

財務資料

閣下應將以下討論與分析連同本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，該準則可能與在其他司法權區(包括美國)公認的會計原則存在重大差異。閣下應該細閱整份會計師報告，而不僅僅是依賴本節中包含的信息。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」一節所提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則凡提述2024年是指我們截至該年度12月31日的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

概覽

我們是一家立足中國、布局全球的研發驅動型生物製藥公司，專注於腫瘤、自身免疫性疾病及代謝性疾病等重大疾病領域。我們以解決尚未滿足的臨床需求為理念，致力於研發出具有自主知識產權、中國創造並面向全球的創新藥物，持之以恆地為患者提供更加安全、有效、可承擔的治療方案。

卓越的科學洞察力和高效的執行能力是推動創新和實現研發突破的關鍵，也是我們的核心競爭力。我們已建立了極具全球競爭力的差異化產品管線，覆蓋非小細胞肺癌(「NSCLC」)、乳腺癌、結直腸癌、銀屑病及痛風等多個重大疾病領域。我們的管線梯隊清晰，增長動力強勁。兩款重磅產品貝福替尼(BPI-D0316)及格索雷塞(D-1553)已在中國獲批上市且已納入《國家醫保藥品目錄》(「NRDL」)，標誌著我們進入商業價值實現階段。

財務資料

在我們的臨床階段管線中，我們的酪氨酸激酶2（「**TYK2**」）抑制劑D-2570及口服雌激素受體降解劑（「**SERD**」）泰瑞司群（D-0502）均正在進行III期臨床試驗，而我們的尿酸鹽轉運體1（「**URAT1**」）抑制劑D-0120已完成IIb期臨床試驗。除此之外，我們還擁有包括Werner綜合徵蛋白（「**WRN**」）抑制劑YF087、驅動蛋白家族成員18A（「**KIF18A**」）抑制劑YF550、信號轉導與轉錄激活因子6（「**STAT6**」）口服降解劑YF057等在內的多個臨床前候選藥物，展現出強勁的持續創新能力。

展望未來，我們將持續聚焦患者人群龐大、未被滿足醫療需求顯著的藥物靶點。我們計劃加快管線產品的臨床開發與全球拓展進程，加大研發投入力度，深化外部合作，並加速將創新成果惠及全球患者。通過上述舉措，我們旨在加強我們在全球創新藥行業的市場地位和國際競爭力，同時為股東創造可持續的長期價值。

於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們自合作協議產生的收益分別為人民幣168.8百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣30.9百萬元。隨着我們繼續推進臨床開發和臨床前研究計劃，以及為核心產品的商業化做準備，我們預計至少在未來幾年將產生大量開支。於[編纂]後，我們的財務表現可能因（其中包括）候選藥物的開發狀況、監管審批時間表及候選藥物獲批後的商業化而不時波動。

呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈之所有適用國際財務報告準則會計準則（該統稱包括所有適用之個別國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）、國際會計準則及詮釋）編製。所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製此歷史財務資料而言，本集團已貫徹採納於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註3。

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。本文件附錄一會計師報告之附註4所載會計政策已於歷史財務資料所呈列的所有期間貫徹應用。

財務資料

影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將持續主要受多種因素（許多因素並不在我們的控制範圍內）的影響。有關主要因素的討論載於下文。

我們管線產品的開發及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物、獲得相關監管批准並將候選藥物成功商業化的能力。就我們於若干司法權區向合作者授出若干權利（包括商業化權利）的管線產品而言，一旦該等產品於相關司法權區獲批，我們的經營業績將取決於合作者的推廣及營銷工作。我們已建立了極具全球競爭力的差異化產品管線，覆蓋非小細胞肺癌、乳腺癌、結直腸癌、銀屑病及痛風等多個重大疾病領域。我們的管線梯隊清晰，增長動力強勁。兩款重磅產品貝福替尼(BPI-D0316)及格索雷塞(D-1553)已在中國獲批上市且已納入《國家醫保藥品目錄》，標誌著我們進入商業價值實現階段。有關我們核心產品及其他候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。

我們預計未來幾年將產生大量研發成本，並將管線產品進一步推進至商業化階段。我們從管線產品中產生收益以支付研發成本及其他開支的能力將取決於多個因素，包括但不限於我們獲得監管批准、確保足夠的產能、與有能力的第三方合作夥伴合作的能力，以及使需要高質量產品的目標患者群體能夠獲得、負擔得起並接受我們的產品，以此為腫瘤及免疫學疾病帶來綜合效益。

我們的現有及未來合作及許可安排

過去，我們就我們的產品（包括貝福替尼（賽美納®，BPI-D0316）及格索雷塞（安方寧®，D-1553））訂立了多項合作及許可安排。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們自合作協議產生的收益分別為人民幣168.8百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣30.9百萬元。根據該等協議的條款及條件，我們有資格在實現特定的開發、監管及商業里程碑後收取進一步的付款。有關相關協議的其他資料，請參閱「業務－主要合作安排」。該等戰略合作使我們能夠最大限度地提高資產的商業價值，並為我們的其他管道資產和可持續長期增長提供資本支持。我們亦可能訂立新的合作及許可安排，以符合我們的最佳利益。我們預期現有及未來的合作及許可安排將為我們未來的收益及現金流入貢獻很大一部分，而與該等安排相關的付款可能會影響並導致我們的收益、利潤及經營業績於不同期間出現波動。

財務資料

我們的成本結構

我們的經營業績受到成本結構的重大影響，其中研發成本以及一般及行政開支為主要組成部分。

我們認為，我們成功開發候選藥物的能力是影響我們長期競爭力以及未來增長及發展的主要因素。開發優質候選藥物需要長期投入大量資金，而我們策略的核心之一是繼續在該領域進行持續投資。由於此項承諾，我們已投入大量資金進行研發，以推進及擴大我們的臨床及臨床前階段候選藥物管線。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的研發成本分別為人民幣384.3百萬元、人民幣296.6百萬元及人民幣189.7百萬元。詳情請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明－研發成本」。

我們預期研發成本將繼續為我們成本結構的主要組成部分。隨着我們在臨床試驗中推進核心產品及更多候選藥物並進行額外的臨床前研究，我們預期產生有關(其中包括)臨床前研究及臨床試驗開支的額外成本。

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支(主要包括員工成本、基於股份的支付開支及專業服務費等)分別為人民幣52.6百萬元、人民幣41.2百萬元及人民幣32.6百萬元。我們預期我們的一般及行政開支將持續構成我們成本結構中的主要組成部分。

我們預計，隨着我們不斷發展及擴展業務，我們的成本結構將不斷演變。除研發成本以及一般及行政開支外，我們預期與成為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及[編纂]開支亦會增加。

為我們的運營提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過於上海證券交易所(上交所)科創板A股市場首次公開發售所得款項為我們的營運提供資金。展望未來，倘我們的更多管線產品成功商業化，我們預計將通過合作夥伴銷售商業化藥品產生的許可費收入及基於銷售額的特

財務資料

許權使用費為我們的運營補充資金。然而，隨着我們業務的持續擴張，我們可能需要通過公開或私人[編纂]、債務融資、合作及許可安排或其他來源獲得進一步資金。我們營運資金的任何波動都會影響我們的現金流及經營業績。

重大會計政策以及重要判斷及估計

我們對財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於我們的財務報表，該等報表乃根據符合國際財務報告準則的會計原則編製。編製該等財務報表需要我們作出估計、假設及判斷，而該等估計、假設及判斷會影響資產、負債、收入、成本及開支的呈報金額。我們持續評估我們的估計及判斷，且實際結果可能與該等估計有所不同。我們基於過往經驗、已知趨勢及事件、合約進度以及在該等情況下被視為合理的其他各種因素作出估計，其結果構成對無法自其他來源容易獲得的資產及負債賬面值進行判斷的基礎。

以下載列我們認為對我們至關重要或涉及於編製我們的綜合財務報表時所用的最為重大的估計及判斷的會計政策。對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策及估計的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及附註5。

收益確認

客戶合約收益

當貨物或服務的控制權按反映本集團預期有權獲得以交換該等貨品或服務的代價金額轉移至客戶時，確認客戶合約收益。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為本集團就轉讓貨品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回，則約束解除。

我們的收益來自與客戶的合作協議，該等協議僅包含一項授予知識產權許可的履約義務。

財務資料

我們考慮合約條款以釐定交易價格。倘合約中的代價包括可變金額，則本集團需對向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的代價金額進行估計。可變代價於合約開始時進行估計，並受到限制，直至當可變代價的相關不確定性隨後得到解決，已確認的累計收益金額很可能不會發生重大撥回時方可解除。

因授權知識產權而收取的、基於銷售額或使用量的特許權使用費收益僅在發生以下事件(以較晚者為準)時確認：(i)後續銷售或使用實際發生；及(ii)部分或全部基於銷售額或使用量的特許權使用費已獲分配的履約責任已獲履行。

我們的收益主要來自向客戶授權新藥的知識產權。該安排的條款通常包括首付款、里程碑付款及授權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達到特定里程碑以及後續銷售發生的金額和時間而異，因此合約一般不包括重大融資部分。

我們的結論是，根據合約，我們有頒發許可證的單一履約義務。我們已授予「使用權」許可，收益於許可授予客戶的時間點確認。

許可證的代價包括固定付款(首付款)及可變部分(里程碑付款及特許權使用費)。我們使用判斷來確定里程碑或其他可變代價是否應包含在交易價格中。於安排開始時，我們評估里程碑是否被視為極有可能達成，並使用最有可能金額法估計將計入交易價格的金額。在進行該等評估時，我們會考慮各種因素，如實現特定里程碑必須克服的科學、臨床、監管、商業和其他風險。在獲得監管機構批准和商業化階段之前，里程碑付款被認為不太可能實現，直到獲得該等批准或達到商業化階段。

租賃

倘合約轉讓於一段時間內控制使用已識別資產的權利以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

除短期租賃及低價值資產租賃外，我們對所有租賃採用單一確認及計量方法。我們確認租賃負債以支付租賃款項及使用權資產(代表使用相關資產的權利)。

財務資料

使用權資產

使用權資產按成本確認，並將包括：(i)租賃負債的初始計量金額(有關租賃負債入賬的會計政策見下文)；(ii)於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減已收取的任何租賃優惠；(iii)承租人產生的任何初始直接成本；及(iv)承租人拆除及移除相關資產至租賃條款及條件所規定條件時將產生的估計成本。本集團採用成本模式計量使用權資產。根據成本模式，本集團按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權資產，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產其後自首次應用日期起按相關資產的剩餘租期或可使用年期(以較短者為準)以直線法折舊。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，並於適當時作出調整。

租賃負債

租賃付款採用租賃暗含之利率貼現(倘該利率可輕易釐定)。倘該利率無法輕易釐定，本集團將採用本集團之增量借款利率。

下列於租賃期內就相關資產使用權而於租賃開始日期尚未支付的付款被視為租賃付款：(i)固定付款減任何應收租賃優惠；(ii)取決於指數或利率的可變租賃付款，初步使用開始日期的指數或利率計量；(iii)預期承租人根據剩餘價值擔保應付的金額；(iv)倘承租人合理確定將行使購買選擇權，則該選擇權的行使價；及(v)倘租期反映承租人行使選擇權終止租賃，則支付終止租賃的罰款。

於開始日期後，本集團通過以下方式計量租賃負債：(i)增加賬面值以反映租賃負債的利息；(ii)減少賬面值以反映已作出的租賃付款；及(iii)重新計量賬面值以反映任何重新評估或租賃修訂，例如因指數或利率變動、租期變動、實質固定租賃付款變動或購買相關資產的評估變動而導致的未來租賃付款變動。

我們於綜合財務狀況表中單獨呈列使用權資產及租賃負債。

財務資料

研發成本

內部開發產品的開支，滿足以下條件時予以資本化：

- 開發產品以供銷售在技術層面具備可行性；
- 有足夠資源完成開發；
- 有完成和銷售產品的意圖；
- 具備該產品的銷售能力；及
- 銷售該產品將產生未來經濟利益；項目開支能夠被可靠計量。

不符合上述標準的開發開支及內部項目研究階段的開支於發生時計入損益。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表列賬。

物業、廠房及設備成本包括其購買價及收購該等項目直接應佔成本。

僅當與該項目相關的未來經濟利益很可能流入我們且該項目的成本能夠可靠地計量時，後續成本才會計入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。被替換部分的賬面值終止確認。所有其他維修及保養於產生期間於損益確認為開支。

財務資料

物業、廠房及設備按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本或估值（扣除預期剩餘價值）。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，並於適當時作出調整。可使用年期如下：

	可使用年期	殘值率	年折舊率
實驗室設備.....	5年	10.00%	18.00%
機械及辦公設備.....	5年	10.00%	18.00%
租賃物業裝修.....	剩餘租期及估計可使用年期（以較短者為準）	不適用	不適用

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則資產會即時撇銷至其可收回金額。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期繼續使用該資產不會產生日後經濟利益時終止確認。終止確認該資產所產生的任何收益或虧損（按出售所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額計算）於該項目終止確認期間計入損益。

無形資產（商譽除外）

獨立收購的無形資產按成本初始確認。於業務合併過程中收購無形資產的成本為於收購當日的公允價值。其後，具有限使用年期的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

攤銷乃按以下可使用年期以直線法計提。攤銷開支於損益確認。

軟件..... 5年

無形資產於出售或當預期使用或出售不會產生日後經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生的收益及虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額計量，於資產終止確認時於損益確認。

財務資料

基於股份之支付

以權益結算基於股份之支付交易 – 授予僱員之受限制股份

本公司實行限制性股份激勵計劃，目的是向對本集團的成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及回報。本集團僱員（包括董事）基於股份之支付的形式收取酬金，即以僱員及顧問提供服務以換取權益工具（「以權益結算的交易」）。

與僱員及提供類似服務的其他人士進行的以權益結算的交易的成本乃參考權益工具於授出日期的公允價值計量。

以權益結算的交易成本連同權益的相應增加於績效及／或服務條件達成期間在僱員福利開支內確認。於各報告期末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支，乃反映歸屬期已屆滿的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間於綜合損益表扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期末確認時的變動。

在釐定獎勵的授出日期公允價值時並不計入服務及非市場表現條件，惟達成條件的可能性則被評定為本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期的公允價值內。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。除非亦設有服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並導致獎勵即時支銷。

因未能達成非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認支銷。惟包括一項市場或非歸屬條件的獎勵，無論市場條件或非歸屬條件是否達成，交易均會被視為已歸屬，前提是滿足所有其他表現及／或服務條件。

倘若以權益結算的獎勵條款經修訂，所確認的開支最少須達到猶如條款並未修訂的水平（倘獎勵的原有條款已達成）。此外，倘若任何修訂導致按修訂日期計量的基於股份支付的公允價值總額增加，或以其他方式對僱員有利，則就該等修訂確認開支。

財務資料

倘若以權益結算的獎勵被註銷，其應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支，均應立即確認。這包括任何未能達成本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件的獎勵。然而，倘若以新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵均應被視為猶如按前段所述對原有獎勵作出修訂。

退休福利成本

本集團僱員受政府資助的各種界定供款退休金計劃保障，據此，僱員每月有權享有按一定公式計算的退休金。該等僱員退休時，相關政府機構負責承擔其退休金責任。本集團每月向僱員的該等退休金計劃供款，金額按僱員薪金的一定百分比釐定。根據該等計劃，除作出的供款外，本集團毋須支付退休後福利。對該等計劃的供款於產生時支銷，且即使僱員自本集團離職，向僱員界定供款退休金計劃支付的供款不可用於減少本集團未來對該等界定供款退休金計劃的責任。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供相關服務時按預期將支付之未貼現福利金額確認。除非其他國際財務報告準則規定或允許將福利列入資產之成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

僱員應計福利（如工資及薪金、年假及病假）於扣除任何已支付金額後確認為負債。

政府補助

除非能合理保證本集團將符合有關附帶條件及將會收取有關補貼，否則政府補貼不予確認。

政府補貼乃於本集團確認補貼擬補償的相關成本開支期間，有系統地於損益中確認。具體而言，主要條件為本集團應購買、建造或以其他方式收購物業、廠房及設備的政府補助於綜合財務狀況表確認為遞延收益，並於相關資產的可使用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

政府補貼是作為支出或已發生之虧損補償或是以給予本集團即時財務支援為目的而發放，且無未來相關成本，則在該等補貼應收期間內於損益中確認。

財務資料

非金融資產減值（不包括遞延稅項資產）

其他非金融資產須在出現事件或情況有變而顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產之賬面值超過其可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本之較高者），則資產會相應撇減。

倘無法估計個別資產的可收回金額，則對其所屬且有可單獨識別現金流量的最小資產組別進行減值測試；其現金產生單位。

減值費用乃計入損益，惟倘減值開支撥回先前於其他全面收益確認之收益則除外。

公允價值計量

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公允價值計量的若干金融工具除外，詳情載於下文會計政策。歷史成本一般按交換貨品及服務所付出代價的公允價值計算。

公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產將收取或轉讓負債將支付之價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債之公允價值時，本集團會考慮市場參與者於計量日期對資產或負債定價時將會考慮的資產或負債特徵。

此外，就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公允價值計量之整體重要性分類為第一級、第二級或第三級，載述如下：

- a. 第一級輸入數據是實體於計量日期可獲得之相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）；
- b. 第二級輸入數據是就資產或負債而言可直接或間接觀察之輸入數據（第一級內包括之報價除外）；及
- c. 第三級輸入數據是資產或負債之不可觀察輸入數據。主要會計政策載列如下。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	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)	(未經審計)	
收益	168,790	14,529	30,893	
銷售成本.....	(4,016)	(3,663)	(4,154)	
毛利	164,774	10,866	26,739	
其他收益.....	38,587	26,789	30,271	
其他收益及虧損淨額	2,934	(215)	1,356	
減值虧損撥備	(8,868)	(4,749)	(16,694)	
一般及行政開支	(52,619)	(41,150)	(32,624)	
研發成本.....	(384,347)	(296,608)	(189,650)	
財務成本.....	(665)	(240)	(644)	
除稅前虧損.....	(240,204)	(305,307)	(181,246)	
所得稅開支.....	—	—	(139)	
年內／期內虧損.....	<u>(240,204)</u>	<u>(305,307)</u>	<u>(181,385)</u>	
年內／期內其他全面收益				
隨後可重新分類至損益的項目：				
本公司附屬公司財務報表				
的外幣換算變動	(1,159)	(1,630)	(560)	
年內／期內其他全面收益，				
扣除稅項.....	(1,159)	(1,630)	(560)	
年內／期內全面收益總額	<u>(241,363)</u>	<u>(306,937)</u>	<u>(181,945)</u>	

財務資料

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自我們與貝達藥業就獲批產品貝福替尼(BPI-D0316)的合作及與正大天晴就獲批產品格索雷塞(D-1553)的合作。於往績記錄期間，我們的核心產品尚未產生任何收益。有關相關協議的其他資料，請參閱「業務－主要合作安排」。

我們於(a)截至2024年12月31日止年度確認研發里程碑付款人民幣150.9百萬元為收益，及(b)截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別確認特許權使用費人民幣17.8百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣30.9百萬元為收益。下表載列我們收益的組成部分。

我們於往績記錄期間的所有收益均來自中國內地。

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	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)	(未經審計)
許可費收入及基於銷售額的			
特許權使用費	168,790	14,529	30,893

銷售成本

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣4.0百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.2百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本指與專利許可相關的成本，其金額與貝達藥業就貝福替尼(BPI-D0316)出售的產品銷售淨額相關。

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	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)	(未經審計)
與專利許可相關的成本	4,016	3,663	4,154
總計	4,016	3,663	4,154

財務資料

毛利

我們的毛利指我們的收益減銷售成本。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣164.8百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣26.7百萬元。我們毛利的波動主要由我們確認的收益的性質所驅動，而收益的性質又由該等合作協議規定的付款時間表及特許權使用費所驅動。

其他收益

我們的其他收益主要包括(i)銀行利息收益、(ii)政府補助及(iii)其他。

下表載列於所示期間我們的其他收益明細。

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025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)	(未經審計)
銀行利息.....	30,021	19,712	21,653
政府補助.....	8,400	6,900	8,432
其他.....	166	177	186
總計.....	38,587	26,789	30,271

我們的政府補助主要指我們從地方政府獲得的獎勵。該等政府補助並無未達成的條件，且主要用於補償臨床前及臨床研究活動產生的開支。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產的公允價值變動收益、(ii)租賃終止及修訂收益、(iii)來自按公允價值計入損益的金融資產的投資收益及(iv)匯兌收益／(虧損)。

下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損淨額明細。

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025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)	(未經審計)
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值變動收益	1,300	830	1,445
租賃終止及修訂收益	75	—	—
按公允價值計入損益的金融資產的			
投資收益	—	—	478
匯兌收益／(虧損)	1,559	(1,045)	(567)
總計	2,934	(215)	1,356

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益主要指我們從信譽良好的金融機構購買的理財產品的公允價值變動產生的收益。按公允價值計入損益的金融資產的投資收益主要指我們從信譽良好的金融機構購買的理財產品產生的已實現收益。

財務資料

減值虧損撥備

減值虧損撥備包括(i)貿易應收款項減值虧損及(ii)其他應收款項減值虧損撥回。

下表載列於所示期間我們的減值虧損撥備明細。

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	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)	(未經審計)	
預期信貸虧損模式下的減值虧損／				
(減值虧損撥回)淨額				
貿易應收款項.....	8,883	4,770	16,726	
其他應收款項.....	(15)	(21)	(32)	
總計.....	8,868	4,749	16,694	

一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本、(ii)基於股份的支付開支、(iii)專業服務費、(iv)折舊及攤銷、(v)辦公室開支、(vi)差旅開支及(vii)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們的一般及行政開支明細。

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025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)	(未經審計)
員工成本.....	16,887	11,285	9,935
基於股份的支付開支.....	22,109	20,705	16,230
專業服務費.....	7,739	5,270	3,040
折舊及攤銷.....	1,816	1,272	1,426
辦公室開支.....	2,024	1,303	1,146
差旅費.....	730	404	246
其他.....	1,314	911	601
總計	52,619	41,150	32,624

研發成本

下表載列於所示期間我們的研發成本明細。

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025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)	(未經審計)
臨床及臨床前研發成本.....	208,308	164,012	74,761
員工成本.....	108,792	86,684	73,701
基於股份的支付開支.....	24,843	16,014	13,382
折舊及攤銷.....	18,167	13,364	10,588
材料成本.....	8,130	5,801	5,883
專利費.....	2,791	2,188	2,543
差旅費.....	3,293	2,387	1,926
其他.....	10,023	6,158	6,866
總計	384,347	296,608	189,650

臨床及臨床前研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣164.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣74.8百萬元，主要是由於格索雷塞(D-1553)於2024年完成臨床試驗。

財務資料

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得核心產品應佔研發成本分別為人民幣121.9百萬元、人民幣96.5百萬元及人民幣108.3百萬元，分別佔我們研發總成本的31.7%、32.5%及57.1%，以及分別佔相應期間營運開支總額的27.9%、28.6%及48.7%。

財務成本

我們的財務成本包括租賃負債的利息開支。下表載列於所示期間我們的財務成本。

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	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)	(未經審計)	
租賃負債利息開支	665	240	644	

所得稅開支

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，中國附屬公司的企業所得稅(「**企業所得稅**」)稅率為25%，惟本集團若干成員公司除外，其須享有下文所載的稅務優惠。

我們於2022年被認定為「**高新技術企業**」(「**高新技術企業**」)。因此，本公司於往績記錄期間有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。高新技術企業資質須由中國相關稅務機關每三年進行一次審查。本公司的高新技術企業資格將於2027年接受複審。

於2022年，財政部和國家稅務總局頒佈《關於進一步落實小微企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2023]12號)，規定自2022年1月1日至2027年12月31日期間，對小型微利企業年應納稅所得額超過人民幣1.0百萬元但不超過人民幣3.0百萬元的一部分，其所得減按25%計入應納稅所得額的，按20%的稅率繳納所得稅。於往績記錄期間，益方北京被確認為小微企業，並有權享有20%的優惠稅率。

我們的美國附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月比較

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.9百萬元，主要是由於我們的貝福替尼(BPI-D0316)及格索雷塞(D-1553)的銷售額增加，導致分別來自我們與貝達藥業及正大天晴的合作協議的基於銷售額的特許權使用費增加。截至2024年9月30日止九個月，我們並無從正大天晴收取基於銷售額的特許權使用費。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.2百萬元，此乃由於貝達藥業所出售產品的銷售淨額產生的特許權使用費成本。

毛利

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.7百萬元，主要由於同期收益增加。

其他收益

我們的其他收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.3百萬元，主要由於(i)銀行利息收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.7百萬元，及(ii)政府補助由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.4百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的淨虧損人民幣0.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的淨收益人民幣1.4百萬元，主要由於(i)受理財產的公允價值波動的影響，按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元，及(ii)匯兌虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元。

財務資料

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.7百萬元，主要由於來自貝達藥業的貿易應收款項賬齡延長導致貿易應收款項的減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.7百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣41.2百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.6百萬元。該減少主要由於(i)與僱員持股計劃獎勵相關的基於股份的股份支付開支攤銷導致基於股份的股份支付開支減少人民幣4.5百萬元，(ii)與總部建設項目相關的專業服務費減少人民幣2.2百萬元，原因是該等費用於2024年產生但並無發生於2025年，及(iii)員工成本減少人民幣1.4百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣296.6百萬元減少36%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣189.7百萬元，主要由於格索雷塞(D-1553)的臨床試驗於2024年完成。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元，主要由於2025年前九個月與我們的租賃物業相關的租賃負債利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年前九個月的零增加至2025年前九個月的人民幣0.1百萬元。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣305.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣181.4百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目之討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產		
物業、廠房及設備	19,669	20,290
無形資產	592	1,729
使用權資產	25,147	20,677
預付款項	679	745
遞延稅項資產	3,439	3,066
非流動資產總值	49,526	46,507
流動資產		
貿易應收款項	165,342	163,130
預付款項、按金及其他應收款項	23,181	23,285
按公允價值計入損益的金融資產	101,300	153,008
定期存款	667,521	708,371
現金及銀行結餘	913,947	670,166
流動資產總值	1,871,291	1,717,960
總資產	1,920,817	1,764,467
流動負債		
貿易應付款項	59,964	56,607
其他應付款項及應計費用	22,229	17,359
租賃負債	7,788	6,599
流動負債總額	89,981	80,565
流動資產淨值	1,781,310	1,637,395
總資產減流動負債	1,830,836	1,683,902
非流動負債		
遞延收益	480	480
租賃負債	16,134	14,793
遞延稅項負債	3,439	3,205
非流動負債總額	20,053	18,478
資產淨值	1,810,783	1,665,424

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括實驗室設備、機械及辦公設備、在建工程及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣19.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣20.3百萬元，主要由於租賃物業裝修增加人民幣10.6百萬元，部分被(i)在建工程因建設完成而減少人民幣6.5百萬元及(ii)實驗室設備因期內計提折舊而減少人民幣3.5百萬元所抵銷。

無形資產

我們的無形資產包括與我們業務運營相關的計算機軟件。我們的無形資產賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元輕微增加至截至2025年9月30日的人民幣1.7百萬元，主要由於與購買新軟件(包括用於臨床試驗的軟件)相關的成本增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們營運中使用的租賃辦公室物業有關。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣25.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣20.7百萬元，主要由於該等使用權資產於期內計提折舊所致。

預付款項

我們的預付款項主要與臨床試驗相關的預付醫院及研究者服務費有關。我們的預付款項的非流動部分保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年9月30日均為人民幣0.7百萬元。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要與租賃負債有關。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的遞延稅項資產保持相對穩定，分別為人民幣3.4百萬元及人民幣3.1百萬元。

財務資料

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項指就相關協議所載付款責任應收合作夥伴的款項。具體而言，於往績記錄期間，我們尚未收到根據合作協議有權從貝達藥業收取的合計人民幣180.0百萬元的里程碑付款。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項	183,518	198,032
減：貿易應收款項虧損撥備	(18,176)	(34,902)
總計	165,342	163,130

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣165.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣163.1百萬元，主要由於該等貿易應收款項賬齡延長導致貿易應收款項虧損撥備增加。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內	3,518	18,032
1至2年	180,000	100,000
2至3年	—	80,000
	183,518	198,032
減：貿易應收款項虧損撥備	(18,176)	(34,902)
總計	165,342	163,130

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中的人民幣9.4百萬元（或5.0%）隨後已結清。我們亦已於2025年12月26日收到來自於貝達藥業為人民幣80.0百萬元的里程碑付款。我們正積極與貝達藥業就剩餘里程碑付款的結餘結算進行商討。因此，我們預計本公司貿易應收款項不會出現任何重大可收回性問題。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項主要與臨床試驗相關的預付醫院及研究者服務費有關。我們的按金及其他應收款項主要指(i)業務營運按金(如房屋租賃的按金)；(ii)應收利息；及(iii)增值進項稅抵免。

下表載列截至所示日期我們的預付款項(流動部分)、按金及其他應收款項的組成部分：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
按金及其他應收款項	11,610	10,939
減：其他應收款項虧損撥備	(121)	(89)
預付款項(流動部分)	11,692	12,435
總計	23,181	23,285

我們的預付款項(流動部分)、按金及其他應收款項保持相對穩定，截至2024年12月31日及截至2025年9月30日分別為人民幣23.2百萬元及人民幣23.3百萬元。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的預付款項、按金及其他應收款項的流動部分中的人民幣5.9百萬元(或25%)隨後已結清。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產指我們作為財富管理的一部分而購買的理財產品，以產生合理的低風險回報。購買有關產品已獲我們的高級管理層團隊批准。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣101.3百萬元及人民幣153.0百萬元。該增加是由於購買了新的理財產品。

在購買理財產品方面，我們制定了投資政策，以在保障資金安全的前提下分散風險、創造穩定回報。我們的財務經理及財務部主要負責作出、實施及監督我們的投資決策。我們已實施以下庫務政策及內部授權控制：

- 我們已制定內部控制措施，以控制投資理財產品的流程；

財務資料

- 董事會授權並監督財務經理通過嚴格的審閱及決策程序作出批准，且總經理及／或董事長負責批准我們於理財產品的重大投資；
- 財務部負責理財產品投資的分析與研究，以及該等投資的長期日常管理；及
- 當我們擁有無須用於短期營運資金的盈餘現金，且在任何情況下不超過高級管理層團隊授權的金額時，我們可投資於理財產品。

作出投資前，我們評估建議投資後我們餘下營運資金是否足以滿足我們的業務需求、經營活動、研發及資本開支。我們採納審慎方法選擇金融資產。我們金融資產相關的投資策略旨在通過合理保守地將投資組合到期日與預期經營現金需求相匹配，以將金融風險降至最低，同時為股東創造理想的投資回報。我們在充分考慮多項因素（包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、投資對象的風險控制及信貸狀況、我們自身的營運資金狀況及投資的預期利潤或潛在虧損）後，對有關金融資產逐項作出投資決定。為控制我們的風險敞口，我們過去曾尋求並可能於未來繼續尋求其他低風險理財產品。

倘我們將擁有無須用於短期營運資金的盈餘現金，為符合本公司的最佳利益，我們將在適當計及上述考慮因素後繼續考慮投資理財產品。我們於[編纂]後投資理財產品將須遵守上市規則第十四章。

定期存款

所有原到期日少於一年的銀行定期存款連同相應的應收利息均分類為我們的流動資產。我們的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣667.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣708.4百萬元，主要由於購買新的定期存款。

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘由截至2024年12月31日的人民幣913.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣670.2百萬元。有關於往績記錄期間現金流量的分析，請參閱「— 流動資金及資本資源」。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與研發活動有關的應付款項有關。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣60.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣56.6百萬元，主要是由於2025年前九個月結清貿易應付款項所致。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內	59,964	56,607
總計	59,964	56,607

我們的貿易應付款項不計息，一般按發票日期起計一個月內的條款結算。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣14.0百萬元(或25%)隨後已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付薪金及花紅、(ii)其他應付稅項、(iii)應付關聯方款項及(iv)其他。下表載列我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
其他應付款項及應計費用		
— 應付薪金及花紅	20,310	15,125
— 其他應付稅項	15	13
— 關聯方	—	149
— 其他	1,904	2,072
總計	22,229	17,359

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣22.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣17.4百萬元，主要由於應付薪金及花紅減少人民幣5.2百萬元。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用的人民幣9.4百萬元（或54%）隨後已結清。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公室及實驗室租賃。由於我們於2025年前九個月支付租賃款項，我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣23.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣21.4百萬元。

遞延收益

我們的遞延收益主要包括地方當局為補償所產生的研發成本而提供的獎勵。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的遞延收益保持穩定，均為人民幣0.5百萬元。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債來自按公允價值計入損益的金融資產及使用權資產。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的遞延稅項負債保持相對穩定，分別為人民幣3.4百萬元及人民幣3.2百萬元。

流動資金及資本資源

概述

我們監控並維持被視為足以為營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。於往績記錄期間，我們依賴股權融資作為流動資金的主要來源。

於往績記錄期間，我們的經營產生負現金流，而我們的經營現金流出主要來自我們的研發成本。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的經營活動分別使用人民幣242.0百萬元、人民幣303.8百萬元及人民幣160.1百萬元。截至2025年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們的現金及銀行結餘、定期存款及按公允價值計入損益的金融資產為人民幣1,479.1百萬元。

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日	截至9月30日	截至11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產			
貿易應收款項.....	165,342	163,130	134,225
預付款項、按金及其他應收款項....	23,181	23,285	26,626
按公允價值計入損益的金融資產	101,300	153,008	369,137
定期存款.....	667,521	708,371	708,371
現金及銀行結餘.....	913,947	670,166	401,611
流動資產總值.....	1,871,291	1,717,960	1,639,970
流動負債			
貿易應付款項.....	59,964	56,607	54,774
其他應付款項及應計費用.....	22,229	17,359	18,975
租賃負債.....	7,788	6,599	6,189
流動負債總額.....	89,981	80,565	79,938
流動資產淨值.....	1,781,310	1,637,395	1,560,032

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們均維持流動資產淨值為正的狀況。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣1,637.4百萬元減少人民幣77.4百萬元至截至2025年11月30日的人民幣1,560.0百萬元，主要是由於流動資產減少。我們的流動資產由截至2025年9月30日的人民幣1,718.0百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣1,640.0百萬元，主要是由於現金及銀行結餘減少人民幣268.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,781.3百萬元減少人民幣143.9百萬元至截至2025年9月30日的人民幣1,637.4百萬元，主要由於流動資產減少。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣1,871.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣1,718.0百萬元，主要由於現金及銀行結餘減少人民幣243.8百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣51.7百萬元及定期存款增加人民幣40.9百萬元所抵銷。

財務資料

綜合現金流量表

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表的主要項目：

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	2024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)	(未經審計)	
經營活動所用現金淨額	(241,972)	(303,834)	(160,058)	
投資活動所用現金淨額	(53,929)	(167,927)	(82,361)	
融資活動(所用)/所得現金淨額 . . .	(6,482)	(1,817)	1,130	
現金及現金等價物減少淨額	(302,383)	(473,578)	(241,289)	
年初/期初現金及現金等價物	1,215,826	1,215,826	913,947	
匯率變動的影響	504	(2,724)	(2,492)	
年末/期末現金及現金等價物，				
指銀行結餘及現金	913,947	739,524	670,166	

經營活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月期間，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣160.1百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣181.2百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)基於股份的支持開支人民幣29.6百萬元；(ii)銀行利息收入人民幣21.7百萬元；(iii)貿易應收款項減值虧損人民幣16.7百萬元；及(iv)貿易應收款項增加人民幣14.5百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣242.0百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣240.2百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)合約負債減少人民幣47.2百萬元；(ii)基於股份的支持開支人民幣47.0百萬元；(iii)銀行利息收入人民幣30.0百萬元；(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣18.7百萬元；(v)使用權資產折舊人民幣13.1百萬元；(vi)貿易應付款項減少人民幣12.6百萬元；及(vii)貿易應收款項減值虧損人民幣8.9百萬元。

財務資料

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月期間，我們投資活動所用現金淨額為人民幣82.4百萬元，主要歸因於(i)定期存款投資人民幣635.4百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣391.1百萬元，部分被(iii)定期存款所得款項人民幣594.5百萬元；及(iv)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣341.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣53.9百萬元，主要歸因於(i)定期存款投資人民幣667.5百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣100.0百萬元，部分被(iii)定期存款所得款項人民幣700.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月期間，我們的融資活動現金流入淨額為人民幣1.1百萬元，主要歸因於限制性股份激勵計劃所得款項人民幣7.0百萬元，部分被租賃付款本金部分人民幣5.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動現金流出淨額為人民幣6.5百萬元，主要歸因於租賃付款本金部分人民幣13.4百萬元，部分被限制性股份激勵計劃所得款項人民幣7.6百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示期間我們的現金經營成本資料。

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度		2024年	2025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)	(未經審計)
研發成本				
核心產品研發成本				
— 臨床及臨床前研發成本	61,175		48,514	57,349
— 員工成本	33,036		26,039	31,213
— 租賃及其他研發成本	4,630		3,464	5,495
其他產品候選藥物研發成本				
— 臨床及臨床前研發成本	161,736		131,948	25,849
— 員工成本	75,756		60,599	42,487
— 租賃及其他研發成本	23,050		15,387	11,503
勞動力僱傭成本	16,887		11,004	9,935
合計	376,270		296,955	183,831

財務資料

營運資金確認

董事認為，經計及可用財務資源（包括現金及現金等價物）、合作夥伴於中國商業化貝福替尼(BPI-D0316)及格索雷塞(D-1553)的預期收益及[編纂]的估計[編纂]淨額，以及我們的現金消耗率，我們有足夠營運資金支付自本文件日期起至少未來12個月至少125%的成本（包括研發成本以及一般及行政開支）。

我們的現金消耗率是指用於經營活動、資本開支及租賃付款的平均每月淨現金金額。假設未來平均現金消耗率為2024年及截至2025年9月30日止九個月水平的1.2倍，計及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們估計截至2025年9月30日的銀行及手頭現金將能夠維持自2025年9月30日起計[編纂]個月的財務可行性；或不計及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們估計將能夠維持自2025年9月30日起計[編纂]個月的財務可行性。我們將繼續密切監控運營現金流，並預計在需要時籌集下一輪融資，至少緩衝12個月。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日	截至9月30日	截至11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動			
租賃負債.....	7,788	6,599	6,189
非流動			
租賃負債.....	16,134	14,793	13,610
總計	23,922	21,392	19,799

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，除上文所述者外，我們沒有任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。我們並無任何銀行貸款。自2025年11月30日（即債務聲明的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立任何重大契諾，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

資本開支

下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
購買物業、廠房及設備	9,235	5,417
購買無形資產	—	1,535
總計	9,235	6,952

我們於往績記錄期間的歷史資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。於往績記錄期間，我們的資本開支需求主要來自我們在上海證券交易所（上交所）科創板A股市場的首次公開發售。我們計劃使用銀行現金及自[編纂]收取的[編纂]淨額為計劃資本開支提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據我們持續的業務需求重新分配資金用於資本開支。

合約承擔

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何合約承擔。

或有負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們沒有任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與若干關聯方訂立若干交易。我們於往績記錄期間與關聯方的交易詳情載於本文件附錄一會計師報告附註35。董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易乃按公平基準進行，且不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

主要財務比率

下表載列本集團截至所示日期的流動比率：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
		(未經審計)
流動比率 ⁽¹⁾	20.8	21.3

附註：

(1) 流動比率等於截至年末／期末的流動資產總值除以流動負債總額。

市場風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險，如下文所載。我們管理及監控這些風險，以確保能夠及時有效地實施適當的措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。以下討論概述了我們的市場風險。

外幣風險

外幣風險指因匯率變動而導致金融工具公允價值或未來現金流量波動的風險。我們有交易性貨幣風險。該等風險來自附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣進行的融資活動。有關進一步詳情(包括相關敏感度分析)，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

財務資料

利率風險

我們面臨與其定期存款、現金及銀行結餘以及租賃負債相關的公允價值利率風險。

我們並無現金流量利率風險，因為並無借款。

信貸風險

信貸風險指的是交易對手未能履行合同義務，從而導致我們遭受財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、銀行結餘、定期存款及其他應收款項。我們並不持有任何抵押品或其他信貸增進措施來覆蓋金融資產相關的信貸風險。

為將信貸風險降至最低，管理層已委派一支團隊負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監察程序，確保採取後續行動以收回逾期債務。就此而言，管理層認為，我們的信貸風險顯著降低。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項總額分別約有99.15%及95.63%來自應收最大債務人款項，因此我們有集中信貸風險。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們貿易應收款項總額均全部來自應收前兩名債務人款項，因此我們有集中信貸風險。

就貿易應收款項而言，我們已應用國際財務報告準則第9號所載的簡化法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。我們使用於2024年12月31日及2025年9月30日的撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，全期預期信貸虧損（無信貸減值）乃按債務人的財務質量及過往逾期狀況得出的過往信貸虧損記錄估計得出，並適時調整以反映當前狀況及估計未來經濟狀況。

我們認為，於往績記錄期間，債務人的信貸風險評級、歷史付款方式及前瞻性資料概無顯著變化。

當有消息顯示應收款項存在嚴重財務困難或概無現實的回收前景時，我們對貿易應收款項計提全額準備。

財務資料

流動資金風險

我們監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

股息

我們從未就普通股或任何其他證券宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們擁有正式的股息政策。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)為我們業務的發展及擴展提供資金，且我們並不打算於可預見未來宣派或派付任何股息。[編纂]於購買我們的普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來派付股息的決定由董事根據我們的組織章程細則及中國公司法酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。我們僅可自合法分派的溢利及儲備宣派或派付股息。中國法規目前僅允許中國公司以根據其組織章程細則及中國會計準則及法規確定的累計可分派除稅後溢利派付股息。

經我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們未來取得的任何淨溢利均須首先用於彌補我們的過往累計虧損，之後我們將有義務將淨溢利的10%分配至我們的法定公積金，直至該公積金達至我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅在滿足以下情況時方可宣派股息：(i)我們的過往累計虧損已悉數彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠的淨溢利至我們的法定公積金。

可分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可分派儲備。

已產生及將產生的[編纂]開支

我們的[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。按[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數)計算，我們估計[編纂]的總[編纂]開支約為[編纂]港元，佔[編纂]總額的約[編纂]%(假設並無根據[編纂]發行H股)，其中預期將於[編纂]完成後自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除約[編纂]港元，以及預期將於[編纂]完成後從權益中扣除約[編纂]港元。上述開支包括(i)[編纂]

財務資料

相關開支[編纂]港元，包括[編纂]及其他開支；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師費用[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。概無[編纂]開支已於截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月的損益中確認。上述[編纂]開支為最後實際可行的估計，僅供參考，且實際金額可能與該估計有差異。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

本公司董事已確認，截至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況、債務、或有負債或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所述期間的截止日期）以來概無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日，並無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並沒有任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。