

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所（香港執業會計師）編製的報告全文，載於第I-1頁至第I-[●]頁，以供載入本文件。

[畢馬威信頭]

就歷史財務資料致杭州高光製藥股份有限公司列位董事、中國國際金融香港證券有限公司及招銀國際融資有限公司的會計師報告

緒言

我們就第I-[4]至I-[●]頁所載的杭州高光製藥股份有限公司（「貴公司」）及其子公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料發出報告，其中包括 貴集團及 貴公司於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的綜合財務狀況表，以及截至2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年6月30日止六個月期間（「相關期間」）的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策資料及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-[4]至第I-[●]頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，本報告乃就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司主板[編纂]而編製，以供載入 貴公司日期為[●]的文件（「文件」）內。

董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而公允反映有關情況的歷史財務資料，並落實 貴公司董事認為必要的內部控制，以使歷史財務資料的編製不存在重大錯誤陳述（無論是否由於欺詐或錯誤）。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報我們的意見。我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號「投資

通函所載歷史財務資料之會計師報告」開展我們的工作。該準則要求我們須遵守道德準則並規劃及執行我們的工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲得合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料中的金額及披露有關的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）的風險。在作出這些風險評估時，申報會計師會考慮有關實體根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而公允反映有關情況的歷史財務資料的內部控制，以設計在各類情況下適當的程序，但並非為就實體內部控制的成效提出意見。我們的工作亦包括評估董事採用的會計政策的適當性、董事作出的會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的證據屬充分及適當，可為我們的意見提供基準。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料按照歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，真實而公允地反映了 貴公司及 貴集團於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的財務狀況，以及 貴集團在相關期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間相應財務資料

我們已審閱 貴集團追加期間相應財務資料，其中包括截至2024年6月30日止六個月期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他解釋資料（「追加期間相應財務資料」）。 貴公司董事負責根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準編製及呈列追加期間相應財務資料。我們的責任是根據審閱工作就追加期間相應財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第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

責財務及會計事宜的人士作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則所進行的審計，故我們無法保證將會知悉審核中可能發現的所有重大事宜。因此，我們不會發表審核意見。根據我們的審閱工作，就會計師報告而言，我們並無注意到任何事項，致使我們相信追加期間相應財務資料在各重大方面並無按照歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準編製。

有關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）條例項下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第I-[4]頁界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註23(d)，其中載明 貴公司並未就相關期間派付股息。

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

[●]

歷史財務資料

下文載列歷史財務資料，構成本會計師報告的一部分。

貴集團在相關期間的綜合財務報表（歷史財務資料以此作為依據）乃經畢馬威會計師事務所按照與 貴公司另行訂立的委聘條款，並根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審計（「相關財務報表」）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

(以人民幣列示)

	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	人民幣千元
				(未經審計)	
收入	4	225,616	–	–	107,379
銷售成本		(98)	–	–	–
毛利		225,518	–	–	107,379
研發開支		(107,667)	(127,288)	(42,098)	(75,170)
行政開支		(10,585)	(13,569)	(5,764)	(8,550)
其他收入淨額	5	672	6,366	2,630	11,333
財務成本	6(a)	(139)	(120)	(52)	(50)
向投資者發行的金融工具的 公允價值變動	6(c)	(77,692)	(93,962)	(44,468)	(136,832)
其他金融工具的公允價值 變動	6(c)	43,684	3,320	(13,355)	(88,443)
除稅前利潤／(虧損)	6	73,791	(225,253)	(103,107)	(190,333)
所得稅	7	–	(1,118)	–	(20)
貴公司權益股東應佔 年／期內利潤／ (虧損)		<u>73,791</u>	<u>(226,371)</u>	<u>(103,107)</u>	<u>(190,353)</u>
年／期內的其他全面收益 (稅後淨額)					
隨後可能重新分類至利潤或 虧損的項目：					
換算境外子公司財務報表的 匯兌差額，扣除 零稅項		<u>(32)</u>	<u>71</u>	<u>(43)</u>	<u>(33)</u>
貴公司權益股東應佔 年／期內全面收益 總額		<u>73,759</u>	<u>(226,300)</u>	<u>(103,150)</u>	<u>(190,386)</u>
每股盈利／(虧損)					
基本及攤薄(人民幣元) ...	10	4.22	(12.45)	(5.82)	(10.07)

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

	附註	於2023年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 6月30日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	8,126	10,307	9,156
使用權資產	12	2,637	3,004	2,429
無形資產		124	91	75
		<u>10,887</u>	<u>13,402</u>	<u>11,660</u>
流動資產				
貿易及其他應收款項	14	24,824	16,411	122,191
按公允價值計入損益的金融資產	15	248,467	164,404	37,084
定期存款		708	–	765
現金及現金等價物	16	76,976	170,183	168,828
		<u>350,975</u>	<u>350,998</u>	<u>328,868</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	17	35,962	33,661	43,262
租賃負債	18	1,135	1,167	1,292
應付所得稅	20	–	1,118	–
向投資者發行的金融工具	21	617,500	841,762	998,594
		<u>654,597</u>	<u>877,708</u>	<u>1,043,148</u>
流動負債淨額		<u>(303,622)</u>	<u>(526,710)</u>	<u>(714,280)</u>
總資產減流動負債		(292,735)	(513,308)	(702,620)
非流動負債				
租賃負債	18	1,454	1,341	1,081
遞延收入	19	9,818	15,168	15,168
		<u>11,272</u>	<u>16,509</u>	<u>16,249</u>
負債淨額		<u>(304,007)</u>	<u>(529,817)</u>	<u>(718,869)</u>
資本及儲備				
實收資本	23	17,470	18,799	19,894
儲備		<u>(321,477)</u>	<u>(548,616)</u>	<u>(738,763)</u>
虧絀總額		<u>(304,007)</u>	<u>(529,817)</u>	<u>(718,869)</u>

附錄一

會計師報告

貴公司的財務狀況表

(以人民幣列示)

	附註	於2023年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2025年 6月30日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	8,102	10,296	9,149
使用權資產	12	2,550	2,819	2,278
無形資產		124	91	75
於子公司的權益	13	25,805	45,464	45,464
		<u>36,581</u>	<u>58,670</u>	<u>56,966</u>
流動資產				
貿易及其他應收款項	14	28,355	33,735	139,534
按公允價值計入損益的金融資產	15	248,467	164,404	37,084
現金及現金等價物	16	72,841	163,220	160,285
		<u>349,663</u>	<u>361,359</u>	<u>336,903</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	17	28,954	73,729	77,887
租賃負債	18	1,042	1,104	1,228
向投資者發行的金融工具	21	617,500	841,762	998,594
		<u>647,496</u>	<u>916,595</u>	<u>1,077,709</u>
流動負債淨額		<u>(297,833)</u>	<u>(555,236)</u>	<u>(740,806)</u>
總資產減流動負債		(261,252)	(496,566)	(683,840)
非流動負債				
租賃負債	18	1,454	1,220	992
遞延收入	19	9,818	15,168	15,168
		<u>11,272</u>	<u>16,388</u>	<u>16,160</u>
負債淨額		<u>(272,524)</u>	<u>(512,954)</u>	<u>(700,000)</u>
資本及儲備				
實收資本	23	17,470	18,799	19,894
儲備		<u>(289,994)</u>	<u>(531,753)</u>	<u>(719,894)</u>
虧絀總額		<u>(272,524)</u>	<u>(512,954)</u>	<u>(700,000)</u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

(以人民幣列示)

	附註	實收資本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日的結餘..		17,470	357,648	(394,983)	(546)	(358,358)	(378,769)
2023年的權益變動：							
年內全面收益總額		-	-	-	(32)	73,791	73,759
以權益結算的股份支付 ..	22	-	1,003	-	-	-	1,003
於2023年12月31日及							
2024年1月1日的結餘..		17,470	358,651	(394,983)	(578)	(284,567)	(304,007)
2024年的權益變動：							
年內全面收益總額		-	-	-	71	(226,371)	(226,300)
投資者出資.....	23(b)	1,329	128,971	-	-	-	130,300
確認向投資者發行的							
金融工具.....	21	-	-	(130,300)	-	-	(130,300)
以權益結算的股份支付 ..	22	-	490	-	-	-	490
於2024年12月31日及							
2025年1月1日的結餘..		18,799	488,112	(525,283)	(507)	510,938	529,817
截至2025年6月30日止六個							
月期間的權益變動：							
期內全面收益總額		-	-	-	(33)	(190,353)	(190,386)
投資者出資.....	23(b)	1,095	19,796	-	-	-	20,891
確認向投資者發行的							
金融工具.....	21	-	-	(20,000)	-	-	(20,000)
以權益結算的股份支付 ..	22	-	443	-	-	-	443
於2025年6月30日的							
結餘.....		<u>19,894</u>	<u>508,351</u>	<u>(545,283)</u>	<u>(540)</u>	<u>(701,291)</u>	<u>(718,869)</u>

附錄一

會計師報告

	附註	實收資本	資本公積	其他儲備	匯兌儲備	累計虧損	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
(未經審計)							
於2024年1月1日的結餘..		17,470	358,651	(394,983)	(578)	(284,567)	(304,007)
截至2024年6月30日止六個月期間的權益變動：							
期內全面收益總額.....		-	-	-	(43)	(103,107)	(103,150)
投資者出資.....		918	89,082	-	-	-	90,000
確認向投資者發行的							
金融工具.....		-	-	(90,000)	-	-	(90,000)
以權益結算的股份支付 ..	22	-	463	-	-	-	463
於2024年6月30日的							
結餘.....		<u>18,388</u>	<u>448,196</u>	<u>(484,983)</u>	<u>(621)</u>	<u>(387,674)</u>	<u>(406,694)</u>

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

(以人民幣列示)

	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	人民幣千元
(未經審計)					
經營活動					
經營所用現金	16(b)	(15,942)	(119,420)	(70,986)	(58,229)
已付所得稅		—	—	—	(1,138)
經營活動所用現金淨額		<u>(15,942)</u>	<u>(119,420)</u>	<u>(70,986)</u>	<u>(59,367)</u>
投資活動					
購置物業、廠房及設備的付款		(2,666)	(4,799)	(2,766)	(260)
購買按公允價值計入損益計量的 金融資產的付款		(55,000)	(111,000)	(80,000)	(65,000)
處置及贖回按公允價值計入損益 計量的金融資產的所得款項		127,410	199,164	79,388	102,603
購買定期存款的付款		(708)	—	—	(765)
贖回定期存款所得款項		—	728	728	—
其他		—	—	—	1,618
投資活動所得／(所用)		<u>69,036</u>	<u>84,093</u>	<u>(2,650)</u>	<u>38,196</u>
融資活動					
投資者出資		—	130,300	90,000	20,891
租賃負債資本部分的付款	16(c)	(993)	(1,712)	(785)	(543)
租賃負債利息部分的付款	16(c)	(139)	(120)	(52)	(50)
[編纂]的付款		<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
融資活動(所用)／所得		<u>(1,132)</u>	<u>128,468</u>	<u>89,163</u>	<u>19,850</u>
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額		<u>51,962</u>	<u>93,141</u>	<u>15,527</u>	<u>(1,321)</u>
外匯匯率變動的影響		(50)	66	(41)	(34)
年／期初現金及現金等價物		<u>25,064</u>	<u>76,976</u>	<u>76,976</u>	<u>170,183</u>
年／期末現金及現金等價物		<u>76,976</u>	<u>170,183</u>	<u>92,462</u>	<u>168,828</u>

歷史財務資料附註

1 歷史財務資料的編製和呈列基準

杭州高光製藥股份有限公司（前稱杭州高光製藥有限公司（「貴公司」）於2017年12月在中華人民共和國（「中國」）浙江省杭州市成立為一家有限責任公司。經 貴公司的董事會會議批准， 貴公司於2025年9月由有限責任公司改制為股份有限公司。

貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）主要從事自身免疫性疾病及神經退行性疾病療法的研究與開發（「研發」）。

法定規定的 貴公司及 貴集團子公司的財務報表是根據其註冊成立及／或成立所在國家適用的相關會計規則及法規予以編製。 貴公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已根據中國財政部頒佈的《企業會計準則》（「中國公認會計準則」）編製，並經天健會計師事務所（特殊普通合伙）審核。

於2025年6月30日， 貴公司擁有以下子公司的直接或間接權益，兩者均為私人及有限責任公司：

公司名稱	註冊成立／成立的地點及日期	註冊及繳足股本的詳情	所有權益比例		主要業務
			由 貴公司 直接持有	由 貴公司 間接持有	
HIGHLIGHTLL PHARMACEUTICAL (USA) LLC (i)	美利堅合眾國（「美國」） 2018年5月17日	4,099,999美元	100.00%	-	協調研發活動
高光製藥（海南）有限公司(i)	中國 2021年1月8日	人民幣30,000,000元	100.00%	-	藥品研發

附註：

(i) 於相關期間尚未編製經審計財務報表。

構成 貴集團的所有公司均採納12月31日作為其財政年結日。

儘管 貴集團於2025年6月30日的流動負債淨額為人民幣714,280,000元，但歷史財務資料乃假設 貴集團將持續經營而編製，這主要是由於因附帶贖回特徵的融資而向投資者發行的金融工具賬面價值人民幣998,594,000元。根據 貴公司與（其中包括） 貴公司當時的股東於2025年9月簽訂的補充協議，附帶贖回特徵的權利將於 貴公司完成[編纂]後立即終止。 貴公司董事進一步評估並確信，考慮到(i) 2025年11月完成的C輪融資所得款項（見附註28(b)）；及(ii)與Biohaven協議有關的15,000,000美元的里程碑付款（見附註4(a)(ii)）， 貴集團自2025年6月30日起計未來至少12個月，擁有足夠的營運資金以履行其現有義務。因此， 貴公司董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料屬合適。

歷史財務資料已根據所有適用的香港財務報告準則會計準則編製，其總體上包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的詮釋。所採用的主要會計政策資料的進一步詳情載於附註2。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。為編製本歷史財務資料，貴集團已就相關期間採納所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，在相關期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。已頒佈但在相關期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註27。

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露規定。

下文載列的會計政策已貫徹應用於歷史財務資料中呈列的所有期間。

追加期間相應財務資料已根據歷史財務資料所採納的相同編製及呈列基準編製。

歷史財務資料及追加期間相應財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有價值均湊整至最接近的千位（人民幣千元）。

2 重大會計政策資料

(a) 計量基準

編製歷史財務資料所用的計量基準為歷史成本基準，金融資產及負債按附註2(d)及2(m)所載會計政策所述按公允價值列示除外。

(b) 估計及判斷的使用

編製符合香港財務報告準則會計準則的歷史財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈列金額。估計及相關假設是基於歷史經驗及在有關情況下被認為合理的其他各項因素而作出，其結果構成對未能從其他資料來源輕易獲得的資產及負債賬面價值作出判斷的基礎。實際結果可能與這些估計有所不同。

我們按持續基準對估計及相關假設進行審查。如果會計估計的修訂僅影響修訂期間，則會計估計的修訂在該期間內確認；或如果修訂影響當前及未來期間，則在修訂及未來期間確認。

管理層在應用香港財務報告準則會計準則時作出的對歷史財務資料有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源在附註3中論述。

(c) 子公司

子公司是貴集團控制的實體。當貴集團通過參與實體而獲得或有權獲得可變回報及有能力通過對實體行使其權力影響該等回報時，貴集團即控制該實體。子公司的財務報表自控制開始之日起至控制終止之日止於歷史財務資料列賬。

集團內公司間結餘及交易以及集團內公司間交易產生的任何未變現收入及支出（外幣交易的收益或虧損除外）均予撇銷。集團內公司間交易產生的未變現虧損按與未變現收益相同的方式撇銷，但僅限於並無減值證據的情況。

在 貴公司的財務狀況表中，對子公司的投資按成本減去減值虧損列示（請參閱附註2(h)(ii)）。

(d) 其他證券投資

除對子公司、聯營公司及合資企業的投資外， 貴集團的證券投資政策如下所述。

證券投資在 貴集團承諾購買／出售投資之日確認／終止確認。投資最初按公允價值加直接應佔的交易成本列示，但按公允價值計入損益的投資除外，其交易成本直接在損益中確認。有關 貴集團如何確定金融工具公允價值的解釋，請參閱附註24(f)。這些投資隨後根據其分類按以下方式入賬。

(i) 非股權投資

非股權投資分為以下計量類別之一：

- 攤銷成本，如果投資是為了收取合約現金流量而持有，這些現金流量指僅為支付本金及利息。預期信貸虧損、採用實際利率法計算的利息收入（請參閱附註2(q)(ii)(a)）、外匯損益均在損益中確認。終止確認的任何收益或虧損在損益中確認。
- 按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）— 重新分類，如果投資的合約現金流量包括僅為支付本金及利息且在同時通過收取合約現金流量及出售實現目標的業務模式中持有該投資。預期信貸虧損、利息收入（採用實際利率法計算）及外匯損益在損益中確認，並以猶如金融資產按攤銷成本計量的相同方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額在其他全面收益（「其他全面收益」）中確認。當對投資進行終止確認時，在其他全面收益中確認的金額從權益重新分類至損益。
- 按公允價值計入損益，如果投資不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益（重新分類）計量的標準。投資公允價值的變動（包括利息）在損益中確認。

(ii) 股權投資

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非該投資並非為交易目的而持有且在初始確認時 貴集團作出不可撤銷的選擇，將其指定為按公允價值計入其他全面收益（不可重新分類），以便公允價值的後續變動在其他全面收益中確認。此類選擇是逐項工具作出的，但僅當投資從發行人的角度符合股權的定義時方可作出。如果對特定投資作出此選擇，在處置時，在公允價值儲備（不可重新分類）中累計的金額將轉入保留盈利，並非通過損益進行重新分類。股本證券投資產生的股息，無論是否分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益，均在損益中確認為其他收入（請參閱附註2(q)(ii)(c)）。

(e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括租賃相關廠房及設備產生的使用權資產（請參閱附註2(g)））按成本減去累計折舊及減值虧損（請參閱附註2(h)(ii)）列示。

出售物業、廠房及設備的任何收益或虧損均在損益中確認。

折舊採用直線法在估計可使用年限內計算以撇銷物業、廠房及設備項目的成本減去估計殘值（如有），且通常在損益中確認。

當前期間及比較期間的估計可使用年限如下：

車輛	5年
設備	3-10年
租賃物業裝修	可使用年限或租賃期限中的較短者
使用權資產	在租賃期限內

折舊方法、可使用年限及殘值在各報告日期進行檢討，並於適當情況下作出調整。

(f) 無形資產

與研究活動有關的支出在發生時在損益中確認。開發支出僅在支出能夠可靠計量、產品或流程在技術上及商業上可行、未來經濟利益很可能流入，且 貴集團有意圖並有足夠的資源完成開發並使用或出售由此產生的資產時方會進行資本化。否則，在發生時在損益中確認。資本化的開發支出後續按成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

貴集團收購的具有有限可使用年限的其他無形資產（包括專利及商標），按成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損計量（請參閱附註2(h)(ii)）。

與內部產生的商譽及品牌有關的支出，在發生時在損益中確認。

攤銷是採用直線法在估計可使用年限（如有）內對無形資產成本減去估計殘值進行核銷來計算，通常在損益中確認。

當前期間及比較期間的估計可使用年限如下：

軟件	5年
----------	----

攤銷方法、可使用年限及殘值在各報告日期進行檢討，並於適當情況下作出調整。

(g) 租賃資產

在合同開始時， 貴集團評估合同是否為租約或包含租約。如果合同在一定期間內轉讓控制使用已識別資產的權利以換取對價，則屬於此類情況。當客戶有權主導已識別資產的使用並獲得該使用產生的絕大部分經濟利益時，則表明控制權已轉移。

(i) 作為承租人

若合同包含租賃組成部分及非租賃組成部分， 貴集團已選擇不分拆非租賃組成部分，並將所有租賃的每個租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

在租賃開始日期， 貴集團確認使用權資產及租賃負債，但租期為12個月或以下的短期租賃以及低價值資產的租賃除外。當 貴集團就低價值項目簽訂租約時， 貴集團按逐項租賃的方式決定是否將租賃資本化。如果未資本化，相關的租賃付款將在租賃期限內按系統化基準在損益中確認。

倘若租賃被資本化，租賃負債最初按租賃期限內應付租賃付款額的現值確認，並使用租賃中隱含的利率進行折現，或倘該利率無法輕易確定，則使用相關的增量借款利率進行折現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息費用使用實際利率法確認。不依賴於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，並於發生時自損益扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初始按成本計量，該成本包括租賃負債的初始金額（就在開始日期或之前支付的任何租賃款項進行調整），加上產生的任何初始直接成本，以及拆除和移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的估計成本，減去收到的任何租賃激勵。使用權資產隨後按成本減去累計折舊及減值虧損列報（請參閱附註2(c)和2(h)(ii)）。折舊是採用直線法在租賃的未到期限內計算。

可退還租賃按金根據適用於按攤銷成本列賬的非股本證券投資的會計政策，與使用權資產分開入賬（請參閱附註2(d)(i)、2(q)(ii)(a)及2(h)(i)）。按金的名義價值超出初始公允價值的任何部分均作為已支付的額外租賃款項入賬，並計入使用權資產的成本。

當指數或利率變動導致未來租賃付款發生變動時，倘 貴集團對根據剩餘價值擔保預期應支付金額的估計發生變化，或倘 貴集團改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，租賃負債將進行重新計量。當租賃負債以此方式重新計量時，使用權資產的賬面價值將作出相應調整，或倘使用權資產的賬面價值已減至零，則計入損益。

當發生租賃修改時，租賃負債亦會重新計量。租賃修改是指租賃範圍或租賃對價的變更，而該變更並非租賃合同中的原有規定，且該修改並未作為單獨租賃入賬。在此情況下，租賃負債將根據修訂後的租賃付款及租賃期限，採用修改生效日的修訂折現率進行重新計量。

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分確定為將於報告期後十二個月內到期結算的合同款項的現值。

(h) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項）的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。通常，信貸虧損按合同金額與預期金額之間所有預期現金缺口的現值計量。

倘影響重大，預期現金缺口使用以下利率進行折現：

- 固定利率的金融資產以及貿易及其他應收款項：初始確認時確定的實際利率或其近似值；及
- 浮動利率的金融資產：當前的實際利率。

在估計預期信貸虧損時，所考慮的最長期間是 貴集團面臨信貸風險的最長合同期間。

預期信貸虧損按照以下任一基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：這些虧損是在報告日期後12個月內（或如果工具的預計存續期少於12個月，則為更短的期間）可能發生的違約事件所導致的預期信貸虧損部分；及
- 全生命週期的預期信貸虧損：這些虧損是預期信貸虧損模型所適用的項目在其預計存續期內所有可能發生的違約事件所導致的預期信貸虧損。

貴集團以相當於全生命週期的預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，但以下情況除外，這些情況按12個月預期信貸虧損計量：

- 在報告日期被確定為具有低信貸風險的金融工具；及
- 信貸風險（即金融工具在其預計存續期內發生違約的風險）自初始確認以來並未顯著增加的其他金融工具。

信貸風險顯著增加

在確定金融工具（包括貸款承諾）的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時，貴集團會考慮無需付出不必要的成本或努力即可獲得的相關合理有據資料。這包括基於貴集團歷史經驗及知情的信用評估（包含前瞻性資料）的定量及定性資料及分析。

貴集團假設，如果一項金融資產逾期超過30天，其信貸風險已顯著增加。

貴集團認為，金融資產在下列情況下發生違約：(i)債務人不大可能在不依賴貴集團採取諸如變現抵押品（如果持有任何抵押品）等行動的情況下全額償還其對貴集團的信貸義務；或(ii)該金融資產逾期90天。

預期信貸虧損在每個報告日期重新計量，以反映自初始確認以來金融工具信貸風險的變動。預期信貸虧損金額的任何變動均作為減值收益或虧損於損益中確認。貴集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬戶對其賬面價值進行相應調整。

發生信貸減值的金融資產

在各報告日期，貴集團評估一項金融資產是否已發生信貸減值。當一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響時，該金融資產即發生信貸減值。

金融資產發生信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人存在重大財務困難；
- 合同違約，例如拖欠或逾期；
- 貴集團按不會另作考慮的條款對貸款或墊款進行重組；
- 債務人可能將進行破產或其他財務重組程序；或
- 因發行人面臨財務困難，導致證券的活躍市場消失。

核銷政策

當金融資產的總賬面價值實際並無收回前景時，應予以核銷。這通常發生在貴集團確定債務人並無資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還應予核銷的金額時。

先前已核銷資產的後續收回，應在收回發生的期間內於損益確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產的減值

於各報告日期，貴集團會審閱其非金融資產（存貨及遞延稅項資產除外）的賬面價值，以確定是否存在任何減值跡象。如果存在任何此類跡象，則會估計資產的可收回金額。

為進行減值測試，資產歸類為透過持續使用產生現金流入的最小資產組，該現金流入在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）的現金流入。

資產或現金產生單位的可收回金額是其使用價值與其公允價值減去處置成本中的較高者。使用價值基於估計的未來現金流量，使用除稅前折現率折現至其現值，該除稅前折現率反映了當前市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險的評估。

如果資產或現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損在損益中確認。減值虧損首先用於沖減分配至現金產生單位的任何商譽的賬面價值，然後按比例沖減該現金產生單位中其他資產的賬面價值。

並無撥回與商譽有關的減值虧損。對於其他資產，減值虧損的撥回僅限於所產生的賬面價值不超過在並未確認減值虧損的情況下而應釐定的賬面價值（扣除折舊或攤銷）的範圍。

(i) 存貨

存貨按成本與可變現淨值中的較低者計量，如下所示：

成本採用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨運至目前地點和達到目前狀態所發生的其他成本。

可變現淨值是在日常業務過程中的估計售價減去估計的完工成本及為促成銷售所必需的估計成本。

(j) 貿易及其他應收款項

當貴集團擁有收取對價的無條件權利且僅需時間的推移即可支付到期對價時，應確認一項應收款項。

不包含重大融資組成部分的貿易應收款項最初按其交易價格計量。包含重大融資組成部分的貿易應收款項及其他應收款項最初按公允價值加交易成本計量。所有應收款項隨後按攤銷成本列示（請參閱附註2(h)(i)）。

在獲得相關服務之前支付的款項確認為預付款項。

(k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及短期、流動性強、易於轉換為已知金額的現金且價值變動風險不大的投資，這些投資在購買時的到期日為三個月內。我們就預期信貸虧損對現金及現金等價物進行評估（請參閱附註2(h)(i)）。

(l) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始確認為公允價值。初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列示，除非折現影響不重大，在此情況下則按發票金額列示。

(m) 向投資者發行的附優先權的金融工具

包含以現金或另一種金融資產購買 貴公司股本工具義務的合約，將產生贖回金額現值的金融負債。即使 貴公司的購買義務以交易對手行使贖回權為條件，向投資者發行的附優先權的金融工具初始仍按贖回金額的現值確認為金融負債。隨後，金融負債賬面價值的任何變動均在損益中記錄為「向投資者發行的金融工具的公允價值變動」。

貴集團僅在義務解除、取消或到期時，方終止確認金融負債。已終止確認的金融工具的賬面價值已計入股本。

(n) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃的供款

短期僱員福利於提供相關服務時確認為費用。如果 貴集團因僱員已提供服務而負有支付該金額的現有法定或推定義務且該義務能夠可靠地估計，則就預期將支付的款項確認負債。

界定供款退休計劃的供款義務於提供相關服務時確認為費用。

(ii) 股份支付

授予僱員的股份支付獎勵的公允價值確認為僱員成本，同時股本內的儲備相應增加。公允價值於授予日期參照市場價格或估值師對相關股份的估值進行計量。如果僱員須滿足歸屬條件方能無條件獲得股份，則股份的總估計公允價值將在歸屬期內分攤，並考慮股份將歸屬的可能性。

在歸屬期內，我們會審核預期將歸屬的以權益結算的股份支付獎勵數量。對往年確認的累計公允價值進行的任何由此產生的調整，會於審核年度的損益中扣除／計入該損益，除非原始員工費用符合確認為資產的條件；並對資本公積作出相應調整。在歸屬日期，已確認為費用的金額將予以調整，以反映歸屬的以權益結算的股份支付獎勵的實際數量（同時對資本公積作出相應調整），惟倘沒收僅是由於未達到與 貴公司股份的市場價格相關的歸屬條件則除外。權益金額在資本公積中確認，直至以權益結算的股份支付獎勵被行使（當計入就已發行股份於股本確認的金額時）或以權益結算的股份支付獎勵到期（當直接轉入保留利潤時）。

(iii) 終止福利

終止福利於 貴集團不能再撤回提供該等福利時及於 貴集團確認重組成本時（以較早者為準）確認為費用。

(o) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除與企業合併或直接在股本或其他全面收益中確認的項目有關者外，所得稅開支均於損益中確認。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項，以及對過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收即期稅項的金額是預期將支付或收取的稅項金額的最佳估計，其反映了與所得稅相關的任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅在符合若干條件時方可抵銷。

遞延稅項就用於財務報告用途的資產及負債的賬面價值與用於稅務用途的款項之間的暫時性差額予以確認。遞延稅項不會就以下情況予以確認：

- 在非企業合併交易中，資產或負債初始確認時產生的暫時性差額，且該交易既不影響會計利潤，也不影響應納稅損益，亦未產生等額的應納稅及可抵扣暫時性差額；
- 與對子公司、聯營公司及合資企業的投資相關的暫時性差額，但以 貴集團能夠控制該暫時性差額的撥回時間且該暫時性差額在可預見的未來很可能不會撥回為限；
- 商譽初始確認時產生的應納稅暫時性差額；及
- 為實施經濟合作與發展組織發佈的第二支柱模型規則而頒佈或實質性頒佈的稅法產生的所得稅相關的遞延稅項。

遞延稅項資產會就未彌補稅項虧損、未使用的稅項抵免以及可抵扣暫時性差額予以確認，但以未來很可能獲得可用於抵扣的應納稅利潤為限。未來應納稅利潤根據相關應納稅暫時性差額的撥回情況確定。如果應納稅暫時性差額金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據 貴集團內個別子公司的業務計劃，考慮未來應納稅利潤，並對現有暫時性差額的撥回進行調整。我們在每個報告日期對遞延稅項資產進行審核，若相關稅收優惠不再可能實現，則予以調減；當未來應納稅利潤的可能性提高時，我們會撥回此類調減。

遞延稅項資產及負債僅在符合特定標準時方可抵銷。

(p) 撥備及或然負債

通常，確定撥備的方法是：按反映當前市場對貨幣時間價值及負債特有風險評估的除稅前折現率，對預期未來現金流量進行折現。

當相關產品或服務售出時，根據歷史保修數據以及對可能結果及其相關概率的加權，確認保修撥備。

繁重合同撥備按終止合同的預期成本及繼續履行合同的預期淨成本兩者中較低者的現值計量，該現值根據履行該合同項下義務的增量成本以及與履行該合同直接相關的其他成本分攤確定。在確立撥備之前， 貴集團會確認與該合同相關的資產的任何減值虧損。

倘若經濟利益流出的可能性不大，或其金額無法可靠估計，則該義務作為或然負債披露，除非經濟利益流出的可能性極小。或有義務，其存在只有在未來一項或多項事件發生或不發生時才能確定，除非經濟利益流出的可能性極小，否則也作為或然負債披露。

倘若預期結清撥備所需的全部或部分開支將由另一方償付，則將就幾乎確定的任何預期償付確認一項單獨的資產。確認的償付金額限於撥備的賬面價值。

(q) 收入及其他收入

當收入產生於商品銷售或服務提供時，貴集團將其分類為收入。

貴集團收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 客戶合同收入

貴集團是其收入交易的責任主體，並按總額確認收入。在確定貴集團是作為責任主體還是代理人時，貴集團會考慮其在產品轉移給客戶之前是否取得了對產品的控制權。控制權是指貴集團能夠主導產品的使用並獲取產品幾乎所有剩餘利益的能力。

收入在產品或服務的控制權轉移給客戶時確認，確認金額為貴集團預期有權獲得的承諾對價金額，不包括代表第三方收取的款項，例如增值稅或其他銷售稅。

(a) 許可及合作協議的收入

貴集團向其客戶授予知識產權許可（「許可」）。許可的對價包括固定部分（前期付款）及可變部分（包括但不限於開發里程碑、基於銷售額的里程碑及基於銷售額的特許權使用費）。前期費用在客戶獲得技術使用權時確認為收入。開發里程碑付款及基於銷售額的里程碑付款計入交易價格，並當極有可能不會出現大額收入後續撥回時，於整個許可期間確認為收入。基於銷售額的特許權使用費在客戶完成銷售之前不計入交易價格。

(b) 提供研發服務的收入

貴集團在客戶接受並能從此類服務中受益時，於某一時間點確認提供研發服務的收入。

(ii) 來自其他來源的收入及其他收入

(a) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」是將金融資產預計存續期內的估計未來現金收入精確折現至金融資產總賬面價值的利率。在計算利息收入時，當資產並未發生信貸減值時，實際利率適用於資產的總賬面價值。然而，對於在初始確認後已發生信貸減值的金融資產，利息收入通過將實際利率應用於金融資產的攤銷成本來計算。如果資產不再發生信貸減值，則利息收入的計算將恢復至總額基準。

(b) 政府補助

政府補助在很有可能收到且貴集團將遵守補助所附條件時，最初於財務狀況表中確認。用於補償貴集團已發生費用的補助，在費用發生的相同期間內，以系統化的方式在損益中確認為收入。

用於補償貴集團資產成本的補助，確認為遞延收入，隨後在資產的可使用年限內在損益中確認。

(c) 股息

股息收入在貴集團收取款項的權利確定之日在損益中確認。

(r) 外幣換算

外幣交易按交易日期的匯率換算為集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。按公允價值計量的外幣非貨幣資產及負債，以公允價值確定時的匯率換算為功能貨幣。以歷史成本計量的外幣非貨幣資產及負債，以交易日期的匯率進行換算。外幣差額通常於損益中確認。

境外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為人民幣。境外業務的收入及支出按交易日期的匯率換算為人民幣。

外幣差額在其他全面收益中確認，並在匯兌儲備中累計。

(s) 關聯方

(a) 若某人士出現以下情況，則該人士或該人士的近親屬與 貴集團相關聯：

- (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團擁有重大影響力；或
- (iii) 是 貴集團或 貴集團母公司的關鍵管理人員的成員。

(b) 在符合下列任何條件的情況下，某一實體與 貴集團相關聯：

- (i) 該實體及 貴集團屬於同一集團的成員（這意味著每家母公司、子公司及同系子公司均彼此相關聯）。
- (ii) 一家實體是另一家實體的聯營公司或合資企業（或是一家實體所屬集團的成員公司的聯營公司或合資企業）。
- (iii) 兩家實體均為同一第三方的合資企業。
- (iv) 一家實體是第三方實體的合資企業，而另一家實體是該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體是為 貴集團或與 貴集團相關聯的實體的員工的利益提供的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體由(a)項中確定的人士控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)項中確定的人士對該實體擁有重大影響力，或者是該實體（或該實體的母公司）關鍵管理人員的成員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供關鍵管理人員服務。

某位人士的近親是指在與實體進行交易時，預期會影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(t) 分部報告

經營分部以及歷史財務資料中報告的各分部項目金額，均根據定期提供給 貴集團最高級行政管理層的財務資料確定，這些資料旨在為 貴集團的各個業務線及地理位置分配資源並評估其績效。

除非各經營分部具有相似的經濟特徵，且在產品和服務的性質、生產過程的性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務的方法以及監管環境的性質方面相似，否則個別重大的經營分部不會出於財務報告目的進行合併。非個別重大的經營分部，如符合上述大部分標準，可以進行合併。

為進行資源分配及績效評估，貴集團最高行政管理層（即首席營運決策者）在就貴集團整體資源分配及績效評估作出決策時，會審閱綜合業績。在相關期間內，貴集團僅有一個從事藥物研發的可報告分部。

3 會計判斷及估計

(a) 應用 貴集團會計政策時的重大會計判斷

在應用 貴集團會計政策的過程中，管理層作出以下會計判斷：

(i) 收入確認

識別合同中的履約義務

當向客戶承諾的商品或服務同時滿足以下兩項標準時，視為可明確區分：(a) 客戶能夠從單獨使用該商品或服務、或將其與客戶易於獲得的其他資源一起使用中獲益；及(b) 實體向客戶轉讓該商品或服務的承諾可與合同中的其他承諾區分開來。

在評估一項許可是否與其他承諾明確區分時，貴集團會充分考慮各種因素，包括客戶的研究、開發、製造和商業化能力以及相關專業知識在一般市場中的可獲得性等。此外，貴集團通過考量以下方面判斷客戶能否在未獲得剩餘承諾的情況下實現許可的預期用途：該許可的價值是否依賴於未履行的承諾、是否存在可履行剩餘承諾的其他供應商、以及該許可是否與剩餘承諾可單獨區分。

可變對價的估算

合同中的對價包括可變對價，例如里程碑付款和基於銷售額的特許權使用費。貴集團通過使用預期價值法或最可能金額法來確定里程碑付款的金額，具體取決於哪種方法能更好地預測其有權獲得的對價金額。貴集團評估里程碑是否被視為極有可能實現，並使用最可能金額法估算應計入交易價格的金額。在進行上述評估時，貴集團會綜合考慮各種因素，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。對於基於銷售額的特許權使用費，貴集團在後續銷售發生時即確認收入。

(ii) 研發開支

貴集團開發中產品所產生的開發開支僅在滿足以下條件時予以資本化並遞延處理：貴集團能夠證明完成該無形資產的技術可行性，使其可供使用或銷售；貴集團存在完成該資產的意圖及使用或銷售該資產的能力；該資產將如何產生未來經濟利益；貴集團具備完成開發中產品所需的資源且能夠可靠計量開發期間的支出。不符合上述標準的開發開支則在發生時列為支出。管理層將評估各個研發項目的進展情況，明確符合資本化的標準。所有開發開支在相關期間發生時均已列為支出。

(b) 估計不確定性的主要來源

有關以權益結算的股份支付交易的公允價值以及其他金融資產和金融負債的公允價值的假設及風險因素的資料載於附註22及24(f)。估計不確定性的其他主要來源如下：

(i) 遞延稅項資產的確認

涉及結轉稅項虧損及可抵扣暫時性差異的遞延稅項資產的確認與計量，乃根據相關資產及負債賬面價值的預期實現或結算方式，採用各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率進行。釐定遞延稅項資產的賬面價值時，需估計預期應納稅利潤，其中涉及與貴集團經營環境相關的多項假設，並需要貴公司董事作出重大判斷。此類假設和判斷的任何變化均將影響待確認遞延稅項資產的賬面價值，進而影響未來年度的淨利潤。

(ii) 向投資者發行的金融工具的公允價值

向投資者發行的金融工具的公允價值通過估值技術確定，包括倒推法、現金流量折現法和權益分配模型。此類估值要求貴集團對關鍵假設作出估計，包括無風險利率、缺乏市場流通性折價（「DLOM」）和波動性，該等假設均存在不確定性。更多詳情載於附註21。

4 收入及分部報告

(a) 收入

(i) 收入分列

客戶合同收入按主要類型分列如下：

	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	人民幣千元
香港財務報告準則第15號範疇內的				
客戶合同收入				
許可及合作協議收入 (附註4(a)(ii))	225,254	—	—	107,379
提供研發服務的收入	362	—	—	—
	<u>225,616</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>107,379</u>

客戶合同收入按收入確認時間分列如下：

	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	人民幣千元
按收入確認時間分列				
某一時間點	<u>225,616</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>107,379</u>

於相關期間內，佔 貴集團收入10%或以上的各主要客戶貢獻的收入載列如下：

	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
Biohaven Ltd. (「Biohaven」)	223,254	-	-	107,379

(ii) 許可及合作協議

於相關期間， 貴集團與若干客戶簽訂了多項許可及合作協議。根據該等協議的條款， 貴集團同意向相關客戶授予若干知識產權許可。該等協議的對價通常包括不可退還的前期付款和可變對價，其中包括里程碑付款以及基於許可產品淨銷售額的特許權使用費。

TLL-041

2023年， 貴集團與Biohaven簽訂了許可及合作協議及其修訂協議（統稱「Biohaven協議」）。根據該協議， 貴集團授予Biohaven在中國境外的研究、開發和製造權利以及獨家商業化權利，同時 貴集團有權獲得一次性、不可退還的前期付款（包括10,000,000美元（相當於人民幣71,126,000元）的現金對價和Biohaven的721,136股普通股（於發行日期，其公允價值為21,377,000美元（相當於人民幣152,128,000元））以及取決於臨床開發和常規審批的里程碑付款和達到基於銷售額的特定里程碑時的特許權使用費。

根據附註2(q)(i)(a)所述會計政策， 貴集團認定其僅存在一項履約義務，即根據Biohaven協議授予「使用權」許可。許可對價包含固定部分（前期付款）和可變部分（里程碑付款及特許權使用費）。前期付款於許可轉讓時點確認。交易價格應於每個報告日期重新評估。當確認的相關收入極有可能無需在未來時期轉回時， 貴集團即把里程碑付款計入估計交易價格總額中。對於因提供許可而收取的、基於銷售額的特許權使用費所涉及的可變對價， 貴集團做例外處理。在Biohaven完成相關銷售額之前，特許權使用費不計入交易價格。

2023年， 貴集團將許可轉讓予Biohaven，且Biohaven已全額結清前期付款。 貴集團在2023年錄得收入人民幣223,254,000元。

於2024年， 貴集團並無根據Biohaven協議確認任何收入。

截至2025年6月30日止六個月期間， 貴集團錄得收入15,000,000美元（相當於人民幣107,379,000元），該收入乃與一項開發里程碑有關，考慮到Biohaven於2025年5月就早期帕金森病開展的II/III期試驗完成首例患者入組，加之其他事實， 貴集團確定於期內極有可能實現有關里程碑。其後，有關開發里程碑於2025年7月達成， 貴集團於2025年8月收到Biohaven支付的里程碑付款15,000,000美元。

TLL-009許可授權

2023年7月， 貴集團與上海建毅騰創生物醫藥科技有限公司（「建毅騰創」）簽訂了一份許可及合作協議（「TLL-009許可協議」）， 貴集團據此授予建毅騰創全球範圍內的研究、開發和製造權利以及獨家商業化權利。 貴集團有權獲得不可退還的前期付款人民幣2,000,000元、最高達人民幣28,000,000元的里程碑付款（取決於臨床開發和常規審批），以及基於許可產品淨銷售額的低兩位數百分比特許權使用費。

附錄一

會計師報告

貴集團認定其僅存在一項履約義務，即根據TLL-009許可協議授予「使用權」許可。2023年，貴集團已將相關許可轉讓予建毅騰創並收到前期付款。據此，貴集團於2023年錄得收入人民幣2,000,000元。

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月期間（未經審計）及截至2025年6月30日止六個月期間，貴集團未根據TLL-009許可協議確認任何收入。

(b) 分部報告

(i) 分部資料

貴集團由最高行政管理層統一管理旗下業務，以進行資源分配和績效評估。貴集團的首席經營決策者系貴集團的首席執行官，其通過審查貴集團的綜合經營業績來評估分部績效並作出資源分配決策。

因此，並無呈列可報告分部資料。

(ii) 地理信息

下表載列為貴集團創造收入的外部客戶之地理位置信息。客戶的地理位置乃根據客戶註冊所在地釐定。

	來自外部客戶的收入			
	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	
中國	2,362	—	—	—
美國	223,254	—	—	107,379
	<u>225,616</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>107,379</u>

貴集團的大部分非流動資產均位於中國。

5 其他收入淨額

	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	人民幣千元
			(未經審計)	
政府補助(i)	767	1,233	162	9,302
銀行存款利息收入	182	3,704	2,058	2,640
匯兌(損失)/收益淨額	(294)	1,421	419	(608)
其他	17	8	(9)	(1)
	<u>672</u>	<u>6,366</u>	<u>2,630</u>	<u>11,333</u>

(i) 政府補助主要包括政府為鼓勵研發活動而提供的補貼。

附錄一

會計師報告

6 除稅前利潤／(虧損)

除稅前利潤／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

(a) 財務成本

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息.....	139	120	52	50

(未經審計)

(b) 員工成本

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利.....	27,478	34,977	14,626	19,588
界定供款退休計劃的供款(i).....	1,934	2,773	1,248	1,683
以權益結算的股份支付費用(附註22)....	1,003	490	463	443
	30,415	38,240	16,337	21,714

(未經審計)

(i) 根據中國相關勞動法規，貴公司及其中國子公司須參與由地方政府機構組織的界定供款退休福利計劃(「退休計劃」)，據此，貴公司及其中國子公司須按合資格僱員薪金的若干百分比向退休計劃供款。地方政府機構承擔向退休員工支付全部退休金的義務。

除上述年度供款外，貴集團對與退休計劃相關的退休福利支付概不承擔其他重大義務。

(c) 其他項目

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
Biohaven普通股公允價值變動.....	(40,681)	(1,239)	14,422	90,267
按公允價值計入損益的				
金融資產公允價值變動.....	(3,003)	(2,081)	(1,067)	(206)
期權公允價值變動(附註24(f)).....	—	—	—	(1,618)
其他金融工具公允價值變動.....	(43,684)	(3,320)	13,355	88,443

(未經審計)

附錄一

會計師報告

	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
向投資者發行的金融工具的公允價值變動 (附註21).....	77,692	93,962	44,468	136,832
物業、廠房及設備折舊(附註11).....	1,500	2,042	882	1,376
使用權資產折舊(附註12).....	981	1,261	486	990
無形資產攤銷.....	33	33	16	16
研發開支(i).....	107,667	127,288	42,098	75,170
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(i) 截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，研發開支包括員工成本和折舊攤銷費用，分別為人民幣21,692,000元、人民幣26,648,000元、人民幣12,873,000元(未經審計)及人民幣18,794,000元，相關金額亦已在上文分開披露。

7 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的稅項：

貴集團須就於 貴集團成員公司註冊及經營所在司法權區內產生或源自該等司法權區的利潤，按實體基準繳納所得稅。

	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
即期稅項－美國				
年內撥備.....	—	1,118	—	—
以往年度撥備不足.....	—	—	—	20
	—	1,118	—	20

(i) 中國

貴公司獲認定為「高新技術企業」(「高新技術企業」)，可享受15%的優惠所得稅率。根據國稅函[2009]203號文，若一家實體被認定為高新技術企業，則在認定期內可享受15%的優惠所得稅率。

貴公司在中國境內設立並運營的子公司需按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據中國國家稅務總局於2022年9月頒佈的稅收優惠政策，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間所發生的符合條件的研發開支，允許在應納稅所得額中加計扣除100%。

(ii) 美國企業所得稅

根據美國的所得稅法規，貴集團在美國的子公司需按21%的稅率繳納美國聯邦所得稅，並按適用稅率繳納最低州所得稅。

附錄一

會計師報告

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤的對賬：

	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	人民幣千元
			(未經審計)	
除稅前利潤／(虧損)	73,791	(225,253)	(103,107)	(190,333)
按相關司法權區虧損適用稅率計算的				
除稅前虧損名義稅額	18,665	(56,965)	(25,622)	(47,509)
中國優惠稅率的影響	(7,928)	24,092	9,890	18,838
不可抵扣費用的影響	210	255	161	105
研發開支加計扣除的影響	(13,827)	(14,820)	(4,710)	(9,833)
向投資者發行的金融工具公允價值變動				
的影響	11,654	14,094	6,670	20,525
使用累計稅項虧損的影響	(4,230)	(2,298)	—	—
本年度／本期間未確認遞延稅項資產的可				
抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響 ..	(4,544)	36,760	13,611	17,874
以往年度撥備不足	—	—	—	20
實際稅項開支	—	1,118	—	20

(c) 未確認遞延稅項資產：

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團未就若干實體的累計稅項虧損人民幣293,560,000元、人民幣526,595,000元及人民幣586,522,000元分別確認遞延稅項資產，原因在於相關稅務管轄區和實體不太可能獲得可用於抵銷虧損的未來應納稅利潤。於2025年6月30日，一家美國子公司產生的累計稅項虧損人民幣12,979,000元可無限期結轉。其餘累計稅項虧損由中國境內子公司產生，其中人民幣13,652,000元將於5年內到期，人民幣559,909,000元將於10年內到期。

附錄一

會計師報告

8 董事酬金

根據香港公司條例第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部，董事酬金披露如下：

	截至2023年12月31日止年度						
	薪金、津貼	酌情花紅	退休計劃		以權益結算 的股份支付#	總計	
	董事袍金 及實物福利		供款	小計			
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	
董事							
梁從新(i).....	–	1,571	300	39	1,910	353	2,263
唐焯(i).....	–	1,110	300	40	1,450	94	1,544
黃君珉(iv).....	–	1,665	–	56	1,721	28	1,749
呂曉翔(ii).....	–	–	–	–	–	–	–
李顯顯(viii).....	–	–	–	–	–	–	–
苑全紅(vi).....	–	–	–	–	–	–	–
潘曉剛(iv).....	–	–	–	–	–	–	–
獨立董事							
李湘(viii).....	–	–	–	–	–	–	–
監事							
馬曉琳.....	–	569	144	40	753	50	803
	–	4,915	744	175	5,834	525	6,359

	截至2024年12月31日止年度						
	薪金、津貼	酌情花紅	退休計劃		以權益結算 的股份支付#	總計	
	董事袍金 及實物福利		供款	小計			
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	
董事							
梁從新(i).....	–	1,594	356	10	1,960	354	2,314
唐焯(i).....	–	1,114	198	45	1,357	95	1,452
黃君珉(iv).....	–	1,730	–	63	1,793	28	1,821
李顯顯(viii).....	–	–	–	–	–	–	–
苑全紅(vi).....	–	–	–	–	–	–	–
潘曉剛(iv).....	–	–	–	–	–	–	–
牛新樂(iii)及(iv)...	–	–	–	–	–	–	–
獨立董事							
李湘(viii).....	–	–	–	–	–	–	–
徐浩新(iii).....	–	–	–	–	–	–	–
監事							
馬曉琳.....	–	588	144	45	777	50	827
	–	5,026	698	163	5,887	527	6,414

附錄一

會計師報告

截至2024年6月30日止六個月（未經審計）

	薪金、津貼 及實物福利		退休計劃 供款		小計	以權益結算 的股份支付#	總計
	董事袍金	酌情花紅	董事袍金	酌情花紅			
	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
董事							
梁從新(i).....	—	801	206	10	1,017	176	1,193
唐煒(i).....	—	556	107	22	685	47	732
黃君珉(iv).....	—	864	—	30	894	14	908
李顯顯(viii).....	—	—	—	—	—	—	—
苑全紅(vi).....	—	—	—	—	—	—	—
潘曉剛(iv).....	—	—	—	—	—	—	—
牛新樂(ii)及(iv)...	—	—	—	—	—	—	—
獨立董事							
李湘(vii).....	—	—	—	—	—	—	—
徐浩新(iii).....	—	—	—	—	—	—	—
監事							
馬曉琳.....	—	293	72	22	387	25	412
	—	2,514	385	84	2,983	262	3,245

截至2025年6月30日止六個月

	薪金、津貼 及實物福利		退休計劃 供款		小計	以權益結算 的股份支付#	總計
	董事袍金	酌情花紅	董事袍金	酌情花紅			
	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
董事							
梁從新(i).....	—	811	300	12	1,123	175	1,298
唐煒(i).....	—	593	91	25	709	47	756
黃君珉(iv).....	—	872	—	27	899	14	913
李顯顯(viii).....	—	—	—	—	—	—	—
苑全紅(vi).....	—	—	—	—	—	—	—
潘曉剛(iv).....	—	—	—	—	—	—	—
牛新樂(ii)及(iv)...	—	—	—	—	—	—	—
獨立董事							
李湘(vii).....	—	—	—	—	—	—	—
徐浩新(iii).....	—	—	—	—	—	—	—
監事							
馬曉琳.....	—	301	43	25	369	25	394
	—	2,577	434	89	3,100	261	3,361

附註：

- (i) 梁從新及唐煒將調任 貴公司執行董事，自[編纂]起生效。
- (ii) 呂曉翔於2024年5月辭任 貴公司董事。
- (iii) 牛新樂和徐浩新於2024年5月分別獲委任為 貴公司董事和獨立董事。

- (iv) 黃君珉、潘曉剛及牛新樂於2025年9月辭任 貴公司董事。
- (v) 黃欣琪於2025年9月獲委任為獨立董事，並將調任 貴公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。
- (vi) 苑全紅於2025年10月辭任 貴公司董事。
- (vii) 張銀成於2025年10月獲委任為董事，並將調任 貴公司非執行董事，自[編纂]起生效。
- (viii) 李顯顯及李湘將分別調任 貴公司非執行董事及獨立非執行董事，自[編纂]起生效。
- (ix) 截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間， 貴公司董事概無放棄或同意放棄任何酬金，且 貴集團亦無向 貴公司董事支付或應付任何款項作為邀請其加入 貴集團或加入 貴集團之後的獎勵，或作為失去與管理 貴集團任何成員公司事務有關的任何職位而獲得的補償。
- # 此乃授予 貴公司董事及監事的購股權及激勵股份的估計價值(附註22)。該等以權益結算的股份支付交易之價值，乃根據附註2(n)(ii)所載 貴集團有關股份支付交易的會計政策進行計量。有關以權益結算的股份支付交易(包括主要安排)的詳情於附註22披露。

9 最高薪酬人士

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間， 貴集團五名最高薪酬人士中，分別有三名、三名、三名(未經審計)及三名為董事，其薪酬已於附註8披露；其餘兩名、兩名、兩名(未經審計)及兩名人士於相關期間的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	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
薪金、津貼及實物福利	2,457	2,473	1,235	1,074
酌情花紅	491	182	91	243
退休計劃供款	98	97	48	31
以權益結算的股份支付	211	57	112	43
	<u>3,257</u>	<u>2,809</u>	<u>1,486</u>	<u>1,391</u>

上述最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

	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
			(未經審計)	
零－500,000港元	—	—	—	—
500,001港元－1,000,000港元	—	—	2	2
1,000,001港元－1,500,000港元	1	2	—	—
1,500,001港元－2,000,000港元	1	—	—	—

附錄一

會計師報告

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，貴集團並無向上述非董事最高薪酬人士支付或應付任何款項作為邀請其加入貴集團或加入貴集團之後的獎勵，或作為失去與管理貴集團任何成員公司事務有關的任何職位而獲得的補償。

10 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

相關期間內每股基本盈利／(虧損)乃根據貴公司普通權益股東應佔年／期內利潤／(虧損)除以被視為已發行普通股的加權平均數計算。

附註10(a)(ii)所述股份的加權平均數並未考慮附註28(c)所披露的股份拆細的影響。

(i) 貴公司普通權益股東應佔年／期內利潤／(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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴公司所有權益股東應佔年／期內利潤／(虧損).....	73,791	(226,371)	(103,107)	(190,353)
向投資者發行的金融工具應佔年／期內利潤／(虧損)分配.....	(37,428)	119,151	52,994	103,587
貴公司普通權益股東應佔年／期內利潤／(虧損).....	<u>36,363</u>	<u>(107,220)</u>	<u>(50,113)</u>	<u>(86,766)</u>

(ii) 股份的加權平均數

	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
	千股	千股	千股	千股
於年／期初被視為已發行的普通股.....	17,470	17,470	17,470	18,799
發行股份的影響.....	—	706	243	110
向投資者發行的金融工具的影響.....	(8,861)	(9,567)	(9,104)	(10,290)
於年／期末被視為已發行普通股的加權平均數.....	<u>8,609</u>	<u>8,609</u>	<u>8,609</u>	<u>8,619</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據貴公司普通股股東應佔利潤／(虧損)以及經調整所有潛在攤薄普通股影響後被視為已發行普通股的加權平均數計算。

附錄一

會計師報告

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，貴公司向投資者發行的金融工具被列作金融負債（請參閱附註21），該等金融工具屬於潛在普通股。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，計算每股攤薄虧損時並無計入向投資者發行作為金融負債的金融工具，這是因為若將其計入則將產生反攤薄作用。因此，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間的每股攤薄虧損與各期間的每股基本盈利／（虧損）相同。

11 物業、廠房及設備

貴集團

	車輛	設備及機械	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
成本：				
於2023年1月1日	418	7,343	1,255	9,016
添置	—	2,359	—	2,359
於2023年12月31日及2024年1月1日	418	9,702	1,255	11,375
添置	—	2,589	1,658	4,247
出售	—	(84)	—	(84)
於2024年12月31日及2025年1月1日	418	12,207	2,913	15,538
添置	—	230	—	230
出售	—	(24)	—	(24)
於2025年6月30日	418	12,413	2,913	15,744
累計折舊：				
於2023年1月1日	(60)	(1,196)	(493)	(1,749)
年內扣除	(80)	(1,151)	(269)	(1,500)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(140)	(2,347)	(762)	(3,249)
年內扣除	(79)	(1,560)	(403)	(2,042)
出售時撥回	—	60	—	60
於2024年12月31日及2025年1月1日	(219)	(3,847)	(1,165)	(5,231)
期內扣除	(40)	(900)	(436)	(1,376)
出售時撥回	—	19	—	19
於2025年6月30日	(259)	(4,728)	(1,601)	(6,588)
賬面淨值：				
於2023年12月31日	278	7,355	493	8,126
於2024年12月31日	199	8,360	1,748	10,307
於2025年6月30日	159	7,685	1,312	9,156

附錄一

會計師報告

貴公司

	車輛	設備及機械	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
成本：				
於2023年1月1日	418	7,290	1,255	8,963
添置	—	2,356	—	2,356
於2023年12月31日及2024年1月1日	418	9,646	1,255	11,319
添置	—	2,585	1,658	4,243
出售	—	(84)	—	(84)
於2024年12月31日及2025年1月1日	418	12,147	2,913	15,478
添置	—	230	—	230
出售	—	(24)	—	(24)
於2025年6月30日	418	12,353	2,913	15,684
累計折舊：				
於2023年1月1日	(60)	(1,183)	(493)	(1,736)
年內扣除	(80)	(1,132)	(269)	(1,481)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(140)	(2,315)	(762)	(3,217)
年內扣除	(79)	(1,543)	(403)	(2,025)
出售時撥回	—	60	—	60
於2024年12月31日及2025年1月1日	(219)	(3,798)	(1,165)	(5,182)
期內扣除	(40)	(896)	(436)	(1,372)
出售時撥回	—	19	—	19
於2025年6月30日	(259)	(4,675)	(1,601)	(6,535)
賬面淨值：				
於2023年12月31日	278	7,331	493	8,102
於2024年12月31日	199	8,349	1,748	10,296
於2025年6月30日	159	7,678	1,312	9,149

附錄一

會計師報告

12 使用權資產

貴集團在相關期間內通過租賃協議獲得了若干辦公樓宇的使用權。租賃期通常最初為2-5年。部分租賃協議包含續租選擇權，屆時所有條款將重新協商。所有租賃均不包含可變租金付款。按相關資產類別劃分的使用權資產賬面淨值分析如下：

	辦公樓 人民幣千元	
	貴集團	貴公司
成本：		
於2023年1月1日	3,975	3,661
添置	1,232	1,232
處置	(544)	(544)
匯兌調整	33	–
於2023年12月31日及2024年1月1日	4,696	4,349
添置	1,640	1,447
處置	(350)	–
匯兌調整	4	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	5,990	5,796
添置	483	483
處置	(1,232)	(1,232)
匯兌調整	(1)	–
於2025年6月30日	5,240	5,047
累計折舊：		
於2023年1月1日	(1,336)	(1,176)
年內扣除	(981)	(895)
出售時撥回	272	272
匯兌調整	(14)	–
於2023年12月31日及2024年1月1日	(2,059)	(1,799)
年內扣除	(1,261)	(1,178)
出售時撥回	336	–
匯兌調整	(2)	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	(2,986)	(2,977)
期內扣除	(990)	(957)
出售時撥回	1,165	1,165
於2025年6月30日	(2,811)	(2,769)
賬面淨值：		
於2023年12月31日	2,637	2,550
於2024年12月31日	3,004	2,819
於2025年6月30日	2,429	2,278

貴集團計入損益的租賃相關費用項目分析如下：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年 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
按相關資產類別劃分的使用權資產				
折舊費用：				
自用物業租賃	981	1,261	486	990
租賃負債利息 (附註16(c))	139	120	52	50
短期租賃相關費用	11	92	22	2

租賃現金流出總額以及租賃負債的到期分析分別載於附註16(d)和24(b)。

附錄一

會計師報告

13 子公司權益

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
子公司投資.....	38,490	58,490	58,490
其他.....	341	—	—
	38,831	58,490	58,490
減：減值虧損撥備.....	(13,026)	(13,026)	(13,026)
	25,805	45,464	45,464

子公司的詳情載於附註1。

14 貿易及其他應收款項

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
貿易應收款項(i).....	—	—	107,379
預付供應商款項.....	11,768	14,340	10,504
可收回增值稅.....	12,564	1,249	2,968
其他應收賬款及按金.....	492	822	892
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	24,824	16,411	122,191

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
貿易應收款項(i).....	—	—	107,379
預付供應商款項.....	11,695	14,340	10,504
可收回增值稅.....	11,432	794	2,512
應收關聯方款項.....	4,764	17,806	17,821
其他應收賬款及按金.....	464	795	870
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	28,355	33,735	139,534

(i) 如附註4(a)(ii)所述，2025年6月，貴集團就Biohaven協議錄得收入人民幣107,379,000元及相應的貿易應收款項。截至2025年6月30日的未償付貿易應收款項已由Biohaven於2025年8月結清。

所有貿易及其他應收款項預計將在一年內收回或確認為費用。

附錄一

會計師報告

15 按公允價值計入損益的金融資產

貴集團及 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
於美國上市的股本證券(i)	192,810	153,342	37,084
銀行可轉讓存單(ii)	55,657	11,062	–
	<u>248,467</u>	<u>164,404</u>	<u>37,084</u>

附註：

(i) 如附註4所披露，Biohaven向 貴公司發行了普通股，作為前期付款的部分對價。 貴公司董事認定Biohaven的股份主要用於交易目的。因此， 貴公司持有的Biohaven的股份被劃分為按公允價值計入損益的金融資產。

於發行日期， 貴公司須遵守美國若干規則項下的報告規定。因此， 貴公司持有的Biohaven的股份須持有至少六個月。該限制於2024年解除。 貴公司董事認為該限制乃針對證券，應體現在Biohaven的股份的公允價值計量中。釐定Biohaven的股份的公允價值的估值技術及重大假設載列於附註24(f)。

(ii) 截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間， 貴集團投資了中國境內銀行的若干可轉讓存單。該等可轉讓存單可轉讓並按固定利率計息。 貴公司董事認定該等可轉讓存單主要用於短期資金管理，將根據現金需求在二級市場出售。因此，該等可轉讓存單被劃分為按公允價值計入損益的流動金融資產。

16 現金及現金等價物及其他現金流量信息

(a) 現金及現金等價物包括：

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
銀行存款	76,967	127,037	140,598
庫存現金	9	–	–
存放於其他金融機構的存款(i)	–	43,146	28,230
總計	<u>76,976</u>	<u>170,183</u>	<u>168,828</u>

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
銀行存款	72,832	120,074	132,055
庫存現金	9	–	–
存放於其他金融機構的存款(i)	–	43,146	28,230
總計	<u>72,841</u>	<u>163,220</u>	<u>160,285</u>

(i) 存放於其他金融機構的存款指存入 貴公司在券商處開立的賬戶中的存款，可按要求轉入其他銀行賬戶。

附錄一

會計師報告

(b) 除稅前虧損與經營所用現金的對賬：

	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	人民幣千元
除稅前利潤／(虧損)		73,791	(225,253)	(103,107)	(190,333)
就以下各項作出調整：					
物業、廠房及設備的折舊	6(c)	1,500	2,042	882	1,376
無形資產攤銷	6(c)	33	33	16	16
使用權資產的折舊	6(c)	981	1,261	486	990
財務成本	6(a)	139	120	52	50
向投資者發行的金融工具的					
公允價值變動	6(c)	77,692	93,962	44,468	136,832
其他金融工具公允價值變動	6(c)	(43,684)	(3,320)	13,355	88,443
處置物業、廠房及設備的					
(收益)／虧損		(27)	8	9	(2)
以權益結算的股份支付費用	6(b)	1,003	490	463	443
許可及合作協議項下收到的					
非現金對價	4	(152,128)	—	—	—
營運資金變動前的經營					
(虧損)／利潤		(40,700)	(130,657)	(43,376)	37,815
營運資金變動：					
貿易及其他應收款項的(增加)／減少 ..		(6,290)	8,166	10,644	(105,643)
貿易及其他應付款項的增加／(減少) ..		23,130	(2,282)	(40,654)	9,599
遞延收入增加		7,918	5,353	2,400	—
經營所用現金		(15,942)	(119,420)	(70,986)	(58,229)

附錄一

會計師報告

(c) 融資活動產生的負債對賬

下表詳細列示 貴集團融資活動產生的負債變動，包括現金和非現金變動。融資活動產生的負債是指其現金流量已在或未來現金流量將在 貴集團綜合現金流量表中列示為融資活動現金流量的負債。

	租賃負債	向投資者發行的 金融工具	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註18)	(附註21)	
於2023年1月1日	2,648	539,808	542,456
融資現金流量變動：			
支付租賃負債的資本部分	(993)	—	(993)
支付租賃負債的利息部分	(139)	—	(139)
融資現金流量變動總額	(1,132)	—	(1,132)
其他變動：			
利息支出 (附註6(a))	139	—	139
年內因新簽租賃合同而增加的租賃負債	1,232	—	1,232
租賃合同終止	(300)	—	(300)
向投資者發行的金融工具的公允價值變動 (附註6(c))	—	77,692	77,692
匯兌影響	2	—	2
	1,073	77,692	78,765
於2023年12月31日	2,589	617,500	620,089
	租賃負債	向投資者發行的 金融工具	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註18)	(附註21)	
於2024年1月1日	2,589	617,500	620,089
融資現金流量變動：			
投資者出資	—	130,300	130,300
支付租賃負債的資本部分	(1,712)	—	(1,712)
支付租賃負債的利息部分	(120)	—	(120)
融資現金流量變動總額	(1,832)	130,300	128,468
其他變動：			
利息支出 (附註6(a))	120	—	120
年內因新簽租賃合同而增加的租賃負債	1,640	—	1,640
租賃合同終止	(11)	—	(11)
向投資者發行的金融工具的公允價值變動 (附註6(c))	—	93,962	93,962
匯兌影響	2	—	2
	1,751	93,962	95,713
於2024年12月31日	2,508	841,762	844,270

附錄一

會計師報告

	租賃負債	向投資者發行的 金融工具	總計
	人民幣千元 (附註18)	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元
於2025年1月1日	2,508	841,762	844,270
融資現金流量變動：			
投資者出資	-	20,000	20,000
支付租賃負債的資本部分	(543)	-	(543)
支付租賃負債的利息部分	(50)	-	(50)
融資現金流量變動總額	(593)	20,000	19,407
其他變動：			
利息支出 (附註6(a))	50	-	50
年內因新簽租賃合同而增加的租賃負債	483	-	483
租賃合同終止	(74)	-	(74)
向投資者發行的金融工具的公允價值變動 (附註6(c))	-	136,832	136,832
匯兌影響	(1)	-	(1)
	458	136,832	137,290
於2025年6月30日	2,373	998,594	1,000,967

(d) 租賃相關現金流出總額

現金流量表中列示的租賃款項包括以下內容：

	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
經營活動現金流量列示部分	11	92	22	2
融資活動現金流量列示部分	1,132	1,832	837	593
	1,143	1,924	859	595

17 貿易及其他應付款項

貴集團

	於12月31日		於6月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	30,234	25,579	36,706
應計工資	5,218	6,773	5,594
應交稅費	223	257	180
其他應付款項及應計費用	287	1,052	782
	35,962	33,661	43,262

附錄一

會計師報告

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
貿易應付款項.....	12,144	14,008	26,312
應計工資.....	5,218	6,773	5,591
應交稅費.....	223	254	180
應付關聯方款項.....	11,117	51,692	45,053
其他應付款項及應計費用.....	252	1,002	751
	<u>28,954</u>	<u>73,729</u>	<u>77,887</u>

所有貿易及其他應付款項預計將在一年內結清或按要求償還。

於各報告期末，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

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
1年以內.....	30,234	16,387	27,552
1年以上2年以內.....	–	9,192	–
2年以上5年以內.....	–	–	9,154
	<u>30,234</u>	<u>25,579</u>	<u>36,706</u>

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
1年以內.....	<u>12,144</u>	<u>14,008</u>	<u>26,312</u>

18 租賃負債

下表列示 貴集團和 貴公司在各相關期間末的租賃負債的剩餘合同期限。

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
1年以內.....	<u>1,135</u>	<u>1,167</u>	<u>1,292</u>
1年以上2年以內.....	670	1,074	1,059
2年以上5年以內.....	784	267	22
	<u>1,454</u>	<u>1,341</u>	<u>1,081</u>
	<u>2,589</u>	<u>2,508</u>	<u>2,373</u>

附錄一

會計師報告

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
1年以內	1,042	1,104	1,228
1年以上2年以內.....	670	953	992
2年以上5年以內.....	784	267	–
	<u>1,454</u>	<u>1,220</u>	<u>992</u>
	<u>2,496</u>	<u>2,324</u>	<u>2,220</u>

19 遞延收入

貴集團及 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
政府補助.....	<u>9,818</u>	<u>15,168</u>	<u>15,168</u>

遞延收入指收到的政府補貼，用於鼓勵尚未滿足補貼所附條件的研發項目。

20 綜合財務狀況表中的所得稅

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
應付所得稅.....	<u>–</u>	<u>1,118</u>	<u>–</u>

21 向投資者發行的金融工具

2018年12月，貴公司與數名投資者（「A輪投資者」）簽訂協議，據此，A輪投資者同意向貴公司注資總計人民幣39,600,000元，作為認購貴公司新發行實收資本人民幣1,764,706元的對價。

2021年1月，貴公司與數名投資者（「B輪投資者」）簽訂協議，據此，B輪投資者同意向貴公司注資總計人民幣100,000,000元，作為認購貴公司新發行實收資本人民幣2,941,177元的對價。

2021年2月，貴公司股東Tan Fenlai與一名個人投資者（「Pre-B輪投資者」）簽訂股份購買協議，據此，Pre-B輪投資者同意以現金對價人民幣22,100,850元向Tan Fenlai收購貴公司實收資本人民幣764,735元。

2021年5月及2021年7月，貴公司與數名投資者（「B+輪投資者」）及現有股東簽訂協議，據此，B+輪投資者同意(i)向貴公司注資總計人民幣110,000,000元，作為認購貴公司新發行實收資本人民幣1,797,386元的對價；及(ii)以現金對價人民幣43,000,000元向貴公司數名現有股東收購實收資本人民幣833,326元。

2021年11月，貴公司與一名投資者（「B2輪投資者」）簽訂協議，據此，B2輪投資者同意向貴公司注資總計人民幣100,000,000元，作為認購貴公司新發行實收資本人民幣1,347,618元的對價。

2024年，貴公司與數名投資者（「Pre-C輪投資者」）簽訂協議，據此，Pre-C輪投資者同意向貴公司注資總計人民幣150,030,000元，作為認購貴公司新發行實收資本人民幣1,533,169元的對價。

根據相關協議，A輪投資者、Pre-B輪投資者、B輪投資者、B+輪投資者、B2輪投資者及Pre-C輪投資者（統稱「享有特別權利的投資者」）已獲授予特定優先權利。

相關協議的主要條款概述如下：

(a) 贖回特徵

享有特別權利的投資者有權在發生特定事件時要求貴公司以現金贖回其股份，包括(i)控股股東存在重大個人誠信問題；(ii)在2027年12月31日前未能完成[編纂]；(iii)控股股東阻止[編纂]；(iv)創始人未能履行其繳足註冊資本的義務；(v)貴公司及其子公司違反相關法規；及(vi)投資者無法合法行使其作為貴公司股東的法定權利。

發生事件(i)時，贖回金額按以下兩項中的較高者計算：(a)投資者的原始投資本金，加上自實際投資支付日至實際贖回金額結算日期間，按原始投資本金20%的年利率計算的利息，以及任何已宣派但未支付的股息；及(b)轉讓時股東按股權比例應佔貴公司的公允價值。

發生事件(ii)、(iii)、(iv)、(v)或(vi)時，贖回金額按以下兩項中的較高者計算：(a)投資者的原始投資本金，加上自實際投資支付日至實際贖回金額結算日期間，按原始投資本金8%或10%的年利率計算的利息，以及任何已宣派但未支付的股息；及(b)轉讓時股東按股權比例應佔貴公司的公允價值。

(b) 清算優先權

發生任何清算或視同清算事件時，享有特別權利的投資者有權按以下順序，從可分派給貴公司股東的資金和資產中獲得每股金額，該金額等於每股的原始發行價格，加上按年利率10%計算的利息以及任何就此已宣派但未支付的股息：

- (i) Pre-C輪投資者
- (ii) B2輪投資者
- (iii) B+輪投資者
- (iv) B輪投資者
- (v) Pre-B輪投資者
- (vi) A輪投資者

在完成(i)至(vi)項分派後，剩餘資金或資產應在享有特別權利的投資者之間按比例分配。

(c) 反攤薄權

若貴公司以低於投資者按單位實收資本支付價格的價格增加實收資本，則投資者有權要求貴公司按法律允許的最低發行價向投資者發行更多股份形成資本公積，或從貴公司處獲得現金補償；同時，投資者亦有權要求控股股東按法律允許的最低發行價向投資者轉讓股份，或從控股股東處獲得現金補償，從而使投資者支付的總額除以所獲實收資本總額後的值等於與新發行中每單位實收資本的價格。

列報與分類

貴公司已將向享有特別權利的投資者發行的全部股份指定為按公允價值計入損益的金融負債，並在綜合財務狀況表中列報為「向投資者發行的金融工具」。向投資者發行的金融工具的公允價值變動計入損益，但歸因於信貸風險變動的部分應計入其他全面收益。管理層認為，向投資者發行的金融工具的公允價值變動中歸因於自身信貸風險變動的部分不重大。

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，向投資者發行的金融工具列報為流動負債，原因為發生上述 貴公司無法控制的事件時， 貴公司將被要求贖回向享有特別權利的投資者發行的股份。

向投資者發行的金融工具的變動列示如下：

	向投資者發行的金融工具
	人民幣千元
於2023年1月1日	539,808
公允價值變動	77,692
於2023年12月31日	617,500
發行附特別權利的股份	130,300
公允價值變動	93,962
於2024年12月31日	841,762
發行附特別權利的股份	20,000
公允價值變動	136,832
於2025年6月30日	998,594

貴公司採用現金流量折現法和倒推法釐定 貴公司相關股份的公允價值，並根據期權定價模型（「OPM模型」）進行權益分配，以確定各報告期末向投資者發行的金融工具的公允價值，並參考獨立估值師出具的估值報告。

除 貴公司根據倒推法釐定相關股份價值外，OPM模型中用於釐定公允價值的其他主要估值假設如下：

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
無風險利率	2.25%-2.35%	1.11%-1.19%	1.34%-1.38%
DLOM	不適用	不適用	19%
波動率	40%-51%	47%-50%	49%
清算情形下的概率	30%	27%	27%
贖回情形下的概率	30%	28%	28%
[編纂]情形下的概率	40%	45%	45%

貴集團根據估值日中國政府債券（其到期時間接近預期退出時間）的收益率，估算無風險利率。DLOM根據OPM方法估算。在OPM方法下，認沽期權的成本（可對沖私人持有股份可出售前的價格變動）被視為釐定DLOM的基準。波動率根據可比公司自估值日期起計一段時間（跨度與到期時間相似）內的每日股價回報的年化標準差進行估算。

下文匯總金融負債估值的重大不可觀察輸入值，並列示於各報告期末的量化敏感性分析。

重大不可觀察輸入值	輸入值 增加／(減少)	公允價值		公允價值
		(減少)／增加	(減少)／增加	(減少)／增加
	於12月		於6月	
	2023年	2024年	2025年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
無風險利率.....	1%/(1%)	-/-	-/114	382/(331)
DLOM	5%/(5%)	不適用	不適用	(30,485)/33,246
波動率	5%/(5%)	-/-	-/-	(999)/1,398

22 以權益結算的股份支付交易

(a) 激勵股份

在2023年1月1日之前，貴集團的若干員工(包括梁從新(貴公司的執行董事))獲授若干激勵股份(「激勵股份」)。激勵股份由員工持股平台(「平台」，為貴公司股東)持有，並將在達成特定業績條件及服務條件後歸屬。

於2023年1月1日，授予梁從新的未歸屬激勵股份數量為250,986股。隨後，這些激勵股份已於2025年9月歸屬。

採用倒推法釐定貴公司的權益價值。採用權益分配模型釐定激勵股份的公允價值。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，與激勵股份有關的費用分別為人民幣353,000元、人民幣354,000元、人民幣176,000元(未經審計)及人民幣175,000元，計入損益。

(b) 購股權計劃

2021年，貴公司採納了一項購股權計劃(「購股權計劃」)，據此，購股權持有人有權收購平台中的特定權益，從而使持有人間接持有貴公司的權益。

購股權計劃包含服務條件和非市場業績條件。購股權應在貴公司[編纂]完成後36個月屆滿時歸屬。

如果被授予人的僱傭關係終止，員工必須將其已行使的購股權轉讓給平台普通合夥人指定的人員，轉讓價格為以下兩者中的較低者：(i)被授予人支付的初始購買價格，加上按初始購買價格年利率5%計算的利息，及(ii)轉讓時根據股份比例確定的貴公司資產淨值。

該條款是一個非市場條件，代表一個至[編纂]後36個月結束的隱含服務期。管理層在每個報告期末估計該隱含服務期。以權益結算的股份支付費用在預期服務期內根據實際情況予以確認。

附錄一

會計師報告

(i) 購股權的條款、條件和變動如下：

	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	
	加權平均 行權價格	貴公司 相關股份 [#]	加權平均 行權價格	貴公司 相關股份 [#]	加權平均 行權價格	貴公司 相關股份 [#]	加權平均 行權價格	貴公司 相關股份 [#]
	人民幣元	千股	人民幣元	千股	人民幣元	千股	人民幣元	千股
	(未經審計)							
年／期初未行權數量....	14.72	488	16.65	564	16.65	564	16.61	464
年／期內授予數量.....	29.00	76	-	-	-	-	-	-
年／期內沒收數量.....	-	-	16.82	(100)	-	-	-	-
年／期末未行權及 可行權數量.....	16.65	564	16.61	464	16.65	564	16.61	464

不包括附註28(c)所披露股份拆細的影響。

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，已授予購股權的加權平均剩餘合約期限分別為7.6年、6.6年及6.1年。上述購股權的合約期限為十年。

(ii) 購股權的公允價值和假設：

採用現金流量折現法和倒推法釐定 貴公司的權益價值。採用權益分配模型釐定相關股份的公允價值。採用二項式樹模型確定購股權的公允價值。

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，管理層估計的自各授予日期起的隱含服務期限介於69至104個月之間。

用於估計獎勵授予日期公允價值的假設如下：

	於12月31日
	2023年
預期波動率.....	45.59%-51.25%
無風險利率.....	2.33%-2.81%
提前行權倍數.....	2.8
失效率.....	8%

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，與購股權計劃有關的費用分別為人民幣650,000元、人民幣136,000元、人民幣287,000元(未經審計)及人民幣268,000元，計入損益。

(c) 於相關期間綜合損益及其他全面收益表中確認的以權益結算的股份支付費用：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)			
研發開支.....	793	279	359	339
行政開支.....	210	211	104	104
	1,003	490	463	443

23 股本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

貴集團綜合權益各組成部分的期初與期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。貴公司個別權益組成部分在各年／期初與各年／期末之間的變動詳情列示如下：

	附註	實收資本	資本公積	其他儲備	累計虧損	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
於2023年1月1日的結餘		17,470	357,427	(394,983)	(332,715)	(352,801)
2023年權益變動：						
年內全面收益總額		-	-	-	79,274	79,274
以權益結算的股份支付	22	-	1,003	-	-	1,003
於2023年12月31日及2024年						
1月1日的結餘		17,470	358,430	(394,983)	(253,441)	(272,524)
2024年權益變動：						
年內全面收益總額		-	-	-	(240,920)	(240,920)
投資者出資	23(b)	1,329	128,971	-	-	130,300
確認向投資者發行的金融工具	21	-	-	(130,300)	-	(130,300)
以權益結算的股份支付	22	-	490	-	-	490
於2024年12月31日及2025年						
1月1日的結餘		18,799	487,891	(525,283)	(494,361)	(512,954)
截至2025年6月30日止六個月						
權益變動：						
期內全面收益總額		-	-	-	(188,380)	(188,380)
投資者出資	23(b)	1,095	19,796	-	-	20,891
確認向投資者發行的金融工具	21	-	-	(20,000)	-	(20,000)
以權益結算的股份支付	22	-	443	-	-	443
於2025年6月30日的結餘		19,894	508,130	(545,283)	(682,741)	(700,000)

(b) 實收資本

	人民幣千元
於2023年1月1日及2023年12月31日的結餘	17,470
投資者出資	1,329
於2024年12月1日的結餘	18,799
投資者出資	1,095
於2025年6月30日的結餘	19,894

(c) 股本

於2025年9月，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司。於2025年9月改制完成後，19,894,466股每股面值人民幣1.0元的股份由當時所有股東按照其在改制前各自於貴公司的股權比例認購。

(d) 股息

貴公司在相關期間內未宣派或派付股息。

(e) 資本公積

資本公積主要包括以下項目：

- 已根據附註2(n)(ii)中就股份支付採納的會計政策，確認授予貴集團員工的未歸屬股份於授予日的公允價值部分。
- 已收對價與貴公司已發行股份面值之間的差額。

(f) 其他儲備

其他儲備主要包括根據附註21的規定確認向投資者發行的金融工具。

(g) 資本管理

貴集團在資本管理方面的目標是保障貴集團持續經營的能力，從而為股東提供回報並為其他利益相關者創造利益，同時維持最優的資本結構以降低資本成本。

貴集團積極並定期審查及管理其資本結構，以根據經濟狀況的變化對資本結構進行調整。

貴公司及其任何子公司均不受外部強制性資本要求的約束。

24 金融風險管理和金融工具的公允價值

信貸、流動資金、利率和貨幣風險敞口在貴集團正常業務過程中產生。貴集團亦面臨其對其他實體的股權投資所產生的股本價格風險。貴集團對這些風險的敞口以及貴集團用於管理這些風險的金融風險管理政策和做法如下所述。

(a) 信貸風險

信貸風險是指交易對手未能履行其合同義務而導致貴集團蒙受財務損失的風險。貴集團的信貸風險主要源於貿易及其他應收款項。貴集團存放於銀行的現金及現金等價物、定期存款和可轉讓存單產生的信貸風險敞口有限，因為交易對手為國有銀行或信譽良好的銀行，貴集團認為其信貸風險較低。管理層已制定信貸政策，並持續監控信貸風險敞口。

管理層評估認為，在相關期間內，其他應收款項自初始確認以來信貸風險並未顯著增加。因此，管理層採用了一種12個月預期信貸虧損法，該方法基於各報告日期起12個月內可能發生的違約事件計算損失。貴公司管理層預計其他應收款項的交易對手不履約造成的損失發生概率極低，且其他應收款項的虧損撥備不重大。

貿易應收款項

貴集團面臨的信貸風險主要受各客戶的個體特徵影響。對所有需要超額度信用的客戶進行個別信用評估。這些評估考慮了客戶過往的付款歷史、財務狀況及其他因素。貿易應收款項於開票日期起30天內到期。貴集團通常不會向客戶獲取抵押品。

於2025年6月30日尚未結算貿易應收款項結餘已於2025年8月悉數結清。

(b) 流動資金風險

貴集團的政策是定期監控其流動資金需求及借貸契諾遵守情況，以確保維持足夠的現金儲備、可隨時變現的流通證券及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以滿足其短期及長期的流動資金需求。

下表列示 貴集團非衍生金融負債截至報告期末的剩餘合同期限，其依據是合同未折現現金流量（包括按合同利率計算的利息支付，或如果是浮動利率，則根據各報告期末的現行利率計算）以及 貴集團可能被要求支付的最早日期：

	於2023年12月31日					
	合同未折現現金流出					
	1年內或 按要求償還	超過1年但 少於2年	超過2年但 少於5年	超過5年	總計	賬面價值
	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
租賃負債.....	1,228	691	814	–	2,733	2,589
貿易及其他應付款項.....	30,521	–	–	–	30,521	30,521
向投資者發行的金融工具.....	617,500	–	–	–	617,500	617,500
	<u>649,249</u>	<u>691</u>	<u>814</u>	<u>–</u>	<u>650,754</u>	<u>650,610</u>
	於2024年12月31日					
	合同未折現現金流出					
	1年內或 按要求償還	超過1年但 少於2年	超過2年但 少於5年	超過5年	總計	賬面價值
	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
租賃負債.....	1,182	1,131	328	–	2,641	2,508
貿易及其他應付款項.....	26,631	–	–	–	26,631	26,631
向投資者發行的金融工具.....	841,762	–	–	–	841,762	841,762
	<u>869,575</u>	<u>1,131</u>	<u>328</u>	<u>–</u>	<u>871,034</u>	<u>870,901</u>

附錄一

會計師報告

	於2025年6月30日					賬面價值 人民幣千元
	合同未折現現金流出					
	1年內或 按要求償還	超過1年但 少於2年	超過2年但 少於5年	超過5年	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	
租賃負債.....	1,367	1,076	23	–	2,466	2,373
貿易及其他應付款項.....	37,488	–	–	–	37,488	37,488
向投資者發行的金融工具.....	998,594	–	–	–	998,594	998,594
	<u>1,037,449</u>	<u>1,076</u>	<u>23</u>	<u>–</u>	<u>1,038,548</u>	<u>1,038,455</u>

(c) 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风险。

貴集團主要面臨與銀行可轉讓存單(附註15)和租賃負債(附註18)相關的公允價值利率風險，以及與浮動利率銀行結餘(附註16)相關的現金流量風險。貴集團目前沒有旨在降低利率風險的利率對沖政策；然而，管理層監察利率風險敞口，並將於必要時考慮對重大利率風險進行對沖。

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團的浮動利率計息金融工具為現金及現金等價物以及銀行可轉讓存單，因市場利率變動而產生的現金流利率風險被認為並不重大。

(d) 貨幣風險

貴集團主要面臨以外幣計值的現金及現金等價物以及定期存款產生的貨幣風險。

(i) 貨幣風險敞口

下表詳細列示貴集團在報告期末因以相關實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產或負債而面臨的貨幣風險。為列報目的，風險敞口金額以人民幣列示，採用年/期末即期匯率折算。因實體財務報表折算為貴集團呈列貨幣而產生的差異已予剔除。

	外幣風險敞口(以人民幣列示)		
	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
現金及現金等價物.....	71,175	120,948	152,882
定期存款.....	708	–	765
	<u>71,883</u>	<u>120,948</u>	<u>153,647</u>

(ii) 敏感性分析

下表列示假設所有其他風險變量保持不變的情況下，若貴集團在報告期末面臨重大風險的外匯匯率在該日期發生變動，貴集團除稅後虧損(及累計虧損)將產生的瞬時變動。

附錄一

會計師報告

上表列示的分析結果為 貴集團各實體除稅後虧損和股本（以各自功能貨幣計量）的瞬時影響匯總，並為列報目的，已按報告期末的匯率折算為人民幣。

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年6月30日	
	外匯匯率 上升/(下降)	對除稅後虧損及 累計虧損的影響	外匯匯率 上升/(下降)	對除稅後虧損及 累計虧損的影響	外匯匯率 上升/(下降)	對除稅後虧損及 累計虧損的影響
		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元
美元(兌人民幣).....	5%	3,594	5%	6,047	5%	7,682
美元(兌人民幣).....	(5%)	(3,594)	(5%)	(6,047)	(5%)	(7,682)

敏感性分析假設外匯匯率變動已應用於重新計量 貴集團在報告期末持有的、使 貴集團面臨外匯風險的金融工具，包括 貴集團內部以貸方或借方功能貨幣以外的貨幣計值的公司間應付款項和應收款項。該分析不包括將實體財務報表折算為 貴集團呈列貨幣所產生的差異。

(e) 股本價格風險

貴集團面臨對於美國上市的股本證券投資所產生的股本價格變動風險。

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，估計股本價格上漲/(下跌)5%，而所有其他變量保持不變，則 貴集團的除稅後虧損及 貴集團的虧絀增加/(減少)情況如下：

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年6月30日				
	對除稅後 虧損 的影響	對虧絀 的影響	對除稅後 虧損 的影響	對虧絀 的影響	對除稅後 虧損 的影響	對虧絀 的影響			
	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			
股本價格變動：									
上漲.....	5%	9,640	9,640	5%	7,670	7,670	5%	1,850	1,850
下跌.....	(5%)	(9,640)	(9,640)	(5%)	(7,670)	(7,670)	(5%)	(1,850)	(1,850)

敏感性分析指假設於相關期間末股本價格變動， 貴集團的除稅後虧損及 貴集團的虧絀會出現的即時變動。

(f) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產和負債

公允價值層級

下表列示 貴集團金融工具在報告期末按經常性基準計量的公允價值，並根據香港財務報告準則第13號公允價值計量中定義的三級公允價值層級進行分類。公允價值計量所歸類的級別是根據估值技術中使用的輸入值的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一層級估值：僅採用第一層級輸入值（即計量日期活躍市場上相同資產或負債的未經調整的報價）計量的公允價值
- 第二層級估值：採用第二層級輸入值（即未能符合第一層級要求的可觀察輸入值，且不使用重要的不可觀察輸入值）計量的公允價值。不可觀察輸入值指市場數據不可得的輸入值
- 第三層級估值：採用重要的不可觀察輸入值計量的公允價值

附錄一

會計師報告

貴集團設有一個團隊，負責對分類至公允價值層級第三層級的金融工具進行估值。該團隊直接向首席財務官匯報。該團隊在每個報告日期編製包含公允價值計量變動分析的估值評估，並由首席財務官審核及批准。

	於2023年12月31日的公允價值計量歸類為			
	於2023年 12月31日的 公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
金融資產：				
－ 於美國上市的股本證券	192,810	–	192,810	–
－ 銀行可轉讓存單	55,657	–	55,657	–
金融負債：				
－ 向投資者發行的金融工具	(617,500)	–	–	(617,500)
	於2024年12月31日的公允價值計量歸類為			
	於2024年 12月31日的 公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
金融資產：				
－ 於美國上市的股本證券	153,342	153,342	–	–
－ 銀行可轉讓存單	11,062	–	11,062	–
金融負債：				
－ 向投資者發行的金融工具	(841,762)	–	–	(841,762)
	於2025年6月30日的公允價值計量歸類為			
	於2025年 6月30日的 公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
金融資產：				
－ 於美國上市的股本證券	37,084	37,084	–	–
金融負債：				
－ 向投資者發行的金融工具	(998,594)	–	–	(998,594)
－ 期權(i)	–	–	–	–

(i) 於2025年，貴集團以每股35美元的價格出售若干認購期權，賦予對手方向貴公司收購Biohaven的股份的權利。該等期權於活躍市場有報價，故確認為按公允價值計入損益的金融負債，並分類為第一層級。於2025年6月30日，期權的公允價值為零。

在相關期間，無轉入或轉出第三層級的情況。2024年，於美國上市的股本證券由第二層級轉入第一層級，這是由於出售限制於2024年解除（見附註15）。

第二層級公允價值計量所用估值技術及輸入值

第二層級的銀行可轉讓存單的公允價值乃基於具有類似條款及風險的工具的市場利率採用現金流量折現估值模型釐定。

於2023年12月31日，Biohaven的股份的第二層級公允價值（見附註15）參考Biohaven於活躍市場的報價及有關出售限制的折讓釐定。該折讓採用亞洲式期權模型釐定，輸入數據包括波動率及無風險利率等。

關於第三層級公允價值計量的資料

銀行可轉讓存單的公允價值是採用現金流量折現估值模型估算的，該模型基於不可觀察的市場價格或利率假設。該估值要求 貴公司董事對未來預期現金流量（包括銀行可轉讓存單到期時的預期未來利息回報）作出估計。

向投資者發行的金融工具的公允價值採用OPM確定。更多詳情載於附註21。

貴公司董事認為，估值技術產生的估計公允價值是合理的，且在各報告期末均為最適當的價值。

第三層級公允價值計量結餘於年／期內的變動如下：

	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	人民幣千元
			(未經審計)	
於年／期初	539,808	617,500	617,500	841,762
添置	-	130,300	90,000	20,000
年／期內於損益確認的公允價值變動 (附註6(c))	77,692	93,962	44,468	136,832
於年／期末	617,500	841,762	751,968	998,594

(ii) 按非公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日， 貴集團以成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面價值與公允價值無重大差異。

25 承擔

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日， 貴集團無任何重大承擔。

26 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員薪酬(包括支付予 貴公司董事的金額(如附註8所披露)及若干最高薪酬僱員的金額(如附註9所披露))如下所示：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	5,898	6,346	3,211	3,516
界定供款退休計劃的供款	145	132	69	70
以權益結算的股份支付費用	475	477	237	236
	<u>6,518</u>	<u>6,955</u>	<u>3,517</u>	<u>3,822</u>

薪酬總額已計入「員工成本」(見附註6(b))。

(b) 其他重大關聯方交易

於相關期間， 貴公司董事認為以下交易方為 貴集團的關聯方：

關聯方名稱	關係
浙江漢鼎醫藥有限公司(「漢鼎」).....	漢鼎的控股股東是 貴公司的董事李湘

於2024年及2025年， 貴集團與漢鼎訂立協議，據此， 貴集團與漢鼎計劃聯合開發若干候選藥物，並按50:50的基準承擔研發成本。於2024年，漢鼎向 貴集團支付人民幣900,000元，該款項於2024年12月31日確認為貿易及其他應付款項。截至2025年6月30日止六個月期間， 貴集團向漢鼎支付人民幣900,000元。

於2025年9月， 貴集團與漢鼎簽訂終止協議，據此，雙方同意終止先前協議，並確認彼此間不存在未結清結餘。

27 已頒佈但在相關期間尚未生效的修訂、新準則和解釋的可能影響

截至本報告日期，香港會計師公會已發佈多項修訂、新準則和解釋，這些修訂、新準則和解釋尚未在相關期間生效，且尚未在歷史財務資料中採納。這些準則變化包括：

	於以下日期當天或之後 開始的會計期間生效
香港財務報告準則第9號和香港財務報告準則第7號的修訂， 涉及自然依賴性電力的合同	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號和香港財務報告準則第7號的修訂： 金融工具分類和計量修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則年度改進—第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號，財務報表列報和披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號，無公眾問責制的子公司：披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號和香港會計準則第28號的修訂， 投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或投入	待定

貴集團正在評估這些準則變化在首次應用期間預計會產生的影響。截至目前，貴集團認為採用這些準則不太可能對貴集團綜合財務報表產生重大影響，但以下準則除外：

香港財務報告準則第18號，財務報表列報和披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，旨在改善實體的財務報表有關資料的透明性及可比較性。香港財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據香港財務報告準則第18號，實體須在損益表中將所有收入和開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

貴集團並無提前採用香港財務報告準則第18號的計劃，且目前仍在評估採用該準則的影響。

28 相關期間後的非調整事項

- (a) 於2025年9月，貴公司根據中國公司法改制為股份有限公司。改制完成後，19,894,466股每股面值人民幣1.0元的股份由當時所有股東按照其在改制前各自於貴公司的股權比例認購。
- (b) 於2025年11月，貴公司完成C輪融資，並以對價人民幣162百萬元向投資者發行1,401,262股股份。
- (c) 於2025年10月，貴公司股東批准股份拆細，據此，貴公司普通股將於緊接[編纂]完成前按一比十的基準拆細，面值將由人民幣1.00元變更為人民幣0.10元。

期後財務報表

貴公司或其任何子公司均未就2025年6月30日之後的任何期間編製經審計財務報表。