



ALPHAMAB ONCOLOGY 康寧傑瑞生物製藥

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：9966

2025 中期報告

目錄

	頁碼		頁碼
釋義及技術詞彙	2	簡明綜合財務報表審閱報告	50
公司簡介	10	簡明綜合損益及其他全面收益表	51
公司資料	13	簡明綜合財務狀況表	52
財務摘要	16	簡明綜合權益變動表	54
業務摘要	18	簡明綜合現金流量表	56
管理層討論與分析	21	簡明綜合財務報表附註	58
企業管治及其他資料	34		

釋義及技術詞彙

「AACR」	指	美國癌症研究協會，致力於攻克癌症的成立最早、規模最大的癌症研究組織之一
「ADC」	指	抗體偶聯藥物
「ASCO」	指	美國臨床腫瘤學會
「聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「BC」	指	乳腺癌
「雙特異性抗體」	指	就抗體而言，將兩種抗原識別元件組合成單一構建體的抗體，能夠識別及結合兩種不同的抗原（或抗原表位）
「董事會」	指	本公司董事會
「BsAb」	指	雙特異性單克隆抗體
「CDE」	指	國家藥品監督管理局藥品審評中心，國家藥監局的分支機構，主要負責IND和NDA的審批
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，及僅就本中報而言，除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	康寧傑瑞生物製藥，於2018年3月28日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義

釋義及技術詞彙

「企業管治守則」	指	《上市規則》附錄C1所載企業管治守則
「CTLA-4」	指	細胞毒性T淋巴細胞相關蛋白4，一種在所有T細胞表達的蛋白質，但在調節性T細胞上表達程度最高，且有助於調節性T細胞的抑制功能及在T細胞對癌細胞的免疫反應起到關閉開關的作用
「董事」	指	本公司董事，包括全部執行及獨立非執行董事
「dMMR」	指	錯配修復功能缺陷，基因於細胞中複製時，細胞糾正錯誤的能力下降或缺失，錯配修復功能缺陷細胞通常有多種基因突變，均會引發癌症
「多西他賽」	指	一種用於治療癌症（如乳腺癌、肺癌、前列腺癌、胃癌和頭頸癌）的藥物
「徐博士」	指	徐霆博士，本公司的創始人、董事長、執行董事兼首席執行官
「EGFR」	指	表皮生長因子受體
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局，為美國衛生及公共服務部負責規管食品及藥品的聯邦機構
「GC」	指	胃癌
「GEJ」	指	胃食管結合部癌
「Glenmark」	指	Glenmark Specialty S.A.，一家根據瑞士諾沙泰爾法律成立及存續的公司，由Glenmark Pharmaceuticals Ltd. 全資擁有

「本集團」或「我們」	指	本公司及全部附屬公司，或（如文義所指）作為重組的一部分而成為我們附屬公司的任何公司及該等附屬公司或其前身蘇州康寧傑瑞運營的腫瘤業務（視情況而定）
「HER2」	指	人表皮生長因子受體2
「HER2+」	指	人表皮生長因子受體2陽性
「HER3」	指	人表皮生長因子受體3
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「免疫檢查點抑制劑」	指	釋放免疫反應自然制動器的分子
「《國際財務報告準則》」	指	國際會計準則理事會不時發佈的《國際財務報告準則》
「IND」	指	新藥臨床試驗或新藥臨床試驗申請，在中國亦被稱為臨床試驗申請及在澳大利亞被稱為臨床試驗通知
「獨立第三方」	指	並非關連人士（定義見《上市規則》）的一方或多方
「IO」	指	免疫療法
「江蘇康寧傑瑞」	指	江蘇康寧傑瑞生物製藥有限公司，一家於2015年7月14日在中國成立的有限公司，為我們的全資附屬公司

釋義及技術詞彙

「津曼特生物科技」	指	上海津曼特生物科技有限公司，為石藥集團有限公司（其股份於聯交所上市（股份代號：1093））的全資附屬公司
「KN035」或「KN035（恩沃利單抗注射液）」	指	本集團發明的抗PD-L1重組人源化單域抗體
「最後可行日期」	指	2025年9月19日，即本中報付印前為確定其中所載資料的最後可行日期
「侖伐替尼」	指	一種用於治療若干類型癌症的激酶抑制劑
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（經不時修訂或補充）
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），乃獨立於聯交所GEM，並與其並行運作。為免生疑問，主板不包括GEM
「轉移性」	指	涉及到任何疾病，包括癌症，致病的生物或通過血液或淋巴管或膜表面轉移到身體其他部位的惡性或癌性細胞
「MMAE」	指	一甲基澳瑞他汀E
「標準守則」	指	《上市規則》附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「劉女士」	指	本公司執行董事兼首席運營官劉陽女士
「MSI-H」	指	高微衛星不穩定性，乃癌症基因編碼的一個特點，在腫瘤中具有很高的不穩定性

「新徐氏家族信託」	指	劉女士於2023年4月10日成立的酌情信託，South Dakota Trust 為受託人，劉女士同時擔任委託人及保護人，而徐博士擔任投資顧問，以劉女士的家屬為受益人，其中包括徐博士
「NDA」	指	新藥上市申請
「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
「NSCLC」	指	非小細胞肺癌
「OS」	指	總生存期
「PD-1」	指	程序性細胞死亡蛋白1，在某些T細胞、B細胞及巨噬細胞上表達的免疫檢查點受體，可關閉T細胞介導的免疫反應，作為阻止健康免疫系統攻擊體內其他細胞的程序一部分
「PD-L1」	指	程序性死亡配體1，一種位於正常細胞或癌細胞表面上的蛋白，其可附著於T細胞表面的PD-1上，導致T細胞關閉其殺死癌細胞的能力
「Pearlmed」	指	Pearlmed Ltd.，一家於2018年3月22日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，及於最後可行日期由薛傳校先生全資擁有
「PFS」	指	無進展生存期
「首次公開發售後限制性股份獎勵計劃」	指	本公司於2021年3月23日採納、於2024年6月12日修訂的首次公開發售後限制性股份獎勵計劃(經不時修訂)
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司根據董事會於2020年4月10日採納的該計劃規則而採納的首次公開發售後購股權計劃，且於2020年5月25日股東大會上獲批准、於2024年6月12日修訂，經不時修訂

釋義及技術詞彙

「首次公開發售前購股權計劃」	指	首次公開發售前購股權計劃一及首次公開發售前購股權計劃二
「首次公開發售前購股權計劃一」	指	本公司於2018年10月16日採納的首次公開發售前購股權計劃一（於2019年3月29日進一步修訂）
「首次公開發售前購股權計劃二」	指	本公司於2019年3月29日採納的首次公開發售前購股權計劃二（經不時修訂）
「PROC」	指	鉑耐藥性卵巢癌
「招股章程」	指	日期為2019年12月2日的本公司招股章程
「研發」	指	研究與開發
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「Rubymab」	指	Rubymab Ltd.，一家於2018年3月22日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，及於最後可行日期由新徐氏家族信託全資擁有
「sdAb」	指	單域抗體
「SITC」	指	癌症免疫治療學會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	每股股份面值0.000002美元的本公司普通股
「股東」	指	股份的持有人
「Sky Diamond」	指	Sky Diamond Co., Ltd.，一家於2018年6月1日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，並由張喜田先生全資擁有

「South Dakota Trust」	指	新徐氏家族信託的受託人South Dakota Trust Company LLC
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司(香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司)
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「蘇州康寧傑瑞」	指	蘇州康寧傑瑞生物科技有限公司，一家於2008年11月6日在中國成立的有限公司，於最後可行日期為我們的關連人士
「先舊後新配售」	指	根據本公司、Rubymab與富瑞金融集團香港有限公司於2023年2月3日訂立的配售及認購協議，按每股配售股份15.22港元的價格配售25,000,000股股份
「TOPO1」	指	拓撲異構酶1
「TROP2」	指	人滋養細胞表面抗原2
「曲妥珠單抗」	指	用於治療BC及GC的單克隆抗體
「庫存股份」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「增值稅」	指	增值稅；除另有所指外，本中報中的所有金額不包含增值稅

釋義及技術詞彙

「我們」	指	本公司或本集團，如文義所指
「%」	指	百分比
「思路迪醫藥」	指	思路迪(北京)醫藥科技有限公司，一家於2014年12月22日根據中國法律註冊成立的公司，與我們合作開發KN035(恩沃利單抗注射液)的獨立第三方
「四川思路康瑞藥業」	指	四川思路康瑞藥業有限公司，一家於2016年3月16日根據中國法律註冊成立的公司，並分別由思路迪醫藥及江蘇康寧傑瑞擁有51%及49%的股權

概覽

我們是一家中國領先的生物製藥公司，在ADC、雙特異性抗體和多功能蛋白質工程方面擁有完善的專有技術平台。通過運用我們特有的藥物發現及開發能力，為全球患者提供世界一流的創新治療用生物製劑。我們認為該等能力可通過我們強大的研發往績記錄得到證明，並得到我們專有技術、平台及專業知識的支持。

產品管線

我們高度差異化的內部管線由處於不同研發階段的ADC、單克隆抗體及雙特異性抗體腫瘤藥物組成，其中包括一種已獲國家藥監局批准上市及多種處於III期或關鍵性臨床試驗階段的產品。

- **KN035(恩沃利單抗注射液)(商標名：恩維達®)**——一種創新抗腫瘤免疫治療藥物，是全球首個可皮下注射的PD-L1抑制劑，也是首個國產PD-L1抑制劑，具有安全便利、依從性高、適用於不適合靜脈輸液的患者、醫療成本較低等優點。KN035已於2021年11月商業化，且其已於2024年獲得澳門藥物監督管理局註冊登記上市，用於不可切除或轉移性MSI-H/dMMR的成人晚期實體瘤患者的治療；KN035共獲得國內16項權威指南共識的高度認可，並獲得CDE突破性療法認定，用於既往標準治療失敗且無滿意替代治療患者的高腫瘤突變載荷(TMB-H)不可切除或轉移性實體瘤。我們於2024年已與思路迪醫藥及Glenmark訂立許可協議，據此思路迪醫藥與我們同意向Glenmark授予KN035腫瘤適應症的獨家許可及再授權，以(其中包括)在印度、亞太區(新加坡、泰國及馬來西亞除外)、中東及非洲、俄羅斯、獨聯體國家及拉丁美洲在腫瘤所有使用領域開發及商業化KN035。

- **KN026**—新一代抗HER2 BsAb，可以同時結合兩種不同的HER2表位，具有良好療效。目前，KN026正在中國開展多項III期臨床試驗，包括KN026聯合化療二線及以上治療HER2+ GC/GEJ(研究編號：KN026-001)、KN026聯合多西他賽(白蛋白結合型)一線治療HER2+ BC(研究編號：KN026-003)以及KN026聯合多西他賽(白蛋白結合型)作為BC新輔助療法(研究編號：KN026-004)的III期臨床試驗。與津曼特生物科技共同開發的KN026的II/III期臨床試驗KN026-001已於2025年4月完成首次中期分析，中期分析結果已達到PFS的主要終點，且具有統計學顯著性和臨床意義，同時具有OS獲益趨勢。基於此期中分析結果，KN026的NDA已於2025年9月11日獲得國家藥監局受理。KN026已於2023年11月獲CDE授予突破性療法認定，並已於2025年8月28日獲優先審評審批資格。
- **JSKN003**—一種靶向HER2雙表位ADC，其通過糖基定點偶聯將TOPO1抑制劑連接至抗體KN026(重組人源化抗HER2雙特異性抗體)的N糖基化位點處。點擊反應偶聯物較馬來醯亞胺-邁克爾反應的偶聯物具有更好的血清穩定性。雙表位HER2靶向性使JSKN003具有更強的內吞誘導及旁觀者殺傷效應，使其在HER2表達腫瘤中具有較強的抗腫瘤活性。目前正在中國開展3項III期臨床試驗，包括JSKN003用於治療HER2+ BC(研究編號：JSKN003-301)、HER2低表達BC(研究編號：JSKN003-302)及鉑耐藥復發性上皮性卵巢癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌(統稱為PROC，研究編號：JSKN003-306)的III期臨床試驗。自2024年9月起，我們已與津曼特生物科技訂立許可協議，以在中國內地開發、銷售、許諾銷售及商業化JSKN003，用於治療腫瘤相關適應症。於2025年3月，JSKN003已獲得CDE突破性療法認定，用於治療不限HER2表達水平的PROC。於2025年6月，在2025年ASCO年會壁報展示期間，展示了JSKN003治療PROC、既往經多線治療的HER2+ BC和晚期HER2高表達(IHC 3+)胃腸道腫瘤的有效性及安全性的匯總分析。於2025年7月，JSKN003已獲得FDA授予的孤兒藥資格認定，用於治療GC/GEJ，並獲得FDA批准在美國啟動II期臨床研究，用於治療不限HER2表達水平的PROC(研究編號：JSKN003-202)。

- **JSKN016**——一種自主研發的雙特異性ADC，可同時靶向腫瘤細胞上的TROP2和HER3。JSKN016乃基於本公司特有的糖基定點偶聯平台設計。JSKN016與腫瘤細胞表面TROP2或HER3結合後，通過靶向介導的內吞作用進入到溶酶體，釋放出具有細胞毒性的TOPO1抑制劑，進而誘導腫瘤細胞死亡。此外，該抑制劑可以穿透細胞膜進入到抗原陰性的腫瘤細胞中發揮旁觀者效應。兩者的疊加作用可以有效抑制腫瘤細胞的生長。JSKN016用於治療晚期惡性實體瘤的I期臨床試驗以及JSKN016單藥和聯合療法治療肺癌和乳腺癌的多個II期臨床試驗正在開展中。
- **JSKN033**——一種自主研發的全球首個皮下注射ADC複方製劑，由JSKN003和KN035組成。JSKN033用於晚期轉移性惡性腫瘤患者的I/II期臨床試驗正在中國開展，該研究為優化創新藥臨床試驗審評審批試點項目。澳大利亞開展的用於治療HER2表達晚期或轉移性實體瘤的JSKN033的I/II期臨床試驗的最新研究成果入選2024年SITC年會最新突破性摘要，且於年會期間以海報形式首次公佈。JSKN033用於治療HER2突變／有表達的NSCLC已啟動II期臨床試驗，目前正在順利進行中。
- **JSKN022**——一種全球首創的雙靶點ADC，同時靶向PD-L1和整合素 $\alpha v \beta 6$ 。本公司以自主研發的恩沃利單抗(Envafolimab)為基礎，創新性地將免疫機制與ADC技術相結合。該藥物採用糖基定點偶聯技術，提高了穩定性和均一性。通過可裂解連接子將TOPO1抑制劑T01精準偶聯至抗體上，提高療效。JSKN022有望為PD-1/PD-L1抑制劑耐藥或治療無效的癌症患者提供全新的治療選擇。JSKN022的IND申請於2025年8月獲CDE正式受理。
- **JSKN021**——一款全球首創的雙抗雙載荷偶聯藥物，由靶向EGFR/HER3雙特異性抗體與新型TOPO1抑制劑(T01)及MMAE偶聯而成。該藥物通過精確調控雙抗結合親和力設計，在應對腫瘤異質性的同時最大限度地降低靶向脫瘤毒性，具有增強的穩定性和更優的均一性。其聯合使用DAR 4的T01與DAR 2的MMAE，可克服單載荷治療策略所出現的無應答及耐藥性問題。
- **KN046**——一種BsAb免疫檢查點抑制劑，同時靶向兩個具有明顯結構差異的經臨床驗證的免疫檢查點PD-L1及CTLA-4，可改變腫瘤微環境的定位及減少脫靶毒性。KN046已在中國、美國及澳大利亞開展包括NSCLC在內的多項處於不同階段的臨床試驗。本公司將根據實際情況再決定KN046的後續開發計劃。

公司資料

董事會

執行董事：

徐霆博士(董事長兼首席執行官)
劉陽女士

非執行董事：

左敏先生

獨立非執行董事：

吳冬先生
郭子建博士(於2025年6月30日辭任)
蔚成先生(於2025年6月30日辭任)
黃欣琪女士(於2025年6月30日獲委任)
高翔博士(於2025年6月30日獲委任)

審核委員會

吳冬先生
蔚成先生(主席)(於2025年6月30日辭任)
黃欣琪女士(主席)(於2025年6月30日獲委任)
郭子建博士(於2025年6月30日辭任)
高翔博士(於2025年6月30日獲委任)

薪酬委員會

吳冬先生(主席)
劉陽女士
蔚成先生(於2025年6月30日辭任)
高翔博士(於2025年6月30日獲委任)

提名委員會

徐霆博士(主席)
吳冬先生
郭子建博士(於2025年6月30日辭任)
黃欣琪女士(於2025年6月30日獲委任)

戰略委員會

劉陽女士(主席)
徐霆博士
左敏先生
郭子建博士(於2025年6月30日辭任)
高翔博士(於2025年6月30日獲委任)

聯席公司秘書	陳灝而女士 程湫淒女士
授權代表	劉陽女士 程湫淒女士
註冊辦事處	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681 Grand Cayman, KY1-1111 Cayman Islands
總部及中國主要營業地點	中國江蘇省 蘇州市 蘇州工業園區 方洲路175號
香港主要營業地點	香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期 19樓1901室
有關香港法律的法律顧問	凱易律師事務所 香港 皇后大道中15號 置地廣場 告羅士打大廈26樓
核數師	德勤•關黃陳方會計師行 註冊公眾利益實體核數師 香港 金鐘道88號 太古廣場一期35樓

公司資料

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716號舖

股份代號

9966

公司網站

<http://www.alphamabonc.com>

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	319,438	173,561
銷售成本	(31,257)	(30,807)
毛利	288,181	142,754
其他收入	27,211	39,786
其他收益及虧損	(2,334)	7,293
研發開支	(253,163)	(194,531)
行政開支	(34,375)	(34,635)
融資成本	(3,945)	(5,563)
稅前溢利(虧損)	21,575	(44,896)
所得稅開支	—	—
期內溢利(虧損)	21,575	(44,896)
期內其他全面收益		
其後可重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生之匯兌差額	301	282
期內全面收益(開支)總額	21,876	(44,614)

簡明綜合財務狀況表

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產	523,765	530,406
流動資產	1,835,164	1,711,349
非流動負債	135,249	155,827
流動負債	368,699	254,044
資產淨值	1,854,981	1,831,884

於報告期間及直至最後可行日期止，我們在藥物產品管線及業務經營方面取得了重大進展，包括下列各項里程碑及成就：

- 於2025年1月，KN026聯合多西他賽作為HER2+復發或轉移性BC一線治療的II期臨床研究結果已全文發表於《Cancer Communications》。
- 於2025年1月，在中國開展的JSKN033用於治療晚期轉移性惡性腫瘤的I/II期臨床試驗完成首例患者給藥。該試驗屬於優化創新藥物臨床試驗審評審批流程試點項目之一。截至最後可行日期，此試驗已完成劑量爬坡，正在進行隊列擴展。且在澳洲進行的治療晚期實體瘤的I/II期臨床試驗也已完成劑量爬坡。同時，JSKN033用於治療HER2突變／有表達的NSCLC已啟動II期臨床試驗，目前正在順利進行中。
- 於2025年2月，我們獲CDE批准，啟動JSKN003用於HER2+ BC患者的III期臨床試驗，旨在評估JSKN003對比恩美曲妥珠單抗(T-DM1)在HER2+ BC患者中的療效與安全性，並於當月完成首例患者給藥，目前正在順利進行中。
- 於2025年2月，JSKN003用於治療PROC的III期臨床試驗完成首例患者給藥，目前正在順利進行中。
- 於2025年2月，KN046聯合侖伐替尼治療不可切除晚期或轉移性肝細胞癌的II期臨床研究結果全文已發表於《Nature Communications》。
- 於2025年3月，JSKN016聯合化療／IO／酪氨酸激酶抑制劑(TKI)用於一線及後線治療NSCLC的多個隊列的IND申請獲CDE批准，截至最後可行日期，JSKN016多個聯合用藥隊列已完成劑量確認。此外，評估JSKN016單藥在多個NSCLC隊列中療效、安全性及劑量優化的II期臨床試驗正在進行中，且用於二線及三線治療EGFR突變的NSCLC隊列已完成入組。

- 於2025年3月，JSKN016聯合化療／IO用於一線及後線治療HER2陰性BC的IND申請亦獲CDE批准。目前，JSKN016聯合化療用於後線治療HER2陰性BC的II期臨床試驗正在劑量優化中。此外，JSKN016單藥在HER2陰性BC中的隊列擴展臨床試驗已完成入組。
- 於2025年3月，KN026聯合KN046治療除BC外的HER2+實體瘤的II期臨床試驗結果全文已發表於《Signal Transduction and Targeted Therapy》。
- 於2025年3月，JSKN003獲CDE授予突破性療法認定，用於治療不限HER2表達水平的PROC。
- 於2025年4月，JSKN021及JSKN022的臨床前研究進展在2025年AACR年會上發表。
- 於2025年4月，KN026聯合化療用於HER2+ GC/GEJ二線及以上治療的II/III期臨床試驗完成首次PFS期中分析，結果顯示達到預先設定的PFS的主要終點，具有統計學顯著性和臨床意義，並具有OS獲益趨勢。
- 於2025年4月，KN026聯合白蛋白結合型多西他賽一線治療HER2+復發轉移性BC的III期臨床試驗完成全部患者入組。且KN026聯合白蛋白結合型多西他賽用於HER2+早期或局部晚期BC的新輔助治療III期臨床試驗正在順利進行中。
- 於2025年6月，KN026聯合KN046治療HER2+ BC的II期臨床試驗結果全文已發表於《Clinical Cancer Research》。
- 於2025年6月，KN035(恩沃利單抗) 3項單藥或聯合用藥的II期臨床研究成果在2025年ASCO年會上以壁報的形式發佈，同時另有8項臨床研究成果在線發表。
- 於2025年6月，有關JSKN003於PROC患者和既往經多線治療的HER2+ BC患者及於晚期HER2高表達(IHC3+)胃腸道腫瘤患者中的有效性及安全性的匯總分析在2025年ASCO年會上發表。
- 於2025年6月，JSKN003的一項臨床前研究結果在《RSC Chemical Biology》全文發表。

- 於2025年7月，KN026一線治療HER2+局部晚期或轉移性GC/GEJ的III期臨床試驗的IND申請獲CDE受理。
- 於2025年7月，JSKN003獲FDA授予孤兒藥資格認定，用於治療GC/GEJ。並已在中國啟動JSKN003聯合KN026、IO及化療一線和圍手術期治療HER2+ GC/GEJ的II期臨床試驗，目前正在順利進行中。
- 於2025年7月，JSKN003獲FDA批准在美國開展II期臨床研究，用於治療不受HER2表達水平限制的PROC(研究編號：JSKN003-202)。
- 於2025年8月，JSKN022用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗的IND申請已獲CDE受理。
- 於2025年9月，KN026聯合化療用於二線及以上治療GC/GEJ的NDA已獲國家藥監局受理。

有關上述任何內容的詳情，請參閱本中期報告其他章節(倘適用)、本公司先前於聯交所及本公司網站刊發的公告，以及先前於本公司網站刊發的新聞稿。

管理層討論與分析

概覽

我們是一家中國領先的生物製藥公司，在ADC、雙特異性抗體及多功能蛋白質工程方面擁有完善的專有技術平台。通過運用我們特有的藥物發現及開發能力，為全球患者提供世界一流的創新治療用生物製劑。我們認為該等能力可通過我們強大的研發往績記錄得到證明，並得到我們專有技術、平台及專業知識的支持。

產品管線

我們高度差異化的內部管線由處於不同研發階段的ADC、腫瘤單克隆抗體及雙特異性抗體組成，其中包括一種已獲國家藥監局批准上市及多種處於III期或關鍵性臨床試驗階段的产品。以下圖表概述了截至最後可行日期我們的主要產品管線：

候選藥物	適應症	組合療法	IND	I期	II期	關鍵臨床 (II/III期)	NDA
KN035 (皮下注射PD-L1)	≥2L MSI-H/dMMR 晚期實體瘤	單藥					
KN026 (HER2/HER2 雙特異性抗體)	≥ 2LGC/GEJ	+化療					
	1LHER2+ BC	+白蛋白 多西他賽					
	HER2+BC新輔助	+白蛋白 多西他賽					
	1L HER2+GC/GEJ	計劃中					
JSKN003 (HER2雙表位ADC)	後線HER2低表達BC	單藥					
	鉑耐藥卵巢癌	單藥					
	≥2L HER2+ BC	單藥					
	HER2表達實體瘤	單藥					
	鉑耐藥卵巢癌 ¹	單藥					
	1L HER2+ GC/GEJ	+IO／化療					
JSKN016 (HER3/TROP2 雙抗ADC)	HER2陰性BC	單藥					
	NSCLC	單藥					
	NSCLC	聯合					
	HER2陰性BC	聯合					
	其他晚期實體瘤	單藥					
JSKN033 (JSKN003和KN035 的皮下複方製劑)	晚期實體瘤	單藥					
	HER2突變／ 有表達NSCLC	單藥					
	晚期實體瘤 ²	單藥					
JSKN022 (PD-L1/αvβ6 雙抗ADC)	晚期實體瘤	單藥					
KN046 (PD-L1/CTLA-4 雙特異性抗體)	1L鱗狀NSCLC	+化療					

附註：

- 在美國開展的臨床試驗。
- 在澳大利亞開展的臨床試驗。

本集團自主研發及製造能力的深度與廣度體現在以下方面：(i)基於結構指導的蛋白質工程能力，可開發多種形態的蛋白質構建模塊，包括sdAb及工程化蛋白質；(ii)自主研發的專有平台，包括sdAb平台、CRIB(電荷排斥優化雙特異性抗體)平台、糖基特異性偶聯平台、連接子一載荷平台、皮下高濃度製劑平台及糖基特異性偶聯雙載荷平台；及(iii)領先的製造能力，未來將通過設計與建設符合國家藥監局、歐洲藥品管理局及FDA現行藥品生產質量管理規範標準的新設施進一步提升產能，預期總產能超過40,000L。同時，在原有產能基礎上新建的ADC原液及製劑生產車間已投產。

根據《上市規則》第18A.08(3)條作出的警示聲明：我們無法保證能夠成功開發或最終可把本公司的主要產品上市。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事。

未來發展

本集團將繼續通過我們獨有的藥物發現及開發能力，努力為全球患者提供世界一流的創新治療用生物製劑。憑藉我們強大的自主研發能力和技術平台，發現、驗證及選擇領先的候選藥物，以豐富早期管線，並將重心放在ADC上。我們亦將繼續優化製造工藝及技術，以提升產品質量並降低成本。為最大化我們全球專利資產的商業價值，我們亦將繼續積極尋求更多戰略性合作機會，例如共同開發、聯合開發合作及對外授權。

財務回顧

概覽

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得總收入人民幣319.4百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣173.6百萬元），同期錄得銷售成本總額人民幣31.3百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣30.8百萬元）。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他收入人民幣27.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣39.8百萬元。截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得其他虧損人民幣2.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的其他收益為人民幣7.3百萬元。截至2025年6月30日止六個月，本集團全面收益總額為人民幣21.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為全面開支總額人民幣44.6百萬元。於截至2025年6月30日止六個月，本集團的研發開支為人民幣253.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣194.5百萬元。於截至2025年6月30日止六個月的行政開支為人民幣34.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣34.6百萬元。於截至2025年6月30日止六個月的融資成本為人民幣3.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣5.6百萬元。

收入

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得總收入人民幣319.4百萬元。本集團主要自以下各項產生收入：(i)藥品銷售及特許權使用費收入；(ii)許可費收入；及(iii)提供用於研發項目的貨品及消耗品。下表載列於所呈列期間來自客戶合約的收入組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入確認時間		
某一時間點		
藥品銷售及特許權使用費收入	67,015	90,643
許可費收入	245,571	78,197
提供用於研發項目的貨品及消耗品收入	6,329	4,305
	318,915	173,145
某一段時間		
許可費收入	523	416
	319,438	173,561

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得來自四川思路康瑞藥業的藥品銷售及特許權使用費收入人民幣67.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得來自四川思路康瑞藥業的為人民幣90.6百萬元。本集團與思路迪醫藥於2016年2月就聯合開發及商業化KN035訂立許可協議。截至2025年6月30日止六個月，銷售KN035產品予四川思路康瑞藥業所得收入為人民幣54.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣69.8百萬元。本集團於交付貨品及貨品控制權轉移時確認該項收入。截至2025年6月30日止六個月，本集團亦確認基於銷售的特許權使用費收入人民幣12.8百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣20.8百萬元），來自根據於2021年12月本集團、思路迪醫藥及四川思路康瑞藥業訂立的補充協議授出KN035知識產權的許可。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的許可費收入（於某一時間點確認）為人民幣245.6百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣78.2百萬元），主要為研發里程碑收款。

截至2025年6月30日止六個月，本集團確認KN035的合作開發及商業化許可費收入（於某一段時間確認）人民幣0.5百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣0.4百萬元），主要是於2021年11月開始商業化KN035後根據與思路迪醫藥的合作確認不可退回預付款的收入攤銷。

此外，我們繼續向客戶提供貨品及消耗品以開展臨床試驗。有關收入於貨品的控制權轉移時（即貨品已交付至客戶的特定地點）確認。截至2025年6月30日止六個月，我們就提供用於研發項目的貨品及消耗品錄得收入人民幣6.3百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣4.3百萬元）。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括直接勞工成本、製造成本及原材料成本以及與生產已售產品相關的製造費用。截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售成本保持相對穩定，為人民幣31.3百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣30.8百萬元）。

其他收入

本集團的其他收入主要包括利息收入及政府補助收入。

本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣39.8百萬元減少人民幣12.6百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.2百萬元。我們的利息收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元，主要是由於人民幣存款利率下降及美元存款總數減少。我們的政府補助收入自截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元，主要由於適用政府補助的新項目數目減少。

其他收益及虧損

本集團的其他收益主要包括匯兌收益及虧損淨額。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損人民幣2.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為其他收益人民幣7.3百萬元，該變動主要由於若干主要貨幣（尤其是美元）兌人民幣貶值導致的未實現外匯虧損淨額。

研發開支

本集團的研發開支主要包括(i)我們管線產品研發期間由合約研究機構、合約生產製造機構、臨床試驗地點、顧問及其他服務供應商提供服務所產生的第三方合約成本；(ii)我們研發人員的員工成本，包括薪金、獎金及股權激勵；(iii)研發候選藥物的原材料成本；(iv)辦公室租賃費用、公共事業費用以及折舊及攤銷；及(v)主要包括專利申請註冊服務開支及臨床試驗藥物樣品物流開支在內的其他雜項開支。

管理層討論與分析

研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣194.5百萬元增加人民幣58.7百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣253.2百萬元，主要由於(i)正在進行的臨床試驗數目增加；(ii)我們臨床研究規模的擴大；及(iii)我們候選藥物的臨床試驗進展。下表列載於所示期間按性質劃分的研發開支明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		(人民幣千元，百分比除外)	
	(未經審核)		(未經審核)	
外包服務費	73,313	29.0%	54,040	27.8%
員工成本	75,613	29.9%	66,861	34.3%
原材料成本	57,686	22.8%	28,326	14.6%
辦公室租賃費用、公共事業費用 以及折舊及攤銷	35,255	13.9%	36,566	18.8%
其他	11,296	4.4%	8,738	4.5%
	253,163	100.0%	194,531	100.0%

行政開支

本集團的行政開支主要包括我們行政人員的員工成本，包括薪金、獎金和股權激勵。

截至2025年6月30日止六個月，我們的行政開支保持相對穩定，為人民幣34.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣34.6百萬元。

融資成本

本集團的融資成本主要包括(i)銀行借款；(ii)合約負債；及(iii)與我們辦公場所及研發基地租賃有關的租賃負債的利息開支。

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元減少人民幣1.7百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元，主要由於(i)營運資金借款金額變動；及(ii)借款利率降低。

所得稅開支

截至2025年6月30日，我們可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損為人民幣3,693.4百萬元，而截至2024年6月30日的未動用稅項虧損為人民幣3,547.5百萬元。由於未來利潤流的不可預測性，概無就該等未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團並未產生任何所得稅開支。

報告期間內溢利(虧損)

由於以上因素，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得溢利人民幣21.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣44.9百萬元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括我們的生產基地、研發中心及辦公場所。

截至2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，為人民幣498.2百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣500.0百萬元。

使用權資產

根據《國際財務報告準則》第16號，我們就物業租賃確認使用權資產。我們的使用權資產在相關資產的租賃期或使用年限內(以較短期限為準)折舊。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣24.0百萬元減少人民幣1.4百萬元至截至2025年6月30日的人民幣22.6百萬元，主要由於正常攤銷。

存貨

本集團的存貨包括研發及生產藥物所使用的原材料及其他消耗品、在製品及成品。

截至2025年6月30日，我們的存貨持相對穩定，為人民幣82.1百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣81.8百萬元。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項主要包括我們的客戶合約貿易應收款項。

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣16.5百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的為人民幣53.0百萬元，主要由於報告期內許可費收入增加。

其他應收款項、按金及預付款項

本集團的其他應收款項、按金及預付款項主要包括(i)主要與就購買原材料作出的預付款項及就與我們臨床試驗有關的服務而向合約研究機構及其他第三方作出的付款有關的其他應收款項、按金及預付款項；(ii)按金及主要與我們的定期存款有關的應收利息；及(iii)與採購用於研發活動的原材料及第三方服務、新生產設施的機械及設備有關的可收回增值稅，其可抵銷於商業化後將產生的增值稅。

其他應收款項、按金及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣39.6百萬元增加人民幣17.1百萬元至截至2025年6月30日的人民幣56.7百萬元，主要由於研發規模的擴大導致可收回增值稅增加。

現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款

我們的現金及現金等價物主要包括(i)銀行及手頭現金；及(ii)原到期日少於三個月的定期存款。

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣1,112.1百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣825.6百萬元，而我們原到期日超過三個月的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣459.3百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣819.2百萬元。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項主要包括應計研發開支及員工成本，其大部分與我們的臨床研究有關。我們的貿易及其他應付款項亦包括就建造新設施及採購該等新設施所用的設備及機器產生的應付款項。

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180.8百萬元增加人民幣11.8百萬元至截至2025年6月30日的人民幣192.6百萬元，主要由於原材料及研發服務的採購增加。

租賃負債

本集團的租賃負債與我們所租賃用於開展研發活動及我們的辦公場所的物業有關。我們就我們作為承租人的所有租賃協議確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。就該等租賃而言，我們通常於租期內以直線法確認租賃付款為經營開支。租賃負債按於租賃開始日期未支付的款項現值進行初始計量，其後按累計利息及租賃付款予以調整。

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣2.5百萬元，主要由於按時支付租金。

合約負債

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得合約負債人民幣40.1百萬元及人民幣37.2百萬元。我們的合約負債主要指預先收取的款項：提供有關研發、共同開發及商業化候選藥物的貨品及消耗品。經考慮本集團的信用特徵，有關款項可就貨幣時間價值的影響進行調整，年折讓率為2.67%至4.35%（2024年：2.67%至4.35%）。

流動資金以及資金來源

我們的主要現金用途是為我們的臨床試驗、製造、購買設備及原材料以及其他開支提供資金。於報告期間，我們主要透過先舊後新配售所得款項、銷售商業化產品、許可安排產生的里程碑付款及按合理市場費率計息的銀行借款來滿足我們的營運資金需求。現時，本集團遵循一系列融資及財政政策以管理其資金來源及避免所涉及的風險。為更好地控制及減少資金成本，本集團集中化管理財政活動，且所有現金交易均通過享有良好聲譽的商業銀行處理。我們密切監控現金及現金結餘用途，並致力於維持穩健的流動資金以開展營運。

截至2025年6月30日，我們有先舊後新配售所得款項淨額未動用結餘。有關先舊後新配售所得款項淨額的詳情，請參閱本中期報告「先舊後新配售所得款項淨額用途」一節。

本公司認為我們具有充足資金應付其於2025年下半年的營運資金及資本開支需求。

銀行借款

截至2025年6月30日，我們的銀行借款人民幣270.9百萬元（截至2024年12月31日：人民幣182.2百萬元）的實際利率為2.22%至2.54%。截至2025年6月30日，我們的有抵押銀行借款以物業及廠房人民幣228.2百萬元及屬使用權資產的土地使用權人民幣19.9百萬元作擔保。

主要財務比率

下表載列於所示期間的主要財務比率：

	截至2025年 6月30日	截至2024年 12月31日
流動比率 ⁽¹⁾	4.98	6.74
速動比率 ⁽²⁾	4.75	6.41
負債權益比率 ⁽³⁾	(0.30)	(0.51)

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以截至同日的流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產減存貨再除以截至同日的流動負債計算。
- (3) 負債權益比率乃按計息借款減現金及現金等價物除以權益總額乘以100%計算。為免生疑問，括號內比率表示負數。

重大投資

於截至2025年6月30日止六個月，我們並未進行任何重大投資。此外，截至最後可行日期，本集團目前並無重大投資或添置重大資本資產的計劃。

重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，我們並未進行任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

資產質押

截至2025年6月30日，本集團總金額為人民幣228.2百萬元的物業及廠房以及人民幣19.9百萬元的土地使用權已予質押作為其貸款及銀行融資的擔保。

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何很可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司的待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠。

外匯風險

於截至2025年6月30日止六個月，我們主要在中國運營，我們的多數交易以人民幣（本公司主要附屬公司的功能貨幣）結算。截至2025年6月30日，本集團的大量銀行結餘及現金以美元計值。我們目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會監測外匯風險及將於需要時考慮對沖重大外幣風險。除若干以外幣計值的銀行結餘及現金、其他應收款項、貿易及其他應付款項及其他金融負債外，截至2025年6月30日，本集團的營運並無面臨重大外幣風險。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本集團有484名僱員（截至2024年6月30日：429名僱員）。於截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的總薪酬成本為人民幣93.6百萬元，而於截至2024年6月30日止六個月，該金額為人民幣86.8百萬元。

僱員的薪酬待遇包括薪金、獎金和股權激勵，該等薪金、獎金和股權激勵通常由彼等的資質、行業經驗、職位和業績決定。我們按照中國法律法規的規定為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

本公司亦採納首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後限制性股份獎勵計劃，為我們的僱員提供獎勵。有關進一步詳情，請參閱招股章程附錄五「法定及一般資料—D. 首次公開發售前購股權計劃」一節及本公司日期為2020年4月22日及2024年5月21日的通函。

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事或本公司最高行政人員及彼等的聯繫人於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有登記於根據《證券及期貨條例》第352條本公司須存置的登記冊，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司股份中的好倉

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比 ⁽³⁾
徐博士（執行董事兼首席執行官）	信託受益人	299,400,000 ⁽¹⁾ (L)	31.02%
	實益擁有人	4,552,950 (L)	0.47%
劉女士（執行董事）	全權信託創立人	299,400,000 ⁽¹⁾ (L)	31.02%
	受控法團權益		
	配偶權益	4,552,950 ⁽²⁾ (L)	0.47%

附註：

- (1) 該等股份由Rubymab直接持有，而Rubymab由South Dakota Trust作為新徐氏家族信託的受託人全資擁有。新徐氏家族信託中，劉女士為委託人及保護人，而徐博士為投資顧問，該信託以劉女士的家屬（其中包括徐博士）為受益人。
- (2) 劉女士為徐博士的配偶，因此根據《證券及期貨條例》被視為於徐博士持有的股份中擁有權益。
- (3) 乃基於截至2025年6月30日已發行股份（包括庫存股份）總數965,141,807股計算。
- (L) 好倉。

本公司相關股份中的好倉

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目	股權概約 百分比 ⁽²⁾
徐博士(執行董事兼首席執行官)	實益擁有人	16,743,500 (L)	1.73%
	配偶權益	2,240,000 ⁽¹⁾ (L)	0.23%
劉女士(執行董事)	實益擁有人	2,240,000 (L)	0.23%
	配偶權益	16,743,500 ⁽¹⁾ (L)	1.73%
左敏先生(非執行董事)	實益擁有人	30,000 (L)	0.00%
	配偶權益	500,000 (L)	0.05%
蔚成先生(獨立非執行董事) (於2025年6月30日辭任)	實益擁有人	30,000 (L)	0.00%
吳冬先生(獨立非執行董事)	實益擁有人	120,000 (L)	0.01%

附註：

(1) 徐博士與劉女士互為配偶，因此，根據《證券及期貨條例》，彼等被視為於對方持有根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的相關股份中擁有權益。

(2) 乃基於截至2025年6月30日已發行股份(包括庫存股份)總數965,141,807股計算。

(L) 好倉。

除上述所披露者外，截至2025年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員或其聯繫人於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事目前所知，下列人士（董事或本公司最高行政人員或其聯繫人除外）於本公司股份及相關股份中擁有登記於根據《證券及期貨條例》第336條本公司須存置的登記冊的權益或淡倉：

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	股權概約百分比 ⁽⁴⁾
Rubymab	實益擁有人	299,400,000 ⁽¹⁾ (L)	31.02%
South Dakota Trust	受託人	299,400,000 ⁽¹⁾ (L)	31.02%
張喜田先生	受控法團權益	85,750,000 ⁽²⁾ (L)	8.88%
Sky Diamond	實益擁有人	85,750,000 ⁽²⁾ (L)	8.88%
薛傳校先生	受控法團權益	85,750,000 ⁽³⁾ (L)	8.88%
Pearlmed	實益擁有人	85,750,000 ⁽³⁾ (L)	8.88%

附註：

- (1) Rubymab的全部股本由South Dakota Trust作為新徐氏家族信託的受託人全資擁有。新徐氏家族信託中，劉女士為委託人及保護人，而徐博士為投資顧問，該信託以劉女士的家屬（其中包括徐博士）為受益人。
 - (2) Sky Diamond由張喜田先生全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，張先生被視為在Sky Diamond擁有權益的股份中擁有權益。
 - (3) 截至最後可行日期，Pearlmed由薛傳校先生全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，薛先生被視為在Pearlmed擁有權益的股份中擁有權益。
 - (4) 乃基於截至2025年6月30日已發行股份總數965,141,807股（包括庫存股份）計算。
- (L) 好倉。

企業管治及其他資料

除上述所披露者外，於2025年6月30日，除董事或本公司最高行政人員（其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節）以外，並無其他人士於股份或相關股份中擁有登記於根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

除本中期報告所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月的任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事可藉由購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益；概無董事或任何彼等之配偶或未滿18歲之子女擁有認購本公司或任何其他法人團體之股權或債務證券的任何權利，或已行使任何該等權利。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至2025年6月30日，我們持有2,952,000股庫存股份。

重大訴訟

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。就董事所知，截至2025年6月30日止六個月，本集團亦無任何待決或面臨威脅的任何重大訴訟或索償。

企業管治及其他資料

本公司於2018年3月28日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，股份於2019年12月12日在聯交所主板上市。

遵守企業管治守則

本公司致力於達致高企業管治標準。董事會相信，高企業管治標準對本集團提供框架以保障股東權益、提升企業價值及加強問責制至關重要。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基準。

截至2025年6月30日止六個月，本公司遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則第C.2.1條除外。根據企業管治守則第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分且不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。徐博士目前擔任本公司董事長兼首席執行官。徐博士為本集團創始人，並自本集團成立以來一直負責本集團的經營及管理工作。董事認為由徐博士繼續擔任董事長兼本公司首席執行官有利於本集團的業務營運及管理。

我們定期審閱遵守企業管治守則的情況，且董事會認為，除上文所披露者外，本公司於截至2025年6月30日止六個月一直遵守企業管治守則適用的守則條文。

我們將繼續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則並維持高水平的企業管治常規。

有關本公司企業管治常規的詳情將載於本公司來年刊發的截至2025年12月31日止年度的年報內。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則。經向全體董事作出具體查詢，董事已確認，於報告期間內，彼等已遵守標準守則。

本公司的有關僱員（有可能掌握本公司未公開的價格敏感消息（「**內幕消息**」））亦須遵守標準守則。

茲提述本公司於2025年9月19日刊發的公告，內容有關因無心之失而於禁售期（定義見上述公告）內進行場內交易，出售左敏先生配偶實益擁有的10,000股股份的事件（「**違規事件**」）。於獲悉違規事件後，本公司已再次向董事及高級管理層重申《上市規則》附錄C3的規定，以及遵守相關條文的重要性。為確保日後遵守

企業管治及其他資料

《上市規則》附錄C3的規定及防止類似事件再次發生，本公司將定期為董事、本公司高級管理層及員工提供培訓，以使其知悉相關規定的最新進展。本公司亦將更頻密地傳閱《上市規則》附錄C3，並提醒董事遵守其規定，以確保遵守良好企業管治常規並提升其對良好企業管治常規的認知。除上文所披露者外，於報告期間內，本公司並未發現有關僱員未遵守標準守則的情況。

本公司亦已制定一套內幕消息政策以遵守我們根據《證券及期貨條例》及《上市規則》應履行之責任。倘本公司知悉本公司證券交易存在任何限制期間，則我們將提前通知董事及有關僱員。

董事資料變更

於2025年5月15日，劉女士獲委任為本集團的首席運營官。

於2025年6月30日，郭子建博士及蔚成先生各自辭任獨立非執行董事職務以及我們的董事委員會的若干職務，黃欣琪女士及高翔博士獲委任為獨立非執行董事、審核委員會主席及提名委員會成員，同時分別獲委任為審核委員會、薪酬委員會及戰略委員會成員，自同日起生效。

除上文所披露者外，截至最後可行日期，董事謹此確認概無任何資料須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

審核委員會

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱業務準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」及審核委員會審閱。審核委員會亦已就本公司採納的會計政策及慣例事宜及內部控制與本公司高級管理層成員進行討論。

中期股息

董事會不建議向股東派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

股份計劃

首次公開發售前購股權計劃

本公司已採納兩份首次公開發售前購股權計劃，即首次公開發售前購股權計劃一及首次公開發售前購股權計劃二。此兩份計劃之條款均不受《上市規則》第17章之條文規限。首次公開發售前購股權計劃旨在通過訂明向參與者授出購股權的相關規定，促進本公司的利益。首次公開發售前購股權計劃的進一步詳情載列於招股章程。

於報告期間，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的變動詳情載列如下：

				截至2025年				截至2025年
				1月1日				6月30日
承授人			行使價	尚未行使	於報告期間內	於報告期間內	於報告期間內	尚未行使
類別名稱	授出日期	購股權期限 ⁽¹⁾	(美元)	購股權的 相關股份數目	行使的 購股權數目	已註銷的 購股權數目	已失效的 購股權數目	購股權的 相關股份數目
董事								
徐博士	2019年6月30日至	自授出日期	0.0142至	計劃一：12,508,830	計劃一：-	計劃一：-	計劃一：-	計劃一：12,508,830
	2019年11月8日	起計10年	0.4898	計劃二：4,234,670	計劃二：-	計劃二：-	計劃二：-	計劃二：4,234,670
劉女士	2018年10月10日	自授出日期 起計10年	0.0142	計劃一：2,240,000	計劃一：-	計劃一：-	計劃一：-	計劃一：2,240,000
其他承授人總計								
	2018年10月10日至	自授出日期	0.0142至	計劃一：6,656,825	計劃一：	計劃一：-	計劃一：-	計劃一：6,656,825
	2019年11月13日	起計10年	0.4898	計劃二：721,915	計劃二：50,000 ⁽²⁾	計劃二：-	計劃二：-	計劃二：671,915
總計				26,362,240	50,000	-	-	26,312,240

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的歸屬期乃基於時間及基於里程碑，可由管理人確定。
- (2) 於報告期間緊接購股權獲行使日期前的每股加權平均收市價約為8.90港元。

首次公開發售後購股權計劃

本公司已於2020年5月25日採納首次公開發售後購股權計劃（於2024年6月12日修訂）。首次公開發售後購股權計劃旨在向為本集團作出貢獻及持續努力促進本集團利益之合資格人士提供激勵或獎勵，並鼓勵其留任本集團，以及用於董事會不時批准之其他用途。首次公開發售後購股權計劃的進一步詳情載列於本公司日期為2024年5月21日的通函。

於報告期間，50,000份購股權已授出，168,000份購股權已行使，概無購股權已註銷及680,000份購股權已根據首次公開發售後購股權計劃失效。

於報告期間根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動詳情如下：

			截至2025年						截至2025年
				1月1日	於報告	於報告	於報告	於報告	6月30日
				尚未行使	期間內	期間內	期間內	期間內	尚未行使
承授人			行使價	購股權的	授出的	已行使的	已註銷的	已失效的	購股權的
類別名稱	授出日期	購股權期間*	(港元)	相關股份數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	相關股份數目
董事									
吳冬先生	2021年	自授出日期	13.00	60,000	-	-	-	-	60,000
	4月23日 ⁽²⁾	起計10年							
蔚成先生 (於2025年	2021年	自授出日期	13.00	60,000	-	-	-	60,000	-
6月30日辭任)	4月23日 ⁽²⁾	起計10年							

			截至2025年						截至2025年	
				1月1日	於報告	於報告	於報告	於報告	6月30日	
			尚未行使	購股權的	期間內	期間內	期間內	期間內	尚未行使	
承授人			行使價	購股權的	授出的	已行使的	已註銷的	已失效的	購股權的	
類別名稱	授出日期	購股權期間*	(港元)	相關股份數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	相關股份數目	
其他承授人合計										
本公司及其附屬 公司僱員 ⁽¹⁾	2021年	自授出日期	13.00	30,000	—	—	—	—	30,000	
	4月23日 ⁽²⁾	起計10年								
	2021年	自授出日期	18.06	420,000	—	—	—	120,000	300,000	
	10月25日 ⁽³⁾	起計10年								
	2022年	自授出日期	6.94	500,000	—	—	—	100,000	400,000	
	4月25日 ⁽⁴⁾	起計10年								
	2022年	自授出日期	6.214	174,000	—	8,000	—	—	166,000	
	10月24日 ⁽⁵⁾	起計10年								
	2023年	自授出日期	10.48	100,000	—	—	—	—	100,000	
	10月24日 ⁽⁶⁾	起計10年								
2024年	自授出日期	4.35	1,180,000	—	160,000	—	—	1,020,000		
4月23日 ⁽⁷⁾	起計10年									
2024年	自授出日期	3.86	470,000	—	—	—	400,000	70,000		
10月23日 ⁽⁸⁾	起計10年									
2025年	自授出日期	7.32	—	50,000	—	—	—	50,000		
4月23日 ⁽⁹⁾	起計10年									
合計				2,994,000	50,000	168,000 ⁽¹⁰⁾	—	680,000	2,196,000	

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 彼等均非本公司董事、主要行政人員或主要股東，亦非彼等的關連人士或聯繫人（定義見《上市規則》第14A.06條）或本公司的服務供應商。
- (2) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2022年4月23日歸屬1,451,000份購股權；(b)於2023年4月23日歸屬1,451,000份購股權；(c)於2024年4月23日歸屬1,451,000份購股權；(d)於2025年4月23日歸屬1,852,000份購股權；(e)於2026年4月23日歸屬1,400,000份購股權；及(f)於2027年4月23日歸屬1,400,000份購股權。
- (3) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2022年10月25日歸屬120,000份購股權；(b)於2023年10月25日歸屬120,000份購股權；(c)於2024年10月25日歸屬120,000份購股權；及(d)於2025年10月25日歸屬240,000份購股權。
- (4) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2023年4月25日歸屬400,000份購股權；(b)於2024年4月25日歸屬400,000份購股權；(c)於2025年4月25日歸屬400,000份購股權；及(d)於2026年4月25日歸屬800,000份購股權。
- (5) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2023年10月24日歸屬44,000份購股權；(b)於2024年10月24日歸屬44,000份購股權；(c)於2025年10月24日歸屬44,000份購股權；及(d)於2026年10月24日歸屬88,000份購股權。
- (6) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2024年10月24日歸屬100,000份購股權；(b)於2025年10月24日歸屬100,000份購股權；(c)於2026年10月24日歸屬100,000份購股權；及(d)於2027年10月24日歸屬200,000份購股權。
- (7) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2025年4月23日歸屬236,000份購股權；(b)於2026年4月23日歸屬236,000份購股權；(c)於2027年4月23日歸屬236,000份購股權；及(d)於2028年4月23日歸屬472,000份購股權。
- (8) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2025年10月23日歸屬94,000份購股權；(b)於2026年10月23日歸屬94,000份購股權；(c)於2027年10月23日歸屬94,000份購股權；及(d)於2028年10月23日歸屬188,000份購股權。
- (9) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後購股權計劃的規則獲達成後，購股權將按以下方式歸屬：(a)於2026年4月23日歸屬10,000份購股權；(b)於2027年4月23日歸屬10,000份購股權；(c)於2028年4月23日歸屬10,000份購股權；及(d)於2029年4月23日歸屬20,000份購股權。

本集團已為其僱員制定業績考核機制，以全面評價其業績及對本集團的貢獻；且倘於緊接上述歸屬日期前，承授人在業績考核中未能達致要約函件所訂明的業績目標，則與該歸屬日期相對應的購股權將自動失效。

於緊接購股權授出之日前股份的收市價為6.96港元。

- (10) 於報告期間，於緊接首次公開發售後購股權計劃項下購股權獲行使日期前股份的加權平均收市價為7.82港元。

於報告期間初及期末，根據首次公開發售後購股權計劃，可授出的購股權總數分別為96,108,455份及96,356,455份。

於授出日期根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權的公允價值詳情及所採納的會計準則及政策載於簡明綜合財務報表附註18。

首次公開發售後限制性股份獎勵計劃

本公司已於2021年3月23日採納首次公開發售後限制性股份獎勵計劃（於2024年6月12日修訂），目的為向選定參與者（「**首次公開發售後限制性股份獎勵參與者**」）提供機會取得本公司的所有權權益，鼓勵及挽留有關人士效力本集團，向彼等提供達成績效目標的額外獎勵，為本集團的進一步發展吸引合適人員，以及為首次公開發售後限制性股份獎勵參與者與本公司的利益，激勵首次公開發售後限制性股份獎勵參與者以最大限度地提高本公司的價值。有關首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的進一步詳情，載於本公司日期為2024年5月21日的通函。

於報告期間，610,000股獎勵股份（「**獎勵股份**」）根據首次公開發售後限制性股份獎勵計劃授出，由經受託人管理作為首次公開發售後限制性股份獎勵計劃信託基金的一部分的股份構成。本公司將不會發行新股份以滿足上述獎勵股份的授出。

企業管治及其他資料

根據首次公開發售後限制性股份獎勵計劃授予所有承授人的獎勵股份於報告期間的詳情如下：

報告期間與首次公開發售後限制性 股份獎勵計劃有關的股份數目							
承授人類別名稱	授出日期	截至2025年					截至2025年
		1月1日					6月30日
		發行在外	已授出	已歸屬	已註銷	已失效	發行在外
董事							
左敏先生	2025年5月29日 ⁽²⁾	—	30,000	—	—	—	30,000
吳冬先生	2025年5月29日 ⁽²⁾	—	60,000	30,000	—	—	30,000
蔚成先生(於2025年 6月30日辭任)	2025年5月29日 ⁽²⁾	—	30,000	30,000	—	—	—
其他承授人合計							
本公司僱員 ⁽¹⁾	2022年1月27日 ⁽³⁾	288,000	—	—	—	—	288,000
	2022年5月20日 ⁽⁴⁾	228,000	—	28,000	—	48,000	152,000
	2022年10月24日 ⁽⁵⁾	32,967	—	—	—	—	32,967
	2024年4月23日 ⁽⁶⁾	130,000	—	26,000	—	—	104,000
	2024年10月23日 ⁽⁷⁾	380,000	—	—	—	180,000	200,000
	2025年4月23日 ⁽⁸⁾	—	490,000	—	—	—	490,000
合計		1,058,967	610,000	114,000 ⁽⁹⁾	—	228,000	1,326,967

附註：

- (1) 彼等均非本公司董事、主要行政人員或主要股東，亦非彼等的關連人士或聯繫人（定義見《上市規則》第14A.06條）或本公司的服務供應商。
- (2) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的規則獲達成後，獎勵股份於24個月內按批次歸屬。根據首次公開發售後限制性股份獎勵計劃，部分獎勵股份的歸屬期少於12個月。於2025年5月29日授出的獎勵股份沒有業績目標。有關薪酬委員會的意見詳情，請參閱本公司日期為2025年5月29日的公告。

於緊接獎勵股份授出之日前股份的收市價為8.52港元。

- (3) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的規則獲達成後，獎勵股份按以下方式歸屬：(a)其中20%獎勵股份於2022年10月23日歸屬；(b)其中20%獎勵股份於2023年10月23日歸屬；(c)其中20%獎勵股份於2024年10月23日歸屬；及(d)其中40%獎勵股份於2025年10月23日歸屬。
- (4) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的規則獲達成後，獎勵股份按以下方式歸屬：(a)其中20%獎勵股份於2023年4月25日歸屬；(b)其中20%獎勵股份於2024年4月25日歸屬；(c)其中20%獎勵股份於2025年4月25日歸屬；及(d)其中40%獎勵股份於2026年4月25日歸屬。
- (5) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的規則獲達成後，獎勵股份按以下方式歸屬：(a)其中20%獎勵股份於2023年10月24日歸屬；(b)其中20%獎勵股份於2024年10月24日歸屬；(c)其中20%獎勵股份於2025年10月24日歸屬；及(d)其中40%獎勵股份於2026年10月24日歸屬。
- (6) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的規則獲達成後，獎勵股份將按以下方式歸屬：(a)其中26,000股獎勵股份於2025年4月23日歸屬；(b)其中26,000股獎勵股份於2026年4月23日歸屬；(c)其中26,000股獎勵股份於2027年4月23日歸屬；及(d)其中52,000股獎勵股份於2028年4月23日歸屬。
- (7) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的規則獲達成後，獎勵股份將按以下方式歸屬：(a)其中76,000股獎勵股份於2025年10月23日歸屬；(b)其中76,000股獎勵股份於2026年10月23日歸屬；(c)其中76,000股獎勵股份於2027年10月23日歸屬；及(d)其中152,000股獎勵股份於2028年10月23日歸屬。
- (8) 在所有歸屬條件均根據規管首次公開發售後限制性股份獎勵計劃的規則獲達成後，獎勵股份將按以下方式歸屬：(a)其中98,000股獎勵股份應於2026年4月23日歸屬；(b)其中98,000股獎勵股份應於2027年4月23日歸屬；(c)其中98,000股獎勵股份應於2028年4月23日歸屬；及(d)其中196,000股獎勵股份於2029年4月23日歸屬。

本集團已為其僱員制定業績考核機制，以全面評價其業績及對本集團的貢獻；且倘於緊接上述歸屬日期前，承授人未能在業績考核中達致要約函件所訂明的業績目標，則與該歸屬日期相對應的購股權將自動失效。

於緊接獎勵股份授出之日前股份的收市價為6.96港元。

- (9) 於緊接獎勵股份於報告期間內根據首次公開發售後限制性股份獎勵計劃獲歸屬之日前每股股份的加權平均收市價為7.78港元。

於報告期間初及期末，根據首次公開發售後股份獎勵計劃可供授出的獎勵股份總數分別為96,108,455股及96,356,455股。

於授出日期根據首次公開發售後限制性股份獎勵計劃授出的獎勵股份的公允價值詳情及所採納的會計準則及政策載於簡明綜合財務報表附註18。

於報告期間，就根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵可予發行的股份數目除以同期已發行股份（不包括庫存股）的加權平均數約為0.07%。

先舊後新配售所得款項淨額用途

於2023年2月，本公司與Rubymab（先舊後新賣方）及富瑞金融集團香港有限公司（配售代理）訂立配售及認購協議，以每股配售股份15.22港元（每股配售股份淨價：15.05港元）的價格向不少於六名專業、機構及／或個人投資者配售25,000,000股股份（總面值：50美元），此先舊後新配售完成後，我們收取所得款項淨額合共約為376.2百萬港元（經扣除所有適用成本及開支，包括佣金、專業費用及實付費用）。本公司股份於2023年2月3日（即確定發行或銷售條款之日期）的市價為16.14港元。詳情請參閱本公司日期為2023年2月3日及2023年2月9日的公告（「**配售公告**」）。截至2025年6月30日，已動用先舊後新配售所得款項淨額中約209.0百萬港元，情況如下：

	按配售公告披露的		截至2025年6月30日		於報告期間已動用		截至2025年6月30日	
	比例分配先舊後新配售		已動用先舊後新配售		先舊後新配售所得款項		尚未動用金額	
	百萬港元	百分比	百萬港元	百分比	百萬港元	百分比	百萬港元	百分比
研發及商業化								
• JSKN003啟動多項註冊臨床試驗	301.0	80.0%	161.4	77.2%	131.0	82.9%	139.6	83.5%
• JSKN016的臨床開發	37.6	10.0%	33.7	16.1%	25.3	16.0%	3.9	2.3%
小計	338.6	90.0%	195.1	93.4%	156.3	98.9%	143.5	85.8%
本公司一般公司用途	37.6	10.0%	13.9	6.6%	1.8	1.1%	23.7	14.2%
總計	376.2	100.0%	209.0	100.0%	158.1	100.0%	167.2	100.0%

董事認為，先舊後新配售有利於持續發展我們的候選ADC管線，同時擴大我們的股東基礎，亦可為進一步加強我們的財務狀況及為我們提供額外營運資金提供機會。

先舊後新配售所得款項淨額已予動用及預期將根據配售公告先前披露的意向使用，所得款項用途並無變動。本公司預期於2025年年底前動用先舊後新配售所得款項淨額餘額。動用先舊後新配售所得款項淨額的預期時間表乃根據本公司對未來監管審批進度及市場狀況的最佳估計而作出，並會根據相關臨床開發、我們的實際業務運營情況及市場狀況進行調整。

報告期間末後事件

於2025年7月14日至7月16日，執行董事及若干高級管理層成員於公開市場按7.257港元的平均交易價格購入合共900,000股股份。於2025年7月16日，徐博士行使根據首次公開發售前購股權計劃一授予彼の9,005,890份購股權。進一步詳情請參閱本公司日期為2025年7月16日的公告。

於2025年8月8日，我們與蘇州康寧傑瑞訂立一份技術開發合同，據此，江蘇康寧傑瑞已同意委聘蘇州康寧傑瑞提供技術開發服務，而蘇州康寧傑瑞將（其中包括）為江蘇康寧傑瑞的雙特異性ADC候選藥物進行生產工藝及分析方法開發、進行毒理研究用樣品研製及IND申報臨床樣品研製，對相關樣品進行質量及穩定性研究，並協助進行IND註冊申報。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年8月8日及8月18日的公告。

除上文及「管理層討論與分析－業務摘要」一節所披露者外，自報告期間起至最後可行日期，概無發生影響本公司的重要事項。

主要風險及不確定因素

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到若干風險及不確定因素的重大不利影響。詳情請參閱招股章程「風險因素」一節。

承董事會命
董事長兼首席執行官
徐霆博士

香港，2025年8月28日

簡明綜合財務報表審閱報告

致康寧傑瑞生物製藥董事會

康寧傑瑞生物製藥

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱第51至80頁所載康寧傑瑞生物製藥(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，其包括截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及若干解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定須按照其相關規定及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)編製中期財務資料的報告。貴公司之董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向閣下(作為整體)作出，而不作其他用途。我們概不就因本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱業務準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審核之範圍為小，故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月28日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	319,438	173,561
銷售成本		(31,257)	(30,807)
毛利		288,181	142,754
其他收入	4	27,211	39,786
其他收益及虧損	5	(2,334)	7,293
研發開支	19	(253,163)	(194,531)
行政開支		(34,375)	(34,635)
融資成本	6	(3,945)	(5,563)
稅前利潤(虧損)		21,575	(44,896)
所得稅開支	7	—	—
期內溢利(虧損)	8	21,575	(44,896)
期內其他全面收入			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		301	282
期內全面收入(開支)總額		21,876	(44,614)
以人民幣(「人民幣」)計值的每股盈利(虧損)	10		
— 基本		0.02	(0.05)
— 攤薄		0.02	(0.05)

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	498,244	499,994
使用權資產		22,553	24,017
收購物業、廠房及設備而支付的按金		1,607	4,574
其他應收款項、按金及預付款項	13	1,361	1,821
		523,765	530,406
流動資產			
存貨		82,084	81,809
貿易應收款項	12	52,981	16,519
其他應收款項、按金及預付款項	13	55,306	37,769
應收一間關聯公司款項		—	3,785
原到期期限超過三個月的定期存款	14	819,227	459,345
現金及現金等價物	14	825,566	1,112,122
		1,835,164	1,711,349
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	192,591	180,788
應付一間關聯公司款項	22	—	3,068
租賃負債－流動部分		1,678	2,444
合約負債－流動部分		15,979	15,480
銀行借款－流動部分	16	157,751	52,264
遞延收入		700	—
		368,699	254,044
流動資產淨值		1,466,465	1,457,305
總資產減流動負債		1,990,230	1,987,711

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債－非流動部分		869	1,271
合約負債－非流動部分		21,196	24,574
銀行借款－非流動部分	16	113,184	129,982
		135,249	155,827
資產淨值		1,854,981	1,831,884
資本及儲備			
股本	17	13	13
庫存股份		(9,188)	(9,188)
儲備		1,864,156	1,841,059
總權益		1,854,981	1,831,884

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他儲備 (附註) 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	13	4,055,101	(9,188)	(120,708)	(794)	84,074	(2,176,614)	1,831,884
期內溢利	-	-	-	-	-	-	21,575	21,575
期內其他全面收益	-	-	-	-	301	-	-	301
期內全面收益總額	-	-	-	-	301	-	21,575	21,876
行使購股權	-	1,351	-	-	-	(569)	-	782
歸屬限制性股份	-	765	-	-	-	(765)	-	-
確認以權益結算以股份為基礎的 付款(附註18)	-	-	-	-	-	439	-	439
於2025年6月30日(未經審核)	13	4,057,217	(9,188)	(120,708)	(493)	83,179	(2,155,039)	1,854,981
於2024年1月1日(經審核)	13	4,052,694	-	(120,708)	(746)	83,815	(2,342,956)	1,672,112
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(44,896)	(44,896)
期內其他全面收益	-	-	-	-	282	-	-	282
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	282	-	(44,896)	(44,614)
行使購股權	-	615	-	-	-	(476)	-	139
歸屬限制性股份	-	568	-	-	-	(568)	-	-
確認以權益結算以股份為基礎的 付款(附註18)	-	-	-	-	-	1,114	-	1,114
於2024年6月30日(未經審核)	13	4,053,877	-	(120,708)	(464)	83,885	(2,387,852)	1,628,751

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

附註：其他儲備包括：

- (i) 來自蘇州康寧傑瑞生物科技有限公司（「蘇州康寧傑瑞」）（一家由徐霆博士（「徐博士」）控制的公司，而徐博士為本公司的控股股東）的腫瘤業務（「腫瘤業務」）在其於2018年4月18日將腫瘤業務轉讓予本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）前及於轉讓後之過渡期間直至2019年5月底的累計虧損，該等累計虧損在法律上屬蘇州康寧傑瑞（非本集團成員公司）；
- (ii) 蘇州康寧傑瑞對腫瘤業務所用資金的腫瘤業務供款淨額，由蘇州康寧傑瑞轉讓腫瘤業務前及轉讓後過渡期間提供；及
- (iii) 本集團旗下實體於2018年9月25日完成的集團重組導致的權益淨額影響。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
稅前溢利／(虧損)	21,575	(44,896)
就下列各項調整：		
使用權資產折舊	1,464	6,507
物業、廠房及設備折舊	30,194	30,785
匯兌虧損(收益)淨額	1,546	(4,223)
融資成本	3,945	5,563
利息收入	(19,788)	(30,340)
股份支付開支	439	1,114
來自遞延收入的政府補助收入	—	(2,984)
處置物業、廠房及設備的虧損	681	5
營運資金變動前的經營現金流量	40,056	(38,469)
存貨(增加)減少	(275)	13,584
貿易應收款項增加	(36,462)	(6,035)
其他應收款項、按金及預付款項增加	(13,379)	(866)
應收一間關聯方款項減少	3,785	—
貿易及其他應付款項增加(減少)	10,256	(8,733)
遞延收入增加	700	—
應付一間關聯公司款項減少	(3,068)	(3,522)
合約負債減少	(3,459)	(1,951)
經營活動所用現金淨額	(1,846)	(45,992)
投資活動		
存放的原到期日超過三個月的定期存款	(363,500)	—
購買物業、廠房及設備	(21,958)	(4,865)
向執行管理層墊款	(62,000)	—
執行管理層償還墊款	62,000	—
贖回原到期日超過三個月的定期存款的所得款項	3,587	4,973
已收利息	16,094	37,837
投資活動(所用)所得現金淨額	(365,777)	37,945

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
新籌集的銀行借款	211,369	120,000
償還租賃負債	(3,949)	(7,462)
已付利息	(3,522)	(4,589)
償還銀行借款	(122,680)	(50,000)
行使購股權	782	139
融資活動所得現金淨額	82,000	58,088
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(285,623)	50,041
期初現金及現金等價物	1,112,122	1,085,988
匯率變動的影響	(933)	4,165
期末現金及現金等價物	825,566	1,140,194

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

康寧傑瑞生物製藥(「本公司」)於2018年3月28日根據開曼群島《公司法》在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於2019年12月12日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本集團主要從事腫瘤生物製劑研發、生產及商業化。

簡明綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣是本公司的功能貨幣。

此外，簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及聯交所證券《上市規則》附錄D2之適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按照歷史成本基準編製，惟按公允價值計量的若干金融工具(如適用)除外。

除應用經修訂《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)引致的新增會計政策外，截至2025年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度之年度財務報表所呈列者一致。

應用《國際財務報告準則》修訂本

於本中期期間，本集團就編製本集團的簡明綜合財務報表已首次應用下列國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》修訂本，該等準則於2025年1月1日或之後開始的年度期間強制生效：

《國際會計準則》第21號修訂本

缺乏可兌換性

於本中期期間應用《國際財務報告準則》修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或對該等簡明綜合財務報表所載的披露事項概無重大影響。

3. 收入及分部資料

(i) 來自客戶合約的收入明細

本集團就某一段時間及某一時間點的貨品及服務轉移獲取的客戶合約收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入確認時間		
<i>某一時間點</i>		
藥品銷售及特許權使用費收入	67,015	90,643
許可費收入	245,571	78,197
提供用於研發項目的貨品／消耗品收入	6,329	4,305
	318,915	173,145
 <i>某一段時間</i>		
許可費收入	523	416
	319,438	173,561

分部資料

就資源分配及表現評估而言，本公司執行董事（即主要營運決策者）在作出有關資源分配及評估本集團整體表現的決策時，會審查綜合業績及財務狀況，且因本集團僅有一個可報告分部，故並無呈列該單一分部的進一步分析。

地區資料

本集團絕大部分非流動資產基本上均位於中華人民共和國（「中國」），因此，並無呈列外部客戶地區分部業務經營的分析。

3. 收入及分部資料(續)

(i) 來自客戶合約的收入明細(續)

主要客戶資料

來自佔本集團總收入10%以上的客戶的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	67,064	90,643
客戶B	*	42,563
客戶C	*	35,634
客戶D	231,061	*

* 期內產生的收入於本集團的收入佔比不足10%。

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

(a) 許可費收入：

某一時間點

本集團向客戶授予其專利知識產權(「知識產權」)許可權。許可費收入於本集團將許可權轉讓予客戶且客戶有實際能力使用許可權時確認。

某一段時間

本集團訂立合作協議，並享有獨家權利製造及向客戶供應產品，以供其進一步面向最終客戶進行商業化。已收預付款計入合約負債。本集團在客戶取得並耗用該授權利益之期間內按系統化基準將合約負債轉至許可費收入。

就包含與許可協議產生的里程碑付款及基於銷售的特許權使用費有關的可變代價的合約而言，本集團按照最可能金額估計其有權取得的代價金額，該方法能夠對本集團將有權取得的代價金額作出最佳預測。

估計可變代價計入交易價格應以當可變代價有關不確定性於後續消除時收入很可能不會發生重大轉回為限。

3. 收入及分部資料(續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策(續)

(a) 許可費收入：(續)

於各報告期間末，本集團會更新估計交易價格(包括更新其對可變代價估計數是否受限的評估)，以真實反映報告期間末的情況及報告期間內該等情況的變化。

儘管有上述條件，本集團應於發生下述事件時(以較晚者為準)就換取知識產權許可而承諾的基於銷售的特許權使用費確認收入：

- 發生後續銷售；及
- 分攤部分或所有基於銷售的特許權使用費的履約責任已履行(或部分履行)。

(b) 藥品銷售及特許權使用費收入：

就藥品銷售而言，於貨品控制權轉移(即貨品已交付至客戶的指定地點)時確認收入。交付後，由客戶承擔有關貨品過時及損失的風險。根據本集團的標準合約條款，客戶僅可在交付的貨品不符合規定的質量標準時要求退貨或退款。交付任何貨品前通常須付清預付款項。

就交換知識產權許可而承諾的基於銷售的特許權使用費而言，費用根據特定公式在合約中協定，並按季度開具發票，正常情況下信貸期為30天。

(c) 提供用於研發項目的貨品／消耗品：

就提供用於研發項目的貨品／消耗品而言，收入乃於貨品控制權轉移(即貨品已交付且客戶已確認時)時確認。

4. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	19,788	30,340
政府補助收入(附註)	7,423	9,446
	27,211	39,786

附註：政府補助收入主要包括中國地方政府就支持腫瘤藥物開發給予的補助。其中，零元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,984,000元）於符合所附條件時從遞延收入中扣除及人民幣7,423,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣6,462,000元）無條件自中國地方政府收取。

5. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌(虧損)收益淨額	(1,653)	7,290
其他	(681)	3
	(2,334)	7,293

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
銀行借款	3,529	4,634
合約負債	580	478
租賃負債	58	451
	4,167	5,563
減：在建工程(「在建工程」)資本化利息	(222)	—
	3,945	5,563

7. 所得稅開支

根據開曼群島法律，本公司獲豁免繳稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，中國實體的稅率均為25%(2024年：25%)。於2022年10月18日，江蘇康寧傑瑞生物製藥有限公司獲江蘇省科學技術廳及相關部門認定為「高新技術企業」，期限為2022年至2025年三年，並已向當地稅務部門登記，享受15%的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資格須由中國相關稅務部門每三年審查一次。

根據《澳大利亞2017年庫務法修訂(企業稅務計劃基準稅率實體)法案》，符合小型企業實體資格的公司實體合資格適用26%(2024年：26%)的較低企業稅率。Alphamab (Australia) Co. Pty. Ltd.符合小型企業實體的條件，故適用26%(2024年：26%)的企業稅率。

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元溢利之稅率為8.25%，而超過2百萬港元溢利之稅率為16.5%。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的劃一稅率繳稅。

7. 所得稅開支(續)

根據美國《減稅與就業法案》，美國企業所得稅按21%的稅率徵收。

由於本公司及其附屬公司於報告期間在所有相關經營所在地均無應評稅溢利，亦無產生稅項虧損，因此並無就所得稅計提撥備。

由於未來利潤流的不可預測性，尚未就該等未動用稅項虧損人民幣3,693,435,000元(2024年：人民幣3,315,566,000元)確認遞延稅項資產。

8. 期內溢利／(虧損)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利／(虧損)已計入／扣除以下各項：		
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及其他津貼	76,657	71,151
退休福利計劃供款	16,477	14,531
股份支付開支	439	1,114
員工成本總額	93,573	86,796
核數師薪酬	992	1,056
納入研發開支的存貨成本	57,686	28,326
納入研發開支的外包服務費	73,313	54,040
短期租賃開支	222	86
物業、廠房及設備折舊	30,194	30,785
使用權資產折舊	1,464	6,507

9. 股息

本公司於中期期間並無向本公司股東派付或建議派付股息，自報告期間末以來亦無建議派付任何股息。

10. 每股盈利／（虧損）

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於下列數據：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利／（虧損）：		
就計算每股基本及攤薄盈利／（虧損）之 本公司擁有人應佔期內盈利／（虧損）	21,575	(44,896)
股份數目（千股）：		
就每股基本盈利／（虧損）之加權平均股數	960,175	962,809
攤薄潛在普通股影響：		
股份獎勵計劃項下的限制性股份	1,327	—
以股權結算的購股權計劃	23,355	—
就每股攤薄盈利／（虧損）之加權平均股數	984,857	962,809

在計算截至2024年6月30日止六個月的每股基本及攤薄虧損時並未計及（倘適用）附註18 (a)所披露的首次公開發售前購股權計劃項下授出的購股權、附註18 (b)所披露的首次公開發售後購股權計劃項下授出的購股權及尚未獲歸屬的限制性股份（附註18(c)），原因是將其計入會導致反攤薄。

11. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團添置在建工程約人民幣29,489,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣768,000元），主要包括研發以及生產廠房及設備。

12. 貿易應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
客戶合約貿易應收款項	52,981	16,519

以下為貿易應收款項（主要指特許權使用費及許可費）的賬齡分析，基於報告期間末本集團獲得無條件付款權利的日期呈列。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至60日	52,981	16,519

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

13. 其他應收款項、按金及預付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按金	824	827
應收利息	8,773	5,079
預付款項	29,843	26,347
其他應收款項	246	788
可收回增值稅	16,981	6,549
	56,667	39,590
呈列作非流動資產	1,361	1,821
呈列作流動資產	55,306	37,769
	56,667	39,590

14. 原到期期限超過三個月的定期存款／現金及現金等價物

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行及手頭現金	525,566	502,122
原到期期限不足三個月的定期存款(附註)	300,000	610,000
現金及現金等價物	825,566	1,112,122
原到期期限超過三個月的定期存款(附註)	819,227	459,345
	1,644,793	1,571,467

附註：定期存款存放於中國的持牌商業銀行。定期存款授予本集團於到期日前按攤銷成本提早贖回權。於2025年6月30日，定期存款的利息以介乎1.7%至4.3%的固定年利率計算（2024年：年利率1.60%至4.45%），其全部金額將於報告日期起未來十二個月內到期。

於2025年6月30日，銀行結餘按現行市場利率計息，年利率介乎0.01%至4.30%（2024年：年利率0.00%至2.00%）。

15. 貿易及其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	53,250	39,222
應計開支		
— 外包服務費	90,886	85,566
— 員工成本	19,299	25,897
— 應付利息	173	148
— 其他	7,640	7,320
	117,998	118,931
收購物業、廠房及設備的應付款項	14,456	10,918
其他應付款項	6,887	11,717
	192,591	180,788

貿易應付款項的平均信貸期介乎30至60日。

以下是於報告期間末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	53,250	39,222

16. 銀行借款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有擔保銀行借款－浮息	170,935	182,246
無擔保銀行借款－浮息	100,000	—
	270,935	182,246

銀行借款的賬面值以人民幣計值並按下列還款時間表償還：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年內	157,751	52,264
超過一年但不超過兩年	57,751	52,264
超過兩年但不超過五年	55,433	77,718
	270,935	182,246
減：		
流動負債下呈列之金額	157,751	52,264
非流動負債下呈列之金額	113,184	129,982

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

16. 銀行借款（續）

本集團銀行借款的實際年利率如下：

	2025年	2024年
實際利率：		
浮息銀行借款	2.22-2.54%	2.54-2.67%

有擔保銀行借款的抵押資產詳情披露於附註21。

17. 股本

本公司於報告期間的法定及已發行普通股的變動詳情載列如下：

	附註	股份數目	每股面值	金額 千美元
法定：				
於2024年1月1日（經審核）、2024年6月30日 （未經審核）、2024年12月31日（經審核）及 2025年6月30日（未經審核）		25,100,000,000	0.000002美元	50
已發行及繳足：				
於2024年1月1日（經審核）		964,843,807	0.000002美元	2
行使購股權	(a)	80,000	0.000002美元	— *
於2024年6月30日（未經審核）		964,923,807	0.000002美元	2
購回股份		(2,952,000)	0.000002美元	— *
於2024年12月31日（經審核）		961,971,807	0.000002美元	2
行使購股權	(b)	218,000	0.000002美元	— *
於2025年6月30日（未經審核）		962,189,807	0.000002美元	2

17. 股本（續）

	人民幣千元
簡明綜合財務狀況表中所示：	
於2024年12月31日（經審核）	13
於2025年6月30日（未經審核）	13

* 少於1,000美元

附註：

- (a) 截至2024年6月30日止六個月，購股權持有人行使其權利，按每股0.25美元的價格認購本公司80,000股普通股。
- (b) 截至2025年6月30日止六個月，購股權持有人行使其權利，分別按每股1.23美元、6.21港元及4.35港元的價格認購本公司50,000股、8,000股及160,000股普通股。

18. 以股份為基礎的付款交易

(a) 本公司以股權結算的首次公開發售前購股權計劃：

本公司的首次公開發售前購股權計劃分別經2018年10月16日通過決議案採納（「首次公開發售前購股權計劃一」）及2019年3月29日通過決議案採納（「首次公開發售前購股權計劃二」），主要旨在激勵董事及合資格僱員。

下表概述承授人根據首次公開發售前購股權計劃於期內持有的本公司購股權的變動情況：

1) 首次公開發售前購股權計劃一：

	購股權數目	加權平均行使價
於2025年1月1日尚未行使	21,405,655	0.01美元
期內沒收	—	0.01美元
於2025年6月30日尚未行使	21,405,655	0.01美元

首次公開發售前購股權計劃一項下授出的購股權行使價為0.01美元，且購股權須於授出日期起計10年內行使。

2) 首次公開發售前購股權計劃二：

	購股權數目	加權平均行使價
於2025年1月1日尚未行使	4,956,585	0.48美元
期內行使	(50,000)	0.25美元
於2025年6月30日尚未行使	4,906,585	0.48美元

首次公開發售前購股權計劃二項下授出的購股權行使價為0.25美元或0.49美元，且購股權須於授出日期起計10年內行使。緊接購股權獲行使日期前本公司股份的收市價為8.65港元。

18. 以股份為基礎的付款交易（續）

(b) 本公司以股權結算的首次公開發售後購股權計劃：

本公司的首次公開發售後購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）經2020年5月25日通過決議案採納，主要旨在激勵董事及合資格僱員。

於2025年1月1日，首次公開發售後購股權計劃項下授出但尚未行使的購股權行使價介乎4.35港元至18.06港元。於2025年4月23日，本集團進一步根據首次公開發售後購股權計劃按行使價每股7.32港元向若干僱員授出合共50,000份購股權。

首次公開發售後購股權計劃項下授出的所有購股權須於授出日期起計10年內行使。

下表概述承授人根據首次公開發售後購股權計劃於期內持有的本公司購股權的變動情況：

	購股權數目	加權平均行使價
於2025年1月1日尚未行使	2,994,000	7.38港元
期內授出	50,000	7.32港元
期內沒收	(680,000)	7.63港元
期內行使	(168,000)	4.44港元
於2025年6月30日尚未行使	2,196,000	7.52港元

18. 以股份為基礎的付款交易（續）

(b) 本公司以股權結算的首次公開發售後購股權計劃：（續）

2025年4月23日授出的公允價值乃使用二項式模式計算。該模式的輸入數據如下：

	授出日期 2025年4月23日
於授出日期的普通股價格	7.32港元
行使價	7.32港元
預期波幅	31.20%
預計年期	10年
無風險利率	3.3%
預期股息收益率	0%
授出日期公允價值總值	134,395港元

採用二項式期權定價模式估計購股權的公允價值。用於計算購股權公允價值的變數及假設乃以董事的最佳估計為依據。變數及假設的變動可能會導致購股權公允價值出現變動。

於各中期期末，本集團修訂預計最終歸屬的購股權估計數目。修訂估計數目的影響（如有）於損益內確認，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

18. 以股份為基礎的付款交易（續）

(c) 本公司限制性股份獎勵計劃：

本公司的限制性股份獎勵計劃經2021年3月23日通過決議案採納，主要旨在激勵選定僱員及外部科學顧問。

授出日期	授出日期的 收市價	歸屬期	承授人數目	已授出 股份數目
2021年11月25日	19.98港元	2022年4月23日至 2025年4月23日	12	1,134,000
2022年1月27日	9.96港元	2022年10月23日至 2025年10月23日	5	1,020,000
2022年5月20日	7.51港元	2023年4月25日至 2026年4月25日	9	610,000
2022年10月24日	5.69港元	2022年10月24日至 2026年10月23日	5	424,902
2024年4月23日	4.35港元	2025年4月23日至 2028年4月23日	2	130,000
2025年4月23日	7.32港元	2026年4月23日至 2029年4月23日	5	490,000
2025年5月29日	8.75港元	2025年5月29日至 2027年5月29日	3	120,000

各承授人接納限制性股份時將按每承授人人民幣1.00元支付代價。限制性股份獎勵的授出有效期為授出日期起計10年。

本集團僱員的限制性股份初步應屬未獲歸屬股份，但外部科學顧問的限制性股份初步應屬獲歸屬股份。合資格僱員不得通過任何方式以任何其他人士為受益人或就該項計劃項下獎勵股份進行出售、轉讓、抵押、按揭、設立產權負擔或增設任何利益。於以下任何情況下均不會歸屬獎勵股份：(i)僱員無法繼續作為參與者的情況；(ii)僱員未通過特別績效審查的情況；及(iii)董事會全權酌情訂明的其他情況。

18. 以股份為基礎的付款交易（續）

(c) 本公司限制性股份獎勵計劃：（續）

下表概述本集團未獲歸屬限制性股份的變動情況：

	限制性股份獎勵計劃	
	未獲歸屬 限制性 股份數目	授出日期每股 公允價值加權 平均數
於2025年1月1日未獲歸屬	1,058,967	6.40港元
已授出	610,000	7.60港元
已沒收	(228,000)	4.58港元
已歸屬	(114,000)	7.44港元
於2025年6月30日未獲歸屬	1,326,967	7.18港元

上述安排已經作為以股份為基礎的付款交易列賬。因此，本集團計量未獲歸屬限制性股份截至授出日期的公允價值，並於未歸屬限制性股份的各個單獨歸屬部分的歸屬期將該金額確認為報酬開支。

本公司限制性股份的公允價值使用授出日期在聯交所發出的每日報價表所報每股收市價確定。

19. 研發開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
外包服務費	73,313	54,040
員工成本	75,613	66,861
原材料成本	57,686	28,326
辦公室租賃費用、公共事業費用以及折舊及攤銷	35,255	36,566
其他	11,296	8,738
	253,163	194,531

20. 資本承擔

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有關收購物業、廠房及設備的已訂約 但未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支	25,115	20,589

21. 資產抵押

於報告期間末，本集團為擔保銀行借款和銀行向本集團授予的一般銀行融資而向銀行抵押的資產賬面價值如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
計入使用權資產中的土地使用權	19,949	20,196
樓宇	228,168	235,559
	248,117	255,755

22. 關聯方交易

除該等簡明綜合財務報表其他地方所披露者外，本集團與其關聯方有下列交易及結餘：

關聯公司	關係	交易性質	截至6月30日止六個月	
			2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
蘇州康寧傑瑞	徐博士控制的實體	技術服務開支	(2,170)	—
		設備與場地恢復費用	(2,000)	—
		購買原材料	(125)	(31)
		倉儲費用	(57)	—
		設備銷售收入	321	—
		公用事業開支	—	(1,501)
		利息開支—租賃負債	—	(393)
		樣品銷售收入	—	26

22. 關聯方交易（續）

關聯公司	關係	結餘性質	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
蘇州康寧傑瑞	徐博士控制 的實體	應付實體款項	—	3,068

應付蘇州康寧傑瑞款項為貿易性質、無抵押、不計息且無固定還款期限。

以下呈列於報告期間末應付關聯方款項的賬齡分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	—	3,068

23. 報告期間後事項

於2025年7月14日至7月16日期間，執行董事及本集團若干高級管理層成員於公開市場合共購入900,000股股份，平均交易價格為每股7.257港元。於2025年7月16日，徐博士根據首次公開發售前購股權計劃一，行使已歸屬予其的9,005,890份購股權。