區域的途徑之一。此外，吸入給藥途徑是一種複雜的藥物輸送技術，需要結合配方及設備，其為仿製藥設置了更高的技術壁壘。我們在博來黴素誘導肺纖維化大鼠模型中，驗證了吸入ISM001-055的肺功能改善、抗纖維化及抗炎的效果。我們已於2026年1月向CDE提交吸入ISM001-055的I期臨床試驗IND申請。

ISM5411(Garutadustat)：用於潛在治療炎症性腸病(IBD)的PHD1/2小分子抑制劑

ISM5411(Garutadustat)是一款自主研發的脯氨醯羧化酶(PHD)1及2小分子抑制劑。該化合物在12個月內完成發現，並於2021年11月獲正式提名為臨床前候選藥物，作為IBD患者的潛在療法。ISM5411可穩定HIF α 並促進腸道屏障保護。ISM5411的作用機制使其能夠與現有抗炎藥物進行潛在的聯合治療。我們分別於2024年12月及2025年1月在澳洲及中國完成I期臨床試驗。我們於2025年11月在中國啟動了針對治療潰瘍性結腸炎的IIa期臨床試驗，並於2025年12月對首例患者進行給藥。

ISM4808：一款作為慢性腎病(CKD)貧血潛在療法的PHD小分子抑制劑

ISM4808是一款靶向HIF- α 通路、用於治療CKD相關貧血的新型口服脯氨酰化酶(PHD)小分子抑制劑。透過抑制PHD，該藥物可穩定HIF- α ，從而誘導內源性促紅血球生成素(EPO)產生並改善鐵利用率，以促進紅血球生成。臨床前研究證明其在CKD模型中具有強大療效、良好的口服PK/ADME特徵及廣泛的安全邊際。於2025年12月，本公司將ISM4808於大中華區的獨家權利授予太景生物科技。我們的合作夥伴太景生物科技於2026年3月宣佈，其已成功完成I期臨床試驗的首例受試者入組及給藥。該I期臨床研究是一項隨機、雙盲、安慰劑對照試驗，包含單次劑量遞增(SAD)及多次劑量遞增(MAD)隊列，旨在評估ISM4808在健康成年人中的安全性、耐受性及藥代動力學特徵。

ISM3412：MAT2A小分子抑制劑，用於潛在治療MTAP缺失癌症

ISM3412是一款口服強效、選擇性MAT2A小分子抑制劑，是MTAP缺失癌症的合成致死靶點。ISM3412通過抑制S-腺苷甲硫氨酸(「SAM」)生產而發揮功能，導致主要利用SAM的II型精氨酸甲基轉移酶(亦稱為蛋白質精氨酸甲基轉移酶5，「PRMT5」)的甲基化功能喪失。繼2024年4月獲FDA的IND批准後，我們將ISM3412推進至臨床驗證階段，並成功完成首例患者給藥，且於2025年6月宣佈該項成就，此乃全球多中心I期試驗的一部分。該I期研究旨在評估患者的安全性、耐受性、PK/PD特徵及初步療效。

ISM6331：一款治療間皮瘤及其他實體瘤的TEAD小分子抑制劑

ISM6331是一款小分子泛TEAD1/2/3/4抑制劑，通過阻斷TEAD-YAP/TAZ複合物的轉錄活性治療Hippo通路失調的實體瘤。在臨床前研究中，ISM6331已顯示出對TEAD1/2/3/4的等效抑製作用，以及良好的安全性和強效的抗腫瘤活性。於2025年1月，我們宣佈正在中國及美國入組患者的ISM6331全球多中心I期試驗取得進展，已完成該研究的首例患者給藥，以用於治療間皮瘤及其他實體瘤。該I期試驗旨在評估ISM6331作為單藥在晚期或轉移性惡性間皮瘤或其他實體瘤患者中的安全性、耐受性、藥代動力學、藥效學及初步抗腫瘤活性。

ISM9682：一款用於治療染色體不穩定實體瘤的KIF18A小分子抑制劑

ISM9682是一款高度差異化的驅動蛋白KIF18A運動蛋白口服小分子抑制劑，由我們的生成式AI引擎賦能，用於治療染色體不穩定的實體瘤。臨床前研究證明其對KIF18A具有強效活性及良好的類藥特性。我們已將ISM9682對外授權予Stemline Therapeutics Inc.。於獲取IND批准後，該分子已推進至I期臨床試驗，且我們已收取首例患者給藥的里程碑付款。

ISM8969：用於治療炎症性疾病的中樞神經系統滲透性NLRP3抑制劑

ISM8969是一款具備口服可行性及腦部滲透性的小分子NLRP3抑制劑，利用我們的生成式AI平台Chemistry42所研發，用於治療帕金森病等神經退化性疾病。透過抑制NLRP3炎症小體（神經炎症的關鍵驅動因素），ISM8969可針對CNS病理中的關鍵通路。臨床前研究在多種疾病模型中證明其具有強大的抗炎活性、良好的安全性及理想的血腦屏障滲透性。我們與衡泰生物就ISM8969訂立全球共同開發合作，據此雙方各持有50%的全球權益，本公司有權收取最高達66百萬美元的預付款項及里程碑付款。我們已於2025年12月獲得FDA的IND批准，並正推進至臨床試驗階段。

未披露：Nav1.8項目

我們正在開發一款具高度選擇性的Nav1.8抑制劑，用於治療急性和慢性疼痛。Nav1.8主要表達在介導痛覺信號傳導的周邊痛覺感受器，尤其是C—神經纖維及A δ —神經纖維。其促進動作電位傳導，並在病理狀態中引致神經元過度興奮。我們的候選藥物專門靶向Nav1.8，故可治療急性和慢性疼痛而不存在濫用傾向。臨床前數據顯示出強大的體外和體內療效、高度選擇性、良好的ADME及安全特性。我們已於2025年12月提名一項PCC。於2025年，此項目的大中華區獨家權利已對外授權予一名未披露的合作夥伴。

業務模式

我們的業務模式包括藥物發現及管線開發、軟件解決方案及其他與非醫藥領域相關的發現業務。我們已投入大量資金，建立我們基於生成式AI的藥物發現及開發平台，並針對腫瘤學、免疫學、纖維化及其他治療領域中尚未滿足需求的領域建立了豐富的產品管線。隨著我們的候選藥物日趨成熟，其潛在價值不斷增長，我們考慮將其對外授權予製藥公司。我們亦與製藥公司進行戰略性藥物發現及開發合作，以探索潛在靶點及有可能成為我們藥物開發管線一部分的候選藥物。我們目前與按2024年所呈報銷售額計全球前20大製藥公司其中13家合作。該等合作通常利用我們的技術和開發能力以加快藥物發現，交易結構包括首付款、基於成功的開發里程碑、監管及商業里程碑以及特許權使用費。我們的軟件授權活動涉及將完整的Pharma.AI平台中的一個或多個組件（Biology42、Chemistry42、Medicine42及Science42）對外授權，用作靶點發現、小分子及生物製劑生成、臨床試驗預測及優化以及簡化起草學術論文及其他相關文件的流程。雖然我們主要專注於製藥行業，但我們的生成式AI平台具有廣泛應用的潛力，例如先進材料、農業、營養產品及獸醫藥物。

藥物發現及開發

於報告期內及截至最後實際可行日期，我們達成了多項具里程碑意義的共同開發及研究合作協議，印證了業界對我們生成式AI平台的深厚信心，同時創造了可持續且多元化的收益流。

在對外授權方面，我們與太景生物科技達成一項重大協議，授予其在大中華區開發及商業化ISM4808的獨家權利。這款由AI賦能、具有成為同類最佳潛力的口服PHD抑制劑，基於旨在治療與CKD相關的貧血。根據該協議的條款，我們有權獲得包括首付款、開發及銷售的里程碑付款，以及按淨銷售額計算的分級特許權使用費，交易總額達數千萬美元。

透過與全球及國內領先製藥企業建立高價值合作夥伴關係，我們的合作管線實現了卓越增長。我們與禮來(Eli Lilly)達成研究合作，將我們的Pharma.AI平台與其疾病領域的專業知識相結合。根據相關合作協議，我們有權收取超過100百萬美元的款項，包括首付款、里程碑付款，以及於任何所得藥物產品商業化後按淨銷售額計算的分級特許權使用費。此外，我們與Servier達成了一項價值最高達888.0百萬美元的多年期腫瘤學合作，專注於發現新型腫瘤療法。在與國內製藥公司的合作方面，我們與齊魯製藥建立戰略合作夥伴關係，以加速新型心血管代謝療法的開發，並擴展了與康哲藥業(CMS)的合作，以推進中樞神經系統及自身免疫疾病領域內多項由AI賦能的候選藥物。我們亦與元羿生物合作開發針對中樞神經系統疾病的新型療法，從零開始研發小分子抑制劑直至達到PCC提名。

為加速推進我們極具潛力的候選藥物，我們亦與衡泰生物訂立戰略共同開發協議，以推進ISM8969(我們由AI賦能、具備腦部滲透性的NLRP3抑制劑，用於治療帕金森病)的研發。此項各佔50%全球權益的合作使雙方能夠充分發揮各自在臨床開發及商業化方面的優勢。作為該合作夥伴關係的一部分，我們有權收取最高達66.0百萬美元的首付款項及里程碑付款，彰顯此款針對神經退化性疾病的同類最佳候選藥物的巨大潛力。

軟件解決方案

於報告期內，我們通過向客戶授權使用Pharma.AI四個組件(即Biology42、Chemistry42、Medicine42及Science42)產生收入。我們與客戶訂立訂閱協議，並收取訂閱費。

我們來自軟件解決方案的收入由2024年的4.0百萬美元增加至2025年的4.9百萬美元，年增長23.8%，展現出我們AI驅動藥物發現平台商業化強勁且持續的勢頭。該增長反映全球對我們新一代Pharma.AI平台的需求不斷上升，以及我們的模組化軟件產品得到更廣泛採用。我們就我們的Pharma.AI的訪問權限或授予在客戶場所安裝Chemistry42及／或PandaOmics的使用權向客戶提供兩類安排。我們的訂閱客戶群由2024年的153名擴大至2025年的181名，突顯了市場對我們平台能力的認可度日益提高，以及AI於全球藥物研發工作流程中的整合日益加深。

非醫藥領域的研發合作

我們將持續拓展醫藥領域以外的戰略合作，以充分釋放Pharma.AI平台的應用潛力與商機。依託平台的高度靈活性，我們致力於解決多行業中的複雜挑戰，並提供創新解決方案。此項戰略轉變不僅使收入來源多元化，亦提升我們技術的適應性與拓展性，使我們能夠把握醫藥及非醫藥市場中不斷湧現的機遇。

我們目前的非醫藥合作涵蓋先進材料、農業、營養產品及獸醫等多個行業，充分展現我們平台的廣泛應用潛力。這些合作已證明我們技術在解決行業特定問題與推動創新的價值。我們已擴大與不同領域的非醫藥合作，包括營養保健品、可持續燃料、材料科學及農業。截至最後實際可行日期，我們與5名客戶就其他發現進行合作。展望未來，我們計劃進一步拓展更多垂直產業，挖掘我們的專業知識及技術能夠帶來顛覆性影響的尚未開拓市場。通過擴大我們的觸及範圍與促進跨行業合作，我們致力於將Pharma.AI打造為跨多個行業的領先解決方案，從而推動長期增長與價值創造。

警告聲明：我們未必能最終成功開發或營銷相關產品或我們的任何管線產品。

財務回顧

以下討論乃基於本公告其他部分所載的財務資料及附註，並應與之一並閱讀。

收入

於報告期內，我們從藥物發現及管線開發、軟件解決方案及其他發現獲得收入。下表載列所示期間我們的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比表示）：

	截至12月31日的年度			
	2025年		2024年	
	千美元	%	千美元	%
藥物發現	24,952	44.4	3,144	3.7
管線開發	23,885	42.5	76,589	89.2
軟件解決方案	4,913	8.7	3,970	4.6
其他發現	2,489	4.4	2,131	2.5
總計	56,239	100.0	85,834	100.0

我們的收入由2024年的85.8百萬美元減少29.6百萬美元或34.5%至2025年的56.2百萬美元。這一減少主要歸因於管線開發產生的收入減少，部分被藥物發現所產生之營收增長所抵銷。2025年來自首付款之管線開發收入為15.3百萬美元，低於2024年（2024年：58.0百萬美元），而此乃由於新交易磋商進度以及客戶端對外授權管線的研發進度造成的影響所致。

收入成本

於報告期內，我們的收入成本主要包括管線開發業務、藥物發現及其他發現相關的第三方CRO成本及勞工成本。我們的收入成本由2024年的8.3百萬美元增加2.1百萬美元或25.8%至2025年的10.4百萬美元，主要歸因於報告期內收入結構的變動，此乃由於藥物發現業務產生更多第三方CRO成本及勞工成本。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的77.6百萬美元減少31.7百萬美元或40.9%至2025年的45.8百萬美元，主要歸因於收入結構的變動導致收入減少及收入成本增加。

我們的毛利率由2024年的90.4%減少8.9%至2025年的81.5%，主要歸因於藥物發現業務的收入佔比上升，其毛利率相較於管線開發業務較低。

其他收入

於報告期內，我們的其他收入包括銀行利息收入、補助收入及其他。銀行利息收入包括我們銀行存款產生的利息。補助收入包括費用報銷及項目相關資金。我們的補助收入均為非經常性性質。

我們的其他收入由2024年的10.6百萬美元減少2.6百萬美元或24.8%至2025年的8.0百萬美元，主要歸因於存款利率下降導致銀行利息收入減少，以及並無2024年上半年錄得一次性政府補助及2024年蓋茲基金會在加拿大的贈款項目完成導致補助收入減少。

銷售及營銷開支

於報告期內，我們的銷售及營銷開支包括勞工成本、營銷成本、股份薪酬開支及其他。我們的勞工成本主要包括銷售及營銷人員的工資、福利及其他津貼。營銷成本主要包括營銷相關開支。其他包括折舊及攤銷、差旅開支、信息技術及辦公用品開支與租金及水電費。下表載列所示期間我們的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
勞工成本	3,837	4,488
營銷成本	649	200
股份薪酬開支	702	20
其他	1,140	824
總計	6,328	5,532

我們的銷售及營銷開支由2024年的5.5百萬美元增加0.8百萬美元或14.4%至2025年的6.3百萬美元，主要歸因於為激勵及挽留人才而向我們的業務發展團隊授出購股權及受限制股份單位所產生的股份薪酬開支增加。

研發開支

於報告期內，我們產生的研發開支涉及進行我們候選產品的研發活動以及持續升級及訓練我們的Pharma.AI。我們的研發開支包括CRO及CDMO提供的研發業務及臨床試驗相關服務的第三方承包成本、勞工成本、股份薪酬開支及其他。下表載列所示期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
第三方承包成本	47,130	57,123
勞工成本	26,293	27,239
股份薪酬開支	3,200	1,284
其他	4,756	6,249
總計	81,379	91,895

我們的研發開支由2024年的91.9百萬美元減少10.5百萬美元或11.4%至2025年的81.4百萬美元，主要歸因於第三方CRO費用之減少（其原因為內部管線資源配置效率提升、2024年獲得的CRO折扣增加及ISM001-055項目在2024年完成IIa期臨床試驗後臨床費用降低所致）。

行政開支

於報告期內，我們的行政開支包括勞工成本、專業及諮詢費用、股份薪酬開支及其他。我們的勞工成本主要包括行政人員的薪金、福利及其他津貼。專業諮詢費主要指支付予專業人士（如法律顧問、知識產權代理、會計師事務所及其他專業服務機構）的費用。其他費用包括折舊及攤銷、差旅費、IT及辦公用品開支、租金及水電費。下表載列所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
勞工成本	7,937	6,751
專業及諮詢費用	2,426	5,551
股份薪酬開支	2,605	1,955
其他	4,448	3,230
總計	17,416	17,487

我們的行政開支由2024年的17.5百萬美元減少0.1百萬美元或0.4%至2025年的17.4百萬美元。有關減少主要歸因於專業及諮詢費用減少，並部分被股份薪酬開支以及租金及水電費用增加所抵銷。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由2024年的其他收益淨額1.0百萬美元增加0.9百萬美元或86.6%至2025年的其他收益淨額1.9百萬美元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益增加。

財務成本

我們的財務成本由2024年的0.1百萬美元增加0.1百萬美元至2025年的0.2百萬美元，主要歸因於重續及擴充租賃合約導致的租賃利息增加。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動(虧損)收益

我們於2025年錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損296.7百萬美元，而2024年則為收益9.0百萬美元，主要歸因於過往融資輪次發行的優先股按我們上市時的股價轉換為普通股所產生的重大虧損。

金融資產減值虧損(包括減值虧損的撥回或減值收益)

我們2025年的金融資產減值虧損金額為0.7百萬美元，而2024年的金融資產減值虧損的撥回或減值收益金額為7,000美元。該變化主要歸因於來自第三方客戶的貿易應收款項增加。

除稅前虧損

我們的除稅前虧損由2024年的除稅前虧損16.9百萬美元增加335.3百萬美元至2025年的352.3百萬美元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損增加及收入減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的0.2百萬美元減少0.1百萬美元至2025年的0.1百萬美元，主要歸因於應課稅收入減少。

報告期內虧損

我們的報告期內虧損由2024年的報告期內虧損17.1百萬美元增加335.2百萬美元至2025年的352.3百萬美元，主要歸因於收入減少及按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損。

財務狀況

截至2025年12月31日，本公司錄得資產淨額452.0百萬美元，而截至2024年12月31日，本公司錄得負債淨額663.9百萬美元。該變化主要歸因於本集團於2025年12月30日上市，增加了銀行結餘及現金以及股本、股份溢價及儲備的結餘，而按股價將過往融資輪次的優先股轉換為普通股導致按公允價值計入損益的金融負債大幅減少。

截至2025年12月31日，由於上述理由，本公司錄得流動資產淨額440.4百萬美元，而截至2024年12月31日本公司錄得流動負債淨額673.5百萬美元。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日之7.5百萬美元增加至截至2025年12月31日之27.0百萬美元。具體而言，我們的貿易應收款項主要指應收若干客戶的結餘。我們的客戶合約貿易應收款項由截至2024年12月31日的0.9百萬美元增加至截至2025年12月31日的21.3百萬美元，此乃主要歸因於我們於年末確認但付款尚未到期的收入。

貿易及其他應付款

我們的貿易及其他應付款項主要包括有關研發開支、工資及相關負債、專業服務費及股份發行成本與應計辦公開支的貿易應付款項。貿易應付款項主要包括有關研發開支、工資及相關負債、專業服務費與股份發行成本的貿易應付款項的餘額。

我們的貿易及其他應付款由截至2024年12月31日的28.0百萬美元增加至截至2025年12月31日的29.7百萬美元，主要歸因於上市開支增加。

流動資金及財務資源

於報告期內，我們依賴股東出資及經營收入作為流動資金的主要來源。隨著我們的業務發展及擴張，我們預計將因積累的自有開發管線，現有服務獲得更廣泛的市場接受及我們持續努力進行營銷及擴張、改善成本控制及經營效率，通過收緊信貸政策而加快貿易應收款項周轉，從藥物發現、管線開發、軟件解決方案及其他發現服務的銷售產生更多來自經營活動的現金淨額。

在現金管理方面，我們的目標是優化流動性，以規避風險的方式為股東取得穩定的回報。具體而言，我們設有政策監督及管理貿易應收款項的結算。我們在釐定客戶的信貸期時考慮多項因素，包括其現金流狀況及信用度。為了監督貿易應收款項的結算並避免信貸虧損，我們每年審查各客戶的財務表現，審查主要基於各期間應收該客戶的貿易應收款項的金額及賬齡進行。

於報告期內，本公司於2025年錄得經營活動現金流出淨額76.8百萬美元，較2024年57.4百萬美元增加19.4百萬美元，主要歸因於自客戶收取的現金減少。

銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金主要包括取得時原到期日少於一年的定期存款。我們的銀行結餘及現金於2025年增加267.4百萬美元，由2024年的125.9百萬美元增加至2025年的393.3百萬美元，此乃主要由於2025年12月完成全球發售。

資金及庫務政策

本集團採取審慎的資金及庫務政策，旨在維持最佳財務狀況及將財務風險降至最低。我們已制定內部控制措施以規管理財產品的投資流程。於進行投資前，我們確保保留充足營運資金以滿足我們的業務需求、經營活動、研發及資本開支。2025年，我們主要透過股權融資及向客戶收回現金為業務營運提供資金。隨著我們的業務持續擴充及新候選藥物開發，我們將動用自全球發售籌集的所得款項淨額，並可能需要透過公開或私募股權發售、債務融資及其他來源尋求進一步資金。

租賃負債

我們的租賃負債由2024年的2.6百萬美元增加3.4百萬美元或132.7%至2025年的6.0百萬美元，主要歸因於重續及擴充租賃協議。

按公允價值計入損益的金融負債

我們的按公允價值計入損益的金融負債由2024年的766.1百萬美元減少100.0%至2025年的零，主要歸因於過往融資輪次發行的所有優先股已按我們上市時的股價轉換為普通股。

合約負債

我們的合約負債由2024年的6.9百萬美元減少4.8百萬美元或69.3%至2025年的2.1百萬美元，主要歸因於本集團已就客戶預付服務履行大部分履約義務。

流動比率

截至2025年12月31日，本集團的流動比率（按流動資產除以流動負債計算）為1,399.3%（2024年12月31日：16.5%）。

資產負債比率

資產負債比率按總債務除以總資產計算。截至2025年12月31日，本集團並無銀行借款（2024年12月31日：無），本集團的資產負債比率為0%（2024年12月31日：0%）。

外幣風險

若干金融資產及負債以各自集團實體的外幣計價，該等實體面臨外幣風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，並將在有需要時考慮對沖重大外幣風險。

或然負債

截至2025年12月31日，我們概無任何重大或然負債。

資產抵押

截至2025年12月31日，我們並無抵押任何資產。

非國際財務報告準則計量指標

我們採用年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量指標）作為補充綜合財務報表的額外財務計量，該指標並非國際財務報告準則規定或按其編製。我們認為，非國際財務報告準則計量指標便於比較不同期間及公司之間的經營業績。我們相信，非國際財務報告準則計量指標為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估本集團之綜合經營業績。

截至2025年12月31日止年度，我們錄得經調整虧損（非國際財務報告準則計量指標）43.8百萬美元，而截至2024年12月31日止年度則為22.7百萬美元。我們將經調整虧損（非國際財務報告準則計量指標）定義為年內虧損經加回按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動（收益）／虧損、股份薪酬開支及上市開支後作出調整。下表將所示年度按國際財務報告準則編製之虧損（即所示期間之虧損）與經調整虧損（非國際財務報告準則計量指標）進行對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
年內虧損	(352,316)	(17,096)
加：		
按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動 （收益）虧損	296,701	(9,004)
股份薪酬開支	6,507	3,259
上市開支	5,274	176
經調整虧損（非國際財務報告準則計量指標）	<u>(43,834)</u>	<u>(22,665)</u>

按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動（收益）／虧損指我們所發行之可轉換可贖回優先股的公允價值變動。可轉換可贖回優先股已於全球發售完成時自動轉換為普通股，其屬非現金性質，且預期此後不會再確認公允價值變動之虧損或收益。我們的股份薪酬開支指與用作挽留及獎勵為我們提供服務之人員的股本薪酬相關之開支，其屬非現金性質。上市開支與本公司之全球發售有關。因此，我們認為於計算經調整虧損（非國際財務報告準則計量指標）時應對該等項目作出調整。然而，我們呈報之該非國際財務報告準則計量指標未必可與其他公司呈報具有類似名稱之計量作比較。使用該非國際財務報告準則計量指標作為分析工具存在局限性，股東及潛在投資者不應將其單獨考慮，或視作替代分析我們根據國際財務報告準則呈報之經營業績或財務狀況。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有317名僱員及顧問，當中合共包括247名專業人員。於報告期內總僱員福利開支（包括以股份支付開支）為43.4百萬美元，而2024年則為41.7百萬美元。

僱員薪酬包括薪金、花紅、公積金、社會保險供款及其他福利付款。我們已根據適用法律法規向僱員作出供款及提供福利。於報告期內，我們並無經歷任何對我們的業務及營運造成重大不利影響的罷工、停工、勞動爭議或其他行動。我們亦為僱員提供內外部培訓項目。

我們已採納首次公開發售前股權激勵計劃，當中包括：(i)2019年股份計劃；(ii)2019年股權激勵計劃；(iii)2021年股權激勵計劃；及(iv)2022年股權激勵計劃。由於上述計劃均不涉及本公司於上市後授出任何購股權或獎勵，故其條款不受上市規則第十七章的規定規限。

我們亦已採納首次公開發售後股權激勵計劃，包括：(i)首次公開發售後受限制股份單位計劃；及(ii)首次公開發售後購股權計劃。各項計劃均構成受上市規則第十七章規管的股份計劃。

重大收購及出售

於報告期內，本集團概無對其附屬公司、聯營公司及合營企業進行任何重大收購或出售。

全球發售所得款項淨額用途

於2025年12月30日，本公司就全球發售按每股24.05港元的價格發行94,690,500股股份。

茲提述本公司日期為2026年1月16日有關全面行使超額配股權的公告。涉及合共14,203,500股股份（佔全球發售項下初步可供認購的發售股份總數（於行使任何超額配股權前）約15%）的超額配股權已獲悉數行使。本公司按每股24.05港元（即全球發售項下每股股份的發售價）發行及配發超額配發股份。

由於行使超額配股權，所得款項淨額已由2,025.8百萬港元增加至2,350.3百萬港元。自全球發售籌集的所得款項淨額（「**所得款項淨額**」）將根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃動用，即：

所得款項淨額的擬定用途	全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額的 概約百分比	於報告期內 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日的 未動用全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	悉數動用 未動用 所得款項 淨額的預期 時間表 ⁽¹⁾
(1) 為我們關鍵臨床階段管線候選藥物的進一步臨床研究及開發提供資金	1,128.14	48.0%	–	1,128.14	未來三至四年內
(a) 研發資金	940.12	40.0%	–	940.12	未來三至四年內
i. 為治療IPF的ISM001-055於中國的IIb/III期臨床試驗提供資金	390.15	16.6%	–	390.15	未來三至四年內
ii. 為ISM001-055於美國的IIb/III期臨床試驗的研發提供資金	493.56	21.0%	–	493.56	未來三至四年內
iii. 為治療IPF的可吸入劑型的研發提供資金	56.41	2.4%	–	56.41	未來三至四年內
(b) 為我們的管線產品的臨床試驗研發提供資金	188.02	8.0%	–	188.02	未來三至四年內
(2) 開發新的生成式AI模型及相關驗證研究工作	352.55	15.0%	–	352.55	未來兩至三年內

所得款項淨額的擬定用途	全球發售 所得款項 淨額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額的 概約百分比	於報告期內 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日的 未動用全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	悉數動用 未動用 所得款項 淨額的預期 時間表 ⁽¹⁾
(3) 進一步開發及擴展我們的自動化實驗室	282.04	12.0%	–	282.04	未來三 至四年內
(4) 為早期藥物發現及開發(包括我們其他管線候選藥物的臨床前及臨床階段)的研發提供資金	470.06	20.0%	–	470.06	未來兩 至三年內
(5) 營運資金及其他一般公司用途	117.52	5.0%	–	117.52	未來三 至四年內
總計	2,350.30	100%	–	2,350.30	

附註：

- (1) 預期時間表乃基於本集團對未來市場狀況作出的最佳估計，並可能隨未來市場狀況及未來發展而有所變動。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以美元列示)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 千美元	2024年 千美元
收入	4	56,239	85,834
收入成本		<u>(10,391)</u>	<u>(8,257)</u>
毛利		45,848	77,577
銷售及營銷開支		(6,328)	(5,532)
研發開支		(81,379)	(91,895)
行政開支		(17,416)	(17,487)
上市開支		(5,274)	(176)
其他收入	6	8,001	10,633
其他收益及虧損淨額	7	1,913	1,025
財務費用		(209)	(91)
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 的金融負債的公允價值變動(虧損)收益	16	(296,701)	9,004
金融資產減值虧損 (包括減值虧損撥回或減值收益)		<u>(711)</u>	<u>7</u>
除稅前虧損	8	(352,256)	(16,935)
所得稅開支	9	<u>(60)</u>	<u>(161)</u>
年內虧損		<u>(352,316)</u>	<u>(17,096)</u>
其他全面收益(開支) 其後可重新分類至損益的項目： 換算海外業務產生的匯兌差額		<u>780</u>	<u>(333)</u>
年內全面開支總額		<u>(351,536)</u>	<u>(17,429)</u>
每股虧損	10		
— 基本及攤薄(美元)		<u>(4.48)</u>	<u>(0.24)</u>

綜合財務狀況表
截至2025年12月31日
(以美元列示)

	附註	於12月31日	
		2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
物業及設備		7,402	6,979
使用權資產		5,766	2,459
其他無形資產		267	274
按公允價值計入損益的金融資產	12	718	246
其他非流動資產		1,552	635
		<u>15,705</u>	<u>10,593</u>
流動資產			
按公允價值計入損益的金融資產	12	53,933	—
貿易及其他應收款項	13	27,007	7,467
銀行結餘及現金	14	393,338	125,942
		<u>474,278</u>	<u>133,409</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	29,686	28,002
應付一名關聯方款項		—	4,176
租賃負債		1,895	1,503
按公允價值計入損益的金融負債	16	—	766,107
合約負債		2,109	6,864
遞延收入		203	215
		<u>33,893</u>	<u>806,867</u>
流動資產(負債)淨額		<u>440,385</u>	<u>(673,458)</u>
總資產減流動負債		<u>456,090</u>	<u>(662,865)</u>
非流動負債			
租賃負債		4,064	1,058
資產(負債)淨額		<u>452,026</u>	<u>(663,923)</u>
資本及儲備			
股本	17	—*	—*
庫存股份	18	—	(2,047)
股份溢價及儲備		452,026	(661,876)
總權益(虧絀)		<u>452,026</u>	<u>(663,923)</u>

* 金額少於1,000美元。

綜合財務報表附註

1. 一般資料

英矽智能(「本公司」)為一家在開曼註冊成立的公眾有限公司，其股份自2025年12月30日起於香港聯合交易所有限公司主板上市(股票代碼：03696.HK)。本公司的創辦人為Aleksandrs Zavoronkovs博士，彼為董事會主席、執行董事、首席執行官及首席商務官。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman, KY1-9008, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為主要從事利用其專有平台將創新性人工智能(AI)解決方案應用於藥物發現及開發。

綜合財務報表以美元(「美元」)呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

2. 採納新訂國際財務報告會計準則及國際財務報告會計準則修訂

於本年度強制生效的國際財務報告會計準則修訂

於本年度，本集團首次採用了由國際會計準則理事會所頒佈的於2025年1月1日開始的年度期間強制生效的以下國際財務報告會計準則修訂，用以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號的修訂	缺乏可兌換性
---------------	--------

於本年應用國際財務報告會計準則修訂不會對本集團本年及以往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載的披露產生重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告會計準則及國際財務報告會計準則修訂

本集團尚未提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告會計準則及國際財務報告會計準則修訂：

國際會計準則第21號的修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣(附註iii)
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類與計量的修訂(附註ii)
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然電力的合約(附註ii)
國際財務報告準則第10號 及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或出資(附註i)
國際財務報告會計準則的修訂	國際財務報告會計準則－ 第11卷的年度改進(附註ii)
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露(附註iii)

附註：

- i: 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效。
- ii: 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- iii: 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除國際財務報告準則第18號外，本公司董事預計，應用國際財務報告會計準則的所有其他修訂在可見的未來不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*規定財務報表呈列及披露的要求，並將取代國際會計準則第1號*財務報表列報*。這一新訂國際財務報告會計準則在延續國際會計準則第1號許多要求的同時，引入新要求，於損益表中呈列指定類別及界定的小計；在財務報表附註中披露管理層界定的績效計量，並改進將在財務報表中披露的資料的匯總和分類。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變更和差錯*（國際財務報告準則第18號生效後，該標題更改為*財務報表編製基準*）及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦經輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用特定的過渡條款。應用新準則預期不會對本集團在確認及計量方面的財務表現及狀況造成重大影響，但預期會影響綜合損益表的結構及呈列。

3. 編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表載有《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）及《香港公司條例》所規定的適用披露資料。

本公司董事在批准綜合財務報表時，合理預期本集團擁有充足資源在可預見的未來持續經營。因此，其在編製綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基礎。

附註：

- i 本集團按各客戶所在國家／地區劃分地區市場。
- ii 其他地區市場包括意大利、比利時、波蘭、荷蘭、芬蘭、加拿大、土耳其、智利、愛沙尼亞、印度、愛爾蘭、哈薩克斯坦、吉爾吉斯斯坦、拉脫維亞、羅馬尼亞、西班牙、瑞典、奧地利、巴西、葡萄牙、新加坡、克羅地亞、澳洲、喬治亞、印度尼西亞、以色列、墨西哥、捷克及斯洛伐克。

5. 分部資料

經營分部根據首席經營決策者（「首席經營決策者」），亦被確認為本集團的首席執行官）為對分部分配資源並評估其表現而定期審閱的本集團內部報告確定。

於年內，首席經營決策者審閱本集團的整體業績及財務狀況。因此，本集團只有一個單一分部，未呈列該單一分部的進一步分析。

6. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行利息收入	5,545	6,528
補助收入(附註)	2,503	4,117
其他開支	(47)	(12)
	<u>8,001</u>	<u>10,633</u>

附註：

本集團的補助主要包括與購買廠房及設備的資本支出相關的政府補助，該補助在相關資產的估計使用壽命內確認為其他收入，以及對研發活動的各種形式的支持及授予高科技企業的一次性補助，該等補助在滿足相關條件時確認為其他收入或在無條件適用時於收到時立即確認為其他收入。

7. 其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
匯兌(虧損)收益淨額	(257)	466
出售物業及設備的虧損	(117)	–
出售無形資產的虧損	(11)	–
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	2,298	559
	1,913	1,025

8. 除稅前虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
年內除稅前虧損乃經計入以下各項後計算得出：		
物業及設備折舊	2,579	4,285
使用權資產折舊	2,073	1,579
其他無形資產攤銷	122	181
折舊及攤銷總額	4,774	6,045
上市開支	5,274	176
董事薪酬	5,423	4,074
其他員工成本：		
– 薪金及其他福利	25,569	24,379
– 酌情花紅(附註)	5,013	7,977
– 退休福利計劃供款	4,094	3,954
– 股份支付	3,310	1,281
其他員工成本總額：	37,986	37,591
	43,409	41,665

附註：

酌情花紅乃基於相關個人於本集團的職責及責任和本集團的表現釐定。

9. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
所得稅開支	<u>60</u>	<u>161</u>

年內的所得稅開支可根據綜合損益及其他全面收益表與除稅前虧損對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
除稅前虧損	(352,256)	(16,935)
按適用稅率16.5%計算的稅項(附註i)	(58,122)	(2,794)
不可扣稅開支的稅務影響	1,209	664
非應課稅收入的稅務影響	(465)	(266)
研發開支加計扣除的稅務影響(附註ii)	(3,096)	(5,936)
未確認的稅項虧損的稅務影響	60,374	8,297
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	118	1
許可費收入的預扣稅	(92)	(90)
動用以往年度未確認的稅項虧損	(17)	–
調整以往年度撥備	31	(37)
所得稅開支	<u>(60)</u>	<u>(161)</u>

附註：

- i. 使用本公司主要經營所在的司法權區(即香港)的當地稅率。
- ii. 根據財稅[2023]第7號文，英矽智能上海及英矽智能蘇州於截至2025年及2024年12月31日止年度就合資格研發開支一直享有200%的加計扣除。

10. 每股虧損

根據本公司股東於2025年12月15日通過的書面決議案，股東決議（其中包括）進行股份拆細，據此，本公司當時已發行及未發行股本中每股面值為0.00001美元的股份拆細為20股每股面值為0.0000005美元的相應類別股份，於香港公開發售及國際發售的條件獲達成時生效（「股份拆細」）。

所有條件均已滿足，股份拆細於2025年12月30日生效。股份數目已作出相應的追溯調整。股份拆細並不影響股本的總面值，但導致發行在外的股票數量成比例增加，同時每股面值相應減少。

每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損： 本公司擁有人應佔年內虧損（千美元）	<u>(352,316)</u>	<u>(17,096)</u>
潛在攤薄普通股的影響（千美元）	-	(9,004)
用於計算每股攤薄虧損的虧損（千美元）	<u>(352,316)</u>	<u>(26,100)</u>
股份數目： 用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數（千股）（附註）	<u>78,705</u>	<u>71,845</u>
潛在攤薄普通股的影響	-	16,795
用於計算每股攤薄虧損的普通股加權平均數（附註）	<u>78,705</u>	<u>88,640</u>
每股基本虧損（美元）	<u>(4.48)</u>	<u>(0.24)</u>
每股攤薄虧損（美元）	<u>(4.48)</u>	<u>(0.24)</u>

附註：

計算截至2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損時已排除所有已發行A輪優先股、B輪優先股、C輪優先股、C+輪優先股、D輪優先股及E輪優先股的影響，原因是其具有反攤薄影響。上市後所有優先股轉換為普通股。計算截至2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損時已排除所有購股權及未歸屬受限制股份的影響，原因是其具有反攤薄影響。因此，截至2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

11. 股息

於年內，本公司並無宣派或支付股息。

12. 按公允價值計入損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
流動資產		
按公允價值計入損益計量的金融資產：		
金融產品(附註ii)	<u>53,933</u>	<u>—</u>
非流動資產		
按公允價值計入損益計量的金融資產		
公允價值易於釐定的股權投資：		
勵晶太平洋集團有限公司		
(前稱壽康集團有限公司)(附註i)	<u>718</u>	<u>246</u>

附註：

- i. 勵晶太平洋(前稱壽康集團有限公司,「勵晶太平洋」)為一家投資公司,專注於醫療、健康及生命科學領域的投資。本集團不具備對被投資方的經營產生重大影響的能力,並採用公允價值會計法將於勵晶太平洋的投資入賬。截至2025年12月31日止年度,本集團確認的公允價值變動損益為收益472,000美元(2024年:虧損168,000美元)。
- ii. 截至2025年12月31日止年度,本集團與信譽良好的銀行訂立多項貨幣市場基金合約。該等投資分類為按公允價值計入損益計量的金融資產。該貨幣市場基金可按需贖回,或於三個工作日內贖回。該貨幣市場基金的損益與基金資產淨值變動掛鉤,且本集團應自行承擔資產淨值波動的風險。

13. 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
來自客戶合約的貿易應收款項		
— 第三方	22,026	883
減：信貸虧損撥備	(742)	(31)
	<u>21,284</u>	<u>852</u>
其他應收款項	<u>97</u>	<u>27</u>
可收回增值稅	3,370	3,484
應收利息	176	331
預付款項	2,080	1,699
遞延發行成本及遞延股份發行成本	—	1,074
	<u>5,626</u>	<u>6,588</u>
	<u><u>27,007</u></u>	<u><u>7,467</u></u>

於2024年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為1,115,000美元。

以下為於各報告期末按服務完成日期呈報的扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
0至90天	21,255	792
91至180天	16	20
180天以上	13	40
	<u>21,284</u>	<u>852</u>

本集團通常授予30天至60天的信貸期，自服務完成並向客戶開具賬單之日起生效。

14. 銀行結餘及現金

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行及手頭現金	<u>393,338</u>	<u>125,942</u>
現金及現金等價物	<u><u>393,338</u></u>	<u><u>125,942</u></u>

本集團的銀行結餘及以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的現金的賬面值如下：

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	30,427	359
人民幣	225	142
港元	278,042	13
歐元	<u>7</u>	<u>-</u>

於2025年12月31日，本集團及本公司持有的銀行結餘按介乎0.001%至4.41%的市場利率計息（2024年：介乎0.001%至4.41%）。

15. 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
研發開支的貿易應付款項	13,616	13,842
工資及相關負債	9,522	8,910
專業服務費及股份發行成本(附註a)	1,770	3,192
應計發行成本	444	86
應計上市開支	3,171	596
應計辦公開支	628	685
其他稅項及附加	291	229
其他應付款項	244	462
	<u>29,686</u>	<u>28,002</u>

附註：

a. 股份發行成本涉及在其他資本市場的融資活動。

以下為根據發票日期呈報的貿易應付款項的賬齡分析，對於各報告期末未收到發票的貿易應付款項，賬齡為0至30天：

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
0至30天	12,693	11,997
31至90天	923	1,618
91至180天	—	227
	<u>13,616</u>	<u>13,842</u>

本集團購買商品／服務的平均信貸期為45天。

16. 按公允價值計入損益的金融負債

16.1 本公司可轉換可贖回優先股

於2018年6月，InSilico Inc.向投資者（「A輪優先股股東」）發行904,888股每股面值0.00001美元的A輪可轉換可贖回優先股（「A輪優先股」），總所得款項為6,000,000美元，價格為每股6.6306美元（「A輪發行價」）。於2019年3月15日，就2019年重組而言，A輪優先股股東取得本公司優先股，持股比例及股東權利與InSilico Inc.發行的A輪優先股相同。

於2019年8月12日，本公司發行4,403,933股每股面值0.00001美元的B輪可轉換可贖回優先股（「B輪優先股」），總現金所得款項為36,762,000美元，價格為每股8.3476美元（「B輪發行價」）。就C輪股權融資而言，於2021年6月，196,329股B輪優先股被贖回並重新指定為C輪優先股。

於2021年6月，本公司發行8,909,665股每股面值0.00001美元的C輪可轉換可贖回優先股（「C輪優先股」），總現金所得款項為255,023,000美元，價格為每股28.6232美元（「C輪發行價」）。總現金所得款項已於2021年7月全部收到。

作為C輪融資安排的一部分，為了避免進一步攤薄，本公司向各股東（包括創辦人及若干僱員）購回2,631,231股普通股、173,805股A輪優先股及196,329股B輪優先股，並透過註銷已購回股份同時發行相同數目的C輪優先股，將所有該等股份重新指定為C輪優先股。普通股、A輪及B輪優先股的購回價分別為每股22.1322美元、25.2939美元及28.4557美元。總購回價中，12,625,000美元由InSilico Inc.使用因贖回一股Subco優先股而獲得的款項支付，剩餘47,310,000美元由本公司支付。本公司支付的股份購回價8,282,000美元與A輪及B輪優先股於購回日期的公允價值相若。購回及贖回款項已於2021年7月悉數結清。

於2022年1月，本公司向復星實業（香港）有限公司（「復星」）發行524,051股每股面值0.00001美元的C+輪可轉換可贖回優先股（「C+輪優先股」），總現金所得款項為15,000,000美元，價格為每股28.6232美元（「C+輪發行價」），主要條款與C輪可轉換可贖回優先股一致。總現金所得款項已於2022年1月全部收到。

於2022年，Topco發行2,421,692股每股面值0.0001美元的D輪可轉換可贖回優先股（「D輪優先股」），現金所得款項總額為94,204,000美元，價格為每股39.1204美元（「D輪發行價」）。總現金所得款項已於2022年7月全部收到。

於2025年，Topco發行2,376,830股每股面值0.0001美元的E輪可轉換可贖回優先股（「E輪優先股」），現金所得款項總額為122,773,000美元，價格為每股51.6542美元（「E輪發行價」）。總現金所得款項已於2025年5月全部收到。

就發行E輪優先股而言，本公司與其他A輪、B輪、C輪、C+輪及D輪優先股股東同意修訂與股東權利有關的若干條款，包括B輪優先股股東的清算價、經更新贖回事件及合資格首次公開發售的定義。本公司認為修訂未造成任何會計影響，原因是其主要為不同類別優先股股東之間的財富轉移，且優先股股東與普通股股東之間轉移的價值不大。

16.2 呈報及分類

本公司將本公司的可轉換可贖回優先股均確認為按公允價值計入損益的金融負債並分類為流動負債，原因是上述關鍵條款中提及的觸發支付事件並非均在本公司的控制範圍內，且該等金融工具不符合本公司對權益的定義。金融負債按公允價值計量，金融負債公允價值的任何變動於綜合損益及其他全面收益表中計入「按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損」。本公司董事認為，本集團信貸風險變動引起的優先股公允價值變動很小。

按公允價值計入損益的金融負債的變動載列如下：

	A輪 千美元	B輪 千美元	C輪 千美元	C+輪 千美元	D輪 千美元	E輪 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	30,206	176,986	420,177	24,598	123,144	-	775,111
公允價值變動	<u>784</u>	<u>3,097</u>	<u>(11,080)</u>	<u>(602)</u>	<u>(1,203)</u>	<u>-</u>	<u>(9,004)</u>
於2024年12月31日	<u>30,990</u>	<u>180,083</u>	<u>409,097</u>	<u>23,996</u>	<u>121,941</u>	<u>-</u>	<u>766,107</u>
發行	-	-	-	-	-	122,773	122,773
公允價值變動	14,223	80,127	141,900	8,413	27,822	24,216	296,701
將向投資者發行的金融負債 重新分類至權益	<u>(45,213)</u>	<u>(260,210)</u>	<u>(550,997)</u>	<u>(32,409)</u>	<u>(149,763)</u>	<u>(146,989)</u>	<u>(1,185,581)</u>
於2025年12月31日	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

於2024年12月31日，本公司根據授予若干投資者的優先權義務確認了766,107,000美元的金融負債，該等投資者有權在特定事件發生時要求本公司回購其股份。該等或有支付義務在首次公開發售完成後自動終止。

本公司普通股於2025年12月30日在聯交所上市後，或有付款義務失效，因優先權確認的1,185,581,000美元金融負債重新分類至權益。

17. 股本

	股份數目	股份面值 千美元
每股面值0.0000005美元的普通股 (股份拆細前：每股面值0.00001美元)		
法定		
於2024年12月31日	45,293,280	—*
法定普通股增加	<u>1,224,706,720</u>	<u>—*</u>
於2025年12月31日	<u><u>1,270,000,000</u></u>	<u><u>—*</u></u>
已發行及繳足		
於2024年1月1日	3,833,893	—*
行使購股權	<u>110,791</u>	<u>—*</u>
於2024年12月31日	<u>3,944,684</u>	<u>—*</u>
行使購股權	20,791	—*
向投資者發行金融工具	<u>19,170,925</u>	<u>—*</u>
於2025年12月15日	<u>23,136,400</u>	<u>—*</u>
於股份拆細後已發行普通股增加	439,591,600	—*
發行首次公開發售相關普通股	94,690,500	—*
於2025年12月31日	<u>557,418,500</u>	<u>—*</u>
已歸屬受限制股份(未發行)	<u>1,802,240</u>	<u>—*</u>
於2025年12月31日	<u><u>559,220,740</u></u>	<u><u>—*</u></u>

* 金額少於1,000美元。

18. 庫存股份

	股份數目	庫存股份 千美元
於2024年1月1日	9,095,400	11,346
已歸屬受限制股份	<u>(7,440,000)</u>	<u>(9,299)</u>
於2024年12月31日	<u>1,655,400</u>	<u>2,047</u>
已歸屬受限制股份	<u>(1,655,400)</u>	<u>(2,047)</u>
於2025年12月31日	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

庫存股份指授予本集團董事、僱員及顧問的未歸屬受限制股份，來自創辦人注入的普通股。受限制股份在完成首次公開發售時悉數歸屬。

19. 期後事項

除本公告所披露者外，於2025年12月31日後發生以下重大事件：

- (i) 本公司於2026年1月16日就其首次公開發售行使超額配股權（「超額配股權」）。因此，額外14,203,500股股份已於2026年1月21日發行並於聯交所主板上市，籌得所得款項總額約341,594,175港元。所得款項將用於發展本公司核心業務和補充營運資金。

未來發展

成功上市後，我們憑藉持續的發展勢頭及以三大核心支柱為中心的明確戰略路線圖踏入2026年：(i)業務發展；(ii)臨床執行；及(iii)AI平台商業化。

- **業務發展**：我們將憑藉年初強勁的交易落地，繼續與全球及國內合作夥伴訂立對外授權及合作協議。同時，我們預期將持續收取來自對外授權及合作項目的里程碑付款，從而使我們的收益來源多元化並得以加強。
- **臨床執行**：我們計劃於2026年在中國啟動ISM001-055用於治療IPF的III期臨床試驗－這對於全球臨床開發中最先進的AI賦能候選藥物之一而言，乃一項具分水嶺意義的重大里程碑。我們亦預期將取得ISM6331的I期臨床試驗數據讀出，並計劃於澳洲及中國啟動ISM8969(NLRP3)的I期臨床試驗。此外，我們預期將在中國獲得Rentosertib(吸入式)用於治療IPF的IND批准。我們將於整個2026年繼續提名新的PCC，以補充我們現有的管線。
- **AI平台商業化**：透過利用我們首創的會員制訓練及基準測試環境－Science MMAI Gym，我們旨在透過與前沿基礎模型的戰略合作創造經常性收益。

企業管治相關資料

企業管治常規

董事會致力維持良好的企業管治標準。董事會相信，良好的企業管治標準對於為本集團提供保障股東利益以及提升企業價值及問責性之框架至關重要。

自上市日期起至本公告日期止期間，本公司已應用不時載於企業管治守則的原則並遵守所有適用的守則條文，惟下文所解釋之企業管治守則之守則條文C.2.1除外。

企業管治守則之守則條文C.2.1規定，主席與最高行政人員的角色應有區分，並不應由同一人擔任。目前，董事會主席Aleksandrs Zavoronkovs博士兼任首席執行官。董事會相信，鑒於彼之經驗、個人履歷以及其於本公司擔任之上述職務，且作為創辦人及首席執行官對我們的業務有廣泛瞭解，Aleksandrs Zavoronkovs博士乃最合適負責物色戰略機遇及確定董事會重點之董事。董事會亦相信，兼任董事會主席及首席執行官之職務可促進戰略舉措之有效執行，並有助管理層與董事會之間的資訊流通。董事會將繼續進行檢討，並考慮於合適時間及計及本集團整體情況下，將董事會主席及首席執行官之角色分開。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事進行本公司證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於自上市日期起至本公告日期止期間，均已遵守標準守則的規定。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年5月28日(星期四)至2026年6月2日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東名冊登記。於此期間，將不會進行任何股份轉讓登記。記錄日期為2026年6月2日(星期二)。為釐定股東出席本公司將於2026年6月2日(星期二)舉行的應屆股東週年大會並於會上投票的權利，所有填妥的轉讓表格連同相關股票，須不遲於2026年5月27日(星期三)下午四時三十分，送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券

股份已於2025年12月30日於聯交所主板上市。於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券(包括上市規則所界定的庫存股份的出售或轉讓)。截至2025年12月31日，本公司概無持有任何庫存股份。

審核委員會及審閱年度業績

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條以及企業管治守則的守則條文D.3.3成立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為透過就本集團財務報告程序、內部控制及風險管理系統的成效提供獨立意見以協助董事會，監督審核程序並履行董事會指派的其他職務及責任。審核委員會目前由三名獨立非執行董事(即Roman Kyrychynskyi先生、Denitsa Milanova博士及王勁松博士)及一名非執行董事(即梁傳昕博士)組成。審核委員會主席為Roman Kyrychynskyi先生。Roman Kyrychynskyi先生具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。

審核委員會已與管理層一同審閱本集團所採納的會計原則及政策，並討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團於報告期內的綜合財務報表及年度業績。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註的數字，已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，與董事會於2026年3月27日批准的本集團本年度經審核綜合財務報表所載金額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成鑒證業務，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無對初步公告發表任何意見或鑒證結論。

報告期後事項

於2026年1月16日，涉及合共14,203,500股股份（佔全球發售項下初步可供認購發售股份總數（於行使任何超額配股權前）約15%）的超額配股權已獲悉數行使。本公司按每股24.05港元（即全球發售項下每股股份的發售價）發行及配發超額配發股份。

除上文所披露者外，自2025年12月31日起至本公告日期止，概無重大期後事項。

末期股息

董事會不宣派截至2025年12月31日止年度的任何末期股息（2024年：無）。

刊發年度業績公告及年報

本業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(insilico.com)。載有上市規則規定所有資料的本公司報告期內年報將於上述相同網站刊載，並將適時寄發（如要求）予股東。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下各自的涵義：

「2019年股權激勵計劃」	指	本公司採納並於2019年12月31日生效的2019年股權激勵計劃
「2019年股份計劃」	指	本公司採納並於2019年3月15日生效的2019年股份計劃（於2019年12月31日經修訂及重列）
「2021年股權激勵計劃」	指	本公司採納並於2021年6月30日生效的2021年股權激勵計劃
「2022年股權激勵計劃」	指	本公司採納並於2022年11月25日生效的2022年股權激勵計劃（於2025年2月21日經修訂）
「ADME」	指	吸收、分佈、代謝及排洩，為描述藥物化合物在生物體內處置的四個關鍵過程
「ADMET」	指	吸收、分佈、代謝、排洩和毒性
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，指直接或間接控制該特定人士、受該特定人士控制或與該特定人士直接或間接受到共同控制的任何其他人士
「股東週年大會」	指	股東週年大會
「AI」	指	人工智能，通過機器（特別是計算機系統）來模擬人類的智能過程
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「AUC」	指	曲線下面積，一項全身性暴露的衡量參數
「審核委員會」	指	董事會轄下審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「BRCA」	指	包括腫瘤抑制基因BRCA1及BRCA2

「首席商務官」	指	本公司首席商務官
「CDE」	指	國家藥監局藥品審評中心
「CDMO」	指	合約開發及生產機構，製藥行業提供藥物開發及生產服務的公司
「首席執行官」	指	本公司首席執行官
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，但就本公告而言及僅就提述地理區域而言，除文義另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「臨床試驗／研究」	指	為驗證或發現測試藥物的治療效果及副作用，以確定該藥物的治療價值及安全性的研究
「中樞神經系統」	指	中樞神經系統，由腦及脊髓組成的神經系統部分
「本公司」	指	InSilico Medicine Cayman TopCo (英矽智能)，於2018年11月19日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「CRO」	指	合同研究機構，指向製藥、生物技術和醫療器械公司提供外包研究服務的公司，包括支持臨床前研究、臨床試驗、監管事務以及與新產品的開發和批准有關的其他活動
「首席科學官」	指	本公司首席科學官
「董事」	指	本公司董事，包括所有執行董事、非執行董事及獨立非執行董事
「ER+/HER2-乳腺癌」	指	一種乳腺癌亞型，特徵為存在雌激素受體(ER+)及不存在過度表達人類表皮生長因子受體2(HER2-)
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局

「復星」或「復星實業」	指	復星實業(香港)有限公司，於香港註冊成立的公司，為獨立第三方(或其聯屬人士，視乎文義而定)
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售，其詳情載於招股章程
「大中華區」	指	就本公告而言及僅就提述地理區域而言，包括中國、香港、澳門特別行政區及台灣地區
「本集團」、 「Insilico Medicine」 或「我們」	指	本公司及不時的附屬公司，或如文意所指於本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間，則指該等附屬公司(猶如彼等已於相關時期為本公司的附屬公司)
「HER2」	指	受體酪氨酸蛋白激酶erbB-2
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則、修訂及詮釋
「IND」	指	新藥臨床試驗申請，監管機構確定是否允許進行臨床試驗的藥物審批過程的第一步；於中國亦稱為臨床試驗申請(CTA)
「適應症」	指	使用特定檢測、藥物、器械、程序或手術的有效理由
「體外」	指	使用已脫離其慣常所在生物環境的微生物、細胞或生物分子進行的研究
「知識產權」	指	知識產權

「IPF」或 「特發性肺纖維化」	指 一種肺部出現疤痕，且呼吸變得越來越困難的疾病
「KAT6」	指 賴氨酸乙酰轉移酶6，一個組蛋白乙酰轉移酶家族，通過染色質重塑調節基因表達，與發展障礙症及癌症有關
「上市」	指 我們的股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指 2025年12月30日
「上市規則」	指 聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「最後實際可行日期」	指 2026年3月13日，即本公告刊發前就確定當中所載若干資料而言的最後實際可行日期
「標準守則」	指 上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「NLRP3」	指 NOD樣受體蛋白3，一種觸發發炎體形成並驅動炎症反應的細胞內傳感器，與自身免疫性狀況及炎症性狀況有關
「國家藥監局」	指 國家藥品監督管理局或（如文義所指）其前身國家食品藥品監督管理總局(CFDA)
「NOD」	指 核苷酸結合寡聚化結構域，一類探測微生物分子和激活先天免疫反應的細胞內模式識別受體，與傳染病及炎症疾病有關
「普通股」	指 本公司股本中每股面值0.0000005美元的普通股
「超額配股權」	指 由本公司授予國際包銷商的購股權，可由聯席全球協調人及整體協調人代表國際包銷商行使，要求本公司向國際包銷商配發及發行額外股份，以（其中包括）涵蓋國際發售中的超額配發，如招股章程及本公司日期為2026年1月16日的公告所披露

「超額配發股份」	指	本公司根據超額配股權獲行使而發行及配發的14,203,500股股份
「PCC」	指	臨床前候選藥物
「PD」	指	藥效動力學，有關藥物作用及其作用機制的藥理學分支
「Pharma.AI」	指	本公司的人工智能平台（包括Biology42、Chemistry42、Medicine42及Science42，用於新型靶點發現、小分子和生物製劑的生成、臨床試驗的預測和優化、草擬科研文件及非藥物申請
「I期臨床試驗」	指	在該研究中，對健康人體受試者或患有目標疾病或病症的患者給藥，研究藥物安全性、劑量耐受性、吸收、代謝、分佈、排洩，並在可能情況下了解其早期藥效
「III期臨床試驗」	指	在該研究中，在良好控制的臨床試驗中對一般位於地域分散的臨床試驗地點的擴大患者群體進行給藥，以產生充足數據在統計學上評估藥物的療效及安全性以獲批准，並為產品標籤提供充分信息
「PK」	指	藥代動力學，對藥物的身體吸收、分佈、代謝和排洩的研究，與藥效動力學一起影響藥物的劑量、益處和不良反應
「臨床前研究」	指	在非人類受試者身上測試藥物的臨床前研究，以收集功效、毒性、藥代動力學和安全性信息，並確定該藥物是否已準備好進行臨床試驗
「首次公開發售前股權激勵計劃」	指	2019年股份計劃、2019年股權激勵計劃、2021年股權激勵計劃及2022年股權激勵計劃的統稱
「首次公開發售後股權激勵計劃」	指	首次公開發售後受限制股份單位計劃及首次公開發售後購股權計劃的統稱

「首次公開發售後受限股份單位計劃」	指	本公司於2025年12月15日採納並於上市日期生效的首次公開發售後受限制股份單位計劃
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2025年12月15日採納並於上市日期生效的首次公開發售後購股權計劃
「招股章程」	指	本公司日期為2025年12月18日的招股章程
「QPCTL」	指	谷氨醯胺肽環轉移酶樣蛋白，一種通過形成N端焦谷氨酸來修飾CD47等蛋白質的酶，是增強抗腫瘤免疫反應的靶點
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「研發」	指	研究與開發
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「股份」	指	本公司股本中的股份
「股份拆細」	指	將本公司已發行及未發行股本中每股面值0.00001美元的股份拆細為20股每股面值0.0000005美元相應類別的股份
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「TNIK」	指	TRAF2及NCK相互作用蛋白激酶，一種調節Wnt信號傳導及細胞骨架組織的酶，亦是纖維化及癌症的潛在靶點
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其管轄的地區

「美元」	指	美國法定貨幣
「USP1」	指	泛素特異性肽酶1，一種調節DNA修復和蛋白質穩定性的去泛素化酶，與癌症和耐藥性有關
「%」	指	百分比

承董事會命
英矽智能
 董事會主席、執行董事、首席執行官及首席商務官
Aleksandrs Zavoronkovs 博士

香港，2026年3月27日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事 *Aleksandrs Zavoronkovs* 博士及任峰博士，非執行董事陳侃博士、梁傳昕博士及施瓏先生，以及獨立非執行董事王勁松博士、*Denitsa Milanova* 博士及 *Roman Kyrychynskyi* 先生。