

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告中列示的歷史財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已按照國際財務報告準則會計準則編製，可能在重要方面與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應閱讀整份會計師報告，且不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述基於我們根據自身的經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的認知以及我們認為在有關情況下屬於合適的其他因素作出的假設及分析。然而，由於存在非我們所能完全控制的諸多風險及不明朗因素，我們的實際表現可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

### 概覽

我們成立於2019年，是一家臨床後期階段生物技術公司，致力於整合結構生物學、人工智能（「AI」）及臨床相關疾病模型，開發具有同類首創或同類最佳潛力的、高度差異化的小分子療法。我們致力於解決血液系統疾病、腫瘤、中樞神經系統（「CNS」）及免疫學／炎症（「I&I」）領域尚未被滿足的重大醫療需求。我們已經建立由八項專有資產組成的強大且多元化的管線，涵蓋臨床及臨床前階段。截至最後實際可行日期，我們的管線包括兩種核心產品（即馬來酸氟諾替尼（「FM」）及注射用甲磺酸普依司他（「PM」））、另外兩種臨床階段候選藥物（即ZL-82及ZL-85）及四種臨床前階段候選藥物（即ZL-65、ZL-69、ZL-59及ZL-89）。其中，兩種候選藥物已進入3期註冊性臨床試驗階段，包括用於治療骨髓纖維化的FM及用於治療復發性或難治性瀰漫性大B細胞淋巴瘤（「復發／難治 DLBCL」）的PM。

我們目前尚無任何產品獲准進行商業銷售，亦未從產品銷售中產生任何收入。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，我們分別產生虧損人民幣91.7百萬元、人民幣61.5百萬元及人民幣119.0百萬元，主要是由於研發（「研發」）開支及贖回權負債賬面值變動所致。

---

## 財務資料

---

我們預期在未來數年間將持續投入大量資金，以推進臨床開發計劃及臨床前研究，並為候選藥物的商業化做好準備。[編纂]之後，受候選藥物研發進展、監管審批時間線、獲批後候選藥物的商業化進程以及與商業夥伴潛在合作條款等因素影響，我們的財務業績可能會出現週期性波動。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則涵蓋國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有標準及詮釋。為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，我們已於整個往績記錄期間貫徹應用符合自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則的會計政策。歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為影響我們經營業績、財務狀況及現金流量的關鍵因素包括以下各項：

#### 我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的業務、經營業績及財務狀況取決於我們推動候選藥物完成臨床開發、獲取監管機構批准及在獲准後成功商業化的能力。我們已經建立由八項專有資產組成的強大且多元化的管線，涵蓋臨床及臨床前階段。

FM作為我們的一款核心產品，是一款高選擇性JAK2、FLT3和CDK6三靶點抑制劑，旨在解決MPN潛在的複雜信號通路問題。FM是一款具有同類首創潛力的候選藥物，其同類最佳的治療潛力及差異化優勢已得到頭對頭臨床結果及其在多種MPN適應症（包括骨髓纖維化及PV）中的適用性所支持。基於FM治療骨髓纖維化2b期臨床試驗的令人鼓舞的結果，我們於2025年12月啟動了一項3期註冊性頭對頭臨床試驗，以評估FM優於蘆可替尼的療效。我們計劃於2027年向國家藥監局提交FM用於一線標準治療中高危骨髓纖維化患者及二線治療對JAK抑制劑複發性／難治性／不耐受的骨髓纖維化患者的NDA。詳情請參閱「業務－我們的管線－我們的核心產品馬來酸氟諾替尼（FM）」。

---

## 財務資料

---

PM作為我們的另一款核心產品，是一款新一代高選擇性HDAC I/IIb類抑制劑，旨在提供較早代HDAC抑制劑更優的療效、選擇性及安全性。其作用機制支持在淋巴瘤、多發性骨髓瘤及實體瘤中的廣泛適用性，尤其是其主要適應症DLBCL。我們於2025年7月啟動了PM單藥治療三線或以後復發／難治 DLBCL的3期註冊性臨床試驗，預計於2027年向國家藥監局提交NDA。詳情請參閱「業務－我們的管線－我們的核心產品注射用甲磺酸普依司他(PM)」。

除兩款核心產品FM和PM外，我們的廣泛管線還包括ZL-82、ZL-85、ZL-65、ZL-69、ZL-59及ZL-89，旨在解決血液系統疾病、腫瘤、CNS及I&I疾病領域的醫療需求。這些候選產品旨在通過拓展合作機遇，使我們能夠在開發、CMC及商業化環節共享能力，從而提升核心產品的商業潛力。儘管我們目前尚無任何產品獲准上市銷售，亦未從產品銷售中產生任何收益，但隨著候選藥物逐步進入後期開發階段，我們預期未來數年內將成功將其中一種或多種候選藥物商業化。我們從管線中創造收益的能力取決於多項因素，包括取得監管機構批准、建立可靠且具擴展性的生產能力、與第三方商業化合作夥伴建立有效協作關係，以及確保我們的療法能讓尋求高質量、差異化慢性疾病與代謝性疾病解決方案的患者可及、可負擔且廣泛接受。詳情請參閱「風險因素－與候選藥物開發有關的風險」及「風險因素－與候選藥物商業化有關的風險」。

### 我們的成本結構

我們的經營業績深受成本結構影響，其主要包含研發開支及行政開支。特別是，研發開支一直以來並預計將繼續構成我們成本結構中的主要組成部分。我們已將大量的精力及財務資源投入於候選藥物的開發。我們認為，創新療法的成功開發是我們保持長期競爭力的基礎，也是未來增長的關鍵驅動力。然而，開發優質候選藥物需要在較長時期內投入大量資金。作為核心戰略的一部分，我們致力於持續投入研發資源，以支持管線的推進與擴展。因此，我們已投入大量資金資源，用於推進臨床階段與臨床前階段候選藥物的研發工作。

---

## 財務資料

---

我們目前的研發活動主要與核心產品及其他候選藥物的臨床推進相關。同期內，本公司分別錄得研發開支人民幣91.9百萬元、人民幣61.9百萬元及人民幣70.3百萬元，分別佔各期間經營開支總額（包括研發開支及行政開支）的96.2%、96.0%及94.2%。具體而言，我們分別就核心產品馬來酸氟諾替尼及注射用甲磺酸普依司他於同期錄得研發開支人民幣60.5百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣54.0百萬元，分別佔我們研發開支的65.8%、66.3%及76.8%，及我們各期間經營開支總額的63.4%、63.6%及72.3%。詳情請參閱「一綜合虧損及其他全面開支表之選定組成部分說明－研發開支」。

於往績記錄期間，贖回權負債賬面值變動亦對我們的財務狀況產生影響。我們已將我們向[編纂]投資者發行及過往收取的權益股份確認為贖回權負債。[編纂]後，我們預期不會就該等贖回權負債的現值變動錄得進一步收益或虧損，原因為贖回權將於[編纂]後自動終止，我們預期此舉將使我們轉為淨資產而非淨負債的地位。

展望未來，隨著我們推動候選藥物進入臨床開發階段並邁向商業化，預期研發開支將持續增加。除研發開支外，我們預期將增加與在香港上市有關的行政、法律、合規、會計、保險以及投資者與公共關係開支。隨著業務持續發展及擴張，我們的成本結構預計將隨之演變。

### 營運資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為營運提供資金。待一項或多項候選藥物成功商業化後，我們預期將已商業化藥品銷售所得收入作為部分營運資金來源。隨著業務持續擴張，我們可能需要通過股權發行、債務融資、對外授權及合作協議以及其他途徑籌措更多資金。營運資金的任何波動都將影響我們的現金流計劃及經營業績。詳情請參閱「風險因素－與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險－我們可能需要獲得大量額外融資來支持公司運營和擴張，若未能成功融資，我們可能無法完成候選藥物的開發和商業化進程」。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策與重大會計判斷及估計

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料時，管理層須作出影響政策應用及資產、負債、收入與開支申報金額的判斷、估計及假設。我們的估計及相關假設乃根據以往經驗及因應當時情況認為合理的各項其他因素而作出，其結果構成於無法從其他途徑得知資產與負債的賬面值時所作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。管理層會持續審閱該等估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響作出估計修訂的期間，則該項修訂會在該期間內確認；倘該項修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂的期間及未來期間內確認。

下文載列我們認為對理解我們經營業績及財務狀況至關重要的重大會計政策、判斷及估計。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2、附註3及其他相關財務項目或交易之附註。

### 重大會計政策

#### 公允價值計量

我們於各報告期間期末，對若干金融工具按公允價值進行計量。公允價值指在計量日，市場參與者之間的有序交易中出售一項資產所能收到或轉移一項負債所需支付的價格。公允價值計量基於以下假設：出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場進行，或（在無主要市場情況下）於資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者為資產或負債定價時會使用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過按照該資產的最大及最佳用途使用該資產，或將該資產出售予另一個會按照最大及最佳用途使用該資產的市場參與者而產生經濟效益的能力。

我們採用於當時情況適當且具備充分數據可用的估值技術計量公允價值，盡可能多地使用相關可觀察輸入值，並盡可能少地使用不可觀察輸入值。

---

## 財務資料

---

財務報表中所有以公允價值計量或披露的資產及負債，乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層次輸入值，分類為以下公允價值層級：

- 第一級 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第二級 基於對公允價值計量而言屬重大的最低層次輸入值為可觀察（無論直接或間接）的估值技術
- 第三級 基於對公允價值計量而言屬重大的最低層次輸入值為不可觀察的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們會在各報告期末通過重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層次輸入值）釐定是否在層級之間發生轉移。

### 租賃

我們於合約開始時評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約屬於或包含租賃。

#### 我們作為承租人

我們對所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

##### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用當日）予以確認。使用權資產按成本（經扣減累計折舊及任何減值虧損）計量，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款，扣減任何已收租賃優惠。使用權資產於租賃年期及資產估計可使用年期（以較短者為準）按直線法折舊如下：

樓宇 ..... 5年

---

## 財務資料

---

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至我們或成本反映購買權的行使，則按照該資產的估計可使用年期計算折舊。

### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括定額付款（包括實質上的定額付款）減任何應收租賃優惠款項、取決於指數或利率的可變租賃付款及預期將根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括合理地確定我們將行使的購買權之行使價及（倘租期反映我們行使租賃終止選擇權）就終止租賃支付的罰款。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於發生觸發付款的事件或情況期間確認為開支。

由於租賃中所含的利率不易確定，故我們應用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加，並因支付租賃付款而減少。此外，如果租期出現修訂及變動、租賃付款變動（例如指數或利率的變動導致未來租賃付款發生變動）或購買相關資產的選擇權評估變更，則租賃負債的賬面值會重新計量。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及任何令資產達致運作狀況及將資產運往擬定用途地點的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，如維修及保養費，一般於產生期間在損益中扣除。倘符合確認標準，重大檢查開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期替換，我們會確認該等部分為有特定可使用年期的個別資產，並對其相應計提折舊。

---

## 財務資料

---

折舊採用直線法計算，以於各物業、廠房及設備項目的估計使用壽命內撇銷其成本至其剩餘價值。就此目的使用的主要年利率如下：

機械 .....	19.00%至31.67%
辦公設備.....	19.00%至31.67%
運輸設備.....	23.75%

如果物業、廠房及設備項目各部分可使用年期不同，則該項目的成本合理分配至各個部分，而各部分單獨計提折舊。至少須在各財務年度末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行審閱，並於適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認之任何重大部分）於出售時或當預期使用或出售不再產生任何未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產當年的損益中確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

### 研發成本

所有研發成本在產生時於損益表扣除。

僅當我們能夠證明(1)完成可供使用或出售無形資產的技術可行性；(2)我們完成項目的意圖以及使用或出售該資產的能力；(3)該資產將如何產生未來經濟利益；(4)完成項目所需資源的可得性；及(5)可靠地計量開發階段產生支出的能力時，方可將開發新產品的項目產生的支出進行資本化。不符合該等條件的產品開發支出在產生時列為開支。

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本計量、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵，以及我們管理金融資產的業務模式。除並無重大融資組成部分或我們已應用可行權宜方法不調整重大融資組成部分影響的貿易應收款項外，我們初步按其公允價值計量金融資產，倘金融資產並非按公允價值計入損益，則另加交易成本。

---

## 財務資料

---

為使金融資產按攤銷成本計量或以公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，該等資產必須產生僅為償還本金及未償還本金利息（「**僅為償還本金及未償還本金利息**」）的現金流量。現金流量並非僅為償還本金及未償還本金利息的現金流量的金融資產，不論其業務模式如何，按公允價值計入損益分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產通過旨在持有金融資產以收取合同現金流量為目標的業務模式持有，而按以公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產通過以持有以收取合約現金流量及出售為目標的業務模式持有。並非按上述業務模式持有的金融資產，按公允價值計入損益分類及計量。

於規例或市場慣例一般設定之期間內需要交付資產的金融資產買賣於交易日（即我們承諾購買或出售該資產之日）確認。

### 後續計量

金融資產之後續計量視以下分類而定：

#### *按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）*

按攤銷成本計量的金融資產其後以實際利率法計量，並計提減值。當資產終止確認、修訂或減值時，則收益及虧損於損益中確認。

#### *按公允價值計入其他全面收益的金融資產（債務工具）*

就按公允價值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將回流至損益表。

#### *按公允價值計入損益的金融資產*

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益中確認。

---

## 財務資料

---

### 金融負債

#### 初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項(如適用)。

所有金融負債初始按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計項目以及贖回權負債。

#### 後續計量

金融負債的後續計量視乎其以下分類而定：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易應付款項以及其他應付款項及應計項目)

初始確認後，貿易應付款項以及其他應付款項及應計項目隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，惟貼現影響不重大則除外，而在此情況下則按成本列賬。收益及虧損在負債終止確認時通過實際利率攤銷程序於損益內確認。

攤銷成本於計及收購的任何貼現或溢價及為實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益中的融資成本。

#### 贖回權負債

我們將於各相關期間結束時評估預期贖回金額，並將初始確認後因預期贖回權負債金額所產生之任何變動於損益確認。金融負債金額為贖回價格現值。

#### 會計政策應用中的關鍵判斷

於應用我們會計政策之過程中，除涉及估計的判斷外，我們的管理層已作出對綜合財務報表中已確認金額構成最重大影響之判斷如下：

---

## 財務資料

---

### 研發開支

所有研究成本在產生時計入損益。僅當我們能夠證明完成無形資產的技術可行性以使該無形資產可供使用或出售、其完成意圖以及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、完成項目所需資源的可得性以及開發過程中可靠地計量支出的能力時，方可將開發新產品的項目產生的支出進行資本化及遞延。釐定應資本化的開發成本金額，需運用判斷與估計。

### 估計不確定性的主要來源

於報告期末，關於未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，具有導致須於下一個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險，載述如下。

### 以股份為基礎支付的公允價值

估計以股份為基礎支付的公允價值須釐定最為合適的估值模型，估值模型視乎授出條款及條件而定。該估計亦要求釐定加入估值模型的最為合適輸入值，包括預期波動率、無風險利率、股價／研發費用倍數及缺乏市場流通性折讓（「**DLOM**」），並就以上各項作出假設。

我們採用指引性上市公司方法與股權價值分配模型計量於授出日期向僱員作出的以股份為基礎支付的公允價值。用於估計以股份為基礎支付的公允價值的假設及模型披露於本文件附錄一所載會計師報告附註27。

### 根據項目進度確認及分配研發開支

於報告期內，我們產生了重大的研發開支，主要包括員工成本、折舊及攤銷，以及支付予合約研究機構及臨床試驗現場管理機構（統稱為「外包服務供應商」）的服務費用。

與該等外包服務供應商進行的研發活動，均以通常涵蓋較長時期的協議予以記錄。該等開支乃根據管理層對研發項目進度的評估，於損益中予以確認，並分配至適當的報告期間。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表的節選組成部分說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。下文所呈列我們的歷史業績未必表示可能預計的任何日後期間的業績。

	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)
		(未經審核)	
其他收入及收益	19,661	14,658	7,126
行政開支	(3,604)	(2,562)	(4,365)
研發開支	(91,896)	(61,865)	(70,324)
其他開支	(79)	(29)	(2,153)
財務成本	(122)	(39)	(223)
贖回權負債賬面值變動	(15,616)	(11,691)	(49,104)
除稅前虧損	(91,656)	(61,528)	(119,043)
所得稅費用	—	—	—
<b>年／期內虧損</b>	<b>(91,656)</b>	<b>(61,528)</b>	<b>(119,043)</b>
可於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益：			
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」） 之債務投資：			
公允價值變動	707	884	(1,267)
年／期內其他全面收入／（虧損） （扣除稅項）	707	884	(1,267)
<b>年／期內全面虧損總額</b>	<b>(90,949)</b>	<b>(60,644)</b>	<b>(120,310)</b>

### 非國際財務報告準則計量

	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)
		(未經審核)	
年度／期間虧損	(91,656)	(61,528)	(119,043)
加：			
以股份為基礎的付款開支	1,231	875	1,873
贖回權負債賬面值變動	15,616	11,691	49,104
年度／期間經調整虧損 （非國際財務報告準則計量）	(74,809)	(48,962)	(68,066)

## 財務資料

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦使用並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則會計準則呈列的經調整虧損作為非國際財務報告準則計量。我們認為，非國際財務報告準則計量的呈列與相應的國際財務報告準則計量一併呈列時為管理層及投資者提供有用資料，以便比較我們各期間的經營表現。特別是，非國際財務報告準則計量撇除若干開支（包括贖回權負債賬面值變動及以股份為基礎的付款開支）的影響。有關非國際財務報告準則計量允許投資者考慮我們管理層於評估我們的表現時所使用的指標。

我們通過加回贖回權負債賬面值變動及以股份為基礎的付款開支將經調整虧損（非國際財務報告準則計量）界定為年／期內虧損。贖回權負債賬面值變動指因向[編纂]投資者發行具贖回特徵的投資所產生的贖回權負債現值變動虧損。此類具贖回特徵的工具將於[編纂]時自動轉換為普通股，預期[編纂]後不會再因該等工具現值變動而產生損益。以股份為基礎的付款開支指向高級管理層及選定員工授出股份獎勵所產生的非現金性質開支。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，且閣下不應將其視作獨立於或可代替或優於我們根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則財務計量可能與其他公司使用的類似術語定義不同，因此未必可與其他公司呈列的類似計量作比較。

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)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」）的債務投資投資收入，指自知名商業銀行購買的大額存單所產生的投資收入；(ii)銀行利息收入，指我們銀行結餘所產生的利息收入；(iii)政府補助收入，指政府機構為鼓勵及支持我們的研發活動而提供的補助，一般屬一次性性質，且於確認時不受任何未達成條件或或然事件所規限；(iv)按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產投資收入，指自知名商業銀行購入的結構性存款所產生的投資收入；(v)研發服務收入，指我們於2024年向業務合作夥伴提供一次性研發服務所取得的收入；及(vi)其他收入。我們的收益包括按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益，即來自知名商業銀行所購入的結構性存款因公允價值變動而產生的收益。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間內其他收入及收益的絕對金額明細，以及佔其他收入及收益總額的百分比。

	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)	%
<b>其他收入：</b>						
按公允價值計入其他全面收益的						
債務投資投資收入 .....	5,423	27.5	4,298	29.3	3,266	45.7
銀行利息收入 .....	135	0.7	118	0.8	2,306	32.4
政府補助收入 .....	12,084	61.5	9,555	65.2	883	12.4
按公允價值計入損益的金融資產						
投資收入 .....	–	–	–	–	175	2.5
研發服務收入 .....	2,002	10.2	670	4.6	–	–
其他 <sup>(1)</sup> .....	17	0.1	17	0.1	18	0.3
<b>收益：</b>						
按公允價值計入損益的金融資產						
公允價值收益 .....	–	–	–	–	478	6.7
<b>總計 .....</b>	<b>19,661</b>	<b>100.0</b>	<b>14,658</b>	<b>100.0</b>	<b>7,126</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他指與個人所得稅相關的退稅。

## 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括：(i) 臨床試驗開支，指與我們臨床試驗相關的開支；(ii) 員工成本，指我們研發人員的薪酬、獎金及其他僱員福利；(iii) 非臨床開支，指與我們的臨床前研究及化學、生產及控制活動相關的開支；(iv) 原材料成本，主要指與我們候選藥物的臨床前開發及臨床開發中原材料採購相關的費用；(v) 折舊及攤銷，主要包括用於研發目的的使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷開支；(vi) 以股份為基礎的付款開支，指授予我們研發人員的以股份為基礎的薪酬；及(vii) 其他。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支絕對金額明細及佔研發總開支的百分比。

	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)	%
臨床試驗開支.....	46,091	50.2	32,673	52.8	34,992	49.8
員工成本.....	12,900	14.0	9,747	15.8	10,373	14.8
非臨床開支.....	14,012	15.2	6,643	10.7	9,723	13.8
原材料成本.....	8,521	9.3	5,448	8.8	6,439	9.2
折舊及攤銷.....	4,650	5.1	3,238	5.2	4,137	5.9
以股份為基礎的						
付款開支.....	1,066	1.2	758	1.2	1,630	2.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,656	5.0	3,358	5.5	3,030	4.2
<b>總計</b> .....	<b>91,896</b>	<b>100.0</b>	<b>61,865</b>	<b>100.0</b>	<b>70,324</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括與研發活動相關的差旅費、水電費、專利申請費及會議費。

下表載列於所示期間我們按管線候選藥物劃分的研發開支的絕對金額明細及佔總研發開支的百分比。於往績記錄期間，與技術平台相關的研發開支已分攤計入各候選藥物的研發開支中，無法以獨立方式進行實質性分離或核算。

	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)	%
FM.....	21,484	23.4	14,424	23.3	20,230	28.8
PM.....	39,019	42.5	26,567	42.9	33,782	48.0
ZL-82 <sup>(1)</sup> .....	10,247	11.2	6,102	9.9	2,286	3.3
其他管線候選藥物 <sup>(2)</sup> ....	21,018	22.8	14,644	23.7	12,790	18.1
其他分攤費用 <sup>(3)</sup> .....	128	0.1	128	0.2	1,236	1.8
<b>總計</b> .....	<b>91,896</b>	<b>100.0</b>	<b>61,865</b>	<b>100.0</b>	<b>70,324</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 附註：

- (1) 截至2025年9月30日止九個月，ZL-82的研發開支較2024年同期減少，主要原因是其一期臨床試驗已於2024年6月完成，以及一期QTc研究已於2024年12月完成，相關費用大部分已於2024年產生。ZL-82的二期臨床試驗已於2025年7月啟動，我們預計未來將產生更多與ZL-82相關的研發開支。
- (2) 其他管線候選藥物（包括ZL-65、ZL-59、ZL-89、ZL-50、ZL-85及ZL-86）於往績記錄期間並未產生臨床試驗開支。鑒於該等候選藥物仍處於研發早期階段，我們認為分配至該等候選藥物的研發開支屬足夠，並且我們計劃根據其不斷變化的研發需求及未來進展靈活調整分配。
- (3) 其他分攤費用主要包括惠及所有管線候選藥物但無法直接歸屬於特定候選藥物的研發開支。該等開支涵蓋實驗室翻新、研發人員成本、材料及設備維護等必要開支，旨在支撐整體研發基礎設施運作。

於往績記錄期間，我們優先核心產品的研發活動。截至2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們核心產品馬來酸氟諾替尼及注射用甲磺酸普依司他應佔研發開支分別為人民幣60.5百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣54.0百萬元，分別佔我們於相應期間總研發開支的65.8%、66.3%及76.8%，並分別佔同期總經營開支的63.4%、63.6%及72.3%。隨著我們持續推進核心產品在中國的三期註冊性臨床試驗，我們預期將持續產生與核心產品相關的重大研發開支。

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，主要指行政人員的薪金、獎金及其他僱員福利；(ii)專業服務費，主要指就日常業務過程中產生的服務支付予法律顧問、核數師及其他顧問的服務費；(iii)與行政用途設備、無形資產及租賃物業相關的折舊及攤銷；(iv)與辦公室營運相關的水電及辦公室開支，如翻新、水電費及辦公用品；(v)以股份為基礎的付款開支，指授予行政人員的以股份為基礎支付的薪酬；以及(vi)其他費用。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間行政開支絕對金額的明細及佔總行政開支的百分比。

	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)	%
員工成本.....	2,002	55.5	1,525	59.5	2,123	48.6
專業服務費.....	166	4.6	165	6.4	756	17.3
折舊及攤銷.....	469	13.0	326	12.7	468	10.7
水電費及辦公室開支 ...	351	9.7	189	7.4	369	8.5
以股份為基礎的						
付款開支.....	165	4.6	117	4.6	243	5.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	451	12.6	240	9.4	406	9.3
<b>總計</b> .....	<b>3,604</b>	<b>100.0</b>	<b>2,562</b>	<b>100.0</b>	<b>4,365</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括稅項及附加費、會議開支及其他行政開支。

### 其他開支

於往績記錄期間，其他開支指(i)支付予協助我們股本融資的專業機構的融資服務費；及(ii)因本公司於2025年1月以美元計值的部分B+輪融資所產生之匯兌虧損。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，我們其他開支分別為人民幣79.0千元、人民幣29.0千元及人民幣2.2百萬元。

### 融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本指租賃負債利息。租賃負債利息指就物業租賃於租賃期內計入損益的利息，該等租賃涉及我們支付固定或最低租金。實際支付的固定租金金額與固定租金本金部分金額之間的差額，會於融資成本項下記錄為租賃負債利息。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，我們的融資成本分別為人民幣122.0千元、人民幣39.0千元及人民幣223.0千元。

---

## 財務資料

---

### 贖回權負債賬面值變動

於往績記錄期間，贖回權負債賬面值的變動反映了向投資者發行的具有贖回特徵的投資其贖回金額現值的變動，截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月被確認為虧損，金額分別為人民幣15.6百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣49.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

該金融工具於[編纂]前被歸類為金融負債。[編纂]後，我們所有授予[編纂]投資者的特別權利將被終止，相關金融工具亦將由金融負債重新分類至權益。

### 年度／期間虧損

基於上述原因，我們於截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別產生虧損人民幣91.7百萬元、人民幣61.5百萬元及人民幣119.0百萬元。於往績記錄期間，我們的虧損主要源於研發開支及贖回權負債賬面值的變動。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

#### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.7百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.1百萬元，主要原因是政府補助減少人民幣8.7百萬元（主要由於收到的政府補助具有一次性）。該等減少部分被銀行利息收入增加人民幣2.2百萬元（因我們將部分B+輪融資資金存入銀行存款導致銀行結餘增加）所抵銷。

#### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣61.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣70.3百萬元，主要由於核心產品FM及PM臨床試驗推進所致的臨床試驗開支增加人民幣8.1百萬元。具體而言，我們於2024年7月啟動了馬來酸氟諾替尼用於治療骨髓纖維化的IIb期臨床試驗，並於2025年6月完成患者入組，我們預計該臨床試驗將於2026年完成。我們於2025年7月在中國啟動了PM單藥治療三線或以後復發／難治 DLBCL的3期註冊性臨床試驗，預期將於2027年提交附條件NDA。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.4百萬元，主要歸因於(i)專業服務費增加人民幣0.6百萬元，主要是由於日常業務過程中產生的非經常性費用增加；及(ii)員工成本增加人民幣0.6百萬元，主要由於行政人員編製規模擴增。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣29.0千元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於(i)與融資活動相關的金融服務費增加，及(ii)2025年1月進行的以美元計值的部分B+輪融資所產生之匯兌虧損。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣39.0千元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣223.0千元，主要是由於我們於2024年9月續簽辦公室租約所致。

### 贖回權負債賬面值變動

贖回權負債賬面值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.7百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣49.1百萬元，主要由於(i)我們於2025年1月進行B+輪融資；及(ii)由於來自[編纂]投資者的具有贖回特徵的投資現值變動。

### 期內虧損

基於上述因素，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣61.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣119.0百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表中選定項目的說明

下表載列本公司於所示日期的綜合財務狀況表概要。

	於12月31日	於9月30日
	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備 .....	8,491	6,412
使用權資產 .....	8,733	7,329
無形資產 .....	135	120
預付款項、其他應收款項及其他資產 .....	10,970	15,407
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>28,329</b>	<b>29,268</b>
<b>流動資產</b>		
預付款項、其他應收款項及其他資產 .....	10,523	31,956
按公允價值計入損益的金融資產 .....	–	90,478
按公允價值計入其他全面收益的債務投資 .....	137,929	148,952
現金及現金等價物 .....	5,512	205,209
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>153,964</b>	<b>476,595</b>
<b>資產總值 .....</b>	<b>182,293</b>	<b>505,863</b>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項 .....	6,552	15,486
其他應付款項及應計費用 .....	3,517	3,119
租賃負債 .....	2,095	1,805
贖回權負債 .....	209,437	637,599
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>221,601</b>	<b>658,009</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b>(67,637)</b>	<b>(181,414)</b>
<b>總資產減流動負債 .....</b>	<b>(39,308)</b>	<b>(152,146)</b>
<b>非流動負債</b>		
遞延收益 .....	7,524	7,311
租賃負債 .....	6,690	5,330
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>14,214</b>	<b>12,641</b>
<b>負債總額 .....</b>	<b>235,815</b>	<b>670,650</b>
<b>負債淨額 .....</b>	<b>(53,522)</b>	<b>(164,787)</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括機械、辦公設備及運輸設備。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣8.5百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣6.4百萬元，主要由於折舊人民幣3.1百萬元，部分被購置機器及辦公設備成本人民幣1.0百萬元所抵銷。

### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指作為辦公場所所租賃之物業。該使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣8.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣7.3百萬元，主要是由於租賃物業攤銷所致。

### 無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產僅包括軟件。無形資產由截至2024年12月31日的人民幣135.0千元減少至截至2025年9月30日的人民幣120.0千元，主要由於軟件攤銷人民幣93.0千元所致，部分被購置軟件成本人民幣78.0千元所抵銷。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情。

	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)
		(未經審核)
<b>流動：</b>		
研發開支預付款項	10,228	30,976
原材料預付款項	250	234
預付僱員款項	—	149
其他應收款項	45	597
小計	<b>10,523</b>	<b>31,956</b>
<b>非流動：</b>		
可抵扣增值稅	10,970	14,627
物業、廠房及設備預付款項	—	780
小計	<b>10,970</b>	<b>15,407</b>
總計	<b>21,493</b>	<b>47,363</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分包括(i)向CRO支付的核心產品研發開支預付款項，主要用於支持正在進行及計劃中的臨床試驗活動；(ii)用於臨床前研究及臨床試驗的原料預付款項；(iii)員工預支款項，指根據內部政策支付與業務相關開支的臨時墊款，如差旅及採購費用；及(iv)其他應收款項（主要為租賃物業押金、與前僱員相關的社會保險、及業務合作夥伴退還的押金）。我們預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣10.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣32.0百萬元，主要是由於2025年7月我們在中國啟動了PM單藥治療三線或以後復發／難治 DLBCL的3期註冊性臨床試驗，導致研發開支預付款項增加人民幣20.7百萬元所致。

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分包括(i)可收回增值稅，指因營運開支所支付的增值稅款，該款項可抵扣未來應付增值稅；及(ii)物業、廠房及設備預付款項，指為購置研發設備所支付之預付款項。我們預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分由截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣15.4百萬元，主要是由於可抵扣增值稅增加人民幣3.7百萬元所致，可抵扣增值稅增加乃由於研發開支增加。

### 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主要為存放於中國持牌商業銀行的結構性存款，其公允價值變動直接於損益中確認。根據我們的風險管理及投資策略，我們以公允價值基準管理及評估該等投資的表現，故該等投資確認為按公允價值計入損益的金融資產。

截至2025年9月30日，我們持有按公允價值計入損益的金融資產人民幣90.5百萬元，主要是由於向知名商業銀行購入結構性存款，截至2025年9月30日止九個月，結構性存款的浮動利率介乎為0.6%至2.3%。

為監控及控制我們於按公允價值計入損益的金融資產組合所涉及的投資風險，我們已制定一套全面的內部政策及程序，以管理我們按公允價值計入損益的金融資產的投資，且有關投資須經我們的首席執行官審閱及批准。我們根據預估的資本需求及年度預算作出投資決策，同時考量期限、預期回報及風險，以在現金充足以應付日常業務運作時，更有效地運用閒置資金。我們通常將採購範圍限制於可隨時向信譽良好的商業銀行贖回的存款產品。財務部門負責提出、分析及評估金融產品的潛在投資方案，並由具備相關專業知識與經驗的財務經理領導執行。

## 財務資料

[編纂]後，我們將嚴格遵循內部政策，以及上市規則第14章之規定，持續對按公允價值計入損益的金融資產進行投資。

### 按公允價值計入其他全面收益的債務投資

於往績記錄期間，我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資主要指我們向信譽良好的商業銀行購入的可轉讓存單，利率範圍為截至2024年12月31日止年度的3.10%至3.25%，以及截至2025年9月30日止九個月的2.35%至3.25%。按公允價值計入其他全面收益的債務投資由截至2024年12月31日的人民幣137.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣149.0百萬元，系我們根據流動資金需求靈活調整金額所致。

### 現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要指銀行結餘及短期存款。

下表載列我們截至所示日期按貨幣類別劃分的現金及現金等價物明細。

	<u>截至12月31日</u>	<u>截至9月30日</u>
	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)
以下列貨幣計值：		
－ 人民幣 .....	5,512	14,941
－ 美元 .....	—	190,268
<b>總計 .....</b>	<b><u>5,512</u></b>	<b><u>205,209</u></b>

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣5.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣205.2百萬元，主要是由於2025年1月部分B+輪融資所得款項的入賬為美元。有關於往績記錄期間現金流的分析，請參閱「一 流動資金與資本資源」。

### 貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要指應付予與研發活動相關的供應商的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣6.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣15.5百萬元，該增長符合我們核心產品及其他管線候選藥物的臨床試驗進度。

## 財務資料

我們董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於支付貿易應付款項方面並無任何重大違約行為。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	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)
		(未經審核)
一年內 .....	5,932	13,030
超過一年.....	620	2,456
<b>總計 .....</b>	<b>6,552</b>	<b>15,486</b>

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，已有人民幣296.0千元（或1.9%）後續結清，整體上與我們與CRO及CDMO的合同履約進度一致。

### 其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用包括(i)與員工薪酬及其他僱員福利相關的工資款項；(ii)與員工應付個人所得稅相關的其他應付稅項；(iii)應付物業、廠房及設備款項，主要為已購買研發設備未支付的應付款項；及(iv)日常業務運營產生的與僱員相關的其他應付款項。

下表載列我們截至所示日期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)
		(未經審核)
薪酬 .....	3,376	3,011
其他應付稅項.....	90	81
應付物業、廠房及設備款項.....	22	7
其他應付款項.....	29	20
<b>總計 .....</b>	<b>3,517</b>	<b>3,119</b>

---

## 財務資料

---

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的其他應付款項及應計費用仍相對穩定，保持在人民幣3.5百萬元及人民幣3.1百萬元。

我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在支付其他應付款項及應計費用方面未發生任何重大違約。

### 贖回權負債

我們的贖回權負債反映了來自[編纂]投資者的具有可贖回性質的投資贖回金額的現值。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的贖回權負債分別為人民幣209.4百萬元及人民幣637.6百萬元，該增長主要由於(i)2025年1月進行的B+輪融資以及(ii)因來自[編纂]投資者的具有贖回特徵的投資現值變動。

### 遞延收入

我們的遞延收入代表已收到但尚未滿足相關條件的政府補助收入。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的遞延收入分別為人民幣7.5百萬元及人民幣7.3百萬元。

### 流動資金與資本資源

於往績記錄期間，我們主要將現金用於持續為候選藥物的研發工作及業務營運提供資金。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣78.9百萬元及人民幣84.1百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過股本融資為營運提供資金。截至2025年11月30日（即釐定我們負債狀況的最後實際可行日期），我們持有現金及現金等價物及按公允價值計入其他全面收益的債務投資共計人民幣728.2百萬元。

## 財務資料

### 流動資產及負債

	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)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
<b>流動資產</b>			
預付款項、其他應收款項及其他資產 . . .	10,523	31,956	32,868
按公允價值計入損益的金融資產 . . . . .	–	90,478	–
按公允價值計入其他全面收益的			
債務投資 . . . . .	137,929	148,952	149,318
現金及現金等價物 . . . . .	5,512	205,209	578,888
<b>流動資產總額 . . . . .</b>	<b>153,964</b>	<b>476,595</b>	<b>761,074</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項 . . . . .	6,552	15,486	12,874
其他應付款項及應計費用 . . . . .	3,517	3,119	6,138
租賃負債 . . . . .	2,095	1,805	2,327
贖回權負債 . . . . .	209,437	637,599	1,148,717
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b>221,601</b>	<b>658,009</b>	<b>1,170,056</b>
<b>流動負債淨額 . . . . .</b>	<b>(67,637)</b>	<b>(181,414)</b>	<b>(408,982)</b>

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣67.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣181.4百萬元，主要是由於流動負債增加人民幣436.4百萬元，主要反映贖回權負債增加人民幣428.2百萬元，部分被我們的流動資產增加人民幣322.6百萬元所抵銷，該增長主要反映現金及現金等價物增加人民幣199.7百萬元以及按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣90.5百萬元。

我們的流動負債淨額隨後由截至2025年9月30日的人民幣181.4百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣409.0百萬元，主要由於流動負債增加人民幣512.0百萬元，主要反映贖回權負債增加人民幣511.1百萬元，部分被我們的流動資產增加人民幣284.5百萬元所抵銷，該增長主要反映現金及現金等價物增加人民幣373.7百萬元，其主要由於2025年11月的C輪融資。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，主要由於[編纂]投資者進行的股權投資入賬為流動負債項下的贖回權負債。由於[編纂]投資者獲授的所有特別權利將於[編纂]後終止，贖回權負債將自負債重新分類至權益。

---

## 財務資料

---

我們預期在可預見的未來，隨著候選藥物的推進，將持續產生重大支出。相關資金將通過現金、現金等價物及[編纂]共同資助。

### 營運資金充足性

經考慮本公司可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、按公允價值計入其他全面收益的債務投資、按公允價值計入損益的金融資產，以及[編纂]的估計[編纂]淨額），董事認為我們擁有充足營運資金，足以支付自本文件日期起至少未來12個月內至少125%的成本，包括研發開支及行政開支。主要基於以下原因：

- **賬上現金。**截至2025年9月30日，我們擁有：(i)現金及現金等價物人民幣205.2百萬元，(ii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資人民幣149.0百萬元，及(iii)按公允價值計入損益的金融資產人民幣90.5百萬元（「**金融資源**」）。於2025年11月，我們完成C輪融資人民幣511.12百萬元。待一項或多項候選藥物成功商業化後，我們預期將商業化藥品的銷售收入部分用於營運資金需求。我們亦可能根據業務需求，通過債務融資尋求額外資金。
- **現金消耗率。**我們的現金消耗率指每月平均用於經營活動、支付物業、廠房及設備以及支付無形資產的淨現金金額。截至2025年9月30日，我們擁有可用財務資源人民幣444.7百萬元。假設[編纂]為本文件所載指示性[編纂]範圍的下限，即每股[編纂]港元，且假設[編纂]未獲行使，我們估計自[編纂]收取的[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元。假設未來平均現金消耗率為截至2025年9月30日止九個月期間的2.0倍，並基於上文所述我們的現有內部資源，我們估計(i)我們將足以維持財務運作超過22個月；(ii)倘計入[編纂]估計[編纂]淨額的10%（即分配予營運資金及其他一般公司用途的部分），則可維持逾31個月；或(iii)倘計入全部[編纂]估計[編纂]淨額，則可維持逾106個月。我們將持續監控營運資金、現金流及業務發展進度。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表組成部分：

	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)
		(未經審核)	
營運資金變動前的經營現金流量 . . . . .	(75,109)	(49,771)	(67,323)
營運資金變動 . . . . .	(3,756)	(7,861)	(16,752)
經營活動所用現金淨額 . . . . .	(78,865)	(57,632)	(84,075)
投資活動所得／(所用) 現金淨額 . . . . .	66,671	47,525	(98,445)
融資活動(所用)／所得現金淨額 . . . . .	(1,247)	(565)	383,885
現金及現金等價物(減少)／			
增加淨額 . . . . .	(13,441)	(10,672)	201,365
外匯匯率變動的影響淨額 . . . . .	—	—	(1,668)
年／期初現金及現金等價物 . . . . .	18,953	18,953	5,512
年／期末現金及現金等價物 . . . . .	5,512	8,281	205,209

### 經營活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣84.1百萬元，主要由於經若干非現金項目及營運資金項目調整後的稅前人民幣119.0百萬元虧損，包括(i)正向調整，主要涵蓋贖回權負債賬面價值變動人民幣49.1百萬元、貿易應付款項增加人民幣8.9百萬元；及(ii)負面調整，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.1百萬元。

---

## 財務資料

---

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣78.9百萬元，主要由於經若干非現金項目及營運資金項目調整後的稅前人民幣91.7百萬元虧損，包括(i)正向調整，主要涵蓋贖回權負債賬面值變動人民幣15.6百萬元及遞延收入增加人民幣4.7百萬元；及(ii)負面調整，主要包含預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣10.0百萬元，以及確認按公允價值計入其他全面收益的債務投資之投資收入人民幣5.4百萬元。

### *投資活動(所用)／所得現金淨額*

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣98.4百萬元，主要由於購入結構性存款人民幣120.0百萬元，出售結構性存款所得款項人民幣30.0百萬元而部分抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動產生的現金流量淨額為人民幣66.7百萬元，主要由於轉讓存款證所得款項人民幣72.0百萬元，購置物業、廠房及設備項目人民幣6.8百萬元而部分抵銷。

### *融資活動(所用)／所得現金淨額*

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣383.9百萬元，主要由於股東注資人民幣386.2百萬元，支付租賃負債人民幣1.9百萬元而部分抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1.2百萬元，主要由於支付租賃負債人民幣1.7百萬元。

## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本：

	截至12月31日	截至9月30日止九個月	
	止年度	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	
<b>與馬來酸氟諾替尼研發相關的成本</b>			
實驗及測試費用	14,759	9,107	13,507
員工成本	998	745	2,655
原材料及其他	3,910	2,462	4,597
<b>小計</b>	<b>19,667</b>	<b>12,314</b>	<b>20,759</b>
<b>與注射用甲磺酸普依司他研發相關的成本</b>			
實驗及測試費用	31,167	23,947	33,879
員工成本	4,700	3,509	3,923
原材料及其他	8,513	4,518	2,186
<b>小計</b>	<b>44,380</b>	<b>31,974</b>	<b>39,988</b>
<b>與研發其他候選藥物相關的成本</b>			
實驗及測試費用	12,785	10,669	7,949
員工成本	7,420	6,003	4,021
原材料及其他	6,667	5,514	9,099
<b>小計</b>	<b>28,872</b>	<b>22,186</b>	<b>21,069</b>
<b>總計</b>	<b>92,919</b>	<b>66,474</b>	<b>81,816</b>
勞動力僱傭成本 <sup>(1)</sup>	1,571	1,282	2,072

附註：

(1) 勞動力僱傭成本指非研發人員成本總額，主要包括薪資及其他僱員福利。

## 財務資料

### 債務

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日（即為確定我們債務狀況之最近期可行日期），除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	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)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
<b>流動</b>			
租賃負債.....	2,095	1,805	2,327
贖回權負債.....	209,437	637,599	1,148,717
<b>非流動</b>			
租賃負債.....	6,690	5,330	4,853
<b>總計</b> .....	<b>218,222</b>	<b>644,734</b>	<b>1,155,897</b>

除上文所討論者外，於最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債券、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、承兌責任（正常貿易票據除外）、承兌信貸（不論是否獲擔保、有擔保或無擔保）、擔保或其他或有負債。

我們董事確認，自2025年11月30日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。董事確認，截至最後實際可行日期，任何我們未償還債務均無重大契約條款限制，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何重大違約行為。我們董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，在取得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何困難，亦無出現銀行貸款及其他借款的付款違約或違反契約條款的情況。

### 資本開支

截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別產生資本開支人民幣7.0百萬元及人民幣1.9百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備以及無形資產。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的資本開支詳情。

	截至12月31日止年度	截至9月30日 止九個月
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
購買物業、廠房及設備項目.....	6,795 <sup>(1)</sup>	1,824
購買無形資產.....	197	78
<b>總計</b> .....	<b>6,992</b>	<b>1,902</b>

附註：

(1) 截至2024年12月31日止年度購買物業、廠房及設備項目主要指購買非經常性性質的研發設備。

於往績記錄期間，我們主要通過股本融資滿足資本開支需求。未來資本開支將主要運用現有現金、現金等價物及[編纂]淨額進行融資。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」章節。我們可能根據持續業務需求，重新分配用於資本開支的資金。

### 資本承擔

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大資本承擔。

### 或有負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無任何重大變動或安排。

### 資產負債表外承擔及安排

我們於呈列年度或期間概無且目前亦無任何資產負債表外安排，例如與未合併實體或金融合作夥伴（通常稱為結構性融資或特殊目的實體）的聯繫，目的為促進無需在我們的資產負債表中反映的融資交易。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動比率保持穩定於0.7。

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.7	0.7

(未經審核)

附註：

(1) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無進行任何重大關聯方交易。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們的業務活動使我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，旨在盡量降低對財務表現的潛在負面影響。風險管理由我們管理層負責執行。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

#### 外幣風險

我們存在交易性外幣風險敞口。此類風險敞口源自匯率變動。有關外幣風險敞口的進一步詳情及敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

#### 信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定所有意欲按信貸條款進行交易的客戶均須遵守信貸核實程序。我們的金融資產（包括現金及現金等價物，以及計入預付款項、其他應收款項、其他資產以及按公允價值計入其他全面收益的債務投資的金融資產）所承擔的信貸風險，源自交易對手違約，其最高風險敞口等同於該等工具的賬面值。

---

## 財務資料

---

就其他應收款項而言，管理層定期根據歷史結算記錄及過往經驗對收回其他應收款項的可能性進行定期集體評估及個別評估。董事認為，我們其他應收款項的未償還餘額並無內含重大信貸風險。

有關最高風險承擔額及年終分階段分析的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

### 流動資金風險

我們通過使用定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具同時考量金融工具與金融資產的到期日，以及營運活動的預期現金流量。有關金融負債到期結構的進一步詳情及分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

### 股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付股份股息。我們目前預期將保留所有未來盈利，以用於我們業務的營運及擴張，且預計並無於可預見未來派付現金股息。未來任何股息的宣派及派付將由股東會釐定並須遵守公司章程及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們產品的成功商業化以及我們的盈利、資金需求、整體財務狀況及合約限制。經我們的中國法律顧問確認，任何我們未來作出的純利均須根據中國法律用於彌補我們的過往累計虧損，其後我們須將利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至有關公積金達到我們的註冊資本50%或以上。因此，我們僅能於(i)已彌補我們的所有過往累計虧損；及(ii)我們已將足夠的利潤分配至上述法定公積金後方可宣派股息。鑒於我們於本文件所披露的累計虧損，於可預見未來我們不大可能有能力以利潤派付股息。

### [編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(假設每股股份的[編纂]為[編纂]港元(即每股股份指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))，佔[編纂]估計[編纂]總額約[編纂]%(假設根據[編纂]概無已發行股份)。**[編纂]**包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂]佣金)約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港

---

## 財務資料

---

元，包括(a)我們法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，並無[編纂]計入綜合損益表。於往績記錄期間後，預期約[編纂]百萬港元將計入綜合損益表，且約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]後入賬列作自權益扣除。上述[編纂]開支為最近期實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

### 未經審核[編纂]經調整有形負債淨額

根據上市規則第4.29條編製的未經審核[編纂]經調整綜合有形負債淨額報表，乃為說明[編纂]對截至2025年9月30日本公司擁有人應佔我們有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日發生。

未經審核[編纂]經調整綜合有形負債淨額報表乃僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必能真實反映我們截至2025年9月30日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

詳情請參閱本文件附錄二。

### 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審慎考慮後，董事確認，除「概要－近期發展及無重大不利變動」所披露者外，直至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的截止日）以來，我們的財務或營運狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所載資料構成重大影響。

### 根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉存在任何情況導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。