概覽

我們是一家生物製藥公司，專注於自身免疫性疾病和腫瘤領域的小分子藥物發現與開發。

我們的歷史可以追溯至2002年，當時的研發實體－和美生物技術由張博士創立。張博士為我們的創始人、董事會主席、執行董事、總經理及控股股東。

於2019年4月3日，本公司在中國成立，並於2023年3月改制為股份有限公司。

我們的里程碑

我們在下文列示了我們業務和企業發展的關鍵里程碑：

年份	里程碑
2002	－ 我們的研發實體和美生物技術成立。
2009	－ 我們開始Mufemilast的臨床前研究。
2012	－ 我們就Mufemilast提交IND批准申請。
2013	－ 我們就Hemay022提交IND批准申請。
2014	－ Hemay Holding完成首輪融資。
2015	－ 我們獲得國家藥監局對Mufemilast用於治療Ps的IND批件。
2017	－ 我們首次在澳大利亞進行臨床試驗，開展我們的海外研發佈局。
2018	－ 我們完成了Mufemilast關於單劑量和食物影響研究的I期臨床試驗；以及Mufemilast關於多劑量安全性和藥代動力學的I期臨床試驗。
2019	－ 我們的前身公司贛州和美藥業有限公司成立。 － 我們開始Mufemilast用於治療Ps的II期臨床試驗。 － Hemay Holding完成第二輪融資。
2020	－ 我們完成了Hemay022單藥治療的I期臨床試驗。
2021	－ 我們完成了Mufemilast用於治療Ps的II期臨床試驗。 － 我們開始Mufemilast用於治療BD的II期臨床試驗。 － 我們完成了C輪融資。

年份	里程碑
2022	— 我們完成了Mufemilast用於治療BD的II期臨床試驗。 — 我們開始Mufemilast用於治療Ps的III期臨床試驗。 — 我們完成了Hemay022與內分泌藥物聯合使用的Ib期臨床試驗。 — 我們開始了Hemay022治療乳腺癌的III期臨床試驗。 — 我們就D輪融資訂立增資協議。
2023	— 本公司改制為股份有限公司，改名贛州和美藥業股份有限公司。 — 我們就Mufemilast獲得FDA的孤兒藥資格。 — 我們就Mufemilast用於治療Ps向藥審中心遞交NDA前申請，並就Mufemilast用於治療BD向FDA遞交IND前申請。 — 我們開始了Mufemilast用於治療BD的III期臨床試驗。 — 我們完成了Mufemilast用於治療Ps的III期臨床試驗。 — 我們開始了Mufemilast用於治療UC的II期臨床試驗。 — 我們在中國開始Hemay181用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗；並在美國獲得FDA的IND批件，獲准進行Hemay181的I期臨床試驗。 — 我們完成了D+輪融資。
2024	— 國家藥監局受理我們就Mufemilast用於治療Ps的NDA申請。 — 國家藥監局就Mufemilast用於治療Ps的NDA申請給予「優先審評」資格。 — 我們的生產基地順利通過Mufemilast的藥品註冊生產現場檢查。 — 我們就Mufemilast用於治療CD取得藥審中心的IND批件。 — 我們完成了E輪融資。
2025	— 我們就Mufemilast用於治療UC的II期臨床試驗達致資料庫鎖定階段。 — 我們就Mufemilast用於治療Ps獲得國家藥監局的NDA批准。

我們的企業歷史與發展

下文列示本公司的企業歷史及主要股權變動：

我們海外架構控股公司的成立

於2014年3月12日，Prime Honor註冊成立，由郭女士全資擁有。於2016年10月20日，張博士認購了Prime Honor的普通股。認購完成後，Prime Honor由張博士和郭女士均等持有。

於2014年5月14日，Hemay Holding註冊成立，而Hemay Holding的唯一普通股被轉讓予Prime Honor。於2014年5月21日，Hemay Investment註冊成立，由Hemay Holding全資擁有。

於2014年6月12日，香港和美註冊成立，由Hemay Investment全資擁有。

本公司的成立

本公司於2019年4月3日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣50.00百萬元。截至成立日期，本公司由香港和美全資擁有。

海外架構的發展

根據日期為2014年9月16日的股份購買協議，(i)Prime Honor以零對價認購了Hemay Holding 75,999,999股普通股，及(ii)Alnair Investment、LC Parallel Fund VI, L.P.以及LC Fund VI, L.P.分別以對價約3.49百萬美元、0.12百萬美元及2.88百萬美元認購了Hemay Holding 10,760,150股、369,594股及8,870,256股A輪優先股。該認購的對價是基於各方在考慮Hemay Holding和其附屬公司的整體運營和前景後進行的公平協商釐定。LC Parallel Fund VI, L.P.和LC Fund VI, L.P.其後將彼等各自持有的Hemay Holding股權全部轉讓給LC Healthcare Continued Fund I, L.P.，作為其內部重組的一部分。

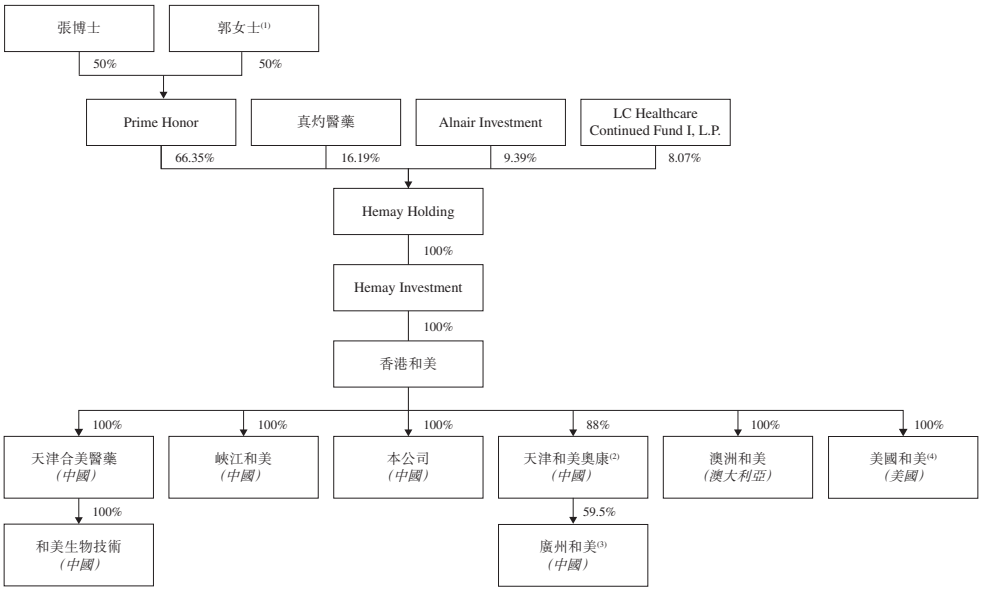
根據日期為2019年7月17日的股份購買協議，真灼醫藥以總對價人民幣180.00百萬元認購Hemay Holding的18,540,000股B輪優先股。該認購的對價是基於各方在考慮Hemay Holding和其附屬公司的整體運營和前景後進行的公平協商釐定。

附屬公司的發展

自2014年起，香港和美已設立多家附屬公司(包括本公司)，並收購我們其他附屬公司的權益。

於2016年7月25日，天津和美奧康由天津合美醫藥、Truman、高緒、泰格投資、上海千驥和倚鋒睿意設立，彼等分別認購天津和美奧康約人民幣26.40百萬元、人民幣0.30百萬元、人民幣0.12百萬元、人民幣0.18百萬元、人民幣0.09百萬元及人民幣0.21百萬元的註冊資本。Truman、高緒、泰格投資、上海千驥和倚鋒睿意隨後於2016年8月1日分別以對價人民幣32.20百萬元、人民幣12.88百萬元、人民幣19.32百萬元、人民幣9.91百萬元和人民幣22.29百萬元認購天津和美奧康約人民幣0.90百萬元、人民幣0.36百萬元、人民幣0.54百萬元、人民幣0.28百萬元和人民幣0.62百萬元的註冊資本。作為內部重組的一部分，天津合美醫藥於2016年9月13日以零對價將其於天津和美奧康的全部權益轉讓予香港和美。

下表載列於2021年6月緊接我們海外架構拆除前的企業及股權架構：



附註：

(1) 郭女士為張博士的配偶。

(2) Truman、高緒、泰格投資、上海千驥和倚鋒睿意分別持有天津和美奧康約4.00%、1.60%、2.40%、1.23%和2.77%的股權。Truman為真灼醫藥的聯繫人，而高緒、泰格投資、上海千驥和倚鋒睿意各自為獨立第三方，有關彼等的背景詳情，請參閱「一[**編纂**]投資一[**編纂**]投資者的背景」。

(3) 廣州和美的剩餘股權分別由張博士持有30.00%，而兩名獨立第三方洪章勇及允能眾創空間(天津)有限公司則分別持有10.00%及0.50%。廣州和美於2023年7月24日被註銷，因其沒有任何業務運營。

(4) 美國和美於2024年3月6日被註銷，因其沒有任何業務運營。

海外架構的拆除

就我們的A股上市嘗試而言，我們拆除海外架構，且Hemay Holding的持股被轉至本公司層面，當中包括以下主要步驟：

收購天津合美醫藥、峽江和美、天津和美奧康、澳洲和美和美國和美的權益

2021年7月15日，香港和美和天津合美醫藥訂立股份轉讓協議，據此，天津合美醫藥分別以基於澳洲和美及美國和美截至2021年3月31日的淨資產值釐定的對價142,600澳元及19,000美元從香港和美收購該等實體的全部已發行股本。

於2021年7月21日，香港和美與本公司訂立一份增資協議。據此，香港和美以轉讓天津合美醫藥及峽江和美的全部股權，以及天津和美奧康88%的股權作為對價，向本公司投資人民幣173,620,254元，該金額作為本公司的註冊資本注入。該對價是基於這些實體股權截至2021年3月31日的估值確定。

該注資完成後，本公司的註冊資本從人民幣50.00百萬元增加至約人民幣223.62百萬元。於上述收購在2021年8月完成後，本公司全資擁有天津合美醫藥、峽江和美、澳洲和美及美國和美，以及擁有天津和美奧康88%的股權。

贛州和勝和贛州和毅的成立

贛州和勝於2021年9月26日在中國成立為有限責任合夥企業，作為由張博士持有本公司股權的平台。自成立以來，贛州和勝由其普通合夥人張博士管理，而張博士亦擁有贛州和勝的99.90%權益。贛州和勝的餘下權益由張玉梅(張博士的侄女及陳先生的配偶)持有。

贛州和毅於2021年9月26日在中國成立為有限責任合夥企業，初始註冊資本為人民幣0.55百萬元，並作為員工持股平台。有關贛州和毅的詳情，請參閱「－員工持股平台」。

本公司的減資

於2021年9月28日，本公司的註冊資本從約人民幣223.62百萬元減少至人民幣3.00百萬元。減資是為了香港和美撤回其在本公司註冊資本中的出資，以回購其股東所持有的Hemay Holding股份。

回購我們海外架構控股公司的股份

於2021年11月4日，Prime Honor以對價1.00美元回購其由張博士持有的一股普通股。於2021年11月15日，Hemay Holding以總對價約32.59百萬美元(即該等股東的原有投資金額)分別回購Alnair Investment和LC Healthcare Continued Fund I, L.P.持有的10,760,150股和9,239,850股A輪優先股以及真灼醫藥持有的18,540,000股B輪優先股。於2021年11月15日，Prime Honor以零對價交回Hemay Holding的75,999,999股普通股。

於上述步驟完成後，Hemay Holding由Prime Honor全資擁有，而Prime Honor由郭女士全資擁有。

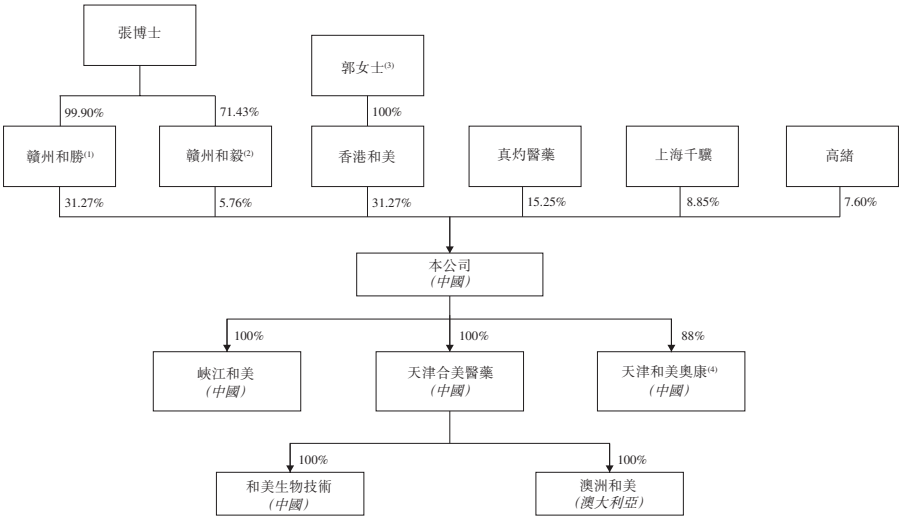
對本公司的注資

於2021年11月9日，贛州和勝和贛州和毅分別按人民幣3.00百萬元和約人民幣0.55百萬元的對價認購本公司與對價金額相同的註冊資本，其後本公司的註冊資本增加至約人民幣6.55百萬元。

為反映若干投資者早前通過Hemay Holding在我們的海外架構中進行的融資，根據日期為2021年11月15日的增資協議，上海千驥(作為Alnair Investment指定之特殊目的公司)及高緒(作為LC Healthcare Continued Fund I, L.P.指定之特殊目的公司)分別對本公司投資約3.49百萬美元及3.00百萬美元，認購本公司註冊資本約人民幣0.85百萬元及人民幣0.73百萬元。請參閱「－海外架構的發展」。

為反映真灼醫藥早前通過Hemay Holding在我們的海外架構中進行的融資，根據日期為2021年12月6日的增資協議，真灼醫藥向本公司投資約26.09百萬美元，認購本公司約人民幣1.46百萬元的註冊資本。詳情請參閱「－海外架構的發展」。

於我們海外架構的拆除完成後，本公司的註冊資本增加至約人民幣9.60百萬元。下圖列示我們在海外架構拆除後的公司和股權架構：



附註：

(1) 張博士為贛州和勝的普通合夥人，且亦擁有贛州和勝99.90%的合夥權益。張博士是董事會主席、執行董事兼總經理。贛州和勝的餘下合夥權益由張玉梅持有，彼為張博士的侄女及陳先生的配偶。

(2) 贛州和毅是張博士通過其作為普通合夥人身份控制的員工持股平台。張博士亦擁有贛州和毅約71.43%的合夥權益。陳先生(執行董事)和張玉梅亦分別擁有贛州和毅的7.14%和7.14%合夥權益。贛州和毅14.28%的合夥權益由兩名人士(各自為獨立第三方)持有。詳情請參閱「－員工持股平台」。

(3) 郭女士為張博士的配偶。郭女士為Prime Honor的唯一股東，而Prime Honor持有Hemay Holding的全部股權。Hemay Holding為Hemay Investment的唯一股東，而Hemay Investment持有香港和美的全部股權。

(4) Truman、高緒、泰格投資、上海千驥和倚鋒睿意分別持有天津和美奧康約4.00%、1.60%、2.40%、1.23%和2.77%的股權。Truman為真灼醫藥的聯繫人，而高緒、泰格投資、上海千驥和倚鋒睿意各自為獨立第三方，有關彼等的背景詳情，請參閱「－[**編纂**]投資－[**編纂**]投資者的背景」。

本公司重大企業發展

A輪融資

根據日期為2021年11月15日的增資協議，(i)上海千驥向本公司投資約3.49百萬美元及(ii)高緒向本公司投資約3.00百萬美元。這些投資是為反映於Hemay Holding層面的相應投資而作出。詳情請參閱「－海外架構的拆除－對本公司的注資」。

B輪融資

根據日期為2021年12月6日的增資協議，真灼醫藥向本公司投資約26.09百萬美元。這些投資是為反映於Hemay Holding層面的相應投資而作出。詳情請參閱「－海外架構的拆除－對本公司的注資」。

C輪融資

根據日期為2021年12月24日的增資協議，下列[**編纂**]投資者通過相應形式的對價認購本公司的註冊資本：

(i) 於Mufemilast的權利和權益

從2005年至2020年，由莊先生控制的實體（「**莊氏實體**」）及Truman提供了資金，以支持我們對Mufemilast的研發，且本集團與莊氏實體訂立了協議，據此我們同意來自Mufemilast項目所得利潤將由莊氏實體與我們共享。莊氏實體所持有關於Mufemilast的權利與義務其後轉讓給Truman。

由於我們自其他投資者獲得融資，且已啟動其他產品的研發工作，為支持我們的未來發展，本集團與Truman同意於Mufemilast的所有權利和權益應歸屬於本集團。Truman以總對價人民幣250.00百萬元將其於Mufemilast項目持有的全部商業權利和權益轉讓給本公司，其中人民幣220.00百萬元通過認購人民幣1.06百萬元的註冊資本結清，而剩餘的人民幣30.00百萬元則由本公司使用貨幣資金結清。該對價基於Mufemilast項目截至2020年12月30日的估值釐定。在轉讓完成後，Truman放棄了對Mufemilast的一切申索。有關Truman、莊氏實體和我們之間安排的詳情，請參閱「業務－與第三方的合作－我們與莊氏實體的歷史合作」。

除上文所披露者及除(a)莊先生於我們的股東真灼醫藥的權益，和(b)Truman為一家由莊先生家族成員持有大多數權益的公司及我們的股東外，據董事所知，於最後實際可行日期，(i)莊先生及其聯繫人與(ii)本集團、董事及彼等各自的聯繫人之間並無其他關係。

(ii) 於天津和美奧康的股權

Truman、高緒、泰格投資、上海千驥及倚鋒睿意分別以天津和美奧康4.00%、1.60%、2.40%、1.23%及2.77%股權的形式，向本公司投資人民幣32.50百萬元、人民幣13.00百萬元、人民幣19.50百萬元、人民幣10.00百萬元及人民幣22.50百萬元，認購本公司約人民幣0.16百萬元、人民幣0.06百萬元、人民幣0.09百萬元、人民幣0.05百萬元及人民幣0.11百萬元的註冊資本。天津和美奧康的股權價值（作為有關注資的對價）乃基於天津和美奧康截至2021年10月31日的估值。注資完成後，天津和美奧康成為我們的全資附屬公司。

(iii) 貨幣資金

真灼新祺和德同合心分別認購約人民幣0.31百萬元和人民幣0.24百萬元的本公司註冊資本，認購價為人民幣65.00百萬元和人民幣50.00百萬元，乃使用貨幣資金結算。

(iv) 可轉換貸款權益的轉換

透過轉換泰格投資及東方翌睿於可轉換貸款協議項下的可轉換貸款權益，其中泰格投資及東方翌睿分別向本公司提供人民幣30.00百萬元及人民幣40.00百萬元的可轉換貸款，泰格投資及東方翌睿分別認購本公司註冊資本約人民幣0.14百萬元及人民幣0.19百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

D輪融資

根據日期為2022年12月23日的增資協議，吉瀚投資、峽德投資、安信國生、泰鯤投資、宜德投資、麟德投資及信豐縣發分別認購了人民幣0.17百萬元、人民幣0.11百萬元、人民幣0.09百萬元、人民幣0.09百萬元、人民幣0.05百萬元、人民幣0.04百萬元及人民幣0.23百萬元的本公司註冊資本，認購價分別約為人民幣44.21百萬元、人民幣28.00百萬元、人民幣22.10百萬元、人民幣22.10百萬元、人民幣12.53百萬元、人民幣11.05百萬元及人民幣60.00百萬元。

於2022年和2023年的股權轉讓

根據於2022年12月至2023年2月期間訂立的股權轉讓協議，上海千驥分別向吉瀚投資、安徽金瑞、峽德投資、安信國生、泰鯤投資、宜德投資及麟德投資轉讓本公司截至轉讓日約0.63%、0.45%、0.40%、0.32%、0.32%、0.18%及0.16%的註冊資本，對價分別約為人民幣15.79百萬元、人民幣12.00百萬元、人民幣10.00百萬元、人民幣7.89百萬元、人民幣7.89百萬元、人民幣4.47百萬元及人民幣3.95百萬元，有關對價乃由轉讓人與受讓人經參考我們對C輪融資的估值後基於公平磋商而釐定。

改制為股份有限責任公司

於2023年3月23日，本公司改制為股份有限公司，而公司名稱則已變更為贛州和美藥業股份有限公司(「**改制**」)。於完成改制後，本公司的註冊資本為人民幣360.00百萬元，分為360,000,000股每股面值人民幣1.00元的股份。緊隨改制完成後，本公司的股權架構如下：

股東	股份數目	持股概約百分比
贛州和勝	84,502,685	23.47
香港和美	84,502,685	23.47
真灼醫藥	41,228,409	11.45
Truman	34,122,212	9.48
高緒	22,304,033	6.20
上海千驥	16,892,397	4.69
贛州和毅	15,566,325	4.32
真灼新祺	8,783,941	2.44
吉瀚投資	6,958,852	1.93
德同合心	6,756,863	1.88
泰格投資	6,689,233	1.86
信豐縣發	6,545,465	1.82
東方翌睿	5,405,496	1.50
峽德投資	4,407,266	1.22
安信國生	3,479,426	0.97
泰鯤投資	3,479,426	0.97
倚鋒睿意	3,040,604	0.84
宜德投資	1,971,701	0.55
麟德投資	1,739,713	0.48
安徽金瑞	1,623,268	0.45
總計	**360,000,000**	**100.00**

D+輪融資

根據日期為2023年3月27日之增資協議，愛樂致德及動能嘉元分別以對價人民幣213.20百萬元及人民幣15.00百萬元，認購23,258,182股及1,636,364股股份。

E輪融資

根據日期為2024年9月14日的增資協議，甘肅興隴以人民幣98.00百萬元的對價認購9,926,262股股份。

根據日期為2024年12月25日的增資協議，信豐縣發和贛州人才基金各自分別以人民幣10.00百萬元和人民幣10.00百萬元的對價認購1,012,884股股份。

中國法律顧問的確認

據我們中國法律顧問告知，本公司已就上述重要事項向中國國家市場監督管理總局的相關地方分支機構完成了所有必要的登記和備案。

我們的附屬公司

截至最後實際可行日期，我們擁有七家附屬公司，當中主要附屬公司詳情載列如下：

附屬公司	註冊成立／成立地點	註冊成立／成立日期	註冊資本／已發行股本	主要業務活動
天津合美醫藥[1]	中國	2014年8月27日	人民幣80.00百萬元	藥物研發
天津和美奧康[1]	中國	2016年7月25日	人民幣30.00百萬元	用於治療腫瘤之藥物研發
峽江和美[1]	中國	2012年3月2日	人民幣100.00百萬元	藥物生產

附註：

(1) 天津合美醫藥、天津和美奧康和峽江和美分別於2014年、2016年和2013年開始營運。

為建設峽江和美的生產設施以及採購機械和設備，峽江和美於2020年3月向認購人發行了本金金額為人民幣60.0百萬元的可轉換債券，期限為五年，年利率為4.9%。當發生若干事件，例如當峽江和美未能按照還款時間表償還可轉換債券的本金或利息，認購人可行使其權利要求峽江和美贖回全部或部分可轉換債券，並要求將其項下的未償還金額轉換為峽江和美的股權，而有關金額將根據峽江和美經估值師評估的估值釐定。

認購人由峽江縣國有資產事務中心控制的峽江縣城控建設發展集團有限公司全資擁有，因此認購人及其最終實益擁有人為獨立第三方。

於2024年12月，我們通知認購人我們有意延長可轉換債券的期限，並自2025年2月起一直與認購人溝通。但由於認購人需時進行決策過程，各方未能在原定期限屆滿前達成協定延後到期日。然而，認購人並未於原定期限屆滿後行使其贖回或轉換之權利，因為認購人之前已確認其已原則性批准延期。峽江和美和認購人於2025年6月訂立補充協議，據此，(其中包括)可轉換債券的期限獲延長至2026年3月，及峽江和美於2025年3月至2026年3月期間的應付利息應為每年3.6%。於2026年3月，峽江和美已悉數贖回可轉換債券。

員工持股平台

為表彰我們員工的貢獻並激勵彼等進一步推動我們的發展，在我們的海外架構拆除前，最多7,000,000股Hemay Holding普通股已被預留。為於境內層面正式進行該計劃，贛州和毅於2021年9月作為我們的員工持股平台成立。截至最後實際可行日期，贛州和毅持有15,566,325股股份，約佔本公司股權的3.92%。

有關股權激勵計劃的詳情，請參閱「附錄七－法定及一般資料－D.股權激勵計劃」。

重大收購事項、出售事項及併購事項

我們附屬公司的收購被視為重組的一部分。詳情請參閱「－我們的企業歷史與發展」。除上述收購事項外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團未進行任何重大收購、出售或合併事項。

[編纂]投資

[編纂]投資的主要條款

下表載列[**編纂**]投資的詳情的概要：

性質	協議日期	全額對價最後支付日期	已付對價	每股成本(1)	[編纂]折讓(2)	本公司的投資後估值(概約)(3)
			(人民幣，除非另有說明)	*(人民幣)*		*(人民幣)*
A輪融資(4)....	2021年11月15日	2022年4月6日	6,493,611.91美元	0.90	[**編纂**]	2億元
B輪融資(6)....	2021年12月6日	2022年3月25日	26,092,628.83美元	4.37	[**編纂**]	12億元(7)
C輪融資.....	2021年12月24日	2022年1月4日	502,500,000	7.40	[**編纂**]	25億元(7)
D輪融資.....	2022年12月23日	2023年1月19日	200,000,000	9.17	[**編纂**]	33億元(7)
股權轉讓(5)...	2022年12月23日	2023年1月30日	50,000,000	7.39	[**編纂**]	不適用
	2023年2月20日	2023年2月28日	12,000,000	7.39	[**編纂**]	
D+輪融資....	2023年3月27日	2023年3月27日	228,200,000	9.17	[**編纂**]	35億元(7)
E輪融資.....	2024年9月14日	2024年11月20日	98,000,000	9.87	[**編纂**]	39億元(7)
	2024年12月25日	2024年12月30日	20,000,000	9.87	[**編纂**]	

附註：

(1) 每股成本指[**編纂**]投資者於各[**編纂**]投資中支付的總對價除以(i)彼等認購的註冊資本(經調整為該等註冊資本於改制後所代表的股份數目)，或(ii)彼等於各輪[**編纂**]投資中收購的股份數目。

(2) [**編纂**]折讓基於假設[**編纂**]為每股[**編纂**][**編纂**]港元(即指示性[**編纂**]範圍的中間數)計算。

(3) 投資後估值為(i)各輪[**編纂**]投資或某輪投資中各批投資的每股成本與(ii)緊隨相關投資後本公司的註冊資本總額(經調整為該註冊資本在改制後所代表的股份數目)或總股本的乘積。

(4) A輪融資指於海外架構拆除之前，Alnair Investment、LC Parallel Fund VI, L.P.和LC Fund VI, L.P.於2014年9月作出於Hemay Holding層面的相應投資，並已轉讓給本公司。有關詳情，請參閱「－我們的企業歷史與發展－本公司重大企業發展」。

(5) 上海千驥已轉讓其於本公司的部分股權。有關詳情，請參閱「－我們的企業歷史與發展－本公司重大企業發展－於2022年和2023年的股權轉讓」。

(6) B輪融資指真灼醫藥於2019年7月拆除我們的海外架構前在Hemay Holding層面所作並已轉至本公司的相應投資。詳情請參閱「－我們的企業歷史與發展－本公司重大企業發展」。

(7) 在每輪融資期間，投資後估值的增加乃經考慮業務和管線產品的進展，特別是：(i)由於本公司於2015年獲得國家藥監局有關使用Mufemilast治療Ps的IND批准且於2018年完成Mufemilast的兩項I期臨床試驗，故我們的估值由A輪融資至B輪融資有所上升；(ii)由於我們已於2019年展開用於治療

Ps的Mufemilast的II期臨床試驗，並於2020年完成Hemay022單藥治療的I期臨床試驗，我們的估值由B輪融資至C輪融資大幅上升；(iii)由於我們於2022年完成用於治療BD的Mufemilast的II期臨床試驗，並在年內展開用於治療Ps的Mufemilast的III期臨床試驗，我們的估值由C輪融資至D和D+輪融資大幅上升；及(iv)由於國家藥監局於2024年就Mufemilast用於治療Ps的NDA申請給予「優先審評」資格，故我們的估值由D和D+輪融資至E輪融資有所上升。

[**編纂**]後來自E輪融資的估值上升主要因為(i)我們於候選藥物和平台所達成的研發進度，以及於E輪融資後達成重點業務里程碑，包括國家藥監局批准我們針對Mufemilast用於治療中重度斑塊狀Ps的NDA申請，及；於2025年Mufemilast用於治療中重度UC的II期臨床試驗已經完成試驗工作，並獲得優異的關鍵數據。該關鍵數據已於2025年10月在2025年歐洲消化道疾病週(UEG Week 2025)納入最新突破(Late Breakers)環節進行口頭報告並發表。由於Mufemilast治療UC的療效和安全性得到驗證，產品預期市場大幅擴大。此外，隨著Mufemilast治療COPD的臨床II期試驗已正式啟動，將進一步擴大產品預期市場。整體來說，Mufemilast的產品價值得到了進一步的釋放與驗證。此外，Hemay181臨床Ia期的劑量遞增試驗完成入組，即將開展臨床Ib期的擴展試驗；(ii)我們用以落實「未來計劃及[**編纂**]」一節所詳述的計劃及本公司於[**編纂**]後作為一間[**編纂**]的地位的資本及資源的預期增長；(iii)本公司潛在業務發展；及(iv)[**編纂**]後股份流動性增加及現時的市場狀況，特別是醫藥股權投資市場的普遍反彈。

有關[編纂]投資的進一步詳情

對價的釐定基準 ..... 各輪[**編纂**]投資的對價由各[**編纂**]投資者與本集團公平磋商釐定，當中經計及該等投資的時機、各自的業務營運、本集團的財務表現及業務前景。

所得款項用途 ..... 由於若干[**編纂**]投資者透過向我們轉讓Mufemilast的權利及權益而支付[**編纂**]投資的對價，本公司並無收取任何現金所得款項。詳情請參閱「－我們的企業歷史與發展－本公司重大企業發展－C輪融資」。

截至最後實際可行日期，本集團收到[**編纂**]投資所得款項淨額約80%已用於我們的業務開發與運營，包括但不限於藥物研發活動、招聘經驗豐富的員工及一般營運資金，我們預計在我們的日常業務過程中繼續將剩餘的所得款項淨額用於藥物研發。

[**編纂**]***投資者對本公司的戰略利益*** ..... 本集團認為，我們可受益於[**編纂**]投資者提供的額外資金，以支持我們的研發活動和日常運營，同時也可受益於彼等的行業知識、經驗和洞察力。[**編纂**]投資者的投資表明彼等對本集團運營和能力的信心，並為本集團的業績和前景提供了背書。此外，我們的[**編纂**]投資者包括醫藥行業經驗豐富的投資者和投資基金，彼等可以分享對本集團運營和業務戰略的見解和專業建議。

禁售期 ..... 根據適用的中國法律，公司在任何公開發售股份前已發行的所有股份，自有關公開發售股份在相關證券交易所上市和買賣之日起一年內不得轉讓。

授予[編纂]投資者的特殊權利

[**編纂**]投資者曾獲授予特殊權利，其中包括反攤薄權、贖回權、清算優先權、優先認購權及隨售權。

根據本公司與當時的股東訂立日期為2023年2月25日的股東協議（「**2023年協議**」），於緊接改制為股份有限公司之前，本公司已終止授予於D輪或之前融資進行投資的投資者（「**早期[編纂]投資者**」）由本公司承擔的特殊權利，包括針對本公司的反攤薄權、贖回權和清算優先權且於任何情況下均不可恢復生效。

本公司其後於D+輪融資和E輪融資完成後訂立股東協議，據此，（其中包括）帶有應由控股股東獨自承擔的支付義務的特殊權利獲授予[**編纂**]投資者。該等特殊權利並未施加任何規定我們送交現金或其他形式的金融資產的不可避免的合同義務。此外，我們並無亦不會因該等特別權利而向控股股東提供或承擔任何財務資助、擔保、包銷或其他安排。

全體股東與本公司於2025年5月13日進一步訂立補充股東協議，據此，所有特殊權利（包括授予早期[**編纂**]投資者的其他特殊權利，其乃由控股股東承擔）自首次就[**編纂**]遞交[**編纂**]表之日起停止生效，惟倘[**編纂**]被退回、拒絕或未獲批准，或本公司未能於[**編纂**]獲聯交所批准後12個月內完成[**編纂**]，則所有該等特殊權利（清算優先權除外）將恢復生效。此外，由本公司根據2023年協議終止所承擔的特殊權利於任何情況下均不可恢復生效，且概無任何如上述權利恢復生效則會對我們施加任何義務的其他安排。

獨家保薦人確認

基於(i)[**編纂**]投資的對價已及／或將於首次向聯交所提交[**編纂**]日期前超過28個足日及不少於[**編纂**]前120個足日結算；及(ii)[**編纂**]投資者獲授予的特殊權利已於提交[**編纂**]申請前暫停或終止及／或將於[**編纂**]完成後終止，獨家保薦人確認[**編纂**]投資符合指南第4.2章的規定。

[編纂]投資者的背景

據董事作出一切合理查詢後所知、所悉和所信，除真灼醫藥、真灼新祺、Truman和謝聰琳外，各[**編纂**]投資者（包括持有超過30%投資者權益的相關普通合夥人和有限合夥人）均為獨立第三方。

以下為於截至最後實際可行日期持有我們已發行總股本的1%以上的[**編纂**]投資者的背景資料：

真灼醫藥

真灼醫藥是一家於2019年1月12日在中國成立的有限合夥企業，主要從事醫藥投資。真灼醫藥由其兩名普通合夥人真灼投資和嘉興真灼弘智投資合夥企業（有限合夥）（「**真灼弘智**」）分別持有約0.005%及0.5%。真灼弘智主要從事工業投資和投資管理，由莊先生（持有約99.90%的股權）和真灼投資（持有約0.10%的股權）控制。真灼投資主要從事投資管理和資產管理，並被真灼醫藥的合夥人指定為執行合夥人以獨家管理真灼醫藥的事務。真灼投資由王鎮持有60.00%的股權和任詠華持有40.00%的股權。

王先生於2016年創立真灼投資。在創立真灼投資前，王先生任職於不同公司的投資銀行部超過20年，包括長江巴黎百富勤、渤海證券和中信証券，並曾負責上市公司

的重組、合併和收購以及融資項目。王先生亦透過其管理的基金完成對東亞藥業(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：605177)及騰亞精工(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：301125)等科技企業的投資。

任先生於金融行業有豐富經驗。由2016年11月起，任先生擔任真灼投資的執行董事。由2015年4月至2016年10月，彼擔任北京歐中榮和投資基金管理有限公司的投資主管。任先生於2025年5月因個人理由(其有意專注於其他工作承諾)辭任董事，且自該日起未曾於本集團擔任任何職位。任先生與本公司並無任何糾紛或分歧，而其辭任對我們的營運或企業管治並無任何影響。

真灼醫藥有六名有限合夥人，其中概無有限合夥人持有30%或以上的合夥權益。

截至2024年12月31日，真灼投資通過其控制的投資基金投資於大量醫藥／醫療保健／生物技術公司，包括安博智聯(蘇州)生物科技有限公司、四川安可康生物醫藥有限公司、成都賽璟生物醫藥科技有限公司、安徽中科拓苒藥物科學研究有限公司和四川子騰醫藥股份有限公司。

根據證券及期貨條例，真灼投資作為真灼醫藥和真灼新祺的執行合夥人，被視為該兩間實體的控制人，因此被視為於真灼醫藥和真灼新祺所持有的股份中擁有權益。

莊先生於真灼弘智中擁有多數權益，真灼弘智為真灼醫藥的普通合夥人之一和被動財務投資者。由於真灼投資擁有為真灼醫藥作出投資決定的權力，根據證券及期貨條例，莊先生並不被視為於真灼醫藥所持有的股份中擁有權益。由於莊先生的聯繫人Truman無法影響真灼醫藥和真灼新祺的決策過程，因此彼等並未被視為受共同控制。

真灼新祺

真灼新祺是一家於2017年12月18日在中國成立的有限合夥企業，主要從事產業投資和投資管理。真灼新祺由其三名普通合夥人真灼投資、郭女士的外甥謝聰琳及張冰分別持有約0.01%、38.99%及9.75%權益。真灼投資被真灼新祺的合夥人指定為執行合夥人以獨家管理真灼新祺的事務。真灼新祺有16名有限合夥人，概無有限合夥人持有30%或以上的合夥權益。

有關真灼投資的背景，請參閱「－真灼醫藥」。

Truman

Truman是一家於2014年11月7日在香港註冊成立的有限責任公司，主要從事醫藥投資。Truman由海靈藥業控股有限公司(Hailing Pharmaceutical Holdings Limited)全資擁有，而後者則由Jacky Zhuang先生間接全資擁有。Truman曾就Mufemilast研發而向我們提供資金。詳情請參閱「業務－與第三方的合作－我們與莊氏實體的歷史合作」。

愛樂致德

愛樂致德是一家於2023年3月6日在中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資。愛樂致德由其普通合夥人上海鴻富持有，該公司主要從事創投階段公司的股權投資，並由上海鴻富厚德企業管理合夥企業(有限合夥)及楊志春分別持有45.00%及

30.00%的股權。愛樂致德有八名有限合夥人，其中概無有限合夥人持有30%或以上的合夥權益。楊志春為上海鴻富厚德企業管理合夥企業(有限合夥)的執行合夥人，並亦擁有其68.89%的合夥權益。

上海鴻富為其他[**編纂**]投資者(即峽德投資、宜德投資及麟德投資)的普通合夥人，且甘肅興隴和安徽金瑞亦為愛樂致德的有限合夥人，分別持有22.82%和22.82%的合夥權益。

峽德投資

峽德投資是一家於2022年8月29日在中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資。峽德投資由其普通合夥人上海鴻富持有約0.74%的股權。峽德投資有10名有限合夥人，概無合夥人持有30%或以上的合夥權益。有關上海鴻富合夥架構的詳情，請參閱上文「－愛樂致德」。

甘肅興隴

甘肅興隴是一家於2015年12月21日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、股權投資管理及提供投資諮詢服務。甘肅興隴由其普通合夥人和執行合夥人甘肅長城興隴絲路基金管理有限公司持有0.50%的股權，該公司由甘肅省人民政府國有資產監督管理委員會最終擁有。甘肅興隴有兩名有限合夥人，分別是甘肅興隴資本管理有限公司和甘肅省新業資產經營有限責任公司，分別持有50.50%和49.00%的合夥權益，兩者均由甘肅省人民政府國有資產監督管理委員會最終擁有。

高緒

高緒是一家於2016年2月16日在香港註冊成立的有限責任公司，亦是一家投資控股公司。高緒由LC Healthcare Continued Fund I, L.P.全資擁有。LC Healthcare Continued Fund I, L.P.由其普通合夥人LC Healthcare Continued Fund GP Limited管理，該公司主要從事投資管理，並由君聯資本管理股份有限公司間接全資擁有。君聯資本管理股份有限公司以君聯資本品牌營運，君聯資本為領先的風險投資和私募股權投資者，專注投資於中國的早期及成長期機會，且管理超過100億美元資金及已投資超過600家公司。君聯資本由北京君誠合眾投資管理合夥企業(有限合夥)擁有80%權益，其普通合夥人為北京君祺嘉睿企業管理有限公司，而北京君祺嘉睿企業管理有限公司則分別由陳浩最終擁有40%權益，以及由朱立南、王能光和李家慶各自最終擁有20%權益。

LC Healthcare Continued Fund I, L.P.有十二名有限合夥人，其中最大的有限合夥人是Coller Partners 805 LP Incorporated，持有約40.94%的合夥權益。Coller Partners 805 LP Incorporated是由科勒資本管理的基金。科勒資本創立於1990年，是私募股權二級市場的領先投資者之一，其募集的資金用於投資私募股權二級市場的各個領域。科勒資本的資產管理規模於2025年6月30日達460億美元。LC Healthcare Continued Fund I, L.P.的其他有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

上海千驥

上海千驥是一家於2012年7月12日在中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資、投資管理和投資諮詢服務。上海千驥由其普通合夥人上海千驥諾格醫藥股權投資基金管理企業(有限合夥)(「**千驥諾格醫藥**」)持有1.00%的股權，該公司主要從事醫療健康產業的股權投資，而千驥諾格醫藥由其普通合夥人諾和投資有限公司(「**諾和**」)持

有57.60%的股權。上海千驥星鶴創業投資管理有限公司(「**千驥星鶴**」)為上海千驥的基金經理，而諾和則持有其51.00%股權，並為負責管理和作出上海千驥之投資決定的一方。於2024年12月31日，千驥星鶴為一家資產管理規模不少於人民幣29億元的私募股權基金。

諾和投資有限公司由Wu Jun最終控制。Wu Jun畢業於加利福尼亞大學，獲得分子免疫學博士學位。於2001年9月至2009年12月擔任上海睿星基因技術有限公司執行董事及首席科學家，並擔任千驥資本創始合夥人。

上海千驥有五名有限合夥人，其中最大的有限合夥人是上海默沙東醫藥貿易有限公司(「**上海默沙東**」)，持有約49.50%的合夥權益。上海千驥的其他有限合夥人中概無持有30%或以上的合夥權益。上海默沙東由MSD ASIA HOLDINGS PTE. LTD.間接全資擁有，其為Merck & Co., Inc.(一家於紐約證券交易所上市的公司，股份代號：MRK)的附屬公司。Merck & Co., Inc.是一家全球醫療保健公司，通過其處方藥、疫苗、生物療法和動物保健產品提供健康解決方案。Merck曾投資的公司包括四川科倫博泰生物醫藥股份有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：6990)。

諾和投資有限公司亦透過其管理的基金上海千驥生物醫藥創業投資有限公司投資於多家從事醫療保健行業的公司，包括上海澳華內鏡股份有限公司(一間於上海證券交易所上市的公司，股份代號：688212，為專營電子內窺鏡設備的中國領先醫療器械製造商)。由Wu Jun控制、以千驥品牌營運的離岸及在岸基金亦投資於多家公司，包括中國領先的獨立臨床實驗室艾迪康控股有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：9860)，以及中國人工智能全病程管理服務的領導者微脈公司。

上海千驥為我們的資深投資者。

吉瀚投資

吉瀚投資是一家於2022年12月8日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資管理和資產管理。吉瀚投資由其普通合夥人吉安吉瀚投資管理有限公司持有約1.64%的股權，亦由其一名有限合夥人峽江吉瀚工業發展產業基金合夥企業(有限合夥)持有約98.36%股權。吉安吉瀚投資管理有限公司由吉安國資委和詹政分別間接持有40.00%和35.00%以及由江西國資委、陳雅琳和井岡山市紅色金融研究協會分別間接持有45.00%、35.00%和20.00%的江西江瀚投資管理有限公司直接持有25.00%。

可轉換債券的認購人峽江縣工業園區建設投資有限公司(其由峽江縣國有資產事務中心最終擁有)為峽江吉瀚工業發展產業基金合夥企業(有限合夥)的有限合夥人，持有99%合夥權益，故此為吉瀚投資的聯繫人。

德同合心

德同合心是一家於2017年6月12日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資管理和資產管理。德同合心由德同(上海)私募基金管理股份有限公司(「**德同上海**」)作為基金管理人管理，並由邵俊最終控制的普通合夥人西藏德同企業管理有限公司持有2.50%的股權。德同合心有33名有限合夥人，概無有限合夥人持有30%或以上的合夥權益。

泰格投資

泰格投資是一家於2016年4月22日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資管理和投資諮詢服務。泰格投資由其普通合夥人上海泰格醫藥科技有限公司(「**上海泰格**」)持有0.015%的股權，其有限合夥人杭州泰格醫藥科技股份有限公司(「**杭州泰格**」)則持有99.985%的股權。杭州泰格是一家在聯交所(股份代號：3347)和深圳證券交易所(股份代號：300347)上市的中國生物製藥研發綜合服務提供商，而上海泰格由杭州泰格全資擁有。

信豐縣發

信豐縣發是一家於2022年10月24日在中國成立的有限責任公司，主要從事股權投資、投資管理和資產管理。信豐縣發由信豐縣發展控股集團有限公司全資擁有，該公司主要從事園區運營、建築工程等業務，並由信豐縣國有資產服務中心全資擁有。

信豐高新區工業投資開發有限公司為真灼醫藥的有限合夥人，持有25%合夥權益，且信豐高新區工業投資開發有限公司亦由信豐縣國有資產服務中心控制。

東方翌睿

東方翌睿是一家於2016年8月5日在中國成立的有限合夥企業，主要從事產業投資、投資管理和投資諮詢服務。東方翌睿由其普通合夥人東方翌睿(上海)投資管理有限公司持有0.71%的股權。東方翌睿有六名有限合夥人，除東方國際集團上海投資有限公司持有約34.01%的合夥權益外，其他有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。東方翌睿(上海)投資管理有限公司由東方證券股份有限公司(一家在聯交所(股份代號：3958)和上海證券交易所(股份代號：600958)上市的公司)持有51%權益，東方國際集團上海投資有限公司由上海市國有資產監督管理委員會間接擁有約93.32%的股權。

泰鯤投資

泰鯤投資是一家於2021年8月10日在中國成立的有限合夥企業，主要從事醫療器械、生物製藥、醫療服務和醫療保健信息技術等領域的股權投資。泰鯤投資亦投資於醫療保健行業的股權投資和創業投資基金。泰鯤投資由其普通合夥人杭州泰瓏創業投資合夥企業(有限合夥)(「**杭州泰瓏**」)持有1.00%的股權。杭州泰瓏分別由其普通合夥人昭泰(淄博)創業投資管理合夥企業(有限合夥)(「**昭泰淄博**」)持有1.00%的股權和其唯一的有限合夥人泰格投資持有99.00%的股權。昭泰淄博由其普通合夥人劉春光持有99.00%的股權。泰鯤投資有三名有限合夥人，除泰格投資持有其49.00%的合夥權益外，其他有限合夥人概無持有泰鯤投資30%或以上的合夥權益。

有關泰格投資的背景，請參閱「－泰格投資」。

杭州泰瓏擁有為泰鯤投資作出投資決定的權力，而昭泰淄博擁有為杭州泰瓏作出投資決定的權力。昭泰淄博由一名並非泰格的聯繫人之人士控制，而上海泰格擁有為泰格投資作出投資決定的權力。因此，泰格投資和泰鯤投資並非受同一控制。

倚鋒睿意

倚鋒睿意是一家於2016年4月1日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資諮詢和管理諮詢業務。倚鋒睿意由其普通合夥人深圳市倚鋒投資管理企業（有限合夥）（「**深圳倚鋒**」）持有0.50%的股權。深圳倚鋒由深圳市倚鋒控股集團有限公司控制，而深圳市倚鋒控股集團有限公司則由朱晉橋持有54.00%的股權。倚鋒睿意有40名有限合夥人，概無合夥人持有30%或以上的合夥權益。

[**編纂**]

本公司已申請[**編纂**]以於[**編纂**]後將若干未上市股份轉換為H股。將未上市股份轉換為H股將牽涉合共[**編纂**]股未上市股份，佔截至最後實際可行日期本公司已發行總股本約[**編纂**]%。

下表概列截至最後實際可行日期及緊隨[**編纂**]完成後（假設[**編纂**]未獲行使）的本公司[**編纂**]：

	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後		
股東	持有的未上市股份的數量	概約持股百分比	持有的未上市股份的數量	所持H股數目	概約持股百分比
非公眾股東					
控股股東(1)					
– 贛州和勝	84,502,685	21.29%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 香港和美	84,502,685	21.29%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 贛州和毅	15,566,325	3.92%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
真灼投資(2)					
– 真灼醫藥	41,228,409	10.39%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 真灼新祺	8,783,941	2.21%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
Truman	34,122,212	8.60%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
公眾股東					
上海鴻富(3)					
– 愛樂致德	23,258,182	5.86%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 峽德投資	4,407,266	1.11%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 宜德投資	1,971,701	0.50%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 麟德投資	1,739,713	0.44%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
高緒	22,304,033	5.62%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
上海千驥	16,892,397	4.26%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
甘肅興隴	9,926,262	2.50%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
由江西省內的政府機構所控制					
– 信豐縣發	7,558,349	1.90%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
– 吉瀚投資	6,958,852	1.75%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
德同合心	6,756,863	1.70%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
泰格投資	6,689,233	1.69%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
東方翌睿	5,405,496	1.36%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
泰鯤投資	3,479,426	0.88%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
安信國生	3,479,426	0.88%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
倚鋒睿意	3,040,604	0.77%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
動能嘉元	1,636,364	0.41%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
安徽金瑞	1,623,268	0.41%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贛州人才基金	1,012,884	0.26%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
參與[**編纂**]的[**編纂**]	–	–	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	**396,846,576**	**100.00%**	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 為處於配偶關係和一致行動人士的張博士和郭女士所控制的實體。請參閱「與控股股東的關係」了解詳情。

(2) 請參閱「－[**編纂**]投資－[**編纂**]投資者的背景－真灼醫藥及真灼新祺」了解詳情。

(3) 請參閱「－[**編纂**]投資－[**編纂**]投資者的背景－愛樂致德」了解詳情。

[編纂]

截至最後實際可行日期，我們的股東持有的[**編纂**]股股份（佔[**編纂**]完成後（假設[**編纂**]未獲行使）已發行股份總數約[**編纂**]%）將不會計入[**編纂**]，乃由於該等股份屬未上市股份，其將不會於[**編纂**]完成後轉換為H股及[**編纂**]。

於[**編纂**]完成後，(a)我們的控股股東；(b)真灼醫藥及真灼新祺（即我們的主要股東）；及(c)Truman（作為莊先生的聯繫人連同真灼醫藥（莊先生的另一聯繫人）合共持有我們10%以上的股份）所持有的[**編纂**]股H股（佔[**編纂**]完成後已發行股份總數的約[**編纂**]%）將不會計入[**編纂**]。除上述者外，就上市規則第8.08條而言，[**編纂**]時我們的股東持有的所有H股將計入[**編纂**]。

就指示性[**編纂**]範圍每股[**編纂**][**編纂**]港元、[**編纂**]港元和[**編纂**]港元（即分別為[**編纂**]的下限、中間數和上限）而言，於[**編纂**]之時我們的[**編纂**]股份總數的預期[**編纂**]將分別約為[**編纂**]億港元、[**編纂**]億港元和[**編纂**]億港元。

假設(i)在[**編纂**]中，向[**編纂**][**編纂**][**編纂**]股H股及(ii)[**編纂**]股未上市股份轉換為H股，緊隨[**編纂**]完成後合共[**編纂**]股H股或我們的總發行股本的約[**編纂**]%將計入[**編纂**]，而按最低[**編纂**]計算，公眾持股量市值將達[**編纂**]億港元，並且高於以下兩者之較高者：(i)已發行股份總數之[**編纂**]%，及(ii)致使由公眾持有之H股預期市值於[**編纂**]時至少達[**編纂**]億港元之有關已發行股份總數百分比，即根據上市規則第19A.13A(1)條須由公眾持有之H股之規定百分比。因此，本公司將能達致上市規則第19A.13A(1)條項下之最低[**編纂**]規定。

[編纂]

預期於緊隨[**編纂**]完成後根據最低[**編纂**]每股股份[**編纂**]港元，我們市值為約[**編纂**]百萬港元之聯交所[**編纂**]H股股份於[**編纂**]之時由公眾持有且不受限於任何出售限制。因此，本公司將能遵守上市規則第19A.13C(1)條項下之[**編纂**]規定。

先前的上市嘗試

為探索在中國A股市場建立資本市場平台的機遇，本公司於2023年4月21日與安信證券股份有限公司（現稱為國投證券股份有限公司）（「**輔導機構**」）（其與獨家保薦人隸屬同一集團）訂立輔導協議，以就中國證監會的要求提供輔導及初步合規建議（「**A股上市輔導**」）。

輔導機構於2023年4月向中國證監會江西監管局提交了初步A股上市輔導備案申請，其不構成中國證監會的上市申請（「**A股上市嘗試**」）。

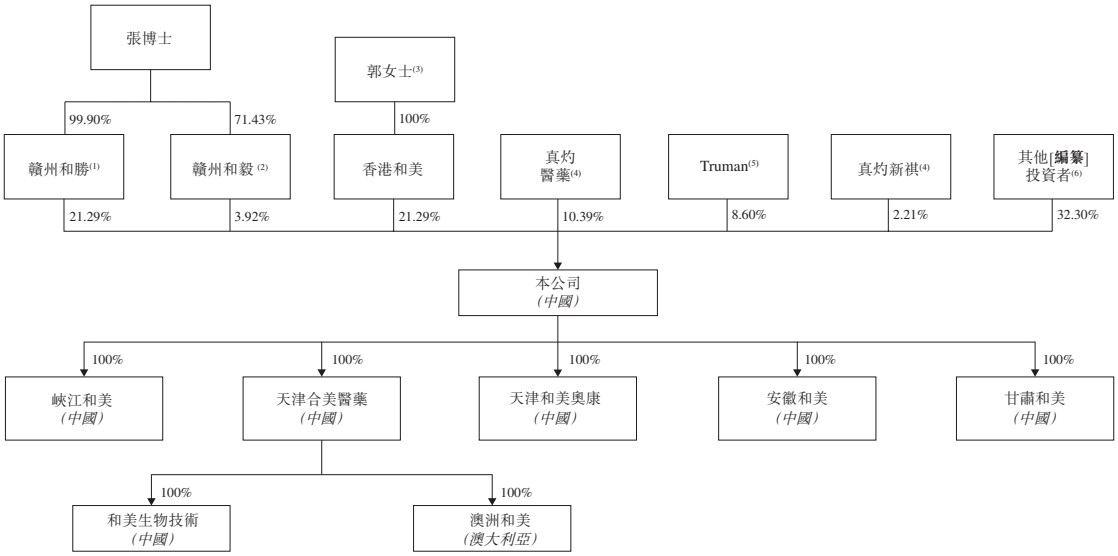
於2023年8月，輔導機構提交申報前業務諮詢溝通書面文件。我們並無提交任何在上交所科創板或中國任何證券交易所上市的正式申請，且於2023年4月至2025年4月期間，輔導進度報告於每季度向中國證監會提交。除上述者外，我們與中國證監會江西監管局並無任何重要溝通。我們在籌備[**編纂**]的過程中，於2025年5月終止了輔導協議，是因為聯交所良好的市場聲譽可讓我們在國際市場上開拓融資機會，故我們認為[**編纂**]對我們有利。

董事已確認，(i)中國證監會對A股上市嘗試（包括A股上市輔導）未提出任何問題或意見；(ii)本公司與輔導機構或任何牽涉於A股上市嘗試的專業人士之間並無糾紛；及(iii)關於A股上市嘗試（包括A股上市輔導）沒有其他需要提請聯交所注意的重大事項。

基於上述情況及獨家保薦人進行的盡職調查工作，獨家保薦人未發現任何與A股上市嘗試（包括A股上市輔導）相關而需要提請聯交所注意的重大事項。

公司及股權架構

下圖列示本集團在緊接[**編纂**]完成前的公司架構：



附註：

(1) 張博士為贛州和勝的普通合夥人，且亦擁有贛州和勝99.90%的合夥權益。因此，張博士能夠行使贛州和勝所持股份的投票權。張博士是董事會主席、執行董事兼總經理。贛州和勝的餘下合夥權益由張玉梅持有，彼為張博士的侄女及陳先生的配偶。

(2) 贛州和毅為由其普通合夥人張博士控制的員工持股平台，而張博士亦擁有贛州和毅約71.43%的合夥權益。因此，張博士能夠行使贛州和毅所持股份的投票權。陳先生（執行董事）和張玉梅亦分別擁有贛州和毅的7.14%和7.14%合夥權益。贛州和毅14.28%的合夥權益由兩名人士（各自為獨立第三方）持有。詳情請參閱「－員工持股平台」。

(3) 郭女士為張博士的配偶。郭女士為Prime Honor的唯一股東，而Prime Honor持有Hemay Holding的全部股權。Hemay Holding為Hemay Investment的唯一股東，而Hemay Investment持有香港和美的全部股權。

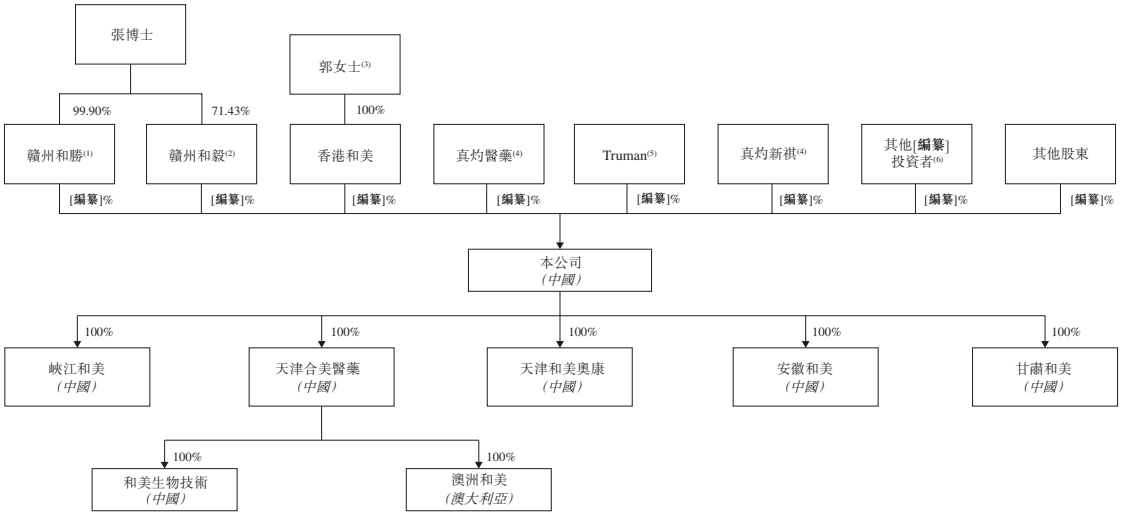
(4) 真灼醫藥和真灼新祺各自由真灼投資作為其執行合夥人和普通合夥人進行管理。莊先生為真灼弘智的有限合夥人，並擁有其約99.90%的合夥權益。真灼弘智亦是真灼醫藥的普通合夥人，而謝聰琳

（郭女士的外甥）和張冰（一名獨立第三方）亦是真灼新祺的普通合夥人。有關真灼醫藥和真灼新祺的背景詳情，請參閱「－[**編纂**]投資－[**編纂**]投資者的背景」。

(5) Truman為真灼醫藥的聯繫人，原因為Truman的最終實益擁有人的一名家族成員於真灼弘智（真灼醫藥的普通合夥人）擁有權益。

(6) 該等其他[**編纂**]投資者包括18名股東（均為獨立第三方）。有關彼等的背景及持股量詳情，請參閱「－[**編纂**]投資－[**編纂**]投資者的背景」及「－資本化」。

下圖列示本集團在緊隨[**編纂**]完成後（假設[**編纂**]未獲行使）的公司架構：



附註(1)至(6)： 請參閱「－緊接[**編纂**]完成前的公司架構」的附註1至6。