

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綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料根據國際財務報告準則編製，該等準則在重要方面可能與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素，而當中多數並非我們所能控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」章節提供的全部資料。

在本節中，除非文義另有所指，否則提及的2023年及2024年是指我們截至該年12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述的財務資料均以綜合口徑列報。

概覽

我們成立於2017年，是下一代T細胞銜接器（「TCE」）療法的先驅及全球領軍企業。TCE為雙特異性或多特異性抗體，其設計原理是通過同時結合腫瘤細胞上的腫瘤相關抗原（「TAA」）及T細胞上的受體，從而重定向並激活T細胞，以誘導靶向細胞毒性作用。我們很早就認識到TCE的獨特潛力，一類旨在利用並引導人體免疫系統對抗癌症的下一代免疫療法。我們對高增長行業擁有深刻洞見和創新能力，並將這些洞見轉化為臨床階段產品，推動我們從概念進展到開發。我們已開發下一代遮蔽型先鋒療法TCE，可在腫瘤中被選擇性激活，用於治療實體瘤。作為一種前景廣闊且快速發展的腫瘤治療方式，全球TCE市場規模於2024年達到約30億美元，預計到2035年將以40.0%的複合年增長率增長至1,211億美元。中國TCE市場規模於2024年約為人民幣7億元，預計到2035年將以63.8%的複合年增長率增長至人民幣1,596億元。

截至最後實際可行日期，我們擁有四種內部臨床階段的候選藥物，包括(i) DNV3，一款靶向LAG3的潛在同類最佳TCM，(ii) SMET12，一款潛在同類首創靜脈注射用EGFR×CD3 TCE，(iii) CMD011，一款潛在同類最佳GPC3×CD3 TCE，及(iv) CMDE005，一款潛在同類首創EGFR×CD3下一代遮蔽型TCE。此外，我們還有兩款處於臨床前階段的下一代多功能／邏輯門控TCE候選藥物CMDE101及CMDE102，它們分別是靶向FOLR1×PD-L1×CD3及PSMA×PD-L1×CD3的三特異性遮蔽型TCE。

財務資料

呈列及編製基準

綜合財務資料為根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，該準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的所有國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋，以及香港公認的會計原則。於編製往績記錄期間的綜合財務資料時，我們已採用自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，以及相關的過渡性條文。

綜合財務資料為根據歷史成本法編製，但於各相關期間末以公允價值計量的若干金融工具（如本文件附錄一會計師報告所載相關會計政策所解釋）除外。綜合財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除非另有說明，所有數值均約整至最接近的千位。按照國際財務報告準則編製綜合財務資料需要使用若干關鍵會計估計，並且要求我們的管理層在應用會計政策的過程中運用判斷力。

影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績及財務狀況一直且預計將繼續受到多種因素的影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。下文討論該等關鍵因素。

我們候選藥物的研發與商業化

我們的業務和經營業績取決於我們成功開發、獲得監管批准並商業化候選藥物的能力。我們的研發工作主要集中在將TCE應用於實體瘤。截至最後實際可行日期，我們已經建立起一個多元化研發管線，包括四種內部研發的臨床階段候選藥物。

我們的多種候選藥物已在中國進入I期或II期臨床試驗階段，靶向黑色素瘤、肝細胞癌和非小細胞肺癌等實體瘤。我們的多個項目亦獲得中國國家藥監局及FDA的IND批准，表明我們在主要司法權區的臨床及合規執行能力。我們預計，我們的經營業績將繼續受到正在進行的臨床項目進展的影響，包括患者入組、數據解讀及監管互動，以及支持新IND申請和適應症擴展的臨床前研究結果。

財務資料

我們打算通過內部研究與戰略合作相結合的方式，繼續推進我們的產品管線。我們的商業化戰略側重於加快臨床開發、獲得監管批准，並與信譽良好的全球或區域生物製藥合作夥伴建立合作或授權許可安排，以提升商業化和市場准入。我們成功開發、獲得批准並商業化候選藥物的能力，將繼續成為影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的關鍵因素。

我們的成本結構

我們的經營業績受到成本結構的顯著影響，其中研發費用是主要組成部分。

我們認為，我們成功開發候選藥物的能力為影響我們長期增長和競爭力的首要因素。開發優質候選藥物需要在較長一段期間進行大量財務投資，而我們戰略的核心部分為繼續在該領域進行持續投資。基於該承諾，我們在研發方面已投入大量財務資源，以推進及擴大我們的臨床及臨床前階段候選藥物管線。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，我們產生的研發費用分別為人民幣76.1百萬元、人民幣53.4百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣22.4百萬元。有關詳情，請參閱「一綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明一研發費用」。

我們預計研發費用將繼續為成本結構中的主要組成部分。隨著我們業務的持續發展及擴張，成本結構亦將隨之演變。除研發費用外，我們預計，作為一家在香港[編纂]，與法律、合規、會計、保險以及[編纂]及公共關係相關的開支亦將不斷增加。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要通過銀行貸款及股權融資為營運提供資金。我們亦受益於地方政府部門為支持候選藥物及相關技術平台開發而提供的研究補貼及項目資金。展望未來，於我們的候選藥物商業化之前，我們預計將繼續主要通過銀行貸款及股權融資為營運提供資金，包括[編纂][編纂]，以及潛在的戰略合作夥伴關係或合作與許可安排。長遠而言，於我們的一款或多款候選藥物成功商業化後，我們預計將主要依靠產品銷售產生的收入為營運提供資金。營運資金的任何波動均將影響我們的現金流量及經營業績。

財務資料

重大會計政策資料

我們根據財務報表對財務狀況及經營業績進行討論及分析，該等財務報表乃按照符合國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的會計原則編製。編製該等財務報表要求我們對影響所呈報的資產、負債、收入、成本及費用金額作出估計、假設及判斷。我們按持續基準評估我們的估計及判斷，且我們的實際業績可能與該等估計不同。我們基於歷史經驗、已知趨勢及事件、合同進度以及在當前情況下被視為合理的其他多種因素作出估計，其結果構成對無法自其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值進行判斷的基準。

以下是我們認為對我們至關重要或在編製綜合財務報表時所使用的最重要估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及估計對於理解我們的財務狀況及經營業績實屬重要，載於本文件附錄一的會計師報告附註2。

公允價值計量

我們於報告期末以公允價值計量理財產品及結構性存款。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取之價格或轉讓負債所支付之價格。公允價值計量假設出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債之主要市場，或在（在無主要市場情況下）資產或負債最具優勢市場中進行。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債之公允價值乃以市場參與者對資產或負債定價時使用之假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產之公允價值計量考慮到市場參與者能否以最高效及最佳方式使用資產或將其出售予另一名可以最高效及最佳方式使用資產的市場參與者而產生經濟利益。

我們使用適用於有關情況且具備充分數據以供計量公允價值之估值技術，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。

財務資料

所有公允價值於財務報表計量或披露之資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據按下述公允價值層級分類：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）

第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之最低層輸入數據可觀察（直接或間接）之估值技術

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之最低層輸入數據不可觀察之估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於報告期末重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據）釐定是否發生不同層級轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或須對資產進行年度減值測試時（遞延稅項資產及金融資產除外），資產可收回金額會予以估計。資產可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值及公允價值減出售費用兩者中的較大者計算，並按單個資產單獨釐定，除非該資產不能產出基本上獨立於其他資產或資產組的現金流入，於此情況下，可釐定該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。對現金產生單位進行減值測試時，倘部分公司資產（例如總部大樓）的賬面值能按合理一致基準分配，則分配至個別現金產生單位，否則將分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估之稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於其產生期間的損益中於與減值資產功能一致的有關費用類別內扣除。

於報告期末會評估有否跡象顯示先前確認之減值虧損已不再存在或有所減少。倘存在上述跡象，則對可收回金額進行估計。僅當用以釐定資產（商譽除外）可收回金額之估計有變時，方會撥回該資產先前確認之減值虧損，惟金額不可超過過往年度並無就該項資產確認減值虧損時本可釐定之賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該等減值虧損的撥回計入其發生當期的損益。

財務資料

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使資產達致營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，如維修保養，一般會於產生期間自損益扣除。符合確認條件之重大檢查支出將撥充資本計入資產賬面值作為重置處理。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，我們將有關部分確認為擁有特定可使用年期之個別資產，並相應計提折舊。

折舊乃採用直線法按各物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此而使用之主要年化率如下：

| | |
|--------------|---------------------|
| 實驗室設備..... | 19.00% |
| 辦公及電子設備..... | 19.00%至31.67% |
| 汽車..... | 23.75% |
| 租賃物業裝修..... | 剩餘租期與估計使用年期(以較短者為準) |

倘物業、廠房及設備項目各部分可使用年期有所不同，該項目成本將於各部分間作合理分配，而各部分會分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於報告期末進行審閱及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重要部分)於出售時或預期無法通過其使用或出售產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產之年度於損益確認之任何出售或報廢之收益或虧損，乃有關資產出售所得款項淨額與其賬面值之差額。

研發費用

所有研究費用均於發生時於損益扣除。

開發新產品的項目所產生的費用，僅於我們能證明下述各項的情況下予以資本化及遞延：技術上可完成該無形資產以供使用或出售、其有意完成及有能力使用或出售

財務資料

該資產、該資產如何產生未來經濟利益、具備用以完成項目的資源以及於開發期間可靠地計量費用的能力。不符合該等標準的產品開發支出在產生時列作費用。

租賃

我們於合同開始時評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同授予權利在某一期間內控制已識別資產的使用以換取對價，則有關合同屬於或包含租賃。

我們作為承租人

除短期租賃及低價值資產租賃外，我們就所有租賃應用單一確認及計量方法。我們確認支付租賃款項的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

於租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認使用權資產。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前支付的租賃款項減任何已收取的租賃優惠。使用權資產於該資產的租期或估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法折舊，如下所示。

| | |
|----------------|---------|
| 實驗室及辦公場所 | 1.75至3年 |
|----------------|---------|

倘租賃資產的所有權於租期末轉移至我們或相關成本反映購買選擇權的行使，則按照該資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內將支付的租賃款項的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質上的固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及預期將根據剩餘價值擔保支付的金額。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不易確定，故我們於租賃開始日期使用其增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加並就

財務資料

已支付的租賃款項予以扣減。此外，如果出現修訂、租期變動、租賃付款變動（例如，因指數或利率變動導致的未來租賃付款變動）或購買相關資產的選擇權評估變更，則租賃負債的賬面值會重新計量。

我們的租賃負債在綜合財務狀況表中單獨列示。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

我們將短期租賃確認豁免應用於其短期租賃（即自開始日期起計的租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃）。低價值資產租賃的確認豁免亦應用於被視為低價值的物業租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為費用。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後以攤銷成本計量及以公允價值計量且其變動計入損益。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵以及本集團管理該等金融資產的業務模式。我們最初以公允價值計量金融資產，對於不以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，則加上交易成本。

金融資產需產生僅為本金及未償還本金金額的利息付款（「SPPI」）的現金流量，方可按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類及計量。現金流量並非SPPI的金融資產，不論業務模式如何，均以公允價值計量且其變動計入損益進行分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指管理其金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量會否來自收取合同現金流量、出售金融資產或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於目的為收取合同現金流量而持有金融資產的業務模式內持有，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於目的為同時收取合同現金流量及出售而持有金融資產的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產則以公允價值計量且其變動計入損益進行分類及計量。

財務資料

買賣須在市場規例或慣例通常規定的期限內交付資產的金融資產乃於交易日（即我們承諾買賣該資產的日期）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類，如下：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後運用實際利息法計量並可作減值。當資產終止確認、經修訂或出現減值時，收益及虧損於損益內確認。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產乃按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益確認。

終止確認金融資產

金融資產（或（如適用）一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分）主要在下列情況下將終止確認（即從本集團的綜合財務狀況表剔除）：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 我們已轉讓從資產收取現金流量的權利，或已根據「轉手」安排承擔向第三方無重大延誤全額支付所收取現金流量的責任；及(a)我們已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(b)我們雖未轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

金融資產減值

我們就所有並非以公允價值計量且其變動計入損益持有的債務工具計提預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損基於根據合同到期的合同現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額計量，並按原實際利率近似值貼現。預期現金流量將包括出售構成合同條款組成部分的所持抵押品或其他信用增級工具所得現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損於兩個階段確認。就自初始確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險項目而言，預期信貸虧損為就未來12個月可能發生的違約事件產生的信貸虧損計提撥備（12個月預期信貸虧損）。就自初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險項目而言，須於風險剩餘年期內就預期信貸虧損計提虧損撥備，不論違約於何時發生（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。進行評估時，我們比較金融工具於報告日期出現違約之風險與該金融工具於初始確認日期出現違約之風險，並考慮合理及有理據且毋須花費不必要成本或精力即可獲得的資料，包括過往及前瞻性資料。當合同付款逾期超過30天時，我們認為信貸風險顯著增加。

如果合同付款逾期90天，我們視金融資產為違約。然而，於若干情況下，我們亦可能在計及我們持有的任何信用增級工具前，於有內部或外部資料顯示我們不太可能悉數收回未償還合同款項時，視金融資產為違約。

倘合理預期合同現金流量不可收回，則撇銷金融資產。

財務資料

按攤銷成本計量的金融資產須按一般方法進行減值，並於下列計量預期信貸虧損之階段進行分類。

- 第一階段 — 信貸風險自初始確認以來未有顯著增加且虧損撥備乃按相等於12個月預期信貸虧損之金額計量之金融工具
- 第二階段 — 信貸風險自初始確認以來已顯著增加惟並非信貸減值金融資產，且虧損撥備乃按相等於全期預期信貸虧損之金額計量之金融工具
- 第三階段 — 於報告日期已發生信貸減值（惟並非購入或源生的信貸減值），且虧損撥備乃按相等於全期預期信貸虧損之金額計量之金融資產

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表。

| | 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 |
| | | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 其他收入及收益..... | 14,649 | 6,618 | 3,354 | 2,278 |
| 研發費用..... | (76,109) | (53,382) | (26,119) | (22,389) |
| 行政開支..... | (13,267) | (12,188) | (6,260) | (4,906) |
| 其他開支..... | (28) | (62) | (1) | (71) |
| 財務成本..... | (188) | (885) | (95) | (332) |
| 稅前虧損..... | (74,943) | (59,899) | (29,121) | (25,420) |
| 所得稅開支..... | — | — | — | — |
| 年度／期間虧損及 | | | | |
| 全面虧損總額..... | (74,943) | (59,899) | (29,121) | (25,420) |
| 以下人士應佔： | | | | |
| 母公司擁有人..... | (74,943) | (59,899) | (29,121) | (25,420) |
| 母公司普通股權益持有人 | | | | |
| 應佔每股虧損 | | | | |
| 基本及攤薄（人民幣元）..... | (4.24) | (3.39) | (1.65) | (1.44) |

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入包括(i)政府補助，主要是指從地方政府部門獲得的用於支持我們營運及研發活動的補貼，(ii)利息收入，主要是指我們現金及現金等價物以及銀行定期存款的利息收入，及(iii)其他；及我們的收益包括(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益，及(ii)匯兌淨收益。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日止六個月期間的其他收入及收益分別為人民幣14.6百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.3百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 其他收入 | | | | |
| 政府補助..... | 6,888 | 471 | 73 | — |
| 利息收入..... | 951 | 764 | 195 | 824 |
| 其他..... | 38 | 56 | 56 | 36 |
| 小計..... | 7,877 | 1,291 | 324 | 860 |
| 收益 | | | | |
| 以公允價值計量且其 變動計入損益的金融 資產的公允價值 變動收益..... | 6,694 | 5,327 | 2,964 | 1,418 |
| 外匯淨收益..... | 78 | — | 66 | — |
| 小計..... | 6,772 | 5,327 | 3,030 | 1,418 |
| 總計..... | 14,649 | 6,618 | 3,354 | 2,278 |

研發費用

我們的研發費用包括(i)臨床研究及技術服務費，(ii)員工成本，(iii)原材料及消耗品，(iv)折舊及攤銷，以及(v)其他。下表載列我們於所示期間的研發費用明細。

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 |
| | (未經審計) | | | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 臨床研究及技術 | | | | |
| 服務費..... | (40,401) | (24,969) | (11,327) | (10,501) |
| 員工成本..... | (20,252) | (17,361) | (8,814) | (7,890) |
| 原材料及消耗品..... | (8,238) | (3,998) | (2,380) | (825) |
| 折舊及攤銷..... | (6,436) | (5,992) | (3,038) | (2,540) |
| 其他..... | (782) | (1,062) | (560) | (633) |
| 總計..... | (76,109) | (53,382) | (26,119) | (22,389) |

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，我們核心產品相關的研發費用分別為人民幣36.8百萬元、人民幣23.2百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣12.7百萬元，分別佔同期研發費用總額的48.3%、43.5%、49.3%及56.7%。

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，核心產品DNV3相關的研發費用分別為人民幣24.0百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣10.6百萬元，該等費用包括(i)臨床研發及技術服務費；(ii)員工成本；(iii)原材料及消耗品；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。

下表載列於往績記錄期間核心產品DNV3的研發費用明細。

| | 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 |
| | (未經審計) | | | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 臨床研發及技術 | | | | |
| 服務費..... | (13,230) | (4,311) | (1,446) | (5,980) |
| 員工成本..... | (4,980) | (4,050) | (1,900) | (2,595) |
| 折舊及攤銷..... | (1,822) | (1,142) | (510) | (1,198) |
| 原材料及消耗品..... | (3,365) | (1,281) | (641) | (429) |
| 其他..... | (571) | (496) | (205) | (356) |
| 總計..... | (23,968) | (11,280) | (4,702) | (10,558) |

財務資料

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，核心產品SMET12相關的研發費用分別為人民幣12.8百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣2.1百萬元，該等費用包括(i)臨床研發及技術服務費；(ii)員工成本；(iii)原材料及消耗品；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。

下表載列往績記錄期間核心產品SMET12相關的研發費用明細。

| | 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 |
| | | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 員工成本..... | (3,737) | (4,397) | (2,433) | (1,071) |
| 臨床研發及技術 | | | | |
| 服務費..... | (7,472) | (4,349) | (3,563) | (546) |
| 折舊及攤銷..... | (972) | (1,208) | (885) | (243) |
| 原材料及消耗品..... | (313) | (1,443) | (968) | (178) |
| 其他..... | (298) | (538) | (313) | (105) |
| 總計..... | (12,792) | (11,935) | (8,162) | (2,143) |

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，(ii)專業服務費用，(iii)折舊及攤銷，其中包含使用權資產及物業、廠房及設備的折舊以及無形資產的攤銷，以及(iv)其他。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

| | 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 |
| | | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 員工成本..... | (8,991) | (8,189) | (4,130) | (3,897) |
| 專業服務費用..... | (1,521) | (1,692) | (956) | (64) |
| 折舊及攤銷..... | (1,825) | (1,772) | (900) | (560) |
| 其他..... | (930) | (535) | (274) | (385) |
| 總計..... | (13,267) | (12,188) | (6,260) | (4,906) |

財務資料

其他開支

於往績記錄期間，我們產生少量其他開支，主要由於外匯盈虧所致。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日止六個月期間，其他開支分別為人民幣28千元、人民幣62千元、人民幣1千元及人民幣71千元。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行借款利息及(ii)租賃負債利息。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，我們的財務成本分別為人民幣188千元、人民幣885千元、人民幣95千元及人民幣332千元。下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------|-------------|------------|-------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 銀行借款利息 | – | 774 | 56 | 232 |
| 租賃負債利息 | 188 | 111 | 39 | 100 |
| 總計 | 188 | 885 | 95 | 332 |

所得稅

我們須按實體基準就本集團成員公司住所及經營所在司法權區產生的或源自該等司法權區的利潤繳納所得稅。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關條例（「企業所得稅法」），我們於往績記錄期間應納稅所得額須按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據相關企業所得稅法，於確定往績記錄期間的應納稅利潤時，我們將符合條件的研發費用作為可扣減費用，享受200%的加計扣除。

美國

我們在美國馬里蘭州註冊成立並營運的附屬公司，於往績記錄期間須按21%的聯邦法定所得稅稅率及8.25%的州所得稅稅率納稅。

財務資料

經營業績的期間比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2025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3.4百萬元下降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元。該減少乃主要由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益減少人民幣1.5百萬元，這是由於我們的理財產品投資減少所致，但部分被截至2025年6月30日止六個月利息收入增加人民幣0.6百萬元所抵銷。

研發費用

我們的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26.1百萬元下降14.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.4百萬元，主要由於員工成本減少人民幣924千元，以及臨床研究及技術服務費用減少人民幣826千元，是因為我們憑藉積累的經驗及技術專長，在評估早期臨床前方案時更審慎挑選。

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6.3百萬元下降21.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元。該減少乃主要由於截至2025年6月30日止六個月專業服務費用減少人民幣892千元所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣95千元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣332千元。該增長乃主要由於銀行借款利息因平均每日貸款結餘增加而增加人民幣176千元，以及因我們於截至2025年6月30日止六個月訂立的新租賃而令租賃負債利息增加人民幣61千元。

期間虧損

基於上述原因，我們的期間虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣29.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.4百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣14.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣6.6百萬元。該減少乃主要由於政府補助減少人民幣6.4百萬元，以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益減少人民幣1.4百萬元，此乃由於我們的結構性存款投資減少所致。

研發費用

我們的研發費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣76.1百萬元下降29.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣53.4百萬元。該下降乃主要由於臨床研究及技術服務費用減少人民幣15.4百萬元，以及員工成本減少人民幣2.9百萬元，是因為我們憑藉積累的經驗及技術專長，在評估早期臨床前方案時更審慎挑選。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣13.3百萬元下降8.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣12.2百萬元。該減少乃主要由於管理人員結構發生變化所致。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣188千元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣885千元。該增長乃主要由於我們於2024年新增銀行借款，導致銀行借款利息增加人民幣774千元。

年度虧損

基於上述原因，我們的年度虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣74.9百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣59.9百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|--|----------------|------------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 (人民幣千元) | 2025年 |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 13,598 | 9,141 | 7,491 |
| 其他無形資產 | 225 | 247 | 233 |
| 使用權資產 | 3,018 | 2,174 | 5,734 |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產 | 3,038 | 1,865 | 2,582 |
| 定期存款 | – | 40,338 | 40,675 |
| 非流動資產總值 | 19,879 | 53,765 | 56,715 |
| 流動資產 | | | |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產 | 2,651 | 2,794 | 1,239 |
| 現金及現金等價物 | 24,831 | 23,907 | 85,739 |
| 定期存款 | 10,000 | 2,875 | 13,152 |
| 以公允價值計量且其變動計入損 益的金融資產（「以公允價值 計量且其變動計入損益的金融 資產」） | 215,988 | 163,787 | 66,637 |
| 流動資產總值 | 253,470 | 193,363 | 166,767 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 19,299 | 12,564 | 11,777 |
| 應付關聯方款項 | 1,269 | 907 | 1,055 |
| 計息銀行借款 | – | 31,030 | 30,000 |
| 遞延收入 | – | 4,100 | 4,100 |
| 租賃負債 | 2,098 | 762 | 3,273 |
| 流動負債總額 | 22,666 | 49,363 | 50,205 |
| 流動資產淨值 | 230,804 | 144,000 | 116,562 |
| 總資產減流動負債 | 250,683 | 197,765 | 173,277 |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | – | 1,415 | 2,347 |
| 遞延收入 | 15,051 | 20,617 | 20,617 |
| 非流動負債總額 | 15,051 | 22,032 | 22,964 |
| 資產淨值 | 235,632 | 175,733 | 150,313 |
| 股權 | | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | | |
| 實收資本 | 17,664 | 17,664 | 17,664 |
| 儲備 | 217,968 | 158,069 | 132,649 |
| 權益總額 | 235,632 | 175,733 | 150,313 |

財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 | 截至9月30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 . . . | 2,651 | 2,794 | 1,239 | 2,972 |
| 現金及現金等價物 . . . | 24,831 | 23,907 | 85,739 | 5,711 |
| 定期存款 | 10,000 | 2,875 | 13,152 | 20,387 |
| 以公允價值計量且 其變動計入損益的 金融資產 (「以公允 價值計量且其變動 計入損益的金融 資產」) | 215,988 | 163,787 | 66,637 | 110,368 |
| 流動資產總值 | 253,470 | 193,363 | 166,767 | 139,438 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 19,299 | 12,564 | 11,777 | 23,592 |
| 計息銀行借款 | – | 31,030 | 30,000 | – |
| 應付關聯方款項 | 1,269 | 907 | 1,055 | 1,055 |
| 遞延收入 | – | 4,100 | 4,100 | 4,100 |
| 租賃負債 | 2,098 | 762 | 3,273 | 3,381 |
| 流動負債總額 | 22,666 | 49,363 | 50,205 | 32,128 |
| 流動資產淨值 | 230,804 | 144,000 | 116,562 | 107,310 |

於往績記錄期間，我們的資產淨值狀況於各期間逐漸下降，乃主要由於我們在研發活動上的持續投入，導致往績記錄期間各期間產生全面虧損總額。資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣235.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣175.7百萬元，乃主要由於年度虧損人民幣59.9百萬元所致。資產淨值進一步由截至2024年12月31日的人民幣175.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣150.3百萬元，乃主要由於期間虧損人民幣25.4百萬元所致。

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣230.8百萬元減少人民幣86.8百萬元至截至2024年12月31日的人民幣144.0百萬元，乃主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣52.2百萬元，(ii)計息銀行借款增加人民幣31.0百萬元，(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣6.7百萬元，及(iv)現金及現金等價物減少人民幣0.9百萬元，但部分被以下因素抵銷：(i)非流動定期存款增加人民幣40.3百萬元，及(ii)租賃負債減少人民幣1.3百萬元。該變化乃主要由於我們對管線候選藥物的持續投資以及營運支出。

財務資料

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣144.0百萬元減少人民幣27.4百萬元至截至2025年6月30日的人民幣116.6百萬元，乃主要由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣97.2百萬元，惟部分被(i)活期存款增加人民幣10.3百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣61.8百萬元，以及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣0.8百萬元。該變化乃主要由於我們對管線候選藥物的持續投資以及營運支出所致。

流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣116.6百萬元減少人民幣9.3百萬元至截至2025年9月30日的人民幣107.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣80.0百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣11.8百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣43.7百萬元；及(ii)計息銀行借款減少人民幣30.0百萬元所抵銷。該變動主要由於我們持續投資管線產品及我們的經營開支所致。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)辦公及電子設備，(ii)汽車，(iii)實驗室設備以及(iv)租賃改良。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的賬面淨值明細。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|-----------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 辦公及電子設備 | 558 | 322 | 241 |
| 汽車 | 174 | 94 | 54 |
| 實驗室設備 | 11,883 | 8,725 | 7,196 |
| 租賃物業裝修 | 983 | — | — |
| 總計 | 13,598 | 9,141 | 7,491 |

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元，乃主要由於截至2024年12月31日止年度的實驗室設備折舊人民幣3.2百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣7.5百萬元，乃主要由於截至2025年6月30日止六個月實驗室設備折舊人民幣1.5百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們營運中使用的實驗室及辦公場所相關。實驗室及辦公場所的租賃期限通常在1.75年至3年之間。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元減少到截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元，乃主要由於計提人民幣3.2百萬元的折舊費用。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣5.7百萬元，乃主要由於截至2025年6月30日止六個月人民幣5.0百萬元的2025年新租賃。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)可收回增值稅；(ii)租賃按金；(iii)預付款項，其中包括臨床試驗開支、原材料成本及預付租金；及(iv)其他應收款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

| | 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 | | | |
| 可收回增值稅..... | 2,442 | 1,809 | 2,136 |
| 租賃按金..... | 596 | 56 | 446 |
| 小計..... | 3,038 | 1,865 | 2,582 |
| 流動 | | | |
| 預付款項..... | 2,616 | 2,229 | 1,201 |
| 其他應收款項..... | 35 | 565 | 38 |
| 小計..... | 2,651 | 2,794 | 1,239 |
| 總計..... | 5,689 | 4,659 | 3,821 |

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元，乃主要由於可收回增值稅減少人民幣633千元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣3.8百萬元，乃主要由於預付款項減少人民幣1.0百萬元。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣80千元或2.1%已得到後續結算。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行存款。下表載列我們截至所示日期按貨幣類型劃分的現金及現金等價物明細。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 計價貨幣： | | | |
| — 人民幣 | 19,107 | 20,828 | 82,560 |
| — 美元 | 5,724 | 3,079 | 3,179 |
| 總計 | 24,831 | 23,907 | 85,739 |

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣24.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣23.9百萬元，並增加至截至2025年6月30日的人民幣85.7百萬元。有關往績記錄期間的現金流量分析，請參閱「一流動性及資本資源」。

定期存款

所有原到期日超過三個月但不足一年的定期存款及相應應收利息，均被歸類為我們的流動資產。原到期日超過一年的定期存款及相應應收利息，則被歸類為我們的非流動資產。我們的大部分定期存款均以人民幣計價。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 原到期日超過三個月但不足 一年的定期存款 | 10,000 | 2,875 | 13,152 |
| 原到期日超過一年的 定期存款 | — | 40,338 | 40,675 |
| 總計 | 10,000 | 43,213 | 53,827 |

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣43.2百萬元，乃主要由於原到期日超過一年的定期存款有所增加。截至2025年6月30日，我們的定期存款進一步增加至人民幣53.8百萬元，乃主要由於原到期日超過三個月但不足一年的定期存款有所增加。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括(i)理財產品，及(ii)從信譽良好的銀行購買的結構性存款。下表載列我們截至所示日期以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的明細。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|-----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | (人民幣千元) | |
| 理財產品..... | – | 62,319 | 4,523 |
| 結構性存款..... | 215,988 | 101,468 | 62,114 |
| 總計 | 215,988 | 163,787 | 66,637 |

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣216.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣163.8百萬元，乃主要由於結構性存款減少人民幣114.5百萬元。截至2025年6月30日，我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產進一步減少至人民幣66.6百萬元，乃主要由於理財產品減少人民幣57.8百萬元及結構性存款減少人民幣39.4百萬元。

我們嚴格按照內部投資管理政策及程序購買投資產品。我們的投資策略主要側重於保本及流動性。我們一般將閒置資金投資於商業銀行提供的結構性存款及其他理財產品等保守型產品。在進行任何投資之前，我們的財務部門會進行審查及評估，考慮的因素包括我們的營運資金需要、預期收益、風險水平及流動性。所有投資決策均須按照我們的投資管理政策經過內部審批程序，並必須得到我們高級管理團隊指定成員的批准。投資後，我們會密切監控該等產品的表現及狀態，以確保及時贖回並保障資金安全。

[編纂]後，我們將繼續按照組織章程細則、內部控制程序以及(如適用)上市規則第14章的要求，進行金融資產投資。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要與我們為研發活動採購材料及第三方承包服務相關。下表載列我們的貿易及其他應付款項明細。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 貿易應付款項..... | 4,192 | 2,531 | 81 |
| 應計研發費用..... | 5,523 | 4,138 | 7,894 |
| 應付工資..... | 5,979 | 5,755 | 3,646 |
| 其他應付稅項..... | 18 | 31 | – |
| 其他應付款項..... | 3,587 | 109 | 156 |
| 總計 | 19,299 | 12,564 | 11,777 |

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣19.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.6百萬元，乃主要由於我們於2023年結算若干專業服務費用令其他應付款項減少人民幣3.5百萬元，以及與我們購買原材料相關的貿易應付款項減少人民幣1.7百萬元。截至2025年6月30日，我們的貿易及其他應付款項進一步減少至人民幣11.8百萬元，乃主要由於我們購買原材料令貿易應付款項減少人民幣2.5百萬元，以及應付工資減少人民幣2.2百萬元，惟部分被應計研發費用增加人民幣3.8百萬元所抵銷。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|-----------------|--------------|--------------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 3個月內 | 3,962 | 2,505 | 55 |
| 3個月至1年 | 230 | 26 | 26 |
| 總計 | 4,192 | 2,531 | 81 |

財務資料

我們的貿易應付款項不計息，一般按照發票日期後30至120天的期限進行結算。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣57千元或70.4%已得到後續結算。

應付關聯方款項

應付關聯方款項指我們就我們向關聯方購買研發及臨床相關服務而應付予該關聯方的應付款項。截至2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得應付關聯方款項人民幣1.3百萬元、人民幣907千元及人民幣1.1百萬元。

遞延收入

我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣15.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣24.7百萬元，乃主要由於政府補助尚待驗收里程碑達成。截至2025年6月30日，我們的遞延收入穩定在人民幣24.7百萬元。

流動性及資本資源

概覽

我們監控並維持一定水平的現金及現金等價物，以確保為營運提供充足資金，並緩解現金流量波動的影響。此外，我們監控借款的使用情況，並根據實際業務要求，不時評估到期後續借借款的方案。於往績記錄期間，我們依賴銀行貸款及股權融資作為流動性的主要來源。

於往績記錄期間，我們的經營活動產生負現金流量，而我們的經營現金流出主要源於研發費用。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，我們的經營活動分別使用人民幣67.0百萬元、人民幣53.4百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣23.8百萬元。我們預期通過候選藥物的商業化收入、與第三方的合作安排以及加強成本管理及營運效率，從經營活動中產生更多現金流量。為實現我們的研發目標，我們最終將需要額外的資金來源，並且無法保證該等資金來源一定能夠獲得。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間綜合現金流量表中的關鍵項目。

| | 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 (未經審計) | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 經營活動 | | | | |
| 已收利息..... | 295 | 336 | 105 | 181 |
| 經營活動所用現金... | (67,328) | (53,689) | (27,913) | (23,960) |
| 經營活動所用現金 流量淨額..... | (67,033) | (53,353) | (27,808) | (23,779) |
| 投資活動 | | | | |
| 原到期日超過三個月定期存款已收利息... | 656 | 90 | 90 | 17 |
| 購買物業、廠房及 設備項目..... | (2,377) | (70) | (56) | – |
| 購買其他無形資產... | (237) | (48) | – | – |
| 購買定期存款..... | – | (42,875) | – | (20,000) |
| 提取定期存款..... | 20,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| 購買以公允價值計量 且其變動計入損益 的金融資產..... | (925,000) | (965,000) | (420,000) | (530,500) |
| 提取以公允價值計量 且其變動計入損益 的金融資產..... | 978,480 | 1,022,528 | 422,215 | 629,068 |
| 投資活動產生的現金 流量淨額..... | 71,522 | 24,625 | 12,249 | 88,585 |
| 融資活動 | | | | |
| 租賃付款..... | (3,312) | (2,403) | (1,723) | (1,653) |
| 新計息銀行借款..... | – | 59,000 | 40,000 | 30,000 |
| 償還計息銀行借款... | – | (28,000) | – | (31,000) |
| 銀行借款利息..... | – | (744) | (56) | (262) |
| 融資活動(所用)／所得 現金流量淨額..... | (3,312) | 27,853 | 38,221 | (2,915) |
| 現金及現金等價物增 加／(減少)淨額... | 1,177 | (875) | 22,662 | 61,891 |
| 年初／期初現金及 銀行結餘..... | 23,576 | 24,831 | 24,831 | 23,907 |
| 匯率變動的影響淨額. | 78 | (49) | 66 | (59) |
| 年末／期末現金及 現金等價物..... | 24,831 | 23,907 | 47,559 | 85,739 |

財務資料

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淨額為人民幣23.8百萬元，這主要是由於我們的稅前虧損為人民幣25.4百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1.7百萬元，(ii)使用權資產折舊人民幣1.4百萬元，(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益人民幣1.4百萬元及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣0.8百萬元。

2024年，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣53.4百萬元，這主要是由於我們的稅前虧損為人民幣59.9百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)遞延收入增加人民幣9.7百萬元，(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣6.7百萬元，(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益人民幣5.3百萬元，(iv)物業、廠房及設備折舊人民幣4.5百萬元，及(v)使用權資產折舊人民幣3.2百萬元。

2023年，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣67.0百萬元，這主要是由於我們的稅前虧損為人民幣74.9百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益人民幣6.7百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣5.1百萬元，(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣3.4百萬元，以及(iv)使用權資產折舊人民幣3.1百萬元。

投資活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們來自投資活動的現金淨額為人民幣88.6百萬元，主要由於提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣629.1百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣530.5百萬元所抵銷。

2024年，我們投資活動產生的現金淨額為人民幣24.6百萬元，主要由於提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,022.5百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣965.0百萬元所抵銷。

2023年，我們投資活動產生的現金淨額為人民幣71.5百萬元，主要由於提取以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣978.5百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣925.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣2.9百萬元，主要由於償還人民幣31.0百萬元計息銀行借款，但部分被人民幣30.0百萬元新增計息銀行借款所抵銷。

財務資料

2024年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣27.9百萬元，主要由於新增人民幣59.0百萬元的計息銀行借款，但部分被償還人民幣28百萬元的計息銀行借款所抵銷。

2023年，我們融資活動所用的現金淨額為人民幣3.3百萬元，這主要由於我們的租賃付款人民幣3.3百萬元所致。

現金營運成本

下表載列我們於所示期間的現金營運成本資料。

| | 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 |
| | | | (未經審計) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 核心產品DNV3的研發費用 | | | | |
| — 臨床研究及技術服務費 ... | 10,668 | 5,643 | 3,549 | 2,479 |
| — 員工成本 | 5,081 | 4,115 | 2,385 | 2,506 |
| — 原材料及消耗品 | 3,392 | 1,468 | 788 | 352 |
| 核心產品SMET12的研發費用 | | | | |
| — 臨床研究及技術服務費 ... | 6,373 | 2,294 | 1,697 | 265 |
| — 員工成本 | 3,813 | 4,013 | 2,336 | 1,902 |
| — 原材料及消耗品 | 315 | 1,324 | 738 | 240 |
| 小計 | 29,642 | 18,857 | 11,493 | 7,744 |
| 其他候選產品的研發費用 | | | | |
| — 臨床研究及技術服務費 ... | 14,262 | 19,633 | 10,613 | 5,269 |
| — 員工成本 | 11,770 | 9,212 | 5,568 | 4,818 |
| — 原材料及消耗品 | 4,596 | 1,574 | 997 | 243 |
| 小計 | 30,628 | 30,419 | 17,178 | 10,330 |
| 研發費用總額 | 60,270 | 49,276 | 28,671 | 18,074 |
| 其他成本 | | | | |
| 行政員工成本 | 9,174 | 8,026 | 4,686 | 4,434 |
| 其他專業服務費用 | 5,611 | 5,107 | 4,413 | 25 |
| 其他 | 1,642 | 1,593 | 727 | 868 |
| 其他成本總額 | 16,427 | 14,726 | 9,826 | 5,327 |
| 總現金營運成本 | 76,697 | 64,002 | 38,497 | 23,401 |

財務資料

營運資金確認

我們的董事認為，考慮到可用的財務資源（包括現金及銀行結餘）以及[編纂]的估計[編纂]淨額，以及我們的現金消耗率，我們有足夠的營運資金來支付自本文件日期起至少未來12個月內的至少125%費用，包括研發費用、行政開支及其他營運成本。

我們的現金消耗率是指平均每月(i)用於經營活動的現金淨額，(ii)資本支出，及(iii)租賃付款。假設未來平均現金消耗率為2024年水平的2.5倍，即使不計及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們估計截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產將能夠在13個月內維持財務可行性，若計及[編纂]的估計[編纂]淨額（基於本文件所述[編纂]的中位數計算），則將能夠在[編纂]個月內維持財務可行性。我們將繼續密切監控經營活動現金流量，並預計在必要時通過至少12個月的緩衝期來籌集下一輪融資。

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9月30日 |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審計) |
| 流動 | | | | |
| 計息銀行借款..... | – | 31,030 | 30,000 | – |
| 租賃負債..... | 2,098 | 762 | 3,273 | 3,381 |
| 非流動 | | | | |
| 租賃負債..... | – | 1,415 | 2,347 | 822 |
| 總計 | 2,098 | 33,207 | 35,620 | 4,203 |

財務資料

計息銀行借款

我們的計息銀行借款包括(i)有抵押銀行貸款，(ii)無抵押銀行貸款及(iii)有抵押長期銀行貸款的流動部分。我們銀行貸款中的有抵押部分以我們的若干專利作為抵押。於往績記錄期間，我們銀行借款的實際利率介乎2.45%至3.38%。下表載列我們計息銀行借款的明細。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 | 截至9月30日 |
|--------------------------|----------|---------------|---------------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 銀行貸款－有抵押... | – | 11,030 | 20,000 | – |
| 銀行貸款－無抵押... | – | – | 10,000 | – |
| 長期銀行貸款的流動 部分－有抵押..... | – | 20,000 | – | – |
| 總計 | – | 31,030 | 30,000 | – |

租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債情況。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 | 截至9月30日 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 流動 | 2,098 | 762 | 3,273 | 3,381 |
| 非流動 | – | 1,415 | 2,347 | 822 |
| 總計 | 2,098 | 2,177 | 5,620 | 4,203 |

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣2.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元。我們的租賃負債進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣5.6百萬元，主要由於我們訂立新的租賃所致。截至2025年9月30日，我們的租賃負債減至人民幣4.2百萬元。

除上文所披露的截至2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日的債務外，截至2025年9月30日（即我們的債務聲明日期），我們概無其他任何重大的按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論是有擔保、無擔保、有抵押的或無抵押）或擔保或其他或然負債。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們的債務中不存在任何可能嚴重限制我們未來融資能力的重大限制性契約，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務概無出現任何重大違約或違反契約的情況。我們的董事進一步確認，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未遇到任何困難，亦未發生銀行貸款及其他借款的支付違約或違反契約情況。

資本支出

下表載列我們於所示期間的資本支出。

| | 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) | | | |
| 購買物業、廠房 及設備項目 | 2,377 | 70 | 56 | – |

於往績記錄期間，我們的歷史資本支出主要包括購買物業、廠房及設備。於往績記錄期間，我們主要通過銀行貸款及股權融資來滿足資本支出要求。我們計劃使用銀行存款及[編纂][編纂]淨額來為計劃中的資本支出提供資金。有關更多詳情，請參閱本文件「[編纂]用途」章節。我們可能會根據持續的業務需要，重新分配用於資本支出的資金。

合同承擔

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大合同承擔。

或然負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們概無任何或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債概無發生任何重大變化或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未進行任何資產負債表外交易。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行若干交易，相關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註26。我們的董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易為在公平交易的基礎上進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會使我們於往績記錄期間的歷史業績無法反映我們對未來表現的預期。

主要財務比率

下表載列本集團截至所示日期的流動比率。

| | 截至12月31日 | | 截至6月30日 |
|---------------------------|----------|-------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 11.2 | 3.9 | 3.3 |
| 速動比率 ⁽²⁾ | 11.2 | 3.9 | 3.3 |
| 槓桿比率 ⁽³⁾ | — | 0.2 | 0.2 |

附註：

- (1) 流動比率為基於截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算得出；
- (2) 速動比率為基於截至所示日期的流動資產減存貨再除以流動負債計算得出；
- (3) 槓桿比率為基於截至所示日期的總借款除以總權益計算得出。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動性風險，具體如下所述。我們管理及監控該等風險，以確保能夠及時有效地採取適當措施。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註29。

外匯風險

外匯風險指因匯率變動導致金融工具公允價值或未來現金流波動的風險。我們面臨交易貨幣風險。此類風險敞口來自附屬公司以非附屬公司功能貨幣進行的融資活動。有關進一步詳情(包括相關敏感度分析)，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

信貸風險

信貸風險指因交易對手未能履行其合同義務而導致財務虧損的風險。我們的信貸風險主要源於貿易及其他應收款項。我們僅與廣受認可且信譽良好的第三方進行交易。管理層設有信貸政策，並持續監察信貸風險。按照我們的政策，所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序。此外，我們會持續監察應收款項結餘的情況，而我們的壞賬風險並不重大。

管理層經評估後認為，於往績記錄期間，貿易應收款項的信貸風險自初始確認以來概無顯著增加。管理層已採用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法就預期信貸虧損計提撥備，該方法允許就所有貿易及其他應收款項使用存在期預期虧損撥備。管理層預計，因貿易及其他應收款項交易對手違約而承擔虧損的可能性甚微，截至2025年6月30日，概無就貿易及其他應收款項減值計提虧損撥備。

流動性風險

我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

股息

我們從未就普通股或任何其他證券宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們尚未制定正式的股息政策。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)為我們業務的發展及擴張提供資金，且我們無意於可預見未來宣派或派付任何股息。[編纂]於購買我們的普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來派付股息的決定由董事根據我們的組織章程細則及中國公司法酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事可能認為相關的其他因素。本公司僅可自合法分派的利潤及儲備宣派或派付股息。中國法規目前僅允許中國公司以根據其組織章程細則及中國會計準則及法規確定的累計可分派除稅後溢利派付股息。

財務資料

經我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們的任何未來淨利潤必須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅在以下情況方可宣派股息：(i)我們的過往累計虧損已悉數彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠的淨利潤至我們的法定公積金。

可分派儲備

截至2025年6月30日，本公司概無任何可分派儲備。

已產生及將產生的[編纂]相關開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們估計[編纂]的[編纂]開支總額約為[編纂]港元，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行H股），其中約[編纂]港元預期將於[編纂]完成後自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，而約[編纂]港元預期將於[編纂]完成後入賬為權益扣減。上述開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]及其他開支）[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用[編纂]港元，及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，概無於損益中確認[編纂]開支。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，且實際金額可能與該估計有所不同。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或[編纂]狀況自2025年6月30日（即本集團最新綜合財務資料的編製日期）起並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條需進行披露的情況。