

以下第I-1至I-[3]頁為本公司申報會計師[羅兵咸永道會計師事務所] (香港執業會計師) 發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求擬備，並以本公司董事及聯席保薦人為收件人。

[羅兵咸永道會計師事務所信箋]

[草稿]

致明宇制药有限公司列位董事及摩根士丹利亞洲有限公司、Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及中信證券(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

## 緒言

本所謹此就明宇制药有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-4至I-46頁)，此等歷史財務資料包括於2023年及2024年12月31日的綜合資產負債表及 貴公司於2023年及2024年12月31日的資產負債表，以及截至2023年及2024年12月31日止年度各年的綜合全面虧損表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「財務資料」)。第I-4至I-46頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司股份在[編纂]進行首次[編纂]的文件(「文件」)內。

## 董事就財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準擬備真實而中肯的財務資料，並對其認為為使財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

## 申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料發表意見，並將我們的意見向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準擬備真實而中肯的財務資料相關的內部控制，以於該等情況下設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

## 意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等財務資料已根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映了於2023年及2024年12月31日 貴公司的財務狀況和 貴集團的綜合財務狀況，及 貴集團於2023年及2024年12月31日止年度各年的綜合財務表現及綜合現金流量。

## 審閱追加期間的財務資料

我們已審閱 貴集團追加期間的財務資料，該等財務資料包括於2025年6月30日的綜合資產負債表、 貴公司於2025年6月30日的資產負債表以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的綜合全面虧損表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間的財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準，呈報及編製追加期間的財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對追加期間的財務資料作出結論。我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就本會計師報告而言，追加期間的財務資料在所有重大方面未有根據歷史財務資料附註2.1所載的編製基準編製。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

**調整**

在編製財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

**股息**

歷史財務資料附註25說明明宇制药有限公司並無就截至2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年6月30日止六個月支付任何股息。

**貴公司並無法定財務報表**

貴公司自其註冊成立日期並未有編製任何法定財務報表。

[羅兵咸永道會計師事務所]

執業會計師

香港

[日期]

## I 貴集團歷史財務資料

### 編製歷史財務資料

下文載列 貴集團截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日以及截至該等日期止年度／期間（「往績記錄期間」）的歷史財務資料（統稱「歷史財務資料」），其構成本會計師報告之一部分。

財務資料所依據的 貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度的綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的國際審計準則審核（「相關財務報表」）。

除另有說明外，歷史財務資料以人民幣呈列，所有數值均湊整至最接近千位（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合全面虧損表

	附註	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 .....	5	-	-	-	264,151
收入成本 .....	6	-	-	-	(349)
毛利 .....		-	-	-	263,802
研發開支 .....	6	(182,472)	(280,689)	(168,433)	(98,379)
行政開支 .....	6	(13,217)	(13,541)	(6,260)	(7,233)
其他收入 .....	8	7,952	23,974	26	769
其他收益淨額 .....	9	1,503	1,595	1,180	48
營運(虧損)/溢利 .....		(186,234)	(268,661)	(173,487)	159,007
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 .....	22	48,582	(14,011)	107,617	(326,136)
除所得稅前虧損 .....		(137,275)	(282,631)	(65,826)	(167,008)
所得稅開支 .....	10	-	-	-	-
貴公司擁有人應佔年/期內虧損 .....		(137,275)	(282,631)	(65,826)	(167,008)
其他全面(虧損)/收入：					
其後將不會重新分類至損益的項目					
換算之匯兌差額 .....		(11,405)	(4,341)	(1,386)	2,394
其後將重新分類至損益的項目					
換算之匯兌差額 .....		(19,797)	(9,161)	(3,553)	2,609
年/期內其他全面 (虧損)/收入，扣除稅項 .....		(31,202)	(13,502)	(4,939)	5,003
貴公司擁有人應佔年/ 期內全面虧損 .....		(168,477)	(296,133)	(70,765)	(162,005)
貴公司擁有人應佔虧損之每股虧損					
— 每股基本虧損(人民幣) .....	11	(0.62)	(1.28)	(0.30)	(0.76)
— 每股攤薄虧損(人民幣) .....	11	(0.65)	(1.28)	(0.40)	(0.76)

附錄一

會計師報告

綜合資產負債表

	附註	於12月31日		於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>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	13	7,698	6,664	6,132
使用權資產	14	3,617	1,822	924
存款	18	508	262	–
其他非流動資產	19	23,021	30,946	20,218
<b>非流動資產總值</b>		<b>34,844</b>	<b>39,694</b>	<b>27,274</b>
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物	15	131,208	29,712	149,789
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	16	21,510	13,786	9,503
合約資產	17	–	–	30,000
預付款項、按金及其他應收款項	18	8,397	3,051	43,947
<b>流動資產總值</b>		<b>161,115</b>	<b>46,549</b>	<b>233,239</b>
<b>資產總值</b>		<b>195,959</b>	<b>86,243</b>	<b>260,513</b>
<b>虧絀</b>				
股本	20	14	14	14
其他儲備	21	(41,628)	(53,801)	(47,509)
累計虧損		(789,039)	(1,071,670)	(1,238,678)
<b>貴公司擁有人應佔虧絀</b>		<b>(830,653)</b>	<b>(1,125,457)</b>	<b>(1,286,173)</b>
<b>虧絀總額</b>		<b>(830,653)</b>	<b>(1,125,457)</b>	<b>(1,286,173)</b>
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
租賃負債		1,735	–	–
<b>非流動負債總值</b>		<b>1,735</b>	<b>–</b>	<b>–</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	22	904,019	968,655	1,324,892
貿易應付款項	23	113,965	236,787	210,871
其他應付款項	24	5,086	4,523	10,147
租賃負債		1,807	1,735	776
<b>流動負債總值</b>		<b>1,024,877</b>	<b>1,211,700</b>	<b>1,546,686</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>863,762</b>	<b>1,165,151</b>	<b>1,313,447</b>
<b>負債總值</b>		<b>1,026,612</b>	<b>1,211,700</b>	<b>1,546,686</b>
<b>虧絀及負債總值</b>		<b>195,959</b>	<b>86,243</b>	<b>260,513</b>

附錄一

會計師報告

貴公司資產負債表

	附註	於12月31日		於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>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
於附屬公司之投資 .....	30	559,928	640,941	643,880
應收附屬公司款項 .....	28	60,000	—	—
<b>非流動資產總值 .....</b>		<b>619,928</b>	<b>640,941</b>	<b>643,880</b>
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物 .....	15	97,590	12,452	15,227
應收附屬公司款項 .....	28	—	60,000	50,000
應收優先股投資者款項 .....	18	—	—	20,000
<b>流動資產總值 .....</b>		<b>97,590</b>	<b>72,452</b>	<b>85,227</b>
<b>資產總值 .....</b>		<b>717,518</b>	<b>713,393</b>	<b>729,107</b>
<b>權益</b>				
股本 .....	20	14	14	14
其他儲備 .....	21	(22,143)	(24,793)	(21,144)
累計虧損 .....		(164,394)	(193,506)	(519,678)
<b>虧絀總額 .....</b>		<b>(186,523)</b>	<b>(218,285)</b>	<b>(540,808)</b>
<b>負債</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 .....	22	904,019	931,655	1,269,892
其他應付款項 .....		22	23	23
<b>流動負債總值 .....</b>		<b>904,041</b>	<b>931,678</b>	<b>1,269,915</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>		<b>806,451</b>	<b>859,226</b>	<b>1,184,688</b>
<b>負債總值 .....</b>		<b>904,041</b>	<b>931,678</b>	<b>1,269,915</b>
<b>虧絀及負債總值 .....</b>		<b>717,518</b>	<b>713,393</b>	<b>729,107</b>

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔			
	股本	其他儲備	累計虧損	虧絀總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日之結餘.....	14	(11,494)	(651,764)	(663,244)
<b>全面虧損</b>				
本年度虧損.....	—	—	(137,275)	(137,275)
<b>其他全面虧損</b>				
<i>其後將不會重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	—	(11,405)	—	(11,405)
<i>其後將重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	—	(19,797)	—	(19,797)
<b>與權益持有者以其持有者的 身份進行的交易：</b>				
以股份為基礎的薪酬開支.....	—	1,068	—	1,068
於2023年12月31日之結餘.....	14	(41,628)	(789,039)	(830,653)
<b>全面虧損</b> .....				
本年度虧損.....	—	—	(282,631)	(282,631)
<b>其他全面虧損</b>				
<i>其後將不會重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	—	(4,341)	—	(4,341)
<i>其後將重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	—	(9,161)	—	(9,161)
<b>與權益持有者以其持有者的 身份進行的交易：</b>				
以股份為基礎的薪酬開支.....	—	1,329	—	1,329
於2024年12月31日之結餘.....	14	(53,801)	(1,071,670)	(1,125,457)

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔			
	股本	其他儲備	累計虧損	虧絀總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>(未經審計)</i>				
於2024年1月1日之結餘.....	14	(41,628)	(789,039)	(830,653)
<b>全面虧損</b>				
期內虧損.....	–	–	(65,826)	(65,826)
<b>其他全面虧損</b>				
<i>其後將不會重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	–	(1,386)	–	(1,386)
<i>其後將重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	–	(3,553)	–	(3,553)
<b>與權益持有者以其持有者的 身份進行的交易：</b>				
以股份為基礎的薪酬開支.....	–	921	–	921
於2024年6月30日之結餘.....	14	(45,646)	(854,865)	(900,497)
<i>(未經審計)</i>				
於2025年1月1日之結餘.....	14	(53,801)	(1,071,670)	(1,125,457)
<b>全面虧損</b>				
期內虧損.....	–	–	(167,008)	(167,008)
<b>其他全面虧損</b>				
<i>其後將不會重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	–	2,394	–	2,394
<i>其後將重新分類至損益的項目</i>				
換算之匯兌差額.....	–	2,609	–	2,609
<b>與權益持有者以其持有者的 身份進行的交易：</b>				
以股份為基礎的薪酬開支.....	–	1,289	–	1,289
於2025年6月30日之結餘.....	14	(47,509)	(1,238,678)	(1,286,173)

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	附註	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>經營活動所得現金流量</b>					
經營活動(所用)/所得現金...	26	(143,579)	(145,764)	(88,854)	101,574
已收利息.....		552	158	113	147
<b>經營活動現金(流出)/</b>					
流入淨額.....		(143,027)	(145,606)	(88,741)	101,721
<b>投資活動所得現金流量</b>					
購買物業、廠房及設備.....		(289)	(279)	(174)	(94)
出售物業、廠房及設備					
所得款項.....		18	3	2	-
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產之					
支付款項.....		(6,630)	(22,000)	-	(10,000)
出售以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產之					
所得款項.....		7,550	30,029	5,369	14,331
投資活動現金流入淨額.....		649	7,753	5,197	4,237
<b>融資活動所得現金流量</b>					
發行可轉換優先股所得款項....	22	139,094	37,000	-	35,187
為取得境外直接投資批准以					
購買優先股的認股權證					
償還境內投資.....	18	-	-	-	(20,000)
租賃付款的主要部分.....		(1,722)	(1,807)	(889)	(959)
支付租賃負債利息開支.....	14	(175)	(117)	(69)	(26)
<b>融資活動現金流入/(流出)</b>					
淨額.....		137,197	35,076	(958)	14,202
<b>現金及現金等價物(減少)/</b>					
增加淨額.....		(5,181)	(102,777)	(84,502)	120,160
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)
於年/期末現金及現金					
等價物.....		131,208	29,712	48,068	149,789

## II 歷史財務資料附註

### 1 一般資料

明宇制药有限公司（「貴公司」）於2018年3月8日根據開曼群島法例第22章公司法註冊成立為有限公司。貴公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

貴公司為投資控股公司。貴公司及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事腫瘤及自身免疫性疾病創新藥物的研發。

### 2 編製基準及新訂或經修訂準則或詮釋

#### 2.1 編製基準

歷史財務資料已按照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。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的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用貴集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇於附註4披露。

除另有說明外，編製歷史財務資料所應用的會計政策已貫徹應用於往績記錄期間。

除本歷史財務資料相關財務項目或交易附註所披露的該等重大會計政策資料外，其他會計政策資料概要載於本歷史財務資料附註32。

歷史財務資料乃按持續經營基準編製。貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度分別產生經營虧損人民幣186,234千元及人民幣268,661千元，以及截至2023年及2024年12月31日止年度經營活動所用現金淨額分別為人民幣143,027千元及人民幣145,606千元，主要歸因於大額研發開支。於2025年6月30日，貴集團的流動負債淨額為人民幣1,313,447千元，主要由於可轉換優先股人民幣1,324,892千元分類為流動負債（如附註22所披露）。貴公司的持續經營能力主要取決於籌集外部融資為其持續經營提供資金的能力。於2025年7月，貴公司發行額外C輪優先股，並收取現金代價131,000,000美元。經計及發行優先股所取得的融資以及未來十二個月的現金流量預測，董事認為，貴集團的現金及現金等價物以及融資所得資金足以撥付其自2025年6月30日起未來十二個月的經營開支及資本開支需求，並履行付款義務。

#### 2.2 新訂或經修訂準則、修訂或詮釋

於往績記錄期間，貴集團貫徹應用於2025年1月1日或之後開始的會計期間強制生效的所有有效準則、準則修訂及詮釋。

尚未採納的新訂準則、修訂及詮釋

於往績記錄期間，已頒佈但尚未生效且 貴集團並無提早採納的準則、修訂及詮釋如下：

準則	關鍵要求	於下列日期或 之後開始之 年度期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂本.....	金融工具分類及計量之修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂本.....	依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
年度改進項目.....	國際財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號.....	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號.....	不具公共問責性之附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂本.....	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

貴集團已開始評估該等新訂或經修訂準則、修訂及詮釋的影響，其中部分與 貴集團的營運有關。根據董事作出的初步評估，預期該等準則及修訂本不會對 貴集團的財務表現及狀況產生重大影響，惟國際財務報告準則第18號除外，其可能主要影響綜合全面虧損表的呈列，而 貴集團仍在評估該等影響。

### 3 財務風險管理

#### 3.1 財務風險因素

貴集團的業務承受多種財務風險：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。 貴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 貴集團財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理由 貴集團管理層進行。

##### 3.1.1 市場風險

###### (i) 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以 貴集團實體功能貨幣以外的貨幣計值時，會產生外匯風險。 貴公司的功能貨幣為美元。 貴公司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。

若干現金及銀行結餘以及其他應付款項以功能貨幣以外的貨幣計值。 貴集團不斷檢視經濟狀況及其外匯風險狀況，並將於有必要時考慮適當的對沖措施。

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變數維持不變，則該等年／期間的淨虧損將分別減少／增加人民幣336,000元、減少／增加人民幣131,000元及減少／增加人民幣236,000元。

於2023年12月31日，倘澳元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變數維持不變，則該年間的淨虧損將減少／增加人民幣281,000元。

(ii) 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。貴集團面臨的市場利率變動風險主要與貴集團的計息現金及現金等價物有關。當按浮動利率獲得的現金及現金等價物使貴集團面臨現金流量利率風險時，貴集團並未就其現金流量或公允價值利率風險進行對沖。

除現金及現金等價物外，貴集團並無重大計息資產，有關詳情已於附註15披露。

3.1.2 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貴集團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在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。

貴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，該方法對合約資產使用全期預期虧損撥備。該等合約資產與齊魯製藥有限公司（「齊魯」）的授權合約相關，鑒於交易對手方財務狀況穩健，該等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。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，貴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準備撥備。

3.1.3 流動資金風險

貴集團旨在維持充足現金及現金等價物以滿足其日常營運資金。

下表根據各資產負債表日期至合約到期日的剩餘期間，按相關到期組別分析貴集團將予結算的非衍生金融負債。下表所披露的金額為合約未貼現現金流量。

下表呈列 貴集團於2025年6月30日金融負債的合約到期日：

	1年以下 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
<i>(未經審計)</i>			
貿易應付款項.....	210,871	210,871	210,871
其他應付款項 (不包括應付薪金及福利及 應付增值稅及其他稅費).....	87	87	87
租賃負債.....	781	781	776
	211,739	211,739	211,734

下表呈列 貴集團於2024年12月31日金融負債的合約到期日：

	1年以下 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付款項.....	236,787	236,787	236,787
其他應付款項 (不包括應付薪金及福利及 應付增值稅及其他稅費).....	497	497	497
租賃負債.....	1,765	1,765	1,735
	239,049	239,049	239,019

下表呈列 貴集團於2023年12月31日金融負債的合約到期日：

	1年以下	1至2年	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	113,965	–	113,965	113,965
其他應付款項(不包括應付薪金及福利及應付增值稅及其他稅費).....	253	–	253	253
租賃負債.....	1,924	1,765	3,689	3,542
	<u>116,142</u>	<u>1,765</u>	<u>117,907</u>	<u>117,760</u>

可轉換優先股負債乃按公允價值基準而非按到期日管理(附註22)。由於持有人有權酌情將其轉換為 貴公司普通股，其分類為流動負債。

### 3.2 資本管理

貴集團管理資本的目標為保障 貴集團持續經營的能力，為股東提供回報及為其他利益相關者帶來利益，並維持最佳資本架構以降低資本成本。

為維持或調整資本架構， 貴集團或會調整派付予股東的股息金額、發行新股或出售資產以減少債務。

貴集團透過定期檢視資本架構監察資本(包括股本及按假設已轉換基準計算之可轉換優先股)。作為檢視的一部分， 貴公司考慮資本成本及與已發行股本相關的風險。 貴公司董事認為， 貴集團的資本風險較低。

淨現金按現金及現金等價物減租賃負債計算。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日， 貴集團處於淨現金狀況，因此呈列資產負債比率並無意義。

### 3.3 公允價值估計

#### 公允價值層級

本節闡述釐定於財務報表中按公允價值確認及計量的金融工具公允價值所作出的判斷及估計。為得出有關釐定公允價值所用輸入數據之可靠性指標， 貴集團已按會計準則規定將其金融工具分為三個層級。

第一級： 在活躍市場上買賣的金融工具(如公開買賣衍生工具及股本證券)的公允價值乃按於報告期末的市場報價釐定。 貴集團所持有金融資產採用的市場報價為當時買盤價。

第二級： 未在活躍市場上買賣的金融工具的公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量採用可觀察市場數據，並盡可能不倚賴實體特定估計。倘計算工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級。

第三級： 倘一項或多項重大輸入數據並非以可觀察市場數據為基礎，則該工具計入第三級。

附錄一

會計師報告

下表呈列 貴集團於2025年6月30日按公允價值計量的資產及負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>(未經審計)</i>				
<b>資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....	-	-	9,503	9,503
<b>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.....	-	-	1,324,892	1,324,892

下表呈列 貴集團於2024年12月31日按公允價值計量的資產及負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....	-	-	13,786	13,786
<b>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.....	-	-	968,655	968,655

下表呈列 貴集團於2023年12月31日按公允價值計量的負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....	-	-	21,510	21,510
<b>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	904,019

(i) 用於釐定公允價值的估值技術

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－價格除以研發開支法的多種方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。

(ii) 估值程序

貴集團的財務團隊就財務報告管理第三級工具的估值。該團隊按個別情況管理相關工具的估值工作。團隊至少每年一次使用估值技術確定 貴集團第三級工具的公允價值。外部估值師將於必要時參與。

金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要連同量化敏感度分析於附註22披露。

#### 4 關鍵會計估計及判斷

編製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。管理層亦需在應用 貴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，包括對可能對實體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。

##### (i) 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。 貴集團採用倒推法及市場法（即價格除以研發開支的倍數法）釐定 貴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。P/RD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」）等主要假設於附註22披露。

##### (ii) 以股份為基礎的薪酬

貴集團已向 貴集團僱員授出購股權。 貴公司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。

##### (iii) 研發開支的應計費用

研發開支包括支付給第三方CRO、CDMO和醫院的費用。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，進而需要估計截至期末的未償債務，因此估計研發開支的應計費用很複雜。該等估計乃基於多項因素，包括管理層對研發（「研發」）計劃及與時間表、發票日期及合約條文相關的活動的了解。

##### (iv) 收入確認

###### (i) 履約責任的識別

如附註5(b)所述， 貴集團與一名客戶訂立授權合約。 貴集團釐定，該對外授權安排僅包含一項有關合約內處於開發中新藥知識產權許可的履約責任，且授權方所提供的任何附加服務均不會直接向客戶轉讓商品或服務。

###### (ii) 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。 貴集團基於哪種方法能更好地預測其將有權獲得的代價金額，使用期望值或最有可能的金額釐定里程碑付款的金額。 貴集團評估里程碑是否被視為極有可能獲達成，並使用最有可能金額法估計待計入交易價格的金額，原因為里程碑達成存在若干可能的結果。在作出該等評估時， 貴集團考慮多項因素，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。就以基於銷售的特許權使用費而言， 貴集團於後續銷售發生時確認收入。

## 5 分部及收入資料

管理層已根據主要經營決策者（「主要經營決策者」）審閱的報告釐定經營分部。負責分配資源及評估經營分部表現的主要經營決策者已確定為 貴集團執行董事。

### (a) 分部及主營業務說明

貴集團主要從事新藥研發。主要經營決策者審閱業務經營業績時將其視為一個經營分部，而作出資源分配的決定。因此，主要經營決策者認為僅有一個分部用於作出戰略決策。

### (b) 與客戶的授權合約

於2025年3月31日，貴集團與齊魯訂立授權合約，據此，貴集團授予齊魯MHB088C（一種在小細胞肺癌及其他癌症中具有重磅潛力的ADC）知識產權的獨家許可，以在大中華區開發及商業化。根據合約條款，齊魯同意向貴集團支付多項款項，包括(i)一次性且不可退還的預付款及(ii)里程碑付款及按大中華區年度銷售淨額計算、最高達兩位數百分比的分級特許權使用費。

### (c) 分類收入資料

	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	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
<b>收入類型</b>				
來自授權合約的收益 .....	-	-	-	264,151
	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>收入確認時間</b>				
在某個時間點 .....	-	-	-	264,151

### (d) 收入確認的會計政策

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映 貴集團預期就提供該等商品或服務有權獲得的代價。

於訂立合約時，貴集團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。

貴集團審議合約條款以釐定交易價格。當合約的代價包含可變金額時，代價金額估計為 貴集團就轉移商品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約訂立時估計並加以限制，直至當與可變代價相關的不確定因素其後獲得解決，已確認累計收入金額很可能不會出現重大撥回為止。

符合以下所有標準的許可即為提供獲取權許可：(i)合約要求或客戶合理預期 貴集團將開展對客戶所享有權利的知識產權產生重大影響的活動；(ii)許可所授予的權利直接使客戶面臨 貴集團活動帶來的任何正面或負面影響；及(iii)該等活動不會導致於該等活動發生時向客戶轉讓商品或服務。倘不符合該等條件，則屬於使用權許可，並在向客戶授予許可時予以確認。

## 附錄一

## 會計師報告

以基於銷售或基於使用的特許權使用費形式換取知識產權許可的收入，僅在發生以下事件（以較晚者為準）時予以確認：(i)後續銷售或使用發生；及(ii)部分或全部基於銷售或基於使用的特許權使用費已獲分配的履約責任已獲履行。

貴集團的收入主要來自向齊魯授權一種新葯(MHB088C)的知識產權。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銷售淨額的特許權使用費。由於可變代價的金額或時間因特定里程碑的達成情況以及後續銷售發生的金額和時間而有所不同，該等合約一般不包括重大融資部分。

貴集團認為，合約項下僅有一項履約責任以授予許可。貴集團已授出「使用權」許可，收入於向客戶授出許可的時間點確認。授權予客戶的知識產權具有顯著的獨立功能（即技術），且貴集團並無開展任何影響該功能的活動。

許可的代價包括固定付款（預付款）及可變部分（里程碑付款及特許權使用費）。貴集團使用判斷來確定交易價格是否應包含里程碑或其他可變代價。於安排開始時，貴集團評估里程碑是否為極可能獲達成，並使用最有可能金額法估計待計入交易價格的金額。在作出該等評估時，貴集團考慮多項因素，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。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。

合約資產指貴集團就已向客戶轉讓商品或服務而享有的代價權利，惟該收款權利仍須待未來履約責任的履行或其他條件達成後方可作實。在與齊魯的對外授權合約中，許可的控制權於授出許可時轉移至客戶。由於貴集團的代價權利取決於正在進行的III期臨床試驗中特定里程碑事件的達成，故已確認合約資產人民幣30百萬元。在達到此里程碑之前，貴集團不享有無條件收款權利。

### 6 按性質劃分的開支

	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)
外包臨床前和臨床費用	151,231	243,701	150,536	77,793
僱員福利開支(附註7)	29,143	35,567	17,922	19,862
直接材料和供應品	1,722	1,157	519	773
辦公及差旅費	3,360	5,360	2,361	2,090
折舊	2,892	3,105	1,555	1,524
專業服務費	2,438	2,530	1,017	999
專利申請費	3,035	1,374	214	1,728
其他	1,868	1,436	569	1,192
	<u>195,689</u>	<u>294,230</u>	<u>174,693</u>	<u>105,961</u>

### 7 僱員福利開支

	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)
工資、薪金及花紅	22,432	26,800	13,381	14,896
社會保險費用(a)	4,960	6,791	3,289	3,370
以股份為基礎的薪酬開支(附註12)	1,068	1,329	921	1,289
其他僱員福利	683	647	331	307
	<u>29,143</u>	<u>35,567</u>	<u>17,922</u>	<u>19,862</u>

## 附錄一

## 會計師報告

### (a) 社會保險

貴集團附屬公司的僱員參與各項政府資助的界定供款退休金計劃及各項政府監管的住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃，據此，該等附屬公司須每月按僱員月薪金及工資的一定比例向該等計劃作出供款，但不得超過特定上限。於往績記錄期間，貴集團於當前年度／期間並無可動用的該等計劃沒收供款以降低其供款水平。

除上述年度供款外，貴集團並無其他支付與該等計劃相關的退休福利的重大義務。

### (b) 五名最高薪酬人士

於往績記錄期間，貴集團五名最高薪酬人士包括1名董事，其薪酬反映於附註29所呈列的分析內。於年／期內應付餘下人士的薪酬如下：

	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)
工資、薪金及花紅 . . . . .	3,531	3,792	1,895	2,044
社會保險費用 . . . . .	482	541	269	273
以股份為基礎的薪酬開支 . . . . .	529	453	397	398
其他僱員福利 . . . . .	10	9	7	5
	<u>4,552</u>	<u>4,795</u>	<u>2,568</u>	<u>2,720</u>

薪酬介於以下範圍：

	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 (未經審計)
薪酬範圍				
400,001港元至500,000港元 . . . . .	–	–	1	–
500,001港元至1,000,000港元 . . . . .	2	1	3	4
1,000,001港元至2,000,000港元 . . . . .	2	3	–	–
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

## 8 其他收入

### 政府補助的會計政策

當能夠合理地保證補貼將可收取且貴集團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。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團的政府補助與收入相關並於「其他收入」確認：

	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
	<u>7,952</u>	<u>23,974</u>	<u>26</u>	<u>769</u>

### 9 其他收益淨額

	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)
外匯淨收益.....	506	1,158	998	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之已變現及未變現收益 .....	408	305	182	48
其他 .....	589	132	—	—
	<u>1,503</u>	<u>1,595</u>	<u>1,180</u>	<u>48</u>

### 10 所得稅開支

#### 即期所得稅

即期所得稅開支根據 貴公司及其附屬公司營運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。管理層就有待詮釋的適用稅務法例所規限的情況定期評估報稅表狀況，並考量稅務機關是否有可能接受不確定的稅收待遇。 貴集團根據最有可能的金額或預期值計量其稅項餘額，視乎何種方法更能預測不確定性的結果。

貴集團主要適用稅項及稅率如下：

#### (a) 開曼群島

根據開曼群島現行法律， 貴公司毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，開曼群島不會就向股東支付股息徵收預扣稅。

#### (b) 香港

明仁製藥有限公司於香港註冊成立，須就其於香港經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，在香港註冊成立的附屬公司向 貴公司支付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。

## 附錄一

## 會計師報告

### (c) 中國內地

於往績記錄期間，明慧醫藥(杭州)有限公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。

截至2023年及2024年12月31日止年度，明慧醫藥(上海)有限公司因符合小型企業資格，適用5%的優惠企業所得稅稅率。截至2025年12月31日止年度，其須按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 貴集團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。

### (d) 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，所有中國公司均錄得經營虧損。因此，並無利潤分配方案。據此，於往績記錄期間並無就預扣稅計提遞延所得稅負債。

貴集團所得稅前虧損之稅項與採用適用於綜合實體虧損之法定稅率得出的理論金額之差額如下：

	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)
除所得稅前虧損	(137,275)	(282,631)	(65,826)	(167,008)
按法定稅率25%繳納的稅項	(34,319)	(70,658)	(16,457)	(41,752)
適用於 貴集團不同附屬公司的				
不同稅率的影響	(7,650)	8,756	(24,296)	81,962
研發開支加計扣除	(30,478)	(39,506)	(14,702)	(20,732)
不可扣稅開支	35	42	28	13
未確認遞延稅項資產的				
可抵扣暫時差額	(78)	(51)	(21)	25
動用過往未確認之稅項虧損	-	-	-	(19,516)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	72,490	101,417	55,448	-
所得稅開支	-	-	-	-

由於無法預測未來利潤，故並無就稅項虧損及可抵扣暫時差額確認任何遞延稅項資產。中國內地的稅項虧損將於產生虧損之一至五年內到期，以抵銷 貴集團未來之應課稅利潤。

## 附錄一

## 會計師報告

### 11 每股虧損

#### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃以 貴公司權益持有人應佔 貴集團虧損除以於往績記錄期間發行在外普通股的加權平均數計算得出。

	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
			(未經審計)	(未經審計)
貴公司擁有人應佔虧損				
(人民幣千元) . . . . .	(137,275)	(282,631)	(65,826)	(167,008)
已發行普通股的加權平均數(千股) . . . . .	220,000	220,000	220,000	220,000
每股基本虧損(人民幣元) . . . . .	(0.62)	(1.28)	(0.30)	(0.76)

#### (b) 每股攤薄虧損

截至2024年6月30日止六個月，每股攤薄盈利乃通過調整發行在外普通股的加權平均數以假設所有潛在攤薄普通股獲轉換計算得出。

根據購股權計劃，創辦人持有的 貴公司若干數目的普通股將用於激勵 貴集團的僱員、高級職員、董事或顧問(附註12)，行使購股權不會導致 貴公司發行新股，因此該計劃對每股虧損不具攤薄影響。

於往績記錄期間， 貴公司持有可轉換優先股，就每股攤薄虧損而言，其被視為潛在普通股。每輪可轉換優先股均已進行單獨的攤薄測試。若納入可轉換優先股會產生反攤薄影響，則該等股份將被排除在每股攤薄虧損計算之外。因此，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，因納入若干輪可轉換優先股會產生反攤薄影響，故該等股份未計入每股攤薄虧損。

	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)	(未經審計)
貴公司擁有人應佔虧損(人民幣千元) . . . . .	(137,275)	(282,631)	(65,826)	(167,008)
加：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(人民幣千元) . . . . .	(18,124)	—	(107,617)	—
貴公司擁有人應佔經調整虧損(人民幣千元) . . . . .	(155,399)	(282,631)	(173,443)	(167,008)
已發行普通股的加權平均數(千股) . . . . .	220,000	220,000	220,000	220,000
貴公司可轉換優先股的調整(千股) . . . . .	17,787	—	210,529	—
用於計算每股攤薄虧損的普通股加權平均數(千股) . . . . .	237,787	220,000	430,529	220,000
每股攤薄虧損(人民幣元) . . . . .	(0.65)	(1.28)	(0.40)	(0.76)

## 12 以股份為基礎的薪酬

### 以股份為基礎的薪酬的會計政策

貴集團設有授予僱員的購股權，據此，貴集團獲取僱員服務作為貴集團權益工具之代價。為換取獲授權益工具（購股權）而獲取的僱員服務的公允價值於歸屬期（指所有指定歸屬條件須獲達成之期間）確認為開支。將列作開支的總金額乃經參考所授予的權益工具的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現情況；
- 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；
- 包括任何非歸屬條件的影響。

於各報告期末，貴集團根據非市場歸屬表現及服務條件修訂其對預期將歸屬的購股權數目的估計。其於綜合全面虧損表中確認修訂原有估計的影響（如有），同時對權益作出相應調整。

貴公司向貴集團附屬公司的僱員授出其權益工具乃視為出資。所獲得僱員服務的公允價值乃參考授出日期的公允價值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入母公司實體賬戶內的權益。

### 貴集團僱員購股權

於2021年4月14日，貴集團採納一項購股權計劃，據此，明德集團控股有限公司（由創辦人全資擁有）所持有的最多18,000,000股貴公司普通股將用於為貴集團僱員、高級職員、董事或顧問提供長期激勵，以達致長期股東回報。根據該等計劃，參與者獲授僅在服務條件獲達成的情況下方可歸屬的購股權。是否參與該計劃由董事會酌情決定。授出的購股權的屆滿日為授出日期的十週年。於2025年6月30日後，貴公司設立相關員工激勵平台。創辦人向購股權計劃投入的普通股已依法轉讓至該等平台，並於轉讓完成時確認為庫存股份。

貴公司首席執行官可釐定每年向參與者授出的購股權數目。購股權將於各自授出日期開始的規定服務期後歸屬。已歸屬股份將於下列情形中最早者(i)[編纂]或(ii)發生控制權變更時可予行使。

#### (i) 購股權變動

下表概述於往績記錄期間授出的購股權數目及行使價的變動。

	截至2023年12月31日		截至2024年12月31日		截至2024年6月30日		截至2025年6月30日	
	止年度		止年度		止六個月 (未經審計)		止六個月 (未經審計)	
	平均行使價	購股權數目	平均行使價	購股權數目	平均行使價	購股權數目	平均行使價	購股權數目
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
於年／期初.....	1	987,000	1	1,530,000	1	1,530,000	1	2,196,000
已授出.....	1	543,000	1	666,000	1	666,000	1	1,032,000
於年／期末.....	1	1,530,000	1	2,196,000	1	2,196,000	1	3,228,000
其中：於年／								
期末歸屬.....	1	970,000	1	1,345,000	1	1,200,000	1	1,765,000

(ii) 已授出購股權的公允價值

作為一家私營公司，貴公司之權益工具並無市場報價，故貴公司需於各授出日期估計貴集團權益的公允價值。

貴公司董事根據到期年期接近購股權有效期的中國國債的收益率估計無風險利率。預期波幅乃於授出日期根據可比公司的過往平均波幅而估計，其時間長度與購股權到期年期相若。

已授出購股權的公允價值由獨立合資格估值師利用二項式估值模型於各授出日期進行估值。主要假設載列如下：

	無風險利率	預期波幅	股息收益率
截至2023年12月31日止年度授出的購股權.....	2.86%	67.02%	0.00%
截至2024年12月31日止年度授出的購股權.....	2.56%	64.03%	0.00%
截至2024年6月30日止六個月授出的購股權 (未經審計).....	2.56%	64.03%	0.00%
截至2025年6月30日止六個月授出的購股權 (未經審計).....	1.83%	66.66%	0.00%

(iii) 以股份為基礎的付款交易產生的開支

以股份為基礎的薪酬開支已計入綜合全面虧損表，詳情如下：

	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)
研發開支.....	1,003	1,168	830	1,085
行政開支.....	65	161	91	204
	<u>1,068</u>	<u>1,329</u>	<u>921</u>	<u>1,289</u>

貴集團須估計於購股權歸屬期結束時將留在貴集團的承授人的預期年度百分比（「預期保留率」），以釐定於綜合全面虧損表扣除的以股份為基礎的薪酬開支金額。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年6月30日，預期保留率經評估為95%。

13 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備的會計政策

(i) 確認與後續計量

物業、廠房及設備（包括辦公設備、電子設備、實驗室設備、汽車及租賃物業裝修）乃按歷史成本減折舊及減值虧損（如有）列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的支出。

後續成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入貴集團，而該項目的成本能可靠計量時，方可計入資產賬面值或確認為獨立資產（如適用）。入賬列作獨立資產的任何組成部分的賬面值於被取代時終止確認。所有其他維修及保養費用於其產生的報告期內自損益扣除。

## 附錄一

## 會計師報告

折舊乃採用直線法計算，以於其估計可使用年內分配其成本或重估金額（已扣除剩餘價值），詳情如下：

	估計可使用年期
辦公設備.....	5年
電子設備.....	3年
實驗室設備.....	10年
汽車.....	10年
租賃物業裝修.....	可使用年期與 租期兩者中較短者

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行覆核及調整（如適用）。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則資產賬面值即時撇銷至可收回金額。

出售的收益及虧損通過比較所得款項與賬面值釐定，並計入綜合全面虧損表內。

### (ii) 減值

當有事件發生或情況變化表明賬面值可能無法收回，物業、廠房及設備將進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的數額確認。可收回金額為以資產的公允價值減處置成本與使用價值中的較高者。就評估減值而言，資產按具有獨立可識別現金流入的最低層級分類，有關現金流入大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入（現金產生單位）。出現減值的非金融資產將於各報告期末就減值是否可撥回進行覆核。

### 貴集團

	辦公設備	電子設備	實驗室設備	汽車	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>						
成本.....	81	402	4,731	717	5,677	11,608
累計折舊.....	(37)	(210)	(807)	(297)	(1,557)	(2,908)
賬面淨值.....	<u>44</u>	<u>192</u>	<u>3,924</u>	<u>420</u>	<u>4,120</u>	<u>8,700</u>
<b>截至2023年12月31日止年度</b>						
年初賬面淨值.....	44	192	3,924	420	4,120	8,700
添置.....	3	280	6	-	-	289
出售.....	-	-	(18)	-	-	(18)
折舊費用.....	(13)	(130)	(450)	(69)	(611)	(1,273)
年末賬面淨值.....	<u>34</u>	<u>342</u>	<u>3,462</u>	<u>351</u>	<u>3,509</u>	<u>7,698</u>
<b>於2023年12月31日</b>						
成本.....	84	682	4,709	717	5,677	11,869
累計折舊.....	(50)	(340)	(1,247)	(366)	(2,168)	(4,171)
賬面淨值.....	<u>34</u>	<u>342</u>	<u>3,462</u>	<u>351</u>	<u>3,509</u>	<u>7,698</u>

附錄一

會計師報告

	辦公設備	電子設備	實驗室設備	汽車	租賃物業裝修	總計														
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元														
<b>於2024年1月1日</b>																				
成本 .....	84	682	4,709	717	5,677	11,869														
累計折舊.....	(50)	(340)	(1,247)	(366)	(2,168)	(4,171)														
賬面淨值.....	34	342	3,462	351	3,509	7,698														
<b>截至2024年12月31日止年度</b>																				
年初賬面淨值.....	34	342	3,462	351	3,509	7,698														
添置 .....	–	130	149	–	–	279														
出售 .....	–	(3)	–	–	–	(3)														
折舊費用.....	(11)	(181)	(452)	(70)	(596)	(1,310)														
年末賬面淨值.....	23	288	3,159	281	2,913	6,664														
<b>於2024年12月31日</b>																				
成本 .....	84	800	4,858	717	5,677	12,136														
累計折舊.....	(61)	(512)	(1,699)	(436)	(2,764)	(5,472)														
賬面淨值.....	23	288	3,159	281	2,913	6,664														
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>辦公設備</th> <th>電子設備</th> <th>實驗室設備</th> <th>汽車</th> <th>租賃物業裝修</th> <th>總計</th> </tr> <tr> <th></th> <th>人民幣千元</th> <th>人民幣千元</th> <th>人民幣千元</th> <th>人民幣千元</th> <th>人民幣千元</th> <th>人民幣千元</th> </tr> </thead> </table>								辦公設備	電子設備	實驗室設備	汽車	租賃物業裝修	總計		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	辦公設備	電子設備	實驗室設備	汽車	租賃物業裝修	總計														
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元														
<i>(未經審計)</i>																				
<b>於2024年1月1日</b>																				
成本 .....	84	682	4,709	717	5,677	11,869														
累計折舊.....	(50)	(340)	(1,247)	(366)	(2,168)	(4,171)														
賬面淨值.....	34	342	3,462	351	3,509	7,698														
<b>截至2024年6月30日止六個月</b>																				
期初賬面淨值.....	34	342	3,462	351	3,509	7,698														
添置 .....	–	129	45	–	–	174														
出售 .....	–	(2)	–	–	–	(2)														
折舊費用.....	(5)	(87)	(224)	(35)	(306)	(657)														
期末賬面淨值.....	29	382	3,283	316	3,203	7,213														
<b>於2024年6月30日</b>																				
成本 .....	84	806	4,754	717	5,677	12,038														
累計折舊.....	(55)	(424)	(1,471)	(401)	(2,474)	(4,825)														
賬面淨值.....	29	382	3,283	316	3,203	7,213														

## 附錄一

## 會計師報告

	辦公設備	電子設備	實驗室設備	汽車	租賃物業裝修	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>(未經審計)</i>						
<b>於2025年1月1日</b>						
成本	84	800	4,858	717	5,677	12,136
累計折舊	(61)	(512)	(1,699)	(436)	(2,764)	(5,472)
賬面淨值	23	288	3,159	281	2,913	6,664
<b>截至2025年6月30日止六個月</b>						
期初賬面淨值	23	288	3,159	281	2,913	6,664
添置	–	14	80	–	–	94
折舊費用	(5)	(80)	(231)	(35)	(275)	(626)
期末賬面淨值	18	222	3,008	246	2,638	6,132
<b>於2025年6月30日</b>						
成本	84	814	4,938	717	5,677	12,230
累計折舊	(66)	(592)	(1,930)	(471)	(3,039)	(6,098)
賬面淨值	18	222	3,008	246	2,638	6,132

貴集團於綜合全面虧損表扣除之折舊分析如下：

	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)
行政開支	732	701	358	303
研發開支	541	609	299	286
收入成本	–	–	–	37
	1,273	1,310	657	626

### 14 使用權資產

#### 貴集團

貴集團租用辦公室及實驗室作自用。有關 貴集團作為承租人的租賃資料呈列如下：

	辦公室及實驗室
	人民幣千元
<b>於2023年1月1日</b>	
成本	2,789
累計折舊	(726)
賬面淨值	2,063
<b>截至2023年12月31日止年度</b>	
年初賬面淨值	2,063
添置	3,173
折舊費用	(1,619)
年末賬面淨值	3,617
<b>於2023年12月31日</b>	
成本	5,962
累計折舊	(2,345)
賬面淨值	3,617

附錄一

會計師報告

辦公室及實驗室  
人民幣千元

<b>於2024年1月1日</b>	
成本 .....	5,962
累計折舊 .....	(2,345)
賬面淨值 .....	<u>3,617</u>
<b>截至2024年12月31日止年度</b>	
年初賬面淨值 .....	3,617
折舊費用 .....	(1,795)
年末賬面淨值 .....	<u>1,822</u>
<b>於2024年12月31日</b>	
成本 .....	5,962
累計折舊 .....	(4,140)
賬面淨值 .....	<u>1,822</u>

辦公室及實驗室  
人民幣千元

(未經審計)

<b>於2024年1月1日</b>	
成本 .....	5,962
累計折舊 .....	(2,345)
賬面淨值 .....	<u>3,617</u>
<b>截至2024年6月30日止六個月</b>	
期初賬面淨值 .....	3,617
折舊費用 .....	(898)
期末賬面淨值 .....	<u>2,719</u>
<b>於2024年6月30日</b>	
成本 .....	5,962
累計折舊 .....	(3,243)
賬面淨值 .....	<u>2,719</u>

辦公室及實驗室  
人民幣千元

(未經審計)

<b>於2025年1月1日</b>	
成本 .....	5,962
累計折舊 .....	(4,140)
賬面淨值 .....	<u>1,822</u>
<b>截至2025年6月30日止六個月</b>	
期初賬面淨值 .....	1,822
折舊費用 .....	(898)
期末賬面淨值 .....	<u>924</u>
<b>於2025年6月30日</b>	
成本 .....	5,962
累計折舊 .....	(5,038)
賬面淨值 .....	<u>924</u>

附錄一

會計師報告

(i) 於綜合全面(虧損)/收益表確認之金額

綜合全面虧損表包含以下與租賃有關的金額：

	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)
使用權資產折舊費用				
辦公室及實驗室 .....	1,619	1,795	898	898
利息開支 .....	175	117	69	26

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日止六個月租賃現金流出總額分別為人民幣1,897,000元、人民幣1,924,000元、人民幣958,000元及人民幣985,000元。

概無與短期租賃及可變租賃付款有關的開支。

15 現金及銀行結餘

貴集團

	於12月31日		於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)
銀行及手頭現金 .....	131,208	29,712	149,789

	於12月31日		於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)
現金及現金等價物以下列貨幣計值：			
美元 .....	104,320	15,071	19,955
人民幣 .....	21,266	14,641	129,834
澳元 .....	5,622	—	—
	131,208	29,712	149,789

貴公司

	於12月31日		於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)
銀行及手頭現金 .....	97,590	12,452	15,227

## 附錄一

## 會計師報告

	於12月31日		於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)
銀行及手頭現金以下列貨幣計值：			
美元 .....	97,590	12,452	15,227

### 16 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於12月31日		於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)
理財產品.....	21,510	13,786	9,503

其指投資於中國一家信譽良好的商業銀行發行的理財產品。該理財產品不保本，回報可變。它以人民幣為主，可按要求贖回。

理財產品的不可觀察輸入數據為預期收益率及折現率。預期收益率越高，公允價值越高；貼現率越高，公允價值越低。浮動利率理財產品投資的預期年回報率截至2023年12月31日止年度介乎1.70%至2.35%、截至2024年12月31日止年度介乎1.42%至2.32%及截至2025年6月30日止期間介乎1.22%至2.05%。倘 貴集團持有的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上升／下降1%，則截至2023年12月31日止年度的除稅前虧損將減少／增加約人民幣215,000元，截至2024年12月31日止年度的除稅前虧損將減少／增加約人民幣138,000元，而截至2025年6月30日止期間的除稅前虧損將減少／增加約人民幣95,000元。

### 17 合約資產

#### 貴集團

	於12月31日		於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)
合約資產	—	—	30,000

合約資產與許可安排的里程碑付款有關(附註5)，已於2025年7月全數收回。

### 18 預付款項、按金及其他應收款項

#### 預付款項及其他應收款項的會計政策

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更短時間內消耗，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。

## 附錄一

## 會計師報告

### 貴集團

	於12月31日		於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>非流動</b>			
按金	508	262	—
<b>流動</b>			
預付供應商款項	8,164	2,704	23,370
按金	—	246	508
應收優先股投資者款項(i)	—	—	20,000
其他	233	101	69
	<u>8,397</u>	<u>3,051</u>	<u>43,947</u>

(i) 截至2025年6月30日止六個月，明慧醫藥(上海)有限公司或明慧醫藥(杭州)有限公司(「外商獨資企業」)向B輪及Pre-C輪優先股持有人退還部分境內投資本金人民幣20,000,000元，以供彼等獲得境外直接投資批准(附註22(a)及附註22(b))。隨後，於2025年8月及9月，外商獨資企業向B輪及Pre-C輪優先股持有人退還境內投資本金餘下部分人民幣105,000,000元，以供彼等獲得境外直接投資批准。

## 19 其他非流動資產

### 貴集團

	於12月31日		於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)
可收回增值稅	23,021	30,946	20,218

## 20 股本

### 貴集團及 貴公司

#### 法定

	普通股數目	A輪 優先股數目	B輪 優先股數目	B+輪 優先股數目	Pre-C輪 優先股數目	等額面值 千美元
於2023年及2024年12月31日	<u>4,781,407,374</u>	<u>80,000,000</u>	<u>52,500,000</u>	<u>70,328,251</u>	<u>15,764,375</u>	<u>50</u>
於2025年6月30日	<u>4,762,697,782</u>	<u>80,000,000</u>	<u>52,500,000</u>	<u>70,328,251</u>	<u>34,473,967</u>	<u>50</u>

附錄一

會計師報告

已發行

	普通股數目	普通股等額面值 人民幣千元
於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日 .....	220,000,000	14

貴公司於2018年3月8日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。於立後，發行了220,000,000股每股面值0.00001美元的股份。 貴公司註冊成

21 其他儲備

貴集團

	換算儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日 .....	(16,165)	4,671	(11,494)
換算之匯兌差額 .....	(31,202)	-	(31,202)
以股份為基礎的薪酬 .....	-	1,068	1,068
於2023年12月31日 .....	(47,367)	5,739	(41,628)
換算之匯兌差額 .....	(13,502)	-	(13,502)
以股份為基礎的薪酬 .....	-	1,329	1,329
於2024年12月31日 .....	(60,869)	7,068	(53,801)
(未經審計)			
於2024年1月1日 .....	(47,367)	5,739	(41,628)
換算之匯兌差額 .....	(4,939)	-	(4,939)
以股份為基礎的薪酬 .....	-	921	921
於2024年6月30日 .....	(52,306)	6,660	(45,646)
(未經審計)			
於2025年1月1日 .....	(60,869)	7,068	(53,801)
換算之匯兌差額 .....	5,003	-	5,003
以股份為基礎的薪酬 .....	-	1,289	1,289
於2025年6月30日 .....	(55,866)	8,357	(47,509)

附錄一

會計師報告

貴公司

	換算儲備	以股份為 基礎的薪酬	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日 .....	(14,433)	1,379	(13,054)
換算之匯兌差額 .....	(10,157)	–	(10,157)
以股份為基礎的薪酬 .....	–	1,068	1,068
於2023年12月31日 .....	(24,590)	2,447	(22,143)
換算之匯兌差額 .....	(3,979)	–	(3,979)
以股份為基礎的薪酬 .....	–	1,329	1,329
於2024年12月31日 .....	(28,569)	3,776	(24,793)
(未經審計)			
於2024年1月1日 .....	(24,590)	2,447	(22,143)
換算之匯兌差額 .....	(1,218)	–	(1,218)
以股份為基礎的薪酬 .....	–	921	921
於2024年6月30日 .....	(25,808)	3,368	(22,440)
(未經審計)			
於2025年1月1日 .....	(28,569)	3,776	(24,793)
換算之匯兌差額 .....	2,360	–	2,360
以股份為基礎的薪酬 .....	–	1,289	1,289
於2025年6月30日 .....	(26,209)	5,065	(21,144)

22 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

可轉換優先股的會計政策

貴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 貴公司普通股，或於 貴公司[編纂]結束後自動轉換為普通股。

貴集團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。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。由於持有人有權酌情將可轉換優先股轉換為 貴公司普通股，故可轉換優先股分類為流動負債。

倘 貴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，則於其他全面虧損內確認。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。

貴集團

	於12月31日		於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)
A輪優先股	281,786	295,025	420,208
B輪優先股(a)	154,955	160,559	213,247
B+輪優先股	346,426	356,008	439,262
Pre-C輪優先股(b)	120,852	157,063	252,175
	<u>904,019</u>	<u>968,655</u>	<u>1,324,892</u>

(a) 以認股權證購買B輪優先股的境內投資及境外聯屬公司

於2020年，貴公司通過以下安排向一名擁有境內及境外聯屬公司的投資者發行15,000,000股B輪優先股，總現金代價為人民幣60,000,000元。

於B輪融資中，投資者的境內聯屬公司於2020年與貴集團訂立境內投資協議，據此，境內聯屬公司同意向貴公司於中國註冊成立的附屬公司外商獨資企業提供境內投資，而貴公司同意向境內聯屬公司發行B輪優先股認股權證（「B輪認股權證」）。同時，貴公司向投資者的境外聯屬公司發行了B輪優先股。

於投資貴公司前，投資者的境內聯屬公司須取得必要的境外直接投資批准（「境外直接投資批准」）。一旦取得境外直接投資批准，外商獨資企業應向境內聯屬公司返還境內投資本金額，該金額應由境內聯屬公司向貴公司支付，作為B輪優先股購買代價的一部分，同時，原發行予境外聯屬公司的B輪優先股應予以放棄。

與貴公司發行的B輪認股權證、外商獨資企業境內投資及B輪優先股有關的工具整體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，初步按公允價值確認。與貴公司自身信貸風險有關的公允價值變動金額並不重大。與市場風險有關的公允價值變動於損益內確認。

(b) 以認股權證購買Pre-C輪優先股的境內投資

於2024年10月至2025年4月，貴公司通過以下安排向若干境內投資者發行17,539,859股Pre-C輪優先股，現金代價為9,072,205美元（人民幣65,000,000元）。

於投資貴公司前，境內投資者須取得必要的境外直接投資批准。於Pre-C輪融資中，於取得境外直接投資批准之前，該等境內投資者於2025年3月與貴集團訂立境內投資協議，據此，該等境內投資者同意向外商獨資企業提供境內投資，而貴公司同意向該等境內投資者發行Pre-C輪優先股認購權證（「Pre-C輪認股權證」，連同B輪認股權證，統稱「認股權證」）。

一旦該等境內投資者取得境外直接投資批准，外商獨資企業應向該等境內投資者返還境內投資本金額，而該金額應由該等境內投資者向貴公司支付，作為Pre-C輪優先股購買代價的一部分。

該等上述境內投資及認股權證被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，初步按公允價值確認。與貴公司自身信貸風險有關的公允價值變動金額並不重大。與市場風險有關的公允價值變動於損益內確認。

(c) 貴公司可轉換優先股

上述可轉換優先股的權利、優先權及特權如下：

(i) 轉換功能

每股可換股優先股可由其持有人選擇於該等可轉換優先股發行日期後隨時轉換為普通股，或於 貴公司[編纂]結束後自動轉換為普通股。

倘轉換價並無發生調整，可轉換優先股與普通股的轉換比率為1:1。於2025年6月30日，每股可轉換優先股可轉換為一股普通股。

(ii) 優先清算權

每名可轉換優先股持有人就該等持有人所持有的每一輪可轉換優先股，有權收取（就此而言，持有人彼此享有同等權益，並可於 貴公司向任何其他類別或輪股份之持有人因擁有該等股份而分派任何資產或資金之前，優先於該等持有人收取有關分派）每股分派金額。該金額為以下兩項中之較高者：(a)(i)各適用發行價的100%，及該等可轉換優先股每股應計或已宣派但未派付之任何及所有股息；及(ii)自各發行日期起按各適用發行價每年10%的利率每日累計金額之總和；或(b)該持有人有權收取之金額（假設當時已發行及流通在外之所有優先股均已轉換為普通股，且 貴公司合法可供分派之全部資產及資金按該等持有人所持普通股之相對數目，在所有普通股持有人之間按比例分配）。

倘 貴公司進行任何清算、解散或清盤，不論是自願或非自願， 貴公司所有合法可供分派之資產及資金應按以下順序及方式分派：首先分派予C輪優先股持有人，其次／第三分派予Pre-C輪優先股持有人，第四分派予B+輪優先股持有人，第五分派予B輪優先股持有人，第六分派予A輪優先股持有人。在向所有可轉換優先股持有人分派或全數支付優先清算權金額後，餘下資產應根據普通股持有人持有的普通股數目按同等權益按比例分派。

(iii) 贖回特徵

可轉換優先股持有人可向 貴公司發出書面通知，根據組織章程細則規定的若干觸發事件贖回該持有人持有的全部或部分已發行及流通在外之可轉換優先股。贖回觸發事件包括以下各項：

- (a) 貴集團、創始股東及創始股東控股公司（統稱「擔保人」）對交易文件的任何陳述、保證、契諾或責任作出任何違反、失實陳述或欺詐，其對優先股持有人的利益造成重大影響或損害；
- (b) 任何擔保人嚴重違反或不遵守任何適用法律，（倘可補救）於收到優先股持有人書面通知後15個營業日內未能補救；
- (c) 對 貴集團或 貴集團[編纂]已造成或將造成重大不利影響的任何控制權變動或管理團隊變動；
- (d) 貴集團所擁有或使用的任何知識產權違反或侵害任何他人權利，或針對任何 貴集團目前待決或潛在之索賠或訴訟，質疑 貴集團使用其知識產權的權利、主張 貴集團濫用該等知識產權，或主張 貴集團侵害或違反任何他人的任何知識產權，而對 貴集團或 貴集團[編纂]已造成或將造成重大不利影響；或
- (e) 創始股東或創始股東控股公司或彼等各自的聯屬公司直接或間接從事與 貴集團主營業務構成競爭的任何活動，而對 貴集團[編纂]已造成或將造成重大不利影響。

上述每股可轉換優先股的應付贖回價應為適用發行價的100%及該等可轉換優先股的任何應計或已宣派但未派付之股息，另加按年利率12%每日累計之金額。

(iv) 股息權

已發行及發行在外的可轉換優先股的每名持有人均有權收取股息，股息金額為該持有人有權與每名普通股持有人按同等權益及已轉換基準共同收取的金額，股息須在有關資金或資產成為合法可分配時從有關資金或資產中支付，所有優先股持有人具有同等地位，且優先於任何普通股股息，須在普通股股息支付前結清，僅當董事會宣派時才須支付，惟可轉換優先股持有人有權按不低於普通股持有人的利率（按已轉換基準計算）收取股息。

除根據上文c(ii)所述的分派外，概不得於任何時間就普通股宣派、派付、留存或作出股息或分派（不論以現金、財產或 貴公司任何其他股份），除非同時就每股已發行及發行在外的優先股分別按相同方式宣派、派付、留存或作出相應的股息或分派。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債變動載列如下：

	總計
	人民幣千元
於2023年1月1日	800,230
發行可轉換優先股(1)	139,094
公允價值變動－損益	(48,582)
貨幣換算差額	13,277
於2023年12月31日	904,019
發行可轉換優先股(2)	37,000
公允價值變動－損益	14,011
貨幣換算差額	13,625
於2024年12月31日	968,655
(未經審計)	
於2024年1月1日	904,019
公允價值變動－損益	(107,617)
貨幣換算差額	5,303
於2024年6月30日	801,705
(未經審計)	
於2025年1月1日	968,655
發行可轉換優先股(2)	35,187
公允價值變動－損益	326,136
貨幣換算差額	(5,086)
於2025年6月30日	1,324,892

(1) 於2023年， 貴公司通過發行15,764,375股Pre-C輪優先股收取總代價19,636,558美元（人民幣139,094,000元）。

(2) 自2024年10月至2025年4月， 貴公司向若干境內投資者發行18,709,592股Pre-C輪優先股，現金代價為10,072,205美元（人民幣72,187,000元）。

由於可轉換優先股以美元認購且預期退出所得款項以美元計值，故 貴公司董事以到期時間與流動資金事件（如整體業務出售、控股權益轉讓或清盤）相若的美國國債收益率為基礎，估計可轉換優先股估值的無風險利率。

預期波幅乃於估值日期基於可資比較上市生物科技公司於與可轉換優先股預期流動性事件時間相稱的回顧期內的歷史波幅估算得出。鑒於可轉換優先股的特性及生物技術行業的現行市況，該等波幅輸入數據反映市場參與者的假設並被視為適當。

## 附錄一

## 會計師報告

在 貴集團委任的外部估值師的協助下， 貴集團應用倒推法及市場法中的倍數法（即價格對研發開支比率（「P/RD」）法）釐定 貴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向投資者發行的金融工具的公允價值。主要假設載列如下：

不可觀察輸入數據	於2023年 12月31日	於2024年 12月31日	於2025年 6月30日	不可觀察輸入數據與公允價值的關係
P/RD比率 . . . . .	12.69	8.57	15.44	P/RD比率越高，發行予投資者的金融工具公允價值越高。
無風險利率 . . . . .	3.91%	4.28%	3.77%	無風險利率越高，發行予投資者的金融工具公允價值越低。
波幅 . . . . .	64.31%	70.34%	70.32%	非線性關係
缺乏市場 流通性折讓 . . . . .	28.10%	28.10%	24.00%	缺乏市場流通性折讓越高，發行予投資者的金融工具公允價值越低。

截至2023年12月31日，預期P/RD比率增加／減少5%將使金融工具的公允價值分別增加／減少人民幣40,238,000元及人民幣40,354,000元。無風險利率增加／減少一個百分點將使公允價值分別減少／增加人民幣4,096,000元及人民幣4,189,000元。缺乏市場流通性折讓增加／減少5%將使公允價值分別減少／增加人民幣15,757,000元及人民幣15,739,000元。

截至2024年12月31日，預期P/RD比率增加／減少5%將使金融工具的公允價值分別增加／減少人民幣41,649,000元及人民幣41,763,000元。無風險利率增加／減少一個百分點將使公允價值分別減少／增加人民幣3,114,000元及人民幣3,167,000元。缺乏市場流通性折讓增加／減少5%將使公允價值分別減少／增加人民幣16,307,000元及人民幣16,290,000元。

截至2025年6月30日，預期P/RD比率增加／減少5%將使金融工具的公允價值分別增加／減少零及零，原因是公允價值來源於最近融資活動中隱含的 貴公司100%股權價值，其通過期權定價模型計算得出。無風險利率增加／減少一個百分點將使公允價值分別減少／增加人民幣3,673,000元及人民幣3,782,000元。缺乏市場流通性折讓增加／減少5%將使公允價值分別減少／增加零及零，原因是公允價值來源於最近融資活動中隱含的 貴公司100%股權價值，其通過期權定價模型計算得出。

### 貴公司

	於12月31日		於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)
A輪優先股 . . . . .	281,786	295,025	420,208
B輪優先股 . . . . .	154,955	160,559	213,247
B+輪優先股 . . . . .	346,426	356,008	439,262
Pre-C輪優先股 . . . . .	120,852	120,063	197,175
	<u>904,019</u>	<u>931,655</u>	<u>1,269,892</u>

## 附錄一

## 會計師報告

	總計
	人民幣千元
於2023年1月1日	800,230
發行可轉換優先股	139,094
公允價值變動－損益	(48,582)
貨幣換算差額	13,277
於2023年12月31日	904,019
公允價值變動－損益	14,011
貨幣換算差額	13,625
於2024年12月31日	931,655
(未經審計)	
於2024年1月1日	904,019
公允價值變動－損益	(107,617)
貨幣換算差額	5,303
於2024年6月30日	801,705
(未經審計)	
於2025年1月1日	931,655
發行可轉換優先股	17,187
公允價值變動－損益	326,136
貨幣換算差額	(5,086)
於2025年6月30日	1,269,892

如上文附註22(b)所述，17,539,859股Pre-C輪優先股已根據境內認股權證投資安排發行予若干境內投資者，現金代價為9,072,205美元（人民幣65,000,000元）。貴公司就該等認股權證確認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，而與境內投資相關的相應金融負債計入外商獨資企業。

### 23 貿易應付款項

#### 貿易應付款項會計政策

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。

#### 貴集團

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		於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
	113,965	236,787	210,871

附錄一

會計師報告

24 其他應付款項

貴集團

	於12月31日		於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
其他應付稅項 .....	131	173	1,850
預收款項(i) .....	–	–	4,953
其他 .....	253	497	87
	<u>5,086</u>	<u>4,523</u>	<u>10,147</u>

(i) 於知識產權許可轉讓後(附註5)，貴集團作為齊魯的中介人，據此自齊魯收取現金，以結算與齊魯指定賣方的發票。

25 股息

於往績記錄期間，貴公司或貴集團旗下任何公司概無宣派、作出或派付股息或分派。

26 現金流量資料

(a) 年內／期內虧損與經營所用現金淨額之對賬

	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)
除所得稅前虧損 .....	(137,275)	(282,631)	(65,826)	(167,008)
就以下各項的調整：				
– 物業、廠房及設備折舊 .....	1,273	1,310	657	626
– 以股份為基礎的薪酬開支 .....	1,068	1,329	921	1,289
– 使用權資產折舊 .....	1,619	1,795	898	898
– 融資收入淨額 .....	(377)	(41)	(44)	(121)
– 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 .....	(408)	(305)	(182)	(48)
– 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 .....	(48,582)	14,011	(107,617)	326,136
– 匯兌收益 .....	(506)	(1,158)	(998)	–
營運資金變動：				
– 貿易應付款項 .....	49,086	122,822	96,679	(25,916)
– 其他應付款項 .....	(58,461)	(563)	(1,252)	5,624
– 合約資產 .....	–	–	–	(30,000)
– 預付款項、按金及其他應收款項 .....	56,029	5,592	(9,163)	(20,634)
– 其他非流動資產 .....	(7,045)	(7,925)	(2,927)	10,728
經營活動(所用)／所得現金 .....	<u>(143,579)</u>	<u>(145,764)</u>	<u>(88,854)</u>	<u>101,574</u>

附錄一

會計師報告

(b) 融資活動所產生負債之對賬

	租賃負債	以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的債務淨額	2,091	800,230	802,321
現金流量	(1,897)	139,094	137,197
購置－租賃	3,173	－	3,173
公允價值變動－損益	－	(48,582)	(48,582)
其他變動	175	－	175
外幣調整	－	13,277	13,277
於2023年12月31日的債務淨額	3,542	904,019	907,561
現金流量	(1,924)	37,000	35,076
公允價值變動－損益	－	14,011	14,011
其他變動	117	－	117
外幣調整	－	13,625	13,625
於2024年12月31日的債務淨額	1,735	968,655	970,390
<i>(未經審計)</i>			
於2024年1月1日的債務淨額	3,542	904,019	907,561
現金流量	(958)	－	(958)
公允價值變動－損益	－	(107,617)	(107,617)
其他變動	69	－	69
外幣調整	－	5,303	5,303
於2024年6月30日的債務淨額	2,653	801,705	804,358
<i>(未經審計)</i>			
於2025年1月1日的債務淨額	1,735	968,655	970,390
現金流量	(985)	35,187	34,202
公允價值變動－損益	－	326,136	326,136
其他變動	26	－	26
外幣調整	－	(5,086)	(5,086)
於2025年6月30日的債務淨額	776	1,324,892	1,325,668

27 承擔

(a) 資本承擔

貴集團於資產負債表日概無已訂約但於往績記錄期間尚未產生的資本開支。

28 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或於作出財務及經營決策時對另一方具有重大影響力，則各方被認為有關聯。倘各方均受共同控制，則各方亦被視為有關聯。以下為於往績記錄期間 貴集團及其關聯方於一般業務過程中所進行的重大交易概要。

## 附錄一

## 會計師報告

### (a) 與關聯方的未償還結餘

#### 貴公司

	於12月31日		於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>非流動</b>			
應收附屬公司款項	60,000	—	—
<b>流動</b>			
應收附屬公司款項	—	60,000	50,000

如附註22(a)所述，15,000,000股B輪優先股已發行予一名投資者的境外聯屬公司，現金代價為人民幣60,000,000元。代價由投資者的境內聯屬公司向外商獨資企業支付，並於 貴公司層面錄得為來自附屬公司的金額。截至2025年6月30日止六個月，外商獨資企業為取得境外直接投資批准向境內聯屬公司退還代價人民幣10,000,000元。

### (b) 主要管理人員薪酬

主要管理人員（附註29所披露之董事除外）的薪酬載列如下。

	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)
以股份為基礎的薪酬開支	884	880	440	540
工資、薪金及花紅	495	351	351	65
社會保險費用	143	145	72	72
其他僱員福利	2	2	2	1
	1,524	1,378	865	678

## 29 董事福利及利益

### (a) 董事及高級管理層酬金

於往績記錄期間，董事及最高行政人員酬金載列如下：

	袍金	薪金	酌情花紅	以股份為基礎 的薪酬開支	社會保障成本	其他福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2023年12月31日止年度</b>							
<b>執行董事</b>							
曹國慶博士(i)	—	2,246	—	—	37	355	2,638

附錄一

會計師報告

	袍金	薪金	酌情花紅	以股份為基礎 的薪酬開支	社會保障成本	其他福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2024年12月31日止年度</b>							
<b>執行董事</b>							
曹國慶博士.....	—	2,294	—	—	29	354	2,677

	袍金	薪金	酌情花紅	以股份為基礎 的薪酬開支	社會保障成本	其他福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>(未經審計)</i>							
<b>截至2024年6月30日止六個月</b>							
<b>執行董事</b>							
曹國慶博士.....	—	1,139	—	—	19	177	1,335

	袍金	薪金	酌情花紅	以股份為基礎 的薪酬開支	社會保障成本	其他福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>(未經審計)</i>							
<b>截至2025年6月30日止六個月</b>							
<b>執行董事</b>							
曹國慶博士.....	—	1,175	100	—	—	172	1,447

(i) 曹國慶博士作為創辦人，於2018年4月27日獲委任為執行董事。

**(b) 董事退休福利**

於往績記錄期間，概無董事收取或將收取任何退休福利。

**(c) 董事離職福利**

於往績記錄期間，概無董事收取或將收取任何離職福利。

**(d) 就獲取董事服務向第三方支付代價**

於往績記錄期間，貴公司概無就獲取董事服務向任何第三方支付代價。

**(e) 有關以董事、董事控制的法人團體或與其有關連的實體為受益人的境內投資、准境內投資及其他交易的資料**

於往績記錄期間，概無以董事、該等董事控制的法人團體及與其有關連的實體為受益人的境內投資、准境內投資及其他交易。

**(f) 董事於交易、安排或合約中的重大權益**

於年末或於往績記錄期間內任何時間，概無與貴集團業務有關而貴公司為其中一方且貴公司董事於其中擁有重大權益(不論直接或間接)的重大交易、安排及合約存續。



### 31 期後事項

於2025年7月，貴公司向多名投資者發行138,045,839股C輪優先股，總現金代價為131,000,000美元。

### 32 其他會計政策概要

#### 32.1 合併入賬及權益會計準則

##### 32.1.1 附屬公司

附屬公司為貴集團對其具有控制權的所有實體（包括結構性實體）。當貴集團因參與實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力通過其對該實體活動的主導權影響該等回報時，貴集團即控制該實體。附屬公司自控制權轉移至貴集團之日起合併入賬，彼等於控制權終止之日起不再合併入賬。

已將公司間交易、集團內公司間交易餘額及未變現收益抵銷。未變現虧損亦予以抵銷，惟交易有證據顯示所轉讓資產出現減值除外。附屬公司的會計政策已於必要時進行更改，以確保與貴集團所採納的政策一致。

#### 32.2 外幣換算

##### 32.2.1 功能貨幣及呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所列項目使用實體運營所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。貴公司的功能貨幣為美元；然而歷史財務資料以人民幣呈列。由於貴集團的主要業務於中國開展，貴集團決定以人民幣（除另有說明外）呈列歷史財務資料。

##### 32.2.2 交易及結餘

外幣交易按交易日期或項目重新計量估值日期的現行匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易產生的匯兌收益及虧損於其產生期間在綜合全面虧損表內確認。

年末以外幣計值的貨幣資產及負債按資產負債表日的現行匯率重新換算。於資產負債表日重新換算產生的匯兌差額於損益內確認。

所有匯兌收益及虧損於綜合全面虧損表內「其他收益／虧損淨額」列報。

##### 32.2.3 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的貴集團所有實體（當中並無惡性通貨膨脹經濟體的貨幣）的業績及資產負債表按如下方法換算為呈列貨幣：

- 各財務狀況表的資產及負債按收市匯率換算；
- 各損益表及全面收益表的收益及開支按平均匯率換算；及
- 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面收益確認，並作為「其他儲備」於權益內累計。

### 32.3 現金及現金等價物

就現金流量表呈列而言，現金及現金等價物包括銀行現金及手頭現金。

### 32.4 股本

普通股歸類為權益。向投資者發行的可轉換優先股按相關合約條款歸類為負債（見附註22）。

發行新股份直接應佔之增量成本於權益內列為所得款項之扣減項目（已扣除稅項）。

### 32.5 所得稅

期內所得稅開支或抵免指根據各司法管轄區適用的所得稅稅率計算即期應課稅收入的應付稅項，並按因暫時差額及未動用稅項虧損導致的遞延稅項資產及負債變動進行調整。

#### 遞延所得稅

遞延所得稅乃根據資產和負債的計稅基礎與其在歷史財務資料中賬面值之間產生的暫時差額，採用債務法全額計提。然而，倘遞延稅項負債因初始確認商譽產生，則不予確認。遞延所得稅於企業合併以外的交易中因初始確認資產或負債而產生，且於交易時既不影響會計損益亦不影響應課稅損益的，又未引起相等的應課稅及可抵扣暫時差額，則亦不予入賬。遞延所得稅採用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈，並在變現相關遞延所得稅資產或償付遞延所得稅負債時預期將會適用的稅率（及稅法）釐定。

遞延稅項資產僅在未來應課稅金額很可能可用於動用該等暫時差額及虧損時予以確認。

倘 貴公司能夠控制境外業務投資的賬面值與計稅基礎之間的暫時差額轉回時間且在可預見的未來暫時差額很可能不會轉回，則遞延所得稅負債和資產不予確認。

倘有法定可執行權利將即期所得稅資產與負債抵銷，且遞延所得稅餘額與同一稅務機關相關時，則可將遞延所得稅資產與負債抵銷。倘實體有法定可執行權利抵銷且有意按淨額基準清償或同時變現資產及清償負債，則可將即期稅項資產與稅項負債抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關者除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

### 32.6 僱員福利

#### 32.6.1 養老金義務

根據中國規章及法規，貴集團位於的中國僱員參與由中國相關省市政府組織的多項界定供款退休福利計劃。根據相關計劃，貴集團及僱員須按僱員薪金的百分比每月向該等計劃作出供款，惟不得超過特定上限。省市政府承諾承擔根據上述計劃應付的所有現有及未來退休中國僱員退休福利之義務。除每月供款外，貴集團並無就其僱員退休及其他退休後福利作出付款的進一步義務。該等計劃的資產獨立於 貴集團資產，由中國政府管理的獨立基金持有。貴集團對該等計劃的供款於產生時列為開支。

### 32.6.2 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國僱員有權參與政府監管的各項住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。貴集團每月按僱員薪金的一定百分比向該等基金供款，惟不得超過特定上限。貴集團對該等基金的責任僅限於各期應付供款。

### 32.6.3 短期責任

工資及薪金負債(包括預期將於僱員提供相關服務期末後12個月內悉數結清的非貨幣福利)將就直至報告期末的僱員服務予以確認，並按清償負債時預期將予支付的金額計量。該等負債於資產負債表內呈列為即期僱員福利責任。

### 32.6.4 僱員休假權利

僱員應享有的年假於僱員享有時確認。直至報告期末，已就僱員提供服務而產生年假的估計負債作出撥備。僱員的病假及產假於休假時方予以確認。

### 32.6.5 花紅計劃

在貴集團因僱員提供服務而產生法定或推定的現時花紅支付責任且該責任能夠作出可靠估計時，預期花紅成本確認為負債。花紅計劃的負債預期於12個月內清償，並按清償時預期將予支付的金額計量。

### 32.7 承租人租賃

貴集團租賃各類物業。租賃合約通常具有2至3年的固定期限。租賃條款逐項磋商並載有各種不同的條款及條件。租賃協議並無任何契諾規定，但租賃資產不得用作借款抵押。

租賃於租賃資產可供貴集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款均在負債和融資成本之間分配。融資成本於租期內計入綜合全面虧損表，以使各期間負債餘額產生的定期利率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用年期與租期兩者中較短的期間內計提折舊。

租賃所產生的資產和負債初步以現值基準計量。租賃負債包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃激勵；及租賃付款採用租賃隱含利率(倘該利率可予釐定)或各增量借款利率予以貼現的淨現值。

使用權資產按成本計量，包括租賃負債的初始計量金額；

與短期租賃相關的付款按直線法於綜合全面虧損表內確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。

## III 期後財務報表

貴公司或貴集團旗下任何公司概無就2024年12月31日後及直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。