

財務資料

閣下在閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料以及相關附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則而編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，當中體現了我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件和財務表現的看法。該等陳述以我們按照我們的經驗及對以往事件、現況及預期未來發展的理解以及我們認為適用於該等情況的其他因素的假設及分析為基礎。我們的實際業績可能因多項因素而與該等前瞻性陳述中的預期截然不同。我們在下文及本文件其他地方討論我們認為可能導致或促成這些差異的因素，包括本文件「風險因素」和「前瞻性陳述」中所述的因素。

概覽

我們是一家處於臨床階段的生物醫藥公司，致力於開發新一代癌症療法。憑藉對TME的深刻理解和研究，我們致力於以系統方法覆蓋癌症生物學中創新和有前景的靶點和通路，從而推動免疫腫瘤學的創新。截至最後實際可行日期，我們的創新管線包括六個領先資產，其中四項處於臨床階段，兩項處於臨床前階段。

我們目前並無批准商業銷售的產品，於往績記錄期間處於虧損狀態。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得虧損淨額分別為人民幣853.5百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣52.7百萬元及人民幣104.9百萬元。隨著候選藥物臨床及臨床前開發工作的推進，我們預期於可見未來將繼續產生大量開支及經營虧損。[編纂]後，由於候選藥物的開發狀況、監管批准時間表及批准後候選藥物的商業化等因素，我們的財務業績可能會不時波動。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）通過的國際財務報告準則會計準則（包括所有適用準則及詮釋）編製。於2025年1月1日開始之會計期間生效之所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文已由我們於編製於整個往績記錄期間之歷史財務資料時提早採納。國際會計準則理事會已頒佈一系列新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。已頒佈但於2024年1月1日開始的會計期

財務資料

間尚未生效且我們尚未採納的經修訂及新訂會計準則及詮釋詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.2。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，但於往績記錄期間各年／期末按公允價值計量的若干金融工具除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們成功開發候選藥物並將其商業化的能力

我們的產品管線包括處於不同開發階段的候選藥物。我們的業務將取決於我們用於治療目標適應症患者的候選藥物以及我們可能識別並開發的其他新候選藥物的成功開發、監管批准及商業化。截至最後實際可行日期，我們的四種候選藥物（即ES102、ES014、ES104及ES009）處於臨床開發。我們還在推進其他候選藥物的臨床試驗，於我們從該等藥物獲得監管部門批准後的未來銷售中獲得任何收入之前，可能還需要進行大量的研發及營銷工作。我們的經營業績亦將受到該等候選藥物的臨床前研究結果、臨床試驗進程、監管批准及商業投放的影響。有關更多詳情，另請參閱「業務－我們的管線」。

於我們能夠從產品銷售中產生任何收入前，我們所有候選藥物均需要額外的臨床前及／或臨床開發、監管批准、生產、大量營銷工作及其他大量投資。於候選藥物商業化後，我們的業務及經營業績將取決於我們商業化藥物的市場接受度及銷售情況。亦請參閱「風險因素－與我們候選藥物開發有關的風險－我們在很大程度上依賴於我們候選藥物的成功。如我們未能成功完成候選藥物的臨床開發、取得監管批准或實現商業化，或如我們的上述活動出現嚴重延誤或成本超支，則我們的業務及前景可能會受到重大不利影響」。

我們的許可與合作安排

我們的經營業績已經並預計將繼續受我們許可與合作協議的影響。截至最後實際可行日期，我們從戰略上自Inhibrx及Compass許可引進兩款臨床階段候選藥物並與阿斯泰來簽訂了合作、選擇權及許可協議，以就最多四個源自我們BiME®平台的雙特異

財務資料

性巨噬細胞銜接器項目進行早期研究活動。我們亦已與君實生物達成合作協議，旨在評估ES102聯合君實生物的特瑞普利單抗(JS001)的安全性、耐受性及／或療效。有關詳情，請參閱「業務－許可與合作安排」。

根據我們不時訂立的授權引進協議，我們通常須於訂立該協議後支付預付款項、於達成若干開發、監管及商業里程碑後支付里程碑付款，以及根據授權產品的淨銷售額支付分級特許權使用費。與該等協議有關的開支已經並將於未來在我們的綜合財務報表中入賬為研發開支。

同時，我們還可能會確認來自許可與合作安排的收入。有關我們的許可及合作安排詳情，請參閱「業務－許可與合作安排」。該等安排使我們能夠最大化技術平台的價值，並為我們提供資金支持，以促進我們候選藥物的開發及尋求長期增長的機會。

未來，我們可能與我們認為將補充或加強我們候選藥物研發及商業化工作的第三方建立或尋求戰略合作夥伴關係、訂立額外許可安排或建立其他合作關係。與我們現有及未來許可與合作安排有關的預付款項、里程碑付款、特許權使用費及其他考慮因素的時間及金額將對我們的經營業績產生影響。

我們的成本結構

我們於往績記錄期間的成本結構主要包括研發活動、行政活動相關成本及開支，以及融資活動。我們作為一家處於臨床階段的生物醫藥公司，我們的業務重點主要為研發候選藥物。我們的研發成本在我們的成本結構中佔大部分，並根據我們藥物開發計劃的數量及進程波動。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣107.7百萬元、人民幣117.1百萬元、人民幣79.4百萬元及人民幣77.5百萬元。隨著我們在未來三至五年內加快ES102及其他主要資產的臨床開發，我們預期未來的研發成本將十分高昂。例如，我們目前正在就在中國啟動ES102與特瑞普利單抗聯合治療晚期NSCLC患者的2期臨床試驗招募患者。我們亦計劃於2026年下半年在中國啟動ES102針對晚期NSCLC患者的3期臨床試驗或ES102針對晚期HNSCC患者的2/3期臨床試驗。

財務資料

我們亦於營運中錄得重大行政開支。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣44.8百萬元、人民幣59.3百萬元、人民幣48.7百萬元及人民幣28.9百萬元，主要包括(i)行政人員相關僱員成本、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業服務費、(iv)辦公開支及(v)其他。我們的行政開支於2023年至2024年有所增加，主要由於就[編纂]產生[編纂]開支。我們的行政開支於截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月有所減少，主要由於[編纂]開支、專業服務費及僱員成本減少。

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的融資成本分別為人民幣6.5百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣1.4百萬元。有關減少乃主要由於隨著我們償還到期的銀行貸款，銀行貸款利息有所減少。

我們預期我們的成本結構將隨著我們業務的持續發展及擴大而演變。隨著候選藥物的臨床前研究及臨床試驗持續進行，且我們逐步將其商業化，我們預期就生產、銷售及上市、監管事務等活動產生額外成本。我們也可能因成為香港公眾公司而產生更多法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支。

主要會計政策資料以及重大會計判斷及估計

編製我們的歷史財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響呈報收入、開支、資產及負債的金額以及其所隨附披露及或有負債的披露。該等判斷、估計及假設會被持續評估，並基於過往經驗及多項其他因素，包括在有關情況下認為屬合理的未來事件預期，而我們的實際業績可能因此而有所不同。

下文載列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、判斷及估計。有關我們重大會計政策、判斷及估計的描述詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

財務資料

主要會計政策

收入確認

客戶合約收益

當向客戶轉移貨物或服務的控制權，獲取金額反映我們預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價，客戶合約收益即獲確認。

當合約代價包含可變金額，代價估計為我們轉讓貨品或服務予客戶時將有權換取的金額。可變代價於合約訂立時作估計並受限制，直至已確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回，其時可變代價的相關不確定性隨即獲解決。

當合約包含融資組成部分，其向客戶提供重大利益，為轉移貨物或服務予該客戶融資超過一年，則收入按應收款項金額的現值計量，並以於合約起始時我們與該客戶之間的單獨融資交易反映的折現率折現。當合約包含融資組成部分，其向我們提供重大財務利益超過一年，則合約下確認的收入包括實際利率法下合約負債的利息支出。對於客戶付款與轉移承諾貨物或服務之間的時間差距為一年或以下的合約，使用國際財務報告準則第15號的權宜方法，即交易價格不就重大融資組成部分的影響作出調整。

(a) 外判許可收入

我們於釐定完成外判許可合作協議項下的責任後待確認的適當收入金額時，我們的管理層採取《國際財務報告準則》第15號項下的五步法模型。外判許可合作協議可能包括一個以上記賬單位或履約責任，包括授出知識產權許可（「許可」），提供研發服務及其他交付物的協議。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代價於交付貨品或提供服務而完成履約後確認，惟僅限於不受限代價。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約負債。

財務資料

研發服務

分配至研發服務履約責任的部分交易價格予以遞延，並於交付或提供有關服務時隨時間推移確認為合作收入。

知識產權許可

我們評估許可的不可退還預付款，以釐定該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為收入。

里程碑付款

於各項包括研發里程碑付款的安排開始時，我們的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益撥回，相關里程碑價值計入交易價。與我們的開發活動有關的里程碑可能包括發起研究、臨床試驗或商業銷售。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。我們的管理層將基於里程碑有關的事實及情況評估各報告期間可變代價是否全面受限。與開發里程碑有關的限制發生變動後，可變代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。由於審批程式固有的不明朗因素，監管里程碑全面受限直至取得該等監管准予的期間為止。監管里程碑於取得監管准予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（包括基於出售水準釐定的里程碑付款）的安排而言，許可被視作特許權使用費有關的主要項目。我們於(i)有關出售進行，或(ii)獲分配部分或全部特許權使用費的履約義務已完成（或部分完成）時（以較晚者為準）確認為收入。

財務資料

研發成本

所有研究成本於產生時自損益扣除。

開發新產品項目所產生的開支僅於我們能證明完成無形資產以供使用或出售的技術可行性、其完成的意向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、完成項目的可用資源以及於開發期間可靠計量開支的能力時，方予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

股份支付

我們設有若干受限制股份獎勵（「**RSA**」）計劃及一項購股權計劃（「**2019年股權激勵計劃**」）。我們的僱員（包括董事）以股份支付的形式收取薪酬，而僱員則提供服務以換取股權工具（「**股權結算交易**」）。與僱員進行股權結算交易的成本乃參考授出日期的公允價值計量。購股權公允價值由外部估值師採用二項式模式釐定，進一步詳情載於附錄一會計師報告附註25。

股權結算交易的成本連同權益的相應增加於績效及／或服務條件達成的期間內確認為僱員福利開支。於往績記錄期間各年／期末直至歸屬日期就股權結算交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿的程度及我們就最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。於一段時間扣除自或計入損益代表於期初或期末已確認累計開支的變動。

在計量獎勵授出日公允價值時不應考慮服務條件及非市場表現條件，但該類條件得以滿足的可能性評定為最終歸屬股權工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件已反映在授出日公允價值中。附帶於獎勵但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。除非另有服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵公允價值中反映並即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。若獎勵包括市場或非歸屬條件，而不論市場或非歸屬條件是否達成，交易均被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件均已達成。

財務資料

若股權結算交易的條件經修訂而獎勵的原有條件已達成，所確認的開支最少須達到猶如條件並無變更的水平。此外，若按變更日期的計量，任何變更導致股份支付公允價值總額有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。若股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未就獎勵確認的開支應立即確認。

公允價值計量

我們於往績記錄期間各年／期末按公允價值計量若干金融工具。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或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在並無主要市場的情況下，於資產或負債的最有利市場進行。主要市場或最有利市場必須為我們可進入之市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者在為資產或負債定價時將使用的假設計量（假設市場參與者按其最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量乃經計及一名市場參與者以最高及最佳用途使用資產或將資產出售給能夠以最高及最佳用途使用的另一名市場參與者以產生經濟利益的能力。

我們採用適用於不同情況的估值技術，且有足夠數據可供計量公允價值，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。

於歷史財務資料中計量或披露公允價值的所有資產及負債，乃根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據，按下述公允價值層級分類：

第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）

第二級 — 基於對公允價值計量有重大影響的最低層級輸入數據可直接或間接觀察的估值技術

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據不可觀察的估值技術

財務資料

就按經常性基準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年／期末通過重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）釐定轉撥是否於各級間發生。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值損失列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達到其運作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出（例如維修及保養）通常於產生期間計入損益。在符合確認準則的情況下，重大檢查支出會作為更換並於資產賬面金額中資本化。倘物業、廠房及設備的主要部分須不時更換，則我們會將有關部分確認為擁有特定可使用年期的個別資產，並據此將其折舊。

折舊乃按其估計可使用年期以直線法撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值計算。作該用途的主要年折舊率如下：

機器及設備	20%
辦公家具及電子設備	20%至33%
汽車	25%
租賃裝修	租期及5年（以較短者為準）

當一項物業、廠房及設備各部分的可使用年期有所不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，而各部分乃分別予以折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於往績記錄期間各年／期末審閱，並作出調整（如適用）。

包括任何獲初步確認的重大部分在內，物業、廠房及設備項目於出售或預期其使用或出售不會帶來任何未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢而於該資產終止確認年度／期間的損益內確認的任何盈虧乃有關資產出售淨收入與賬面值的差額。

財務資料

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產在初始確認時，可分類為後續按攤銷成本及按公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

金融資產初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及我們管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資成份或我們已採用可行權宜之計不調整重大融資成份影響的貿易應收款項以外，我們初步按公允價值加（倘若金融資產並非為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產）交易成本計量金融資產。

金融資產需要令現金流量就未償還本金僅為支付本金及利息（「**SPPI標準**」），方可按攤銷成本或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的方法分類及計量。無論何種業務模式，現金流量並非**SPPI標準**之金融資產均按以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式是指我們管理其金融資產以產生現金流量的方式。業務模式確定現金流量是否因收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼之產生。按攤銷成本分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按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於旨在持有以收取合約現金流量以及予以出售的業務模式中持有。並非以前述業務模式持有的金融資產按公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

購買或出售金融資產時，如果需要在法規或市場慣例通常規定的期限內交付資產，則在交易日（即我們承諾購買或出售資產的日期）確認。

後續計量

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）採用實際利率法進行後續計量，並且可能會出現減值。資產終止確認、修改或減值時，乃於損益確認收益及虧損。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（計及損益內確認的公允價值變動淨額）按公允價值於財務狀況表列賬。這一類別包括我們未不可撤銷地選擇按公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股權投資。股權投資的股息也在確定支付權時於損益中確認為其他收入。

金融資產減值

我們就並非按公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信用損失（「預期信用損失」）撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額確定，並按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸增強措施所得的現金流量。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款及借款或應付款項。

所有金融負債初步按公允價值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易及其他應付款項、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、計息銀行借款及可轉換可贖回優先股。

後續計量

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括持作交易的金融負債及可轉換可贖回優先股，其在初始確認時被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

倘金融負債是為了在短期內回購而產生，則被歸類為持作交易的金融負債。該類別還包括我們所簽訂的衍生金融工具，該等工具未被指定為國際財務報告準則第9號定義的對沖關係中的對沖工具。除非被指定為有效的對沖工具，否則分離的嵌入式衍生工具也被歸類為持作交易。持作交易的負債損益在損益中確認。在損益中確認的公允價值損益淨額不包括該等金融負債收取的任何利息。

財務資料

初始確認時被指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債在初始確認日期被指定，並且只有在滿足國際財務報告準則第9號標準的情況下才會被指定。指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的負債的收益或虧損在損益中確認，但因我們自身的信貸風險而產生的收益或虧損除外，這些收益或虧損在其他全面收益中列賬，隨後不再重新分類至損益中。在損益中確認的公允價值損益淨額不包括該等金融負債收取的任何利息。

對於以攤銷成本計量的金融負債（貿易及其他應付款項以及借款），在初始確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款採用實際利率法按攤銷成本進行後續計量，除非貼現影響並不重大，在這種情況下，則按成本列賬。收益及虧損於終止確認負債時於損益中確認，亦採用實際利率通過攤銷確認。

計算攤銷成本時已考慮到任何收購折讓或溢價及實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的財務成本。

重大會計判斷及估計

研發成本

所有研究成本均於產生時自損益扣除。開發新產品的各管線產生的成本乃根據本文件附錄一會計師報告附註2.3有關研發成本的會計政策予以資本化及遞延。釐定將予以資本化的金額需要管理層就將現有管線成功商業化及為本集團帶來經濟利益的技術可行性作出判斷。

應計研發成本

我們依賴外包服務供應商進行、監督及監控我們的臨床前活動及臨床試驗。釐定截至往績記錄期間各年／期末產生的研發成本金額時，我們的管理層須使用達成的里程碑及患者入組率或耗時等輸入數據估計及計量根據與外包服務供應商訂立的合約獲得研發服務的進度。

財務資料

可轉換可贖回優先股公允價值

以公允價值計量且其變動計入當期損益的可轉換可贖回優先股公允價值乃採用估值技術釐定，估值技術包括貼現現金流量法及股權分配模型。該估值需要我們對關鍵假設作出估計，包括無風險利率、缺乏市場流通性折現及波幅，估計存在不確定性。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，可轉換可贖回優先股的公允價值分別為人民幣3,201,506,000元、人民幣3,241,077,000元及人民幣3,249,084,000元。

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表概述如下。下文所載過往業績不一定反映任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
收入	-	106,566	106,566	-
毛利	-	106,566	106,566	-
其他收入及收益	44,449	35,343	18,611	15,687
研發成本	(107,704)	(117,092)	(79,378)	(77,513)
行政開支	(44,821)	(59,275)	(48,727)	(28,853)
可轉換可贖回優先股公允價值虧損	(729,508)	(39,571)	(31,922)	(8,007)
其他開支	(9,386)	(9)	(4,407)	(4,753)
融資成本	(6,481)	(3,302)	(2,761)	(1,428)
除稅前(虧損)/利潤	(853,451)	(77,340)	(42,018)	(104,867)
所得稅開支	-	(10,657)	(10,657)	-
年/期內(虧損)/利潤及全面虧損總額 ..	<u>(853,451)</u>	<u>(87,997)</u>	<u>(52,675)</u>	<u>(104,867)</u>
以下人士應佔：				
母公司擁有人	<u>(853,451)</u>	<u>(87,997)</u>	<u>(52,675)</u>	<u>(104,867)</u>

財務資料

收入

於2024年，我們自我們與阿斯泰來的合作、選擇權及許可協議產生收入人民幣106.6百萬元。詳情請參閱「業務－許可與合作安排－與阿斯泰來基於BiME®雙特異性巨噬細胞銜接器平台項目的合作」。於截至2023年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們並無確認任何收入。

毛利

我們截至2024年12月31日止年度的毛利為人民幣106.6百萬元。於截至2023年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們並無確認任何毛利。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)自政府機關收取政府補助以支持我們的經營活動，(ii)銀行存款相關銀行利息收入，(iii)銷售原料藥，即向我們的合作者銷售剩餘藥物樣品，(iv)租金按金的推算利息收入及(v)其他。

於往績記錄期間，我們的收益主要包括(i)匯兌收益淨額，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（即結構性存款、互惠基金及外匯相關衍生金融產品）的公允價值收益，及(iii)出售非流動資產的收益淨額，以及修訂租賃合約的一次性收益。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<u>其他收入</u>				
政府補助.....	2,734	2,516	2,137	1,316
銀行利息收入.....	21,641	20,495	14,430	6,953
銷售原料藥.....	6,842	62	35	141
租金按金的推算利息收入.....	88	54	40	42
其他.....	–	1,005	933	458
其他收入總額	31,305	24,132	17,575	8,910
<u>收益</u>				
匯兌收益淨額.....	10,438	8,319	–	–
以公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產公允價值收益.....	2,388	2,741	966	6,101
出售非流動資產的收益淨額.....	–	151	70	1
修訂租賃合約收益.....	318	–	–	675
收益總額	13,144	11,211	1,036	6,777
其他收入及收益總額	44,449	35,343	18,611	15,687

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的研發成本（按候選藥物及技術平台），包括絕對金額和佔所有進行中研發計劃的研發成本總額的百分比的明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
ES102 (核心產品) ⁽¹⁾	11,432.7	17.3%	15,646.9	15.0%	8,669.8	12.8%	19,486.6	26.2%
ES014	19,646.1	29.8%	34,835.7	33.5%	23,873.7	35.2%	13,804.2	18.5%
ES104	7,602.3	11.5%	9,134.3	8.8%	8,647.7	12.8%	120.7	0.2%
ES009	19,633.5	29.7%	13,619.2	13.1%	10,878.8	16.0%	3,588.8	4.8%
ES301	-	-	4,843.5	4.7%	1,606.1	2.4%	4,876.2	6.5%
ES302	-	-	6,483.1	6.2%	1,111.1	1.6%	8,786.4	11.8%
BIME®相關項目	7,705.8	11.7%	19,459.1	18.7%	11,936.9	17.6%	11,139.9	15.0%
自身免疫計劃 ⁽²⁾	-	-	-	-	1,090.4	1.6%	12,695.7	17.0%
小計：								
重點項目	66,020.4	100.0%	104,021.8	100.0%	67,814.5	100.0%	74,498.5	100.0%
其他項目 ⁽³⁾	41,683.9		13,070.5		11,563.9		3,014.5	
總計	107,704.3		117,092.3		79,378.4		77,513.0	

附註：

- (1) 自2018年（ES102從Inhibrx獲得許可的年份）至2025年9月30日期間，ES102在所有重點項目中佔我們總研發成本的最大份額。
- (2) 不包括ES301及ES302。
- (3) 自2022年以來，我們策略性地優化我們的投資組合，暫停或終止若干候選藥物及研發計劃，將資源集中於我們的核心產品及其他重點項目。

作為我們嚴謹的產品組合管理方法及審慎的資源分配策略的一部分，我們持續評估市場狀況及計劃優先次序，權衡多個因素，包括治療潛力、組合協同效應及合作進度。該動態方法將長期的可持續性放在首位，同時保持靈活性，以便在市場條件及機會符合我們的發展策略時擴大我們的管線。繼主要於2022年及2023年實施的投資組合優化之後，我們逐漸重新調整了策略，將重點放在加速研發活動上，特別是通過增加對重點項目的投資。截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的核心產品ES102的研發成本分別佔同期主導項目研究及開發總成本的17.3%、15.0%、12.8%及26.2%。

財務資料

我們主要根據上市規則第18A章從事研發工作，以開發我們的核心產品ES102，且儘管在於往績記錄期間ES102的研發成本有所波動，我們[編纂]的主要目的是籌集研發資金，以推動核心產品實現商業化，考慮到：(i) ES102是在我們所有候選藥物管線中累計研發投入最高的項目；(ii) 過往ES102的研究及開發成本主要與其在中國進行的臨床前研究及1期臨床試驗相關，因規模較小，相關成本自然低於後期試驗；(iii) ES102正在進行的2期試驗及計劃中的後期研究預計將於未來三至五年大幅增加支出，導致分配至核心產品的研究及開發成本比例增加；及(iv) 自2018年授權引入ES102以來，我們獨立開展了廣泛的研發活動，充分展現了我們對ES102研發的承諾，以及在時間、專業知識和資源方面的重大投入，因此我們[編纂]的主要目的仍然是籌集資金用於研發，以推動核心產品的商業化。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的管線－ES102－主要參與核心產品的研發工作」。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)[編纂]開支、(ii)行政人員相關僱員成本、(iii)折舊及攤銷、(iv)專業服務費（主要為諮詢及顧問服務費）、(v)與我們一般營運有關的辦公開支及(vi)其他。下表載列於所示年／期間我們行政開支的明細（按絕對金額和佔行政開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
	(未經審核)							
[編纂]開支.....	-	-	18,407	31.1	16,696	34.3	5,536	19.2
僱員成本.....	30,439	67.9	26,321	44.4	20,001	41.0	13,981	48.5
折舊及攤銷.....	6,540	14.6	5,366	9.1	4,048	8.3	3,291	11.4
專業服務費.....	4,044	9.0	5,403	9.1	5,218	10.7	2,486	8.6
辦公開支.....	2,396	5.3	2,092	3.5	1,585	3.3	1,409	4.9
其他.....	1,402	3.2	1,686	2.8	1,179	2.4	2,150	7.4
合計.....	<u>44,821</u>	<u>100.0</u>	<u>59,275</u>	<u>100.0</u>	<u>48,727</u>	<u>100.0</u>	<u>28,853</u>	<u>100.0</u>

財務資料

可轉換可贖回優先股公允價值虧損

可轉換可贖回優先股公允價值虧損指我們前幾輪融資中發行的優先股的公允價值變動。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得可轉換可贖回優先股公允價值虧損分別為人民幣729.5百萬元、人民幣39.6百萬元、人民幣31.9百萬元及人民幣8.0百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構－[編纂]前投資」。可轉換可贖回優先股在綜合財務狀況表中被指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。其最初按公允價值確認，公允價值的增加在損益中確認為公允價值虧損。[編纂]後，所有可轉換可贖回優先股將自動轉換為普通股，且我們預計此後不會確認可轉換可贖回優先股公允價值變動的任虧損或收益。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註22。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括(i)出售非流動資產虧損淨額，指於2023年終止上海的租賃合約後的裝修成本虧損；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損，指我們的外匯期權及遠期；及(iii)外匯虧損淨額。下表載列我們於所示年度／期間的其他開支明細（按絕對金額及佔其他開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)	%
出售非流動資產虧損淨額...	9,285	98.9	-	-	-	-	-	-
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債公允 價值虧損.....	101	1.1	-	-	-	-	-	-
外匯虧損淨額.....	-	-	-	-	4,405	100.0	4,747	99.9
其他.....	-	-	9	100.0	2	-	6	0.1
合計.....	<u>9,386</u>	<u>100.0</u>	<u>9</u>	<u>100.0</u>	<u>4,407</u>	<u>100.0</u>	<u>4,753</u>	<u>100.0</u>

財務資料

美國

我們在美國特拉華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，其還須按介乎8.25%至11.5%的稅率繳納州所得稅。

澳大利亞

於往績記錄期間，我們於澳大利亞註冊成立的附屬公司須就於澳大利亞產生的估計應課稅利潤按25%的法定稅率繳納澳大利亞公司稅。於往績記錄期間，由於我們並無產生任何估計應課稅利潤，故並無就澳大利亞公司稅計提撥備。

中國

根據《中國企業所得稅法》及相關法規（「企業所得稅法」），於往績記錄期間，我們在中國運營的附屬公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納所得稅。根據相關企業所得稅法，科望上海及科望蘇州可就往績記錄期間的合資格研發成本享有200%超額抵扣。

年／期內虧損

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的虧損淨額分別為人民幣853.5百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣52.7百萬元及人民幣104.9百萬元。

經營業績

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月之比較

收入

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得收入人民幣106.6百萬元，其來自我們與安斯泰來合作、選擇權及許可協議。詳情請參閱「業務－許可與合作安排－與安斯泰來基於BiME®雙特異性巨噬細胞銜接器平台項目的合作」。截至2025年9月30日止九個月，我們並無錄得收入。

毛利

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得毛利人民幣106.6百萬元，其與我們與安斯泰來的合作、選擇權及許可協議有關。截至2025年9月30日止九個月，我們並無錄得毛利。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.6百萬元減少15.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.7百萬元，主要由於銀行存款減少導致銀行利息收入減少人民幣7.5百萬元。

研發成本

我們的研發成本保持穩定，於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣79.4百萬元及人民幣77.5百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣48.7百萬元減少40.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.9百萬元，主要由於[編纂]開支、專業服務費及僱員成本減少。

可轉換可贖回優先股公允價值虧損

可轉換可贖回優先股的公允價值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.9百萬元減少74.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.0百萬元，主要由於我們的優先股公允價值變動導致我們的可轉換可贖回優先股的公允價值變動所致。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.4百萬元增加7.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元，主要由於人民幣兌美元匯率波動導致外匯虧損淨額增加。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.8百萬元減少48.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元，主要由於銀行貸款利息減少。

財務資料

所得稅開支

我們於截至2024年9月30日止九個月產生稅項開支人民幣10.7百萬元，主要與我們於同期錄得的利潤有關。我們於截至2025年9月30日止九個月並無產生稅項開支。

期內利潤／（虧損）

由於上述原因，我們於截至2024年9月30日止九個月錄得虧損人民幣52.7百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月錄得虧損人民幣104.9百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2023年的零大幅增至2024年的人民幣106.6百萬元，其來自我們與安斯泰來合作、選擇權及許可協議。詳情請參閱「業務－許可與合作安排－與安斯泰來基於BiME®雙特異性巨噬細胞銜接器平台項目的合作」。

毛利

毛利由2023年的零大幅增至2024年的人民幣106.6百萬元。毛利的變動涉及我們與安斯泰來的合作、選擇權及許可協議。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣44.4百萬元減少20.5%至2024年的人民幣35.3百萬元，主要由於(i)原料藥銷售減少人民幣6.8百萬元，即向我們的合作者銷售剩餘藥物樣品，其中大部分於2023年產生；及(ii)主要與我們的美元銀行存款有關的人民幣兌美元匯率波動導致外匯收益淨額減少人民幣2.1百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣107.7百萬元增加8.7%至2024年的人民幣117.1百萬元，主要由於我們推進臨床試驗導致外包研發服務費增加人民幣23.7百萬元，部分被截至2024年12月31日止年度向研發人員的股份支付減少導致僱員成本減少人民幣11.7百萬元所抵銷。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣44.8百萬元增加32.2%至2024年的人民幣59.3百萬元，主要由於2024年產生[編纂]開支人民幣18.4百萬元。

可轉換可贖回優先股公允價值虧損

可轉換可贖回優先股的公允價值虧損由2023年的人民幣729.5百萬元減少94.6%至2024年的人民幣39.6百萬元，主要由於我們的優先股公允價值變動導致我們的可轉換可贖回優先股的公允價值變動所致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣9.4百萬元大幅減少至2024年的人民幣9千元，主要由於(i)出售非流動資產的虧損淨額減少人民幣9.3百萬元，即我們僅在2023年於修訂上海的租賃合約後所錄得的裝修成本虧損，及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損減少，這是因為與2023年相比，我們於2024年不再持有任何外匯遠期或期權。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣6.5百萬元減少49.1%至2024年的人民幣3.3百萬元，主要由於銀行貸款利息減少人民幣2.4百萬元。

所得稅開支

我們於2023年並無產生稅項開支。我們於2024年產生稅項開支人民幣10.7百萬元，主要與我們於同年錄得的收入有關。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年的年內虧損分別為人民幣853.5百萬元及人民幣88.0百萬元。

財務資料

對綜合財務狀況表中選定項目的描述

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		截至9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	18,263	10,731	6,385
使用權資產	15,153	11,200	7,591
其他無形資產	634	313	161
預付款、其他應收款項及其他資產 ..	39,489	1,247	1,284
已抵押存款	34,085	—	—
非流動資產總值	107,624	23,491	15,421
流動資產			
預付款、其他應收款項及其他資產 ..	15,380	27,627	32,523
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	36,566	167,140	168,169
三個月以上定期存款	223,053	326,754	185,899
現金及現金等價物	270,435	32,819	93,929
流動資產總值	545,434	554,340	480,520
流動負債			
貿易及其他應付款項	15,982	24,024	24,247
計息銀行借款	35,263	27,350	31,434
租賃負債	3,976	4,316	4,111
流動負債總額	55,221	55,690	59,792
流動資產淨值	490,213	498,650	420,728
總資產減流動負債	597,837	522,141	436,149
非流動負債			
計息銀行借款	55,150	10,800	18,907
租賃負債	12,162	7,846	3,699
可轉換可贖回優先股	3,201,506	3,241,077	3,249,084
非流動負債總額	3,268,818	3,259,723	3,271,690
負債淨額	(2,670,981)	(2,737,582)	(2,835,541)

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(i)機器及設備；(ii)辦公家具及電子設備；(iii)汽車；及(iv)租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣18.3百萬元減少41.2%至截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要是由於(i)機器及設備減少人民幣4.1百萬元，主要與我們出售閒置實驗室設備有關，及(ii)折舊導致租賃物業裝修減少人民幣2.6百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元進一步減少40.5%至截至2025年9月30日的人民幣6.4百萬元，主要由於(i)機器及設備減少人民幣2.1百萬元；及(ii)租賃裝修減少人民幣2.2百萬元，其主要與相關資產的攤銷及折舊有關。

截至2023年及2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們並無發現任何非金融資產減值的跡象，因為(i)我們的非金融資產並未因有形損壞而陳舊過時，及(ii)我們截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月的實際虧損均未超過估計虧損。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要與我們的實驗室和辦公場所有關。我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣15.2百萬元減少26.1%至截至2024年12月31日的人民幣11.2百萬元，並進一步減少32.2%至截至2025年9月30日的人民幣7.6百萬元，主要反映我們在上海作研發及辦公用途的物業租賃的折舊。

預付款、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款、其他應收款項及其他資產的非流動部分主要包括(i)可收回增值稅，及(ii)租金按金。於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分主要包括(i)向第三方CRO預付的款項；(ii)應收利息；(iii)租

財務資料

金及其他按金；(iv)其他應收款項；(v)出售資產的其他應收款項；(vi)可收回的增值稅及(vii)遞延上市開支。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動：			
可收回增值稅.....	38,350	—	—
租金按金.....	1,139	1,247	1,284
合計	39,489	1,247	1,284
流動：			
預付款項.....	8,197	2,695	5,333
應收利息.....	3,876	—	—
租金及其他按金.....	942	54	54
其他應收款項.....	43	13	48
出售資產的其他應收款項.....	924	—	—
可收回增值稅.....	1,398	22,735	23,449
遞延[編纂]開支.....	—	2,130	3,639
合計	15,380	27,627	32,523

我們的預付款、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣39.5百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元，乃由於明年預計收到的若干可收回增值稅由非流動資產重新分類為流動資產，導致可收回增值稅減少人民幣38.4百萬元。我們的預付款、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣15.4百萬元增加79.6%至截至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元，主要由於上述重新分類導致可收回增值稅增加人民幣21.3百萬元。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的預付款項、其他應收款及其他資產的非流動部分保持穩定，分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元。截至相同日期，我們的預付款項、其他應收款及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元增加17.8%至截至2025年9月30日的人民幣32.5百萬元，主要由於第三方CRO應佔預付款項增加。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括互惠基金及包括結構性存款在內的金融產品。金融產品具有預期回報率，視乎相關金融工具（包括債券、債權證及其他金融資產）的市價而定。截至2023年及2024年12月31日止年度，互惠基金的預期回報率分別為4.19%及4.39%。截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，金融產品的預期回報率分別為每年1.50%至2.30%、4.29%及3.80%。我們投資的互惠基金及金融產品（包括結構性存款）於[編纂]後將須符合上市規則第十四章的規定。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣36.6百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣167.1百萬元，主要由於我們投資的理財產品增加人民幣154.1百萬元。截至2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產保持穩定，為人民幣168.2百萬元。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物包括銀行現金及短期定期存款。短期定期存款的期限介於一日至三個月不等，視我們的即時現金需求而定，按相應的短期定期存款利率計息。截至2023年及2024年12月31日止年度及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣270.4百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣93.9百萬元。現金及現金等價物於2024年有所減少，主要由於(i)我們在研發和日常運營中使用的現金；(ii)我們償還銀行借款；及(iii)我們於定期存款及理財產品的投資所致。截至2025年9月30日止九個月，我們的現金及現金等價物增加主要是由於(i)提取定期存款；及(ii)獲得新的銀行貸款所致。

貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項包括(i)與我們採購測試材料、耗材及第三方服務有關的貿易應付款項；(ii)與外包研發服務有關的研發服務應計開支；

財務資料

(iii)物業、廠房及設備的應付款項；(iv)應計[編纂]開支；(v)其他應付款項；(vi)應付利息；(vii)應付薪金及花紅及(viii)其他應付稅項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	550	2,344	3,963
研發服務應計開支.....	6,076	10,508	8,604
物業、廠房及設備的應付款項.....	1,272	–	16
應計[編纂]開支.....	–	3,255	6,616
其他應付款項.....	1,220	998	463
應付利息.....	115	47	40
應付薪金及花紅.....	5,887	6,009	4,491
其他應付稅項.....	862	863	54
合計	15,982	24,024	24,247

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16.0百萬元增加50.3%至截至2024年12月31日的人民幣24.0百萬元，主要由於(i)研發服務應計開支增加人民幣4.4百萬元，(ii)應計[編纂]開支增加人民幣3.3百萬元，及(iii)與應付測試材料、耗材、研發服務及[編纂]專業服務供應商有關的貿易應付款項增加人民幣1.8百萬元。截至2025年9月30日，我們的貿易及其他應付款項保持穩定，為人民幣24.2百萬元。

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的平均貿易應付款項周轉天數分別為21天、30天及44天。一年的貿易應付款項周轉天數等於貿易應付款項及研發服務應計開支平均餘額除以研發成本再乘以365天。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月以內.....	200	2,344	3,963
3個月至1年.....	350	–	–
合計	550	2,344	3,963

截至2025年10月31日，我們截至2025年9月30日81.4%的貿易應付款項已於其後結清。

財務資料

可轉換可贖回優先股

我們的可轉換可贖回優先股指我們根據A、A+、B及C系列融資發行的優先股的賬面值。有關我們優先股的更多詳情，請參閱「歷史及公司架構—[編纂]前投資」。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得的列為非流動負債之可轉換可贖回優先股分別為人民幣3,201.5百萬元、人民幣3,241.1百萬元及人民幣3,249.1百萬元。該波動主要由於我們優先股的市場估值變動所致。

流動資金及資本資源

我們目前沒有任何獲批藥物，也沒有從獲批藥物的銷售中獲得任何收入。我們現金的主要用途是為研發活動提供資金。於截至2023年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣112.4百萬元及人民幣97.2百萬元。截至2024年9月30日止九個月及截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣31.9百萬元及人民幣2.7百萬元，主要來自我們與阿斯泰來的合作、選擇權及許可協議。於往績記錄期間，我們主要通過銀行借款及股權融資所得款項為運營提供資金。本集團目前尚未動用銀行融資，但可能會根據我們未來的運營需求與金融機構協商以獲得額外的信貸額度或融資選擇。

流動資產及負債

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產			
預付款、其他應收款項及其他資產 ..	15,380	27,627	32,523
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	36,566	167,140	168,169
三個月以上定期存款	223,053	326,754	185,899
現金及現金等價物	270,435	32,819	93,929
流動資產總值	545,434	554,340	480,520
流動負債			
貿易及其他應付款項	15,982	24,024	24,247
計息銀行借款	35,263	27,350	31,434
租賃負債	3,976	4,316	4,111
流動負債總額	55,221	55,690	59,792
流動資產淨值	490,213	498,650	420,728

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣490.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣498.7百萬元。該增加主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣130.6百萬元，(ii)三個月以上定期存款增加人民幣103.7百萬元；及(iii)預付款、其他應收款項及其他資產增加人民幣12.2百萬元，主要為可收回增值稅增加；部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣237.6百萬元，及(ii)與應計[編纂]開支及研發服務應計開支有關的貿易及其他應付款項增加的人民幣8.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣498.7百萬元減少至2025年9月30日的人民幣420.7百萬元。該減少主要是由於三個月以上定期存款減少人民幣140.9百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣61.1百萬元所抵銷。

隨著候選藥物臨床及臨床前開發工作的推進，我們預期於可見未來將繼續產生大量開支及經營虧損。因此，我們可能需要更多的資本來為我們的運營提供資金，我們可能從股權發售、債務融資、合作或許可安排或其他來源獲得該資金。經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及估計開支後，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的[編纂])，我們估計將於[編纂]收取[編纂]約[編纂]港元。假設未來的平均現金消耗率(即每月平均用於經營活動、物業、廠房及設備付款、無形資產付款及租賃付款的現金淨額)為截至2024年12月31日止年度水平的1.4倍，我們估計截至2025年9月30日的現金及現金等價物以及定期存款將維持自2025年10月起計[編纂]個月以上的財務穩健，其中並無計及[編纂]%的[編纂]估計[編纂](即分配作我們的營運資金及其他一般企業用途部分)；或者，若我們計及[編纂]%的[編纂]估計[編纂](即分配作我們的營運資金及其他一般企業用途部分)，我們估計將維持自2025年10月起計[編纂]個月以上的財務穩健。因此，董事認為，我們有足夠的營運資金來支付自本文件日期起計至少未來12個月內至少125%的成本，包括研發開支及行政開支(包括任何生產成本)。展望未來，我們將密切監控我們的流動性狀況，並保持足夠的現金及現金等價物水平，為我們的運營提供資金及減輕現金流波動的影響。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在貿易及其他應付款項以及借款上並無任何重大違約。我們預計(如需要)將進行下一輪融資，最短緩衝期為18個月。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表的組成部分：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前經營現金流量.....	(77,829)	(19,023)	12,608	(93,419)
營運資金變動.....	(34,544)	32,389	29,932	(3,756)
已付稅項.....	—	(10,657)	(10,657)	—
經營活動(所用)／所得現金淨額.....	(112,373)	2,709	31,883	(97,175)
投資活動所得／(所用)現金淨額.....	110,734	(180,660)	162,781	151,628
融資活動(所用)／所得現金淨額.....	(70,933)	(61,379)	(58,869)	6,986
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(72,572)	(239,330)	135,795	61,439
年／期初現金及現金等價物.....	339,096	270,435	270,435	32,819
匯率變動的影響.....	3,911	1,714	(2,565)	(329)
年／期末現金及現金等價物.....	270,435	32,819	403,665	93,929

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣97.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣104.9百萬元已經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括以權益結算的股份支付開支人民幣6.9百萬元、可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣8.0百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣4.4百萬元；及(ii)負向調整，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益人民幣6.1百萬元及銀行利息收入人民幣5.8百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2.7百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣77.3百萬元已經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣39.6百萬元、以權益結算的股份支付開支人民幣21.4百萬元，以及預付款、其他應收款項及其他資產增加人民幣23.4百萬元；及(ii)負向調整，主要包括銀行利息收入人民幣13.4百萬元以及已付所得稅人民幣10.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣112.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣853.5百萬元已經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣729.5百萬元、以權益結算的股份支付開支人民幣37.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣12.0百萬元以及出售物業、廠房及設備的虧損人民幣9.3百萬元；及(ii)負向調整，主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣32.9百萬元以及銀行利息收入人民幣19.3百萬元。

展望未來，我們計劃憑藉研發能力及戰略夥伴關係，通過合作收入改善經營現金流，同時優化運營效率及控制非必要開支。另請參閱「風險因素－與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險－我們於往績記錄期間產生負債淨額，並於截至2023年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月產生經營現金流出淨額，這可能會持續至可預見未來，令我們面臨流動資金風險」。

投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣151.6百萬元，主要歸因於(i)提取以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣156.1百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣142.3百萬元；部分被存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣151.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣180.7百萬元，主要歸因於(i)存放定期存款人民幣321.5百萬元，及(ii)存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣263.2百萬元；部分被(i)提取定期存款人民幣212.5百萬元，(ii)提取以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣135.4百萬元，(iii)提取已抵押存款人民幣32.0百萬元及(iv)已收利息人民幣24.7百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣110.7百萬元，主要歸因於(i)提取定期存款人民幣208.9百萬元；(ii)存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣119.4百萬元；(iii)提取已抵押銀行存款人民幣34.2百萬元；及(iv)出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣33.0百萬元；部分被(i)存放定期存款人民幣212.5百萬元及(ii)提取以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣165.4百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣7.0百萬元，主要歸因於來自新銀行貸款所得款項人民幣79.4百萬元；部分被償還銀行貸款人民幣67.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣61.4百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣52.3百萬元及(ii)償還租賃負債人民幣4.6百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣70.9百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣70.4百萬元；(ii)償還租賃負債人民幣8.9百萬元；部分被新增銀行貸款所得款項人民幣13.5百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列我們於所示年度／期間的現金經營成本：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
		(人民幣千元)	
與研發我們核心產品相關的成本			
外包研發服務費	4,632	4,847	7,687
僱員成本	1,903	6,836	7,348
原材料及消耗品成本	115	97	817
其他	715	1,165	1,453
小計	7,365	12,945	17,305

財務資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
與研發我們其他候選藥物相關的成本			
外包研發服務費	59,186	42,829	31,073
僱員成本	26,818	22,675	17,252
原材料及消耗品成本	3,283	4,846	3,354
其他	6,005	4,209	3,013
小計	95,292	74,559	54,692
合計	102,657	87,504	71,977
僱傭勞動力成本 ⁽¹⁾	15,781	16,631	12,994
直接生產成本 ⁽²⁾	—	—	—
產品營銷 ⁽³⁾	—	—	—
非所得稅、特許權使用費 及其他政府收費	—	—	—
應急津貼	—	—	—

附註：

- (1) 僱傭勞動力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，我們尚未開始商業規模的產品生產。
- (3) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品銷售。

財務資料

債務

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，即釐定債務的最近實際可行日期，除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動			
計息銀行借款	35,263	27,350	31,434
租賃負債	3,976	4,316	4,111
小計	39,239	31,666	35,545
非流動			
計息銀行借款	55,150	10,800	18,907
租賃負債	12,162	7,846	3,699
可轉換可贖回優先股	3,201,506	3,241,077	3,249,084
小計	3,268,818	3,259,723	3,271,690
合計	3,308,057	3,291,389	3,307,235

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無任何未償還債務的重大契諾，亦無違反契諾的情況。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無任何銀行及其他借款、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大債務或或然負債。自2025年9月30日（即釐定我們債務的最近實際可行日期）至文件刊發日期止，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

計息銀行借款

於往績記錄期間，我們自中國若干商業銀行取得若干計息銀行借款，用以補充營運資金。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，計息銀行借款的實際利率均在2.35%至4.40%。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們計息銀行貸款的未償還結餘分別為人民幣90.4百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣50.3百萬元。下表載列我們截至所示日期的計息銀行借款詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動			
有抵押銀行貸款.....	1,000	–	–
無抵押銀行貸款.....	34,263	27,350	31,434
	35,263	27,350	31,434
非流動			
有抵押銀行貸款.....	17,000	–	–
無抵押銀行貸款.....	38,150	10,800	18,907
	55,150	10,800	18,907
合計	90,413	38,150	50,341

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與實驗室及辦公場所租賃有關。下表載列截至所示日期的租賃負債詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動部分.....	3,976	4,316	4,111
非流動部分.....	12,162	7,846	3,699
合計.....	16,138	12,162	7,810

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣16.1百萬元減少24.6%至截至2024年12月31日的人民幣12.2百萬元，並進一步減少35.8%至截至2025年9月30日的人民幣7.8百萬元，與我們根據租賃合約支付的租賃付款一致。

或然負債

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何或然負債。董事確認，自2025年9月30日至本文件日期，我們的或然負債並無重大變動。

資本開支

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生資本開支人民幣8.4百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.6百萬元

財務資料

及人民幣61千元，主要與購買物業及設備以及其他無形資產有關。該等採購主要為我們研發活動所用的機器及實驗室設備。資本開支減少主要歸因於因出售生產設施而調整長期物業、廠房及設備投資。下表載列我們於所示年度／期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
購買物業、廠房及設備項目.....	7,970	1,975	1,649	61
購買其他無形資產項目	455	-	-	-
合計	<u>8,425</u>	<u>1,975</u>	<u>1,649</u>	<u>61</u>

我們計劃主要以現有現金及現金等價物及其他資源（例如股權發售、債務融資、合作或許可安排）為未來資本開支提供資金。我們可能會根據我們的持續業務需求重新分配資金用於資本開支。

合約承諾

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大合約承諾。

資產負債表外承擔及安排

我們於所呈列年度／期間內並無及現時亦無任何資產負債表外安排，例如與非綜合實體或金融合夥企業（通常稱為結構性融資或特殊目的實體）的關係，其成立目的為促進融資交易而毋須於我們的資產負債表反映。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	9.9	10.0	8.0

附註：

(1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無任何重大關聯方交易。有關我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

市場風險的定量和定性披露

我們面臨多種市場風險及其他財務風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃重點關注金融市場的不可預測性並力圖盡量降低對我們財務表現的潛在負面影響。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所載會計師報告附註31。

利率風險

我們的計息資產及負債主要包括現金及現金等價物、已抵押存款、三個月以上定期存款及計息銀行借款。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19及21。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們按浮動利率計息的銀行借款有關。截至2025年9月30日，我們不使用衍生金融工具對沖其利率風險。

外幣風險

於往績記錄期間，我們因匯率變動而承受交易貨幣風險。產生此風險的貨幣主要為美元。截至最後實際可行日期，我們並無使用任何衍生金融工具對沖外匯風險。有關往績記錄期間各年／期末外幣風險敏感度的進一步詳情及分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

信貸風險

我們的金融資產（包括現金及現金等價物、三個月以上定期存款、已抵押存款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產）的信貸風險來自交易對方違約，最大風險相等於該等工具的賬面值。有關往績記錄期間各年／期末信貸質量及最大信貸風險敞口的進一步詳情及分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

財務資料

流動性風險

我們監察及維持我們管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以此為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。有關往績記錄期間我們於各年／期末的金融負債到期情況的進一步詳情及分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

股息

於往績記錄期間，我們並無就股份宣派或支付股息。我們目前預計，我們將保留未來收益用於業務運營和擴張，在可預見的未來，我們預計不會支付現金股息。根據開曼群島法律的若干規定，我們的董事會對是否分派股息擁有自由裁量權。即使董事會決定宣派及支付股息，未來股息（如有）的時間、金額及形式將取決於我們未來的經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們從附屬公司收到的分派金額（如有）、我們的財務狀況、合約限制以及董事會認為相關的其他因素。目前，我們並無任何股息政策，亦無意於近期宣派或派付任何股息。誠如我們的開曼群島法律顧問所告知，儘管本公司可能取得累計虧損，本公司可(a)倘本公司有足夠利潤（已變現或未變現，除非該等利潤違反本公司採納的會計原則）自本公司利潤宣派股息，或(b)倘於建議派付股息日期後，本公司有能力償還其於日常業務過程中到期的債務，則自本公司股份溢價宣派股息。在決定是否宣派股息時，董事會須信納宣派股息符合本公司的最佳利益，並可就虧損作出撥備。[編纂][編纂]本公司股份時不應期望獲得現金股息。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]），相當於[編纂]估計[編纂]約[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，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。截至2025年9月30日，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已自我們的損益扣除，及人民幣[編纂]

財務資料

元確認為遞延[編纂]開支，預期將於[編纂]時直接確認為自權益中扣除。於往績記錄期後，預期約[編纂]港元將自我們的綜合損益表扣除，而約[編纂]港元預期於[編纂]時自權益扣除入賬。上述[編纂]開支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。

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經過審慎考慮後，董事確認，除「概要－近期發展及無重大不利變動」所披露者外及直至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報年度／期間的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生任何事件，將對本文件附錄一所載會計師報告所載資料造成重大影響。

上市規則第13.13至13.19條的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況會導致上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。