

財務資料

閣下應將下列討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料（包括有關附註）一併閱讀。我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據對歷史事件的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而得出。由於某些因素，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。我們於下文及本文件其他地方討論我們認為可能導致或引起該等差異的因素，包括本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所載者。

概覽

我們是一家生物製藥公司，專注於發現和開發療法，解決呼吸系統和兒科疾病的醫療需求。在鄔博士和優秀的科學管理團隊的領導下，我們已開發六種候選藥物的管線，包括由齊瑞索韋（全球首個NDA階段的專門靶向RSV感染的治療藥物）、AK0610（用於預防RSV感染的II期mAb）、處於II期概念驗證後臨床階段的IPF藥物AK3280及已批准的ADHD藥物AK0901組成的RSV藥物組合。我們還開發了其他相關疾病領域（包括用於治療COPD的AK0705及用於治療流行性感冒的AK0406）的候選藥物。

於往績記錄期間，我們投入大量資源研發候選產品。然而，截至最後實際可行日期，我們並未將任何產品商業化，亦未從產品銷售中產生任何收益。我們計劃藉助與全國著名醫藥公司的合作快速推進AK0901在中國的商業化活動。我們於截至2024年及2025年12月31日止年度的綜合虧損淨額分別為人民幣197.4百萬元及人民幣227.8百萬元。

編製基準

本公司於2014年4月29日在中國上海註冊成立為一家有限公司，並於2021年3月5日改制為一家股份有限公司。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—本集團的成立及主要股權變動」。誠如於「歷史、發展及公司架構」一節更加充分地說明，重組完成後本公司成為現時本集團旗下附屬公司的控股公司。本集團因重組而開展的業務一直在愛科百發開曼的同一控制下，因此，於整個往績記錄期間，本公司、愛科百發蘇州及愛科百發澳洲被視為本集團的一部分。

我們的綜合財務資料及中期財務資料已根據國際財務報告會計準則（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。我們已提前採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關過渡性條文，以協助我們編製往績記錄期間的歷史財務資料。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的產品管線包括處於不同開發階段的候選藥物。我們的業務及經營業績取決於我們能否成功推進藥物開發計劃、展示令人滿意的安全性及療效臨床試驗結果、獲得必要的監管批准以及按計劃在目標市場推出產品。雖然我們並無任何藥物商業化，但我們預期在獲得監管批准及在若干司法管轄區商業化候選藥物後將從候選藥物的銷售中產生收益。

例如，我們目前正在開發齊瑞索韋，並已於2025年8月向國家藥監局提交其NDA申請。我們亦向國家藥監局提交了AK0901（一種ADHD藥物）的NDA申請，且自國家藥監局於2025年12月批准AK0901用於治療6歲以上ADHD患者起一直在積極推進於中國商業化AK0901。此外，我們亦正在開發AK3280，一款具有廣泛抗纖維化作用、具備治療肺纖維化尤其是IPF潛力的III期藥物。我們亦預期短期內將多個額外候選藥物推進臨床階段。我們可能需要進行大量的開發及營銷工作才能從該等產品的銷售中產生收益。倘未能獲得足夠的市場認可，我們可能無法產生預期收益。請參閱「業務－我們的產品管線」、「風險因素－有關我們候選藥物開發的風險」及「風險因素－與我們候選藥物商業化相關的風險」。

我們的合作安排

我們的經營業績過去曾受到且預期將會繼續受到我們的許可、合作及開發協議的影響。根據我們與許可引進合作夥伴的協議，我們須於協議訂立時支付首付款，並於相關候選藥物達成若干開發、監管及商業里程碑後根據該等協議支付里程碑付款，同時基於許可授權產品的淨銷售額支付分級特許權使用費。請參閱「業務－許可及合作協議概覽」。展望未來，我們預期將繼續引進科學基礎完善、可解決大量未獲滿足醫療需求並與我們現有產品組合及關注疾病領域產生協同效應的候選藥物。里程碑付款及特許權使用費的時間點以及未來銷售的產品組合（可能有不同的特許權使用費分級）將影響我們的盈利能力。此外，我們亦可能為候選藥物尋求許可授出機會，我們相信這將能使我們產生另一收入來源。

成本結構

於往績記錄期間，我們的業務及經營業績受到經營開支（包括研發開支及行政開支）的重大影響。此外，我們亦於往績記錄期間產生財務成本。

研發活動對我們的業務至關重要。我們目前的研發活動主要涉及候選藥物的藥物發現、臨床前研究及臨床試驗。因此，我們的研發開支包括(i)臨床前研究、臨床試驗及流程改進費；(ii)人工成本；(iii)以股份為基礎的薪酬；(iv)折舊及攤銷；(v)原材料及製造成本及(vi)其他。於2024年及2025年，我們的研發開支分別佔經營開支總額的

財務資料

74.1%及65.1%。於往績記錄期間，本集團於2024年及2025年的齊瑞索韋研發開支約為人民幣89.0百萬元及人民幣50.3百萬元，佔本集團於各期間的研發開支總額約53.8%及32.9%。同期，於2024年及2025年，AK3280的研發開支約為人民幣21.0百萬元及人民幣13.8百萬元，佔本集團於各期間的研發開支總額約12.7%及9.0%。

我們的銷售及營銷開支包括(i)人工成本；(ii)以股份為基礎的薪酬；(iii)折舊及攤銷；(iv)差旅及招待開支；(v)專業服務費；(vi)辦公室開支及(vii)其他。於2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別佔我們經營開支總額的5.7%及4.1%。

我們的行政開支包括(i)人工成本；(ii)以股份為基礎的薪酬；(iii)折舊及攤銷；(iv)差旅及招待開支；(v)專業服務費；(vi)辦公室開支；(vii)[編纂]開支及(viii)其他。於2024年及2025年，我們的行政開支分別佔經營開支總額的20.3%及30.8%。

我們預期成本結構將隨着我們繼續發展及擴大業務而變化。由於候選藥物的臨床前研究及臨床試驗持續進展，並且由於我們逐步將商業化產品管線候選藥物，我們預期將就製造、銷售及營銷、質量控制、醫學事務等產生額外成本。我們亦預期與成為一家香港公眾公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係開支增加。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要通過[編纂]前投資的所得款項及計息銀行借款為營運提供資金。展望未來，倘我們的一種或多種候選藥物成功商業化，我們預期使用商業化藥物銷售所得為營運提供部分資金。然而，隨着業務的持續擴張及新候選藥物及技術的開發，我們可能需要通過公開或私募股權發售、債務融資、合作及許可安排或其他來源獲得更多資金。我們籌集營運資金的能力發生任何變動將影響我們的現金流量及經營業績。

重要會計政策、重大會計判斷及估計

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。我們的估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下被認為屬合理的各種其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計存在差異。有關估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂只影響修訂估計的期間，則會計估計修訂於該期間確認，或倘該修訂同時影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

有關我們的重要會計政策、判斷及估計的詳細描述，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及附註3，該等資料對了解我們的經營業績及財務狀況至關重要。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表若干關鍵項目的說明

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要。下文所示我們的歷史業績未必表明任何未來期間的預測結果。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元，每股虧損除外)	
其他收入及收益	26,305	7,574
研發成本	(165,348)	(152,942)
銷售及營銷開支	(12,680)	(9,630)
行政開支	(45,226)	(72,290)
其他開支	(1)	(5)
財務成本	(469)	(533)
除稅前虧損	(197,419)	(227,826)
所得稅開支	—	—
年內虧損	(197,419)	(227,826)
其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可能重新分類至		
損益的其他全面(虧損)/收益：		
換算海外業務的匯兌差額	(1,684)	2,398
年內全面虧損總額	(199,103)	(225,428)
每股虧損		
基本及攤薄(人民幣元)	(0.86)	(0.99)

其他收入及收益

其他收入及收益包括(i)政府補助，即我們從中國地方政府機關收到的用於支持我們候選藥物研發的補助；(ii)銀行利息收入，指定期存款的利息收入；(iii)因人民幣、美元及澳元之間的匯率波動而產生的淨匯兌差額；(iv)與我們的結構性存款相關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益；及(v)其他。於2024年及2025年，我們分別錄得其他收入及收益人民幣26.3百萬元及人民幣7.6百萬元。

下表載列我們於2024年及2025年的其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
其他收入		
政府補助	7,971	3,455
銀行利息收入	11,894	6,033
其他	430	349

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
收益		
淨匯兌差額.....	2,210	(4,275)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 資產公允價值收益.....	3,800	2,012
總計	26,305	7,574

研發成本

我們的研發成本包括(i)臨床前研究、臨床試驗及流程改進費用，主要包括聘用CRO及其他服務提供商的第三方訂約成本；(ii)人工成本，即研發人員的薪金、獎金及福利；(iii)以股份為基礎的薪酬，即授予研發人員的與受限制股份單位有關的開支；(iv)折舊及攤銷，即與我們的研發設備及設施相關的折舊；(v)原材料及製造成本，主要指用於研發活動的材料、試劑及其他消耗品的成本；及(vi)其他，主要包括與我們研發活動有關的差旅開支、培訓開支及保險開支。於2024年及2025年，我們分別錄得研發成本人民幣165.3百萬元及人民幣152.9百萬元。

下表概述我們於2024年及2025年的研發成本明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
臨床前研究、臨床試驗及流程改進費.....	67,015	73,593
人工成本.....	52,690	47,821
以股份為基礎的薪酬.....	20,290	17,148
折舊及攤銷.....	4,156	3,590
原材料及製造成本.....	17,456	8,472
其他.....	3,741	2,318
總計	165,348	152,942

下表概述我們於2024年及2025年按核心產品及其他候選藥物劃分的研發開支明細：

齊瑞索韋

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
臨床前研究、臨床試驗及流程 改進費用.....	37,561	22,083
人工成本.....	23,361	18,170

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
以股份為基礎的薪酬	9,005	6,516
折舊及攤銷	1,588	1,202
原材料及製造成本	15,160	1,072
其他	2,328	1,238
總計	89,003	50,281

AK3280

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
臨床前研究、臨床試驗及流程改進費用	9,818	4,049
人工成本	6,792	6,377
以股份為基礎的薪酬	2,619	2,287
折舊及攤銷	987	8
原材料及製造成本	285	935
其他	453	158
總計	20,954	13,814

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的核心產品（齊瑞索韋及AK3280）產生的研發成本分別為人民幣110.0百萬元及人民幣64.1百萬元，分別佔我們同年研發成本總額的66.5%及41.9%。於2025年，本公司核心產品應佔研發開支減少主要是由於齊瑞索韋及AK3280的支出減少，反映與2024年相比，2025年該等項目進入資源密集型較低的開發階段。齊瑞索韋應佔研發開支由2024年的人民幣89.0百萬元減少至2025年的人民幣50.3百萬元，主要是由於臨床前研究、臨床試驗及流程改進費用以及原材料及製造成本減少。有關減少主要是由於齊瑞索韋的補充III期AirFLO 2臨床試驗於2024年2月開始並於2025年4月完成，因此，大部分臨床試驗執行及相關製造活動於2024年進行，而在完成試驗後至2025年8月提交NDA之前，2025年的相關活動有所減少。

AK3280應佔研發開支由2024年的人民幣21.0百萬元減少至2025年的人民幣13.8百萬元，主要由於臨床前研究、臨床試驗及流程改進費用減少。有關減少主要是由於AK3280於2022年7月開始於中國的II期臨床試驗於2025年進入最後階段，並於2025年7月完成，且我們並無於2025年啟動AK3280的III期臨床試驗。因此，2025年的相關臨床試驗活動水平低於2024年，導致研發開支降低。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)人工成本，即銷售及營銷人員的薪資、花紅及福利，(ii)以股份為基礎的薪酬，即與授予上述銷售及營銷人員的受限制股份單位有關的開支，(iii)租賃及辦公設備的折舊及攤銷，(iv)差旅及招待開支，即與我們的營銷業務

財務資料

有關的差旅開支及招待開支，(v)專業服務費，即主要與銷售支持及營銷諮詢服務相關的服務費，(vi)辦公開支，主要包括快遞服務開支，及(vii)其他，主要包括營銷及宣傳開支。於2024年及2025年，我們錄得銷售及營銷開支分別為人民幣12.7百萬元及人民幣9.6百萬元。

下表概述我們於2024年及2025年的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
人工成本.....	8,533	5,520
以股份為基礎的薪酬.....	2,551	2,965
折舊及攤銷.....	863	721
差旅及招待開支.....	372	148
專業服務費.....	31	40
辦公開支.....	10	5
其他.....	320	231
總計	12,680	9,630

行政開支

我們的行政開支包括(i)人工成本，即與我們非研發職能的管理人員及行政人員有關的人工成本，(ii)以股份為基礎的薪酬，即與授予上述管理及行政人員的受限制股份單位有關的開支，(iii)租賃及辦公設備的折舊及攤銷，(iv)差旅及招待開支，即與我們的一般運營相關的差旅開支及招待開支，(v)專業服務費，即主要與我們先前的A股上市嘗試及我們就營運聘請的第三方服務供應商(如律師事務所及核數師)相關的服務費，(vi)辦公開支，主要包括我們的辦公室運營開支，例如辦公用品開支和翻譯費用，(vii)[編纂]開支，及(viii)其他，主要包括招聘開支、會議費用、商標註冊開支及培訓開支。於2024年及2025年，我們錄得行政開支分別為人民幣45.2百萬元及人民幣72.3百萬元。

下表概述我們於2024年及2025年的行政開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
人工成本.....	24,642	16,779
以股份為基礎的薪酬.....	6,558	25,614
折舊及攤銷.....	2,890	1,961
差旅及招待開支.....	608	547
專業服務費.....	7,555	6,625
辦公開支.....	723	601
[編纂]開支.....	–	17,673
其他.....	2,250	2,490
總計	45,226	72,290

財務資料

其他開支

我們於2024年及2025年的其他開支分別為人民幣1,000元及人民幣5,000元，為我們出售物業、廠房及設備的虧損。

財務成本

我們的財務成本包括租賃辦公室及研發場所產生的租賃負債利息及銀行借款利息開支。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。下表概述我們於2024年及2025年的財務成本明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
租賃負債利息.....	353	225
銀行借款利息.....	116	308
總計	469	533

所得稅開支

本集團須按實體基準就本集團成員公司所處及／或經營所在司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。於往績記錄期間，我們並無錄得任何所得稅開支，故本集團的實際稅率為0.0%。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，我們於中國營運的附屬公司須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅。愛科百發蘇州於2021年及2024年獲得「高新技術企業」資格。因此，愛科百發蘇州合資格享有15%的企業所得稅優惠稅率。由於我們的所有中國公司於往績記錄期間均處於累計虧損狀況，故並無計提所得稅撥備。

香港

於往績記錄期間，由於概無源自香港的估計應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

財務資料

澳大利亞

於澳洲註冊成立及經營且營業額低於50,000,000澳元的附屬公司，須就相關期間內估計應課稅利潤按25%稅率繳納所得稅。

經營業績

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣26.3百萬元減少至2025年的人民幣7.6百萬元。該減少主要歸因於(i)匯兌虧損淨額人民幣6.5百萬元，主要歸因於美元兌澳元貶值對本公司澳洲附屬公司的資產所產生的影響，(ii)銀行利息收入減少人民幣5.9百萬元，反映出定期存款的餘額減少及期限縮短，及(iii)政府補助減少人民幣4.5百萬元，乃由於我們將已確認的補貼入賬，並於若干進行中項目的審批程序完成後解除。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣165.3百萬元減少至2025年的人民幣152.9百萬元，主要是由於與2024年相比推進我們的核心產品進入資源投入較少的開發階段令原材料及製造成本減少人民幣9.0百萬元。詳情請參閱「綜合損益及其他全面收益表若干關鍵項目的說明－研發成本」。部分被臨床前研究、臨床試驗及流程改進費用增加人民幣6.6百萬元(因為我們於2025年下半年啟動AK0610的II期研究)所抵銷。

銷售

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣12.7百萬元減少至2025年的人民幣9.6百萬元，主要由於人工成本減少人民幣3.0百萬元，乃由於我們於2024年7月為銷售及營銷團隊實施的組織精簡及優化措施，導致年底員工人數由截至2024年12月31日的六人減少至截至2025年12月31日的五人，從而降低了銷售人員相關開支。這主要是由於我們於2024年2月撤回齊瑞索韋的首次NDA申請以進行補充III期臨床試驗，並於中國推遲其商業上市。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣45.2百萬元增加至2025年的人民幣72.3百萬元。該增加主要由於(i)以股份為基礎的薪酬增加人民幣19.1百萬元，及(ii)籌劃[編纂]的[編纂]開支人民幣17.7百萬元，此部分被人工成本減少人民幣7.9百萬元所抵銷，該減少主要由於年內若干行政人員的更替所致。儘管年終員工人數不變，但離職與後續繼任之間的時間差導致多個職位 in 報告期的大部分時間仍然空缺，從而導致薪酬支出同比減少。

其他開支

於2024年，我們的其他開支為人民幣1,000元，而2025年為人民幣5,000元。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣469,000元增加至2025年的人民幣533,000元。該財務成本增加主要由於我們訂立用於營運資金的短期貸款，令2025年銀行借款利息增加人民幣308,000元，而2024年為人民幣116,000元，惟部分被租賃負債利息減少人民幣128,000元(與租賃資產的整體減少一致)所抵銷。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們於2025年錄得淨虧損人民幣227.8百萬元，而2024年的淨虧損為人民幣197.4百萬元。

若干綜合財務狀況表項目的說明

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
非流動資產		
物業、廠房及設備	4,223	1,966
使用權資產	7,483	4,048
無形資產	148	90
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,494	1,526
定期存款	110,689	133,437
非流動資產總值	124,037	141,067
流動資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產	201,073	74,103
預付款項、其他應收款項及其他資產	20,179	32,204
定期存款	80,788	64,424
受限制銀行存款	1,817	10
現金及現金等價物	48,094	39,004
流動資產總值	351,951	209,745
資產總值	475,988	350,812
流動負債		
貿易及其他應付款項	55,161	87,565
計息銀行借款	10,008	34,921
租賃負債	4,204	4,277
流動負債總額	69,373	126,763
流動資產淨值	282,578	82,982
資產總值減流動負債	406,615	224,049
非流動負債		
租賃負債	3,096	232
遞延收入	2,001	2,000
非流動負債總額	5,097	2,232
資產淨值	401,518	221,817
權益		
股本	229,773	229,773
儲備	171,745	(7,956)
權益總額	401,518	221,817

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器及設備、計算機及辦公設備以及家具、汽車及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備組成部分。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
機器及設備.....	2,776	1,554
計算機及辦公設備.....	378	185
汽車.....	148	60
租賃物業裝修.....	921	167
總計	4,223	1,966

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要歸因於我們的物業、廠房及設備於2025年的折舊。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產與我們營運的租賃物業有關。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣7.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4.0百萬元，主要由於2025年減值人民幣4.0百萬元，部分被確認使用權資產人民幣1.2百萬元所抵銷。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產指軟件，截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款包括超過一年的非流動定期存款及超過三個月但少於一年的流動定期存款。下表載列截至所示日期我們的定期存款組成部分。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
流動：		
超過三個月但少於		
一年的定期存款.....	80,788	64,424
非流動：		
超過一年的定期存款.....	110,689	133,437
總計	191,477	197,861

財務資料

我們的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣191.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣197.9百萬元，主要由於超過一年的定期存款增加人民幣22.7百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們的理財產品。我們購買理財產品，以短期提升手頭現金利用率。於往績記錄期間，我們通常僅向信譽良好的商業銀行購買保本及短期（三至六個月到期期限）金融產品。我們認為，投資於理財產品等低風險金融產品有助於我們更好地使用現金，擴大收入來源，同時確保有充足的現金流用於業務經營或資本支出。未來，我們將繼續根據經營需要購買低風險、到期期限短的金融產品。截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣201.1百萬元及人民幣74.1百萬元。

[編纂]後對理財產品的投資將須遵守上市規則第十四章的合規規定。我們已制定一套投資政策及內部控制措施，以實現理財產品投資的合理回報，同時降低我們面臨的投資風險。這些政策及措施主要包括：

- 我們的財務部門負責購買金融產品。我們將在財務部門指派合資格人員負責金融產品投資。根據我們的投資工作程序，我們財務部門的投資決策須經我們高級管理團隊的批准；
- 我們根據未來六個月的估計資本需求及年度財務預測作出投資決策，並考慮金融產品的期限、預期回報及風險；及
- 我們將定期評估本集團的流動資金、資本架構及投資狀況，並作出資本支出安排及現金流量預測。我們亦將定期分析我們的實際現金流出與我們的現金流量預測或預算之間的差額。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產組成部分：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
非流動：		
租金及其他按金	1,278	1,284
可收回增值稅	216	242
小計	1,494	1,526
流動：		
研發服務預付款項	11,320	6,805

財務資料

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
其他資產	—	14,058
可收回增值稅	8,636	4,728
其他應收款項	159	152
遞延[編纂]開支	—	6,296
其他預付款項	64	165
小計	<u>20,179</u>	<u>32,204</u>
總計	<u>21,673</u>	<u>33,730</u>

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非流動部分包括(i)有關物業租賃及採購醫療設備的租金及其他按金；(ii)可收回增值稅，指就我們的採購支付的增值稅，可抵扣未來應付增值稅。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分保持相對穩定，分別約為人民幣1.5百萬元及人民幣1.5百萬元。

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)研發服務預付款項，指就CRO及其他臨床服務及臨床試驗供應商提供的研發服務作出的預付款項；(ii)其他資產，指於2025年12月AK0901的NDA批准後資本化的許可引進里程碑付款，而該款項將隨後確認為與齊魯製藥的對外許可安排相關的成本；(iii)可收回增值稅；(iv)其他應收款項；(v)有關籌劃[編纂]的遞延[編纂]開支及(vi)其他預付款項。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20.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣32.2百萬元，主要歸因於(i)錄得其他資產人民幣14.1百萬元；及(ii)錄得遞延[編纂]開支人民幣6.3百萬元。

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指銀行現金及原到期日少於三個月的定期存款。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣48.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣39.0百萬元，主要是由於購買低風險短期理財產品及日常業務營運資金需求變化。

受限制銀行存款

截至2024年及2025年12月31日，我們錄得受限制銀行存款分別為人民幣1.8百萬元及人民幣10,000元。我們的受限制銀行存款由截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣10,000元，主要是由於辦妥相關銀行手續後解除若干暫時受限制存款。

貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項，指就我們的研發活動應付CRO及其他臨床供應商的款項；(ii)應付僱員工資；(iii)研發服務的應計

財務資料

開支；(iv)就籌劃[編纂]而產生的應計[編纂]開支；(v)其他應付稅項，指個別的應付所得稅及印花稅；及(vi)其他應付款項，指應計水電費、僱員報銷款項及人才引薦補助的應付費用。下表載列截至所示日期我們的其他貿易及其他應付款項詳情。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
貿易應付款項	12,180	19,717
應付工資	9,332	9,751
研發服務的應計開支	28,526	50,578
應計[編纂]開支	–	5,480
其他應付稅項	806	771
其他應付款項	4,317	1,268
總計	55,161	87,565

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55.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣87.6百萬元，主要歸因於(i)研發服務的應計開支因我們持續的研發工作而增加人民幣22.1百萬元，(ii)貿易應付款項增加人民幣7.5百萬元通常與我們的臨床進度一致，及(iii)就於2025年發起的籌劃[編纂]而言，應計[編纂]開支增加人民幣5.5百萬元，部分被其他應付款項減少人民幣3.0百萬元所抵銷。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生貿易應付款項付款方面的重大違約。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	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
3個月內	9,827	8,467
3至6個月	–	1,557
6個月至1年	168	9,693
1年以上	2,185	–
總計	12,180	19,717

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日尚未償還的貿易應付款項的26.35%其後已結清。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金主要用途涉及研發活動、一般業務營運以及購買設備、機器及無形資產。於往績記錄期間，我們主要透過銀行借款形式的融資為我們的營運資金需求提供資金。我們監控並維持視為足夠的現金及現金等價物水平，可為我們的營運提供資金

財務資料

並減輕現金流量波動的影響。隨着我們的業務發展及擴大，我們預期通過推出新產品或對外授權專利技術自經營活動產生更多現金。展望未來，倘我們的一種或多種候選藥物成功商業化，我們預期將以商業化藥物銷售產生的所得款項為我們的營運提供部分資金。截至2025年12月31日，我們的資本資源（即現金及現金等價物及定期存款）為人民幣236.9百萬元。

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1月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產.....	201,073	74,103	22,103
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	20,179	32,204	32,061
定期存款.....	80,788	64,424	–
受限制銀行存款.....	1,817	10	10
現金及現金等價物.....	48,094	39,004	152,530
流動資產總值	351,951	209,745	206,704
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	55,161	87,565	76,097
計息銀行借款.....	10,008	34,921	44,921
租賃負債.....	4,204	4,277	4,291
流動負債總額	69,373	126,763	125,309
流動資產淨值	282,578	82,982	81,395

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣282.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣83.0百萬元，主要由於(i)我們的流動資產減少人民幣142.2百萬元，主要反映以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣127.0百萬元，其與本公司可用資金的整體水平減少一致，及(ii)我們的流動負債增加人民幣57.4百萬元，主要歸因於貿易及其他應付款項增加人民幣32.4百萬元，這與我們的持續研發工作及發起籌劃[編纂]一致。

我們的流動資產淨值保持相對穩定，從截至2025年12月31日的人民幣83.0百萬元輕微減少至截至2026年1月31日的人民幣81.4百萬元。

營運資金充足性

我們認為，我們的流動資金需求將主要透過使用現有現金及[編纂][編纂]的組合資金來滿足。截至2025年12月31日，我們的資本資源為人民幣236.9百萬元，包括現金和現金等價物以及流動及非流動定期存款。董事認為，經計及(i)截至2025年12月31日本集團可用的資本資源、可用的融資額度及[編纂]估計[編纂]，及(ii)我們的現金消耗率，我們擁有充裕的營運資金，可應付自本文件日期起至少未來12個月我們至少125%的成本，包括研發成本、銷售及營銷開支以及行政開支、財務成本及其他開支。董事確認，我們於往績記錄期間並無發生支付貿易及非貿易應付款項方面的重大違約。

財務資料

我們的現金消耗率指以下的每月平均金額：(i)經營活動所用現金淨額，包括許可協議的預付款及里程碑費用以及研發與商業化支出，及(ii)資本支出。假設未來平均現金消耗率為2025年水平的三倍，我們估計截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、定期存款，以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，將能夠維持最少[編纂]個月的財務穩定，或倘若我們亦計及估計[編纂]（按每股股份[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]）計算），則最少為[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、現金流量及業務發展進度。

現金流量

下表載列於所示年度我們綜合現金流量表的組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
營運資金變動前的經營現金流量	(176,580)	(161,973)
營運資金變動	(12,154)	10,101
經營活動所用現金流量淨額	(188,734)	(151,872)
投資活動（所用）／所得現金流量淨額	(22,396)	128,227
融資活動所得現金流量淨額	5,715	16,431
現金及現金等價物減少淨額	(205,415)	(7,214)
年初現金及現金等價物	252,980	48,094
匯率變動的影響淨額	529	(1,876)
年末現金及現金等價物	48,094	39,004

經營活動

自成立以來，我們的經營產生負現金流量。我們絕大部分經營現金流出來自研發成本、銷售及營銷開支以及行政開支。於往績記錄期間，我們的現金流出淨額主要由於我們將大量資源投入候選藥物的研發，但截至最後實際可行日期，該等候選藥物均未獲商業化。我們計劃迅速推進我們候選藥物的研發，尤其是我們的核心產品齊瑞索韋（全球首個在關鍵III期臨床試驗中取得正面成果且短期內具有商業化機會的RSV特異性抗病毒藥物）、Ak0901（處於NDA階段的ADHD藥物）及Ak3280（已準備進入III期臨床試驗的IPF藥物）。我們認為，在我們的候選藥物獲批准及商業化後，我們將開始自經營活動產生現金流入。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣151.9百萬元。經營活動所用現金淨額主要反映除稅前虧損人民幣228.0百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，主要包括(i)正調整，主要包括以股份為基礎支付的薪酬人民幣45.7百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣30.7百萬元以及預付款項及其他應收款項減少人民幣5.8百萬元，及(ii)負調整，主要包括銀行利息收入人民幣6.0百萬元。

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188.7百萬元。經營活動所用現金淨額主要反映除稅前虧損人民幣197.4百萬元，經若干非現金及

財務資料

營運資金項目調整，主要包括(i)正調整，包括以股份為基礎支付的薪酬人民幣29.4百萬元、使用權資產折舊人民幣4.6百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣3.3百萬元，及(ii)負調整，主要包括銀行利息收入人民幣11.9百萬元，以及預付款項及其他應收款項減少人民幣4.1百萬元。

投資活動

我們的投資活動所得現金流入主要與出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及原到期日超過三個月的定期存款到期有關。我們亦自購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及虧損以及購買原到期日超過三個月的定期存款產生流出。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣128.2百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣596.4百萬元，部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣467.4百萬元；及(ii)存放原到期日超過三個月的定期存款人民幣85.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣22.4百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣515.0百萬元；及(ii)存放原到期日超過三個月的定期存款人民幣256.6百萬元，部分被(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣428.2百萬元；及(ii)原到期日超過三個月的定期存款人民幣322.5百萬元到期所抵銷。

融資活動

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣16.4百萬元，乃主要由於新增銀行借款人民幣44.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣20.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣5.7百萬元，主要歸因於新增銀行借款人民幣10.0百萬元，部分被租賃付款(包括相關利息)人民幣4.2百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示年度有關我們現金經營成本的資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
研發成本		
核心產品的研發成本		
— 試驗及測試開支	39,402	31,469
— 員工成本	26,489	24,302
— CMC成本及其他	16,843	3,206
其他候選產品的研發成本		
— 試驗及測試開支	26,326	18,731
— 員工成本	23,792	23,220
— CMC成本及其他	5,610	7,830
勞動力聘用成本 ⁽¹⁾	32,764	22,223
直接生產成本 ⁽²⁾	—	—
產品營銷 ⁽³⁾	—	—

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
非所得稅項、特許權使用費及其他政府費用 ⁽⁴⁾	210	890
或有撥備	—	—
其他重大開支	—	—

附註：

- (1) 勞動力聘用成本指非研發人員成本總額，主要包括薪金及福利。
- (2) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品製造活動。
- (3) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品銷售活動。
- (4) 非所得稅項、特許權使用費及其他政府費用主要包括稅項及附加費。

債項

截至2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，除下表所披露者外，我們並無任何尚未償還的按揭、押記、債權證、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項、任何擔保或其他重大或有負債。此外，截至2025年12月31日，我們有人民幣265.1百萬元未動用銀行信貸。

	截至12月31日		截至1月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
流動			
租賃負債	4,204	4,277	4,291
計息銀行借款	10,008	34,921	44,921
非流動			
租賃負債	3,096	232	218
總計	17,308	39,430	49,430

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、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（為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知，概無上述債項的債權人向我們提出違約申索，且我們並無違反我們債項所載的任何契諾。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇借款困難，亦無在支付借款、應付關聯方、出租人、金融機構或投資者款項方面出現重大違約情況。董事進一步確認，自2025年12月31日起及直至本文件日期，我們的債項並無任何重大變動。

財務資料

資本開支

我們的資本開支指購買物業、廠房及設備項目。下表載列於所示年度我們的資本開支。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	1,475	14
總計	1,475	14

我們的資本開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣14,000元，主要是由於蘇州實驗室升級完成，因而並無實驗室進一步重大投資需求。

我們預計2026年的資本開支將增加，我們計劃以現金存款及[編纂][編纂]為我們的計劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們或會根據持續的業務需要重新分配將用於資本開支的資金。

合約承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何該等合約承擔。

或有負債

截至2024年及2025年12月31日，我們概無任何或有負債。董事確認，自2025年12月31日至本文件日期，我們的或有負債並未發生重大變化。

資產負債表外承擔及安排

我們於所呈報期間及目前均無任何諸如與非合併實體或金融合夥企業建立關係的資產負債表外安排，非合併實體或金融合夥企業通常被稱為結構性融資或特殊目的實體，其設立目的是為了便於進行無需在我們的資產負債表中反映的融資交易。

有關市場風險的定量及定性披露

外匯風險

各集團實體的若干金融資產及負債以外幣計值，從而面臨外匯風險。我們並無外幣對沖政策。然而，我們的管理層會監測外匯風險敞口，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。有關詳情及敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

財務資料

信貸風險

我們並無重大信貸風險。本集團綜合財務狀況表所載銀行結餘以及貿易及其他應收款項的賬面值為與該等金融資產有關的信貸風險的最大敞口。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們監察現金及現金等價物，並將其維持在管理層視為充足的水平，以為營運提供資金及緩減現金流量波動的影響。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

主要財務比率

	截至12月31日	
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	5.1	1.7

附註：

(1) 流動比率乃按流動資產除以截至同日的流動負債計算。

流動比率由截至2024年12月31日的5.1下降至截至2025年12月31日的1.7，主要由於與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及定期存款以及現金及現金等價物相關的流動資產減少，以及與貿易及其他應付款項及計息銀行借款相關的流動負債增加。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無任何重大關聯方交易。有關與關聯方交易的詳細資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註31。

股息

我們於往績記錄期間並無就股份宣派或派付股息。我們現時預期將保留所有未來盈利供營運及擴展業務之用，且預計於可預見的未來不會派付現金股息。日後宣派及派付任何股息將由董事會酌情釐定，並視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。

中國法律法規僅允許以根據其組織章程細則和中國會計準則及規定確定的累計可供分派稅後利潤派付中國公司的股息。因此，儘管我們開始盈利，但我們未必有足夠甚至並無任何可供分派利潤（即稅後利潤減任何累計虧損彌補額及我們須作出的法定和其他儲備撥款）向股東作出股息分派。某一年度未分派的任何可供分派利潤將會留待其後年度分派。倘我們產生債務或虧損或者須遵守我們或附屬公司未來可能訂立的任何限制性銀行信貸融資契約、可換股債券工具或其他協議，則我們的股息分派亦可能受限。請參閱「風險因素－與我們的行業、業務及營運有關的風險－派付股息須受中國法律法規的限制」。未來，我們可能在一定程度上倚賴來自主要營運附屬公司的股息及其他股權分派為境外現金及融資需求提供資金。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]），且並無根據[編纂]發行股份，我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]佣金），佔[編纂]總額的約[編纂]%。我們將承擔的[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金及保薦人費用）[編纂]港元；(ii)法律顧問的費用及開支[編纂]港元；(iii)申報會計師的費用及開支[編纂]港元；及(iv)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣24.0百萬元，其中人民幣17.7百萬元已計入我們的綜合損益表。於2025年12月31日後，預計約[編纂]港元將計入我們的綜合損益表，且預計約[編纂]港元將於[編纂]後入賬列為權益扣減。上述[編纂]開支是最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下根據上市規則第4.29條編製並載列的本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產的影響（猶如[編纂]已於該日進行）。

本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，且由於其假設性質使然，若[編纂]截至2025年12月31日或任何未來日期已完成，其未必能真實反映本集團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

董事已確認，經進行董事認為適當的一切盡職調查工作後，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或者前景自2025年12月31日起及直至本文件日期並無重大不利變動。

我們預期日後將繼續產生重大開支及經營虧損，乃由於我們推進產品管線的臨床開發及／或臨床前研究，擴大團隊及發展業務。我們預期我們的財務表現將因我們候選藥物的開發狀態、監管審批流程及我們候選藥物的商業化而在不同期間內出現波動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。