

概 要

本概要旨在為閣下概述本文件所載之資料。由於此為概要，其中並未包含所有對閣下可能屬重要的資料，且其內容應以本文件全文為準，並應與全文一併閱讀。在決定投資本次[編纂]前，閣下應詳閱文件全文。

任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的若干特定風險已載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節內容。尤其是，本公司為生物科技公司，擬根據上市規則第18A章於聯交所主板[編纂]，因為本公司未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條之規定。[編纂]於本公司這類企業存在獨特挑戰、風險及不確定性。本公司核心產品鹽酸右美托咪定微針貼劑及XJN010乃為符合上市規則第18A章及《新上市申請人指南》第2.3章之資格要求而開發，目前處於臨床開發初期階段。本公司可能持續就核心產品之研發活動產生重大成本及開支，且核心產品未必能成功開發或上市銷售。投資者作出[編纂]決定時應考慮上述因素。

本節所用之各項表述，其定義詳見本文件「定義」及「技術詞彙表」各節。

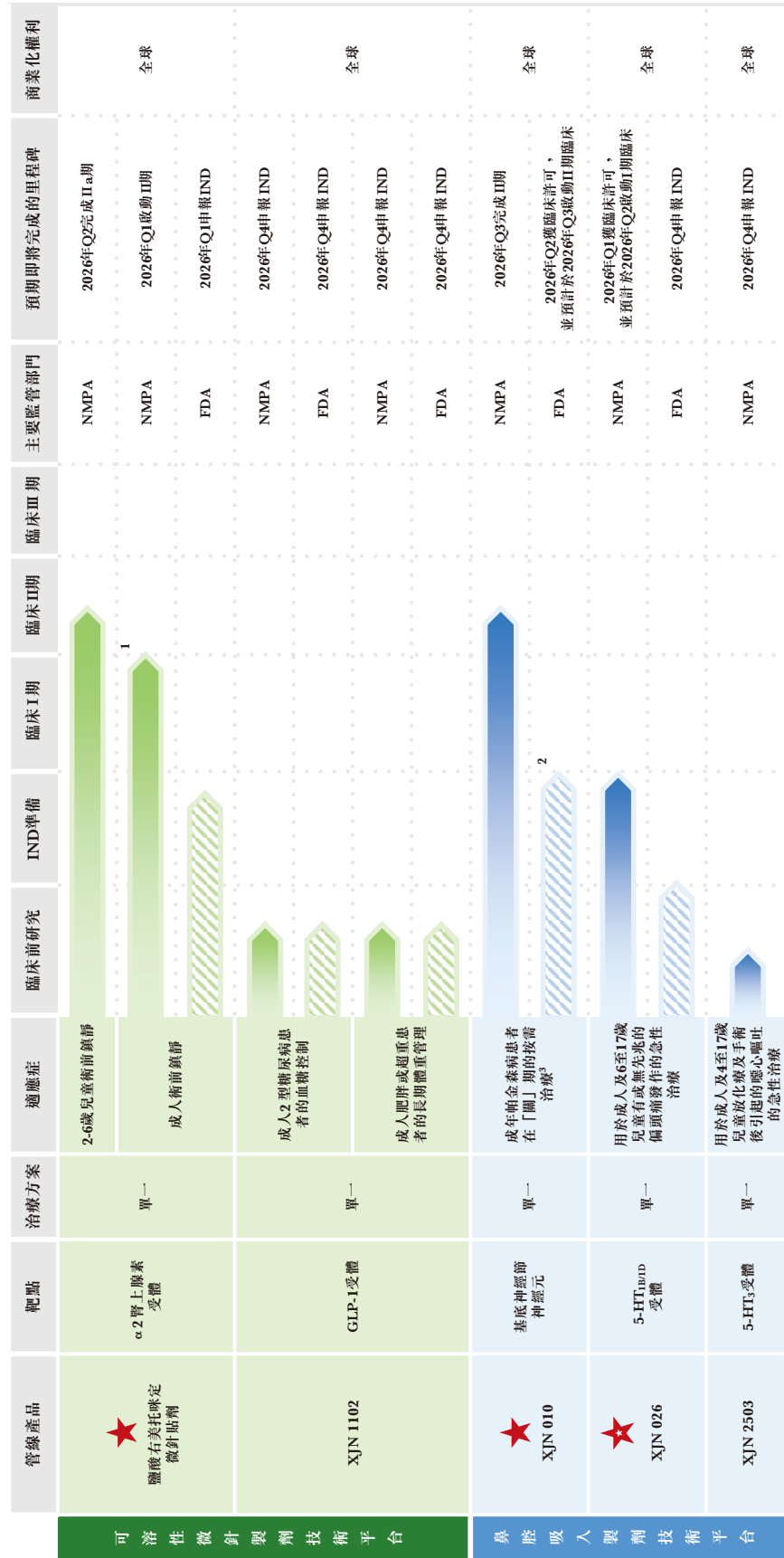
業務概覽

我們於2007年創立，是一家處於臨床階段的創新驅動型醫藥科技企業，總部位於中國廣州。站在製劑研發的前沿，我們致力於高端製劑新藥的開發和商業化，旨在解決傳統給藥途徑的局限性。我們已內部開發兩個核心技術平台：(i)可溶性微針製劑技術平台，及(ii)鼻腔吸入製劑技術平台。利用這兩個平台，我們已開發兩款核心產品及三款其他管線產品。我們的首項核心產品鹽酸右美托咪定微針貼劑乃為兒童患者及成人患者的術前鎮靜而開發。截至最後實際可行日期，鹽酸右美托咪定微針貼劑已於中國進入用於兒童患者的IIa期臨床試驗。NMPA已批准開始用於成人患者的II期臨床試驗，而相關臨床試驗預計於2026年第一季度開始。我們的第二項核心產品XJN010是一種鼻腔吸入製劑，專為按需治療的帕金森病患者的「關」期發作而研發。截至最後實際可行日期，XJN010已於中國進入II期臨床試驗。

概 要

我們可能無法成功開發及／或推廣我們的管線產品，包括核心產品鹽酸右美托咪定微針貼劑及XJN010

以下管線圖總結了截至最後實際可行日期候選產品（包括臨床階段和臨床前階段項目）的開發進度及其預計開發里程碑。管線圖所包含的所有候選產品均由我們內部開發。



★ 核心產品
★ 關鍵產品

概 要

附註：

1. 2025年9月，我們收到NMMPA發出的藥物臨床試驗批准通知書，進行成人患者的II期臨床試驗。
2. 我們已在IND前溝通後接獲FDA的書面回覆，其表明不反對我們在達成若干條件後直接進入II期臨床試驗。因此，我們已在2025年10月提交正式IND申請，以便進行II期臨床試驗。
3. 用於正在接受多巴脫羧酶抑制劑／左旋多巴治療的成人帕金森病成人患者在「關」期的按需治療。

概 要

我們的管線

我們的管線策略專注於選擇現有製劑存在局限性的適應症(例如有創、患者依從性差或藥代動力學特徵不佳)，並應用我們的先進藥物製劑技術以解決該等挑戰。

我們的核心產品

鹽酸右美托咪定微針貼劑

鹽酸右美托咪定微針貼劑是一款內部研發的產品及中國首款獲批進行臨床試驗的可溶性微針經皮藥物貼劑，專為兒科和成人患者的術前鎮靜開發，通過可溶性微針系統遞送鹽酸右美托咪定。

該產品旨在通過易於敷貼的經皮形式解決靜脈注射鎮靜劑的局限性，包括疼痛、焦慮和操作負擔，從而提高患者的舒適度和臨床效率。結合我們專有的「三效」及「兩精」技術，貼片可將藥物遞送至真皮表層，以達到快速的全身吸收，其藥代動力學特性可媲美皮下注射，同時避免針頭式程序。

從監管角度而言，於2025年3月完成的I期臨床試驗顯示其具有良好的安全性、耐受性及藥代動力學特徵，有關兒童適應症的IIa期臨床試驗正於中國進行，而有關開展成人適應症的II期臨床試驗已於2025年9月獲NMPA批准。截至最後實際可行日期，並無自NMPA接獲有關兒童適應症的臨床開發計劃之問題或異議。在美國，我們已根據505(b)(2)途徑提交了IND前申請，IND準備工作正在進行中。

從市場角度而言，鎮靜的用途正從手術室擴展至門診、診斷及微創手術，增長於兒科及門診中尤其明顯。根據弗若斯特沙利文的資料，全球及中國的術前鎮靜市場正穩定增長，而兒科正以較成人分部更快的速度擴展。與此同時，由於集中採購，中國的注射型鎮靜劑愈來愈商品化，此對定價及利潤率造成壓力。在此背景下，鹽酸右美托

概 要

咪定微針貼劑的定位為差異化及基於價值的產品，並於臨床用途及操作效率而非僅僅於價格方面進行競爭。待進一步臨床開發及獲得監管批准，其無痛、易於給藥的模式及廣泛的適用性可支持於兒科、門診及診斷環境中採用，潛在應用正擴展至額外手術及術前適應症。

XJN010

XJN010是我們一種處於臨床階段的內部研發鼻腔吸入製劑，用於正在接受左旋多巴治療的帕金森病患者「關」期發作的按需治療。「關」期發作的特徵是運動症狀突然重現，代表存在中國重大的未滿足臨床需求，目前尚無針對此症狀的獲批療法。

XJN010乃基於我們專有的鼻腔吸入製劑平台開發，旨在通過鼻腦路徑遞送活性藥物成份，繞過胃腸道及血腦屏障。此方法旨在無需依賴吞嚥或肺部吸入而快速起效，因此特別適合「關」期突然發作或面臨傳統給藥途徑困難的患者。此產品為一種液體懸鼻噴霧劑，並加入了滲透促進劑及針對性嗅區遞送技術，旨在支援高效且穩定的藥物傳輸至腦部。

從監管角度而言，臨床前研究和已完成的I期臨床試驗證明了快速吸收以及良好的安全性和耐受性。II期臨床試驗已於2025年8月在中國開始，目前仍在進行中。截至最後實際可行日期，我們並無收到NMPA就XJN010的I期及II期臨床開發計劃提出的任何問題或異議。在美國，我們已於2025年6月提交了IND前申請，並於2025年10月提交了正式IND申請，預計在IND獲批後即可啟動II期臨床工作。

從市場角度而言，帕金森病為龐大及不斷增長的全球健康負擔，其由人口老化所推動。根據弗若斯特沙利文的資料，全球「關」期發作的患者人數已由2020年約2.74百萬人增加至2024年的3.66百萬人，並預計會持續增長直至2032年。中國預期佔此增長的大部分，帕金森病患者人數於2030年預期將達約8.31百萬人，而中國「關」期市場預期將以雙位數複合年增長率增長直至2032年。美國市場亦預期在未來十年內穩定增長。於此背景下，XJN010的定位為差異化及基於價值的治療選擇，並於起效速度、遞送效率及患者方便程度競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，截至最後實際可行日期，XJN010為唯一一款針對帕金森病「關」期發作的研究性產品獲准在中國進行臨床試驗。

概 要

我們的關鍵產品

XJN026

XJN026是我們一種內部研發的臨床前階段血管收縮劑鼻腔吸入製劑，擬用於治療成人和6至17歲兒科患者伴或不伴先兆偏頭痛急性發作。其設計為非口服、按需經鼻腔給藥的治療方式，可讓藥物快速吸收，並解決口服偏頭痛治療的相關限制。

XJN026含有活性成份、具有成熟作用機制及臨床安全性，並採用我們專有的鼻腔吸入配方平台開發。通過繞過胃腸道，該產品旨在減少與口服給藥相關的變化和延遲。在臨床前研究中，XJN026證明可快速全身吸收，血漿藥物濃度達峰時間約為2至5分鐘，而藥物吸收不受食物攝入影響。

臨床前藥代動力學及毒理學研究結果顯示良好組織分佈及良好安全性，於觀察到的劑量高於建議臨床劑量的情況下未見嚴重局部刺激性或全身毒性。根據該等結果，我們於2025年10月向NMPA提交IND申請，並正準備向FDA提交IND申請。

從市場角度而言，偏頭痛為高度普遍的神經系統疾病，全球患者人口龐大且不斷增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球及中國的偏頭痛治療市場預期將會擴張，乃由對疾病的意識一直增長及對迅速且無創急性治療的需求所推動。待進行進一步開發及獲得監管批准後，XJN026具備潛力為急性偏頭痛治療提供快速起效的鼻腔給藥選擇，並解決需要可靠且方便的口服療法替代方案的未滿足需求。

我們的其他產品

XJN1102

XJN1102是我們一款內部研發及處於臨床前階段的可溶性微針經皮貼劑，用於治療成人二型糖尿病及長期控制體重。其每週一次使用GLP-1受體激動劑，其安全性和療效已獲得肯定，並可作為注射療法的微創替代方案。我們計劃於2026年第四季同時向NMPA及FDA提交IND申請。

概 要

XJN2503

XJN2503是我們一種內部研發的臨床前階段5-HT₃受體拮抗劑鼻腔吸入製劑，擬用於快速緩解和預防成人和四歲及以上兒科患者與化療、放療及術後恢復相關的噁心和嘔吐。此產品為可快速起效的非口腔及非注射治療選擇，而我們計劃於2026年第四季向NMPA提交IND申請。

我們的商業模式

我們集中於根據我們專有的製劑平台技術對採用先進配方的新藥進行內部研發、臨床推進及未來商業化。我們採用一套評估程序，根據技術可行性、競爭動態和疾病流行程度來識別、評估和優先排序候選產品，然後方進入開發階段。利用我們專有的平台技術，我們開發出與眾不同的配方，以解決傳統給藥途徑的限制，並改善治療效果、患者依從性和臨床實用性。

同時，我們根據相關監管機構的要求進行監管規劃和臨床開發。我們的商業化策略由大規模的製造及供應框架所支持，包括試點生產設施以供臨床階段供應之用，同時逐步建立符合GMP要求之商業生產設施及挑選合資格CMO。展望未來，我們擬在中國透過內部市場開發，以及對具有國際潛力產品的選擇性授權或合作開發安排的結合以推進產品商業化。

我們的技術平台

我們的管線乃建基於兩個專有製劑技術平台：可溶性微針製劑技術平台和鼻腔吸入製劑技術平台，各自均旨在解決與傳統給藥途徑有關的限制及支持先進藥物配方的開發。

我們的可溶性微針製劑技術平台包括具有獨立知識產權的專有核心技術體系，特點為「三效」(高效皮膚穿刺技術、高效精準遞藥技術和高效滲透吸收)及「兩精」(精準可

概 要

控的載藥技術和精準連續灌注)。該等技術共同支持有效的微針穿刺、精確劑量遞送及穩定、持續給藥。

我們的鼻腔吸入製劑技術平台包括具有專利的「雙驅動」技術體系，結合精準的嗅區給藥技術以及高效的黏膜吸收及腦內轉運技術。該系統顯著提高了中樞神經系統的鼻腦給藥適應症，並支持廣泛的藥物類型。

我們的競爭優勢

我們相信，以下的競爭優勢將我們與競爭對手區分：(i)具備高度適用性和可延展性的技術平台，支持管線產品持續性開發；(ii)根據弗若斯特沙利文的資料，我們的核心產品鹽酸右美托咪定微針貼劑是中國首個獲批進入臨床試驗，也是目前中國唯一進入II期臨床試驗的可溶性微針藥物貼劑；(iii)根據弗若斯特沙利文的資料，我們的核心產品XJN010為首個及唯一一個針對帕金森病「關」期發作的研究性產品獲准在中國進行臨床試驗，填補國內市場的空白；(iv)多元化且高價值的管線佈局，契合臨床需求及應對傳統製劑的痛點；及(v)富有遠見卓識且具備深厚行業專長與戰略眼光的管理團隊。詳情請見「業務—我們的競爭優勢」。

我們的發展戰略

我們擬透過推行以下發展戰略以把握我們的競爭優勢：(i)戰略性加快核心產品的全球臨床開發和監管審批、提升交付能力，並加快全球商業化進程；(ii)推進持續創新，充分發揮核心技術平台潛力，開展戰略合作，進一步擴展產品管線；(iii)提升核心技術平台的品牌知名度與行業影響力；及(iv)構建並維持全球多元化人才隊伍，持續吸引、留住並激勵頂尖人才。詳情請見「業務—我們的發展戰略」。

研發

我們透過內部研發團隊進行研發，團隊於截至2025年6月30日包括126名專業人士，並涵蓋由製劑設計及臨床前研究至臨床開發、法規事務及質量控制的完整開發週期。我們的研發活動集中於可溶性微針及鼻腔吸入製劑平台，並由結構性內部評估流程及

概 要

跨職能項目團隊支援。臨床開發乃與中國的合資格醫院合作進行，並持續與NMPA溝通以令發展策略與監管要求一致。

於往績記錄期，我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月產生研發開支分別約人民幣18.4百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣11.6百萬元。該等開支的大部分均用於推進我們兩款核心產品，反映我們對開發有關產品的戰略核心。

生產

我們於廣州營運試點生產設施，以支援臨床前及臨床階段的生產。我們於2025年5月開始準備建設其中一條生產線。我們以根據質量及監管標準挑選及管理的合資格合約製造組織補充內部能力，同時保留所有相關知識產權的擁有權。

商業化

截至最後實際可行日期，我們的核心產品或關鍵產品概未獲准商業化。我們的核心產品(包括鹽酸右美托咪定微針貼劑及XJN010)目前正進行臨床開發。我們計劃建立一支內部團隊，以監察商業化策略、學術推廣及業務發展，同時與經驗豐富的合約銷售組織合作，有關組織於中國及美國具有成熟的分銷網絡。此方法旨在支持高效的市場准入及商業化，同時透過戰略合作夥伴關係管理執行成本及風險。

客戶

於往績記錄期，我們向客戶提供與藥物開發和臨床前研發相關的CRO服務。作為我們MAH業務的一部分，我們亦銷售埃索美拉唑鎂緩釋膠囊及丙泊酚乳狀注射液，而我們委聘第三方生產有關產品。我們於2024年1月終止於中國銷售丙泊酚乳狀注射液。據我們所深知，我們於往績記錄期的全部五大客戶均為獨立第三方。

概 要

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，向我們五大客戶的銷售總額分別約為人民幣26.3百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣16.3百萬元，分別佔我們於相關期間的總收入約48.6%、37.9%及58.1%。據我們所深知，我們於往績記錄期的全部五大客戶均為獨立第三方。

供應商

於往績記錄期，我們的供應商主要包括(i)原材料和消耗品供應商，(ii)水電供應商，及(iii) CRO。據我們所深知，我們於往績記錄期的全部五大供應商均為獨立第三方。

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，我們向五大供應商的採購總額分別約為人民幣11.3百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣15.4百萬元，分別佔我們於相關期間的採購總額約33.0%、42.6%及55.7%。

知識產權

知識產權保護對我們的業務至關重要。截至最後實際可行日期，我們於中國及美國以及根據PCT持有已授出專利及待批專利申請的組合，當中一部分涵蓋我們管線產品的大部分技術特點。所有重大專利及專利申請均由我們獨家擁有。我們已於中國及美國就我們的核心產品進行自由實施分析，儘管無法保證日後將不會產生第三方權利，惟我們並未發現可能導致重大FTO關注的已頒發專利。

我們的股權架構

我們的控股股東

於最後實際可行日期，我們的創辦人吳博士持有約23.15%的股份，並因吳博士擔任多家實體的普通合夥人而被視為持有約22.43%的股份。吳博士及其配偶亦透過一家由彼等擁有的公司而持有約5.43%的股份。吳博士、其配偶及吳博士作為普通合夥人或由其控制的實體被推定為持有合共約51.01%的股份，而彼等構成我們的控股股東集團。

概 要

[編纂]前投資

自我們成立以來，我們已接獲五輪[編纂]前投資(合共為人民幣273,778,000元)。我們的[編纂]前投資者包括一名資深投資者(即廣州丹麓股權投資管理有限公司，通過廣州越秀區丹麓創業投資基金合夥企業作出投資)，其將於[編纂]、股份分拆及非上市股份轉換為H股後持有本公司已發行股份總數約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。於最後一輪融資後，我們的隱含融資後估值為人民幣15.3億元。截至最後實際可行日期，我們已動用[編纂]前投資的69%所得款項以為我們的主要業務提供資金，包括但不限於我們產品的研發、業務的發展及擴充以及一般營運資金用途。

主要財務資料概要

以下主要財務資料概要乃根據本文件附錄一所載會計師報告內之歷史財務資料(包括隨附附註)及本文件「財務資料」一節所載資料而編製，並應與該等資料一併參閱。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

綜合損益表概要

下表載列於所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表的組成部分：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日止六個月 | |
|------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | | | (未經審計) | |
| 收入..... | 54,088 | 49,026 | 22,725 | 28,139 |
| 銷售成本..... | (35,120) | (32,511) | (15,083) | (20,350) |
| 毛利..... | 18,968 | 16,515 | 7,642 | 7,789 |
| 其他收入及收益..... | 4,177 | 3,700 | 1,810 | 2,171 |
| 銷售及分銷開支..... | (5,914) | (7,164) | (2,961) | (2,917) |
| 行政開支..... | (17,507) | (15,199) | (7,318) | (11,353) |
| 研發開支..... | (18,428) | (16,413) | (11,120) | (11,624) |
| 金融及合約資產的減值虧損 | | | | |
| 淨額..... | (181) | (449) | (352) | (239) |
| 其他開支..... | (7,262) | (4,237) | (950) | (2,519) |
| 財務成本..... | (1,206) | (3,388) | (654) | (862) |
| 系列股份金融負債的公允價值 | | | | |
| 變動前的虧損..... | (27,353) | (26,635) | (13,963) | (19,554) |
| 系列股份金融負債的公允價值 | | | | |
| 變動..... | (36,311) | (120,449) | (28,251) | (1,258) |
| 除稅前虧損..... | (63,664) | (147,084) | (42,154) | (20,812) |
| 所得稅開支..... | — | — | — | — |
| 年／期內虧損及全面虧損總額.. | (63,664) | (147,084) | (42,154) | (20,812) |
| 應佔： | | | | |
| 母公司擁有人..... | (60,710) | (145,037) | (41,347) | (19,256) |
| 非控股權益..... | (2,954) | (2,047) | (807) | (1,556) |
| | (63,664) | (147,084) | (42,154) | (20,812) |

於往績記錄期內，我們通過提供CRO服務及我們的MAH業務產生收入。然而，我們現時並無任何自主開發的產品獲准進行商業銷售，亦未通過銷售候選產品產生任何收入。

概 要

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得收入分別約人民幣54.1百萬元、人民幣49.0百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣28.1百萬元。

我們於往績記錄期錄得虧損淨額，乃由於我們產生大額營運開支以為我們的研發活動及經營提供資金。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得研發開支分別約人民幣18.4百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣11.6百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們就兩款核心產品產生的研發開支分別約為人民幣9.6百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣7.0百萬元，佔我們於同期的研發開支總額的52.1%、72.5%、78.2%及59.9%。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的組成部分：

| | 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 |
| 非流動資產總額..... | 43,817 | 49,716 | 50,710 |
| 流動資產總額..... | 34,932 | 90,901 | 82,223 |
| 流動負債總額..... | 189,144 | 399,469 | 414,520 |
| 流動負債淨額..... | (154,212) | (308,568) | (332,297) |
| 總資產減流動負債..... | (110,395) | (258,852) | (281,587) |
| 非流動負債總額..... | 25,687 | 24,314 | 22,391 |
| 負債淨額..... | (136,082) | (283,166) | (303,978) |

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的負債淨額分別約為人民幣136.1百萬元、人民幣283.2百萬元及人民幣304.0百萬元，主要由於系列股份的金融負債約人民幣134.9百萬元、人民幣335.3百萬元及人民幣336.6百萬元，指於同日授予若干[編纂]前投資者的若干特殊權利。

概 要

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額分別約為人民幣154.2百萬元、人民幣308.6百萬元及人民幣332.3百萬元，主要由於系列股份的金融負債約人民幣134.9百萬元、人民幣335.3百萬元及人民幣336.6百萬元，指於同日授予若干[編纂]前投資者的若干特殊權利。

負債淨額及流動負債淨額增加，乃主要由於授予於往績記錄期投資於本公司的[編纂]前投資者的特殊權利。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量資料：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至6月30日 |
|------------------------|-------------|----------|----------|
| | | | 止六個月 |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 經營活動所用現金流量淨額..... | (21,213) | (15,290) | (18,738) |
| 投資活動(所用)／所得現金流量淨額..... | (14,750) | 7,240 | (8,411) |
| 融資活動所得／(所用)現金流量淨額..... | 7,087 | 69,210 | 8,545 |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額..... | (28,876) | 61,160 | (18,604) |
| 年／期初的現金及現金等價物..... | 36,077 | 7,201 | 68,361 |
| 匯率變動的影響淨額..... | — | — | (12) |
| 年／期末的現金及現金等價物..... | 7,201 | 68,361 | 49,745 |

我們於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的經營活動所用現金流量淨額分別約為人民幣21.2百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣18.7百萬元。於往績記錄期的經營活動所用現金流量淨額主要產生自我們研發活動及經營的支出。詳情請見「財務資料—流動資金與資本來源—本集團的現金流量—經營活動所用現金流量淨額」一節。

概 要

董事認為，經計及可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、估計[編纂][編纂]淨額，以及我們的現金消耗率，我們有足夠的營運資金可應付自本文件日期起計至少未來12個月的成本(包括研發成本、一般及行政開支及其他開支)的至少125%。

我們的現金消耗率是指經營活動平均每月所用現金淨額、資本開支及租賃付款。假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計將就[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。假設未來平均現金消耗率為截至2025年6月30日止六個月現金消耗率水平的[3.2]倍，我們估計截至2025年6月30日的現金及現金等價物(經計及2025年8月完成B輪融資及於2025年11月完成C輪融資的所得款項)將能夠維持[編纂]個月(經計及[編纂]估計[編纂]淨額)及14個月(未計及[編纂]估計[編纂]淨額)的財務可行性。我們將繼續密切監控經營現金流量，並預期於有需要時進行下一輪融資，且至少保留12個月的緩衝期。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

| | 於12月31日 | | 於6月30日 |
|---------------------------|---------|-------|--------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 速動比率 ⁽²⁾ | 0.2 | 0.2 | 0.2 |

附註：

(1) 流動比率相等於截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率相等於流動資產(存貨除外)除以流動負債。

訴訟與索賠

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無捲入我們認為可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何法律、仲裁或行政訴訟。

概 要

[編纂]

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費及佣金，以及就法律顧問及申報會計師所提供有關[編纂]及[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用。假設悉數支付酌情獎勵費用，[編纂]的[編纂]開支總額(按[編纂]為[編纂]港元計算且假設[編纂]並未獲行使)估計約為人民幣[編纂]百萬元，預期約佔[編纂][編纂]總額[編纂]%，包括(i)[編纂]費用(包括[編纂]佣金及其他開支)約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)[編纂]費用約人民幣[編纂]百萬元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支(包括保薦人費用)約人民幣[編纂]百萬元。

概 要

於往績記錄期內，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預期於往績記錄期後產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中估計金額約人民幣[編纂]百萬元預期將計入損益，而餘額約人民幣[編纂]百萬元則預期於[編纂]後直接從權益中扣除。

股息

於往績記錄期內，本公司概無派付或宣派任何股息。我們現時預期保留所有未來盈利用於業務運營及擴張，且並無任何在不久的將來宣派或派付任何股息的任何股息政策。任何宣派及派付以及股息金額須遵守組織章程細則及中國公司法。日後宣派及派付任何股息將由董事會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但派付金額不得超過董事會建議的金額。鑒於本文件所披露的累計虧損，在可預見的未來，我們不大可能有資格從利潤中付派股息。

未來計劃及[編纂]

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費及估計開支後，根據每股H股[編纂]港元的[編纂]計算，本公司將自[編纂]收取[編纂]淨額合共約[編纂]港元。我們目前擬將該等[編纂][編纂]淨額用於下列用途，惟將根據業務需求變化及市場狀況變動調整：

- (i) 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額約[編纂]%)將用於為我們進一步推動有關我們現有管線產品的臨床研究提供資金；
- (ii) 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額約[編纂]%)主要用於為我們擴充產能提供資金，其次用於支持管線產品商品化；
- (iii) 約[編纂]百萬港元(或[編纂]淨額約[編纂]%)將用作我們的營運資金及其他一般企業用途。

概 要

風險因素

我們認為，我們的業務涉及若干風險，其中多項並非我們所能控制。該等風險載於本文件「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 臨床試驗的任何負面結果，或未能及時獲取監管批准，或未能商業化管線產品，均可能影響我們的整體業務前景。
- 我們候選產品的市場規模可能較小，而我們的管線產品可能面對來自競爭候選產品的競爭。我們亦可能面對不利的定價環境。
- 我們於往績記錄期錄得流動負債淨額及經營現金流出淨額，而我們可能於未來繼續產生淨虧損。
- 我們可能無法獲得及維持專利保護，而我們的知識產權可能無法充分保障我們的市場地位及競爭力。
- 我們可能無法留住科研人員或發展產能。

近期發展及並無重大不利變動

業務發展

自往績記錄期末以來，我們繼續發展我們的業務及推進我們的管線。我們的化妝品業務於2025年9月1日停止營運。

就我們的核心產品鹽酸右美托咪定微針貼劑而言，於2025年8月，我們於中國就2至6歲兒童患者的術前鎮靜進行IIa期臨床試驗；於2025年7月，我們就成人術前鎮靜的適應症向NMPA提交II期臨床試驗的IND申請，並於2025年9月獲得IND批准。

就我們的核心產品XJN010而言，於2025年8月，我們於中國開始II期臨床試驗。

概 要

並無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經周詳審慎考慮後，董事確認，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年6月30日（即本文件附錄一所載的會計師報告中綜合財務報表的最近期資產負債表日期）以來及直至本文件日期並無重大不利變動。