

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的歷史財務資料連同載於本文件附錄一會計師報告所載的隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而該準則可能於重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，我們的實際表現可能因我們無法完全控制的不同風險及不確定因素而與該等前瞻性陳述所預測者有重大差異。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們成立於2012年，是一家專注在代謝、炎症及心血管疾病領域開發療法的生物技術公司。截至最後實際可行日期，我們的管線產品包括一款核心產品ABP-671、另一款臨床階段候選產品ABP-745，以及AT6616、ABP-6016及ABP-6118等多款臨床前階段候選產品。ABP-671是一款自我研發的小分子尿酸鹽轉運蛋白1（「URAT1」）抑制劑，專為痛風的一線治療而設計。

我們目前並無產品獲批進行商業銷售，亦無從產品銷售中產生任何收益。於往績記錄期間，我們並未盈利並產生經營虧損。於2024年及2025年，我們分別產生虧損總額人民幣434.1百萬元及人民幣534.4百萬元。年內虧損總額主要來自研發開支及行政開支。[編纂]後，我們預期將產生與作為上市公司運營相關的成本。我們預計，我們的財務業績將會因候選藥物的開發狀況、與合作夥伴的潛在合作時間表及條款、監管批准時間表及候選藥物的商業化而逐年波動。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，本集團於整個往績記錄期間貫徹應用符合於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則的會計政策。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。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2、附註3及附註4。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受到多項因素的影響，其中多項因素可能超出我們的控制範圍。主要因素的討論載於下文。

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差異化候選藥物的能力，包括我們的核心產品ABP-671及主要產品ABP-745，旨在治療多種流行的慢性失調及代謝性疾病。我們最先進的管線資產ABP-671是一種高選擇性強效URAT1抑制劑，正在

財務資料

美國進行治療痛風的2b/3期臨床試驗。我們另一款處於臨床階段的候選產品ABP-745（一種秋水仙鹼類似物）已推進至治療急性痛風的2期MRCT。該等進步不僅加強了我們的管線，而且使我們能夠在將該等療法推向市場的過程中利用重大商業化機遇。

儘管我們目前尚無產品獲批准商業化銷售，且未從產品銷售中產生任何收入，我們預期於未來數年內將一款或多款候選藥物隨後期開發進展而商業化。我們從管線中產生收入的能力取決於多項因素，包括獲得監管批准、確保可靠且可擴展的製造能力、與第三方商業化合作夥伴建立有效合作，以及確保需要針對慢性病及代謝疾病的優質差異化解決方案的患者能夠以可負擔價格獲取並接受我們的療法。

我們的現有及未來合作安排

於往績記錄期間，我們與康哲藥業訂立合作協議，據此，我們已向康哲藥業授予在中國內地、香港、澳門對用於治療痛風的ABP-671進行商業化的獨家權利。根據該安排，我們有權於特定事件達成後收取前期付款及潛在未來開發里程碑付款。此外，根據我們與康哲藥業訂立的合作安排，我們有權就ABP-671的商業化獲得分級收入分成，該收入預計將在ABP-671成功上市後為我們的收入作出貢獻，並影響我們的財務狀況。有關詳情，請參閱「業務－商業化－就ABP-671與康哲藥業達成的商業化安排」。我們亦可能訂立新的合作及/或許可安排，以最大化我們資產的全球價值，並為進一步的管線開發及長期增長提供資本支持。我們的經營業績將受到該等安排的範圍、時間及表現的影響。我們可能收到的代價金額及時間本質上是不確定的，且取決於開發進度、監管結果、我們合作夥伴的商業化執行、定價及報銷以及競爭動態等因素。

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，成本結構主要由研發開支推動。我們相信，我們成功開發創新候選藥物的能力是我們長期競爭力的基礎，也是我們未來增長的關鍵驅動力。然而，開發優質候選藥物需長期投入巨額資金。作為我們核心戰略的一部分，我們致力於持續投入研發，以推進及擴展我們的管線。因此，我們已投入大量財務資源推進臨床及臨床前階段候選藥物的研發。於2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣338.1百萬元及人民幣179.7百萬元，分別佔同期我們總經營開支（包括研發開支及行政開支）的96.8%及92.4%。有關詳情，請參閱「－綜合虧損及其他全面開支表選定組成部分的說明－研發開支」。

我們預期研發開支將繼續成為我們成本結構的主要組成部分。隨著我們進一步推進核心產品ABP-671的開發（包括將其擴展至CKD及難治性痛風等其他適應症），以及通過急性痛風的MRCT推進ABP-745，我們預計將在關鍵運營領域產生更多支出，包括（其中包括）臨床試驗執行、臨床前及轉化研究、CMC活動、原材料採購以及市場準備、監管參與、銷售及營銷規劃等商業籌備工作。此外，隨著我們臨床前階段候選產品的管線擴展，我們預計將持續投入研發以支持管線擴展及長期增長。

權益股份贖回負債的公允價值變動亦對我們於往績記錄期間的財務狀況產生了影響。我們已將我們過往收到的幾輪投資中發行的權益股份確認為按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債。[編纂]後，我們預計不會確認該等權益股份贖回負債的公允價值的任何變動，因為贖回權將於[編纂]後自動終止，我們預計這將使我們能夠轉為淨資產而非淨負債狀態。

財務資料

我們預期我們的成本結構將繼續隨我們的業務發展及擴大而改變。除研發開支外，我們預計作為香港[編纂]將增加行政、法律、合規、會計、保險以及投資者及公共關係方面的開支。

為我們的運營提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的運營提供資金。在我們的一款或多款候選藥物成功商業化後，我們預計通過銷售商業化藥品所產生的收入為我們的運營提供部分資金。隨著我們的業務持續擴展，我們可能需要通過股權發售、債務融資、對外許可及合作安排以及其他來源獲得更多資金。任何運營資金的波動都會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本需要有關的風險－我們可能需要獲得大量額外融資以支持我們的經營和擴張，而倘若我們未能做到這一點，我們可能無法完成候選藥物的研發和商業化」。

重大會計政策、關鍵判斷及估計

編製符合國際財務報告準則的歷史財務報表要求我們的管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露。有關判斷、估計及假設持續評估及以過往經驗以及認為在有關情況下屬合理的其他不同因素（包括對未來事件的預期）為基礎，且或會與我們的實際結果存在差異。

以下載列我們認為對了解我們的經營業績及財務狀況最為重要的重大會計資料、判斷及估計概要。有關更詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及附註5。

重大會計政策資料

金融工具

當一間集團實體成為工具合約條文之訂約方，確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量。收購或發行金融資產及金融負債（按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產及金融負債除外）直接應佔之交易成本，於初步確認時加入或扣自金融資產或金融負債（按適用情況而定）之公允價值。收購按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產或金融負債直接應佔交易成本，即時於損益內確認。

實際利率法是一種計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為在金融資產或金融負債的預計年期或（如適當）更短期間內準確折現估計未來現金收入及付款（包括構成實際利率不可缺少部分的已付或已收取的所有費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓）至初步確認的賬面淨值的利率。

有關金融資產及金融負債的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

關鍵會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

於應用本集團的會計政策時，董事須對目前無法從其他來源得悉的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為相關的其他因素決定。實際結果與該等估計可能存在差異。

財務資料

該等估計及相關假設乃持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則有關修訂於該期間內確認，或倘有關修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策時作出的關鍵判斷

以下為董事於應用本集團的會計政策過程中作出的重大判斷(除涉及估計外(見下文))，而該等判斷對綜合財務報表所確認的金額有最重大影響。

研發開支

僅當本集團能夠證明完成無形資產以使其可供使用或銷售的技術可行性、本集團完成該資產的意向及本集團使用或銷售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、可獲得完成該管線的資源以及能夠可靠計量開發期間的開支時，本集團藥物產品管線產生的開發開支方能資本化及遞延。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展，並確定是否符合資本化標準。於往績記錄期間，所有研發成本於產生時支銷。

估計不明朗因素的主要來源

以下為各報告期末有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，可能會導致資產及負債賬面值於未來十二個月內出現重大調整的重大風險。

贖回負債的公允價值

如本文件附錄一會計師報告附註24所載，本公司自註冊成立以來已向若干投資者發行若干系列金融負債。本集團將該等金融工具入賬列為按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債。該等金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定，即涉及多項參數及輸入數據的倒推法/貼現現金流(「DCF」)法及權益分配模型。估值技術於實施估值前由獨立合資格專業估值師認證，並經校準以確保結果反映市況。然而，應注意的是，一些輸入數據(如不如不同情景下的時間、不同情景下的可能性、無風險率、波動率、流動性折扣(「DLOM」)、倒推法/DCF法及股權分配模式所用的股息收益率及貼現率，需要管理層的估計。管理層定期審閱估計及假設，並於必要時作出調整。倘任何估計及假設發生變動，則可能導致按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債的公允價值變動。截至2024年及2025年12月31日，按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債的賬面值分別為人民幣1,214.5百萬元及人民幣1,716.9百萬元。

綜合虧損及其他全面開支表選定組成部分的說明

下表載列於所示期間我們的綜合虧損及其他全面開支表概要。下文呈列的過往業績不一定代表任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
其他收入.....	7,718	4,821
其他收益及虧損淨額.....	(92,351)	(333,229)
研發開支.....	(338,060)	(179,725)
行政開支.....	(11,295)	(14,734)

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
[編纂]開支	–	(11,543)
財務成本	(71)	(31)
除稅前虧損	(434,059)	(534,441)
所得稅開支	–	–
年內虧損	(434,059)	(534,441)
其他全面收入(開支)		
其後可重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	(581)	193
年內全面開支總額	(434,640)	(534,248)

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)長期保證金利息收入，(ii)銀行結餘利息收入，(iii)定期存款利息收入，(iv)稅務激勵及補償，及(v)政府補助。

下表載列於所示期間我們其他收入的絕對金額及佔其他收入總額的百分比明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
長期保證金利息收入 ⁽¹⁾	1,657	21.5	1,892	39.3
銀行結餘利息收入	3,517	45.6	1,221	25.3
定期存款利息收入	1,137	14.7	578	12.0
稅務激勵及補償	15	0.2	16	0.3
政府補助 ⁽²⁾	1,392	18.0	1,114	23.1
總計	7,718	100.0	4,821	100.0

附註：

- (1) 長期保證金指根據合作協議條款向CRO支付的前期付款。根據協議，該保證金將於若干合作結束後退還予我們。鑒於該安排期限延長，該保證金採用實際利率法按攤銷成本入賬。因此，長期保證金利息收入反映了基於CRO未來退款的預期時間及金額計算的保證金賬面值隨時間增加。
- (2) 政府補助是指地方政府機關授予的獎勵，主要用於我們的研發活動。該等政府補助包括無條件及有條件兩類。無條件政府補助於收到付款時確認，有條件政府補助於滿足條件並收到相應補助時確認。

其他收益及虧損淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的收益，(ii)匯兌收益或虧損淨額，及(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債的公允價值收益或虧損。

財務資料

下表載列於所示期間我們其他收益及虧損淨額的絕對金額及佔其他收益及虧損淨額總額的百分比明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
匯兌收益(虧損)淨額.....	908	(1.0)	(1,781)	0.5
按公允價值計量且其變動計入當期 損益的贖回負債的公允價值 收益(虧損) ⁽¹⁾	(98,055)	106.2	(334,885)	100.5
按公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的公允價值收益 ⁽²⁾	4,781	(5.2)	3,437	(1.0)
提前終止租賃的收益.....	15	(0)	-	-
總計	(92,351)	100.0	(333,229)	100.0

附註：

- (1) 按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債來自本公司根據多項融資協議發行的優先股。該等優先股包括合約贖回權，允許投資者於若干事件發生時要求本公司購回其股份。詳情請參閱「綜合資產負債表選定項目的說明－按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債」。贖回負債初步確認，其後按公允價值計量。公允價值變動計入當期損益，反映本公司估值、贖回或清盤事件的可能性以及估值模型中使用的其他主要假設的調整。
- (2) 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指存放於中國持牌商業銀行的結構性存款，按浮動利率計息。因此，該等結構性存款根據國際財務報告準則第9號入賬為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。詳情請參閱「綜合資產負債表選定項目的說明－按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)試驗及測試開支，(ii)僱員福利開支，(iii)諮詢費，(iv)專利申請費，(v)折舊開支，及(vi)材料成本。

下表載列於所示期間我們研發開支的絕對金額及佔研發開支總額的百分比明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
試驗及測試開支.....	312,871	92.5	158,183	88.0
僱員福利開支.....	10,787	3.2	13,848	7.7
諮詢費 ⁽¹⁾	9,190	2.7	4,188	2.3
專利申請費 ⁽²⁾	3,323	1.0	1,427	0.8
折舊開支.....	840	0.2	639	0.4
材料成本 ⁽³⁾	450	0.1	602	0.3
其他.....	599	0.2	838	0.5
總計	338,060	100.0	179,725	100.0

附註：

- (1) 諮詢費指向國內外專家支付的研發活動專的業服務費用，包括臨床註冊、統計分析和方案諮詢等，一般按小時費率及服務小時數計費。
- (2) 專利申請費指我們的專利申請及維護以及聘請專業的第三方專利代理機構所產生的費用。
- (3) 材料成本指採購我們內部研發活動(如CMC活動)所用材料所產生的開支。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品劃分的研發開支的絕對金額及佔研發開支總額的百分比明細。於往績記錄期間，技術平台相關研發開支已分攤並計入各候選藥物的研發開支中，對其進行單獨拆分或獨立核算無意義。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
ABP-671	283,501	83.9	118,567	66.0
ABP-745	47,742	14.1	54,774	30.5
其他產品	6,817	2.0	6,384	3.5
總計	338,060	100.0	179,725	100.0

於往績記錄期間，我們的研發開支主要用於我們核心產品ABP-671的臨床開發。於2024年及2025年，我們ABP-671的研發開支分別為人民幣283.5百萬元及人民幣118.6百萬元。2025年，ABP-671的研發開支較2024年減少，主要是由於2b/3期臨床試驗的臨床開發（分別）於2023年10月及2023年12月在海外及中國啟動。尤其是，ABP-671的2期臨床試驗費用（於往績記錄期間幾乎佔我們ABP-671研發開支的全部）由2024年的人民幣278.9百萬元減少約59.1%至2025年的人民幣114.0百萬元，主要是因為ABP-671-303（中國）和ABP-671-301（海外）的2b期部分的患者入組和給藥活動集中在2024年，這通常與更高的費用有關（如CRO及CDMO成本），而研發活動於2025年過渡至數據分析、研究完成及臨床研究報告編製。3期臨床試驗費用人民幣4.6百萬元於2025年首次確認，與ABP-671-303在中國的C部分（3期）的籌備活動以及就ABP-671-301與FDA進行的3期前監管溝通有關。隨著我們繼續推進2b/3期臨床試驗，我們預計將繼續產生與ABP-671相關的大量研發開支。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)專業服務費，(iii)水電及辦公開支，及(iv)折舊開支。

下表載列於所示期間我們行政開支的絕對金額及佔行政開支總額的百分比明細。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
僱員福利開支	5,102	45.2	6,869	46.6
專業服務費 ⁽¹⁾	4,575	40.5	5,328	36.2
水電及辦公開支	918	8.1	1,427	9.7
折舊開支	472	4.2	506	3.4
其他	228	2.0	604	4.1
總計	11,295	100.0	14,734	100.0

附註：

- (1) 專業服務費指我們向第三方服務提供商支付的專業服務費用，例如法律諮詢、審計及其他服務。

財務資料

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本指租賃負債利息。我們的租賃負債利息指就我們支付固定或最低租金的物業租賃於租賃期內於損益扣除的利息。我們作出的固定租金付款的實際金額與固定租金付款本金部分金額之間的差額記錄為財務成本項下租賃負債利息。於2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣71.0千元及人民幣31.0千元。

所得稅開支

於整個往績記錄期間，我們並無錄得任何所得稅開支。根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及中國企業所得稅法實施條例，我們的中國附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。根據財稅2023年7號文，本公司於往績記錄期就合資格研發開支享有200%加計扣除。根據澳洲相關企業所得稅法，我們的澳洲附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。根據美國相關企業所得稅法，我們的美國附屬公司自其註冊成立起的稅率為21%。由於我們於往績記錄期間並無應課稅溢利，故並無就中國、澳洲及美國的稅項作出撥備。

年內虧損

由於上文所述，我們於2024年及2025年分別產生虧損人民幣434.1百萬元及人民幣534.4百萬元。

各年度的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣7.7百萬元減少37.5%至2025年的人民幣4.8百萬元，主要由於(i)銀行結餘、定期存款及長期存款利息收入合共減少人民幣2.6百萬元，由於等存款本金減少及利率下降所致；及(ii)政府補助減少人民幣0.3百萬元，主要由於根據ABP-671的臨床開發進展所獲得的資助減少。

其他收益及虧損淨額

我們於2024年產生其他虧損淨額人民幣92.4百萬元，主要由於與本公司優先股公允價值變動相關的按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債公允價值虧損人民幣98.1百萬元。我們於2025年產生其他虧損人民幣333.2百萬元，主要由於與本公司優先股公允價值變動相關的按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債公允價值虧損人民幣334.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣338.1百萬元減少46.8%至2025年的人民幣179.7百萬元，主要與ABP-671的臨床開發進度一致。具體而言，我們在2024年用於ABP-671的研發開支較高，主要是由於我們專注於患者招募以及在中國和美國開展2b/3期臨床試驗；而在2025年，我們的工作重點則主要轉向數據分析、研究收尾以及與該試驗後期階段相關的監管溝通準備。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣11.3百萬元增加30.4%至2025年的人民幣14.7百萬元，主要由於(i)反映花紅增加的僱員福利開支增加人民幣1.8百萬元，及(ii)與[編纂]前活動有關的專業服務費增加人民幣0.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣71.0千元減少56.3%至2025年的人民幣31.0千元，主要由於隨著租期於該期間內即將到期，若干租賃協議亦相應履行。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣434.1百萬元增加23.1%至2025年的人民幣534.4百萬元。

綜合資產負債表選定項目的說明

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表概要。

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動資產		
物業及設備.....	743	292
使用權資產.....	900	535
原到期日超過一年的定期存款.....	20,586	–
其他非流動資產.....	69,143	5,211
	<u>91,372</u>	<u>6,038</u>
流動資產		
預付款項及其他應收款項.....	4,821	90,111
按公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產.....	160,992	140,044
應收關聯方款項.....	2,794	395
原到期日超過一年的定期存款.....	–	21,165
原到期日超過三個月但在一年內的 定期存款.....	–	176
銀行結餘及現金.....	117,609	184,874
	<u>286,216</u>	<u>436,765</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項.....	34,957	52,519
租賃負債.....	552	385
按公允價值計量且其變動計入當期 損益的贖回負債.....	1,214,469	1,716,854
	<u>1,249,978</u>	<u>1,769,758</u>
流動負債淨額	(963,762)	(1,332,993)
資產總值減流動負債	(872,390)	(1,326,955)
非流動負債		
租賃負債.....	317	–
其他非流動負債.....	–	80,000
	<u>317</u>	<u>80,000</u>
負債淨額	(872,707)	(1,406,955)
資本及儲備		
實繳資本/股本.....	45,251	47,596
儲備.....	(917,958)	(1,454,551)
虧絀總額	(872,707)	(1,406,955)

其他非流動資產

於往績記錄期間，我們的其他非流動資產主要包括(i)長期保證金，就研發活動向CRO支付的部分款項將從中提取；及(ii)可收回增值稅（「增值稅」），即我們就採購或開支支付的增值稅金額。長期保證金指根據合作協議條款向CRO支付的前期付款。根據協議，該保證金將於若干合作結束後退還予我們。有關與CRO的合作協議的其他條款，請參閱「業務－研發－臨床開發－與CRO的關係」。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他非流動資產的詳情。

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
可收回增值稅.....	1,488	5,211
長期保證金.....	67,655	—
總計	69,143	5,211

我們的其他非流動資產由2024年12月31日的人民幣69.1百萬元減少92.5%至2025年12月31日的人民幣5.2百萬元，主要由於向CRO支付的存款因剩餘存續期隨時間推移縮短至一年內而非流動資產重新分類至流動資產。另請參閱「—預付款項及其他應收款項」。

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(i)一年內應收的長期保證金(指就研發活動向CRO支付的款項，將於若干合作完成時於一年內退還)及(ii)合約付款安排的可退回研發款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
一年內應收的長期保證金.....	—	68,175
可退還研發費用.....	—	14,252
遞延發行成本.....	—	4,467
購買材料及研發服務的預付款項.....	8	2,251
預付[編纂]開支及發行成本.....	—	906
按金.....	6	43
貨品及服務可收回稅項.....	4	17
應收銷項增值稅.....	4,800	—
其他應收款項.....	3	—
總計	4,821	90,111

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4.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣90.1百萬元，主要由於(i)由於支付給CRO的一筆存款由非流動資產重新分類為流動資產(因為其剩餘期限隨時間推移不足一年)，導致一年內應收的長期保證金增加；(ii)推進ABP-745海外臨床試驗付款的可退還研發費用增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項及其他應收款項中的人民幣0.6百萬元或0.7%已隨後結清或動用。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們存放於中國持牌商業銀行的一年內到期的結構性存款，任何公允價值變動直接於損益確認。另請參閱「—綜合虧損及其他全面開支表選定組成部分的說明—其他收益及虧損淨額」。截至2024年及2025年12月31日，我們持有的結構性存款採用浮動利率，且結構性存款的指示性年利率分別介乎0.10%至2.70%及0.45%至2.12%。

財務資料

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣161.0百萬元減少13.0%至截至2025年12月31日的人民幣140.0百萬元。於往績記錄期間，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產結餘變動主要歸因於我們結構性存款的本金及利息變動。

為監察及控制與我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產組合相關的投資風險，我們已採納一套全面的內部政策及程序來管理我們於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資。我們的投資策略主要包括：(i)我們通過將投資組合的到期日與預期經營現金需求相匹配，將財務風險降至最低；(ii)投資集中於低風險及高靈活性的產品；(iii)建議投資不得干擾我們的業務營運或資本開支；及(iv)投資期間持有的產品應由專人管理，並須按月向管理層報告投資進度、損益狀況及風險控制措施。我們的財務部負責建議、分析及評估金融產品的潛在投資，並由具備所需專業知識及經驗的財務經理領導。投資建議須經我們的首席執行官審閱及批准。[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照我們的內部政策及措施以及上市規則第十四章的規定投資於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

現金及現金等價物/定期存款

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物/定期存款主要包括(i)銀行結餘，(ii)到期日超過一年的定期存款，及(iii)到期日超過三個月但於一年內的定期存款。下表載列截至所示日期我們的銀行結餘及現金/定期存款的詳情。

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
銀行結餘.....	117,609	184,874
現金及現金等價物		
到期日超過一年的定期存款.....	20,586	21,165
到期日超過三個月但於一年內的 定期存款.....	–	176
總計	138,195	206,215

我們的現金及現金等價物/定期存款由截至2024年12月31日的人民幣138.2百萬元增加49.2%至截至2025年12月31日的人民幣206.2百萬元，主要由於我們的研發活動及日常運營產生的資金需求。

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主要包括(i)研發開支的貿易應付款項(指就研發服務應付CRO的款項)，(ii)應計員工成本及福利(指應付員工的薪金及花紅)，及(iii)應計[編纂]開支及發行成本(指與建議[編纂]有關的應付款項)。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項的詳情。

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
研發開支的貿易應付款項.....	21,160	47,079
應計員工成本及福利.....	1,271	2,286
應計[編纂]開支及發行成本.....	–	2,032

財務資料

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
其他應付稅項	42	449
應計顧問成本	864	392
應計研發開支	11,604	281
其他	16	–
總計	34,957	52,519

附註：

- (1) 研發開支的貿易應付款項及應計研發開支均指就研發服務應付CRO的款項。區別在於前者涉及已收到發票的開支，而後者指根據所提供服務的進度應計但尚未開具發票的金額。

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35.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣52.5百萬元。

以下為截至所示日期我們按發票日期呈列的貿易及其他應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
30天內	12,925	27,952
31至60天	2,261	1,604
61至90天	5,974	7,004
超過90天	–	10,519
總計	21,160	47,079

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易及其他應付款項中的人民幣11.6百萬元或22.1%已隨後結清。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債來自本公司根據多項融資協議發行的優先股。該等優先股包括合約贖回權，允許投資者於在未能完成合資格[編纂]或發生若干事件時要求本公司購回其股份。因此，該等工具不符合權益的定義，分類為金融負債。贖回負債初步確認，其後按公允價值計量，公允價值變動計入當期損益。另請參閱「一綜合虧損及其他全面開支表選定組成部分的說明一其他收益及虧損淨額」。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣1,214.5百萬元增加41.4%至截至2025年12月31日的人民幣1,716.9百萬元，主要由於年內的融資活動導致優先股公允價值上升。

其他非流動負債

於往績記錄期間，我們的其他非流動負債為與治療痛風的核心產品ABP-671商業化安排相關的可退還預付款項。詳情請參見「業務一商業化一就ABP-671與康哲藥業達成的商業化安排」。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的其他非流動負債分別為零及人民幣80.0百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為資助候選藥物的臨床前及臨床開發以及行政開支。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過股權融資所得款項撥付營運資金需求。我們的管理層密切監察現金及現金結餘的使用，並致力為我們的營運維持穩健的流動資金。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣184.9百萬元，定期存款為人民幣21.3百萬元，按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣140.0百萬元，且截至2026年1月31日，我們擁有未動用銀行融資為人民幣200百萬元。

往績記錄期間，經營產生負現金流，絕大部分經營現金外流是研發及行政活動產生。2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所用現金淨額為人民幣368.4百萬元及人民幣119.0百萬元。推出及商業化產品、降本增效、發展意向合作及/或訂立授權安排，預計經營活動產生的現金流會增加。為了實現我們的研發目標，我們最終將需要額外的資金來源，且無法保證該等資金來源能否成功獲取。

流動資產及負債

	截至12月31日		截至1月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)
流動資產			
預付款項及其他應收款項.....	4,821	90,111	88,986
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產.....	160,992	140,044	35,062
應收關聯方款項.....	2,794	395	395
原到期日超過一年的定期存款.....	–	21,165	21,214
原到期日超過三個月但在一年內的 定期存款.....	–	176	0
現金及現金等價物.....	117,609	184,874	275,692
流動資產總值.....	286,216	436,765	421,349
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	34,957	52,519	63,025
租賃負債.....	552	385	341
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 贖回負債.....	1,214,469	1,716,854	1,821,128
流動負債總額.....	1,249,978	1,769,758	1,884,494
流動負債淨額.....	(963,762)	(1,332,993)	(1,463,145)

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣963.8百萬元增加38.3%至截至2025年12月31日的人民幣1,333.0百萬元，主要是由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債增加，主要由於年內我們的融資活動導致我們的優先股公允價值增加及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少，主要由於結構性存款本金變動，部分被銀行結餘及現金增加所抵銷，此增加主要歸因於我們的經營、投資及融資活動的現金流量。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,333.0百萬元增加9.8%至2026年1月31日的人民幣1,463.1百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債增加，主要原因為優先股的公允價值增加。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，主要是因為於向[編纂]前投資者發行的優先股，被錄為按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債項下的流動負債。該等優先股將於[編纂]時轉換為普通股，其後我們將按公允價值計量且其變動計

財務資料

入當期損益的贖回負債金額從負債中取消確認，並錄為權益，這可能導致本集團轉為流動資產淨值及淨資產狀況。隨著我們推進管線產品的開發，我們預計在可預見的未來將繼續產生大量開支，其資金將主要來自手頭現金、[編纂][編纂]及產品銷售的未來收入（如適用）。

營運資金充足

考慮到我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、定期存款、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及[編纂][編纂]淨額，我們的董事認為，我們有充足的營運資金，足以覆蓋自本文件日期起至少未來12個月內至少125%的成本（包括一般、行政及經營成本（含任何生產成本）、研發成本）。

儘管我們於往績記錄期間錄得重大流動負債淨額，上述觀點乃主要基於以下原因：

- **來自我們經營的手頭現金及潛在現金流入。**截至2025年12月31日，我們擁有(i)現金及現金等價物/定期存款，包括現金及現金等價物以及初始期限超過三個月的定期存款（本金受保障且可隨時提前提取）及(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產合共人民幣140.0百萬元。此外，由於預期ABP-671即將在中國商業化，我們於2024年12月與康哲藥業訂立商業化合作安排。有關詳情，請參閱「業務－商業化－就ABP-671與康哲藥業達成的商業化安排」。我們預期未來將從ABP-671的銷售中產生收入，惟須待其成功獲批及商業化後。
- **於[編纂]後轉換優先股。**截至2025年12月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債人民幣1,716,9百萬元，乃歸因於我們向[編纂]前投資者發行的優先股。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，其後我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債（於往績記錄期間記錄為流動負債）將從負債中終止確認並記錄為權益，這可能導致本集團轉為流動資產淨值及資產淨值狀況。詳情請參閱「綜合資產負債表選定項目的說明－按公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債」。
- **未使用的銀行融資。**截至2025年12月31日，我們擁有由中國一家信譽良好的商業銀行授予的未動用銀行融資人民幣200.0百萬元。該等融資可供我們使用，並可在需要時提取以支持我們的營運資金需求。該等融資的可用性為我們的研發活動及日常運營提供了額外的流動資金及財務靈活性。
- **[編纂][編纂]。**經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及估計開支後，假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件中所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們估計將收到的[編纂][編纂]約為[編纂]港元。有關[編纂][編纂]的擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。
- **現金消耗率。**現金消耗率指經營活動、物業及設備及租賃付款平均每月消耗的金額。截至2025年12月31日，我們有(i)現金及現金等價物人民幣184.9百萬元；(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣140.0百萬元；(iii)定期存款人民幣21.3百萬元；及(iv)未動用銀行融資人民幣200.0百萬元（統稱「現有內部資源」）。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所列指示性[編纂]範圍的下限）且[編纂]未獲行使，我們估計

財務資料

將收到[編纂]約[編纂]港元。假設平均現金消耗率是往績記錄期間的2.2倍且根據上文所載我們的現有內部資源，我們估計，我們將能夠維持[編纂]個月的持續資金流；或倘計及[編纂][編纂]（基於[編纂]範圍的下限並假設[編纂]未獲行使），能夠提供[編纂]個月的持續資金流。董事及管理層團隊會繼續監控運營資金、現金流、業務進展。

現金流量

下表載列於所示期間我們的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)	(人民幣千元)
營運資金變動前的經營現金流量	(340,838)	(201,947)
經營活動所用現金淨額	(368,432)	(119,046)
投資活動所得現金淨額	228,823	24,077
融資活動所得現金淨額	167,454	162,613
現金及現金等價物增加淨額	27,845	67,644
年初現金及現金等價物	89,831	117,609
匯率變動的影響	(67)	(379)
年末現金及現金等價物	117,609	184,874

經營活動所用現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣119.0百萬元，主要歸因於若干非現金及營運資金項目調整的除稅前虧損人民幣534.4百萬元，包括(i)正調整，主要包括其他非流動負債增加人民幣80.0百萬元、其他非流動資產減少人民幣63.9百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣17.1百萬元及應收關聯方款項減少人民幣2.4百萬元；及(ii)負調整，主要反映預付款項及其他應收款增加人民幣80.5百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣368.4百萬元，主要歸因於若干非現金及營運資金項目調整的除稅前虧損人民幣434.1百萬元，包括(i)正調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣7.2百萬元及預付款項及其他應收款減少人民幣1.5百萬元；及(ii)負調整，主要包括其他非流動資產增加人民幣24.3百萬元、遞延收入減少人民幣8.6百萬元及應收關聯方款項增加人民幣2.8百萬元。

投資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣24.1百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產處置所得款項人民幣1,404.4百萬元，部分被購置按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,380.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣228.8百萬元，主要歸因於(i)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,000.8百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣953.4百萬元所抵銷，及(ii)提取定期存款人民幣180.0百萬元。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣162.6百萬元，主要由於發行D系列及D+系列資本所得款項人民幣167.5百萬元。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣167.5百萬元，主要歸因於發行D輪資本所得款項人民幣167.9百萬元。

現金經營成本

下表載列於所示期間我們的現金經營成本。

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
與我們的核心產品研發相關的成本		
員工成本.....	6,998	7,823
試驗及測試開支.....	269,519	101,138
原材料及其他.....	6,703	2,674
小計.....	283,220	111,635
與我們的候選藥物研發相關的成本		
員工成本.....	4,165	5,446
試驗及測試開支.....	49,134	52,395
原材料及其他.....	433	1,984
小計.....	53,732	59,825
總計	336,952	171,460
勞動力僱傭成本.....	4,737	5,900
直接生產成本.....	—	—
產品營銷.....	—	—
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費.....	121	42
應急津貼.....	—	—

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日		截至1月31日
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2026年 (人民幣千元) (未經審核)
租賃負債.....	869	385	341
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的贖回負債.....	1,214,469	1,716,854	1,821,128
總計	1,215,338	1,717,239	1,821,469

截至2026年1月31日，本集團的所有租賃負債由租賃按金作抵押且屬無擔保。截至2026年1月31日，本集團的所有以公允價值計量且其變動計入當期損益的贖回負債為無抵押及無擔保。

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務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論是有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。

財務資料

董事確認，自2026年1月31日起及直至本文件日期，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，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無重大違反任何契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款、拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾方面並無遇到任何困難。

資本支出

於2024年及2025年，我們就購買物業及設備分別產生資本支出人民幣2.0千元及人民幣95千元。

於往績記錄期間，我們主要通過私募股權融資為資本支出需求提供資金。我們計劃主要以現有現金及[編纂][編纂]撥付未來資本支出。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們可能會根據我們持續的業務需求重新分配用於資本支出的資金。

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

或然負債

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

於所示的年度或期間，我們並無且目前並無任何資產負債表外安排，例如與未合併實體或金融合夥企業的關係，該等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，其目的是促進不需要反映在我們資產負債表上的融資交易。

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12月31日	
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.2	0.2

附註：

(1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們根據與交易對手協定的條款與關聯方進行交易。有關我們於往績記錄期間與關聯方的交易及與關聯方的未償還結餘的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。董事確認，於往績記錄期間的所有關聯方交易均按公平基準進行，且不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

財務資料

市場風險的定量及定性披露

我們的營運面臨多種財務風險，尤其是市場風險（包括貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險，詳情如下。我們的管理層管理及監督該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

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用於經營及擴展我們的業務，且並無任何股息政策於可見未來宣派或支付任何股息。日後宣派及派付任何股息將須經股東於股東大會上批准、我們的公司章程及中國公司法，並將取決於多項因素，包括候選藥物的成功商業化以及我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合約限制。概無保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。目前，我們無意於[編纂]後採納正式股息政策或固定股息分派比率。經我們的中國法律顧問確認，我們賺取的任何未來純利將必須根據中國法律用於彌補我們的過往累計虧損，其後我們將有義務將溢利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可於(i)所有過往累計虧損已獲彌補；及(ii)我們已按上文所述向法定公積金分配足夠溢利後宣派股息。鑒於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能有資格於可見將來從溢利中派付股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何儲備可供分派予股東。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂]所得款項總額的約[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行股份）。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）約[編纂]港元及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，計入綜合損益表的[編纂]開支為人民幣11.5百萬元（13.1百萬港元），而確認為預付款項且預計於[編纂]後將從權益中扣除的發行成本為人民幣4.5百萬元（5.1百萬港元）。於往績記錄期間後，預期約[編纂]港元將於我們的綜合損益表中扣除，而預期約[編纂]港元將於[編纂]後從權益中扣除。我們認為，上述任何費用或開支對本集團而言並不屬於重大或偏高的情況。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的估計數據，僅供參考，實際金額可能與該估計有所差異。

未經審核[編纂]經調整有形負債淨值

根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形負債淨值報表旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團有形負債淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本未經審核[編纂]經調整綜合有形負債淨值報表僅供說明用途，且由於其假設性質，其未必能真實反映本集團截至2025年12月31日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形負債淨值。

財務資料

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所載綜合財務報表的最後結算日）起直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。