

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能於重大方面與其他司法管轄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，反映了我們當前對於涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史事件、現時狀況及預計未來發展以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測乃取決於眾多風險及不確定因素，其中很多我們無法控制或預測。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」兩節提供的所有資料。

就本節而言，除非文義另有所指，提述2023年及2024年即指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有所指，本節所載財務資料按合併基準呈列。

### 概覽

我們是一家於2018年成立的接近商業化的生物技術創新企業，具有雙重增長引擎：(i)基於專有抗體偶聯藥物(ADC)平台及一款新型PD-1/VEGF雙特異性抗體(bsAb)搭建的穩健的臨床階段腫瘤產品組合，及(ii)向商業化推進的已處於臨床後期的自身的免疫資產。截至最後實際可行日期，我們的管線有13款候選產品，其中10款處於臨床階段。我們的自身免疫項目有望於近期產生收入，而我們的腫瘤項目聚焦於推動用於後線治療的ADC單藥療法，並探索與PD-1/VEGF雙特異性抗體的聯合療法，以革新一線癌症治療。該等項目共同構成了多樣化的候選藥物管線，管線產品具備成為潛在同類最佳(BIC)及／或同類首創(FIC)。

### 呈列及編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債除外。編製符合國際財務報告準則會計準則之歷史財務資料須運用若干重大會計估計。我們的管理層亦須在採用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及高度的判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註4中披露。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的主要因素

我們業務的增長及未來成功受一系列因素影響。我們認為以下是可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響的最主要因素。

#### 成功開發、監管批准及商業化我們的候選藥物

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物、獲得監管批准並最終將其商業化的能力。我們所有的候選藥物目前均處於開發階段。截至最後實際可行日期，我們已建立多元化管線，包括13項候選產品，其中10項處於臨床階段。有關我們核心產品、關鍵產品及其他管線候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。我們的業務及經營業績取決於我們管線候選藥物在臨床試驗中表現出良好的安全性及療效，以及我們為候選藥物獲得必要監管批准及市場認可的能力。我們的候選藥物在我們通過產品銷售產生任何收入之前，可能需要大量的開發及營銷工作。倘彼等未能獲得足夠的市場認可，我們可能無法如預期產生收入。

我們正在推行多區域發展戰略，以加快全球申請及潛在發佈。一旦我們的候選藥物獲得批准，我們的經營業績將受到市場認可、定價及報銷結果、競爭動態以及我們通過內部能力及合格合約開發與生產組織合作夥伴確保可靠供應能力的影響。為實現成功上市，我們計劃繼續推進多地區臨床試驗及註冊，利用我們合作夥伴的銷售網絡，建立我們自己的商業化及分銷基礎設施，並可能發展我們的製造能力。

#### 我們的合作與許可安排

我們的合作與許可安排是我們推進管線資產開發及最大化價值戰略的重要組成部分。於往績記錄期間，我們與齊魯（「齊魯」）訂立獨家許可協議，以於大中華地區開發及商業化MHB088C。根據協議，我們於2025年上半年已收到一筆首付款人民幣250.0百萬元，及於2025年7月收到近期里程碑付款人民幣30.0百萬元，並合資格在III期臨床試驗中特定里程碑事件完成時，收取額外的里程碑付款，以及根據協議條款收取許可產品淨銷售額的特許權使用費。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。

---

## 財務資料

---

該等安排為我們於往績記錄期間的收入作出貢獻，並預期將提供重要的資金來源以支持我們的內部研發工作。尤其是，里程碑付款及特許權使用費的時間及金額或會因協議而異，並取決於各種開發、監管及商業里程碑的實現。因此，彼等可能導致我們的收益、溢利及經營業績於不同期間出現波動。

展望未來，我們或會尋求與關鍵市場的戰略合作夥伴訂立額外許可或合作協議，以支持我們管線候選藥物的臨床開發及全球商業化。該等未來合作夥伴關係可能會為我們提供互補能力，擴大我們計劃的覆蓋範圍，並以預付費用、里程碑付款、成本分攤安排及特許權使用費的形式提供財務支持。我們建立及維持此類合作夥伴關係的能力，以及合作夥伴在履行該等協議項下義務方面的表現，將繼續影響我們的財務業績及整體增長軌跡。

### 我們的成本及開支結構

我們的經營業績受到成本及開支結構（主要包括研發開支及行政開支）的重大影響。於往績記錄期間，研發開支為我們經營開支的最大組成部分，反映我們專注於推進候選藥物開發的戰略重點。

我們相信，持續投資研發對我們的長期競爭力及價值創造至關重要。開發及驗證新型候選藥物，尤其是擬用於複雜治療領域的候選藥物，需要大量及持續的資本投資。因此，我們已分配大量財務資源以支持臨床試驗及臨床前研究。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182.5百萬元、人民幣280.7百萬元、人民幣168.4百萬元及人民幣98.4百萬元。有關進一步詳情，請參閱「— 綜合全面虧損表選定項目的說明 — 研發開支」。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支主要包括僱員福利開支、專業服務開支、折舊及辦公及差旅開支，金額分別為人民幣13.2百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣7.2百萬元。詳情請參閱「— 綜合全面虧損表選定項目的說明 — 行政開支」。

---

## 財務資料

---

我們預計，隨著我們推進產品管線並尋求監管批准，我們的研發開支將在短期內繼續佔我們總經營費用的很大一部分。隨著時間的推移，我們預計我們的成本及開支結構將隨著我們進入新的開發及潛在商業化階段而發生變化。尤其隨著候選藥物的進展，我們預期將產生與監管事務、質量控制以及潛在銷售及營銷活動相關的額外成本及開支。此外，我們預計與作為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及[編纂]關係開支將有所增加。

### 為我們的營運籌資

於往績記錄期間，我們通過經營性現金來源（如對外許可收入）及投資者非經營性融資來源（如可轉換優先股）為我們的營運提供資金。日後，倘一種或多種管線產品成功商業化，我們預期主要以銷售商業化藥物產品產生的收入為我們的營運提供資金。然而，隨著我們的業務持續拓展，我們可能需要透過公開或私人發售、債務融資、合作及許可安排或其他資源進一步取得資金。倘我們為營運提供資金出現任何波動，將對我們的現金流及經營業績產生影響。

### 重大會計政策、判斷及估計

編製我們的歷史財務資料需要運用會計估算，按定義，會計估算很少會與實際業績相同。我們的管理層在應用我們的會計政策時亦需行使判斷。我們會不斷評估估計及判斷。彼等基於過往經驗及其他因素，包括基於當時狀況對可能對我們產生財務影響的未來事項的合理預期。有關該等估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

我們的管理層已識別以下其認為對編製財務報表屬重要的會計政策、估計和判斷。

#### 重大會計政策

##### 收入確認

客戶合約收入於貨品或服務的控制權按反映我們預期有權就交換該等貨品或服務收取的代價的金額轉移至客戶時確認。

於合約開始時，我們評估各合約中承諾的商品或服務並釐定其為履約責任，並評估承諾的各商品或服務是否存在區別。

## 財務資料

我們考慮合約條款以釐定交易價格。當合約內的對價包括一個可變金額，則代價金額按我們就向客戶轉讓貨品或服務而將換取的金額估計。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大撥回，則約束解除。

符合以下所有標準的許可旨在提供權利以獲得：(i)合約要求或客戶合理預期我們將會進行對客戶擁有權利的知識產權產生重大影響的活動；(ii)許可授予的權利直接使客戶承受本集團活動的任何正面或負面影響；及(iii)該等活動在發生時並不會導致貨物或服務轉移給客戶。倘該等條件未獲滿足，則為使用許可的權利，並在許可授予客戶時確認。

以銷售為基礎或使用量為基礎的特許權使用費形式的收入，以換取知識產權許可，僅在以下事件中較後發生時確認：(i)後續銷售或使用發生；及(ii)已分配部分或全部銷售為基礎或使用量為基礎的特許權使用費的履約義務已獲達成。

我們的收入主要來自向齊魯許可新藥(MHB088C)知識產權。該安排的條款通常包括不可退還的預付款、里程碑付款及許可產品淨銷售額的特許權使用費。該等合約一般不包括重大融資部分，由於可變對價的金額或時間的變化取決於是否達成特定的里程碑，以及後續銷售發生的金額及時間。

我們得出結論，根據合約，我們只有一項單一履約義務以發放許可。我們已授予一項「使用權」許可，收入在許可授予給客戶的時間點確認。授予客戶的知識產權具有重大的單獨功能性(即該技術)，且本集團不進行任何影響該功能性的活動。

許可的對價包括一項固定付款(首付款)及可變動部分(里程碑付款及特許權使用費)。我們使用判斷來確定里程碑或其他可變代價是否應包含在交易價格中。於安排開始時，我們評估里程碑是否被視為極有可能達成，並使用最有可能金額法估計將計入交易價格的金額。在進行該等評估時，我們會考慮各種因素，例如為達到特定里程碑而必須克服的科學、臨床、監管、商業及其他風險。須經監管部門批准及商業化階段的里程碑付款在獲得該等批准或實現商業化階段前被認為不大可能實現。

---

## 財務資料

---

合約資產指就已轉讓予客戶的貨品或服務收取代價的權利，惟收取付款的權利仍須待履行未來履約責任或其他條件後方可作實。於與齊魯訂立的對外授權安排中，許可的控制權於授出許可後轉移至客戶。由於我們收取代價的權利取決於正在進行的III期臨床試驗中實現特定里程碑事件，因此已確認人民幣30百萬元的合約資產。在達到該里程碑之前，我們沒有無條件的付款權利。

### 政府補助

當能夠合理地保證補貼將可收取且我們將符合所有附帶條件時，則政府補助按其公允價值確認。與成本相關的政府補助予以遞延，並在與擬補償的成本匹配所需期間於綜合全面虧損表中確認。有關物業、廠房及設備的政府補助作為遞延收入於非流動負債中入賬，並使用直線法於相關資產的估計可使用年期內計入綜合全面虧損表。我們的政府補助與收入相關並於「其他收入」確認。

### 以股份為基礎的薪酬

我們根據購股權計劃向僱員授予購股權，據此，僱員向我們提供服務，作為取得我們權益工具的代價。於歸屬期間，以交換僱員服務而授出的購股權的公允價值乃確認為一項開支。將予支銷的總金額乃參考所授出購股權的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如要求僱員提供服務)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響。

於各報告期末，我們根據非市場歸屬表現及服務條件修訂我們對預期歸屬之購股權之估計數目。我們於綜合全面虧損表中確認修訂原有估計的影響(倘有)，同時對權益作出相應調整。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

---

## 財務資料

---

### 金融工具的公允價值

於釐定於財務報表內按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時，管理層需要作出判斷及估計。為提供釐定公允價值所用輸入數據的可信程度指標，我們根據會計準則將我們的金融工具分為三級。

- 第一層級： 在活躍市場上交易的金融工具（例如公開交易的衍生工具及權益證券）的公允價值基於報告期末的市場報價。本集團持有的金融資產所用市場報價為當時買入價。
- 第二層級： 不在活躍市場上交易的金融工具的公允價值使用最大化應用可觀察市場數據的估值技術確定，並盡可能少地依賴特定實體所適用的估計。倘評估工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二層級。
- 第三層級： 倘有一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具計入第三層級。

用於評估金融工具的具體估值技術主要包括二項式期權定價模型、逆向求解法、市場法或貼現現金流量分析。於往績記錄期間，估值技術並無變動。

我們為進行財務申報設有管理第三層級工具估值的團隊。該團隊根據具體情況管理有關工具的估值工作。至少每年一次使用估值技術釐定我們第三層級工具的公允價值。必要時會委聘外部估值師進行估值。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

本公司發行的可轉換優先股可於若干未來事件發生時贖回。該工具可由持有人選擇於該等優先股發行日期後隨時轉換為本公司普通股，或於[編纂]後自動轉換為普通股。

我們將可轉換優先股指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債（「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」）。彼等初步按公允價值確認。於初步確認後，可轉換優先股按公允價值列賬，而公允價值變動於綜合全面虧損表內確認。該等可轉換優先股分類為流動負債，因為持有人有權酌情將其轉換為本公司的普通股。

---

## 財務資料

---

倘本公司自身的信貸風險導致指定為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變動，則於其他全面虧損中確認。計入其他全面收益／(虧損)的與信貸風險有關的金額毋須於損益中撥回，惟於變現時轉撥至保留盈利。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

### 貿易應付款項

貿易及其他應付款項主要指就於日常業務過程中從醫院及臨床試驗公司處獲得服務的付款責任。貿易及其他應付款項呈列為流動負債，惟付款於報告期後一年或一年以內並未到期除外。貿易及其他應付款項按其公允價值初步確認，隨後使用實際利率法按攤銷成本計量。

### 預付款項及其他應收款項

預付款項主要是指預付給醫院及測試公司的現金款項。支付予醫院及測試公司的預付款項隨後將根據適用的業績要求入賬列作研發開支。

預付款項一般預期於一年或一年以內使用，因此均被歸類為流動資產。其他應收款項按公允價值初步確認，其後採用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

### 關鍵會計估計及判斷

編製我們的歷史財務資料需要使用會計估計，而根據定義，會計估計很少與實際結果相等。我們的管理層亦需在應用本集團會計政策時作出判斷。估計及判斷會持續作出評估。估計及判斷是基於過往經驗及其他因素，包括對可能對我們產生財務影響且在有關情況下被認為屬合理的對未來事件的預期。

### 可轉換優先股之公允價值

非活躍市場交易的可轉換優先股公允價值乃使用估值技術釐定。我們採用倒推法及市場法(即價格除以研發開支的倍數法)釐定本公司的相關權益價值，並採用期權定價法及權益分配模型釐定可轉換優先股的公允價值。生產／交期比率、無風險利率、波幅及缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)等主要假設於本文件附錄一會計師報告附註22披露。

---

## 財務資料

---

### *以股份為基礎的薪酬*

我們已向僱員授出購股權。我們已委聘獨立估值師釐定授予僱員之購股權之公允價值，並於歸屬期間支銷。無風險利率、波幅及股息率等不可觀察輸入數據用於釐定以股份為基礎的薪酬的公允價值。

### *研發開支的應計費用*

研發開支包括支付予醫院、第三方CRO及CDMO的費用。由於相關合約項下的賬單條款通常與工作執行時間不一致，因此需要估計截至期末的未償債務，因此對應計研發開支的估計很複雜。該等估計乃基於多項因素，包括管理層對研發計劃及與時間表、發票開具日期及合約條文相關的活動的了解。

### *收入確認*

#### *履約責任的識別*

我們與齊魯簽訂了一項許可安排。我們釐定，該對外許可安排在合約範圍內只包含一項履約義務，涉及正在開發的新藥的知識產權許可，且許可方所履行的額外服務並未直接向客戶轉移貨物或服務。有關我們與齊魯的許可協議詳情，請參閱「業務－合作與許可協議」。

#### *可變代價估計*

合約內的代價包括可變代價，如里程碑付款及基於銷售的特許權使用費。我們使用期望值或最有可能的金額釐定里程碑付款的金額，基於哪種方法能更好地預測其將有權獲得的代價金額。我們評估里程碑是否被視為極有可能實現，並使用最有可能金額法估計待計入交易價格的金額，因為有幾種可能的結果可以實現里程碑。在作出該等評估時，我們考慮多項因素，例如為實現特定里程碑而必須克服的科學、臨床、監管、商業及其他風險。就以銷售為基礎的特許權使用費而言，我們於後續銷售發生時確認收入。

## 財務資料

### 綜合全面虧損表選定項目的說明

下表載列所示期間我們的綜合全面虧損表概要：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入 .....	-	-	-	264,151
收入成本 .....	-	-	-	(349)
毛利 .....	-	-	-	<b>263,802</b>
研發開支 .....	(182,472)	(280,689)	(168,433)	(98,379)
行政開支 .....	(13,217)	(13,541)	(6,260)	(7,233)
其他收入 .....	7,952	23,974	26	769
其他收益淨額 .....	1,503	1,595	1,180	48
營運(虧損)/溢利 .....	<b>(186,234)</b>	<b>(268,661)</b>	<b>(173,487)</b>	<b>159,007</b>
融資收入 .....	552	158	113	147
融資成本 .....	(175)	(117)	(69)	(26)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債 之公允價值變動 .....	48,582	(14,011)	107,617	(326,136)
除所得稅前虧損 .....	<b>(137,275)</b>	<b>(282,631)</b>	<b>(65,826)</b>	<b>(167,008)</b>
所得稅開支 .....	-	-	-	-
本公司擁有人應佔年/ 期內虧損 .....	<b>(137,275)</b>	<b>(282,631)</b>	<b>(65,826)</b>	<b>(167,008)</b>

## 財務資料

### 收入

於往績記錄期間，我們並無將候選藥物商業化，但於2025年上半年主要自我們與齊魯的許可協議產生收入。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
來自許可協議的收入 .....	—	—	—	264,151
總計 .....	—	—	—	<b>264,151</b>

### 收入成本

截至2025年6月30日止六個月，我們產生人民幣349千元的收入成本（主要指員工成本）。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為零、零、零及人民幣263.8百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率為99.9%。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)外包的臨床前及臨床開支，(ii)僱員福利開支，(iii)專利申請費，(iv)辦公及差旅開支，(v)直接材料及耗材，(vi)折舊及(vii)其他。下表載列於所示期間按性質劃分的研發開支明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
外包的臨床前及臨床開支...	151,231	243,701	150,536	77,793
僱員福利開支.....	23,568	30,270	15,314	15,984
專利申請費.....	3,035	1,374	214	1,728
辦公及差旅開支.....	1,259	2,964	1,179	1,409
直接材料及耗材.....	1,722	1,157	519	772
折舊.....	1,092	1,160	574	540
其他.....	565	63	97	153
<b>總計</b> .....	<b>182,472</b>	<b>280,689</b>	<b>168,433</b>	<b>98,379</b>

下表載列於所示期間我們的核心產品MHB018A及MHB036C應佔研發開支明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<b>MHB018A</b>				
外包的臨床前及臨床開支...	17,652	10,950	3,510	21,263
僱員福利開支.....	2,260	2,837	1,646	2,082
辦公及差旅開支.....	127	192	94	134
直接材料及耗材.....	10	87	39	25
折舊.....	27	39	21	34
<b>小計</b> .....	<b>20,076</b>	<b>14,105</b>	<b>5,310</b>	<b>23,538</b>
<b>MHB036C</b>				
外包的臨床前及臨床開支...	9,031	30,243	16,516	6,376
僱員福利開支.....	2,558	4,227	2,163	1,700
辦公及差旅開支.....	156	295	127	127
直接材料及耗材.....	32	104	30	54
折舊.....	28	43	23	20
<b>小計</b> .....	<b>11,805</b>	<b>34,912</b>	<b>18,859</b>	<b>8,277</b>
<b>總計</b> .....	<b>31,881</b>	<b>49,017</b>	<b>24,169</b>	<b>31,815</b>

## 財務資料

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得研發開支分別為人民幣182.5百萬元、人民幣280.7百萬元、人民幣168.4百萬元及人民幣98.4百萬元，其中歸屬於我們核心產品的研發開支分別為人民幣31.9百萬元、人民幣49.0百萬元、人民幣24.2百萬元及人民幣31.8百萬元，分別佔我們同期總研發開支的17.5%、17.5%、14.3%及32.3%。

### 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，(ii)專業服務開支，(iii)折舊，(iv)辦公及差旅開支，及(v)其他。下表載列於所示期間按性質劃分的行政開支明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
僱員福利開支 .....	5,575	5,297	2,608	3,639
專業服務開支 .....	2,438	2,530	1,017	999
折舊 .....	1,800	1,945	981	947
辦公及差旅開支 .....	2,101	2,396	1,182	671
其他 .....	1,303	1,373	472	977
<b>總計 .....</b>	<b>13,217</b>	<b>13,541</b>	<b>6,260</b>	<b>7,233</b>

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助(即自政府機關收取的補貼，作為支持我們研發活動的獎勵)，及(ii)其他。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
政府補助 .....	7,952	23,974	26	580
其他 .....	—	—	—	189
<b>總計 .....</b>	<b>7,952</b>	<b>23,974</b>	<b>26</b>	<b>769</b>

## 財務資料

### 其他收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益淨額主要包括(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的已變現及未變現收益；及(iii)其他。下表載列我們於所示期間的其他收益淨額明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
匯兌收益淨額.....	506	1,158	998	—
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的 金融資產的已變現及 未變現收益.....	408	305	182	48
其他.....	589	132	—	—
<b>總計.....</b>	<b>1,503</b>	<b>1,595</b>	<b>1,180</b>	<b>48</b>

### 融資收入

我們的融資收入主要指現金及現金等價物的利息收入，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣552千元、人民幣158千元、人民幣113千元及人民幣147千元。

### 融資成本

我們的融資成本主要指租賃負債的利息開支，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣175千元、人民幣117千元、人民幣69千元及人民幣26千元。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要指我們於過往股權融資中發行的可轉換優先股。該等金融負債的公允價值變動確認為損益，惟我們自身信貸風險變動應佔的變動則確認為其他全面虧損。有關進一步詳情，請參閱「— 重大會計政策、判斷及估計 — 重大會計政策 — 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動人民幣48.6百萬元、人民幣(14.0)百萬元、人民幣107.6百萬元及人民幣(326.1)百萬元。該等變動主要反映我們的估值調整，包括經參考我們最近融資隱含的估值。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

於往績記錄期間，我們並無錄得所得稅開支。由於無法預測未來溢利來源，故並無就稅項虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

當期所得稅支出乃根據我們經營所在及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。我們的管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表狀況，並考慮稅務機構是否有可能接受不確定的稅收待遇。我們根據最可能的金額或預期價值計量其稅收結餘，具體取決於哪種方法可以更好地預測不確定性的解決方法。

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

#### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，我們毋須繳納所得稅或資本收益稅。此外，開曼群島並不就向股東支付的股息徵收預扣稅。

#### 香港

明仁製藥有限公司於香港註冊成立。根據現行香港稅務條例，我們在香港的附屬公司須就其在香港運營所產生的應課稅收入按利得稅兩級制稅率繳納香港利得稅，首2百萬港元應課稅利潤的稅率為8.25%，超過2百萬港元的應課稅利潤的稅率為16.5%。此外，於香港註冊成立的附屬公司向本公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。由於明仁製藥有限公司於往績記錄期間並無估計應課稅利潤，故並無按16.5%的稅率計提香港利得稅撥備。

#### 中國內地

明慧上海及明慧杭州於中國註冊成立，須按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（《企業所得稅法》），由於我們於往績記錄期間並無估計應課稅利潤，故並無計提中國內地利得稅撥備。

---

## 財務資料

---

### 預扣稅

根據中國現行適用稅務法規，在向於境外註冊成立的直接控股公司分配利潤時，中國公司所賺取利潤之分配通常須按10%的稅率繳納預扣稅。根據境外股東的稅務居民身份，預扣稅稅率可按有關雙邊稅收協定予以調整。於往績記錄期間，我們並無任何利潤分配計劃。

### 年內／期內虧損

由於上述原因，我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得虧損人民幣137.3百萬元、人民幣282.6百萬元、人民幣65.8百萬元及人民幣167.0百萬元。

### 經營業績

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

#### 收入

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得收入人民幣264.2百萬元，主要歸因於我們從與齊魯的許可協議中確認的預付款及里程碑付款。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。截至2024年6月30日止六個月，我們並無產生任何收入。

#### 收入成本

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得收入成本人民幣349千元（主要指員工成本）。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們截至2025年6月30日止六個月錄得毛利人民幣263.8百萬元，而同期毛利率為99.9%。

#### 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168.4百萬元減少41.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣98.4百萬元，主要由於我們於2024年基本完成關鍵產品MH004的III期試驗，並準備於2025年上半年進行其他臨床試驗，導致外包臨床前及臨床開支減少。

---

## 財務資料

---

### 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6,260千元增加15.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7,233千元，主要由於僱員福利開支增加。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26千元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣769千元，主要是由於從政府部門收到的作為激勵以支持我們研發活動的補貼金額增加。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,180千元大幅減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣48千元，主要是由於外匯淨收益減少。

### 融資收入

我們的融資收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣113千元增加30.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣147千元，主要是由於經營活動產生的現金增加導致現金結餘更高。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣69千元減少62.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26千元，主要是歸因於租賃負債利息開支減少，這與我們期內的租賃負債整體減少一致。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動

我們截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動分別為人民幣107.6百萬元及人民幣(326.1)百萬元。金融負債公允價值的變動主要是由於與我們最近融資相關的估值調整。

### 期內虧損

由於上述原因，我們截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得虧損人民幣65.8百萬元及人民幣167.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣182.5百萬元增加53.8%至2024年的人民幣280.7百萬元，主要是由於外包臨床前及臨床開支增加，對應於我們管線的擴展及候選藥物推進至後期臨床試驗，包括關鍵產品MH004在中國進入III期臨床試驗的進展。

#### 行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣13.2百萬元及人民幣13.5百萬元。

#### 其他收入

我們的其他收入從2023年的人民幣8.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣24.0百萬元，主要是由於從政府部門收到的作為激勵以支持我們研發活動的補貼金額增加。

#### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1.5百萬元及人民幣1.6百萬元。

#### 融資收入

我們的融資收入由2023年的人民幣552千元減少71.4%至2024年的人民幣158千元，主要是由於與我們的研發活動相關的支出增加導致現金結餘減少。

#### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣175千元減少33.1%至2024年的人民幣117千元，主要是由於租賃負債的利息開支減少，這與期內租賃負債的整體減少一致。

#### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動

我們於2023年及2024年錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動分別為人民幣48.6百萬元及人民幣(14.0)百萬元。金融負債公允價值變動主要是由於年內我們的估值調整。

## 財務資料

### 年內虧損

基於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得虧損人民幣137.3百萬元及人民幣282.6百萬元。

### 綜合資產負債表選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合資產負債表的選定資料。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產總值	34,844	39,694	27,274
流動資產總值	161,115	46,549	233,239
<b>資產總值</b>	<b>195,959</b>	<b>86,243</b>	<b>260,513</b>
非流動負債總額	1,735	–	–
流動負債總額	1,024,877	1,211,700	1,546,686
<b>負債總額</b>	<b>1,026,612</b>	<b>1,211,700</b>	<b>1,546,686</b>
流動負債淨額	<b>863,762</b>	<b>1,165,151</b>	<b>1,313,447</b>
<b>負債淨額</b>	<b>830,653</b>	<b>1,125,457</b>	<b>1,286,173</b>
股本	14	14	14
其他儲備	(41,628)	(53,801)	(47,509)
累計虧損	(789,039)	(1,071,670)	(1,238,678)
<b>虧絀總額</b>	<b>(830,653)</b>	<b>(1,125,457)</b>	<b>(1,286,173)</b>
<b>虧絀及負債總額</b>	<b>195,959</b>	<b>86,243</b>	<b>260,513</b>

## 財務資料

### 流動資產及負債

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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物 . . . . .	131,208	29,712	149,789	837,341
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 . . . . .	21,510	13,786	9,503	15,904
合約資產 . . . . .	–	–	30,000	–
預付款項、按金及其他 應收款項 . . . . .	8,397	3,051	43,947	174,916
<b>流動資產總值 . . . . .</b>	<b>161,115</b>	<b>46,549</b>	<b>233,239</b>	<b>1,028,161</b>
<b>流動負債</b>				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債 . . . . .	904,019	968,655	1,324,892	2,255,712
貿易應付款項 . . . . .	113,965	236,787	210,871	190,726
其他應付款項 . . . . .	5,086	4,523	10,147	3,284
租賃負債 . . . . .	1,807	1,735	776	–
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b>1,024,877</b>	<b>1,211,700</b>	<b>1,546,686</b>	<b>2,449,722</b>
<b>流動負債淨額 . . . . .</b>	<b>863,762</b>	<b>1,165,151</b>	<b>1,313,447</b>	<b>1,421,561</b>

截至2025年9月30日，我們的流動負債淨額為人民幣1,421.6百萬元，包括流動資產人民幣1,028.2百萬元及流動負債人民幣2,449.7百萬元，較截至2025年6月30日的流動負債淨額人民幣1,313.4百萬元增加人民幣108.1百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,165.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,313.4百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣356.2百萬元，與我們的估值上調有關。該增加部分被現金及現金等價物增加人民幣120.1百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣40.9百萬元以及合約資產（來自我們與齊魯的許可協議）增加人民幣30.0百萬元所抵銷。

## 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863.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,165.2百萬元，主要是由於貿易應付款項增加人民幣122.8百萬元以及現金及現金等價物減少人民幣101.5百萬元，反映我們臨床試驗持續進展導致的服務相關開支增加，以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣64.6百萬元，歸因於我們估值的調整。

### 資產

#### 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)實驗室設備，(ii)租賃物業裝修，(iii)電子設備，(iv)汽車，及(v)辦公設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
實驗室設備.....	3,462	3,159	3,008
租賃物業裝修.....	3,509	2,913	2,638
電子設備.....	342	288	222
汽車.....	351	281	246
辦公設備.....	34	23	18
<b>總計</b> .....	<b>7,698</b>	<b>6,664</b>	<b>6,132</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣7.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要是由於租賃物業裝修減少人民幣0.6百萬元及實驗室設備減少人民幣0.3百萬元。截至2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備進一步減少至人民幣6.1百萬元，主要歸因於租賃物業裝修減少人民幣0.3百萬元及實驗室設備減少人民幣0.2百萬元。

#### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要指上海及杭州的辦公室及實驗室空間租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣3.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣0.9百萬元，主要歸因於各租賃期內折舊。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)預付供應商款項；(ii)應收優先股投資者款項；(iii)按金；及(iv)其他。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>流動</b>			
預付供應商款項 .....	8,164	2,704	23,370
應收優先股投資者款項 .....	—	—	20,000
按金 .....	—	246	508
其他 .....	233	101	69
<b>非流動</b>			
按金 .....	508	262	—
<b>總計 .....</b>	<b>8,905</b>	<b>3,313</b>	<b>43,947</b>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣8.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要是由於預付供應商款項減少人民幣5.5百萬元。結餘隨後增加至截至2025年6月30日的人民幣43.9百萬元，主要歸因於預付醫院及測試公司的款項增加人民幣20.7百萬元，以及應收優先股投資者款項增加人民幣20.0百萬元。

### 其他非流動資產

於往績記錄期間，我們的其他非流動資產指可收回增值稅。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣23.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣30.9百萬元，主要是由於進項增值稅發票累積。截至2025年6月30日，我們的其他非流動資產減少至人民幣20.2百萬元，主要是由於我們與齊魯的許可協議確認的收入，該協議產生的銷項增值稅部分抵銷進項增值稅結餘並導致可收回金額減少。

## 財務資料

### 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主要包括以人民幣、美元及澳元計值的銀行及手頭現金。下表載列截至所示日期我們的現金及現金等價物的詳情。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
以下列貨幣計值的現金及現金等價物：			
人民幣 .....	21,266	14,641	129,834
美元 .....	104,320	15,071	19,955
澳元 .....	5,622	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>131,208</b>	<b>29,712</b>	<b>149,789</b>

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣131.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣29.7百萬元，主要是由於年內融資活動減少及現金流出增加。我們的現金及現金等價物隨後增加至截至2025年6月30日的人民幣149.8百萬元，主要是由於我們與齊魯的許可協議及Pre-C輪融資產生的現金。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

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指於中國一家信譽良好的商業銀行發行的理財產品的投資。該理財產品不保本，且收益為浮動。其以人民幣計價，可按需贖回。截至2023年、2024年12月31日及2025年6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結餘分別為人民幣21.5百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣9.5百萬元。該等結餘減少主要是由於可供投資的現金儲備減少、持有的理財產品數量減少以及利率變動。

### 合約資產

截至2025年6月30日，我們錄得有關我們與齊魯的許可協議的合約資產人民幣30.0百萬元，該款項為我們於進行中的III期臨床試驗的特殊里程碑事件完成後收取代價的權利。

## 財務資料

### 負債

#### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指於日常業務過程中自醫院、臨床前及臨床試驗供應商獲得服務的應付賬款。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣114.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣236.8百萬元，主要是由於我們的臨床試驗持續進行及待結算的服務相關開支的相關增加。我們的貿易應付款項隨後減少至截至2025年6月30日的人民幣210.9百萬元，主要是由於基於項目的發票處理及付款時間。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
6個月內 .....	71,511	87,584	37,971
6個月以上1年內 .....	7,945	67,962	58,493
1年以上 .....	34,509	81,241	114,407
<b>總計 .....</b>	<b>113,965</b>	<b>236,787</b>	<b>210,871</b>

截至2025年9月30日，我們隨後已結清人民幣128.9百萬元，佔截至2025年6月30日我們未償還貿易應付款項的61.1%。

#### 其他應付款項

於往績記錄期間，我們的其他應付款項主要包括(i)應付員工薪金及福利；(ii)預收款項；(iii)其他應付稅項；及(iv)其他。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付員工薪金及福利 .....	4,702	3,853	3,257
預收款項 .....	—	—	4,953
其他應付稅項 .....	131	173	1,850
其他 .....	253	497	87
<b>總計 .....</b>	<b>5,086</b>	<b>4,523</b>	<b>10,147</b>

## 財務資料

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣5.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.5百萬元，主要歸因於應付員工薪金及福利減少人民幣0.8百萬元。截至2025年6月30日，我們的其他應付款項隨後增加至人民幣10.1百萬元，主要由於預收款項約人民幣5.0百萬元（我們與齊魯之間擁有現金安排，以與其指定賣方結算發票）及其他應付稅項增加人民幣1.7百萬元，部分被應付員工薪金及福利減少人民幣0.6百萬元所抵銷。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為資助我們候選藥物的研發。於往績記錄期間，我們的營運資金主要來自一系列融資及授權收入。我們於2023年及2024年分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣143.0百萬元及人民幣145.6百萬元，截至2025年6月30日止六個月錄得經營活動現金流入淨額人民幣101.7百萬元。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣853.2百萬元。

### 綜合現金流量表

下表載列我們於所示期間綜合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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動現金（流出）／流入淨額 . . . .	(143,027)	(145,606)	(88,741)	101,721
投資活動現金流入淨額 . . . . .	649	7,753	5,197	4,237
融資活動現金流入／（流出）淨額 . . . .	137,197	35,076	(958)	14,202
<b>現金及現金等價物（減少）／增加淨額</b>	<b>(5,181)</b>	<b>(102,777)</b>	<b>(84,502)</b>	<b>120,160</b>
於年／期初現金及現金等價物 . . . . .	133,163	131,208	131,208	29,712
匯率變動對現金及現金等價物的影響 .	3,226	1,281	1,362	(83)
<b>於年／期末現金及現金等價物 . . . . .</b>	<b>131,208</b>	<b>29,712</b>	<b>48,068</b>	<b>149,789</b>

## 財務資料

### 經營活動現金(流出)／流入淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動現金流入淨額為人民幣101.7百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損人民幣167.0百萬元，並經非現金項目及營運資金變動調整。正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負債公允價值增加人民幣326.1百萬元；負向調整主要包括合約資產增加人民幣30.0百萬元，貿易應付款項減少人民幣25.9百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣20.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣145.6百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損人民幣282.6百萬元，並經非現金項目及營運資金變動調整。正向調整主要包括貿易應付款項增加人民幣122.8百萬元及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增加人民幣14.0百萬元；負向調整主要包括其他非流動資產增加人民幣7.9百萬元。

於2023年，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣143.0百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損人民幣137.3百萬元，並經非現金項目及營運資金變動調整。正向調整主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣56.0百萬元及貿易應付款項增加人民幣49.1百萬元；負向調整主要包括其他應付款項減少人民幣58.5百萬元及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減少人民幣48.6百萬元。

### 投資活動現金流入淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣4.2百萬元，主要歸因於出售金融資產所得款項人民幣14.3百萬元，被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣7.8百萬元，主要歸因於出售金融資產所得款項人民幣30.0百萬元，被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣22.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣0.6百萬元，主要歸因於出售金融資產所得款項人民幣7.6百萬元，被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣6.6百萬元所抵銷。

### 融資活動現金流入／(流出)淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣14.2百萬元，主要歸因於發行可轉換優先股所得款項人民幣35.2百萬元，部分被境內投資回報人民幣20.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2024年，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣35.1百萬元，主要歸因於發行可轉換優先股所得款項人民幣37.0百萬元，部分被就租賃負債的本金及利息部分所支付的人民幣1.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣137.2百萬元，主要歸因於發行可轉換優先股所得款項人民幣139.1百萬元，部分被租賃負債的本金及利息部分付款人民幣1.9百萬元所抵銷。

### 現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本資料：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
<b>與核心產品研發相關的成本</b>				
臨床成本.....	21,272	38,603	25,842	46,127
小計 .....	<b>21,272</b>	<b>38,603</b>	<b>25,842</b>	<b>46,127</b>
<b>與其他候選藥物研發 相關的成本</b>				
臨床成本.....	57,080	83,263	37,229	79,477
非臨床成本.....	37,464	5,551	4,523	6,491
小計 .....	<b>94,544</b>	<b>88,814</b>	<b>41,752</b>	<b>85,968</b>
研發人員勞工成本 .....	20,917	29,754	15,257	14,984
研發現金經營成本總額 .....	136,733	157,171	82,851	147,079
非研發人員勞工成本 .....	3,872	4,235	2,162	2,781
其他現金經營成本 .....	10,926	8,332	3,867	4,596
現金經營成本總額 .....	<b>151,531</b>	<b>169,738</b>	<b>88,880</b>	<b>154,456</b>

## 財務資料

### 營運資金充足性

董事認為，經計及本集團可用的財務資源（包括現金及現金等價物、經營及融資活動所得現金流量以及[編纂]的估計[編纂]淨額），我們有充足的營運資金滿足我們現時的需求及於本文件日期起計至少未來12個月支付至少125%的成本（包括研發開支及行政開支）。

我們的現金消耗率指經營活動、物業、廠房及設備付款以及租賃付款所用的平均每月現金淨額，並未計及來自現有授權與合作協議的潛在現金流入。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的下限），我們估計我們將於[編纂]收取[編纂]淨額約人民幣[編纂]元。假設未來平均現金消耗率為2025年上半年水平的1.5倍，我們估計(i)截至2025年9月30日的現金及現金等價物人民幣837.3百萬元將能夠維持我們[編纂]個月的財務可行性，(ii)倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]%（即分配至營運資金及其他一般企業用途的部分），則為[編纂]個月，或(iii)倘我們計及[編纂]的所有估計[編纂]淨額，則為[編纂]個月。董事及我們的管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展進程。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務包括租賃負債及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。下表載列我們截至所示日期的金融債務明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
<b>流動</b>				
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融負債..	904,019	968,655	1,324,892	2,255,712
租賃負債.....	1,807	1,735	776	—
<b>非流動</b>				
租賃負債.....	1,735	—	—	—
<b>總計</b> .....	<b>907,561</b>	<b>970,390</b>	<b>1,325,668</b>	<b>2,255,712</b>

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要指我們於過往股權融資中發行的可轉換優先股。截至2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別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904.0百萬元、人民幣968.7百萬元及人民幣1,324.9百萬元。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22。

### 租賃負債

我們的租賃負債來自經營業務所租賃的辦公室及實驗室。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動 .....	1,807	1,735	776
非流動 .....	1,735	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>3,542</b>	<b>1,735</b>	<b>776</b>

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣0.8百萬元，主要是由於剩餘租賃期縮短導致租賃義務按計劃償還。

除上文披露的截至2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及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），我們並無任何其他重大抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。

截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能嚴重限制我們獲得未來融資能力的重大限制性契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務亦無任何重大違約或違反契諾的情況。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，我們並無於獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期間，我們產生的資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
購買物業、廠房及設備 . . . . .	289	279	174	94

過往，我們主要通過融資活動的注資為資本開支提供資金。我們將繼續作出資本開支以滿足業務的預期增長。我們計劃以財務資源組合為未來資本開支提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金、[編纂][編纂]淨額及未來潛在的股權或債務融資。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們可能會根據持續業務需求調整資本開支計劃。

### 資本承擔

截至2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無已訂約但尚未產生的資本開支。

### 或有負債

截至2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們並無任何或有負債。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。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立若干交易。有關該等交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。董事確認，於往績記錄期間的各項重大關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率。

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.16	0.04	0.15

附註：

(1) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的0.16下降至截至2024年12月31日的0.04，主要是由於現金及現金等價物減少以及貿易應付款項增加。截至2025年6月30日，我們的流動比率隨後增加至0.15，主要歸因於現金及現金等價物、預付款項、按金及其他應收款項以及合約資產增加，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加所抵銷。有關於往績記錄期間影響我們主要財務比率的因素的更全面討論，請參閱「綜合資產負債表選定項目的討論－流動資產及負債」。

### 市場風險披露

我們的業務使我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理由本集團管理層進行。

### 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以我們實體功能貨幣以外的貨幣計值時，會產生外匯風險。本公司的功能貨幣為美元。我們的主要附屬公司於中國註冊成立，該等附屬公司將人民幣視為其功能貨幣。

---

## 財務資料

---

若干現金及銀行結餘、其他非流動資產及其他應付款項以功能貨幣以外的貨幣計值。我們不斷檢視經濟狀況及我們的外匯風險狀況，並將於有需要時考慮適當的對沖措施。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3.1.1。

### 現金流量及公允價值利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的計息現金及現金等價物有關。按浮動利率獲得的現金及現金等價物使我們面臨現金流量利率風險。我們並無對沖我們的現金流量或公允價值利率風險。

除現金及現金等價物外，我們並無重大計息資產，有關詳情已於本文件附錄一所載會計師報告附註15披露。

### 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、合約資產及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值代表我們就相應類別金融資產所承受的最大信貸風險。

為管理該風險，現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要存放於中國國有或信譽良好的金融機構以及中國境外信譽良好的國際金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。

本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，該方法就合約資產使用全期預期虧損撥備。合約資產與齊魯訂立的許可協議有關，鑒於交易對手財務狀況穩健，合約資產產生的減值虧損並不重大。

其他應收款項主要包括與一名優先股持有人投資有關的應收款項、租賃按金及其他應收款項。管理層認為其他應收款項的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，並採納因各報告日期起12個月內可能發生違約事件而導致的12個月預期信貸虧損法。為計量預期信貸虧損，其他應收款項已根據共同信貸風險特徵及逾期天數分組。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，本集團預期不會因其他應收款項的交易對手不履約而產生任何重大虧損，且並無就其他應收款項確認虧損撥備。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物以滿足我們的日常營運資金。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1.3。

### 股息

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。我們目前預期將保留所有未來盈利用於業務運營及擴張，且預期於可預見的未來不會派付現金股息。我們的董事會可全權酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律的若干限制。據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島公司法，開曼群島公司可自利潤或股份溢價賬中派付股息，惟於任何情況下，倘派付股息將導致公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

即使董事會決議宣派及派付股息，未來股息（如有）的派發時機、金額及形式仍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、我們從附屬公司收取的分派金額（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。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。目前，我們並無任何股息政策，亦不擬於不久的將來宣派或派付任何股息。[編纂]不應以獲取現金股息為預期而[編纂]我們的股份。

### [編纂]

假設並無根據[編纂][編纂]股份，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]包括(i)[編纂]開支[編纂]港元；及(ii)非[編纂]開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並無產生[編纂]。我們預期於往績記錄期後將產生[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元則與股份[編纂]相關，並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於此估計。

---

## 財務資料

---

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作及經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告的期末）以來，我們的財務或經營狀況、債務水平、按揭、或有負債、擔保或前景並無重大不利變動。董事進一步確認，自2025年6月30日以來，概無發生會對會計師報告所載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

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。