
歷史及發展

概覽

本公司於2020年成立，並於2021年作為CMS集團的獨立業務單元開始運營。CMS集團於2015年獲得多磺酸粘多糖乳膏相關資產，其為本集團現有主要產品之一。基於其在皮膚疾病領域的成熟團隊、經驗累積、學術平台及產品資源，CMS集團一直在推動其專注於中國市場的皮膚業務線的獨立運營並設立本公司為一個獨立的業務單元。

經過四年多的發展，我們已構建一個自主研發與合作研發於一體的高效研發體系並專注於皮膚疾病領域具強勁市場潛力的創新產品。我們亦發展了具有差異化優勢的產品組合、專業的營銷推廣團隊，並積累了豐富的學術資源。我們致力於創新和創造皮膚健康的中國標準，引領皮膚治療和護理方案的持續創新，以滿足皮膚疾病患者尚未被滿足的治療需求，提高他們的生活質量和健康福祉。

業務里程碑

以下為我們主要業務發展里程碑概要：

年份	事件
2021年	<ul style="list-style-type: none">• 本集團開始營運時，已持有多磺酸粘多糖乳膏(喜遼妥®)及替瑞奇珠單抗注射液(益路取®)的相關資產或獨家許可權。• 我們收購了Luqa Ventures Co., Limited，一家擁有治療靜脈曲張的硬化劑世界領先品牌聚多卡醇注射液(安東喜®)在中國市場的獨家分銷權的公司。有關進一步資料，請參閱下文「—主要子公司—收購Luqa」。

歷史及發展

年份	事件
2022年	<ul style="list-style-type: none">我們收購禾零醫藥60%股權，獲得我們禾零舒緩系列產品、禾零醫藥自主研發產品系列的相關權益，藉此進軍皮膚學級護膚品市場。有關進一步資料，請參閱下文「—主要子公司—收購禾零醫藥」。我們與Incyte訂立合作協議，在中國內地及其他地區獲得局部JAK抑制劑蘆可替尼乳膏的獨家權利，該產品用於治療非節段型白癜風、特應性皮炎(AD)等疾病。
2023年	<ul style="list-style-type: none">替瑞奇珠單抗注射液(益路取[®])於中國獲得上市批准。
2024年	<ul style="list-style-type: none">我們的候選產品CMS-D001於中國獲得IND批准，標誌著我們首款自主研發的產品進入臨床階段。我們與Incyte訂立合作協議，在中國內地及其他地區獲得口服JAK抑制劑povorcitinib的獨家權利，該藥物用於治療非節段型白癜風及化膿性汗腺炎等疾病。
2025年	<ul style="list-style-type: none">我們與麥濟生物就一種創新的長效抗IL-4Rα人源單克隆抗體MG-K10訂立合作協議，我們與合作方共同負責推進MG-K10除特應性皮炎以外其他皮膚適應症在中國境內地區的臨床開發。我們亦獲得MG-K10(一款創新型的長效抗IL-4Rα人源化單抗)於特應性皮炎、結節性癢疹等疾病於中國境內的獨家商業化權利。

歷史及發展

主要子公司

於業績記錄期，以下本公司子公司為本集團重要控股實體或主要構成本集團的業績、資產、負債或業務：

子公司	註冊成立地點及日期	主要業務
Dermavon Hong Kong	香港 2020年12月21日	產品貿易
上海德鎂馨	中國境內 2021年1月13日	產品營銷及推廣
海南德鎂	中國境內 2021年5月21日	產品研發、營銷、推廣及銷售
Dermavon Macao	澳門 2023年7月7日	產品研發及銷售
禾零醫藥	中國境內 2022年3月23日	皮膚學級護膚品研發及銷售

收購Luqa

於2021年2月，我們向Luqa Ventures Co., Limited (「Luqa」)的聯合創始人Robert James Braithwaite先生連同其他三名賣方(各為獨立第三方)收購Luqa全部已發行股本。總代價包括(i)相當於人民幣513.0百萬元的美元現金付款及(ii)轉讓本公司三股繳足股份。該代價乃經考慮(其中包括)收購時間、Luqa當時的營運狀況及增長前景以及Luqa的獨立專業估值後按公平基準商定。Luqa擁有全球治療靜脈曲張的硬化劑領先品牌聚多卡醇注射液(安東喜®)的中國市場獨家分銷權。有關進一步資料，亦請參閱本上市文件「業務 — 皮膚處方藥 — 聚多卡醇注射液(安東喜®) — 許可、權利及義務」及「財務資料 — 經營業績主要組成部分的說明 — 行政開支」。

歷史及發展

收購禾零醫藥

於2022年8月，我們通過一系列交易收購禾零醫藥合共60%股權，總代價為人民幣9.0百萬元。禾零醫藥專注於皮膚學級護膚品的研發和生產，擁有禾零舒緩系列產品的相關權益。禾零醫藥由郭微先生及一名少數股東創立，彼等當時均為獨立第三方。收購事項後，禾零醫藥成為本公司的一間子公司。我們於2022年8月首次通過認購禾零醫藥的新資本獲得禾零醫藥50%股權，為此我們向禾零醫藥支付現金出資人民幣7.0百萬元。緊隨該認購事項後，禾零醫藥由我們、郭微先生及少數股東分別擁有50%、40%及10%的股權。認購事項後不久，我們以現金人民幣2.0百萬元向少數股東收購其持有的禾零醫藥10%股權。認購事項及收購事項之代價乃經考慮禾零醫藥的增長前景及對創始人於皮膚學級護膚品領域研發能力的認可後按公平基準協定。另請參閱「業務—皮膚學級護膚品—禾零舒緩產品系列」。

主要收購及出售

於業績記錄期，我們並無進行任何我們認為對我們屬重大或適用上市規則第4.05A條的收購、出售或合併。

其他業務重組

經本公司業務評估後，我們決定專注於皮膚處方業務及皮膚學級護膚品業務。因此，我們決定出售若干我們認為不屬於我們目前的核心業務的產品的相關權利。

於2024年12月20日至2025年2月28日，本集團與CMS留存集團訂立一系列交易（「**重組**」），據此，本集團實體出售非核心業務的產品（包括醫美產品，例如聚己內酯微球注射凝膠及脫細胞基質植入劑）的相關資產、權利及我們於一間中國子公司的權益（「**其他業務**」）。這些產品並非用於皮膚疾病的治療或皮膚疾病患者的護理。其他業務是本集團內一個獨特的專業領域，獨立運營，並由一個專職專家團隊負責管理，該團隊專注於此領域。其他業務亦擁有其獨特客戶群，其特徵與本集團其他的業務有別，因此需採用專屬營銷策略及分銷與銷售渠道。我們認為，在上市初期，本集團將受惠於在皮膚處方藥及皮膚學級護膚品領域的專業化及精簡化運營。通過將資源集中在該兩個具

歷史及發展

有顯著協同效應的業務領域，我們相信這將有助於更好的進行產品開發及制定更有效的皮膚疾病治療與護理營銷策略。CMS保留集團就其他業務應付之總代價約為人民幣262.7百萬元，該金額經公平磋商並基於相關資產之評估值釐定。截至2025年2月28日，該等代價已悉數結清。我們的中國法律顧問確認，涉及中國附屬公司的重組事項已根據中國法律法規取得所有必要政府批准，且該重組在所有重大方面均符合適用之中國法律法規。

截至2024年12月31日止年度（即緊接重組前的財政年度），其他業務應佔未經審核收入為人民幣67.2百萬元，及該業務單元錄得本公司擁有人應佔未經審核利潤為人民幣25.7百萬元。

本集團就其他業務之營運已於所有重大方面遵守中國適用之法律及法規，且本集團並未接獲任何政府機關就本集團涉及違反中國相關法律法規之通知或投訴，亦未因營運其他業務而遭受任何政府機關之處罰。據我們所知，在業績記錄期內，其他業務並無涉及任何重大不合規事件。

採納股份計劃

為獎勵為本集團作出貢獻的本集團及聯屬公司關鍵人員的表現及忠誠度，以支持本集團的可持續運營及發展，並使僱員能夠從本集團的業務增長中獲益，我們已採納股份計劃，該計劃包括股份獎勵計劃及股份激勵計劃。有關進一步詳情，請參閱本上市文件附錄四「一般資料—D.股份計劃」。

向股份獎勵計劃的股份轉讓

Win Rank，為Dermavon Investment的全資子公司，於2024年11月28日註冊成立目的為便於管理股份獎勵計劃，並持有根據股份獎勵計劃已授出及將授出的獎勵相關的股份。於2025年2月12日，Dermavon Investment將本公司股本中400股每股面值1.00美元的普通股轉讓予Win Rank。

歷史及發展

向股份激勵計劃的股份轉讓

Team Best，為Dermavon Investment的全資子公司，於2020年10月9日註冊成立目的為便於管理股份激勵計劃，並持有根據股份激勵計劃已授出以及將授出的獎勵相關的股份。於2021年1月15日及2025年2月12日，Dermavon Investment分別將本公司股本中每股面值1.00美元的6股及594股普通股轉讓予Team Best。

為股份計劃設立信託

於2025年4月14日，本公司作為委託人設立ESOP信託A及ESOP信託B，分別用於管理股份獎勵計劃及股份激勵計劃。於2025年4月15日，Win Rank及Team Best分別將其各自持有的本公司的全部股份以零代價轉讓予Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited。Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited各自的全部已發行股本乃由ESOP信託A及ESOP信託B各自的受托人富途信託有限公司持有。富途信託有限公司為獨立第三方。截至最後實際可行日期，Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited合共持有1,000股每股面值1.00美元的股份，相當於本公司已發行股本的約9.2%。富途信託有限公司須就股份獎勵計劃及股份激勵計劃項下未歸屬股份須根據上市規則獲股東批准的事項放棄投票。截至最後實際可行日期，Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited持有的所有股份已根據相關股份計劃授予特定參與者。有關進一步詳情，請參閱本上市文件附錄四「一般資料—D.股份計劃」。

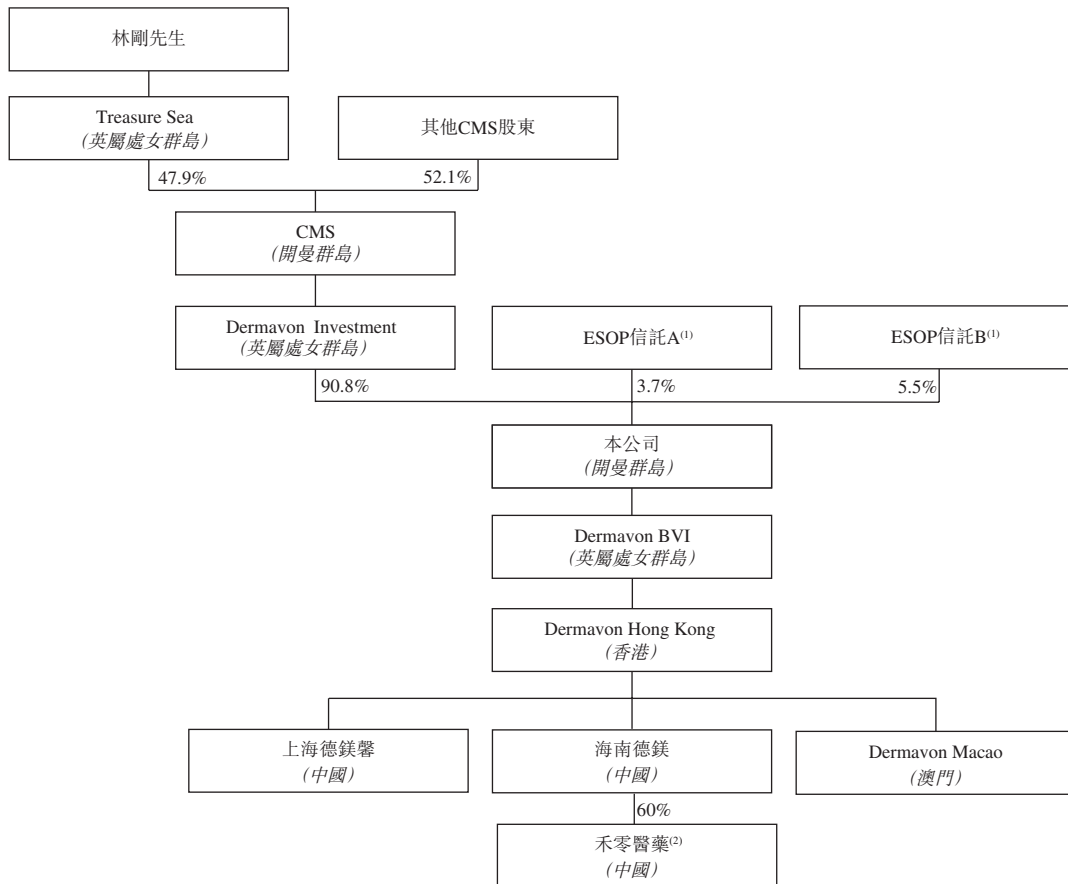
CMS分派

於[•]，CMS董事會宣佈向合資格CMS股東作出CMS分派。CMS分派將全部以實物分派方式向合資格CMS股東分派合共[編纂]股股份（佔本公司已發行股本的[編纂]%）的方式支付（假設股份拆細及紅股發行已完成）。更多資料請參閱「有關本上市文件及分拆的資料」。

歷史及發展

股權及公司架構

下圖載列本公司截至最後實際可行日期的股權及展示我們主要子公司的公司架構(除另有說明外，各子公司均由其控股公司或股東直接或間接100%擁有)：

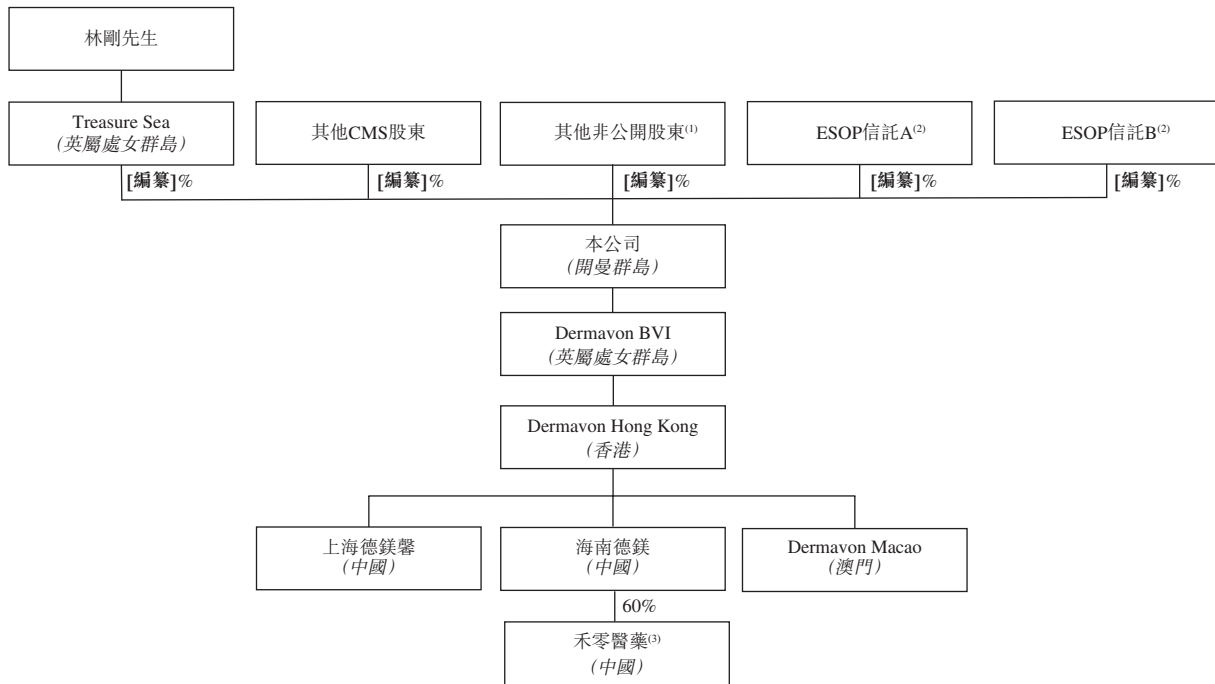


附註：

- (1) ESOP信託A及ESOP信託B是為了方便管理股份獎勵計劃及股份激勵計劃而分別設立的信託。富途信託有限公司擔任受託人。ESOP信託A及ESOP信託B項下的股份分別由Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited持有。
- (2) 禾零醫藥其餘40%註冊資本由郭微先生持有，由於彼為禾零醫藥的主要股東及董事，故為本公司關連人士。

歷史及發展

下圖載列本公司緊隨分拆完成後的股權及展示我們主要子公司的公司架構(除另有說明外，各子公司均由其控股公司或股東直接或間接100%擁有)：



附註：

- (1) 包括(i)黃安軍先生及孫洪偉先生(各為執行董事)，合共持有本公司已發行股本約[編纂]%；(ii)獨立非執行董事張廣達先生將持有本公司已發行股本約[編纂]%；及(iii)CMS股份獎勵計劃及CMS關鍵僱員福利計劃(CMS僱員激勵計劃)的受託人，其將於緊隨分拆完成後持有本公司已發行股本約[編纂]%。
- (2) ESOP信託A及ESOP信託B是為了方便管理股份獎勵計劃及股份激勵計劃而分別設立的信託。富途信託有限公司擔任受託人。ESOP信託A及ESOP信託B項下的股份分別由Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited持有。
- (3) 禾零醫藥其餘40%註冊資本由郭微先生持有，由於彼為禾零醫藥的主要股東及董事，故為本公司關連人士。

歷史及發展

公眾持股量

緊隨分拆完成後，下列股東將成為本公司的核心關連人士，因此根據上市規則第8.08條，彼等持有的股份將不會計入公眾持股量：

- Treasure Sea，為我們董事會主席、非執行董事兼控股股東林剛先生全資擁有的公司；
- Dermavon ESOP Limited及Dermavon ESOP Platform Limited；
- 黃安軍先生及孫洪偉先生均為執行董事；且張廣達先生為獨立非執行董事；及
- CMS股份獎勵計劃及CMS關鍵僱員福利計劃的受託人。

據我們的董事所知，除上述所披露者外，概無其他股東(i)為本公司的核心關連人士；(ii)直接或間接由本公司的核心關連人士出資購買股份；或(iii)慣常接受本公司的核心關連人士指示收購、出售、投票或以其他方式出售登記於其名下或由其持有的股份，且根據上市規則第8.08條，該等股東持有的所有股份於上市後將計入本公司的公眾持股量。

因此，緊隨分拆完成後，我們已發行股份中約[編纂]%將由公眾人士持有並根據上市規則第8.08條計入公眾持股量。

自由持股量

根據上市規則第10.07條，我們的控股股東已就其股份作出禁售承諾。有關進一步資料，請參閱本上市文件「與控股股東的關係 — 控股股東的承諾」。緊隨分拆完成後，控股股東將持有我們已發行股本約[編纂]%。除控股股東持有的股份外，概無其他股份須受任何禁售承諾規限。因此，根據上市規則第8.08A條，我們約[編纂]%的已發行股份（於上市後將由公眾持有）將可供買賣。