

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一所載的會計師報告中的綜合財務資料連同隨附的附註一併閱讀。我們的歷史財務資料及本集團綜合財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則編製，其在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀附錄一全文，而不應僅倚賴本節所載的資料。除非文義另有所指，否則本節中的歷史財務資料乃按綜合基準呈列。

本節所載的討論與分析包含前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解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。我們的實際結果可能與該等預測大相徑庭。導致或促使出現有關差異的因素包括(但不限於)該等於本文件「風險因素」及「業務」各節以及其他章節所討論者。本節任何表格或本文件其他章節所列的總額與金額總和之間的差異或因約整所致。

概覽

我們是一家臨近商業化階段的生物科技公司，專注於發現、開發及商業化差異化療法，以解決細菌感染及細菌代謝相關疾病領域的臨床需求。憑藉多靶點偶聯分子技術，我們致力於提供最佳治療方案，以克服傳統治療的局限性並改善患者預後。

我們目前並無產品獲批准進行商業銷售，亦無從產品銷售中產生任何收入。於往績記錄期間，我們並未盈利且產生經營虧損。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得淨虧損人民幣191.8百萬元、人民幣145.9百萬元、人民幣87.5百萬元及人民幣115.5百萬元，主要由於於往績記錄期間產生大量的研發開支及行政開支。

由於我們在將產品投放市場前進一步開展臨床前研究工作、繼續進行候選藥物的臨床開發及尋求監管批准，我們預計至少在未來數年內會產生大量經營開支。於[編纂]後，我們預計還會產生作為[編纂]運營的相關成本。受候選藥物的開發狀況、監管批准時間表及未來獲批後藥物的商業化所影響，我們預計財務表現將在不同時期出現波動。

財務資料

編製基準

我們於2013年2月25日在中國註冊成立。歷史財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。除非另有說明，主要會計政策已在所有呈列年度或期間一致應用。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產除外。

除非另有說明，歷史財務資料以人民幣呈列，所有數值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素的影響，其中包括以下各項：

我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發及商業化候選藥物的能力。我們已經開發了一條由七種候選藥物組成的產品管線，專注於細菌感染和細菌代謝相關疾病。其中，兩種核心產品及一種主要產品已進入II期或更後期的臨床開發階段。我們最為先進的資產－利福特尼啞，作為我們的核心產品，已完成III期臨床試驗，並正準備提交新藥上市申請(NDA)。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的管線產品」。然而，我們候選藥物的成功取決於多種因素，包括但不限於臨床試驗的完成、從臨床試驗中獲得安全性和療效數據，以及獲得相關監管機構的監管批准。我們能否及時實現其中一項或多項目標，可能會影響我們的業務以及我們產生足夠收入和現金流量以維持營運的能力。

儘管我們的候選藥物目前均未獲批進行商業化，且我們並未從銷售候選藥物產生任何收入，但我們預期將於不久的將來將一種或多種候選藥物商業化。於我們的候選藥物商業化後，我們的業務及經營業績將取決於這些商業化產品的市場認可度和銷售表現。未能獲得足夠的市場認可或會阻礙我們創造預期收入的能力。

商業化後的潛在競爭

我們在未來可能尋求開發或商業化的任何候選藥物方面亦可能面臨競爭。例如，我們的核心產品利福特尼啞在取得可能的上市批准後將面臨來自獲批用於相同目標適應症的其他藥物(尤其是抗菌藥物)的競爭。請參閱「業務－我們的管線產品」及「行業概覽－抗菌藥物」。

財務資料

由於技術的進步及可用於行業投資的資金增加，競爭可能會進一步加劇。我們的競爭對手可能成功開發、收購或授權比我們的候選藥物更有效且成本更低的獨家產品，或比我們更早實現專利保護、監管批准、產品商業化及市場滲透。與已獲批產品競爭，我們須於療效、便利性、耐受性或安全性方面展示出絕對優勢，以克服價格競爭，並取得商業成功。此外，顛覆性技術及醫療突破可能進一步使競爭加劇，以及使我們的候選藥物過時或不具競爭力。請參閱「風險因素－與我們候選藥物的研究及開發有關的風險－我們可能面臨競爭，而競爭對手可能比我們更快或更成功地發現、開發或商業化競爭藥物，這可能會對我們成功商業化候選藥物的能力產生不利影響」。

為我們的營運提供資金

於往績記錄期間，我們主要透過股本及債務融資為我們的營運提供資金。截至2025年9月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣222.1百萬元。我們預期主要以現有現金及現金等價物、銀行借款、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及[編纂]為我們的未來營運提供資金。展望未來，倘我們的一種或多種候選藥物成功商業化，我們預計主要透過銷售我們的商業化藥物產品所產生的收入來為營運提供資金。

然而，隨著我們業務的持續成長和產品管線的擴張，可能需要透過公開發行或私募股權發行、債務融資或其他來源獲得額外資金。我們獲得充足資金的能力發生任何變化都可能影響我們的現金流量及整體財務表現。

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，尤其是研發開支、行政開支及財務成本。

研發活動是我們業務模式的核心。於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們的研發開支分別為人民幣108.4百萬元、人民幣69.8百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣46.4百萬元。於往績記錄期間，我們研發開支的波動主要由於我們不同候選藥物的臨床前研究及臨床試驗不斷取得進展。有關研發開支的更多詳情，請參閱

財務資料

「一綜合全面虧損表的主要組成部分說明－研發開支」。我們預計，隨著我們將候選藥物從臨床前階段推進到臨床階段，或進一步推進到更後期的臨床試驗，以及隨著我們繼續支持候選藥物的臨床試驗以擴展適應症，我們的研發開支在可預見的未來將繼續增加。

於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們的行政開支分別為人民幣19.4百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣36.2百萬元。有關行政開支的更多詳情，請參閱「一綜合全面虧損表的主要組成部分說明－行政開支」。

我們的財務成本包括(i)就我們在[編纂]前融資項下的贖回責任確認的贖回負債賬面值的變動，該變動於2025年5月22日不再有效；(ii)銀行借款的利息開支；及(iii)租賃負債利息開支。於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們的財務成本分別為人民幣69.8百萬元、人民幣68.2百萬元、人民幣43.5百萬元及人民幣34.9百萬元。

我們預期成本結構將隨著我們繼續推進及擴展藥物管線而演變。隨著我們候選藥物的臨床試驗持續推進，我們預期將產生與臨床前及臨床研究、監管批准及人員擴充(如需)等有關的額外成本。此外，一旦我們的候選藥物獲得必要的監管批准並實現商業化，我們預計將資源用於銷售及營銷。我們計劃通過內部努力及與外部合作夥伴合作來建立銷售及營銷能力，所有這些都將產生銷售開支。此外，我們預計，作為香港[編纂]，相關的法律、合規、會計、保險及投資者及公共關係開支將會增加。

重大會計政策、關鍵會計判斷及估計

歷史財務資料乃按下列會計政策編製，而該等政策與香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則一致。編製該等財務報表要求我們作出影響所呈報的資產、負債、收入、成本及費用金額的估計、假設及判斷。我們按持續基準評估我們的估計及判斷，且我們的實際業績可能與該等估計不同。我們基於歷史經驗、已知趨勢及事件、合約進度以及在有關情況下被視為合理的其他多項因素作出估計，其結果構成對無法自其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值進行判斷的基準。

財務資料

我們最重大的會計政策以及關鍵會計估計及判斷概述如下。有關我們關鍵會計估計及判斷以及會計政策的說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及附註38。

重大會計政策

物業、廠房及設備

確認及其後計量

物業、廠房及設備，包括辦公室設備、運輸車輛、電子設備、實驗室設備及租賃物業裝修，以歷史成本減去折舊及減損損失(如有)列示。歷史成本包括直接歸屬於項目收購的開支。

其後成本僅會於與該項目有關的未來經濟利益很可能流入本集團且該項目的成本能可靠計量時，恰當計入資產賬面值或確認為一項單獨的資產。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於被替換時終止確認。其他所有維修及保養費用於其產生的往績記錄期間在損益內支銷。

折舊採用直線法按以下估計可使用年期分攤其成本(扣除剩餘價值)計算：

| | <u>估計可使用年期</u> |
|-------------|----------------------|
| 辦公室設備..... | 5年 |
| 運輸車輛..... | 5年 |
| 電子設備..... | 2至3年 |
| 實驗室設備..... | 3至5年 |
| 租賃物業裝修..... | 估計可使用年期或剩餘租期(以較短者為準) |

資產的剩餘價值及可使用年期於往績記錄期間的各期末審閱及調整(如適當)。

當一項資產的賬面值高於其估計可收回金額時，該資產的賬面值須立即撇減至可收回金額。

出售收益及虧損按照所得款項與賬面值之間的比較釐定。該等金額會計入綜合全面虧損表。

財務資料

減值

物業、廠房及設備於發生事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時會進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超過其可收回金額之差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值而言，資產會按獨立可識別現金流入（很大程度上獨立於來自其他資產或資產組別的現金流入）的最低水平組合。蒙受減值的非金融資產會於往績記錄期間的各期末進行審閱，以確定有無可能撥回減值。

無形資產

確認及其後計量

軟件

電腦軟件按歷史成本確認，隨後以成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。本集團根據3至10年之估計可使用年期按直線法進行攤銷。

進行中的專利項目

進行中的專利項目包括TNP-2092及TNP-2198相關專利項目，其於2021年9月以3.9百萬美元（約等於人民幣25.1百萬元）對價自本公司原控股公司TenNor Therapeutics Limited購得。

進行中的專利項目自可作擬定用途時起，以直線法在預計可使用年限內攤銷。

研發

本集團就研發活動作出重大努力，並就其產生重大成本。研究開支在產生期間自損益中作為開支扣除。倘開發成本能直接分配至新開發候選藥物，且能證明所有下列各項，則開發成本會被確認為資產：

- (1) 技術層面而言，可完成無形資產以致其可使用或出售；
- (2) 有意完成無形資產以供使用或出售；
- (3) 有能力使用或出售無形資產；

財務資料

- (4) 無形資產將產生潛在未來經濟利益；
- (5) 具備足夠技術、財務及其他資源以完成開發並使用或出售無形資產；及
- (6) 有能力可靠計量無形資產於開發過程中的應佔開支。

內部產生的無形資產的成本乃自該資產符合上述確認條件日期起至其可供使用日期止產生的開支總和。有關無形資產資本化的成本包括創造該資產產生的所用或所耗的材料及服務成本及員工成本以及適當比例的相關經常性開支。對於內部產生的無形資產，本集團一般在新藥許可證取得監管批准時視為已符合資本化條件。

資本化開發開支於有關候選藥物的年限內按直線法攤銷。於資產可供使用時開始進行攤銷。初始確認後，內部產生無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）列賬。

不符合上述條件的開發開支於產生時在損益中確認，以及過往確認為開支的開發開支不會於其後期間確認為資產。

減值

有無限可使用年期或尚未達到其擬定用途之無形資產毋須攤銷，並每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示彼等可能減值時進行更頻繁的減值測試。減值虧損按資產賬面值超逾其可收回金額之差額確認。可收回金額為資產的公允價值減出售成本與使用價值兩者中之較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流入（很大程度上獨立於來自其他資產或資產組別的現金流入）的最低水平組合。蒙受減值的非金融資產會於各財務狀況報表日進行審閱，以確定有無可能撥回減值。

以股份為基礎的付款

我們實行員工激勵計劃。本集團的僱員、董事及顧問（「合資格參與者」）獲得以股份為基礎的付款作為報酬，其中合資格參與者提供服務以換取權益工具。僱員福利

財務資料

開支乃參考授出或轉讓予合資格參與者受限制股份單位的公允價值，連同以股份為基礎的酬金儲備中權益的相應增加予以確認。開支總額乃參考所授予權益工具的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響。

總開支於歸屬期間內確認，即將達成所有指定歸屬條件的期間。於往績記錄期間的各期末，本集團根據服務條件修訂其對預期歸屬受限制股份單位數目的估計。其於損益確認對原估計進行修訂的影響（如有），並對權益作出相應調整。

凡條款與條件之修改對僱員有利時（例如縮短歸屬期），該修改應納入預期歸屬權益工具數量之估計考量，惟不影響各工具價值之計量。該修改應採用追溯法處理，於修訂日期將累計費用「校準」，以反映截至該日預期歸屬獎勵的最佳估計值。

受限制股份單位計劃

本公司實施2021年第一批受限制股份單位計劃及2021年第二批受限制股份單位計劃（統稱「**受限制股份單位計劃**」），其根據2021年8月及2021年12月分別通過的董事會決議案獲採納，旨在向為本集團的成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵和獎勵。

丹源康諾、丹源諾康及丹源奧諾（統稱「**ESOP平台**」）根據《中華人民共和國公司法》在中國註冊成立，持有本公司股本約人民幣4,540,000元以執行受限制股份單位計劃。根據受限制股份單位計劃，合資格參與者將按每受限制股份單位（每股面值人民幣1.0元的普通股）人民幣0.02元至人民幣1.05元的對價認購ESOP平台合夥權益，從而間接持有本公司股本。

根據原有受限制股份單位計劃，所授出的受限制股份單位應即時歸屬，或於本公司成功[編纂]後第三個週年之日歸屬。於2025年7月11日，經董事會決議批准，本公司決議修改受限制股份單位計劃，該計劃將於本公司成功[編纂]後的首個週年日期歸屬。如果合資格參與者於歸屬期內終止與本集團的關係，則ESOP平台的執行合夥人（為我們的其中一名董事）或由執行合夥人指定之第三方將按原有代價加上合約協定的

財務資料

利息與該等受限制股份單位的公允價值的較低者購回尚未歸屬的受限制股份單位。因合資格參與者離職而沒收的受限制股份單位將重新授予合資格參與者，而新授出受限制股份單位的公允價值乃根據本集團最接近新授予日期的相關股權價值釐定。

贖回負債

若干投資者獲授予權利，要求本集團於發生並非完全在我們控制範圍內的若干事件時贖回其出資以換取現金或以優先順序進行清算。包含購買本集團權益工具以換取現金或其他金融資產的責任的合同亦會產生按贖回金額現值計算的金融負債。於初始確認時，有關金融負債按贖回金額的現值（最可能發生的事件所觸發的結算）計量，並從權益中重新分類。其後，因修訂估計合同現金流量而引致的金融負債賬面值變動於損益中確認。當且僅當本集團的責任解除、取消或屆滿時，本集團方終止確認金融負債。當視為清算事件下的贖回權及清算優先權終止時，終止確認的金融工具賬面值計入權益。有關擁有特別權利的投資者詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

公允價值估計

為指示確定公允價值所用輸入數據的可靠性，本集團根據會計準則將其金融工具分為三個等級。

- 第1級：在活躍市場上買賣的金融工具（如公開買賣衍生工具及股本證券）的公允價值乃按於報告期末的市場報價釐定。本集團所持有金融資產採用的市場報價為當時買入價。
- 第2級：並非於活躍市場買賣的金融工具的公允價值採用盡量利用可觀察市場數據而極少依賴特定實體估計的估值技術釐定。倘釐定一項工具的公允價值所需的全部重大輸入數據均為可觀察，則該工具列入第2級。
- 第3級：如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據得出，則該工具列入第3級。

財務資料

用於對金融工具進行估值的具體估值技術主要包括：

- 同類工具之市場報價或交易員報價；及
- 蒙特卡洛模擬等其他技術則用於釐定其餘金融工具之公允價值。

於往績記錄期間，估值技術並無發生變化。

有關使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量、估值輸入數據及與公允價值的關係以及估值過程的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。

關鍵會計估計及判斷

以股份為基礎的酬金開支確認

誠如本文件附錄一會計師報告附註23所披露，本公司已採納員工激勵計劃，而該等交易導致確認以股份為基礎的酬金開支。我們參考本公司相關股權於授予或轉讓日期的價值來計量受限制股份單位的公允價值。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估重新評估預期歸屬權益工具的估計數目。修訂原有估計的影響（如有）於綜合全面虧損表確認，以使累計開支反映經修訂的估計，並對以股份為基礎的酬金儲備進行相應調整。

無形資產減值

未可供使用之無形資產毋須攤銷，並每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示彼等可能減值時進行更頻繁的減值測試。本集團透過購買取得進行中的專利項目，以繼續研發工作及將相關候選藥物商業化，其分類為未可供使用的無形資產。

減值虧損按無形資產的賬面值超過其可收回金額的差額確認。可收回金額為無形資產的公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。關鍵參數於本文件附錄一會計師報告附註14中披露。

財務資料

研發開支計提

研發開支主要包括支付給CRO、臨床現場管理機構及臨床試驗中心的臨床試驗相關成本。研發開支的應計費用的估算過程複雜，原因是合約下的開票條款通常與實際工作進度不一致，因此須於期末對未履行義務作出估算。該等估計基於若干因素，其中包括我們管理層對研發項目及活動的了解，涉及時間進度、發票日期及合約條款。

贖回負債賬面值

按估計合同現金流量計量的贖回負債賬面值使用估值技術（包括現金流量折現法、倒推法及權益分配模式）釐定。有關估值要求本集團對關鍵參數作出估計，包括貼現率、無風險利率、缺乏市場流通性折現率及預期波動率，其存在不確定性。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註28。

綜合全面虧損表的主要組成部分說明

下表載列所示期間我們的綜合全面虧損表。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|---------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 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 |
| 研發開支..... | (108,399) | (69,838) | (39,620) | (46,395) |
| 行政開支..... | (19,388) | (13,135) | (9,490) | (36,187) |
| 其他收入..... | 4,519 | 4,938 | 4,896 | 1,181 |
| 其他收益淨額..... | 786 | 37 | 33 | 437 |
| 經營虧損..... | (122,482) | (77,998) | (44,181) | (80,964) |
| 財務收入..... | 474 | 250 | 184 | 432 |
| 財務成本..... | (69,836) | (68,181) | (43,547) | (34,930) |
| 財務成本淨額..... | (69,362) | (67,931) | (43,363) | (34,498) |
| 除所得稅前虧損..... | (191,844) | (145,929) | (87,544) | (115,462) |
| 所得稅開支..... | — | — | — | — |
| 年／期內虧損..... | (191,844) | (145,929) | (87,544) | (115,462) |

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)我們研發人員的薪金及其他福利；(ii)我們候選藥物的臨床前及臨床開支，主要與委聘CRO、CDMO、臨床試驗中心及其他服務提供商有關；(iii)與我們授予研發人員的受限制股份單位有關的以股份為基礎的酬金開支；(iv)折舊及攤銷；(v)其他，主要包括差旅開支、原材料開支及其他雜項開支。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 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 |
| 薪金及其他福利 | 17,022 | 18,473 | 13,623 | 15,020 |
| 臨床前及臨床開支 | 82,471 | 39,748 | 18,097 | 14,912 |
| 以股份為基礎的酬金開支 | 5,689 | 8,703 | 6,410 | 14,935 |
| 折舊及攤銷 | 827 | 881 | 634 | 531 |
| 其他 | 2,390 | 2,033 | 856 | 997 |
| 總計 | 108,399 | 69,838 | 39,620 | 46,395 |

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣108.4百萬元、人民幣69.8百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣46.4百萬元，佔於相關年度／期間經營開支總額（即研發開支及行政開支）的84.8%、84.2%、80.7%及56.2%。於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們核心產品應佔的研發開支分別為人民幣99.7百萬元、人民幣64.2百萬元、人民幣35.3百萬元及人民幣38.6百萬元，於各期間內佔我們研發開支總額的91.9%、91.9%、89.1%及83.1%，及我們的經營開支總額（即研發開支及行政開支）的78.0%、77.4%、71.9%及46.7%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間各項核心產品及主要產品的研發開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 |
| 利福特尼唑..... | 87,589 | 59,415 | 31,596 | 23,698 |
| 利福啞酮注射劑..... | 12,076 | 4,763 | 3,722 | 14,857 |
| TNP-2092口服製劑..... | 3,452 | 914 | 744 | 354 |
| 總計 | 103,117 | 65,092 | 36,062 | 38,909 |

我們的研發開支於不同期間內出現波動，主要為與不同候選產品的臨床試驗狀態的進展保持一致。於2023年及2024年以及2025年首九個月，利福特尼唑應佔的研發開支分別為人民幣87.6百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣23.7百萬元，於各期間內佔我們研發開支總額的80.8%、85.1%及51.1%，及我們的經營開支總額的68.5%、71.6%及28.7%。

於2023年及2024年以及2025年首九個月，利福啞酮注射劑應佔的研發開支分別為人民幣12.1百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣14.9百萬元，於各期間內佔我們研發開支總額的11.1%、6.8%及32.0%，及我們的經營開支總額的9.5%、5.7%及18.0%。

於2023年及2024年以及2025年首九個月，TNP-2092口服製劑應佔的研發開支分別為人民幣3.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.4百萬元，於各期間內佔我們研發開支總額的3.2%、1.3%及0.8%，及我們的經營開支總額的2.7%、1.1%及0.4%。

行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支包括(i)我們行政人員的薪金及其他福利；(ii)與我們授予行政人員的受限制股份單位有關的以股份為基礎的酬金開支；(iii)主要就法律、人力資源及審核服務產生的專業服務費；(iv)就行政活動產生的差旅開支；(v)就行政用途產生的辦公室開支；(vi)與作為行政用途的辦公室設備及其他資產有關的折舊及攤銷；(vii)[編纂]開支；及(viii)其他，主要包括租金及物業管理開支、會議開支及其他雜項開支。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 2023年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 (未經審核) | 2025年 人民幣千元 |
| 薪金及其他福利 | 8,729 | 7,925 | 6,414 | 7,933 |
| 以股份為基礎的酬金開支.... | 4,134 | (101) | (889) | 7,707 |
| 專業服務費..... | 1,833 | 1,548 | 1,210 | 1,369 |
| 差旅開支..... | 404 | 430 | 325 | 457 |
| 辦公室開支..... | 641 | 333 | 259 | 503 |
| 折舊及攤銷..... | 2,057 | 1,815 | 1,377 | 659 |
| [編纂]開支 | — | — | — | 16,285 |
| 其他 | 1,590 | 1,185 | 794 | 1,274 |
| 總計 | 19,388 | 13,135 | 9,490 | 36,187 |

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括政府補助，即中國地方政府部門授予我們的補貼，作為我們研發活動的獎勵或對我們的業務經營的支持。

下表載列所示期間我們其他收入的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 2023年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 (未經審核) | 2025年 人民幣千元 |
| 政府補助..... | 4,444 | 4,938 | 4,896 | 1,181 |
| 其他 | 75 | — | — | — |
| 總計 | 4,519 | 4,938 | 4,896 | 1,181 |

財務資料

其他收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益淨額主要包括按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值收益淨額，即我們購買的結構性存款的公允價值收益。於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們分別錄得其他收益淨額人民幣786,000元、人民幣37,000元、人民幣33,000元及人民幣437,000元。

財務收入

於往績記錄期間，我們的財務收入包括來自銀行存款的利息收入。於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們的財務收入分別為人民幣474,000元、人民幣250,000元、人民幣184,000元及人民幣432,000元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括(i)贖回負債賬面值的變動；(ii)銀行借款的利息開支；及(iii)租賃負債利息開支。於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們的財務成本分別為人民幣69.8百萬元、人民幣68.2百萬元、人民幣43.5百萬元及人民幣34.9百萬元。

下表載列所示期間我們財務成本的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 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 |
| | | | (未經審核) | |
| 贖回負債賬面值變動 | 67,490 | 66,294 | 42,110 | 33,756 |
| 銀行借款的利息開支 | 2,261 | 1,853 | 1,406 | 1,110 |
| 租賃負債的利息開支 | 85 | 34 | 31 | 64 |
| 總計 | 69,836 | 68,181 | 43,547 | 34,930 |

財務資料

贖回負債賬面值的變動與授予若干[編纂]前投資者的贖回權有關，贖回權按贖回金額的現值計量。贖回負債賬面值的任何變動於損益中確認。由於與確認本公司贖回負債相關的特別權利於2025年5月22日起失效，此後將贖回負債從負債重新分類至權益，且我們將不再確認其賬面值之變動。

所得稅開支

我們須就本集團成員公司所在及經營所在國家或司法權區產生或取得之利潤，按實體基準繳付所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法（或企業所得稅法）及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，本公司及我們的中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。丹諾上海及丹諾中山具備小微企業資質，因此於往績記錄期間適用20%的優惠所得稅稅率。

因此，於往績記錄期間，我們並無錄得任何所得稅開支。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們已向相關司法權區的相關稅務機關提交所有所需的稅務申報且並無未繳稅項負債，且據我們所知，與該等稅務機關並無任何未決或潛在的糾紛。

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日止九個月的比較

研發開支

我們的研發開支由2024年首九個月的人民幣39.6百萬元增加人民幣6.8百萬元至2025年首九個月的人民幣46.4百萬元，主要由於以股份為基礎的酬金開支增加人民幣8.5百萬元，主要涉及我們於2025年對受限制股份單位計劃的調整，部分被臨床前及臨床開支減少人民幣3.2百萬元所抵銷，這主要與不同候選藥物的臨床試驗狀態的進展一致。尤其是我們於2024年首九個月產生用於治療幽門螺桿菌感染的利福特尼啞(TNP-2198)的III期臨床試驗開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年首九個月的人民幣9.5百萬元大幅增加人民幣26.7百萬元至2025年首九個月的人民幣36.2百萬元，主要由於(i)與[編纂]相關的[編纂]開支人民幣16.3百萬元，及(ii)以股份為基礎的酬金開支增加人民幣8.6百萬元，主要涉及我們於2025年對受限制股份單位計劃的調整。

其他收入

我們的其他收入由2024年首九個月的人民幣4.9百萬元大幅減少人民幣3.7百萬元至2025年首九個月的人民幣1.2百萬元，乃由於政府補助減少人民幣3.7百萬元。於2024年首九個月，我們主要因完成利福啞酮注射劑及利福特尼啞的II期臨床試驗而獲蘇州工業園授出若干一次性的政府補助。

財務成本

我們的財務成本由2024年首九個月的人民幣43.5百萬元減少人民幣8.6百萬元至2025年首九個月的人民幣34.9百萬元，主要由於贖回負債賬面值變動減少人民幣8.3百萬元。

期內虧損

由於上述原因，我們於2024年及2025年首九個月分別錄得期內虧損人民幣87.5百萬元及人民幣115.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣108.4百萬元減少人民幣38.6百萬元至2024年的人民幣69.8百萬元，主要由於臨床前及臨床開支減少人民幣42.7百萬元，這與不同候選藥物的臨床試驗狀態的進展一致。尤其是，我們於2023年完成我們核心產品利福特尼啞的III期臨床試驗患者招募工作。該減少部分被以股份為基礎的酬金開支增加人民幣3.0百萬元（主要涉及我們授予對研發活動有所貢獻的若干管理層成員及僱員的受限制股份單位）所抵銷。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣19.4百萬元減少人民幣6.3百萬元至2024年的人民幣13.1百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的酬金開支減少人民幣4.2百萬元；及(ii)薪金及其他福利減少人民幣0.8百萬元，均主要歸因於與一名管理層成員於2024年終止僱傭關係。

其他收入

由於政府補助增加人民幣0.5百萬元，我們的其他收入由2023年的人民幣4.5百萬元增加人民幣0.4百萬元至2024年的人民幣4.9百萬元。於2024年，我們因完成利福啞酮注射劑及利福特尼啞的II期臨床試驗而自蘇州工業園獲得更多與研發活動有關的政府補助。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣69.8百萬元及人民幣68.2百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得年內虧損人民幣191.8百萬元及人民幣145.9百萬元。

綜合財務狀況報表若干選定項目討論

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況報表的選定資料：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 2,744 | 1,315 | 1,083 |
| 無形資產 | 25,422 | 25,320 | 25,437 |
| 使用權資產 | 1,521 | 256 | 2,104 |
| 其他非流動資產 | 2,724 | 4,066 | 6,931 |
| 非流動資產總值 | 32,411 | 30,957 | 35,555 |

財務資料

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動資產 | | | |
| 預付款項、其他應收款項 及其他資產 | 5,531 | 4,111 | 8,042 |
| 現金及現金等價物 | 58,112 | 97,818 | 222,096 |
| 流動資產總值 | 63,643 | 101,929 | 230,138 |
| 負債 | | | |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 22,956 | 15,989 | 6,773 |
| 其他應付款項及應計費用 | 5,691 | 5,420 | 7,808 |
| 借款 | 34,222 | 44,025 | 37,438 |
| 租賃負債 | 1,244 | 161 | 964 |
| 贖回負債 | 766,897 | — | — |
| 流動負債總額 | 831,010 | 65,595 | 52,983 |
| 非流動負債 | | | |
| 借款 | 23,725 | 8,750 | 9,100 |
| 租賃負債 | 227 | 88 | 1,159 |
| 贖回負債 | — | 931,501 | — |
| 其他非流動負債 | 1 | 25,000 | 25,000 |
| 非流動負債總額 | 23,953 | 965,339 | 35,259 |
| 權益 | | | |
| 實收資本 | 36,582 | 38,869 | — |
| 股本 | — | — | 43,473 |
| 儲備 | (795,491) | (936,917) | 133,978 |
| 總(虧絀)/權益 | (758,909) | (898,048) | 177,451 |

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括辦公室設備、租賃物業裝修、電子設備、實驗室設備及運輸車輛。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，主要由於折舊導致租賃物業裝修減少。我們的物業、廠房及設備其後進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣1.1百萬元，主要由於折舊。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 辦公室設備..... | 22 | 13 | 10 |
| 租賃物業裝修..... | 1,112 | 56 | – |
| 電子設備..... | 192 | 150 | 236 |
| 實驗室設備..... | 1,405 | 1,083 | 824 |
| 運輸車輛..... | 13 | 13 | 13 |
| 總計 | 2,744 | 1,315 | 1,083 |

無形資產

我們的無形資產包括進行中專利項目及軟件。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣25.4百萬元、人民幣25.3百萬元及人民幣25.4百萬元。

有無限可使用年期或尚未達到其擬定用途之無形資產毋須攤銷，並每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示彼等可能減值時進行更頻繁的減值測試。減值虧損按資產賬面值超逾其可收回金額之差額確認。可收回金額為資產的公允價值減出售成本與使用價值兩者中之較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流入（很大程度上獨立於來自其他資產或資產組別的現金流入）的最低水平分組。蒙受減值的非金融資產會於各財務狀況報表日進行審閱，以確定有無可能撥回減值。有關無形資產的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

與三個進行中專利項目相關的無形資產尚未達到可使用狀態，本集團仍在持續推進三個進行中專利項目所產生的相關候選藥物的研發工作。針對三個進行中專利項目相關的無形資產，本集團在候選藥物層面進行減值測試，聘請獨立估值師以估算公允價值減出售成本作為各候選藥物的可收回金額。公允價值基於多期超額收益法結合決策樹模型而確定，本集團根據各候選藥物的臨床開發及監管審批時間、商業化產能提升以實現預期峰值收入潛力以及獨佔期長度等因素估計其未來收益。所採用的貼現率為稅後貼現率，並反映各候選藥物特有的風險。

財務資料

公允價值計量中的公允價值層級被歸類為第3級。用於可回收金額計算的主要參數如下：

| TNP-2198 | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------------------------|----------|---------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 稅後貼現率..... | 14.90% | 14.00% | 14.20% |
| | 9.18%至 | 9.18%至 | 6.22%至 |
| 收入增長率..... | 335.02% | 335.02% | 406.70% |
| 可收回金額(人民幣千元)..... | 376,000 | 574,000 | 639,000 |
| TNP-2092 – 注射劑 | | | |
| | 截至9月30日 | | 截至9月30日 |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 稅後貼現率..... | 14.90% | 14.00% | 14.20% |
| | 9.56%至 | 9.56%至 | 18.28%至 |
| 收入增長率..... | 160.55% | 160.55% | 1,756.13% |
| 可收回金額(人民幣千元)..... | 493,000 | 991,000 | 701,000 |
| TNP-2092 – 口服製劑 | | | |
| | 截至9月30日 | | 截至9月30日 |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 稅後貼現率..... | 14.90% | 14.00% | 14.20% |
| | 10.59%至 | 10.59%至 | 10.67%至 |
| 收入增長率..... | 491.72% | 491.72% | 483.49% |
| 可收回金額(人民幣千元)..... | 561,000 | 687,000 | 713,000 |

在所有其他變量保持不變的情況下，本公司通過提高1個百分點的稅後貼現率或降低5個百分點的收入增長率進行敏感性測試，管理層認為上述因素均為釐定各候選藥物可收回金額的主要參數：

| TNP-2198 | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|----------|----------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 緩衝空間..... | 371,754 | 569,754 | 634,754 |
| 提高稅後貼現率的影響..... | (28,000) | (42,000) | (34,000) |

財務資料

| TNP-2198 | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|------------------------|----------|-----------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 降低收入增長率的影響 | (80,000) | (121,000) | (105,000) |
| TNP-2092 – 注射劑 | | | |
| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 緩衝空間 | 480,653 | 978,653 | 688,653 |
| 提高稅後貼現率的影響 | (26,000) | (50,000) | (44,000) |
| 降低收入增長率的影響 | (85,000) | (166,000) | (141,000) |
| TNP-2092 – 口服製劑 | | | |
| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 緩衝空間 | 552,452 | 678,452 | 704,452 |
| 提高稅後貼現率的影響 | (33,000) | (39,000) | (33,000) |
| 降低收入增長率的影響 | (88,000) | (104,000) | (90,000) |

考慮到根據評估結果仍存在充足的緩衝空間，管理層認為，其在確定各候選藥物可收回金額時所依據的任何主要參數發生的合理可能變動均不會導致其賬面值超過可收回金額。基於上述評估結果，於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，進行中專利項目均未發生減值。

使用權資產

我們的使用權資產主要來自租賃辦公場所及實驗室以及電子設備。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣0.3百萬元，主要由於租賃協議到期。我們的使用權其後由截至2024年12月31日的人民幣0.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2.1百萬元，主要由於續約租賃協議。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括(i)可收回增值稅，即我們就採購所支付、可抵扣未來應付增值稅的增值稅，及(ii)我們的租賃物業的非即期可退還按金或租賃意向金。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元，隨後增加至截至2025年9月30日的人民幣6.9百萬元，主要由於與我們採購相關的可收回增值稅增加。

下表載列其他非流動資產截至所示日期的詳情：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 可收回增值稅 | 2,404 | 3,190 | 6,055 |
| 非即期可退還按金 | 320 | 876 | 876 |
| 總計 | 2,724 | 4,066 | 6,931 |

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項，主要指預付研發開支；(ii)應收關聯方款項，主要指來自馬博士的計息應收款項，且該應收款項已於2025年悉數償還；及(iii)遞延[編纂]開支。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元，主要由於達成若干付款節點後與供應商的結算。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產其後由截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣8.0百萬元，主要由於(i)產生遞延[編纂]開支人民幣3.5百萬元，及(ii)預付款項增加人民幣3.0百萬元，主要與我們於2025年臨床試驗的預付款項有關，部分被我們於2025年與馬博士結清應收款項所抵銷。

財務資料

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：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 預付款項..... | 3,222 | 1,337 | 4,309 |
| 應收關聯方款項..... | 2,265 | 2,306 | 3 |
| 遞延[編纂]開支..... | — | — | 3,531 |
| 其他..... | 44 | 468 | 199 |
| 總計..... | 5,531 | 4,111 | 8,042 |

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。我們的銀行現金存款按以銀行存款每日利率為基礎的浮動利率計息。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣58.1百萬元、人民幣97.8百萬元及人民幣222.1百萬元。有關往績記錄期間內現金流量的分析，請參閱「— 流動資金及資本資源」。

其他非流動負債

於2024年11月，我們與遠大生命科學就利福特尼啞的商業化訂立一份獨家商業化合作協議。有關該協議的更多詳情，請參閱「業務 — 商業化 — 與遠大生命科學就利福特尼啞(TNP-2198)展開合作」。我們接獲的第一期里程碑付款已確認為其他非流動負債，並將在合作協議期限內從利福特尼啞的首次商業銷售開始攤銷，以確認損益。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與我們的材料採購及就研發活動與第三方訂約服務有關。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣23.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣16.0百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣6.8百萬元，主要由於我們根據臨床試驗的進展與CRO結算。我們的貿易應付款項的信貸期通常介乎20至60天。

下表載列我們的貿易應付款項截至所示日期的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至9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年內 | 22,956 | 13,348 | 5,251 |
| 1至2年 | — | 2,641 | 1,377 |
| 2至3年 | — | — | 145 |
| 總額 | 22,956 | 15,989 | 6,773 |

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主要包括(i)工資及福利應付款項，(ii)專業服務應付款項，(iii)應付僱員的託管政府補貼款項，及(iv)其他應付稅項。截至2023年及2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，分別為人民幣5.7百萬元及人民幣5.4百萬元。我們的其他應付款項及應計費用其後增加至截至2025年9月30日的人民幣7.8百萬元，主要由於2025年產生[編纂]相關的應計[編纂]開支人民幣2.7百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 工資及福利應付款項 | 3,369 | 4,027 | 3,849 |
| 專業服務應付款項 | 718 | 216 | 552 |
| 其他應付稅項 | 530 | 651 | 407 |
| 應付僱員的託管政府補貼款項 | 629 | 400 | – |
| 應計[編纂]開支 | – | – | 2,743 |
| 其他 | 445 | 126 | 257 |
| 總額 | 5,691 | 5,420 | 7,808 |

贖回負債

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的贖回負債分別為人民幣766.9百萬元、人民幣931.5百萬元及零。我們的贖回負債源自我們贖回出資的贖回責任，按贖回金額的現值進行初始計量，贖回金額指在根據會計政策最有可能發生的事件發生後預期將向具有特別權利的投資者支付的金額。根據本公司與若干[編纂]前投資者訂立的補充協議，截至2025年5月22日，與確認本公司贖回負債相關的特別權利不再有效。因此，自該日期起，我們不再確認任何贖回負債。有關贖回負債的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及35。

流動資金及資本資源

概覽

我們的主要流動資金來源包括現金及現金等價物，過往主要透過股本融資及借款產生。我們預期於近期的現金需求將主要用於推進候選藥物開發以取得監管批准及開始商業化，以及擴大我們的候選藥物組合。管理層會密切監察現金及現金結餘的使用，並致力為營運維持穩健的流動資金。我們預期我們的流動資金需求將通過現有現金及現金等價物、銀行貸款、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及[編纂][編纂]淨額以及銷售我們成功商業化的藥品所產生的收入來滿足。

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：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| | 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 |
| 營運資金變動前營運所用現金..... | (111,470) | (66,752) | (36,511) | (57,177) |
| 營運資金變動..... | 12,880 | 17,901 | 1,400 | (12,706) |
| 已收利息..... | 474 | 250 | 184 | 432 |
| 經營活動所用現金流量淨額..... | (98,116) | (48,601) | (34,927) | (69,451) |
| 投資活動所得／(所用) | | | | |
| 現金流量淨額..... | 70,381 | (185) | 10 | 2,541 |
| 融資活動所得現金流量淨額..... | 4,726 | 88,497 | 43,225 | 191,186 |
| 現金及現金等價物(減少)／ | | | | |
| 增加淨額..... | (23,009) | 39,711 | 8,308 | 124,276 |
| 年初／期初現金及現金等價物.... | 81,134 | 58,112 | 58,112 | 97,818 |
| 外匯匯率變動的影響..... | (13) | (5) | 4 | 2 |
| 年末／期末現金及現金等價物.... | 58,112 | 97,818 | 66,424 | 222,096 |

經營活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣69.5百萬元，主要由於我們除所得稅前虧損人民幣115.5百萬元，經就非現金及非經營項目作出調整，包括(i)財務成本淨額人民幣34.5百萬元，及(ii)以股份為基礎的酬金開支人民幣22.6百萬元。該金額因營運資金變動的負面影響(主要包括貿易應付款項減少人民幣9.2百萬元)而進一步調整。

財務資料

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣48.6百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣145.9百萬元，經就非現金及非經營項目作出調整，包括(i)財務成本淨額人民幣67.9百萬元，(ii)以股份為基礎的酬金開支人民幣8.6百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣1.6百萬元。該金額因營運資金變動的正面影響（主要包括其他非流動負債增加人民幣25.0百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣7.0百萬元所抵銷）而作進一步調整。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣98.6百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣191.8百萬元，經就非現金及非經營項目作出調整，包括(i)財務成本淨額人民幣69.4百萬元，(ii)以股份為基礎的酬金開支人民幣9.8百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣1.6百萬元。該金額因營運資金變動的正面影響（主要包括貿易應付款項增加人民幣14.0百萬元）而進一步調整。

我們監控及維持被視為足以為我們的營運提供資金的現金及現金等價物水平，並減輕現金流量波動的影響。鑒於整個往績記錄期間我們的經營現金流出淨額，我們計劃通過以下來改善有關狀況：(i)迅速推進我們的管線產品商業化以從產品銷售中產生收入。具體而言，我們於2025年8月向國家藥監局提交利福特尼啞的NDA，預期將於2026年末獲NDA批准；(ii)採取全面措施以有效控制成本及經營開支，主要包括研發開支及行政開支。例如，共享不同項目的藥理模型以分攤成本。此外，我們採用集中採購策略，增強與供應商的議價能力，從而降低研發開支；(iii)提升營運資金管理效率。例如，我們計劃升級我們的技術解決方案並加強現金管理來優化我們的營運流程及提高我們的效率；及(iv)成功開展[編纂]以取得[編纂]。

投資活動所得／(所用) 現金流量淨額

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2.5百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣231.0百萬元，及(ii)關聯方償還貸款人民幣2.1百萬元，部分被金融資產到期所得款項人民幣231.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣0.2百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣15.0百萬元，部分被金融資產到期所得款項人民幣15.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣70.4百萬元，主要由於金融資產到期所得款項人民幣382.0百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產付款人民幣312.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣191.2百萬元，主要由於(i)出資所得款項人民幣203.6百萬元，及(ii)借款所得款項人民幣32.5百萬元，部分由償還借款人民幣38.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣88.5百萬元，主要由於(i)出資所得款項人民幣98.3百萬元，及(ii)借款所得款項人民幣49.0百萬元，部分由償還借款人民幣54.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣4.7百萬元，主要由於(i)借款所得款項人民幣30.0百萬元，及(ii)出資所得款項人民幣4.9百萬元，部分由償還借款人民幣26.4百萬元所抵銷。

流動資產／負債淨額

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至12月31日 |
|---------------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 流動資產 | | | | |
| 預付款項、其他應收款項及 其他資產..... | 5,531 | 4,111 | 8,042 | 7,630 |
| 現金及現金等價物..... | 58,112 | 97,818 | 222,096 | 183,765 |
| 流動資產總值..... | 63,643 | 101,929 | 230,138 | 191,395 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項..... | 22,956 | 15,989 | 6,773 | 7,975 |
| 其他應付款項及應計費用..... | 5,691 | 5,420 | 7,808 | 11,550 |
| 借款..... | 34,222 | 44,025 | 37,438 | 17,672 |
| 租賃負債..... | 1,244 | 161 | 964 | 943 |
| 贖回負債..... | 766,897 | — | — | — |
| 流動負債總額..... | 831,010 | 65,595 | 52,983 | 38,140 |
| 流動(負債)／資產淨額..... | (767,367) | 36,334 | 177,155 | 153,255 |

財務資料

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣767.4百萬元，而截至2024年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣36.3百萬元。該變動主要由於(i)贖回責任的到期日延長，令贖回負債從流動狀況重新分類為非流動狀況，導致贖回負債減少人民幣766.9百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及35，及(ii)現金及現金等價物主要因我們於2024年收穫E1輪融資的所得款項而增加人民幣39.7百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣36.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣177.2百萬元。該變動主要由於現金及現金等價物因我們於2025年收穫E2及E3輪融資的所得款項而增加人民幣124.3百萬元。

營運資金確認

董事認為，經計及本集團可動用的財務資源（包括截至2025年9月30日的現金及現金等價物）及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們有足夠的營運資金可供動用，以至少支付本集團自本文件日期起計未來至少12個月125%的成本，包括研發開支及行政開支。

我們的現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額，(ii)物業、廠房及設備付款、無形資產及其他資本支出，及(iii)租賃負債付款的每月平均金額。假設未來平均現金消耗率為2023年及2024年平均水平的2倍，我們估計，截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物將能夠在[編纂]個月內維持我們的財務可行性，或，倘我們亦計及估計[編纂]淨額（根據[編纂]每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]的最低價），則將可維持[編纂]個月。我們的董事及管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展進度。

財務資料

現金營運成本

下表載列有關我們於所示期間的現金營運成本的主要資料：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 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 |
| 研發成本 | | | | |
| 核心產品研發成本 | | | | |
| — 臨床前和臨床試驗費用 | 67,358 | 46,503 | 17,263 | 26,241 |
| — 材料費 | — | 6 | 5 | 56 |
| — 其他 ⁽¹⁾ | 451 | 439 | 331 | 660 |
| 其他候選藥物研發成本 | | | | |
| — 臨床前和臨床試驗費用 | 2,902 | 201 | 24 | 407 |
| — 材料費 | 563 | 310 | 202 | 335 |
| — 其他 ⁽¹⁾ | 508 | 500 | 324 | 482 |
| 研發人員的勞動力就業成本 | 16,729 | 17,746 | 12,483 | 15,720 |
| 非研發人員的勞動力就業成本 | 8,380 | 8,364 | 5,892 | 7,303 |
| 其他⁽²⁾ | 11,276 | 10,990 | 6,056 | 6,691 |

附註：

- (1) 主要包括知識產權登記相關開支。
- (2) 主要包括專業服務費、差旅費、維護費及水電費。

財務資料

債務

我們的債務主要包括於往績記錄期間的借款、租賃負債及贖回負債。除下表所披露者外，我們截至2025年12月31日並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債權證、債務證券、銀行透支或其他類似債務、財務租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌賒賬、擔保或其他或然負債。我們的董事經審慎考慮後確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

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12月31日 |
|-----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 流動： | | | | |
| 借款 | 34,222 | 44,025 | 37,438 | 17,672 |
| 租賃負債 | 1,244 | 161 | 964 | 943 |
| 贖回負債 | 766,897 | — | — | — |
| 小計 | 802,363 | 44,186 | 38,402 | 18,615 |
| 非流動： | | | | |
| 借款 | 23,725 | 8,750 | 9,100 | 9,100 |
| 租賃負債 | 227 | 88 | 1,159 | 939 |
| 贖回負債 | — | 931,501 | — | — |
| 小計 | 23,952 | 940,339 | 10,259 | 10,039 |
| 總額 | 826,315 | 984,525 | 48,661 | 28,654 |

借款

我們的借款包括我們為支持研發活動而借入的銀行貸款，實際年利率介乎2.70%至4.35%。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年12月31日，我們的借款分別為人民幣57.9百萬元、人民幣52.8百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣26.8百萬元。截至2025年12月31日，我們已承諾未動用銀行融資為人民幣92.0百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的借款明細：

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 | 截至12月31日 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) |
| 流動 | | | | |
| 一年內到期的長期借款－無抵押 及無擔保 | 19,207 | 19,504 | 13,921 | 9,166 |
| 銀行借款－無抵押及無擔保 | 15,015 | 24,521 | 23,517 | 8,506 |
| 小計 | 34,222 | 44,025 | 37,438 | 17,672 |
| 非流動 | | | | |
| 銀行借款－無抵押及無擔保 | 23,725 | 8,750 | 9,100 | 9,100 |
| 總額 | 57,947 | 52,775 | 46,538 | 26,772 |

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣常使用的標準條款、條件及契據。經董事確認，我們於往績記錄期間在獲得銀行貸款方面並無遇到任何困難，並無拖欠償還銀行貸款及其他借款。董事已確認，於往績記錄期間及直至2025年12月31日，並無就我們的任何未償還債務訂立重大契諾，且概無違反任何契諾。截至本文件日期，我們並無任何其他重大外債融資計劃。

租賃負債

我們的租賃負債與我們為業務經營而租賃的物業有關。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年12月31日，我們的租賃負債分別為人民幣1.5百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.9百萬元。

財務資料

贖回負債

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日以及2025年12月31日，我們的贖回負債分別為人民幣766.9百萬元、人民幣931.5百萬元、零及零。有關贖回負債的更多詳情，請參閱「一綜合財務狀況報表若干選定項目討論－贖回負債」及本文件附錄一會計師報告附註28。

與關聯方的交易

下表載列我們於往績記錄期間與關聯方的交易。

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|---------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 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 |
| | | | (未經審核) | |
| 購買貨品或服務 | 13,456 | 7,993 | 3,580 | 6,283 |
| 租金及相關服務費 | — | 12 | — | 45 |
| 總額 | 13,456 | 8,005 | 3,580 | 6,328 |

下表載列截至所示日期的關聯方未償還結餘。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 預付款項及其他應收款項 | 3,507 | 2,795 | 771 |
| 其他非流動資產 | — | 611 | 611 |
| 貿易應付款項 | 2,200 | 1,615 | 1,610 |
| 總額 | 5,707 | 5,021 | 2,992 |

董事確認，於往績記錄期間的所有重大關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或令我們於往績記錄期間的歷史業績無法反映我們對未來業績的預期。

財務資料

資本開支

於2023年及2024年以及2024年及2025年首九個月，我們的資本開支分別為人民幣513,000元、人民幣203,000元、人民幣8,000元及人民幣412,000元，包括收購物業、廠房及設備以及無形資產。我們定期產生資本開支以購買及維護我們的物業、廠房及設備以及收購使用權資產，以加強我們的研發能力、擴展我們的業務營運及提高我們的經營效率。下表載列我們於所示期間的資本開支：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|------------------|-------------|------------|-----------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 |
| 購置物業、廠房及設備 | 396 | 203 | 8 | 184 |
| 購置無形資產 | 117 | — | — | 228 |
| 總額 | 513 | 203 | 8 | 412 |

我們於任何未來期間現時的資本開支計劃或會變動，且我們或會根據我們的發展計劃或根據市場狀況及我們認為適當的其他因素而調整任何特定期間的資本開支。

承擔

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大經營或資本承擔。

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。

| | 截至12月31日 | | 截至9月30日 |
|---------------------------|----------|-------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 流動比率 ⁽¹⁾ | 0.1 | 1.6 | 4.3 |

附註：

(1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。

財務資料

我們的流動比率從截至2023年12月31日的0.1增加至截至2024年12月31日的1.6，主要由於(a)贖回責任的到期日延長，令贖回負債從流動狀況重新分類為非流動狀況及(b)我們於2024年收穫E1輪融資所得款項。我們的流動比率隨後增加至截至2025年9月30日的4.3，主要由於現金及現金等價物因我們於2025年收穫E2及E3輪融資的所得款項而增加。

財務風險披露

我們的活動使我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將對本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理由我們的管理層進行。管理層審閱並同意管理該等風險的政策，概述如下。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

市場風險

外匯匯率

外匯風險源自以相關集團實體的功能貨幣以外貨幣計值的未來商業交易及已確認資產及負債。本公司的功能貨幣為人民幣。本公司的主要附屬公司於中國註冊成立並視人民幣為其功能貨幣。

我們主要在中國經營業務。若干現金及銀行結餘、貿易應付款項、其他應付款項及贖回負債以並非功能貨幣的貨幣計值。我們持續檢討經濟狀況及我們的外匯風險狀況，並將於必要時考慮適當對沖措施。本集團主要面臨美元兌人民幣變動的風險。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，倘美元兌人民幣升值／貶值10%且所有其他可變因素維持不變，則年內／期內除所得稅前虧損將分別上升／下降人民幣19.2百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣0.2百萬元，主要由於若干以美元計值的贖回負債。

現金流量及公允價值利率風險

除現金及現金等價物、租賃負債、借款及贖回負債外，我們並無重大計息資產及負債。以浮動利率列賬的項目使我們面臨現金流量利率風險，而以固定利率列賬的項目使我們面臨公允價值利率風險。

財務資料

我們的利率風險主要來自借款。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，倘本集團按浮動利率取得的借款的利率上調／下調1%（所有其他變量維持不變），則年內／期內除所得稅前虧損將分別上升／下降約人民幣177,000元、人民幣85,000元及人民幣4,000元。

由於銀行存款利率預期不會有重大變動，故管理層預期利率變動不會對計息資產造成重大影響。

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、非即期可退還按金及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值指我們就相應金融資產類別所面臨的最高信貸風險。

為管理此風險，現金及現金等價物主要存放於中國境內的國有或名譽良好的金融機構，以及中國境外名譽良好的國際金融機構。該等金融機構近期並無任何違約記錄。

就非即期可退還按金及其他應收款項而言，管理層經評估認為，於截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，自初始確認以來，非即期可退還按金及其他應收款項的信貸風險並無顯著增加。因此，管理層已就各報告日期起計12個月內可能發生的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法。

為計量預期信貸虧損，非即期可退還按金及其他應收款項已根據共同信貸風險特徵及逾期日期進行分類。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們已評估認為非即期可退還按金及其他應收款項的預期虧損率並不重大。因此，截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，並無就非即期可退還按金及其他應收款項確認虧損撥備。

流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物，或通過充足的可用融資金額獲得授信額度以滿足其日常經營營運資金。有關金融負債基於各財務狀況報表日期至合約到期日的剩餘期間之到期概況的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.3。

財務資料

資本管理

我們管理資本的目標為保障我們持續經營的能力，從而為擁有人帶來回報，為其他利益相關方帶來利益，並維持最佳的資本架構以降低資本成本。

為維持或調整資本架構，我們可能會調整支付予擁有人的股息金額、發行新股或出售資產以減少債務。

我們透過定期檢討資本架構監察資本。作為該檢討的一部分，我們考慮資本成本及與已發行實收資本相關的風險。董事認為，本集團的資本風險較低。

財務狀況報表以外的承擔及安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務狀況報表以外的交易。

股息

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。我們目前並無正式的股息政策或固定的股息派付率。我們目前計劃保留所有可動用的資金及盈利(如有)，為我們的業務發展及擴張提供資金，且我們預期在可預見的將來不會派付任何現金股息。投資者不應為了預期收取現金股息而購買我們的普通股。未來派付股息的任何決定將由董事基於我們的未來業務及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合同限制等多項因素及董事可能認為相關的其他因素酌情作出。目前中國法規僅准許中國公司自稅後累計可分派利潤中扣除我們根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款後派付股息。據我們的中國法律顧問所告知，考慮到上述情況以及我們的累計虧損，或即使我們盈利，我們仍然未必有足夠或任何可分派的利潤於特定年度向股東分派股息，原因是我們將僅可在以下情況發生時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計提充足法定及其他儲備。鑒於本文件所披露的累計虧損，我們不太可能於可預見未來有資格從利潤中派付股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。根據每股股份[編纂]港元的[編纂]（即[編纂]的中位數），我們就[編纂]而將產生的[編纂]估計將約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），佔[編纂]總額的[編纂]%。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]）約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(a)支付法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。

截至2025年9月30日，我們已產生[編纂]開支人民幣19.8百萬元，其中人民幣16.3百萬元被計入我們的綜合全面虧損表，人民幣3.5百萬元確認為遞延[編纂]開支並將於[編纂]完成後直接從權益中扣除確認。我們預計將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元預計將計入我們的綜合全面虧損表，人民幣[編纂]元將從權益中扣除。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們的未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」一節。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年9月30日（即截至本文件附錄一所載會計師報告內之綜合財務報表的最近財務狀況報表日期）起及直至最後實際可行日期並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13條至第13.19條的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況將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。