

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載歷史財務資料以及各自附註，閱讀以下討論與分析。我們的歷史財務資料為根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映了我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們的假設以及我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下適當的其他因素所做的分析。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」章節提供的資料。

概覽

我們是一家專注於免疫炎症領域的生物科技(Biotech)公司，致力於成為局部遞送靶向療法的領導者。我們自2016年成立以來，以創新原創設計及精準局部遞送為核心能力，深耕慢性炎症性疾病治療領域，旨在提供兼具療效、安全性及長期患者滿意度的創新解決方案。

我們始終秉持「以患者為中心」的研發理念，追求藥品的確證療效、提升患者體驗及長期耐受性，以減輕患者的治療負擔，提高其生活品質。基於我們對免疫炎症相關信號通路的深入了解，我們發現：多種慢性疾病的核心病理進程，與細胞外免疫信號傳遞及轉錄調控（以JAK-STAT通路為代表）及免疫細胞活化調控通路的協同作用高度相關，並基於此洞察形成了具備同類首創潛力的創新產品管線，憑藉原創設計分子，針對多個存在重大未滿足醫療需求的適應症進行佈局。

於往績記錄期間，我們目前並無任何獲批准商業銷售的產品，因此並未從產品銷售產生任何收入。於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得年度／期間虧損人民幣178.5百萬元、人民幣132.6百萬元及人民幣125.0百萬元。該等虧損主要來自我們的重大研發費用及一般及行政開支。

財務資料

我們預計，至少在未來數年內，隨著我們繼續推進臨床開發及臨床前研究計劃、為核心產品或其他候選藥物的商業化做準備，以及招聘經營業務所需的人才，我們將產生重大開支並錄得淨虧損。於[編纂]及[編纂]後，我們亦預計將產生與作為公眾公司運營相關的成本及開支。我們的財務表現可能會因（其中包括）候選藥物的開發進度、監管批准時間表以及候選藥物獲批准後的商業化情況而在不同期間出現波動。

呈列基準

我們的歷史財務資料根據國際財務報告準則會計準則編製。我們已採用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，但任何於2025年1月1日開始的會計期間尚未生效的新訂及經修訂會計準則除外。我們的歷史財務資料基於歷史成本法編製，但按公平值計入損益的金融資產除外，該等資產以公平值列報。歷史財務資料以人民幣列報，除非另有說明，所有數值均四捨五入至最接近的千位。

影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績一直受到，且預計將繼續受到多種因素的影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。下文討論該等關鍵因素。

一般因素

我們的業務及經營業績受到影響我們所處製藥行業的普遍因素的影響，包括但不限於：

- 中國及全球的宏觀經濟狀況；
- 中國及全球醫藥市場的增長與競爭環境；
- JAK抑制劑的市場接受度；
- 影響中國及全球製藥及創新藥物行業的相關法律法規、政府政策及舉措；
- 在我們正在進行或計劃進行臨床試驗及／或商業化活動的市場中，政治、經濟及社會的不穩定性；及
- 藥物開發中的技術進步。

財務資料

公司特定因素

我們成功開發候選藥物的能力

我們的業務及經營業績取決於我們推進藥物開發項目並獲得候選藥物監管批准的能力。截至最後實際可行日期，我們已建立合理設計及差異化的產品管線，包括五種涵蓋10種適應症的創新候選藥物，以及五種仿制候選藥物。我們的候選藥物目前處於不同開發階段，包括(i)一種核心產品PG-011（普美昔替尼）；(ii)三種關鍵產品管線產品PG-033、PG-018及PG-040；以及(iii)一種臨床前候選藥物PG-312。該多元化產品管線反映了我們在推進藥物開發方面的成熟經驗，並得益於我們在臨床前及臨床階段強大的研發能力。有關我們候選藥物開發狀態的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。

根據我們當前的臨床進展及持續與監管部門的溝通，我們預計將於2026年第一季度就普美昔替尼凝膠（針對成年人及12至17歲青少年的特應性皮炎適應症）提交NDA申請，隨後於2026年第四季度就普美昔替尼鼻噴霧劑（針對成年人的季節性過敏性鼻炎適應症）提交NDA申請。然而，從國家藥監局或其他主管監管機構獲得批准所需的時間屬不可預測，但通常在臨床試驗開始後需要數年時間。有關推進臨床開發及為候選藥物獲得監管批准的風險詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－與我們候選藥物的開發及監管批准有關的風險」。我們的候選藥物能否展現出良好的臨床試驗結果，以及我們能否及時就候選藥物獲得必要的監管批准，對我們的業務及經營業績至關重要。

我們成功實現候選藥物商業化的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否在獲得主管部門的監管批准後，實現候選藥物商業化。儘管我們的候選藥物尚未獲得商業銷售許可，我們亦尚未從產品銷售中獲得收入，但隨著該等藥物進入開發的最後階段，我們預計在未來數年實現一種或多種候選藥物商業化。

一旦商業化開始，我們的業務及經營業績將在很大程度上取決於市場對我們產品的接受程度、我們商業化藥物的銷售表現，以及我們是否有能力以足夠滿足市場需求的規模生產。成功的商業化需要我們付出大量的營銷努力及相關開支，之後我們才能從產品銷售中獲得收入。於商業化的早期階段，我們計劃與經驗豐富的行業夥伴合

財務資料

作，利用他們成熟的分銷網絡以及銷售及營銷能力，以促進快速進入市場。長遠而言，我們的目標為建立一支專門的內部營銷團隊，以加強我們的商業化能力，並與合作夥伴協同工作，以提高產品的市場滲透率。儘管我們精心設計了商業化策略，但如果我們的產品未能達到預期的市場接受程度，我們可能無法如預期一樣獲得收入或實現盈利。有關我們候選藥物商業化風險的更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－與我們的候選藥物商業化有關的風險」。

我們有效控制成本及開支的能力

我們管理及控制成本及開支的能力對於業務成功至關重要。我們的經營開支主要包括研發費用以及一般及行政開支。研發費用一直且預計將繼續是我們成本結構中的主要組成部分。2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣146.2百萬元、人民幣103.2百萬元及人民幣97.1百萬元，而我們的一般及行政開支分別為人民幣40.8百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣27.9百萬元。詳情請參閱[「－我們損益及其他全面收益表主要組成部分的說明」]。

我們預計，隨著我們業務的持續發展及擴張，成本結構亦會隨之演變。隨著我們的候選藥物的臨床前研究及臨床試驗的進展，以及管線產品向商業化的推進，我們的研發費用、製造相關成本及商業化投資預計亦會相應增加。此外，隨著我們過渡到作為一家香港上市公司運營，我們預計將產生更高的法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支，以滿足持續的監管及報告要求。該等額外的義務將進一步推動運營成本的增加。我們將繼續優化成本控制措施，提高運營效率，並戰略性地分配資源，以支持業務的可持續擴張。

我們吸引及維持戰略合作夥伴關係的能力

我們的經營業績一直且很可能繼續受到我們與業務合作夥伴的戰略合作的影響。例如，於候選藥物研發階段，我們與CRO展開合作，且目前業務運營依賴外部供應商生產原料藥(API)。此外，待我們的藥品獲上市批准後，我們擬與外部合作夥伴合作開展該等藥品的營銷或推廣活動。隨著我們繼續將候選藥物推進至後期開發階段並為潛在商業化做準備，與關鍵業務合作夥伴的關係可能進一步影響我們的經營表現、採購集中度、生產靈活性及整體成本管理。

財務資料

經營資金

於往績記錄期間，我們主要通過股東的注資及銀行貸款所得為經營提供資金。我們預計未來將主要通過現有現金及現金等價物、合作與許可安排產生的收入以及[編纂]的[編纂]來為經營提供資金。一旦一種或多種候選藥物成功商業化，我們預計將進一步通過銷售商業化藥品所產生的收入來補充經營資金。然而，隨著業務的持續擴展，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作與許可安排或其他來源獲取更多資金。經營資金的任何重大波動皆將影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策及重大會計判斷及估計

重大會計政策

無形資產

研究活動的支出於產生的期間於損益確認。開發費用只有在費用能可靠地計量、產品或流程在技術及商業上可行、未來經濟利益可能產生及本公司有意及有足夠資源完成開發及使用或出售所產生資產的情況下才會資本化。否則，其於產生時於損益確認。資本化開發費用後續按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

本公司收購且具有有限可使用年期的無形資產，包括計算機軟件，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

攤銷是按照無形資產的成本減去其估計剩餘價值後，在預計可使用年期內（如有）按直線法計算攤銷，並通常計入損益。攤銷方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期覆核並調整（倘適用）。於往績記錄期間，本公司軟體及其他無形資產的可使用年期介乎13個月至10年不等。

財務資料

租賃資產

本公司於合約開始時評估該合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約在一段時間內轉移使用獲識別資產的控制權以換取代價，則該合約屬租賃或包含租賃。倘客戶有權主導獲識別資產的使用及從該使用中獲取絕大部分經濟收益，則表示控制權已轉移。

作為承租人

倘合同包括租賃及非租賃組成部分，本公司已選擇不將租賃部分與非租賃部分分開，並根據相對單獨價格將合約對價分配至各個租賃組成部分。

於租賃開始日期，本公司確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之短期租賃及低價值資產租賃除外。倘租賃資本化，則租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則使用相關增量借款利率。初始確認後，租賃負債以攤銷成本計量，且利息開支則採用實際利率法計算。不取決於指數或利率的可變租賃付款並不包含於租賃負債的計量中，並因此於其產生的會計期間計入損益。

租賃資本化時已確認的使用權資產按成本進行初始計量，其中包括經於開始日或之前已支付租賃付款額調整後的租賃負債初始金額，加上任何發生的初始直接費用以及將拆卸及搬移相關資產或復原相關資產或資產所在地點的費用估算，減去已收到的租賃優惠。隨後，使用權資產以成本減去累計折舊和減值虧損後的金額列示。

財務資料

當指數或利率變動引起未來租賃付款發生變動；或本公司對餘值擔保下預計應付金額的估計發生變化；或由於評估本公司是否行使購買、延期或終止選擇權而產生變化時，承租人重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產的賬面值將作相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益內列賬。

當出現租賃修改（即租賃合約原先並無規定的租賃範圍或租賃代價變更）時，倘有關修改並無作為單獨的租賃入賬，亦會重新計量租賃負債。於此情況下，租賃負債將根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用於修訂生效日期的經修訂貼現率進行重新計量。

於財務狀況表中，長期租賃負債之即期部份釐定為於報告期後12個月內到期結算的合約付款之現值。

以股份為基礎的付款

就以權益結算以股份為基礎的付款交易而言，所收取服務的公平值於僱員無條件享有權益工具的歸屬期內確認為開支，並於權益中相應增加。所獲服務的公平值乃參考所授出股本工具於授出日期的公平值釐定。

非流動資產減值

於各報告日期，本公司審閱物業及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。如果存在任何此類跡象，則估計資產的可收回金額。

為進行減值測試，資產被集合為最小資產組，該資產組合從持續使用中產生現金流入，且大致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為其使用價值與公平值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃根據估計未來現金流量釐定，該等流量經使用除稅前折現率折現至其現值，而該折現率反映了當前市場對貨幣時間價值以及資產或現金產生單位特有風險的評估。

財務資料

倘減值虧損於一項資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額時，則減值虧損於損益中確認，並按比例分配以減少現金產生單位內資產的賬面值。

撥回減值虧損僅以所得賬面值不超過減值虧損並無確認時原本釐定的賬面值（經扣除折舊或攤銷）為限。

重大會計估計及判斷

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務資料時，管理層須作出會影響政策應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設基於歷史經驗及在有關情況下被認為合理的其他各種因素，其結果構成對資產及負債賬面值作出判斷的基礎，而這些價值無法從其他來源輕易獲知。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及相關假設按持續基準審核。如果會計估計的修訂只是影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；如果修訂對當前和未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

研發開支

本公司管線產生的開發開支僅在本公司能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、本公司完成的意向及使用或本公司出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、完成管線的可用資源以及於開發期間可靠計量開支的能力時，方予以資本化及遞延。不符合該等標準的開發開支於產生時支銷。管理層將評估各研發項目的進度，並釐定符合資本化的標準。所有開發開支於往績記錄期間產生時支銷。

財務資料

損益及其他全面收益表的說明

下表載列我們於所示年度／期間的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	2025年
	2024年	(人民幣千元)	
		(未經審核)	
其他淨收入.....	11,220	819	1,158
金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回	(172)	(93)	590
一般及行政開支.....	(40,753)	(28,211)	(27,937)
研發費用.....	(146,207)	(103,232)	(97,074)
營業虧損.....	(175,912)	(130,717)	(123,263)
財務成本.....	(2,584)	(1,908)	(1,713)
稅前虧損.....	(178,496)	(132,625)	(124,976)
所得稅.....	—	—	—
年度／期間虧損.....	(178,496)	(132,625)	(124,976)

我們損益及其他全面收益表主要組成部分的說明

其他淨收入

我們的其他淨收入包括從政府機構收到的政府補助，其次是按公平值計入損益的金融資產的公平值變動以及利息收入。截至2024年12月31日止年度，我們的其他淨收入為人民幣11.2百萬元；截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別為人民幣0.8百萬元及人民幣1.2百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他淨收入明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	
政府補助.....	9,938	44	618
按公平值計入損益的金融資產的			
公平值變動.....	811	497	107
利息收入.....	429	281	318
其他.....	42	(3)	115
總計.....	11,220	819	1,158

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由員工成本、向我們的管理人員作出的以股份為基礎的支付及與我們擬於北京證券交易所[編纂]有關的專業服務費構成。截至2024年12月31日止年度，我們的一般及行政開支為人民幣40.8百萬元；截至2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣28.2百萬元及人民幣27.9百萬元。

下表載列我們於所示期間的一般及行政開支的明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	
員工成本.....	18,631	13,849	13,203
專業服務費.....	6,013	3,867	5,631
以股份為基礎的支付.....	10,843	6,405	5,035
辦公室、差旅及招聘開支.....	3,626	2,957	1,613
折舊及攤銷.....	529	407	1,190
其他.....	1,111	726	1,265
總計.....	40,753	28,211	27,937

財務資料

研發費用

於往績記錄期間，我們的研發費用主要包括(i)外包臨床前及臨床研究開支、(ii)員工成本及(iii)以股份為基礎的支付。截至2024年12月31日止年度，我們的研發開支為人民幣146.2百萬元；截至2024年及2025年9月30日止九個月，研發費用分別為人民幣103.2百萬元及人民幣97.1百萬元，分別佔我們經營開支總額（即一般及行政開支與研發開支總和）的78.2%、78.5%及77.7%。

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，核心產品的研發費用分別為人民幣88.7百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣62.2百萬元，分別佔同期研發費用總額的60.7%、57.6%及64.1%，及分別佔我們經營開支總額的47.4%、45.2%及49.8%。

下表載列我們於所示期間的研發開支的明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	
外包臨床前及臨床研究開支.....	83,179	57,960	49,575
員工成本.....	42,110	31,406	27,259
以股份為基礎的支付.....	4,936	2,765	10,787
折舊及攤銷.....	3,834	2,707	3,034
其他 ⁽¹⁾	12,148	8,394	6,419
總計	146,207	103,232	97,074

附註：

(1) 主要包括原材料成本、知識產權許可費、短期租賃付款及物業管理費。

財務成本

我們的財務成本主要指銀行貸款及租賃負債所產生的利息開支。我們的財務成本於截至2024年12月31日止年度為人民幣2.6百萬元，於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1.9百萬元及人民幣1.7百萬元。更多詳情請參閱本節「一 債務」。

財務資料

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	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	(人民幣千元)	
		(未經審核)	
銀行貸款利息.....	2,464	1,816	1,535
租賃負債利息.....	120	92	178
總計	2,584	1,908	1,713

所得稅

我們根據《企業所得稅法》計算應課稅溢利，並按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。作為一家經認定的高新技術企業，本公司在中國享受15%的企業所得稅優惠稅率。我們亦有權享受額外的稅收減免，減免額相當於我們符合條件的研發費用的100%。

於往績記錄期間，我們並無繳納任何所得稅，因為我們並無確認任何應課稅溢利。

經營業績的期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元增長50.0%至2025年同期的人民幣1.2百萬元，主要得益於政府補助的增加。政府補助的增加主要是由於2025年政府機構為在新三板創新層掛牌的符合條件的企業（包括我們）額外推出的補助。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支於截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.2百萬元與2025年同期的人民幣27.9百萬元相對持平，主要由於與我們擬於北京證券交易所[編纂]有關的專業服務費增加，以及與我們擬開發生產設施相關的新租賃物業所產生的折舊及攤銷增加所致；而其大部分被以股份為基礎的支付以及辦公室、差旅及招聘開支減少所抵銷。以股份為基礎的支付減少主要由於於2025年某高級管理人員轉任研發職責所致。辦公室、差旅及招聘開支減少主要由於我們的招聘活動減少，反映出我們的員工穩定性有所提升。

財務資料

研發費用

我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣103.2百萬元下降5.9%至2025年同期的人民幣97.1百萬元，主要歸因於針對特應性皮炎適應症的普美昔替尼凝膠III期臨床試驗觀察期於2025年結束，令其臨床試驗相關研發開支減少。

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1.9百萬元下降10.5%至2025年同期的人民幣1.7百萬元，主要是由於利率下降導致銀行貸款利息減少。

期間虧損

基於上述情況，我們的期間虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣132.6百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣125.0百萬元。

財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
非流動資產		
物業及設備.....	4,652	4,209
使用權資產.....	1,574	16,436
無形資產.....	1,823	743
其他非流動資產.....	11,274	14,014
	<u>19,323</u>	<u>35,402</u>
流動資產		
預付款項及其他應收款項.....	8,498	6,643
按公平值計入損益的金融資產.....	50,186	—
現金及現金等價物.....	189,653	154,776
	<u>248,337</u>	<u>161,419</u>

財務資料

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
流動負債		
貿易及其他應付款項	27,841	48,671
應付關聯方款項	2,364	1,151
銀行貸款	82,000	40,990
租賃負債	1,097	4,145
	113,302	94,957
流動資產淨值	135,035	66,462
總資產減流動負債	154,358	101,864
非流動負債		
銀行貸款	–	39,000
租賃負債	426	13,086
遞延收益	–	5,000
	426	57,086
資產淨值	153,932	44,778
資本及儲備		
股本	96,085	96,085
儲備	57,847	(51,307)
權益總額	153,932	44,778

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣135百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣66.5百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產以及現金及現金等價物減少，反映出我們截至2025年9月30日止九個月內經營及研發活動所耗資金。

物業及設備

於往績記錄期間，我們的物業及設備主要包括與我們候選藥物研發相關的機械及設備。下表載列我們截至所示日期的物業及設備的明細：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
機械及設備	3,982	3,661

財務資料

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
辦公設備及家具	447	419
租賃物業裝修	223	129
總計	4,652	4,209

我們的物業及設備由截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣4.2百萬元，主要是由於該等資產的折舊。

使用權資產

我們的使用權資產指用作辦公室及擬建生產設施的租賃物業。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣1.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣16.4百萬元，主要由於因生產設施開發計劃而新增租賃物業。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產指我們可收回的增值稅，預計於我們候選藥物商業化後，該增值稅將由我們未來就收入應繳納的增值稅中扣除。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們可收回的增值稅金額分別為人民幣11.3百萬元及人民幣14.0百萬元，反映出我們為經營及研發活動採購所累計支付的增值稅，該稅額預計將於候選藥物商業化後用於抵扣未來銷售額應付增值稅。

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產，是指我們由中國的銀行購買的浮息結構性存款，是我們現金管理策略的一部分。

截至2024年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產為人民幣50.2百萬元。截至2025年9月30日，此類金融資產已減至零，原因是該等金融產品於2025年9月30日前到期並贖回。

財務資料

預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括我們對CRO服務及原材料的預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
CRO服務預付款項	5,441	3,340
原材料預付款項	2,205	2,074
租賃按金	1,563	1,353
其他	3	-
減：虧損撥備	(714)	(124)
總計	8,498	6,643

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣8.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣6.6百萬元，主要是由於根據相關供應商提供的相關CRO服務條款，對CRO服務預付款項進行終止確認。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣189.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣154.8百萬元，主要反映我們在經營過程中的現金消耗。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括應付研發費用及員工相關成本，以及應付稅款及已收但未滿足其附加條件的政府補助。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
應付研發成本	17,378	21,960
應付員工相關成本	7,155	5,695

財務資料

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
其他稅項應付款項	1,052	934
政府補助 ⁽¹⁾	–	17,513
其他	2,256	2,569
	27,841	48,671

附註：

(1) 指已收到但未滿足附加條件的政府補助。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣27.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣48.7百萬元，主要是由於我們於2025年獲得政府補助但我們尚未滿足相關附加條件。

下表載列截至所示日期基於購買日期的研發成本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)	
	(未經審核)	
6個月內	16,941	15,685
6個月以上及一年內	342	4,478
超過1年	95	1,797
	17,378	21,960

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的研發成本應付款項中的人民幣7.8百萬元或約35.7%後續已結清。

銀行貸款

於往績記錄期間，我們的銀行貸款為無抵押及無擔保及年利率介乎於2.4%至4.1%之間。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的銀行貸款的還款計劃分析：

	截至12月31日	截至9月30日
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
1年內或按要求.....	82,000	40,990
1年後但2年內.....	-	39,000
總計	82,000	79,990

由於我們償還了相關貸款，我們的銀行貸款由截至2024年12月31日的人民幣82.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣80.0百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們就辦公室及擬建生產設施租賃所承擔的付款義務。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣17.2百萬元，主要由於我們就生產設施的規劃建設新承租物業所致。

遞延收益

我們的遞延收益指我們收到的用於支持我們未來研發活動的政府補助。

我們的遞延收益由截至2024年12月31日的零元增至截至2025年9月30日的人民幣5.0百萬元，主要反映我們於2025年度自相關主管部門收取的政府補助。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的流動比率：

	截至2024年 12月31日	截至2025年 9月30日
流動比率 ⁽¹⁾	2.19	1.70

附註：

(1) 計算方式為以截至相關期間期末的流動資產總值除以流動負債總額。

財務資料

流動資金及資本資源

我們的主要流動資金來源包括現金及現金等價物，該等資金歷來主要通過股東注資及借款所得款項獲得。我們預計，不久的將來我們的現金需求將主要涉及推動我們的候選藥物開發，以啟動各階段臨床試驗、獲得監管批准並開始商業化，以及擴大我們的候選藥物組合。為此，我們預計債務融資（包括銀行貸款）及[編纂]的預期[編纂]將成為主要資金來源。我們定期監控現金流量及現金結餘，並努力維持最佳流動資金水平，以滿足我們的營運資金需要。

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要：

	截至12月31日止		截至9月30日止九個月	
	年度			
	2024年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		
		(未經審核)		
經營活動所用現金淨額	(159,518)	(131,842)	(79,041)	
投資活動(所用)／所得現金淨額 ...	(40,154)	(28,301)	49,146	
融資活動所得／(所用)現金淨額 ...	259,621	127,956	(4,982)	
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	59,949	(32,187)	(34,877)	
年初／期初現金及現金等價物	129,704	129,704	189,653	
年末／期末現金及現金等價物	189,653	97,517	154,776	

經營活動所得現金流量

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79.0百萬元，包括稅前虧損人民幣125.0百萬元，及就以下各項的調整：(i)非現金或非經營性開支或虧損，主要包括人民幣15.8百萬元的以股份為基礎的支付開支、人民幣4.2百萬元的折舊及攤銷，以及人民幣1.7百萬元的財務成本；及(ii)營運資金項目的變化，包括貿易及其他應付款項增加人民幣21.7百萬元，遞延收入增加人民幣5.0百萬元，其他非流動資產增加人民幣2.7百萬元，以及預付款項及其他應收款項減少人民幣2.4百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣159.5百萬元，包括稅前虧損人民幣178.5百萬元，及就以下各項的調整：(i)非現金或非經營性開支或虧損，主要包括人民幣15.8百萬元的以股份為基礎的支付開支、人民幣4.4百萬元的折舊及攤銷，以及人民幣2.6百萬元的財務成本；及(ii)營運資金項目的變化，包括其他非流動資產增加人民幣5.7百萬元，貿易及其他應付款項增加人民幣4.3百萬元以及預付款項及其他應收款項增加人民幣2.9百萬元。

於往績記錄期間，我們錄得經營現金流出淨額。作為一家臨床階段的生物技術公司，我們計劃通過以下方式改善經營現金流出淨額狀況：(i)加快候選藥物的臨床開發，並在未來數年內推動其商業化，特別是核心產品普美昔替尼；(ii)採取綜合措施有效優化成本結構並控制經營開支；(iii)密切監控應付款項結算，從而加強營運資金管理並改善我們的現金流量狀況；以及(iv)成功啟動[編纂]以獲得[編纂]。

投資活動所得現金流量

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣49.1百萬元，主要是由於贖回按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣80.3百萬元，但其部分被購買按公平值計入損益的金融資產的付款人民幣30.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣40.2百萬元，主要是由於購買按公平值計入損益的金融資產的付款人民幣228.0百萬元，但其部分被贖回按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣188.7百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣5.0百萬元，主要反映出償還了銀行貸款總額人民幣74.0百萬元，但部分被銀行貸款所得款項人民幣72.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣259.6百萬元，主要是由於權益股東注資人民幣216.0百萬元及銀行貸款所得款項人民幣157.0百萬元，但部分被償還銀行貸款總額人民幣108.6百萬元、支付銀行貸款利息人民幣2.5百萬元以及租賃付款本金部分人民幣2.2百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

以下表格載列有關我們於所示期間的現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日	截至9月30日	
	止年度	止九個月	
	2024年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
核心產品研發相關成本			
外包臨床前及臨床研究開支.....	56,538	45,015	28,761
員工成本.....	21,390	15,924	16,807
物料及消耗品成本.....	3,390	3,013	852
其他.....	4,728	3,652	2,404
小計.....	86,047	67,603	48,824
其他候選產品研發相關成本			
外包臨床前及臨床研究開支.....	28,116	21,560	16,874
員工成本.....	19,818	16,474	11,828
物料及消耗品成本.....	3,287	2,196	1,321
其他.....	2,414	1,971	2,854
小計.....	53,634	42,203	32,876
員工成本.....	17,314	13,348	12,749
專業服務費 ⁽¹⁾	5,290	4,038	3,080
辦公室、差旅及招聘開支.....	2,713	2,250	1,275
其他.....	4,447	2,637	3,443
總計.....	169,445	132,079	102,247

附註：

(1) 主要指支付與我們擬於北京證券交易所[編纂]有關的專業服務費用。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	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)	
		(未經審核)	
銀行貸款.....	82,000	79,990	80,359
租賃負債.....	1,523	17,231	16,863
總計	83,523	97,221	97,222

銀行貸款

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日（即就債務聲明而言的債務日期），我們的銀行貸款分別為人民幣82.0百萬元、人民幣80.0百萬元及人民幣80.4百萬元。有關我們銀行貸款變動的詳情，請參閱「財務狀況表選定項目的討論－銀行貸款」。

下表載列我們截至所示日期的銀行貸款情況：

	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)	
		(未經審核)	
流動	82,000	40,990	41,359
非流動	-	39,000	39,000
總計	82,000	79,990	80,359

截至2025年11月30日，我們擁有人民幣215.0百萬元的銀行信貸額度，其中人民幣135.0百萬元尚未動用。

租賃負債

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日（即就債務聲明而言的債務日期），我們的租賃負債分別為人民幣1.5百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣16.9百萬元。我們的租賃負債與我們主要租賃用於辦公及擬建生產設施的物業有關。

財務資料

下表載列截至所示日期的租賃負債付款時間表：

	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)	
		(未經審核)	
1年內	1,097	4,145	4,721
1年以上但2年內	284	3,499	3,439
2年以上但5年內	142	9,587	8,703
總計	1,523	17,231	16,863

或然負債

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們概無任何重大或然負債。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年11月30日，即就釐定我們債務而言的最近期實際可行日期，我們概無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事已確認，除本文件所披露者外，自2025年11月30日起至最後實際可行日期，我們的債務未發生重大變化。

董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們任何未償還債務均無重大契約，且未發生拖欠還款或違約情況，均未對我們的業務運營或財務狀況造成任何重大不利影響。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，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遭遇任何困難或未發生銀行貸款及其他借款的償還違約情況。

財務資料

資本支出

我們定期產生資本支出，用於購置物業及設備以及無形資產。我們過往的資本支出主要來源於股東注資及借款所得款項。下表載列我們於所示年度／期間的資本支出：

	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)		
		(未經審核)		
購買物業及設備付款	437	422	420	
購買無形資產付款	827	573	1,045	
總計	1,264	995	1,465	

我們預計，2026年的資本支出將主要與我們擬進行的生產設施開發相關。我們計劃主要通過銀行貸款及[編纂][編纂]的組合形式為計劃的資本支出提供資金。我們可能會根據發展計劃或市場狀況以及我們認為適當的其他因素，調整任何特定期間的資本支出。

資本承擔

截至2024年12月31日，我們承諾簽訂一項為期五年的新租賃協議，該租賃當時尚未開始，該租賃的年度租賃付款額為人民幣3.5百萬元。上述租賃安排於2025年7月1日開始。

截至2025年9月30日，我們並無任何重大承擔。

財務風險管理

於正常業務過程中，我們會面臨信用風險、流動性風險及匯率風險。但我們概無面臨重大的利率風險。

財務資料

我們面臨的該等風險以及我們為管控該等風險所採用的金融風險管理政策及實踐如下所述：

信用風險

信用風險是指交易對方未能履行其合同義務，從而導致我們遭受財務損失的風險。我們的信用風險主要源於預付款項及其他應收款項。由於交易對方均為信譽良好的銀行，我們認為其信用風險較低，因此我們面臨的現金及現金等價物及按公平值計入損益的金融資產的信用風險有限。管理層已制定信用政策，並持續監控信用風險敞口。

管理層評估認為，於往績記錄期間，其他應收款項自初始確認以來的信用風險並未顯著增加。因此，管理層採用12個月預期信用損失法，該方法基於每個報告日期後12個月內可能發生的違約事件。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別確認其他應收款項的虧損撥備人民幣0.2百萬元及撥備撥回人民幣0.6百萬元。

流動性風險

我們的政策是定期監控其流動性需求，以確保其保持充足的現金儲備，從而滿足短期及長期的流動性要求。有關往績記錄期間每個年度／期間結束時剩餘合同期限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的附註24。

COVID-19的影響

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的經營未因COVID-19（新冠肺炎）疫情而遭受重大中斷。COVID-19疫情對我們的臨床活動、藥物開發時間表、業務以及經營業績的整體影響微乎其微，尤其是截至最後實際可行日期，COVID-19疫情已得到控制。董事認為，COVID-19疫情不太可能對我們未來的業務產生重大不利影響。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們尚未達成任何資產負債表外安排。

財務資料

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載經審核財務報表的附註26。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易為按照公平原則進行，該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦無使歷史業績無法反映未來表現。

股息

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。我們目前並無預設的股息支付率。我們目前預期不會於可見未來派付任何現金股息。[編纂]不應抱以收取現金股息的預期購買H股。任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能會基於多項因素，包括我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能視為相關的其他因素。中國法規目前僅允許中國公司在扣除累計虧損的任何彌補以及我們根據其公司章程及中國會計準則和法規須作出的法定及其他儲備撥款後，方可從累計可供分派稅後利潤中派付股息。經計及上述情況，並考慮到我們的累計虧損，或即使我們實現盈利，我們於特定年度仍未必有足夠或任何可分派利潤向股東分派股息，原因是我們將僅可在以下情況發生時方可自可分派利潤宣派或派付股息：(i) 累計虧損由我們的稅後利潤彌補；及(ii) 已根據相關法律、法規及我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備。鑒於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能於不久將來合資格以我們的利潤派付股息。

營運資金

董事認為，考慮到我們可用的財務資源，包括(i)我們現有的現金及現金等價物，(ii)可用的銀行融資，以及(iii)[編纂]的估計[編纂]，我們擁有充足的營運資金，可支付自本文件日期起至少未來12個月內125%的現金支出。

我們的現金消耗率是指平均每月：(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購置物業、設備及無形資產的資本開支；及(iii)租賃負債的本金與利息付款。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣154.8百萬元。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限)，且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂][編纂]約為[編纂]港元。假設未來平均現金消耗率為截至2025年9月30日止九個月水平的1.3倍，則我們估計，倘不計入[編纂][編纂]，我們截至2025年9月30日的現金及現金等價物足以支持我們維持[編纂]個月的財務可行性；倘計入該等[編纂]，則可支持[編纂]個月。我們的董事及管理團隊將持續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展進度。

財務資料

可分配儲備

截至2025年9月30日，我們概無任何可分配儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]佣金以及與[編纂]相關的其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將約為[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使，且基於[編纂][編纂]港元），約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。我們估計，[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]費用及[編纂]港元的[編纂]費用（其中法律顧問及申報會計師的費用及開支約為[編纂]港元，其他費用及開支約為[編纂]港元）。在總[編纂]開支中，約[編纂]港元將直接歸屬於我們H股的[編纂]，該部分將於[編纂]完成後從權益中扣除，剩餘約[編纂]港元將在我們的損益及其他全面收益表中列支。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

以下本公司未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製並於下文載列，以說明[編纂]對本公司於2025年9月30日的有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年9月30日發生。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其屬假設性質，故未必能真實反映假設[編纂]已於2025年9月30日或於任何未來日期完成情況下本公司的財務狀況。

	於2025年 9月30日的 有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計 [編纂] ⁽²⁾⁽⁴⁾	未經審核 [編纂]經調整 有形資產淨值	未經審核[編纂] 經調整每股有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
按每股[編纂][編纂]港元 的[編纂]計算	44,035	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股[編纂][編纂]港元 的[編纂]計算	44,035	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 本公司於2025年9月30日的有形資產淨值乃按本公司於2025年9月30日的總權益人民幣44.8百萬元（摘錄自文件附錄一所載會計師報告）扣除無形資產人民幣0.7百萬元後得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃分別根據指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍的下限）及每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍的上限），以及預期將根據[編纂][編纂]的[編纂]而計算，並已扣除本公司已付或應付的[編纂]費用及其他相關開支，且未計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股。
- (3) 未經審核[編纂]每股經調整有形資產淨值乃經前文所述的調整後計算得出，其計算基準為：假設緊隨[編纂]完成後，已發行股份為[編纂]股（經2026年1月按1股拆細為2股之股份拆細調整後），且未計入因行使[編纂]可能[編纂]的任何H股。
- (4) [編纂]之估計[編纂]及未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值已按於最後實際可行日期人民幣0.89877元兌1.00港元的匯率自港元換算或換算為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元，反之亦然。
- (5) 概無對未經審核[編纂]經調整有形資產淨值作出調整，以反映於2025年9月30日後的任何經營業績或訂立的其他交易。

近期發展及無重大不利變化

2025年9月30日後，我們繼續推進候選藥物的研發投入。為滿足營運及研發的資金需求，我們繼續利用現有資金來源，包括銀行貸款。截至最後實際可行日期，我們的銀行貸款未償還結餘增至人民幣130.0百萬元。

經過進行董事認為適當的充分盡職調查工作，並經過審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，除本文件所披露者外，自2025年9月30日（即本文件附錄一所載歷史財務資料所報告期間的截止日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景未發生任何重大不利變化，且自2025年9月30日以來，未發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

上市規則項下的披露要求

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條需進行披露的情況。