

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審計綜合財務資料(連同相關隨附附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於若干因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們是一家處於臨床階段的生物技術公司，致力於腫瘤診療放射性藥物的發現、開發及商業化。我們致力通過實現對(其中包括)前列腺癌、胃癌、膠質瘤、神經內分泌腫瘤、肺癌及甲狀腺癌等廣泛腫瘤的精準診斷與有效治療來改善癌症護理。

我們目前並無任何產品獲批用於商業銷售，且並未從產品銷售產生任何收入。我們於往績記錄期間尚未實現盈利，並產生經營虧損。於2024年及2025年，我們的年內虧損分別為人民幣118.8百萬元及人民幣152.9百萬元。我們的經營虧損絕大部分來自研發成本。

我們預計至少在未來數年內將持續產生重大開支並錄得經營虧損，原因為我們繼續推進候選藥物的臨床前研究及臨床開發、為未來獲批藥物的商業上市作準備以及招募經營業務所需的更多人才。[編纂]後，我們預期將產生與作為公眾公司營運相關的成本。我們預期財務表現將因管線產品的開發狀況及商業化而於各期間有所波動。

編製基準

我們的過往財務資料已根據所有適用國際財務報告準則會計準則編製，當中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。為編製整個往績記錄期間的過往財務資料，我們已貫徹採納於自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有適用國際財務報告準則會計準則及相關過渡條文。過往財務資料已按歷史成本慣例編製，惟於往績記錄期間內各年末按公允價值計量的若干金融工具除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受多項因素影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。主要因素的討論載列如下。

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能否成功推進藥物開發計劃、展示良好安全性及有效性的臨床試驗結果、獲得必要的監管批准、確保足夠的產能以及按計劃在目標市場商業化我們的產品。截至最後可行日期，我們已建立一條由13款候選藥物組成的管線，包括7款診斷放射性藥物及6款治療放射性藥物。有關我們候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務—我們的候選藥物」。

財務資料

從NMPA、FDA或其他類似監管機構獲得上市批准所需的時間難以預測，但通常需自開始臨床試驗後經歷數年。倘任何候選藥物於主要市場的監管批准出現任何延誤，將相應延遲我們從該等候選藥物於該等市場產生收入的能力，並對我們的經營業績產生不利影響。

於候選藥物實現商業化後，我們的業務及經營業績將受市場接納程度、藥品銷售以及我們滿足日益增長需求的產能所帶動。我們能夠從產品銷售產生任何收入前，亦可能需要進行大量營銷工作及投入，方可成功商業化。倘我們未能實現預期的市場接納程度，我們可能無法按預期產生收入。有關候選藥物商業化所涉及風險的更多詳情，請參閱「風險因素—與我們候選藥物的製造及商業化有關的風險」。

我們有效控制成本及開支的能力

我們管理及控制成本及開支的能力對業務成功至關重要。我們的經營開支主要包括研發成本。研發成本一直並預期繼續是我們成本結構的主要組成部分。我們已投放大量精力及財務資源開發候選藥物。於往績記錄期間，我們的研發成本包括(i)臨床及臨床前開支；(ii)員工成本；(iii)材料成本；(iv)折舊及攤銷開支；及(v)其他開支(主要包括諮詢服務費、檢測及分析費、差旅及交通開支，以及申請及維護知識產權產生的開支)。於2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣114.7百萬元及人民幣125.9百萬元。我們預期於可見未來，隨著我們推進候選藥物的臨床開發以最大化其臨床及商業潛力，以及探索其他治療適應症，我們的研發成本將持續增加。

我們預期成本結構將隨著業務持續發展及擴張而演變。隨著候選藥物的臨床前研究及臨床試驗持續推進，以及我們逐步將管線產品推向商業化，我們預期將產生與(其中包括)研發、製造以及銷售及營銷工作有關的額外成本。此外，我們預期與作為香港[編纂]公司有關的法律、合規、會計、保險以及[編纂]及公眾關係開支將有所增加。

全球及中國放射性藥物行業的發展

我們的業務擴張及經營業績已經並將繼續受中國及全球放射性藥物行業發展的影響。

放射性診療方法隨著分子影像和個性化醫學的進步而日益受到關注。此方法透過量身定制治療策略、改善患者選擇、預測反應與潛在毒性以及評估預後狀況，提升疾病管理。全球及中國放射性藥物行業近年經歷快速增長。全球放射性藥物市場價值於2025年達93億美元，並預期到2030年達到265億美元，期內複合年增長率為23.3%。於2030年至2035年，預期市場將進一步擴大至555億美元，複合年增長率為15.9%。在中國，放射性藥物市場價值於2025年達人民幣50億元，並預期到2030年增長至人民幣204億元，同期複合年增長率為32.4%。預計市場到2035年進一步達到人民幣575億元，於2030年至2035年按複合年增長率23.0%增長。中國放射性藥物行業的強勁增長由眾多有利因素及市場趨勢帶動，包括但不限於市場需求擴張、本土創新及技術突破以及診療一體化。有關更多詳情，請參閱「行業概覽」。我們的成功取決於準確識別及預測該等趨勢，並使業務適應不斷變化的市場環境的能力。

財務資料

作為中國核藥行業的主要參與者，我們相信我們處於有利位置以受惠於整體市場增長，同時具備競爭優勢、資源及專業知識，以把握不斷演變的市場動態。然而，放射性藥物行業的持續增長及我們從市場增長中獲益的能力受多項風險及不確定因素影響。詳情請參閱「風險因素－與在我們營運所在司法權區經營業務有關的風險」。

營運資金來源

於往績記錄期間，我們主要透過股權融資為營運提供資金。我們預期將主要以現有現金及現金等價物以及[編纂][編纂]為未來營運提供資金。待一款或多款候選藥物成功商業化後，我們預期將以商業化藥物銷售產生的收入進一步補充營運資金。然而，隨著業務及產品管線持續擴張，我們或需透過公開或私募[編纂]或其他來源進一步獲取資金。任何營運資金波動均會影響我們的現金流量及經營業績。

重大會計政策以及重大會計判斷及估計

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。估計及判斷會按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及我們認為在有關情況下屬合理的未來事件預期)持續重新評估。我們並無更改過往的假設或估計，亦未發現我們的假設或估計存在任何重大錯誤。於目前情況下，我們預期假設或估計於日後將不大可能出現重大變動。審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策運用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

我們於下文載列我們認為對自身而言屬主要或涉及編製綜合財務報表所用最重大估計及判斷的會計政策。有關主要會計政策以及重大會計判斷及估計(其對於理解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要)的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

主要會計政策

研發成本

產品管線的開發費用僅在下列情況下資本化並作遞延處理：我們可證明完成該項無形資產以作使用或出售用途在技術上可行；有意完成該項資產並能夠使用或出售該項資產；該項資產將如何產生未來經濟利益；具備完成該項目的可用資源；以及能夠在開發過程中可靠地計量開支。不符合該等標準的開發費用在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並自產品投入商業生產之日起，按相關產品的商業年期以直線法攤銷。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中所收購無形資產的成本為於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限可使用年期的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期間及攤銷方法於往績記錄期間各年末至少檢討一次。

財務資料

無形資產按直線法於以下可使用經濟年期內攤銷，該年期經計及技術過時及類似資產的估計可使用年期後按預期使用期限釐定：

軟件	10年
專利	20年

以股份為基礎的付款

我們實施兩項股份期權計劃。本集團僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款形式收取薪酬，而僱員則提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員進行以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計量。該公允價值由外聘估值師採用二項式模型確定，有關進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註23。

重大會計判斷及估計

編製過往財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響收入、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。有關該等假設及估計的不確定因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

應用會計政策的關鍵會計判斷

研發成本

產品管線產生的開發費用僅在下列情況下資本化並作遞延處理：我們可證明完成該項無形資產以作使用或出售用途在技術上可行；有意完成該項資產並能夠使用或出售該項資產；該項資產將如何產生未來經濟利益；具備完成該管線的可用資源；及能夠在開發過程中可靠地計量開支。不符合該等標準的開發費用在產生時支銷。管理層將評估各研發項目的進度，並釐定符合資本化的標準。截至2024年及2025年12月31日，資本化開發成本的賬面值分別為人民幣134.7百萬元及人民幣197.7百萬元。

估計不確定因素的主要來源

應計研發成本

我們依賴合約研究組織、臨床現場管理運營商及臨床試驗中心(統稱「外包服務提供商」)進行、監督及監察我們正在進行的臨床試驗。釐定截至年末已產生的研發成本金額需要管理層使用患者入組人數、經過的時間及已實現里程碑等輸入數據，估計及計量根據與外包服務提供商的合約接受研發服務的進度。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，我們須考慮各種因素，例如因生產變更或改進或資產產品或服務產出的市場需求變化而產生的技術或商業過時、資產的預期用途、預期實體損耗、資產的維護保養以及資產使用的法律或類似限制。資產可使用年期的估計基於我們對以類似方式使用的類似資產的經驗得出。

倘廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則會確認額外折舊。可使用年期及剩餘價值會根據情況變化於往績記錄期間末進行檢討。

財務資料

非金融資產(商譽除外)減值

我們於往績記錄期間各年末評估全部非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。非金融資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，即存在減值，可收回金額為其公允價值減出售成本與使用價值中的較高者。公允價值減出售成本以類似資產公平交易的具約束力銷售交易可得數據或可觀察市場價格減出售資產的增量成本為基準計算。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及選擇適當折現率，以計算該等現金流量的現值。

以股份為基礎的付款交易的公允價值

估計以股份為基礎的付款交易的公允價值需要釐定最適當的估值模型，該模型取決於授出的條款及條件。此估計亦需要釐定估值模型的最適當輸入數據，包括股份期權的預期年期、波幅及股利率，並就其作出假設。

為計量於授出日期與僱員的以股份為基礎的付款交易的公允價值，我們使用二項式模型。用於估計以股份為基礎的付款交易的公允價值的假設及模型於本文件附錄一所載會計師報告附註23披露。

合併損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示年度的合併損益及其他全面收益表的選定組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
其他收入及收益	11,279	5,563
研發成本	(114,658)	(125,855)
管理費用	(15,435)	(31,741)
財務費用	—	(849)
除稅前虧損	(118,814)	(152,882)
所得稅費用	—	—
年內虧損	(118,814)	(152,882)
其後期間可能重新分類至損益的其他全面虧損		
換算海外業務的匯兌差額	(232)	(133)
年內其他全面虧損，扣除稅項	(232)	(133)
年內全面虧損總額	(119,046)	(153,015)

財務資料

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益包括(i)銀行利息收入；(ii)政府補助；(iii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入；及(iv)外匯收益淨額。銀行利息收入為我們銀行存款的利息。政府補助為中國地方政府部門為支持我們的研發活動而授出的各項補助，其並無未履行的條件。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入為我們若干理財產品的相關投資收入。外匯收益淨額為按匯率將以新加坡元計值的現金結餘換算為人民幣而產生的外匯收益淨額。

下表概述我們於所示年度的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
其他收入		
政府補助	9,806	4,441
銀行利息收入	1,203	866
其他	8	13
其他收入總額	11,017	5,320
收益		
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入	203	52
外匯收益淨額	59	191
收益總額	262	243
其他收入及收益總額	11,279	5,563

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本包括(i)臨床及臨床前開支；(ii)員工成本；(iii)材料成本；(iv)折舊及攤銷開支；及(v)其他開支，主要包括諮詢服務費、測試及分析費、差旅及交通費以及申請及維護知識產權產生的開支。研發成本指我們僅在研究階段的開發費用，不包括資本化進行中開發成本。

財務資料

下表載列我們於所示年度的研發成本明細(以絕對金額及佔研發成本總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)			
臨床及臨床前開支	76,137	66.4	78,659	62.5
員工成本	15,806	13.8	22,930	18.2
材料成本	8,405	7.3	9,383	7.5
折舊及攤銷開支	6,980	6.1	8,328	6.6
其他	7,330	6.4	6,555	5.2
總計	114,658	100.0	125,855	100.0

我們的核心產品應佔研發成本(含資本化進行中開發成本)分別為人民幣92.7百萬元及人民幣81.9百萬元，分別佔各年度研發成本總額(含資本化進行中開發成本)約39.5%及43.4%。

下表載列於所示年度按產品劃分的研發成本(含資本化進行中開發成本)明細(以絕對金額及佔研發成本總額(含資本化進行中開發成本)的百分比明細列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)			
¹⁸ F-LNC1001	48,555	20.7	32,852	17.4
¹⁸ F-LNC1005	7,593	3.2	18,740	9.9
¹⁷⁷ Lu-LNC1011	18,647	7.9	19,308	10.2
¹⁸ F-LNC1007	17,882	7.6	10,995	5.8
其他候選藥物	141,989	60.6	106,917	56.7
總計	234,666	100.0	188,812	100.0

董事認為，我們已遵守新上市申請人指南第2.3章第7段。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們持續進行有關各核心產品的研發活動，包括臨床開發、CMC活動及監管互動，並就該等核心產品達成重大發展里程碑。儘管個別候選產品產生的研發開支金額在不同時期有所不同，該等變動主要反映開發階段、臨床試驗活動、患者入組進度及其他項目特定活動的差異。因此，特定候選產品於任何特定期間產生的研發開支水平未必表明其在我們產品線中的戰略重要性。我們認為，我們的核心產品仍然是我們主要和最先進候選產品，而我們的研發活動主要集中於推進該等核心產品的開發及商業化。

財務資料

管理費用

於往績記錄期間，管理費用包括(i)員工成本；(ii)專業服務費；(iii)辦公、差旅及業務營運費用；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他開支，包括就管理用途產生的水電費及其他雜項開支。

下表載列我們於所示年度的管理費用明細(以絕對金額及佔管理費用總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)			
員工成本	5,245	34.0	13,020	41.0
專業服務費	8,073	52.3	15,868	49.9
辦公、差旅及業務營運費用	750	4.9	1,065	3.4
折舊及攤銷	267	1.7	494	1.6
其他	1,100	7.1	1,294	4.1
合計	15,435	100.0	31,741	100.0

財務費用

於往績記錄期間，財務費用指租賃負債利息及關聯方貸款利息。於2024年及2025年，我們分別錄得財務費用零及人民幣0.8百萬元。

所得稅費用

所得稅費用指即期應付稅項及遞延稅項之和。我們須就產生於或源自我們所在及經營所在司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。

中國

根據《中國企業所得稅法》及相關法規(「《企業所得稅法》」)，於往績記錄期間，本公司於中國經營，須按應課稅收入的25%繳納所得稅。根據《企業所得稅法》，可於應課稅收入中按100%加計扣除所產生的合資格研發費用，自2022年10月1日起生效。

新加坡

於往績記錄期間，我們的新加坡子公司須按應課稅收入的17%繳納所得稅。我們的新加坡子公司亦就應課稅收入的首個10,000新加坡元享有75%的免稅及就應課稅收入的下個190,000新加坡元享有50%的免稅。

於往績記錄期間，由於我們有除稅前虧損，我們並無錄得任何所得稅費用。董事確認，於往績記錄期間，我們已按規定在相關司法權區的相關稅務機關進行所有稅務備案並已悉數支付所有未償還稅項負債，且我們並不知悉與該等稅務機關有任何未決或潛在糾紛。

財務資料

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣11.3百萬元減少至2025年的人民幣5.6百萬元，主要由於政府補助減少人民幣5.4百萬元所致。政府補助主要包括中國地方政府支持我們研發活動的補貼，而我們收取的金額會視乎相關政府補助政策的變動而有所波動。

研發成本

研發成本由2024年的人民幣114.7百萬元上升9.8%至2025年的人民幣125.9百萬元，主要由於有關擴張內部研發團隊的員工成本增加人民幣7.1百萬元所致。

管理費用

管理費用由2024年的人民幣15.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣31.7百萬元，主要由於(i)團隊擴張令員工成本增加人民幣7.8百萬元；及(ii)主要與建議[編纂]及招聘費用相關的專業服務費增加人民幣7.8百萬元所致。

財務費用

於2024年，我們錄得財務費用為零，而2025年則錄得財務費用人民幣0.8百萬元，主要歸因於根據租賃協議確認租賃負債利息。

年內虧損

由於上述原因，年內虧損由2024年的人民幣118.8百萬元增加28.7%至2025年的人民幣152.9百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	104,507	147,304
其他無形資產	137,751	200,538
使用權資產	–	14,574
向關聯方預付款項	2,371	–
預付款項、其他應收款及其他資產	34,337	46,538
非流動資產總額	278,966	408,954
流動資產		
預付款項、其他應收款及其他資產	2,647	6,874
向關聯方預付款項	42	264
現金及現金等價物	42,540	256,542
流動資產總額	45,229	263,680
負債		
流動負債		
貿易及其他應付款項	17,857	25,749
應付關聯方款項	46,586	36,393
租賃負債	–	4,446
遞延收入	–	1,955
流動負債總額	64,443	68,543
流動資產淨值／(負債淨額)	(19,214)	195,137
資產總額減流動負債	259,752	604,091
負債		
非流動負債		
租賃負債	–	12,596
非流動負債總額	–	12,596
資產淨值	259,752	591,495
權益		
股本	84,582	99,401
儲備	175,170	492,094
權益總額	259,752	591,495

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括(i)機器及設備；(ii)辦公室傢俬及電子設備；(iii)車輛；(iv)建築；(v)在建工程；及(vi)租賃裝修。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
物業、廠房及設備		
機器及設備	33,006	52,424
辦公室傢俬及電子設備	1,431	1,223
車輛	318	244
建築	17,117	66,300
在建工程	22,867	396
租賃裝修	29,768	26,717
合計	104,507	147,304

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣104.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣147.3百萬元，主要由於與製造設施有關的建築增加人民幣49.2百萬元。

其他無形資產

於往績記錄期間，我們的其他無形資產包括(i)軟件，(ii)專利，及(iii)進行中開發成本。下表載列截至所示日期其他無形資產的明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
其他無形資產		
軟件	363	341
專利	2,685	2,537
進行中開發成本	134,703	197,660
合計	137,751	200,538

我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣137.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣200.5百萬元，主要由於與¹⁸F-LNC1001及¹⁸F-LNC1016有關的進行中開發成本增加。

於往績記錄期間，我們對尚未可供使用的進行中開發成本進行減值測試。就減值測試而言，進行中開發成本獲分配至現金產生單位(「現金產生單位」)，該現金產生單位應能夠獨立於其他產品產生現金流量。我們委聘獨立合資格專業估值師上海樸谷企業管理諮詢有限公司(「樸谷」)，以估計現金產生單位於往績記錄期間各年末的可收回金額。適當的現金產生單位處於產品級別。於往績記錄期間的無形資產指¹⁸F-LNC1001及¹⁸F-LNC1016的進行中開發成本。¹⁸F-LNC1001及¹⁸F-LNC1016的可收回金額根據其公允價值減出售成本釐定。公允價值使用市場法估算。

財務資料

¹⁸F-LNC1001及¹⁸F-LNC1016的估計收益基於管理層對¹⁸F-LNC1001及¹⁸F-LNC1016的商業化時間的預期得出。本公司管理層預計，¹⁸F-LNC1001及¹⁸F-LNC1016將能夠於2027年及2028年分別產生收入，且其收益呈增長趨勢。所用稅前折現率分別介乎18.32%至19.59%，反映與¹⁸F-LNC1001及¹⁸F-LNC1016相關的特定風險。

管理層根據關鍵假設釐定上述現金產生單位的可收回金額，於往績記錄期間兩款產品的賬面值如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
¹⁸ F-LNC1001	63,249	96,101
¹⁸ F-LNC1016	71,454	101,559
合計	<u>134,703</u>	<u>197,660</u>

於往績記錄期間各年末無形資產估值的關鍵參數概要，連同量化敏感度分析及淨空值概述如下：

(a) 年平均收益增長率

	截至12月31日	
	2024年	2025年
¹⁸ F-LNC1001	21%	21%
¹⁸ F-LNC1016	44%	44%

預測期間的年平均收益增長率由管理層根據其對市場及產品發展的預期釐定。

(b) 稅前折現率

	截至12月31日	
	2024年	2025年
¹⁸ F-LNC1001	18.41%	19.59%
¹⁸ F-LNC1016	18.32%	19.35%

於往績記錄期間各年度按現金產生單位可收回金額超出賬面值的部分計量的淨空值詳情載列如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
¹⁸ F-LNC1001	66,515	66,123
¹⁸ F-LNC1016	128,924	151,748
合計	<u>195,439</u>	<u>217,871</u>

財務資料

(c) 敏感度分析

下表載列各項關鍵假設變動的影響。倘該等估計關鍵假設發生如下變動，淨空值將增加／(減少)如下：

¹⁸F-LNC1001

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
年度收益增長率增加5%	28,236	29,547
年度收益增長率減少5%	(28,236)	(29,547)
稅前折現率增加5%	(7,493)	(7,300)
稅前折現率減少5%	8,002	7,771

¹⁸F-LNC1016

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
年度收益增長率增加5%	83,314	94,870
年度收益增長率減少5%	(83,317)	(94,870)
稅前折現率增加5%	(12,258)	(12,378)
稅前折現率減少5%	13,105	13,170

截至2024年及2025年12月31日止年度，管理層認為上述關鍵假設並無合理可能變動將導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

管理層確定，截至2024年及2025年12月31日，現金產生單位並無發生減值。有關進行中開發成本減值測試的更多資料，請見本文件附錄一所載會計師報告附註14。

向關聯方預付款項

於往績記錄期間，我們錄得屬貿易性質的向關聯方預付款項。我們的向關聯方預付款項包括(i)煙臺東誠核聚醫藥科技有限公司(「東誠核聚」)的物業、廠房及設備預付款項，及(ii)研發服務預付款項，指向若干CRO預付服務費，而該等CRO為我們的關聯方，包括南京米度臨床醫學研究有限公司(「米度臨床」)、南寧米度醫藥科技有限公司(「南寧米度」)及米度(南京)生物技術有限公司(「米度生物技術」)。向關聯方預付款項的波動與我們從該等關聯方採購設備及服務量的變化一致。有關向關聯方預付款項的詳情，請見本文件附錄一所載會計師報告附註26。

財務資料

下表載列截至所示日期按性質劃分的向關聯方預付款項明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
向關聯方預付款項(貿易性質)		
非流動：		
物業、廠房及設備預付款項		
—東誠核聚	2,371	—
流動：		
研發服務預付款項		
—米度臨床	42	264
合計	2,413	264

預付款項、其他應收款及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款及其他資產包括(i)可收回增值稅、(ii)研發服務的預付款項，指向CRO、CMO及其他合約服務提供商預付的服務費、(iii)物業、廠房及設備的預付款項，及(iv)其他應收款，主要包括租賃按金及預付電費。

下表載列截至所示日期預付款項、其他應收款及其他資產的明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
預付款項、其他應收款及其他資產		
非流動：		
可收回增值稅	31,025	46,311
物業、廠房及設備的預付款項	3,312	37
其他應收款	—	190
小計	34,337	46,538
流動：		
研發服務的預付款項	798	1,482
[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款	403	403
小計	2,647	6,874
合計	36,984	53,412

我們的預付款項、其他應收款及其他資產總額由截至2024年12月31日的人民幣37.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣53.4百萬元，主要由於可抵扣進項稅額持續累積令可收回增值稅增加，與研發活動擴大一致。

財務資料

現金及現金等價物

於往績記錄期間，現金及現金等價物指以人民幣及新加坡元計值的現金及銀行結餘(扣除已抵押存款)。截至2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣42.5百萬元及人民幣256.5百萬元。

貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，貿易及其他應付款項包括(i)與採購原材料以及委聘CRO、CMO以及其他服務提供商有關的貿易應付款項；(ii)就建設實驗室及製造設施應付相關供應商的應付票據；(iii)研發成本應計費用，主要指應計或已開具發票但未支付的研發服務費；(iv)購買物業、廠房及設備的應付款項；(v)應付僱員的薪金及獎金；(vi)其他應付稅項；(vii)應計[編纂]開支；(viii)應付按金，指於實驗室及製造設施建設招標過程中向參與投標者收取的按金；及(ix)與我們日常業務營運有關的其他應付款項。

下表載列截至所示日期貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
貿易及其他應付款項		
貿易應付款項	3,237	3,538
應付票據	1,399	2,896
研發成本應計費用	1,128	5,806
購買物業、廠房及設備應付款項	6,073	6,059
應付薪金及花紅	3,503	5,167
其他應付稅項	290	780
應計[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付按金	380	40
其他應付款項	588	370
總計	17,857	25,749

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17.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣25.7百萬元，主要由(i)研發成本應計費用增加人民幣4.7百萬元，與¹⁸F-LNC1005及²⁵⁵Ac-LNC1011的研發服務費增加一致；及(ii)有關僱員人數及僱員薪酬水平上升的應付薪金及花紅增加人民幣1.7百萬元所致。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
貿易應付款項		
3個月內	2,842	3,460
3個月至1年	395	78
總計	3,237	3,538

財務資料

貿易應付款項的信貸期通常為30至92天。下表載列於往績記錄期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
平均貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	7	10

附註：

- (1) 年內平均貿易應付款項週轉天數等於年初與年末貿易應付款項結餘的算術平均值除以年度的採購總額，再乘以365天。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣3.3百萬元或93.5%其後已結清。

應付關聯方款項

於往績記錄期間，我們錄得屬貿易及非貿易性質的應付關聯方款項。我們屬貿易性質的應付關聯方款項包括(i)與我們向南京江原安迪科、青島安迪科正電子技術有限公司(「青島安迪科正電子」)、東誠藥業、南寧米度及米度生物技術購買試驗藥物以及研發服務有關的貿易應付款項；(ii)向東誠核聚購買物業、廠房及設備的應付款項；及(iii)與我們向東誠藥業、煙臺東誠鼎睿健康產業有限公司(「東誠鼎睿」)及北京安迪科電子有限責任公司(「北京安迪科電子」)購買管理服務及租賃工位的租金費用有關的其他應付款項。我們屬非貿易性質的應付關聯方款項指(i)我們向北京安迪科電子及上海安迪科正電子有限責任公司(「上海安迪科正電子」)支付的其他應付款項；及(ii)應付貸款及利息，當中涉及我們自東誠國際(香港)有限公司(「東誠香港」)獲得本金額為1.0百萬新加坡元實際年利率為1.0%的無抵押借款。有關應付貸款及利息截至2024年12月31日已悉數結清。我們截至2025年12月31日屬非貿易性質的應付關聯方款項已於2026年1月及2月結清。有關應付關聯方款項的詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註26。

財務資料

下表載列截至所示日期按性質劃分的應付關聯方款項明細：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
應付關聯方款項		
貿易性質：		
貿易應付款項		
– 南寧米度	20,942	20,536
– 江原安迪科正電子	5,290	7,941
– 米度生物技術	1,589	1,126
– 青島安迪科正電子	15	–
– 東誠藥業	15,408	1,389
物業、廠房及設備應付款項		
– 東誠核聚	–	1,456
其他應付款項		
– 東誠藥業	2,312	3,739
– 東誠鼎睿	196	–
非貿易性質：		
其他應付款項		
– 上海安迪科正電子	–	171
– 北京安迪科電子	834	35
總計	46,586	36,393

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的應付關聯方款項中的人民幣18.7百萬元或51.5%其後已結清。

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的研發活動及固定資產投資提供資金。於2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣132.0百萬元及人民幣143.3百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的營運資金需求提供資金。我們的管理層密切監控現金及現金等價物用途，致力為我們的營運維持穩健的流動資金。展望未來，我們有望透過結合運用現有現金及現金等價物、[編纂][編纂]，以及成功商業化藥物的銷售收入滿足流動資金需求。隨著我們的業務不斷擴展，我們可能需要通過公開或私募[編纂]或其他來源進一步籌集資金。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至
	2024年	2025年	4月30日
	(人民幣千元)		
流動資產			
預付款項、其他應收款及 其他資產	2,647	6,874	11,648
向關聯方預付款項	42	264	399
現金及現金等價物	42,540	256,542	188,460
流動資產總值	45,229	263,680	200,507
流動負債			
貿易及其他應付款項	17,857	25,749	21,360
應付關聯方款項	46,586	36,393	31,899
租賃負債	–	4,446	4,470
遞延收入	–	1,955	908
流動負債總額	64,443	68,543	58,637
流動資產淨值／(負債淨額)	(19,214)	195,137	141,870

流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣195.1百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣141.9百萬元，主要由於現金及現金等價物減少。

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣19.2百萬元，而截至2025年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣195.1百萬元，主要由於現金及現金等價物增加。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金流量淨額	(132,001)	(143,288)
投資活動所用現金流量淨額	(179,659)	(93,913)
籌資活動所得現金流量淨額	308,403	450,969
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(3,257)	213,768
年初現金及現金等價物	45,875	42,540
匯率變動影響淨額	(78)	234
年末現金及現金等價物	42,540	256,542

財務資料

經營活動所用現金流量淨額

於2025年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣143.3百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣152.9百萬元經若干非現金及營運資金項目調整所致。正數調整主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣10.0百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣6.6百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣2.8百萬元及遞延收入增加人民幣2.0百萬元。負數調整主要包括應付關聯方款項減少人民幣10.2百萬元以及預付款項、其他應收款及其他資產增加人民幣4.1百萬元。

於2024年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣132.0百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣118.8百萬元經若干非現金及營運資金項目調整所致。正數調整主要包括向關聯方預付款項減少人民幣8.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣4.8百萬元以及其他無形資產攤銷人民幣3.4百萬元。負數調整主要包括預付款項、其他應收款及其他資產增加人民幣12.6百萬元以及應付關聯方款項減少人民幣26.2百萬元。

我們監控並維持被視為足以為營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。鑒於我們於整個往績記錄期間錄得經營現金流出淨額，我們計劃透過以下方式改善該狀況：

- 快速推進管線產品實現商業化，以產生產品銷售收入。
- 與主要製藥公司訂立合作及許可協議，以共同開發我們的管線產品，並積極在候選產品開發的各個階段尋求業務發展機會；及採取全面措施有效控制成本及營運開支。例如，我們計劃持續定期評估現有及未來安排，並積極尋求互利共贏的戰略合作以控制研發成本。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣93.9百萬元，主要由於存放按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣70.0百萬元以及購買其他無形資產項目人民幣65.4百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣179.7百萬元，主要由於購買其他無形資產項目人民幣101.8百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣78.1百萬元所致。

籌資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們籌資活動所得現金流量淨額為人民幣451.0百萬元，主要由於股東出資人民幣463.7百萬元，部分被發行成本付款人民幣8.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們籌資活動所得現金流量淨額為人民幣308.4百萬元，主要由於股東出資人民幣309.6百萬元。

營運資金確認

董事認為，經計及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物(截至2026年4月30日為人民幣188.5百萬元)以及[編纂]估計[編纂]，並考慮到我們的現金消耗率，我們有充足的營運資金支付我們自本文件日期起計至少未來12個月至少125%的成本，包括研發成本、管理費用及其他經營成本。

財務資料

我們的現金消耗率指平均每月經營活動所用現金淨額及資本開支。截至2026年4月30日，我們有現金及現金等價物人民幣188.5百萬元。我們估計，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]的下限)，我們將於[編纂]中收取[編纂]約[編纂]百萬港元。假設未來的平均現金消耗率為截至2025年12月31日止年度水平的1.3倍，我們估計，截至2026年4月30日的現金及現金等價物將能夠維持[7]個月的財務可行性，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]，則為[36]個月。我們將持續密切監察營運所得現金流量情況，且預期進行下一輪融資的時間不會早於[編纂]完成後6個月。

現金經營成本

下表載列所示年度有關我們現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
與核心產品有關的成本		
進行中開發成本	17,587	41,736
臨床及臨床前費用	22,334	24,247
員工成本	5,755	7,751
材料成本	3,222	4,572
其他	1,661	1,418
小計	50,559	79,724
與其他候選藥物有關的成本		
進行中開發成本	68,780	27,443
臨床及臨床前費用	94,033	37,893
員工成本	10,564	21,111
材料成本	5,944	12,744
其他	6,176	6,780
小計	185,497	105,971
研發成本總額	236,056	185,695
其他成本		
專業服務費	5,742	25,101
員工成本	2,226	8,236
辦公及差旅費用	509	839
其他	1,540	1,715
其他成本總額	10,017	35,891
現金經營成本總額	246,073	221,586

財務資料

債務

下表載列截至所示日期債務的明細：

	截至12月31日		截至
	2024年	2025年	4月30日
	(人民幣千元)		2026年
債務			
即期：			
租賃負債	–	4,446	4,470
非即期：			
租賃負債	–	12,596	12,832
總計	–	17,042	17,302

租賃負債

租賃負債主要包括辦公室及實驗室的租賃。截至2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債分別為零、人民幣17.0百萬元及人民幣17.3百萬元。

截至2026年4月30日，我們並無已承諾但未動用銀行融資。

債務聲明

除上表所披露者外，截至2026年4月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、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)、承兌信用(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，於往績記錄期間直至最後可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面並未遇到任何困難，亦未發生任何銀行貸款及其他借款的付款違約或嚴重違反契諾。董事進一步確認，自2026年4月30日(即釐定我們債務狀況的最後可行日期)起直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，我們產生與購買物業、廠房及設備以及其他無形資產相關的資本開支。於2024年及2025年，資本開支分別為人民幣179.9百萬元及人民幣94.0百萬元。該等購買主要用於我們的研發及業務營運。我們計劃主要以現有現金及現金等價物、**[編纂]****[編纂]**以及銷售成功商業化藥物產生的收入為未來的資本開支提供資金。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及**[編纂]**」。我們可能會根據發展計劃或視乎市況及其他因素酌情調整任何特定期間的資本開支。

財務資料

承擔

資本承擔

截至2024年及2025年12月31日，我們就物業、廠房及設備以及其他無形資產已訂約但尚未產生的資本開支分別為人民幣131.3百萬元及人民幣67.8百萬元。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
物業、廠房及設備	21,273	22,780
其他無形資產		
— 進行中開發成本	110,047	45,063
總計	131,320	67,843

或然負債

截至2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。我們確認，截至最後可行日期，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

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未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。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原則進行，且不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，或使我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.7	3.8

附註：

(1) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。

流動比率由截至2024年12月31日的0.7上升至截至2025年12月31日的3.8，主要由於現金及現金等價物增加。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、信用風險及流動資金風險。管理層管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

財務資料

外幣風險

我們面臨交易性外幣風險，該風險源自人民幣兌新加坡元匯率的變動。有關該等外幣匯率變動的敏感度分析詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

信用風險

金融資產(包括現金及現金等價物、三個月以上定期存款、已抵押存款、計入預付款項、其他應收款及其他資產的金融資產以及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)的信用風險源自交易對手違約，最高風險相當於該等工具的賬面值。有關最高風險及信用風險年末階段的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

流動資金風險

我們監控現金及現金等價物，並將其維持在管理層認為足夠的水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。有關進一步詳情及我們於往績記錄期間各年末金融負債到期狀況的分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

股利

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股利。我們並無正式的股利政策或預定的派息率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)為業務發展及擴張提供資金，且我們預期在可預見的未來不會派付任何現金股利。[編纂]於購買我們的普通股時不應期望能收取現金股利。任何未來派付股利的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來的營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以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從其根據組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的累計可分派稅後利潤(扣除任何累計虧損彌補及我們須作出的法定及其他儲金撥款後)中派付股利。據中國法律顧問告知，經計及上述情況，鑒於我們的累計虧損，或即使我們實現盈利，我們仍未必有足夠或任何可分派利潤於特定年度向股東分派股利，原因是我們僅可在滿足以下條件後方能自可分派利潤中宣派或派付股利：(i)我們以除稅後利潤彌補累計虧損，及(ii)已根據相關法律、法規及我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備。

鑒於本文件所披露的累計虧損，我們在可預見的未來不大可能滿足從利潤中派付股利的條件。

財務資料

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

假設並無根據[編纂][編纂]任何H股，並假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們將產生的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂])，相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，及(ii)[編纂][編纂]百萬港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編纂]百萬港元，及(b)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][編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元已自合併損益表扣除，[編纂]百萬港元歸屬於股份[編纂]並將從權益中扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期將自合併損益表扣除，約[編纂]百萬港元歸屬於股份[編纂]並將於[編纂]時從權益中扣除。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，亦無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告中載列的綜合財務報表所示資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。