

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製，而香港財務報告準則在若干重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應細閱整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含反映我們當前對未來事件及財務表現觀點的前瞻性陳述，其中涉及風險和不確定性因素。相關陳述基於我們依據我們的經驗以及對過往趨勢、當前情況以及預期未來發展的看法進行的假設及分析，以及我們認為適合相關情形的其他因素而作出。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所預期者存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是一家處於商業化階段的生物技術公司，致力於在全球範圍內推進基於合成致死(synthetic lethality)機制的精準抗癌療法，打造療法，以滿足癌症患者未被滿足的醫療需求。我們的核心產品塞納帕利已在中國獲批上市，作為卵巢癌一線維持療法，適用於全人群（無論突變狀態），並展現出令人信服的臨床特徵。截至最後實際可行日期，我們的管線包含一個商業化階段、四個臨床階段資產及七個IND前階段資產。此外，我們已與多家全球領先的生物科技公司及中國藥企建立合作，這充分體現了業界對我們研發管線與創新平台的認可。於往績記錄期間，我們自銷售我們的藥品及與Eikon Therapeutics訂立的候選藥物對外許可安排產生收入。於2024年及2025年我們的收入分別為人民幣33.5百萬元及人民幣38.3百萬元。於2024年及2025年我們的毛利分別為人民幣32.0百萬元及人民幣36.7百萬元，同年，我們的毛利率分別為95.4%及95.9%。於2024年及2025年我們的虧損分別為人民幣254.8百萬元及人民幣295.9百萬元。於往績記錄期間，我們絕大部分經營虧損均來自研發開支、行政開支及贖回負債的財務成本。我們預計至少未來數年內將繼續產生重大開支，以持續推進臨床開發及臨床前研究計劃。[編纂]後，我們的財務表現可能因各期間（其中包括）候選藥物的開發狀況及監管審批時間表而不時波動。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）編製。於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時，我們貫徹執行2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則連同相關過渡條文。我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟若干金融工具按公允價值計量除外。

我們的歷史財務資料乃按持續經營基準編製，儘管我們截至2025年12月31日錄得負債淨額人民幣957.9百萬元，主要由於確認因贖回普通股責任而產生的大量金融負債。我們已與可贖回普通股持有人訂立補充協議，據此，該權利將於緊接首次向聯交所提交[編纂]申請前一日終止行使，直至下列日期（以較早者為準）：(i)聯交所、香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）或中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）否決[編纂]申請；(ii)本公司經董事會批准後撤回[編纂]申請；或(iii)本公司自首次向聯交所提交[編纂]申請之日起18個月內未能完成[編纂]。因此，董事認為，該等負債預期毋須於2025年12月31日起12個月內清償。該等贖回權將於[編纂]後終止，而金融負債將

財務資料

重新分類至權益，預期將導致由淨負債狀況轉為淨資產狀況。因此，本集團將擁有充足營運資金，以應付其到期的金融負債及責任，並維持其自2025年12月31日起未來12個月的營運，且歷史財務資料按持續經營基準編製乃屬恰當。

影響我們經營業績的重大因素

我們於中國成功商業化核心產品塞納帕利用於卵巢癌「全人群」一線維持治療的能力

我們的業務及財務業績在很大程度上取決於我們的核心產品塞納帕利的成功商業化。於其他候選藥物獲得監管及營銷批准之前，我們預計我們的收入將主要來自塞納帕利這一初始適應症在中國的銷售，以及未來的合作夥伴關係及其他業務發展舉措。我們能否從塞納帕利獲得重大收入取決於我們的商業化基礎設施的有效性以及我們的上市戰略的執行情況。為此，我們通過戰略合作夥伴關係及強大的內部能力建立了一個可擴展且資本效率高的商業化基礎設施。在中國，我們正在與華東醫藥的全資附屬公司中美華東合作實施市場戰略。我們正在共同建立中國最大的婦科腫瘤學平台，該平台以塞納帕利（現為卵巢癌「全人群」一線維持治療的標準護理）以及華東醫藥引進作為二線及以上卵巢癌治療的Elahere®為基礎。有關詳情，請參閱「業務－商業化」。

我們成功開發及商業化塞納帕利用於其他適應症並推進其他候選藥物的能力

我們未來的財務業績在很大程度上取決於我們探索聯合療法的能力，擴大我們核心產品塞納帕利的批准適應症，以及成功開發及商業化我們更廣泛的候選藥物管線的能力。塞納帕利目前正在開發用於歐洲卵巢癌「全人群」一線維持治療，我們的MAA於2025年8月正式被EMA接受。塞納帕利的其他臨床項目正在中國及全球範圍內進行。除塞納帕利外，我們的產品線還包括若干臨床資產及七種IND前階段資產，包括針對關鍵合成致死靶點的小分子抑制劑，以及作為新興模式的新型ADC及蛋白降解劑候選物。有關詳情，請參閱「業務－我們的管線」。該等候選藥物能否在臨床試驗中表現出良好的安全性及有效性，並及時獲得監管部門的批准，對於我們實現收入來源多樣化、減少對塞納帕利的依賴及實現可持續增長的能力至關重要。

我們現有及未來的許可及合作安排

於往績記錄期間，我們從向Eikon Therapeutics對外許可我們的下一代PARP1選擇性抑制劑產生收入。根據協議的條款及條件，我們亦有資格在達成特定的開發、監管和商業里程碑後獲得不可退還且不可抵扣的付款。我們亦將有資格就授權產品的銷售淨額收取分級特許權使用費。戰略合作使我們能夠最大限度地提高資產的全球價值，並為我們的其他管線資產及可持續長期增長提供資本支持。有關詳情，請參閱「業務－我們的重大合作與許可安排」。繼我們現有的對外許可及合作夥伴關係取得成功後，我們可能會根據我們的發展戰略訂立新的夥伴關係及合作。該等因素將影響我們各期間的收入、利潤及經營業績，並可能導致其波動。

我們的成本結構

我們的經營業績受到成本結構（主要包括研發開支、行政開支以及銷售及營銷開支）的重大影響。研發活動為我們業務的核心。於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(i)員工成本，(ii)股份支付，(iii)臨床服務費及(iv)非臨床服務費。我們目前的

財務資料

研發活動主要涉及我們的核心產品塞納帕利及其他管線資產的臨床開發。我們預計在可預見的未來，隨著我們推進候選藥物的臨床開發，以最大限度地發揮其臨床及商業潛力，以及探索及推進候選藥物治療其他適應症的臨床開發，我們將產生高額研發開支。於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，(ii)股份支付，(iii)諮詢及專業費用及(iv)折舊及攤銷開支。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本，(ii)股份支付及(iii)服務費。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支保持在相對較低的水平。然而，隨著我們持續擴大塞納帕利的商業化舉措，並準備在未來可能推出候選藥物，我們預計該等開支於未來將大幅增加。

我們預計，隨著我們持續發展並擴大業務，我們的成本結構將發生變化。隨著我們持續將我們的核心產品商業化，推進及擴大產品線，並逐步將更多的產品線資產引入監管批准並推向商業化，我們預計將產生與(其中包括)研發、監管事務、銷售及營銷活動等相關的額外成本。我們還預計，由於在香港[編纂]，法律、合規、會計、審計、保險、[編纂]及[編纂]開支將增加。

為我們的營運提供資金

於往績記錄期間，我們主要透過股權融資、塞納帕利銷售收入及我們的候選藥物與Eikon Therapeutics的對外許可安排為我們的營運提供資金。展望未來，我們預計將主要用在手現金以及在中國銷售塞納帕利以及預計於2026年下半年獲得批准後在歐洲銷售塞納帕利所產生的資金為我們的營運提供資金。然而，隨著我們業務及產品管線的持續擴張，我們可能需要通過[編纂]或私人[編纂]、債務融資、合作安排及許可安排或其他資金來源獲得進一步資金。任何為我們的營運提供資金產生的波動將會影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策資料以及主要會計判斷及估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出會影響所呈報收入、開支、資產及負債金額以及其隨附披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關判斷、估計及假設持續獲得評估並以過往經驗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政策、判斷及估計。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4及3及其他相關財務項目或交易附註。

重要會計政策

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映我們預期就提供該等貨品或服務有權獲得的對價。倘合約中的對價包括可變金額，則估計我們將有權就向客戶轉讓貨品或服務而獲得的對價金額。可變對價於合約開始時估計，並受到限制，直至當可變對價的相關不確定性隨後得到解決時，已確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入撥回。

財務資料

許可收入

我們的許可收入可能包含超過一項履約責任，包括授予知識產權及其他可交付成果的許可。作為該等安排會計處理的一部分，我們必須制定需要判斷的假設，以確定合約中確定的每項履約責任的獨立售價。在制定履約責任的獨立售價時，我們會考慮類似或相同產品的競爭對手定價、市場對產品的認知及看法、預期產品壽命及當前市場趨勢。一般而言，分配至各履約責任的對價於接受貨品或服務時達成相關責任時確認，惟以不受約束的對價為限。於所有相關收入確認標準達成前已收取的付款記錄為合約負債。

銷售藥品

銷售產品的收入於收到貨品後產品控制權轉移至客戶的時間點確認。

非金融資產減值

於往績記錄期間的各個期末，我們透過審閱內部及外部資料來源，評估所有非金融資產（包括使用權資產及無形資產）是否存在任何減值跡象。當有跡象顯示非金融資產的賬面值可能無法收回時，則對其進行減值測試。於往績記錄期間的各個期末，鑒於(i)往績記錄期間，本公司的研發流程並未出現任何重大延誤或干擾，(ii)我們的非金融資產並無過時或出現物理損壞及(iii)我們截至2024年及2025年12月31日止年度所產生實際虧損並無超出同年的估計虧損，故並無識別出我們非金融資產的減值跡象。

以股份為基礎的付款

我們執行一項受限制股份計劃。本公司的僱員（包括董事）以股份為基礎的付款形式收取薪酬，僱員提供服務換取權益工具（「權益結算交易」）。授予僱員的權益結算交易成本參考授予日的公允價值進行計量。受限制股份的公允價值由外部估值師根據投資者的近期出資價格釐定，相關進一步詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註29。

重大會計判斷及估計

研發成本

所有研究成本於發生時從損益扣除。各研發管線開發新產品所產生的開支，根據本文件附錄一所載會計師報告附註2.4中關於研發開支的會計政策予以資本化及遞延。確定資本化金額要求管理層對現有研發管線能否成功商品化並為本公司帶來經濟效益作出判斷。

租賃 – 估計增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中，為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如並無訂立融資交易之

財務資料

附屬公司)，或須作出調整以反映租賃條款及條件（如租賃並非以附屬公司的功能貨幣計價），則須作出利率估計。我們使用可得可觀察輸入數據（如市場利率）估計增量借款利率，並須作出若干實體特定估計（如附屬公司單獨的信貸評級）。

綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
收入	33,547	38,251
銷售成本	(1,555)	(1,571)
毛利	31,992	36,680
其他收入及收益淨額	12,364	8,288
研發開支	(194,807)	(183,674)
行政開支	(42,431)	(69,135)
銷售及分銷開支	(2,503)	(13,842)
融資成本	(55,558)	(68,663)
其他開支	(3,809)	(5,577)
除稅前虧損	(254,752)	(295,923)
所得稅開支	(3)	(1)
年內虧損	(254,755)	(295,924)
其他全面收益：		
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	(339)	58
年內其他全面(虧損)/收益的稅後淨額	(339)	58
年內全面虧損總額	(255,094)	(295,866)

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自對外許可及銷售藥品。往績記錄期間的許可收入來自與Eikon Therapeutics簽訂的合作協議的首付款及里程碑付款。2024年藥品銷售主要是向Eikon Therapeutics提供臨床試驗材料的非經常性銷售，而2025年銷售則為同年於中國商業化上市塞納帕利的收入。下表載列我們於所示年度按貨品或服務類別劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比）：

	截至12月31日止年度			
	2024年 (人民幣千元)		2025年 (人民幣千元)	
		%		%
許可收入	31,891	95.1	18,004	47.1
銷售藥品	1,656	4.9	20,247	52.9
總計	33,547	100.0	38,251	100.0

財務資料

下表載列我們於所示年度按地區市場劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比）：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
中國內地.....	-	-	20,247	52.9
美國.....	33,547	100.0	18,004	47.1
總計.....	33,547	100.0	38,251	100.0

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要與我們銷售醫藥產品的原材料成本、服務費、員工成本有關。於2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣1.6百萬元及人民幣1.6百萬元。於2024年，銷售成本歸因於銷售提供予Eikon Therapeutics的臨床試驗材料。於2025年，我們的銷售成本乃歸屬於與生產塞納帕利有關的原材料採購、製造開支及人員成本。

毛利及毛利率

於2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣32.0百萬元及人民幣36.7百萬元。同年度，我們的毛利率分別為95.4%及95.9%。

其他收入及收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)來自銀行存款的銀行利息收入、(ii)我們自地方政府機關收取以支持我們研發活動及業務營運的政府補助收入及(iii)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收入。我們的其他收益主要包括(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產未變現收益及(ii)匯兌收益淨額，指我們持有的外幣兌人民幣因匯率波動而產生的匯兌差額。下表載列於所示年度我們的其他收入及收益的明細（按絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比）：

	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：				
銀行利息收入.....	7,558	61.1	2,786	33.6
政府補助.....	824	6.7	1,244	15.0
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收入.....	1,829	14.8	4,060	49.0
其他.....	109	0.9	-	-
收益：				
出售物業、廠房及設備項目的收益.....	-	-	198	2.4
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產未變現收益.....	68	0.5	-	-
匯兌收益淨額.....	1,976	16.0	-	-
其他收入及收益總額.....	12,364	100.0	8,288	100.0

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)員工成本，(ii)股份支付，(iii)臨床服務費，(iv)非臨床服務費及(v)其他。下表載列於所示年度我們研發開支的明細（按絕對金額及佔研發開支總額的百分比）：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
員工成本.....	53,222	27.3	51,079	27.8
股份支付.....	2,117	1.1	45,691	24.9
臨床服務費.....	88,747	45.5	39,451	21.5
非臨床服務費 ⁽¹⁾	41,824	21.5	39,859	21.7
其他.....	8,897	4.6	7,594	4.1
總計.....	194,807	100.0	183,674	100.0

附註：

- (1) 非臨床服務費主要包括與臨床試驗間接相關的研發服務費，當中包括候選實驗藥生產、工藝優化、臨床前藥代動力學研究及毒理學研究的開支。

於2024年及2025年，我們的核心產品塞納帕利產生的與研發活動相關的成本及開支分別為人民幣81.7百萬元及人民幣85.7百萬元，分別佔我們同年度或期間與研發活動有關的總成本及開支的42.0%及46.6%。下表載列所示年度我們就核心產品產生的研發開支明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
員工成本.....	26,324	32.2	25,000	29.2
以股份為基礎的付款.....	1,046	1.3	22,362	26.1
臨床服務費.....	38,040	46.5	26,328	30.7
非臨床服務費.....	10,108	12.4	7,944	9.3
其他.....	6,223	7.6	4,024	4.7
總計.....	81,741	100.0	85,658	100.0

於2024年及2025年，我們的研發開支分別佔我們經營開支總額（相當於研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支）的81.3%及68.9%。下表載列所示年度按各候選藥物及性質劃分的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
塞納帕利				
員工成本.....	26,324	13.5	25,000	13.6
以股份為基礎的付款.....	1,046	0.5	22,362	12.2
臨床服務費.....	38,040	19.5	26,328	14.3
非臨床服務費.....	10,108	5.2	7,944	4.3
其他.....	6,223	3.3	4,024	2.2
小計.....	81,741	42.0	85,658	46.6
IMP1707				

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)	%
員工成本.....	3,567	1.8	3,814	2.1
以股份為基礎的付款.....	142	0.1	3,412	1.9
臨床服務費.....	565	0.3	6,117	3.3
非臨床服務費.....	10,630	5.5	1,087	0.6
其他.....	257	0.1	498	0.3
小計.....	15,161	7.8	14,928	8.2
IMP1734				
員工成本.....	7,082	3.6	5,815	3.2
以股份為基礎的付款.....	281	0.1	5,202	2.8
臨床服務費.....	5,548	2.8	4,192	2.3
非臨床服務費.....	195	0.1	1,254	0.7
其他.....	606	0.3	786	0.4
小計.....	13,712	6.9	17,249	9.4
IMP7068				
員工成本.....	2,471	1.3	231	0.1
以股份為基礎的付款.....	98	0.1	206	0.1
臨床服務費.....	25,213	12.9	(4,788)	(2.6)
非臨床服務費.....	3,598	1.8	909	0.5
其他.....	231	0.1	34	0.0
小計.....	31,611	16.2	(3,408)	(1.9)
IMP9064				
員工成本.....	8,323	4.3	7,396	4.0
以股份為基礎的付款.....	334	0.2	6,617	3.6
臨床服務費.....	18,998	9.8	7,562	4.1
非臨床服務費.....	4,503	2.3	680	0.4
其他.....	837	0.4	1,008	0.5
小計.....	32,995	17.0	23,263	12.6
其他候選藥物				
員工成本.....	5,455	2.8	8,823	4.8
以股份為基礎的付款.....	216	0.1	7,892	4.3
臨床服務費.....	383	0.2	39	0.0
非臨床服務費.....	12,790	6.6	27,985	15.2
其他.....	743	0.4	1,245	0.8
小計.....	19,587	10.1	45,984	25.1
總計	194,807	100.0	183,674	100.0

附註：

1. IMP7068於2025年的臨床服務費負金額，主要是由於與一間CRO服務供應商訂立之合同完成最終結算後，對先前計提的臨床服務成本作出下調。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，(ii)股份支付，(iii)諮詢及專業費用，(iv)折舊及攤銷開支及(v)其他。下表載列於所示年度我們行政開支的明細（按絕對金額及佔行政開支總額的百分比）：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
員工成本.....	16,644	39.2	19,947	28.8
股份支付.....	5,918	13.9	19,645	28.5
諮詢及專業費用.....	9,950	23.4	7,118	10.2

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)	%
折舊及攤銷開支	5,903	13.9	749	1.1
其他	4,016	9.6	21,676	31.4
總計	42,431	100.0	69,135	100.0

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本，(ii)股份支付，(iii)服務費及(iv)其他。下表載列於所示年度我們銷售及分銷開支的明細（按絕對金額及佔行政開支總額的百分比）：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
員工成本	1,983	79.2	4,943	35.7
股份支付	312	12.5	836	6.0
服務費	48	1.9	7,131	51.5
其他	160	6.4	932	6.8
總計	2,503	100.0	13,842	100.0

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本包括(i)贖回負債利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列於所示年度我們融資成本的明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
贖回負債利息	55,258	68,516
租賃負債利息	300	147
總計	55,558	68,663

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括我們接收一家附屬公司股權的應付可變代價相關的公允價值變動以及淨匯兌虧損。於2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣3.8百萬元及人民幣5.6百萬元。

所得稅開支

我們於2024年及2025年分別產生所得稅開支人民幣3.0千元及人民幣1.0千元。我們須就本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或源自該司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。我們的主要適用稅項及稅率載列如下。

財務資料

中國內地。根據《中國企業所得稅法》及相關法規（「企業所得稅法」），於中國內地經營的附屬公司須就往績記錄期間的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。本公司及我們在中國內地的附屬公司上海瑛派藥業有限公司已獲認定為高新技術企業，並於2025年至2027年按15%的優惠稅率繳納所得稅。我們於中國內地的附屬公司上海瑛派藥業有限公司亦符合高新技術企業資格，於2024年至2026年按15%的優惠稅率繳納所得稅。該資格須由中國相關稅務機關每三年審查一次。

澳大利亞。於往績記錄期間，我們於澳大利亞註冊成立的附屬公司須就於澳大利亞產生的估計應課稅利潤按法定稅率25%繳納澳大利亞公司稅。由於附屬公司於往績記錄期間並無於澳大利亞產生任何應課稅利潤，故並無就澳大利亞公司稅作出撥備。

美國。我們於美國特拉華州註冊成立的附屬公司須按21%的稅率繳納法定美國聯邦企業所得稅。

經營業績年度比較

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

收入。我們的收入由2024年的人民幣33.5百萬元增至2025年的人民幣38.3百萬元，主要是由於藥品銷售收入由人民幣1.7百萬元增至人民幣20.2百萬元，部分被許可收入由人民幣31.9百萬元減至人民幣18.0百萬元所抵銷，該許可收入與在Eikon Therapeutics項下收取的首付款項及里程碑付款有關。2024年藥品銷售主要是向Eikon Therapeutics提供臨床試驗材料的非經常性銷售，而2025年則為同年於中國商業化上市塞納帕利的收入。

銷售成本。我們的銷售成本於2024年及2025年均維持在人民幣1.6百萬元的穩定水平。

毛利及毛利率。由於上述因素的累計影響，我們的毛利由2024年的人民幣32.0百萬元增加至2025年的人民幣36.7百萬元，我們的毛利率由2024年的95.4%增加至2025年的95.9%。2024年的毛利變動主要是由於與Eikon Therapeutics的合作，而2025年的毛利變動主要是由塞納帕利的銷售所推動的。

其他收入及收益淨額。我們的其他收入及收益淨額由2024年的人民幣12.4百萬元減少至2025年的人民幣8.3百萬元，主要是由於銀行利息收入減少人民幣4.8百萬元，部分被金融資產的投資收入增加人民幣2.2百萬元所抵銷。

研發開支。我們的研發開支由2024年的人民幣194.8百萬元減少至2025年的人民幣183.7百萬元，主要是由於臨床服務費減少人民幣49.3百萬元，主要是由於(i)完成塞納帕利作為中國晚期卵巢癌患者一線化療後維持治療的III期註冊試驗的初步研究；(ii)完成IMP7068針對復發性晚期／轉移性實體瘤患者的I期試驗；及(iii)我們將若干臨床項目轉向內部開發，在此模式下，先前外包予首席研究機構的臨床管理及臨床營運活動現轉至內部進行，從而導致與服務相關的開支減少。我們預計此趨勢於未來將持續。

行政開支。我們的行政開支由2024年的人民幣42.4百萬元增加至2025年的人民幣69.1百萬元，主要是由於股份支付增加人民幣13.7百萬元及其他開支增加，主要為[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。

銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣2.5百萬元增加至2025年的人民幣13.8百萬元，主要是由於我們的核心產品塞納帕利於2025年在中國商業化推出後營銷活動增加，推動員工成本增加人民幣3.0百萬元及CSO服務費增加人民幣7.1百萬元。

財務資料

融資成本。我們的融資成本由2024年的人民幣55.6百萬元增加至2025年的人民幣68.7百萬元，主要是由於向投資者發行的附優先權普通股贖回負債的利息開支增加人民幣13.3百萬元。

其他開支。其他開支由2024年的人民幣3.8百萬元增加至2025年的人民幣5.6百萬元，主要是由於我們於2025年錄得匯兌虧損淨額人民幣2.1百萬元，而2024年因匯率波動錄得匯兌虧損淨額零。

年內虧損。由於上述原因，我們於2024年及2025年分別錄得虧損人民幣254.8百萬元及人民幣295.9百萬元。

綜合財務狀況表中若干節選項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表摘要：

	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、廠房及設備	935	614
使用權資產	8,254	5,341
其他無形資產	3,504	4,674
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,815	915
非流動資產總值	14,508	11,544
流動資產		
存貨	4,351	26,978
貿易應收款項	–	7,443
預付款項、其他應收款項及其他資產	29,844	30,022
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	110,068	–
受限制現金	1	1
現金及現金等價物	230,122	258,534
流動資產總值	374,386	322,978
資產總值	388,894	334,522
流動負債		
貿易應付款項	67,818	49,864
其他應付款項及應計費用	19,226	46,062
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	687	5,209
租賃負債	1,798	3,655
流動負債總額	89,529	104,790
流動資產淨額	284,857	218,188
總資產減流動負債	299,365	229,732
非流動負債		
其他應付款項及應計費用	91,535	171,698
租賃負債	4,987	1,780
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	35,425	33,921
普通股贖回負債	911,708	980,224
非流動負債總額	1,043,655	1,187,623
負債淨額	(744,290)	(957,891)

財務資料

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
權益		
母公司擁有人應佔權益		
實繳資本／股本	214,866	234,188
儲備	(959,156)	(1,192,079)
虧絀總額	(744,290)	(957,891)

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租賃裝修、電子設備及其他。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣0.9百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要是由於物業、廠房及設備折舊。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指物業及辦公場所的租賃。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣8.3百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要是由於使用權資產折舊。

其他無形資產

於往績記錄期間，我們的其他無形資產指專利、軟件及其他。我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元，主要是由於購買新軟件。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付款項、存款及其他應收款項、可抵扣增值稅及應收關聯方款項。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明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
預付款項	10,497	6,243
存款及其他應收款項	1,516	1,222
可抵扣增值稅	18,573	17,978
應收關聯方款項 ⁽¹⁾	1,073	—
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]
小計	31,659	30,937
非即期部分	(1,815)	(915)
即期部分總計	29,844	30,022

附註：

(1) 應收關聯方款項屬非貿易性質，並已於[編纂]前結清。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由人民幣31.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣30.9百萬元。預付款項、其他應收款項、其他資產主要與我們的經營業務有關。截至2026年2月28日，約人民幣5.0百萬元（佔我們截至2025年12月31日預付款項、其他應收款項及其他資產的16.1%）已於其後結清。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨詳情：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
原材料	3,401	6,519
在製品	620	7,395
製成品	330	13,064
總計	4,351	26,978

截至2024年12月31日，我們的存貨為人民幣4.4百萬元，乃由於籌備塞納帕利的商業化上市所致。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣27.0百萬元，因為我們於2025年取得塞納帕利的上市許可並增加存貨。下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
一年以內	4,351	26,978

截至2026年2月28日，約人民幣9.2百萬元（佔我們截至2025年12月31日存貨的34.2%）已於其後動用或售出。

我們認為，我們的存貨一般未面臨任何重大可收回性問題，且於往績記錄期間未計提存貨撥備。我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。可變現淨值乃根據估計售價減任何為達致完成及出售而將產生的估計成本計算。截至2025年12月31日，可變現淨值超過存貨成本。

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品，均作為戰略儲備以支援商業化活動。因塞納帕利納入《國家醫保藥品目錄》，我們已提前啟動庫存準備的逐步擴大，預期使用量將增加。截至2025年12月31日，未識別出任何存貨項目臨近其各自的到期日，且我們預期所有存貨將在日常業務過程中於到期前完全耗用。

考慮到存貨後續使用率相對較低，我們已實施嚴格的庫存控制系統以密切監控及管理我們的存貨周轉。具體而言，我們已委任專職人員負責監控我們的存貨的到期日及使用情況，以識別過時及臨期存貨（如有），以便我們能夠採取及時補救措施並相應調整我們的採購計劃。我們採用一致且審慎的存貨評估政策，包括定期審查減值跡象。

財務資料

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項包括就相關協議所載付款責任應收客戶款項，主要包括截至資產負債表日來自客戶的貿易應收款項。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要是由於我們於2025年開始塞納帕利的商業化及銷售，並收到客戶的付款。截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日約人民幣7.4百萬元（佔貿易應收款項的100.0%）已隨後結清。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指由銀行發行的理財產品，預期年回報率介乎0.65%至2.60%。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110.1百萬元減至截至2025年12月31日的零。按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產出現變動主要是因為我們出於銀行存款利率及理財產品的投資回報率變動考慮而調整理財產品的投資金額。

我們目前僅投資於低風險金融產品，尤其是保本型結構性存款。我們已制定資金管理政策，以規範金融產品的類型及其購買程序。實際操作中，投資交易由財務部發起，經財務部主管審閱及批准後執行。該等交易無須董事會層面批准。

根據董事會議事規則，未來任何重大交易（包括對外投資、資產收購或出售、資產質押、對外擔保及委託理財）在符合特定閾值情況下，均須事先取得董事會批准。對於若干特殊事項，亦須股東大會批准。我們分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資，於[編纂]後將遵守上市規則第14章。

現金及現金等價物以及受限制現金

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括主要以人民幣、美元和澳元計值的銀行現金，以及於指定銀行賬戶持有的一般於三個月內到期的短期存款。下表載列截至所示日期我們的現金及現金等價物以及受限制現金的詳情：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
現金及銀行結餘	230,123	258,535
減：受限制現金	1	1
現金及現金等價物	<u>230,122</u>	<u>258,534</u>
以人民幣計值	153,688	182,971
以美元計值	76,379	75,461
以澳元計值	56	103
現金及銀行結餘	<u>230,123</u>	<u>258,535</u>

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣230.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣258.5百萬元，主要是由於現金及銀行結餘增加人民幣28.4百萬元。

財務資料

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括與我們研發活動、材料採購及藥品生產相關的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣67.8百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣49.9百萬元，主要是由於應付第三方服務供應商的服務費減少。

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 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
3個月內	61,973	49,864
3個月至一年	5,845	–
總計	67,818	49,864

截至2026年2月28日，約人民幣46.5百萬元（相當於我們截至2025年12月31日貿易應付款項的93.2%）已隨後結清。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)收取非控股權益的股權產生的應付對價，(ii)獨家商業化權的預收款項，(iii)應付薪金及福利，(iv)其他應付款項及(v)其他應付稅項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
非流動：		
獨家商業化權的預收款項	91,535	171,698
流動：		
應付薪金及福利	10,061	9,245
合約負債	–	854
其他應付款項	5,620	5,388
其他應付稅項	740	1,007
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]
獨家商業化權的預收款項	2,805	24,189
收購非控股權益的股權產生的應付對價	–	225
總計	110,761	217,760

截至2024年及2025年12月31日，我們的流動其他應付款項及應計費用分別為人民幣19.2百萬元及人民幣46.1百萬元。我們的非流動其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣91.5百萬元增至截至2025年的人民幣171.7百萬元，主要是由於根據於2023年12月與中美華東訂立的合作協議就獨家銷售服務權的首付款和里程碑款項增加所致。根據該協議的條款，華東醫藥被授予塞納帕利在中國內地15年的獨家銷售服務權，同時我們仍繼續負責塞納帕利的研發、監管事宜、產品供應及分銷的責任，並有權獲得本次獨家合作的首付款及里程碑付款。於2024年，中美華東向我們支

財務資料

付首付款人民幣100.0百萬元。於2025年，我們自中美華東收取另外的里程碑付款人民幣110.0百萬元。截至2026年2月28日，約人民幣12.5百萬元（相當於我們截至2025年12月31日其他應付款項及應計費用的5.7%）已隨後結清。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

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負債包括於初始確認時指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。於往績記錄期間，我們已將收到非控股權益的股權產生的應付可變對價指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。截至2024年及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金融負債分別為人民幣36.1百萬元及人民幣39.1百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

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是為我們的核心產品及其他管線產品的研發提供資金。於往績記錄期間，我們自對外許可及合作協議以及銷售藥品產生現金流入。截至2026年2月28日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們擁有現金及現金等價物及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284.4百萬元。

流動資產及流動負債

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2月28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)
流動資產			
存貨	4,351	26,978	24,484
貿易應收款項	–	7,443	47,297
預付款項、其他應收款項 及其他資產	29,844	30,022	27,368
按公允價值計量且其變動計入當期損 益的金融資產	110,068	–	30,060
受限制現金	1	1	1
現金及現金等價物	230,122	258,534	254,369
流動資產總值	374,386	322,978	383,579
流動負債			
貿易應付款項	67,818	49,864	54,886
其他應付款項及應計費用	19,226	46,062	41,215
按公允價值計量且其變動計入當期損 益的金融負債	687	5,209	5,270
租賃負債	1,798	3,655	3,219
流動負債總額	89,529	104,790	104,590
流動資產淨值	284,857	218,188	278,989

財務資料

截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們錄得流動資產淨值，主要是由於截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日的預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣29.8百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣27.4百萬元。我們截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日分別錄得現金及現金等價物及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340.2百萬元、人民幣258.5百萬元及人民幣284.4百萬元，部分被同時期其他應付款項及應計費用人民幣19.2百萬元、人民幣46.1百萬元及人民幣41.2百萬元所抵銷。隨著我們推進候選藥物的開發，我們預期在可預見的未來將繼續產生重大開支，該等開支將由我們的在手現金、銷售藥品、我們來自對外許可及合作協議的收入以及[編纂][編纂]提供資金。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
經營活動所用現金淨額	(81,311)	(95,880)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(109,854)	112,816
融資活動所得現金淨額	148,332	13,469
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(42,833)	30,405
外匯匯率變動影響淨額	1,637	(1,993)
年初現金及現金等價物	271,318	230,122
年末現金及現金等價物	230,122	258,534

經營活動所用現金淨額

2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣95.9百萬元，主要歸因於經非現金及非經營項目調整，除稅前虧損為人民幣295.9百萬元。該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)正向調整，主要包括融資成本人民幣68.7百萬元、以權益結算股份支付開支人民幣62.8百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣105.5百萬元；及(ii)負向調整，主要包括存貨增加人民幣22.6百萬元及貿易應付款項減少人民幣18.0百萬元。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣81.3百萬元，主要歸因於經非現金及非經營項目調整，除稅前虧損為人民幣254.8百萬元。該等非現金及非經營項目作出的調整主要包括(i)正向調整，主要包括融資成本人民幣55.6百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣97.7百萬元；及(ii)負向調整，主要包括存貨增加人民幣4.4百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣112.8百萬元，這主要是由於贖回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2,001.1百萬元，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1,887.0百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣109.9百萬元，這主要是由於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555.0百萬元，部分被贖回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446.8百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金淨額

2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣13.5百萬元，主要是由於發行股份所得款項人民幣19.5百萬元。

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣148.3百萬元，主要是由於發行股份所得款項人民幣454.3百萬元，部分被收到的非控股權益人民幣300.0百萬元所抵銷。

現金營運成本

下表載列所示年度與我們的現金營運成本相關的關鍵資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
核心產品的研發成本		
員工成本.....	28,745	28,341
臨床服務費.....	53,948	23,499
非臨床服務費.....	19,780	5,426
其他.....	3,351	2,717
小計.....	105,824	59,983
其他候選藥物的研發成本		
員工成本.....	28,666	29,568
臨床服務費.....	22,094	37,713
非臨床服務費.....	31,639	30,716
其他.....	3,918	3,691
小計.....	86,317	101,688
其他成本		
員工成本.....	14,812	19,179
銷售服務費.....	–	4,177
直接生產成本.....	7,335	21,570
非所得稅及政府收費.....	308	1,120
其他.....	14,161	30,508
其他總成本.....	36,616	76,554
現金營運總成本.....	228,757	238,225

營運資金確認

董事認為，考慮到本集團可用的財務資源，包括現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]，我們擁有充足的營運資金支付自本文件預期日期起計至少未來12個月內至少125%的成本（包括研發開支、行政開支及銷售及分銷開支）。我們的現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額；(ii)租賃付款及(iii)資本開支的平均每月金額。截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣258.5百萬元。我們估計將收取[編纂]約[編纂]百萬港元，相當於人民幣[編纂]百萬元，（假設[編纂]未獲行使，且假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件中指示性[編纂]的下限）。若我們考慮[編纂]估計[編纂]，假設今後平均每月現金消耗率約為截至2024年及2025年12月31日止年度，以及截至2026年1月31日止一個月所觀察到水平的[編纂]倍，我們估計我們將能夠在[編纂]個月內維持財務穩健，或若不考慮[編纂]估計[編纂]，並假設此情況下金融負債不會產生贖回權現金流出，我們估計將能夠在[編纂]個月內維持財務穩健。我們將繼續密切監察經營現金流量，並預期籌集額外融資。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們擁有租賃負債、按公允價值計量且其當期損益的金融負債、普通股贖回負債形式的債務。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2月28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)
流動			
租賃負債.....	1,798	3,655	3,219
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債.....	687	5,209	5,270
非流動			
租賃負債.....	4,987	1,780	1,412
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債.....	35,425	33,921	33,917
普通股贖回負債.....	911,708	980,224	991,299
總計	954,605	1,024,789	1,035,117

租賃負債

我們的租賃負債主要包括物業及辦公場所租賃。截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣6.8百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣4.6百萬元。下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日		截至2月28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：			
流動.....	1,798	3,655	3,219
非流動.....	4,987	1,780	1,412
總計	6,785	5,435	4,631

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債為人民幣36.1百萬元、人民幣39.1百萬元及人民幣39.2百萬元。有關我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的詳情，請參閱「綜合財務狀況表中若干節選項目的討論－按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

財務資料

普通股贖回負債

下表載列截至所示日期我們的普通股贖回負債：

	截至12月31日		截至2月28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)
D輪.....	393,816	393,816	393,816
D+輪.....	322,573	322,573	322,573
D++輪.....	140,061	140,061	140,061
與贖回負債相關的應付利息.....	55,258	123,774	134,849
總計	911,708	980,224	991,299

截至2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，計入按攤銷成本計量的金融負債的權益股份贖回負債的變動載列如下：

	截至12月31日		截至2月28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)
年初.....	–	911,708	980,224
贖回負債確認.....	856,450	–	–
利息開支.....	55,258	68,516	11,075
年末	911,708	980,224	991,299

債務聲明

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、抵押、債券、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（正常貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。董事確認，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重大違約方面沒有遇到任何困難。截至最後實際可行日期，我們並無未動用銀行融資。董事確認，自2026年2月28日起直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

於2024年及2025年，我們就為業務運營所購買物業、廠房及設備分別產生資本開支人民幣1.7百萬元及人民幣1.5百萬元。我們計劃主要通過我們的在手現金、我們來自銷售藥品的收入、對外許可及合作協議的收入以及[編纂]的[編纂]為我們的未來資本開支提供資金。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

財務資料

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承擔。

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。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

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立了若干交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。董事確認，於往績記錄期間的每項重大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，或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

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⁾	4.2	3.1

附註：

(1) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

市場風險披露

與我們金融工具相關的風險主要包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理該等風險，以確保及時有效地實施適當的措施。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

外幣風險

我們的若干現金及銀行結餘以各集團實體的外幣計值，這使我們面臨外幣風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未就所面臨的貨幣風險制定外幣對沖政策。然而，我們的管理層會監控外匯風險，且將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

信貸風險

計入綜合財務狀況表的現金及銀行結餘、貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產代表我們面臨的與金融資產相關的最大信貸風險。我們僅與公認且信譽良好的第三方交易。我們的政策是，所有希望按信貸期交易的客戶均須經過信貸核實程序。應收款項結餘會受到持續監控，且我們相信，我們面臨的壞賬風險並不重大。董事認為，其他應收款項的未償還結餘並無重大固有信貸風險。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，為運營提供資金並減輕現金流量波動的影響。董事信納，我們將擁有充足的財務資源來履行到期的財務責任，並於可預見未來維持我們的運營。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

股息

我們目前並無正式的股息政策或預設股息派付比率。[編纂]不應期望收到現金股息而購買我們的普通股。任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素而定，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認為相關的其他因素。中國的法規目前僅允許中國公司從累計可分派稅後利潤減任何累計虧損彌補及我們根據其組織章程細則及中國的會計準則及法規釐定的法定及其他儲備的撥款中派付股息。

經計及上文所述及中國法律顧問的意見，鑒於我們的累計虧損，或即使我們實現盈利，我們可能並無充足或任何可分派利潤於特定年度向股東分派股息，因為我們僅能自我們的可分派利潤宣派或派付股息，直至(i)累計虧損由我們的稅後利潤彌補，及(ii)根據相關法律、法規及我們的章程文件提取充足的法定及其他儲備。鑒於本文件中所披露的累計虧損，我們不大可能於可預見未來有資格從利潤中派付股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

我們將承擔[編纂]開支預計約為[編纂]百萬港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]每股[編纂]港元至每股[編纂]港元的中位數），相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行股份）。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，包括(a)聯席保薦人開支[編纂]百萬港元；(b)法律顧問開支[編纂]百萬港元；(c)申報會計師開支[編纂]百萬港元；及(d)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元自綜合損益表扣除，因發行股份產生的[編纂]百萬港元將於權益扣減。我們預期將於往績記錄期間後產生額外[編纂]開支約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期將自我們的綜合損益表扣除，約[編纂]百萬港元為發行股份應佔並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]開支為最新實際可行估計金額，僅供參考，實際金額可能與此估計金額不同。

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日起，概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所列綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，除本節所披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條予以披露。