

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料以及隨附附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據我們對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的經驗和看法以及我們認為在有關情況下適當的其他因素所作出的假設和分析。然而，由於存在多種我們無法完全掌控的風險及不確定性，我們的實際表現可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是一家全球領先的生物製藥公司，擁有自主研發的BeyondX口服藥物化學平台，專注於設計、發現、臨床開發及商業化超越傳統「五規則」分子化學空間定義的高生物利用度口服藥物，以滿足全球癌症和自身免疫性疾病患者未獲滿足的醫療需求。

於往績記錄期間，我們並未自銷售我們的產品中產生任何收益。作為一家創新型生物製藥公司，於往績記錄期間我們產生大量研發開支。我們於2023年及2024年分別產生人民幣159.4百萬元及人民幣3.4百萬元虧損。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得人民幣32.9百萬元及人民幣35.9百萬元的盈利。

呈列及編製基準

本公司於2021年10月29日在特拉華州註冊成立，並於2021年12月8日遷至開曼群島管轄。本公司作為我們業務的控股公司，間接持有於中國及美國主要從事藥品研發的附屬公司。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構」。除於往績記錄期間各期末按公允價值計量的若干金融工具外，綜合財務報表已根據歷史成本慣例編製。

財務資料

歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則會計準則》(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋)編製。為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，我們已貫徹採納符合《國際財務報告準則會計準則》的會計政策，該等政策於整個往績記錄期間的會計期間均有效。歷史財務資料包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及香港《公司條例》所規定的適用披露事項。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1及2.2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受到若干因素的影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。主要因素的討論載列如下。

我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發及商業化候選藥物的能力。我們候選藥物的安全性和有效性臨床試驗結果、我們及時獲得候選藥物所需監管批准的能力以及我們成功將藥物商業化的能力等因素對我們的業務及經營業績至關重要。截至最後實際可行日期，我們的產品線由六個內部開發的候選藥物組成，其中包括三個臨床階段藥物資產，即LP-168、LP-108及LP-118。LP-168是全球首個且唯一具有「共價&非共價」雙重機制的BTK抑制劑，我們已於2025年5月向國家藥監局提交針對R/R MCL濾泡性淋巴瘤治療的NDA申請。

儘管我們目前尚無候選藥物獲得商業銷售批准，且尚未從藥物銷售產生任何收入，但我們預計，未來幾年，隨著我們的一種或多種候選藥物進入最後開發階段，該等候選藥物將實現商業化。此外，我們預期短期內將多種其他候選藥物推進至臨床階段。在我們從藥物銷售中產生任何收入之前，該等產品可能需要進行大量營銷工作。倘該等產品未能達到一定程度的市場接受度，我們可能無法如預期般產生收入。請參閱「業務－我們的藥物組合」和「風險因素－與我們候選藥物商業化及製造有關的風險」。

我們現有及未來的合作安排

於往績記錄期間，我們與翰森製藥簽訂了合作協議，根據該協議，我們授予翰森製藥在中國內地、香港、澳門及台灣地區開發及商業化LP-168用於非腫瘤適應症的獨家權利。根據LP-168許可協議條款，我們有權獲得人民幣28.84百萬元的不可退還預付

財務資料

款項(包含增值稅)，並於達成若干研發、監管及基於銷售的商業里程碑後獲得最高人民幣729百萬元的潛在付款，另按未來產品銷售額收取最高達兩位數的階梯式特許權使用費。詳情請參閱「業務－許可協議－與翰森製藥就LP-168訂立的許可協議」。我們可能會達成新的合作及／或許可安排，以最大化我們候選藥物的全球價值，並為進一步的在研產品開發和長期增長提供資金支持。我們的經營業績將受到該等安排的範圍、時間及表現的影響。我們可能獲得的對價金額及時間本身具有不確定性，取決於開發進度、監管結果、合作夥伴的商業化執行情況、定價及報銷以及競爭動態等因素。

經營開支

我們的經營業績受我們成本結構的重大影響，而我們的成本結構主要受研發開支推動。

作為我們核心戰略的一部分，我們致力於持續投入核心產品LP-168的研發，並支持推進及擴大我們的在研藥物。因此，我們投入大量資金用於推進臨床和臨床前階段候選藥物的研發。我們目前的研發活動主要涉及藥物發現、臨床前研究、臨床試驗以及候選藥物的CMC。因此，我們的研發開支主要包括試驗及測試開支、僱員福利開支、諮詢費、專利申請費、折舊及攤銷開支、材料成本及其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣168.2百萬元、人民幣149.5百萬元、人民幣69.6百萬元及人民幣53.2百萬元，分別佔同期總運營開支的83.9%、85.3%、85.1%及82.3%。隨著候選藥物的推進，我們預期在可預見的未來我們的研發開支將繼續增加。我們還預期，作為香港上市公司，相關的法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係開支將會增加。

優先股公允價值收益

於往績記錄期間，我們向若干[編纂]前投資者發行了優先股。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資」。我們採用期權定價法及股權分配模型確定優先股的公允價值，該公允價值因市場狀況及其他存在不確定性的關鍵假設而波動。根據優先股的估值，我們分別於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得優先股公允價值收益人民幣15.4百萬元、人民幣159.9百萬元、人民幣107.8百萬元及人民幣93.7百萬元。詳情請參閱「重要會計政策、關鍵判斷及估計－判斷及估計不確定性－以公允價值計量且其變動計入當期損益的優先股的公允價值」。

財務資料

我們的優先股將於[編纂]後轉換為股份，此後我們將不再確認任何公允價值變動。我們優先股附帶的贖回權已終止。請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註26。

為我們的經營籌資

於往績記錄期間，我們的運營資金主要來自發行優先股所得款項及銀行借款。於一種或多種候選藥物成功商業化後，我們預期部分運營資金將來自銷售已商業化藥品所產生的收入。隨著業務持續擴張，我們可能需要通過現有現金及現金等價物、[編纂]、候選藥物的未來商業化及銷售、股權發行、對外授權及合作安排、商業貸款所得款項及其他來源進一步籌集資金。我們運營資金的任何波動都將影響我們的現金流計劃及經營業績。詳情請參閱「風險因素—與我們候選藥物開發及臨床試驗有關的風險—我們可能需要獲得大量額外融資以為我們的運營及擴張提供資金，倘我們無法獲得融資，我們或無法完成候選藥物的開發及商業化。」

重要會計政策、關鍵判斷及估計

編製符合《國際財務報告準則會計準則》的歷史財務報表時，管理層須作出會影響開支、資產及負債的報告金額以及其隨附披露及或有負債披露的判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設根據過往經驗及其他因素（包括對未來事件的預期）進行持續評估，該等因素在當時情況下被認為合理，但實際結果可能與此存在差異。

下文概述我們認為對了解我們經營業績及財務狀況最為重要的重大會計政策資料、判斷及估計。有關我們重大會計政策資料、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

財務資料

重要會計政策

公允價值計量

我們於各報告期末按公允價值計量優先股。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）資產或負債最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事）。

以公允價值計量非金融資產的，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

我們採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。
- 第2級 — 基於直接或間接可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。
- 第3級 — 基於不可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術。

就持續於歷史財務資料確認的資產及負債而言，我們於往績記錄期間各期末通過（按對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據）重新評估分類，以決定層級制度中各個層級間是否有轉移。

我們分類為公允價值計量第3級以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債為優先股。就評估優先股的公允價值而言，經參考證監會於2017年5月發出的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》的指引，董事已採取以下主要行動：(i)在評估財務預測及假設時考慮所得到的資料，包括但不限於過往

財務資料

財務表現、市場前景、可資比較公司狀況以及經濟、政治及行業狀況；(ii)委聘獨立外部估值師協助管理層評估公允價值；(iii)考慮外部估值師的獨立性、聲譽、能力及客觀性，以確保該估值師的合適性；(iv)與我們的管理層及外部估值師就估值模型及方法進行審閱及討論；及(v)審閱估值師編製的估值工作文件及結果。估值技術由獨立知名國際商業估值師於估值前認證並予以調整，以確保估值結果可反映市場狀況。就我們可轉換可贖回優先股的估值，第3級公允價值計量中使用的重大不可觀察輸入數據的詳情及量化信息載於附錄一會計師報告附註26。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及任何令資產達致運作狀況及將資產運往擬定用途地點的直接應佔成本。

於物業、廠房及設備項目投入運作後引致的支出，如維修及維護支出，通常於產生期間計入損益。倘符合確認標準，重大檢查的支出會於資產賬面值中資本化作為重置成本。如果須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並按各自的可使用年期折舊。

折舊乃按直線法於各項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至剩餘價值計算。就此目的使用的主要年利率如下：

類別	主要年利率
租賃物業裝修.....	33%至100%
辦公設備.....	19%至32%
實驗室設備.....	19%至32%
運輸設備.....	25%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，且各部分單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於往績記錄期末審核，並作出調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何重大部分）於出售或預期其使用或出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產當年的損益中確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

財務資料

政府補助

如果可合理保證將獲得補助及將符合所有附帶條件，則按公允價值確認政府補助。如果該補助與一項開支項目有關，則於擬用作補償之成本列為開支期間系統地確認為收入。

股份支付

我們實施一項購股權計劃。我們以股份支付的方式收取報酬，而僱員則提供服務作為權益工具的對價（「**權益結算交易**」）。與僱員進行的以權益結算的交易的成本，參照授予日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師使用二項式模式釐定，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註29。

以權益結算的交易成本連同權益相應增幅於表現及／或服務條件達成期間在僱員福利開支內確認。於歸屬日期前於各報告期間末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間損益的扣除或進賬反映累計開支於往績記錄期初與期末確認時的變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時並不計入服務及非市場表現條件，惟達成條件的可能性則被評定為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值，除非同時具有服務及／或表現條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘若股權結算獎勵的條款有所變更及符合獎勵的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致股份支付的總公允價值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

財務資料

倘若股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支均應立刻確認。這包括任何未能達成我們或僱員控制範圍內的非歸屬條件的獎勵。然而，若新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵均應被視為原獎勵的變更，一如前段所述。未行使購股權的稀釋效應在計算每股收益時反映為額外股份稀釋。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，有關金額反映我們預期就提供該等商品或服務而有權獲得的對價。

當合同中的對價包含可變金額時，估計對價金額為我們將商品或服務轉移至客戶而有權換取的對價。可變對價於合同開始時進行估計，並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性隨後得以解決時，所確認的累計收入金額中極有可能不會發生重大的收入撥回。

我們於2024年與一名客戶就研究、開發、生產及商業化服務訂立一項許可及合作協議。

就合同開始時的許可及合作收入而言，我們對許可及合作安排進行分析，以評估有關安排是否屬於《國際財務報告準則》第11號合營安排的範圍內，從而釐定該等安排是否涉及由既是活動的積極參與者亦因有關活動的商業成功而面臨重大風險及回報的各方進行的聯合經營活動。我們的評估完成後，於往績記錄期間概無許可及合作安排屬於《國際財務報告準則》第11號合營安排的範圍內。

我們於釐定完成我們在各許可及合作協議項下的責任後待確認的適當收入金額時，本公司管理層採取《國際財務報告準則》第15號項下的五步法模型。許可及合作安排可能包括一個以上記賬或履約責任，包括授出知識產權許可（「許可」），及提供藥品供應生產服務的協議。許可及合作安排一般不包括任何交付物的退貨權。一般而言，分配至各履約責任的對價於通過交付貨品或提供服務而履行義務後確認，惟僅限於不受限對價。於所有相關的收入確認標準獲達成之前收到的不可退還付款入賬列作合同負債。

財務資料

(a) 知識產權許可

評估許可的不可退還預付款以釐定該等許可是否有別於安排中認定的其他履約義務。就認定為特別的許可而言，我們於許可轉讓予獲許可人及獲許可人能夠使用該許可並從中受益時自於某時間點分配至該許可的不可退還預付費確認收入。

里程碑付款

於包括發展里程碑付款及商業里程碑付款的安排開始時，本公司管理層評估里程碑是否可能達成及使用最佳估計計數方法估計計入交易價格的金額。倘不大可能出現重大收入撥回，相關里程碑價值計入交易價。與開發活動有關的里程碑可能包括發起若干階段的臨床試驗。由於達致該等開發目標涉及不明朗因素，故一般於合同開始時全面受限。本公司管理層將基於臨床試驗有關的事實及情況評估各報告期間可變對價是否全面受限。與開發里程碑有關的限制發生變動後，可變對價將於預期已確認收入不會發生重大撥回並分配至獨立履約義務之時計入交易價。由於審批程序固有的不明朗因素，監管里程碑全面受限直至取得該等監管批准的期間為止。監管里程碑於取得監管批准的期間計入交易價格。

特許權使用費

就包括出售特許權使用費的安排而言，我們於有關出售發生時確認收入。

其他收入

利息收入乃按累計基準採用實際利率法確認，方法為應用將金融工具預計年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收入準確地貼現為金融資產賬面淨值的利率。

合同負債

合同負債於我們轉移相關商品或服務前收到客戶款項或客戶應付款(以較早者為準)時確認。合同負債於我們履行合同義務時(即將相關商品或服務的控制權轉移至客戶)確認為收入。

財務資料

判斷及估計不確定性

應用我們的會計政策時，董事須就未能實時輕易從其他來源得知的資產及負債賬面值進行判斷、估計和假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為相關的其他因素作出。實際結果可能與該等估計不同。

研發開支

所有研究成本均自損益中扣除。僅當我們能夠證明完成無形資產的技術可行性以使該無形資產可供使用或出售、我們的完成意圖以及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、完成項目所需資源的可得性以及開發過程中可靠地計量支出的能力時，方可將開發新產品的項目產生的支出進行資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發支出在產生時列為開支。釐定擬資本化的開發成本金額時需要使用判斷及估計。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的優先股的公允價值

以公允價值計量且其變動計入當期損益的優先股的公允價值採用估值技術釐定，包括貼現現金流量法、倒推法及權益分配模型。該等估值要求對主要假設作出估計，包括無風險利率、缺乏流通性折價（「缺乏流通性折價」）及波動性，其中存在不確定性。如果該等參數應用不當，可能會導致與實際結果存在重大差異。

截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，優先股的公允價值分別為人民幣1,096.6百萬元、人民幣936.7百萬元及人民幣843.0百萬元。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註26。

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備須對若干交易的未來稅項處理方法及未獲地方稅務局確認的若干與所得稅有關項目作出判斷。管理層評估交易的稅務影響並相應作出稅項撥備。該等交易的稅項處理方法會定期重新考慮，以計及稅務法例的所有變動。

遞延稅項資產就未動用稅項虧損予以確認，惟以可能出現應課稅利潤可用以抵銷有關虧損為限。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅利潤可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。

財務資料

股份支付交易的公允價值

於往績記錄期間，我們已向僱員授予購股權。購股權的公允價值於授出日採用二叉樹模型釐定。董事會對未來現金流量及貼現率等假設作出重大估計。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註29。

合併損益及其他全面開支表選定組成部分的說明

下表概述於所示期間我們的合併損益及其他全面開支表。我們於下表呈列的過往業績未必反映任何未來期間預期可達致的業績。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
其他收入及收益	25,536	12,072	6,935	6,774
研發開支	(168,171)	(149,515)	(69,579)	(53,159)
行政開支	(31,484)	(25,466)	(12,037)	(11,207)
其他開支	(225)	(26)	(10)	(29)
融資成本	(514)	(339)	(197)	(162)
優先股的公允價值收益	15,418	159,889	107,785	93,679
稅前(虧損)/利潤	(159,440)	(3,385)	32,897	35,896
所得稅開支	-	-	-	-
年內/期內(虧損)/利潤	(159,440)	(3,385)	32,897	35,896
以下各方應佔：				
母公司擁有人	(159,440)	(3,385)	32,897	35,896

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助收入，即由地方政府為補償研究及臨床試驗活動所花費的開支提供的補貼及新藥開發津貼。截至最後實際可行日期，條件已達成；(ii)銀行利息收入，主要來自本公司銀行存款；(iii)外匯收益淨額；及(iv)其他，主要涉及翰森製藥依據LP-168許可協議條款採購研發耗材。

財務資料

下表載列我們於所示期間其他收入及收益明細，以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
政府補助收入.....	19,184	75.1	6,912	57.2	3,082	44.4	4,601	67.9
銀行利息收入.....	6,198	24.3	4,283	35.5	2,975	42.9	598	8.8
外匯收益淨額.....	154	0.6	774	6.4	775	11.2	-	-
其他.....	-	-	103	0.9	103	1.5	1,575	23.3
合計.....	25,536	100.0	12,072	100.0	6,935	100.0	6,774	100.0

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)試驗及測試開支，主要包括與試驗地點以及CRO及CDMO相關的費用，(ii)僱員福利開支，主要用於我們的研發人員，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)材料成本，及(v)其他，主要包括研發人員的差旅費。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
試驗及測試開支.....	89,265	53.0	78,526	52.5	33,602	48.3	21,150	39.8
僱員福利開支.....	64,278	38.2	56,656	37.9	28,298	40.7	26,510	49.9
折舊及攤銷開支.....	6,155	3.7	5,208	3.5	2,830	4.1	2,255	4.2
材料成本.....	1,975	1.2	1,202	0.8	556	0.8	532	1.0
其他.....	6,498	3.9	7,923	5.3	4,293	6.1	2,712	5.1
合計.....	168,171	100.0	149,515	100.0	69,579	100.0	53,159	100.0

於往績記錄期間，我們的研發開支主要用於核心產品LP-168的臨床開發。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們用於LP-168的研發開支分別為人民幣100.4百萬元、人民幣113.6百萬元、人民幣50.2百萬元及人民幣42.0百萬元，佔我們同一年度／期間研發開支總額約59.7%、76.0%、72.2%及79.1%。

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)僱員福利開支，主要用於支持人員和行政人員；(ii)專業服務費，主要用於稅務顧問，以及與財務活動相關的專業費用；(iii)水電費及辦公開支；(iv)折舊及攤銷開支；(v)差旅及商務招待開支；及(vi)其他。

下表載列於所示期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額百分比的形式呈列。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
僱員福利開支.....	14,620	46.4	13,009	51.1	6,539	54.3	6,092	54.4
專業服務費.....	9,325	29.6	5,590	22.0	2,127	17.7	2,470	22.0
水電費及辦公開支.....	1,024	3.3	853	3.3	376	3.1	567	5.1
折舊及攤銷開支.....	1,157	3.7	1,068	4.2	522	4.3	205	1.8
差旅及商務招待開支.....	2,820	9.0	2,745	10.8	1,331	11.1	1,008	9.0
其他.....	2,538	8.0	2,201	8.6	1,142	9.5	865	7.7
合計.....	<u>31,484</u>	<u>100.0</u>	<u>25,466</u>	<u>100.0</u>	<u>12,037</u>	<u>100.0</u>	<u>11,207</u>	<u>100.0</u>

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支包括(i)因匯率波動而產生的外匯虧損淨額；(ii)處置物業、廠房及設備虧損，主要與撇銷老舊辦公設備有關；及(iii)其他。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣225.0千元、人民幣26.0千元、人民幣10.0千元及人民幣29.0千元。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本包括(i)銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息，主要與我們的辦公室及實驗室租賃協議有關。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣514.0千元、人民幣339.0千元、人民幣197.0千元及人民幣162.0千元。

財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	
銀行借款利息.....	317	277	160	138
租賃負債利息.....	197	62	37	24
合計.....	514	339	197	162

優先股公允價值收益

我們已向[編纂]前投資者發行優先股。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。根據優先股的估值，我們於2023年、2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月分別錄得優先股公允價值收益人民幣15.4百萬元、人民幣159.9百萬元、人民幣107.8百萬元和人民幣93.7百萬元。[編纂]後，所有優先股將自動轉換為股份。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們錄得的所得稅開支為零。我們須就在本公司註冊及經營所在司法管轄區內產生或源自該司法管轄區的利潤按以下稅率以實體為單位繳納所得稅。

開曼群島／英屬維爾京群島

根據開曼群島及英屬維爾京群島的法規及條例，我們毋須在開曼群島及英屬維爾京群島繳納任何所得稅。

美國

在美國加利福尼亞州註冊成立的附屬公司須按21%的稅率繳納法定美國聯邦企業所得稅。於往績記錄期間，其亦已在加利福尼亞州按8.84%的稅率繳納州所得稅。

我們最初在美國特拉華州註冊成立，隨後遷至開曼群島。就美國稅務而言，我們也被視為美國境內實體。因此，我們也需繳納美國稅款。

香港

我們香港附屬公司的首2.0百萬元應評稅利潤按8.25%的稅率徵稅，其餘應評稅利潤按16.5%的稅率徵稅。由於我們於往績記錄期間並無在香港產生或賺取應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

財務資料

中國

中國的企業所得稅乃基於根據2008年1月1日批准及生效的《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的應納稅利潤，按25%的法定稅率計提撥備。

廣州麓鵬被認定為一家高新技術企業，自2023年至2025年享受15%的優惠所得稅率。

年內／期內(虧損)／利潤

因前述原因，我們於2023年及2024年分別產生虧損人民幣159.4百萬元及人民幣3.4百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得利潤人民幣32.9百萬元及人民幣35.9百萬元。

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元減少2.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.8百萬元，主要原因是(i)銀行利息收入減少人民幣2.4百萬元，主要由於利率降低及用於日常經營的存款減少所致，(ii)外匯收益淨額減少人民幣0.8百萬元，主要由於外匯匯率波動所致，及(iii)因租金變動而重新評估租賃期限減少人民幣0.1百萬元，主要與我們租賃安排的策略調整有關。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣69.6百萬元減少23.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.2百萬元，主要原因是(i)根據我們的戰略臨床試驗開發計劃，試驗及測試開支減少人民幣12.5百萬元；(ii)僱員福利開支減少人民幣1.8百萬元，主要由於根據臨床開發計劃優化研發人員所致；及(iii)其他開支減少人民幣1.6百萬元，主要因為研發人員差旅費隨臨床開發進度減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.0百萬元減少6.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元，主要原因是(i)僱員福利開支減少

財務資料

人民幣0.4百萬元，主要由於根據業務戰略優化行政人員所致，(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣0.3百萬元，及(iii)差旅及商務招待開支減少人民幣0.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.0千元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.0千元，主要由於外匯匯率波動導致外匯虧損增加人民幣29.0千元。該增加部分被處置物業、廠房及設備虧損減少人民幣10.0千元所抵銷，該減少主要由於處置老舊辦公設備。

融資成本

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的融資成本保持相對穩定，分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

優先股公允價值收益

我們的優先股公允價值收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣107.8百萬元減少13.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣93.7百萬元。有關我們估值的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

期內利潤

由於上述原因，我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得利潤人民幣32.9百萬元及人民幣35.9百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣25.5百萬元減少52.7%至2024年的人民幣12.1百萬元，主要原因是(i)政府補助收入減少人民幣12.3百萬元，主要因為2023年我們收到比之前申請金額更高的一次性補貼，用於支持候選藥物的研發，及(ii)銀行利息收入減少人民幣1.9百萬元，主要因為我們動用自2023年發行Pre-B輪股份收到的所得款項。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣168.2百萬元減少11.1%至2024年的人民幣149.5百萬元，主要原因是(i)試驗及測試開支減少人民幣10.7百萬元，主要與我們的臨床試驗開發計劃的調整相一致，(ii)僱員福利開支減少人民幣7.6百萬元，主要因為根據我們的臨床試驗開發優化研發人員所致，及(iii)折舊及攤銷開支減少人民幣0.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣31.5百萬元減少19.1%至2024年的人民幣25.5百萬元，主要原因是(i)專業服務費減少人民幣3.7百萬元，主要與我們2023年融資活動相關的專業費用有關，(ii)僱員福利開支減少人民幣1.6百萬元，主要與我們行政人員優化有關，及(iii)水電費及辦公開支減少人民幣0.2百萬元，與我們的行政人員減少一致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.2百萬元減至2024年的人民幣26.0千元，主要由於我們處置若干老舊辦公設備導致物業、廠房及設備處置虧損減少。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣0.5百萬元減至2024年的人民幣0.3百萬元，主要由於有關租賃物業的租賃負債利息減少。

優先股公允價值收益

我們的優先股公允價值收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣159.9百萬元。有關我們估值的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得虧損人民幣159.4百萬元及人民幣3.4百萬元。

財務資料

合併財務狀況表選定項目說明

下表載列我們截至所示日期的合併資產負債表概要。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10,565	6,061	4,261
無形資產	57	49	45
使用權資產	2,580	950	1,348
其他非流動資產	31,159	12,815	14,116
非流動資產總值	44,361	19,875	19,770
流動資產			
預付款項、其他應收款及其他資產	11,665	8,227	11,012
應收關聯方款項	823	823	823
現金及銀行結餘	202,121	105,833	66,703
流動資產總值	214,609	114,883	78,538
流動負債			
貿易應付款項	39,711	36,086	38,162
合同負債	–	27,208	27,208
其他應付款項及應計項目	11,543	6,767	5,170
計息銀行借貸	1,010	7,508	17,004
租賃負債	1,970	842	948
遞延收入	–	344	232
優先股	1,096,602	936,713	843,034
流動負債總值	1,150,836	1,015,468	931,758
流動負債淨額	(936,227)	(900,585)	(853,220)
資產總值減流動負債	(891,866)	(880,710)	(833,450)
非流動負債			
計息銀行借貸	7,500	–	–
租賃負債	835	–	309
非流動負債總值	8,335	–	309
負債淨額	(900,201)	(880,710)	(833,759)

財務資料

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實驗室設備、辦公設備及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣10.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.1百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣4.3百萬元，主要由於實驗室設備折舊。

其他非流動資產

於往績記錄期間，我們的其他非流動資產主要包括(i)可抵扣增值稅，即我們因購買支付的增值稅金額，(ii)按金，及(iii)土地使用權預付款項，主要涉及我們初步計劃收購的一項土地使用權。其後，基於策略調整，我們決定不收購該土地，故該土地使用權預付款項已於2024年悉數回收。

下表載列我們截至所示日期的其他非流動資產詳情。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
可抵扣增值稅	10,457	11,910	13,057
按金	822	905	1,059
土地使用權預付款項	19,880	—	—
合計	31,159	12,815	14,116

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣31.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元，主要由於根據業務戰略終止了一項土地使用協議所致。我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣14.1百萬元，主要由於採購環節所繳增值稅增加。

財務資料

預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)與候選藥物臨床試驗有關的研發服務的預付款項，例如預付若干臨床試驗中心的款項，及(ii)其他應收款項，主要為租賃物業的按金。

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項詳情。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
預付款項.....	11,003	7,891	10,091
其他應收款項.....	662	336	921
合計.....	11,665	8,227	11,012

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8.2百萬元，主要由於隨著臨床試驗的進展，我們支付給臨床試驗中心的預付款項減少。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣8.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣11.0百萬元，主要由於預付款項隨著臨床試驗的進展而增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的預付款項及其他應收款中有人民幣2.5百萬元(或22.6%)隨後已結清。

現金及銀行結餘

於往績記錄期間，我們的現金及銀行結餘主要包括銀行及手頭現金。

我們的現金及銀行結餘由截至2023年12月31日的人民幣202.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣105.8百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣66.7百萬元。該減少主要是由於2023年發行Pre-B輪股份收到的所得款項用於我們的日常運營，特別是研發活動。

財務資料

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要與研發服務提供商有關。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣39.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣36.1百萬元，主要與我們的研發活動一致。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣36.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣38.2百萬元，主要與我們候選藥物研發活動的進展一致。

下表載列截至所示日期根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	39,670	35,858	37,934
1年以上	41	228	228
合計	39,711	36,086	38,162

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣5.7百萬元(或14.9%)隨後已結清。

合同負債

於往績記錄期間，我們的合同負債主要包括與LP-168許可協議相關的預付費用。我們的合同負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣27.2百萬元，原因是我們根據LP-168許可協議條款從翰森製藥收到預付費用。截至2025年6月30日，我們的合同負債保持穩定，為人民幣27.2百萬元，符合LP-168許可協議規定的付款進度。

其他應付款項及應計項目

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計項目主要包括：(i)應付薪資，包括向若干僱員支付的獎金以及與僱員優化計劃相關的付款；(ii)物業、廠房及設備應付款項，主要與實驗室設備有關；(iii)其他應付稅項；及(iv)其他應付款項，主要與專業服務提供商的按金有關。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計項目的詳情。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付薪資.....	10,667	5,734	4,388
物業、廠房及設備的 應付款項.....	85	35	—
其他應付稅項.....	16	16	28
其他應付款項.....	775	982	754
合計	11,543	6,767	5,170

我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣11.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.8百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣5.2百萬元，主要由於我們調整獎金結構，加上同年實施僱員優化計劃。

優先股

我們的優先股由截至2023年12月31日的人民幣1,096.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣936.7百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣843.0百萬元。我們的優先股將在[編纂]前轉換為股份。有關我們估值的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用途是為我們候選藥物的研發及日常業務營運提供資金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過發行優先股所得款項及銀行借款來滿足營運資金需求。管理層密切監控現金及現金結餘的使用情況，並努力為我們的營運維持健康的流動資金。截至2025年6月30日，我們的現金及銀行結餘為人民幣66.7百萬元。此外，於2025年9月，我們與B輪投資者簽訂了股份購買協議，根據該協議，B輪投資者同意認購合計9,463,335股B輪優先股，總對價為101,205,142美元。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—主要股權變動及公司發展—B輪融資」。於B輪融資完成後，我們預計現金流狀況將顯著改善。

財務資料

於往績記錄期間，我們經營活動產生的現金流量為負，且絕大部分經營現金流出均來自研發及行政活動。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣134.2百萬元、人民幣113.4百萬元、人民幣77.5百萬元及人民幣47.4百萬元。我們預期將通過產品的上市和商業化、成本控制能力及運營效率的提升，以及潛在合作及／或許可安排，從經營活動產生更多現金流量。為實現研發目標，我們最終仍需要額外資金來源，但無法保證一定能夠獲得該等資金。

流動資產及負債

	截至12月31日		截至6月30日	截至8月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
預付款項、其他應收款項及				
其他資產.....	11,665	8,227	11,012	12,537
應收關聯方款項.....	823	823	823	823
現金及銀行結餘.....	202,121	105,833	66,703	45,048
流動資產總值.....	214,609	114,883	78,538	58,408
流動負債				
貿易應付款項.....	39,711	36,086	38,162	37,242
合同負債.....	-	27,208	27,208	27,208
其他應付款項及應計項目.....	11,543	6,767	5,170	10,064
計息銀行借貸.....	1,010	7,508	17,004	10,046
租賃負債.....	1,970	842	948	745
遞延收入.....	-	344	232	232
優先股.....	1,096,602	936,713	843,034	700,141
流動負債總額.....	1,150,836	1,015,468	931,758	785,678
流動負債淨額.....	(936,227)	(900,585)	(853,220)	(727,270)

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，主要因為我們向[編纂]前投資者發行優先股。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，之後，我們於往績記錄期間列為流動負債的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債金額將從負債中終止確認，並計入權益，這可能導致本集團轉為流動資產淨值及淨資產狀況。詳情請參閱「一 合併財務狀況表選定項目說明－優先股」。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣936.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣900.6百萬元，主要由於流動負債減少，包括優先股減少人民幣159.9百萬元，主要與我們的估值一致；及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣4.8百萬元，主要由於2023年向部分僱員發放獎金導致應付薪資減少，以及同年實施的僱員優化計劃。這進一步因流動資產減少而調整，包括：(i)與日常運營相關的現金及銀行結餘減少人民幣96.3百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣900.6百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣853.2百萬元，主要由於流動負債減少，包括：(i)優先股減少人民幣93.7百萬元，主要與我們的估值一致；及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣1.6百萬元，主要由於我們持續實施僱員優化計劃後應付薪資減少。這進一步因我們流動資產減少而調整，包括現金及銀行結餘減少人民幣39.1百萬元，主要與我們的日常運營有關。

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣853.2百萬元減少至截至2025年8月31日的人民幣727.3百萬元，主要由於我們流動負債減少，包括優先股減少人民幣142.9百萬元，與我們的估值一致，並因流動資產減少而進一步調整，包括主要用於日常運營的現金及現金結餘減少人民幣21.7百萬元。

營運資金充足性

儘管我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，但董事認為，我們擁有充足的營運資金，足以覆蓋自本文件日期起至少未來12個月內至少125%的成本（包括研發開支及行政開支），主要原因如下：

- **手頭現金及經營活動產生的潛在現金流入。**截至2025年6月30日，我們的現金及銀行結餘為人民幣66.7百萬元。此外，我們已於2024年8月與翰森製藥訂立一項許可協議，以在中國內地、香港、澳門及台灣地區開發及商業化用於治療非腫瘤適應症的LP-168。詳情請參閱「業務－許可協議－與翰森製藥就LP-168訂立的許可協議」。我們預期，若LP-168在非腫瘤適應症領域成功開發及商業化，未來將帶來里程碑付款及特許權使用費收入。

財務資料

- **[編纂]後優先股的轉換**。截至2025年6月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣843.0百萬元，該等負債來自我們向[編纂]前投資者發行的優先股。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，之後，我們於往績記錄期間列為流動負債的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債將從負債中終止確認，並計入權益，這可能導致本集團轉為流動資產淨值及淨資產狀況。詳情請參閱「一 合併財務狀況表選定項目說明－優先股」。
- **未動用銀行融通**。截至2025年6月30日，我們持有一家中國信譽良好的商業銀行授予的未動用銀行融通人民幣10.0百萬元。該等授信額度可供我們在必要時提取，以滿足我們的營運資金需求。該等融通為我們提供額外流動資金及財務靈活性，以支持我們的研發活動及日常運營。
- **現金消耗率**。我們的現金消耗率指平均每月經營活動、資本開支及租賃付款所用現金金額。截至2025年6月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣66.7百萬元，並收取B輪融資所得款項總計101.2百萬美元（合稱「現有內部資源」）。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的低位數），我們估計將在[編纂]中收取[編纂]約[編纂]港元。假設日後平均現金消耗率為2024年水平的[編纂]倍，我們估計(i)現有內部資源將能夠維持我們25個月的財務可行性，(ii)如果計入[編纂]估計[編纂]的[編纂]%（即分配至營運資金及其他一般公司用途的部分），則能維持[編纂]個月，或(iii)如果計入全部[編纂]估計[編纂]，則能維持[編纂]個月。董事及管理團隊將持續監控營運資金、現金流量及業務發展進度。
- **B輪融資**。於2025年9月，我們與B輪投資者簽訂了股份購買協議，根據該協議，B輪投資者同意認購合計9,463,335股B輪優先股，總對價為101,205,142美元。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－主要股權變動及公司發展－B輪融資」。於B輪融資完成後，我們預計現金流狀況將顯著改善。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的合併現金流量表的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
經營活動所用現金淨額	(134,215)	(113,432)	(77,533)	(47,351)
投資活動(所用)/所得				
現金淨額	(129)	19,743	175	(86)
融資活動所得/(所用)				
現金淨額	76,039	(3,957)	(2,083)	8,392
現金及現金等價物				
減少淨額	(58,305)	(97,646)	(79,441)	(39,045)
年初/期初現金及				
現金等價物	271,550	202,121	202,121	105,833
外匯匯率變動影響淨額	(11,124)	1,358	1,152	(85)
年末/期末現金及				
現金等價物	202,121	105,833	123,832	66,703

經營活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣47.4百萬元，稅前利潤經非現金及非經營性項目調整後為人民幣35.9百萬元，主要包括優先股公允價值收益人民幣93.7百萬元，部分被股份支付開支人民幣11.1百萬元所抵銷。此項經營運資金變動調整，主要包括(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣2.8百萬元，及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣1.6百萬元。

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣113.4百萬元，稅前虧損經非現金及非經營性項目調整後為人民幣3.4百萬元，主要包括優先股公允價值收益人民幣159.9百萬元，部分被股份支付開支人民幣22.3百萬元所抵銷。此項經營運資本變動調整，主要包括：(i)合同負債增加人民幣27.2百萬元；及(ii)其他非流動資產增加人民幣1.5百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計項目減少人民幣4.7百萬元；及(ii)貿易應付款項減少人民幣3.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨為人民幣134.2百萬元，稅前虧損經非現金及非經營性項目調整後為人民幣159.4百萬元，主要包括：(i)優先股公允價值收益人民幣15.4百萬元及(ii)利息收入人民幣6.2百萬元，部分被(i)股份支付開支人民幣18.7百萬元，及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣5.0百萬元所抵銷。此項經營運資本變動調整，主要包括貿易應付款項增加人民幣32.5百萬元，但部分被(i)其他應付款項及應計項目減少人民幣10.9百萬元，及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣3.1百萬元所抵銷。

投資活動所用／所得的現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣86,000元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣0.1百萬元。

於2024年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣19.7百萬元，主要歸因於與其他非流動資產相關的退款人民幣19.9百萬元，部分被購買物業、廠房及設備人民幣0.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣0.1百萬元，主要歸因於處置物業、廠房及設備所得款項人民幣81,000元，部分被購買物業、廠房及設備人民幣0.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣8.4百萬元，主要歸因於新增銀行借款人民幣10.0百萬元，部分被(i)租賃付款本金部分人民幣0.8百萬元，及(ii)償還銀行貸款及其他借款人民幣0.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們融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(i)租賃付款本金部分人民幣2.6百萬元，及(ii)償還銀行貸款及其他借款人民幣1.0百萬元。

於2023年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣76.0百萬元，主要歸因於(i)解除銀行受限制存款人民幣45.0百萬元，及(ii)發行優先股所得款項人民幣35.6百萬元，部分被(i)租賃付款本金部分人民幣3.0百萬元，及(ii)償還銀行貸款及其他借款人民幣1.0百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列於所示期間我們的現金經營成本。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
與核心產品研發有關的成本				
員工成本.....	19,115	18,993	11,372	7,294
試驗及測試開支.....	43,165	56,734	23,862	18,388
原材料及其他.....	7,629	10,395	4,367	3,373
小計	69,909	86,122	39,601	29,055
與其他候選藥物研發有關的成本				
員工成本.....	19,238	10,550	7,008	3,780
試驗及測試開支.....	29,110	17,943	9,183	4,707
原材料及其他.....	5,144	4,160	1,681	864
小計	53,492	32,653	17,872	9,351
合計	123,401	118,775	57,473	38,406
僱用勞工成本 ⁽¹⁾	38,353	29,543	18,380	11,074
直接生產成本.....	72,275	74,677	33,045	23,095
產品營銷 ⁽²⁾	-	-	-	-
非所得稅、特許權使用費 及其他政府費用 ⁽³⁾	-	-	-	-
或然撥備.....	-	-	-	-

附註：

- (1) 僱用勞工成本指非研發人員成本總額，主要包括工資及福利。
- (2) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品銷售。
- (3) 非所得稅、特許權使用費及其他政府費用主要包括稅費及附加費。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日		截至6月30日	截至8月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
即期				
計息銀行借款.....	1,010	7,508	17,004	10,046
租賃負債.....	1,970	842	948	745
優先股.....	1,096,602	936,713	843,034	700,141
非即期				
計息銀行借款.....	7,500	—	—	—
租賃負債.....	835	—	309	260
合計.....	1,107,917	945,063	861,295	711,192

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們概無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似負債、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易匯票除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。

董事確認，自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並未發生任何重大變動。董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無重大違反任何契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何特殊困難，且我們概無拖欠銀行貸款及其他借款，或違反契諾。

資本開支

於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們因購買物業、廠房及設備而分別產生資本開支人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要通過發行優先股所得款項及銀行借款來滿足資本開支需求。我們計劃主要通過現有現金及現金等價物、候選藥物的未來商業化及銷售、股權發行、對外授權及合作安排、[編纂]、商業貸款所得款項及其他來源來滿足未來的資本開支需求。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大資本承擔。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們概無任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

我們於呈列年度或期間概無，且目前並無任何資產負債表外安排，如與未合併實體或金融夥伴（通常稱為結構性融資或特殊目的實體）為了促進無需在我們的資產負債表中反映的融資交易建立關係。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們根據與對手方約定的條款與關聯方進行交易。我們於往績記錄期間與關聯方的交易及未償還結餘的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註32。董事已確認，於往績記錄期間的所有關聯方交易均按公平基準開展，且不會改變我們於往績記錄期間的經營業績，或導致於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

關於市場風險的定量和定性披露

我們的運營面臨多種金融風險，特別是市場風險（包括貨幣風險和利率風險）、信貸風險及流動性風險，具體如下所述。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

外幣風險

各集團實體以外幣計價的若干以公允價值計量且其變動計入當期損益的銀行結餘及金融負債使我們面臨外幣風險。我們目前並未制定外幣對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險，並會在有需要時考慮對沖重大外匯風險。有關敏感度分析等進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好的交易方進行交易。根據我們的政策，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審核程序。我們持續監察應收款項結餘，我們面臨的壞賬風險並不重大。我們其他金融資產（包括現金及現金等價物、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產）的信貸風險源自對手方違約，最高風險金額等於該等工具的賬面值。

就其他應收款項及其他資產而言，管理層定期根據過往結算記錄及過往經歷對其他應收款項的可收回性作出共同及個別評估。董事認為我們其他應收款項的尚未償還結餘並無重大固有信貸風險。

因此，管理層已採用從各報告日期12個月內可能出現的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法。我們預期其他應收款項不會因對手方違約而承擔任何虧損，且並無就其他應收款項及其他非流動資產確認虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，其他應收款項已根據共有的信貸風險特徵及逾期日數進行分組。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們經評估認為其他應收款項的預期虧損率極小，因此並無就截至相同日期的其他應收款項確認虧損撥備。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

流動資金風險

在管理流動資金風險過程中，我們監控及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為運營提供資金並減輕現金流量波動的影響。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

股息

本集團於往績記錄期間並無派付任何股息。董事會未來可能會在綜合考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求與可用性以及其他其認為相關的因素後宣派股息。任何股息的宣派、派付及金額均須遵守我們的組織章程文件及開曼群島《公司法》。股息宣派必須經股東於股東會批准，且不得超過董事會建議的金額。此外，董事可不時根據董事會認為合理的利潤及整體財務需求派發中期股息，或按其認為合適的金額及日期派發特別股息。所有股息均須從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派可能或可能不會反映歷史派息情況，且將由董事會全權酌情決定。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們概無可供分派予股東的任何儲備。

[編纂]

假設並無根據[編纂]發行任何股份，則我們承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），約佔[編纂]估計[編纂]的[編纂]%。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括(a)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，計入我們綜合損益表的[編纂]開支為人民幣1.4百萬元（1.3百萬元），且並無發行成本已確認為預付款項並預期於[編纂]後從權益中扣減。於往績記錄期後，預期約[編纂]港元將計入我們綜合損益表，約[編纂]港元預期於[編纂]後入賬列為權益扣減。我們認為，上述任何費用或開支對本集團而言均不重大或過高。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

根據《上市規則》第4.29條編製的本集團未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表旨在說明[編纂]對截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，因其假設性質，其未必真實反映本集團截至2025年6月30日或[編纂]後任何未來日期的合併有形資產淨額情況。

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

經董事認為適當的充分盡職調查工作及審慎考慮後，董事確認，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告中合併財務報表的最新資產負債表日期）以來直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

根據《上市規則》第13.13至13.19條披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，他們並不知悉任何會導致須遵守《上市規則》第13.13條至13.19條披露規定的情況。