

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。我們的綜合財務資料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。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，其中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的看法，以及我們相信適用於該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者差異極大。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。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按綜合基準列示。

概覽

我們是一家處於臨床階段的生物科技公司，致力於開發治療自身免疫性疾病和神經退行性疾病的小分子療法。我們的治療方法以自主研發的激酶化學平台為依託，該平台能夠設計出具有高選擇性及／或腦滲透性的激酶抑制劑。截至最後實際可行日期，我們構建了一個差異化的資產組合（涵蓋多種自身免疫性疾病及神經退行性疾病適應症），其中包括四款處於臨床階段的候選藥物和多款處於臨床前階段的候選藥物。

我們目前並無任何獲批准進行商業銷售的產品，於往績記錄期間亦無任何來自產品銷售的收入。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別產生年／期內虧損人民幣226.4百萬元、人民幣312.5百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣73.1百萬元。該等虧損主要源於我們的營運開支（即研發開支與行政開支之和）以及向投資者發行的金融工具公允價值變動。我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）人民幣131.9百萬元、人民幣138.4百萬元、人民幣72.5百萬元及人民幣41.7百萬元。我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）界定為經加回以股份為基礎的付款開支、向投資者發行的金融工具的公允價值變動及[編纂]所調整的年／期內虧損。有關我們經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）的更多資料，請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明－非香港財務報告準則計量」。

由於我們持續推進臨床開發及臨床前研究計劃，並為核心產品的商業化做準備，我們預期至少在未來數年內產生龐大的開支。[編纂]後，我們的財務表現或會因（其中包括）我們的候選藥物開發狀況、監管批准時間表，以及候選藥物獲批准後的商業化等因素而於不同期間出現波動。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據本文件附錄一所載會計師報告附註2所述會計政策編製，該等政策符合所有適用的香港財務報告準則（其合共包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準

財務資料

則」)及詮釋)。香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。為編製歷史財務資料，本集團已於往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟尚未於往績記錄期間生效的任何新訂準則或詮釋除外。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

影響我們經營業績的重大因素

我們成功開發及商業化我們的候選藥物的能力

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、在臨床試驗中顯示良好的安全性及療效結果、獲取所需的監管批准、確保足夠的生產能力，以及按計劃在目標市場上商業化我們的產品。我們已構建覆蓋多種自身免疫性疾病及神經退行性疾病適應症的差異化產品管線，包括四款臨床階段候選藥物（即我們的核心產品TLL-018、HL-300、TLL-041及HL-400）以及三款選定臨床前候選藥物（包括HL-450、TLL-009及HL-500）。有關我們候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。

自成立以來，我們尚未從產品銷售中產生任何收入。一旦我們的候選藥物商業化，我們的業務及經營業績將受商業化產品的市場接受度及供應量所影響。為成功開發並推出我們的候選藥物，我們計劃繼續快速推進核心產品TLL-018的研發及商業化，推進管線資產的臨床前及臨床開發，並強化激酶化學平台以持續支持研發活動。有關詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的營運開支結構

我們的經營業績受到營運開支結構的重大影響，主要包括研發開支及行政開支。

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣127.3百萬元、人民幣150.8百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣37.1百萬元。於往績記錄期間，我們的研發開支因候選藥物（尤其是核心產品TLL-018）向臨床開發階段加速推進而增加。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們核心產品TLL-018產生的研發開支分別為人民幣97.9百萬元、人民幣110.7百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣22.0百萬元，分別佔同期研發開支總額的76.9%、73.4%、73.9%及59.4%。我們預計在可預見的未來，隨著持續推進候選藥物以最大化其臨床及商業潛力，並探索及推進候選藥物治療其他適應症的臨床開發，研發開支將持續增長。

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括員工成本、專業服務費、辦公、差旅及業務相關開支、折舊及攤銷、以權益結算的股份支付及其他。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣13.6百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣7.7百萬元。於往績記錄期間，我們的行政開支有所增加，主要由於業務發展及團隊擴張（與候選藥物研發相關）。

我們預期我們的開支結構會隨著我們持續發展及拓展我們的業務而演變。隨著候選藥物的臨床前研究及臨床試驗不斷進展，以及我們逐步商業化管線產品，我們預期除研發外，在製造、監管事務、銷售及市場推廣等方面將產生更多成本。此外，我們

財務資料

計劃同步擴大內部生產能力，包括建設專用製劑車間及其他配套設施，以滿足預期需求並增強供應保障。作為一間香港[編纂]公司，我們預計有關法律、合規、會計、保險以及[編纂]及公共關係等方面開支亦會增加。

我們現有及未來許可及合作安排

我們的經營業績一直並可能持續受到與業務合作夥伴的戰略合作及許可安排所影響。於2023年3月，我們與Biohaven訂立開發及許可協議，授予其在全球範圍內所有地區（不包括中國內地、香港、澳門及台灣地區）獨家研究、開發、生產及商業化TLL-041的權利，用於治療人類疾病、功能障礙或病症。作為該授權許可的對價，我們有權獲得大額前期付款及里程碑付款，以及基於銷售業績的分層特許權使用費。截至最後實際可行日期，我們已收到現金10百萬美元的前期付款及Biohaven發行的721,136股普通股。於2025年8月，因Biohaven啟動了TLL-041/BHV-8000用於早期帕金森病的II/III期註冊性試驗，我們收到了首筆里程碑付款，金額為15百萬美元。有關詳情，請參閱「業務－我們的重大合作及許可安排」。

基於現有合作的成功基礎，我們就全球管線資產積極探索新的合作機會。我們實施雙軌戰略：一方面依託國內自主創新實現完全所有權，另一方面通過國際許可合作實現全球拓展。我們計劃繼續深化全球戰略，通過多元化、價值增值的合作關係，憑藉強大的業務拓展能力加速國際化擴張。有關詳情，請參閱「業務－我們的戰略－通過戰略合作擴大全球業務並釋放管線價值」。我們現有及未來合作及許可安排所規定的前期付款、里程碑付款、特許權使用費及其他對價的支付時間與金額，均可能對我們的經營業績產生影響。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資以及根據許可及合作安排收到的付款為我們的營運提供資金。展望未來，倘若我們的一個或多個候選藥物成功商業化，我們預期主要通過現金及現金等價物、我們的許可及合作協議項下的付款、從現有及潛在的合作安排中收到的付款以及銷售我們已成功商業化藥品所得收益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，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資或其他資金來源進一步籌集資金。我們的營運資金出現任何波動，將影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策及重大會計判斷與估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下我們認為合理的未來事件預期）持續予以重新評估。我們過往並無更改假設或估計，亦無注意到假設或估計有任何重大錯誤。在當前情況下，預期我們的假設或估計日後不大可能有重大變動。審閱綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；及(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素。

下文載列我們認為對我們而言屬重大或涉及編製綜合財務報表所用的最重大估計及判斷的會計政策。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

財務資料

重大會計政策

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入在產品或服務的控制權轉移給客戶時確認，確認金額為我們預期有權獲得的承諾對價金額，不包括代表第三方收取的款項。

許可及合作協議的收入

我們自許可及合作安排產生收入，根據該等安排，我們向客戶授予知識產權。對價通常包括前期付款、開發及基於銷售額的里程碑付款和特許權使用費。前期費用在客戶獲得技術使用權時確認為收入。開發里程碑付款及基於銷售額的里程碑付款於極有可能不會出現大額收入後續撥回時，於整個許可期間確認為收入。基於銷售額的特許權使用費在客戶完成銷售之前不計入交易價格。

向投資者發行的附優先權的金融工具

包含以現金或另一種金融資產購買我們股本工具義務的合約，將產生贖回金額現值的金融負債。即使我們的購買義務以交易對手行使贖回權為條件，向投資者發行的附優先權的金融工具初始仍按贖回金額的現值確認為金融負債。隨後，金融負債賬面價值的任何變動均在損益中記錄為「向投資者發行的金融工具的公允價值變動」。我們僅在義務解除、取消或到期時，方終止確認金融負債。已終止確認的金融工具的賬面價值已計入股本。

重大會計判斷及估計

收入確認

識別合同中的履約義務

當向客戶承諾的商品或服務出現以下情況時，視為可明確區分：(a)客戶能夠從單獨使用該商品或服務、或將其與客戶易於獲得的其他資源一起使用中獲益；及(b)實體向客戶轉讓該商品或服務的承諾可與合同中的其他承諾區分開來。在評估一項許可是否與其他承諾明確區分時，我們會充分考慮各種因素，包括客戶的研究、開發、製造和商業化能力以及相關專業知識在一般市場中的可獲得性等。此外，我們通過考量以下方面判斷客戶能否在未獲得剩餘承諾的情況下實現許可的預期用途：該許可的價值是否依賴於未履行的承諾、是否存在可履行剩餘承諾的其他供應商、以及該許可是否與剩餘承諾可單獨區分。

可變對價的估算

我們通過使用預期價值法或最可能金額法來確定里程碑付款的金額，具體取決於哪種方法能更好地預測其有權獲得的對價金額。我們評估里程碑是否被視為極有可能實現，並使用最可能金額法估算應計入交易價格的金額。對於基於銷售額的特許權使用費，我們在後續銷售發生時即確認收入。

財務資料

研發開支

我們開發中產品所產生的開發開支僅在滿足以下條件時予以資本化並遞延處理：我們能夠證明完成該無形資產的技術可行性，使其可供使用或銷售；我們存在完成該資產的意圖及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；我們具備完成開發中產品所需的資源且能夠可靠計量開發期間的支出。不符合上述標準的開發開支則在發生時列為支出。管理層將評估各個研發項目的進展情況，明確符合資本化的標準。所有開發開支在往績記錄期間發生時均已列為支出。

公允價值計量

公允價值根據香港財務報告準則第13號公允價值計量中定義的三級層級進行分類。公允價值計量所歸類的級別是根據估值技術中使用的輸入值的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一層級估值：僅採用第一層級輸入值（即計量日期活躍市場上相同資產或負債的未經調整的報價）計量的公允價值。
- 第二層級估值：採用第二層級輸入值（即未能符合第一層級要求的可觀察輸入值，且不使用重要的不可觀察輸入值）計量的公允價值。不可觀察輸入值指市場數據不可得的輸入值。
- 第三層級估值：採用重要的不可觀察輸入值計量的公允價值。

於往績記錄期間，我們有若干分類至公允價值計量第三層級的金融負債。我們設有一個團隊，負責對分類至公允價值層級第三層級的金融工具進行估值。該團隊直接向首席財務官匯報。該團隊在每個報告日期編製包含公允價值計量變動分析的估值評估，並由首席財務官審核及批准。我們的董事認為，估值技術得出的估計公允價值合理，且為各報告期末的最適當價值。

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2026年 (人民幣千元)
收入	—	107,379	—	—
銷售成本	—	—	—	—
毛利	—	107,379	—	—
研發開支	(127,288)	(150,786)	(24,827)	(37,051)
行政開支	(13,569)	(33,589)	(3,278)	(7,721)
其他收入／(虧損) 淨額	6,366	20,351	10,090	(981)
財務成本	(120)	(94)	(14)	(15)

財務資料

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2026年 (人民幣千元)
向投資者發行的金融工具的				
公允價值變動	(93,962)	(154,879)	(27,023)	(27,765)
其他金融工具的公允價值變動	3,320	(100,961)	(54,642)	412
除稅前虧損	(225,253)	(312,579)	(99,694)	(73,121)
所得稅	(1,118)	94	–	–
本公司權益股東應佔年／期內虧損 ..	(226,371)	(312,485)	(99,694)	(73,121)
年／期內其他全面收益 (稅後淨額)				
其後可能重新分類至損益的項目：				
境外子公司財務報表換算產生的				
匯兌差額，扣除零稅額	71	(148)	(14)	(77)
本公司權益股東應佔年／期內				
全面收益總額	(226,300)	(312,633)	(99,708)	(73,198)

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則會計準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）用作一項非香港財務報告準則計量，其並非香港財務報告準則會計準則所規定者，亦非根據香港財務報告準則會計準則呈列。我們認為，非香港財務報告準則計量與相應的香港財務報告準則計量一併呈列為管理層及[編纂]提供有用資料，以便比較我們各期間的經營表現。具體而言，非香港財務報告準則計量消除若干開支（包括以權益結算的股份支付、向投資者發行的金融工具的公允價值變動及[編纂]）的影響。有關非香港財務報告準則計量可讓[編纂]考慮我們管理層於評估我們的表現時所使用的指標。

我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）定義為經加回：(i)以權益結算的股份支付；(ii)向投資者發行的金融工具的公允價值變動；及(iii)[編纂]所調整的年／期內虧損。以權益結算的股份支付即我們向合資格人士授予購股權所產生的費用，該項費用屬非現金性質。向投資者發行的工具的公允價值變動指我們於之前融資中向[編纂]前投資者發行的附特別權利的工具公允價值變動而產生的虧損。我們向[編纂]前投資者發行的附特別權利的該等工具將於[編纂]後轉撥至權益，我們預期於[編纂]後不會因該等工具的估值變動錄得進一步收益或虧損。[編纂]即與建議[編纂]相關的活動產生的費用。該等調整於往績記錄期間持續進行。下表載列截至2024年及2025

財務資料

年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則會計準則編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2026年 (人民幣千元)
年／期內虧損	(226,371)	(312,485)	(99,694)	(73,121)
加：				
以權益結算的股份支付	490	3,440	221	1,633
向投資者發行的金融工具的公允 價值變動	93,962	154,879	27,023	27,765
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損 (非香港財務報告準則計量)...	<u>(131,919)</u>	<u>(138,437)</u>	<u>(72,450)</u>	<u>(41,687)</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自與Biohaven的許可及合作協議，即里程碑付款。

銷售成本

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為零、零、零及零。

毛利及毛利率

於2025年，我們的毛利為人民幣107.4百萬元，及我們於2025年的毛利率為100.0%。由於我們於2024年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月錄得收入及銷售成本均為零、零及零，故同期我們錄得毛利分別為零、零及零。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)臨床試驗開支，(ii)臨床前開支，(iii)員工成本，(iv)折舊及攤銷，(v)以權益結算的股份支付，及(vi)其他（主要包括差旅開支及會議開支）。下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比呈列）：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2024年 (人民幣千元)	%	2024年 (人民幣千元)	%	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	%	2026年 (人民幣千元)	%
臨床試驗開支	66,006	51.9	87,284	57.9	11,745	47.3	21,486	58.0
臨床前開支	26,394	20.7	16,505	10.9	2,205	8.9	3,672	9.9
員工成本	23,600	18.5	33,957	22.5	8,710	35.1	8,873	23.9
折舊及攤銷	2,769	2.2	3,528	2.3	780	3.1	655	1.8
以權益結算的股份支付 ..	279	0.2	2,238	1.5	169	0.7	891	2.4
其他	8,240	6.5	7,274	4.8	1,218	4.9	1,474	4.0
總計	<u>127,288</u>	<u>100.0</u>	<u>150,786</u>	<u>100.0</u>	<u>24,827</u>	<u>100.0</u>	<u>37,051</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們核心產品TLL-018產生的研發開支分別為人民幣97.9百萬元、人民幣110.7百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣22.0百萬元，分別佔同期研發開支總額的76.9%、73.4%、73.9%及59.4%。截至2026年3月31日止三個月，TLL-018產生的研發開支佔研發開支總額的比例降低，主要是由於HL-400因於美國開展的I期臨床試驗產生的研發開支增加。

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)專業服務費，(iii)辦公、差旅及業務相關開支，(iv)折舊及攤銷，(v)以權益結算的股份支付，及(vi)其他雜項開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額百分比呈列）：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
	(未經審計)							
員工成本.....	6,120	45.1	8,387	25.0	2,088	63.7	2,423	31.4
專業服務費.....	2,635	19.4	19,490	58.0	169	5.2	2,916	37.8
辦公、差旅及業務 相關開支.....	3,459	25.5	3,015	9.0	675	20.6	751	9.7
折舊及攤銷.....	567	4.2	779	2.3	276	8.4	350	4.5
以權益結算的股份支付 ..	211	1.6	1,202	3.6	52	1.6	742	9.6
其他	577	4.2	716	2.1	18	0.5	539	7.0
總計	<u>13,569</u>	<u>100.0</u>	<u>33,589</u>	<u>100.0</u>	<u>3,278</u>	<u>100.0</u>	<u>7,721</u>	<u>100.0</u>

其他收入／（虧損）淨額

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)從地方政府機構獲得的用於支持研發活動的政府補助；(ii)銀行存款利息收入；(iii)主要與美元兌人民幣匯率波動相關的匯兌（虧損）／收益淨額；及(iv)其他。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
	(未經審計)							
政府補助.....	1,233	19.4	18,262	89.7	8,965	88.9	229	23.3
銀行存款利息收入	3,704	58.2	7,149	35.1	1,289	12.8	1,838	187.4
匯兌（虧損）／收益淨額 ..	1,421	22.3	(5,037)	(24.8)	(163)	(1.6)	(3,048)	(310.7)
其他	8	0.1	(23)	(0.1)	(1)	(0.0)	-	-
總計	<u>6,366</u>	<u>100.0</u>	<u>20,351</u>	<u>100.0</u>	<u>10,090</u>	<u>100.0</u>	<u>(981)</u>	<u>(100.0)</u>

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本與租賃負債利息相關。於往績記錄期間，我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的租賃負債利息分別為人民幣120千元、人民幣94千元、人民幣14千元及人民幣15千元。

財務資料

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

於往績記錄期間，我們向投資者發行的金融工具的公允價值變動指我們於之前融資中向[編纂]前投資者發行的附特別權利的工具公允價值變動而產生的虧損。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，向投資者發行的金融工具的公允價值變動額分別為人民幣94.0百萬元、人民幣154.9百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣27.8百萬元。我們向[編纂]前投資者發行的附特別權利的該等工具將於[編纂]後轉撥至權益，我們預期於[編纂]後不會因該等工具的估值變動錄得進一步收益或虧損。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

其他金融工具的公允價值變動

於往績記錄期間，我們其他金融工具的公允價值變動主要反映Biohaven普通股公允價值變動，以及與銀行可轉讓存單相關的按公允價值計入損益的其他金融資產的公允價值變動。於2024年及截至2026年3月31日止三個月，我們錄得其他金融工具的公允價值收益分別為人民幣3.3百萬元及人民幣0.4百萬元。於2025年及截至2025年3月31日止三個月，我們錄得其他金融工具的公允價值虧損分別為人民幣101.0百萬元及人民幣54.6百萬元。

所得稅

我們須就於我們註冊及經營所在司法權區內產生或源自該等司法權區的利潤，按實體基準繳納所得稅。我們於往績記錄期間產生的所得稅開支主要為我們美國子公司的所得稅。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向中國及美國相關稅務機關完成所有要求的稅務申報，且未獲悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在糾紛。

中國內地

本公司在中國內地的企業所得稅撥備適用15%的優惠所得稅率，因為我們獲認證為「高新技術企業」，而在中國設立及運營的子公司則須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。

美國

我們在美國的子公司需按21%的稅率繳納美國聯邦所得稅，並按適用稅率繳納最低州所得稅。

年／期內虧損

鑒於上文所述，我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別產生年／期內虧損人民幣226.4百萬元、人民幣312.5百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣73.1百萬元。

各期間的經營業績比較

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較

收入

截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們錄得的收入均為零。

財務資料

銷售成本

截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們錄得的銷售成本均為零。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們錄得的毛利均為零。我們於同期的毛利率均為零。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣24.8百萬元增至截至2026年3月31日止三個月的人民幣37.1百萬元，主要由於臨床試驗開支增加人民幣9.7百萬元，該增加乃由於我們候選藥物臨床開發的進展。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣3.3百萬元增至截至2026年3月31日止三個月的人民幣7.7百萬元，主要由於專業服務費增加人民幣2.7百萬元，該增加主要與我們為建議[編纂]所作準備有關。

其他收入／(虧損)淨額

截至2025年3月31日止三個月，我們錄得其他收入淨額為人民幣10.1百萬元，而截至2026年3月31日止三個月我們錄得其他虧損淨額為人民幣1.0百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣8.7百萬元；及(ii)截至2026年3月31日止三個月錄得匯兌虧損淨額人民幣3.0百萬元，該匯兌虧損淨額主要由於美元兌人民幣的匯率波動。

財務成本

截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣14千元及人民幣15千元。

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們向投資者發行的金融工具的公允價值變動保持相對穩定，分別為人民幣27.0百萬元及人民幣27.8百萬元。

其他金融工具的公允價值變動

截至2025年3月31日止三個月，我們錄得其他金融工具的公允價值變動虧損為人民幣54.6百萬元，而截至2026年3月31日止三個月我們錄得其他金融工具的公允價值變動收益為人民幣0.4百萬元，主要由於我們於2025年12月處置Biohaven的所有股份及截至2026年3月31日止三個月錄得主要與銀行發行的結構性存款有關的公允價值變動。

所得稅

截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們錄得的所得稅均為零。

財務資料

期內虧損

鑒於上文所述，我們於截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得期內虧損人民幣99.7百萬元及人民幣73.1百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的零增至2025年的人民幣107.4百萬元，主要由於我們確認了與Biohaven的對外許可及合作安排下有關Biohaven啟動針對早期帕金森病的II/III期註冊性試驗的開發里程碑付款15百萬美元。

銷售成本

於2024年及2025年，我們產生的銷售成本均為零。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們於2024年錄得毛利及毛利率均為零，而我們於2025年錄得毛利為人民幣107.4百萬元，毛利率達100.0%。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣127.3百萬元增至2025年的人民幣150.8百萬元，主要由於臨床試驗開支增加人民幣21.3百萬元，該增加主要受我們候選藥物臨床開發的進展推動，尤其是TLL-018的III期臨床試驗。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣13.6百萬元增至2025年的人民幣33.6百萬元，主要由於專業服務費增加人民幣16.9百萬元，該增加主要與我們為建議[編纂]所作準備有關。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2024年的人民幣6.4百萬元增至2025年的人民幣20.4百萬元，主要由於與研發活動相關的政府補助增加人民幣17.0百萬元。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2024年為人民幣120千元，而於2025年為人民幣94千元。

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具的公允價值虧損由2024年的人民幣94.0百萬元增加至2025年的人民幣154.9百萬元，該增加主要與我們向[編纂]前投資者發行的附特別權利的工具估值變動相關。

財務資料

其他金融工具的公允價值變動

於2024年，我們錄得其他金融工具的公允價值收益為人民幣3.3百萬元，而於2025年我們錄得其他金融工具的公允價值虧損為人民幣101.0百萬元，主要與我們根據與Biohaven簽訂的對外許可及合作安排作為前期付款而獲得的Biohaven普通股估值變動有關。

所得稅

我們於2024年錄得所得稅開支為人民幣1.1百萬元，而於2025年錄得所得稅抵免為人民幣94千元。

年內虧損

鑒於上文所述，我們於2024年及2025年分別錄得年內虧損人民幣226.4百萬元及人民幣312.5百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的概要：

	截至12月31日		截至3月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10,307	8,391	8,008
使用權資產	3,004	1,833	1,512
無形資產	91	59	51
非流動資產總值	13,402	10,283	9,571
流動資產			
預付款項及其他應收款項	16,411	16,941	17,942
按公允價值計入損益的金融資產	164,404	145,055	100,397
定期存款	—	2,142	—
現金及現金等價物	170,183	254,636	255,778
流動資產總值	350,998	418,774	374,117
流動負債			
貿易及其他應付款項	33,661	60,462	54,768
租賃負債	1,167	1,377	1,328
應付所得稅	1,118	—	—
向投資者發行的金融工具	841,762	1,178,641	1,206,406
流動負債總額	877,708	1,240,480	1,262,502
流動負債淨額	(526,710)	(821,706)	(888,385)
非流動負債			
租賃負債	1,341	126	90
遞延收入	15,168	26,570	30,780
非流動負債總額	16,509	26,696	30,870
負債淨額	(529,817)	(838,119)	(909,684)

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車輛、設備及機械以及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣10.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣8.4百萬元，並進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣8.0百萬元，主要由於設備及機械折舊導致設備及機械減少。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指辦公樓宇租賃。截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣3.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.5百萬元。

非金融資產減值評估

於各報告期末，我們會評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否存在減值跡象。倘存在賬面值無法收回跡象，則對非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（其公允價值減去處置成本與其使用價值中的較高者）時，存在減值。公允價值減去處置成本按來自類似資產的公平交易中具有約束力銷售交易的可用數據，或可觀察市價減去處置的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率計算該等現金流量的現值。

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，我們仍處於淨虧損狀況，這符合董事的預期，這是因為我們在研發活動上投入巨大。我們審查了內外部來源信息，未發現非金融資產存在任何減值跡象。因此，管理層認為，截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，非金融資產無需進行減值。

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)預付供應商款項；(ii)因增值稅進項稅額超過增值稅銷項稅額形成的可收回增值稅；(iii)其他應收賬款及按金（如租賃按金）；及(iv)預付[編纂]。下表載列截至所示日期預付款項及其他應收款項的明細。

	截至12月31日		截至3月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
預付供應商款項	14,340	6,168	4,490
可收回增值稅	1,249	7,196	9,028
其他應收賬款及按金	822	958	1,433
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	16,411	16,941	17,942

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16.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣16.9百萬元，主要由於可收回增值稅因我們的研發投資及採購活動持續增長而增加人民幣5.9百萬元，及預付[編纂]增加人民幣[編纂]元，部分被預付供應商款項減少人民幣8.2百萬元所抵銷，該減少乃由於我們的研發項目進度。我們的預付款項及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣16.9百萬元進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣17.9百萬元，主要由於可收回增值稅增加人民幣1.8百萬元，該增值稅隨著採購活動而持續累計。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括(i)於美國上市的股本證券，指Biohaven發行的普通股，作為對外許可及合作安排項下的前期付款代價的一部分，及(ii)銀行可轉讓存單，主要用於短期資金管理；及(iii)銀行發行的結構性存款。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣164.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣145.1百萬元，主要由於(i)於美國上市的股本證券減少，原因為我們於2025年12月已出售Biohaven的全部股份，及(ii)銀行可轉讓存單因到期贖回及轉讓而減少，部分被我們於2025年購買銀行發行的結構性存款令結構性存款增加所抵銷。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣145.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣100.4百萬元，主要由於贖回銀行發行的結構性存款。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

於往績記錄期間，作為我們資金管理的一部分，當我們的現金足以滿足日常業務運營時，我們主要投資於低風險保本型結構性存款，以更好地利用過剩現金。該等投資乃審慎作出，風險可控。擬開展投資須由總經理進行內部財務審批後方可執行。我們已採納內部政策，進一步規範投資許可範圍、審批權限、內部控制程序及風險管理要求。根據該等政策，財務部負責提議及評估潛在投資產品，董事會負責審批投資管理政策及重大投資事項。我們將購買範圍限制在信譽良好的金融機構發行的低風險保本型產品，不會對我們的日常運營及業務前景造成影響。**[編纂]**後，投資任何理財產品或證券(包括按公允價值計入損益的金融資產)將嚴格按照上市規則第十四章的適用規定進行。

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主要包括日常運營產生的手頭現金、銀行現金以及存放於其他金融機構的存款。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣170.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣254.6百萬元，主要由於(i)我們出售Biohaven的股份，(ii)我們自融資活動收取的代價，及(iii)我們自與Biohaven的對外許可及合作安排中收取的里程碑付款。截至2026年3月31日，我們的現金及現金等價物保持相對穩定，為人民幣255.8百萬元。

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)貿易應付款項；(ii)應計工資；(iii)應繳稅款；及(iv)其他應付款項及應計費用。下表載列截至所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	截至12月31日		截至3月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應付款項.....	25,579	41,417	47,437
應計工資.....	6,773	9,837	3,838
應繳稅款.....	257	560	148
其他應付款項及應計費用.....	1,052	8,648	3,345
總計	33,661	60,462	54,768

財務資料

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33.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣60.5百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣15.8百萬元，該增加主要由於我們截至2025年12月31日產生與核心產品相關的臨床試驗開支。我們的貿易及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣60.5百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣54.8百萬元，主要由於截至2025年12月31日的應計年終獎隨後結清，令應計工資減少人民幣6.0百萬元。

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		截至3月31日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
1年內	16,387	32,394	37,565
1年後但2年內	9,192	—	—
2年後但5年內	—	9,023	9,872
總計	25,579	41,417	47,437

截至2026年4月30日，人民幣5.4百萬元（佔我們於截至2026年3月31日貿易應付款項的11.5%）已於其後結清。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為我們核心產品及其他管線項目的研發提供資金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過股權融資以及根據合作及許可安排收取的付款為我們的營運資金需求提供資金。我們的管理層密切監察現金及現金等價物的使用，並致力於為我們的業務營運維持穩健的流動資金。展望未來，我們預期我們的流動資金需求將同時通過[編纂][編纂]、自現有及潛在合作安排獲得的資金以及候選藥物商業化後的營運所得現金得以滿足。隨著我們的業務持續擴張，我們可能需通過公開或私人發售、債務融資、合作安排或其他來源進一步取得資金。

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3月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
流動資產				
預付款項及其他應收款項	16,411	16,941	17,942	18,232
按公允價值計入損益的				
金融資產	164,404	145,055	100,397	100,471
定期存款	—	2,142	—	4,820
現金及現金等價物	170,183	254,636	255,778	236,260
流動資產總值	350,998	418,774	374,117	359,783

財務資料

	截至12月31日		截至3月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
流動負債				
貿易及其他應付款項	33,661	60,462	54,768	50,706
租賃負債	1,167	1,377	1,328	1,075
應付所得稅	1,118	—	—	—
向投資者發行的金融工具	841,762	1,178,641	1,206,406	1,215,535
流動負債總額	877,708	1,240,480	1,262,502	1,267,316
流動負債淨額	(526,710)	(821,706)	(888,385)	(907,533)

我們的流動負債淨額由截至2026年3月31日的人民幣888.4百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣907.5百萬元，主要由於現金及現金等價物減少。我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣821.7百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣888.4百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產減少。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣526.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣821.7百萬元，主要由於我們向投資者發行的金融工具增加。

雖然於往績記錄期間我們錄得流動負債淨額，但我們認為，[編纂]後流動負債淨額狀況有望通過縮減向投資者發行的金融工具改善。我們於往績記錄期間的大部分流動負債歸因於向投資者發行的金融工具，該等金融工具來自於融資活動中向[編纂]前投資者發行的附特別權利的工具。我們向[編纂]前投資者發行的附特別權利的該等工具將於[編纂]後轉撥至權益，此後我們向投資者發行的金融工具金額將從負債中終止確認，並轉撥至權益，從而使我們的流動負債淨額狀況顯著改善。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
經營活動所用現金淨額	(119,420)	(11,105)	(28,002)	(44,378)
投資活動所得／(所用) 現金淨額	84,093	(84,394)	(8,960)	46,882
融資活動所得／(所用) 現金淨額	128,468	180,095	19,934	(1,286)
現金及現金等價物增加淨額	93,141	84,596	(17,028)	1,218
年／期初現金及現金等價物	76,976	170,183	170,183	254,636
外匯匯率變動的影響	66	(143)	(13)	(76)
年／期末現金及現金等價物	170,183	254,636	153,142	255,778

財務資料

經營活動所用現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣44.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣73.1百萬元（就若干非現金及營運資金項目作出調整），主要包括向投資者發行的金融工具的公允價值變動人民幣27.8百萬元。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣11.1百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣312.6百萬元（就若干非現金及營運資金項目作出調整），主要包括向投資者發行的金融工具的公允價值變動人民幣154.9百萬元及其他金融工具的公允價值變動人民幣101.0百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣119.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣225.3百萬元（就若干非現金及營運資金項目作出調整），主要包括向投資者發行的金融工具的公允價值變動人民幣94.0百萬元以及預付款項及其他應收款項減少人民幣8.2百萬元。

鑒於我們於整個往績記錄期間錄得經營現金流出淨額，我們計劃通過採取以下措施改善該狀況：(i)將管線候選藥物推進至商業化，以產生產品銷售收入。具體而言，我們正通過推進TLL-018在中國治療CSU及RA的兩項III期註冊性試驗，來推行其快速上市策略，預計將於2026年底前提交RA的NDA申請及於2027年第一季度提交CSU的NDA申請；(ii)根據與合作夥伴簽署的許可及合作協議收取潛在相應里程碑付款，並積極尋求與主要製藥公司達成額外許可及合作安排的業務發展機遇，使我們的收入來源更加多元化；及(iii)採納全面措施，有效控制成本及營運開支。我們亦將密切監控應收款項的收回情況及應付款項的結算情況，從而加強營運資金管理，改善現金流量狀況。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣46.9百萬元，主要歸因於處置及贖回按公允價值計入損益計量的金融資產的所得款項人民幣45.1百萬元。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣84.4百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益計量的金融資產的付款人民幣210.0百萬元，部分被處置及贖回按公允價值計入損益計量的金融資產的所得款項人民幣127.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣84.1百萬元，主要歸因於處置及贖回按公允價值計入損益計量的金融資產的所得款項人民幣199.2百萬元，部分被購買按公允價值計入損益計量的金融資產的付款人民幣111.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1.3百萬元，主要歸因於[編纂]的付款人民幣[編纂]元。

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣180.1百萬元，主要歸因於投資者出資人民幣182.9百萬元。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣128.5百萬元，主要歸因於投資者出資人民幣130.3百萬元。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間有關現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
核心產品的研發成本				
臨床前及臨床試驗開支	73,051	52,531	15,438	12,086
員工成本	18,129	24,409	6,663	9,960
其他	6,101	6,744	952	1,189
小計	97,281	83,684	23,053	23,235
主要產品及其他產品的研發成本				
臨床前及臨床試驗開支	24,724	20,411	7,401	6,880
員工成本	5,415	7,283	3,872	3,378
其他	2,051	3,035	266	736
小計	32,190	30,729	11,539	10,994
其他成本				
非研發員工的勞動力成本	4,621	7,734	2,932	3,961

營運資金確認

雖然於往績記錄期間我們錄得流動負債淨額，但我們認為，流動負債淨額狀況有望通過以下措施改善：

- **經營現金流入。**我們將繼續推進產品商業化，以產生產品銷售收入。具體而言，我們正通過推進TLL-018在中國治療RA及CSU的III期註冊性試驗，來推行其快速上市策略，預計將於2027年第一季度提交CSU的NDA申請及於2026年底前提交RA的NDA申請。此外，我們預計將從許可及合作協議收取里程碑付款。我們亦將積極尋求新合作機遇，使我們的收入來源多元化。
- **[編纂]後流動負債減少。**於往績記錄期間的大部分流動負債歸因於向投資者發行的金融工具，該等金融工具來自於融資活動中向[編纂]前投資者發行的附特別權利的工具。我們向[編纂]前投資者發行的附特別權利的該等工具將於[編纂]後轉撥至權益，此後我們向投資者發行的金融工具金額將從負債中終止確認，並轉撥至權益，從而使我們的流動負債淨額狀況顯著改善。

財務資料

截至2026年4月30日，我們的已獲承諾銀行信貸融資總額為人民幣130.0百萬元。根據銀行的內部管理規定及適用的提取條件，[編纂]前最高可提取融資人民幣50.0百萬元，[編纂]完成及達成相關條件後可提取餘下融資。

董事認為，經計及本集團可用的財務資源（包括現金及銀行結餘以及[編纂]估計[編纂]），我們擁有充足的營運資金承擔我們自本文件預期日期起計未來12個月及以上至少125%的成本（包括研發開支及行政開支）。

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、資本開支及租賃付款的月均金額。截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產及定期存款為人民幣341.6百萬元。假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件[編纂]的下限），我們估計在扣除[編纂]中我們應支付的[編纂]費用及開支後，將收取約[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）的[編纂]。假設未來的平均現金消耗率為截至2026年4月30日止四個月水平的1.3倍且不計及任何來自里程碑付款的現金流入，我們估計，我們截至2026年4月30日的現金及銀行結餘、按公允價值計入損益的金融資產及定期存款可使我們維持[編纂]個月的財務可行性，如計及[編纂]估計[編纂]，則可使我們維持[編纂]個月的財務可行性。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並預期會進行下一輪融資。

債項

於往績記錄期間，我們的債項形式為租賃負債及向投資者發行的金融工具。下表載列我們截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日		截至3月31日	截至4月30日
	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
流動				
租賃負債.....	1,167	1,377	1,328	1,075
向投資者發行的金融工具.....	841,762	1,178,641	1,206,406	1,215,535
非流動				
租賃負債.....	1,341	126	90	70
總計	844,270	1,180,144	1,207,824	1,216,680

租賃負債

我們的租賃負債主要包括租賃辦公樓宇。截至2024年及2025年12月31日、2026年3月31日以及2026年4月30日，我們的流動及非流動租賃負債合計分別為人民幣2.5百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.1百萬元。

財務資料

向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具就向[編纂]前投資者發行的特別權利確認。截至2024年及2025年12月31日、2026年3月31日以及2026年4月30日，我們向投資者發行的金融工具分別為人民幣841.8百萬元、人民幣1,178.6百萬元、人民幣1,206.4百萬元及人民幣1,215.5百萬元。我們向[編纂]前投資者發行的附特別權利的該等工具將於[編纂]後轉撥至權益，我們預期於[編纂]後不會因該等工具的估值變動錄得進一步收益或虧損。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

債項聲明

除上文所述外，截至最後實際可行日期，我們概無任何其他重大按揭、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（一般貿易匯票除外）、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。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦未拖欠支付銀行貸款及其他借款或嚴重違反契諾。

董事確認，自2026年4月30日（即確定債項的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債項並無重大變動。

資本開支

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別產生用於購買物業、廠房及設備的資本開支人民幣4.8百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣75千元及人民幣332千元。

為更好地滿足我們的候選藥物商業化後日益增長的市場需求，我們計劃購置土地、興建生產設施並採購生產設備。我們計劃主要通過[編纂]的[編纂]、現有及潛在合作安排所得資金、未來產品銷售預期產生的收入以及其他資金來源，共同為上述計劃資本開支提供資金。更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們或會根據發展計劃或視乎市況及其他因素（如合適）調整我們於特定期間的資本開支。

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日以及2026年3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日以及2026年3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，我們並未進行任何資產負債表外交易。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立若干交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。我們的董事確認，於往績記錄期間的各項重大關聯方交易均按公平基準進行，且並無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日後表現。

主要財務比率

下表載列於所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至3月31日
	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	0.4	0.3	0.3

附註：

(1) 流動比率乃按截至所示日期流動資產總值除以流動負債總額計算。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.4下降至截至2025年12月31日的0.3，主要由於我們向投資者發行的金融工具增加。截至2026年3月31日，我們的流動比率保持穩定，為0.3。

市場風險披露

與我們金融工具相關的風險主要包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們的管理層管理該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

信貸風險

我們的信貸風險主要源於其他應收款項。我們因現金及現金等價物、定期存款及銀行可轉讓定期存單而產生的信貸風險有限，原因是交易對手為中國國有銀行或信譽良好的銀行，我們認為信貸風險較低。管理層已實施信貸政策，並持續監察信貸風險。董事認為其他應收款項自初始確認以來的信貸風險並無顯著增加。

流動資金風險

我們定期監控我們的流動資金需求及借貸契諾遵守情況，以確保維持足夠的現金儲備、可隨時變現的流通證券及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以滿足我們的短期及長期的流動資金需求。

利率風險

我們主要面臨與銀行可轉讓定期存單、租賃負債有關的公允價值利率風險及與浮息銀行結餘有關的現金流量風險。我們目前並無制定利率對沖政策以減輕利率風險；然而，管理層會監控利率風險，並在需要時考慮對沖重大的利率風險。

財務資料

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自以外幣計值的現金及現金等價物以及定期存款。引起這種風險的貨幣主要是美元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24(d)。

股本風險

我們面臨對於美國上市的股本證券投資所產生的股本價格變動風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24(e)。

股息

於往績記錄期間，我們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預定派息率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)，以為我們業務的發展及擴張提供資金，且我們預計在可見將來不會派付任何現金股息。[編纂]不應因期望獲得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，包括我們未來的營運及盈利、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。中國法規目前僅允許中國公司以根據其公司章程以及中國相關法律及法規釐定的累計可分派除稅後利潤(減去累計虧損的任何收回金額以及我們須作出的法定及其他儲備撥款)派付股息。

據我們的中國法律顧問所告知，經計及上文所述，鑒於我們的累計虧損，或即使我們盈利，我們亦可能於特定年度並無足夠或任何可分派利潤向股東派息，原因為我們只有在(i)以除稅後利潤彌補累計虧損，及(ii)根據相關法律、法規及我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備後，方能自可分派利潤宣派或派付股息。鑒於我們於本文件所披露的累計虧損，於可見未來我們不太可能具備條件自我們的利潤派付股息。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們錄得的可供分派儲備為零。

[編纂]

我們將須承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]百萬元(包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))，相當於[編纂][編纂]的[編纂]% (假設概無根據[編纂]發行股份)。上述[編纂]包括(i)[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元；及(ii)非[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]元，及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，而其中人民幣[編纂]元乃歸因於[編纂]股份，且將自權益扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元預期將自

財 務 資 料

綜合損益及其他全面收益表扣除，而其中約人民幣[編纂]元乃歸因於[編纂]股份，且將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最近期的可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，自2026年3月31日起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況前景概無重大不利變動，且自2026年3月31日起並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另行披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。