

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，並不包含對閣下而言可能重要的所有資料，全部內容均以本文件為準並應與本文件全文一併閱讀。閣下在決定[編纂]前應細閱整份文件。具體而言，我們是一家生物科技公司，鑑於我們無法滿足上市規則第8.05條第(1)、(2)或(3)條的規定，故現正根據上市規則第十八A章尋求在[編纂]。我們的LNK01001及LNK01004是為符合上市規則第十八A章及新上市申請人指南第2.3章的資格要求而指定為核心產品。我們可能持續產生與核心產品研發相關的巨額成本及費用，且核心產品可能無法成功開發或上市。此外，任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。

概覽

我們於2017年成立，主要開發治療自體免疫及炎症疾病的小分子抑制劑。截至最後實際可行日期，我們有兩項核心產品及七項額外的臨床或臨床前開發候選產品。我們的核心產品為LNK01001及LNK01004。LNK01001為口服第二代JAK1+選擇性小分子抑制劑，適用於中至重度類風濕關節炎、中至重度強直性脊椎炎、中至重度特應性皮炎及白蝕症。其旨在用於需要疾病改造治療（即改變相關疾病進程而非僅緩解症狀的療程）的患者，並定位為選擇性JAK1抑制劑，與早期JAK抑制劑相比具有更有利的安全性。LNK01001在中國被分類為小分子研究用藥。LNK01004為外用軟性泛JAK抑制劑，適用於輕至中度特應性皮炎等炎性皮膚病。其具有較高的局部JAK抑制性，並盡量減少全身性暴露，使其適合長期外用治療，包括並非全身性JAK治療候選人的患者。其在中國亦被分類為正在進行臨床發展的局部療法。

我們的主要產品LNK01006是一款選擇性、可滲透中樞神經系統(CNS)的別構型TYK2抑制劑，針對中樞神經系統相關疾病。此外，我們建立專有LynkNova蛋白降解平台，並透過此平台開發多種經認證作用機制並具臨床價值潛力的創新候選產品，包括LNK009，一款訊號轉導及轉錄激活因子6(STAT6)蛋白降解靶向嵌合體(PROTAC)；LNK011，一款嶄新VAV1分子膠降解劑(MGD)；LNK013，一款IRAK4 PROTAC；及LNK014，一款NEK7 MGD。我們的目標是提供推進患者療效及安全性的療法。

我們可能無法成功開發及／或成功推廣我們的核心產品或我們的任何管線產品。

JAK抑制劑的市場廣闊並持續快速擴張。根據弗若斯特沙利文，全球JAK抑制劑市場由2021年的95億美元增長至2025年的186億美元，並預計將於2030年前達到314億美元，其後於2035年前增長至390億美元。在中國，JAK抑制劑市場亦經歷顯著擴張，規模由2021年的2億美元增長至2025年的9億美元，並預計將於2030年前達到34億美元及於2035年前達到70億美元。然而，根據弗若斯特沙利文，傳統JAK抑制劑（尤其是第一代藥物）普遍為選擇性較低，且通常需依賴全身性暴露。同時，根據弗若斯特沙利文，目前大部分用於類風濕關節炎、強直性脊椎炎和特

概 要

應性皮炎的治療方法均採用藥物注射。為應對此等臨床挑戰，我們已策略性地設計產品，在最大化療效的同時盡量減少安全性風險，從而使我們能把握市場機遇的巨大潛力。

自2018年營運以來，我們一直致力研發自身免疫及炎症疾病的小分子抑制劑，並建立一支具豐富專業知識的高效研發團隊。與需要注射及複雜冷鏈物流的生物製劑相比，口服小分子藥物在患者便利性、可及性、生產可擴展性及全球分銷方面具有優勢。其亦可進入細胞並調節細胞內信號通路，靶向單株抗體無法辨識的分子。已獲批准的JAK抑制劑在多項適應症中的臨床成功，已驗證了小分子免疫調節的治療潛力。JAK家族仍為為數不多的經充分驗證的信號節點之一，能夠調節多種涉及廣泛免疫介導疾病的疾病驅動因子。然而，現有JAK抑制劑在選擇性及安全性方面仍面臨限制，突顯了對下一代療法的需求。因此，我們致力於開發下一代JAK亞型選擇性抑制劑，旨在增強功能特異性並改善安全性特徵，同時保持廣泛的治療覆蓋範圍，並提供有意義的臨床及商業價值。

目前，LNK01001正進行多項III期臨床試驗。就特應性皮炎而言，我們於2026年4月提交新藥申請，該申請於2026年4月7日獲藥品審評中心受理審查，並預計於2027年下半年獲批。LNK01001預計於2026年下半年及2027年下半年在中國進入類風濕關節炎及強直性脊椎炎的新藥申請階段。與此同時，我們已於2025年7月在中國完成靶向特應性皮炎的LNK01004 II期試驗，並計劃於2027年上半年啟動III期試驗。我們的關鍵產品LNK01006目前正在I期臨床試驗中進行評估，由美國的健康受試者參與試驗，並由我們的合作夥伴Bleeker於2026年4月開始進行試驗。此外，我們以推動具經證實的臨床特性，以及具備競爭定位的潛力，並能滿足未獲滿足的臨床需求的多元化小分子候選藥物開發的願景為推手，積極推動更多候選藥物的開發，擴大並提升管線，包括我們的臨床前候選藥物LNK01007、LNK009、LNK010、LNK011、LNK013及LNK014。這些進展進一步強化及拓展我們的管線戰略，鞏固我們對於持續發展及長遠增長的承諾。

截至最後實際可行日期，我們所有候選藥物均為自主研发。下列圖表展示我們的管線並概述截至最後實際可行日期我們候選產品的開發狀況：

名稱	作用機制	適應症	臨床前	新藥臨床試驗	I期	II期	III期	新藥申請	預期即將來臨的里程碑	監管機構	商業化權利
★ LNK01001	選擇性 JAK1i (口服)	中至重度類風濕關節炎 ⁽¹⁾	已完成關鍵臨床III期入組			國家藥監局			於2026年下半年申報新藥申請	關於在中國進行的臨床試驗，國家藥監局 ⁽²⁾	不包括中國 ⁽³⁾
		中至重度強直性脊椎炎 ⁽¹⁾	已於2025年8月啟動關鍵臨床III期入組			國家藥監局			III期臨床試驗於2027年下半年完成		全球
		中至重度特應性皮炎 ⁽¹⁾	已完成關鍵臨床III期			國家藥監局			預計於2027年下半年收到新藥申請批准		全球
		白蝕症 ⁽⁴⁾	已完成臨床I期研究			國家藥監局			於2026年下半年開展II期臨床試驗		全球
★ LNK01004	軟性泛JAK1— 抑制皮膚 ⁽⁵⁾ (外用)	中至重度特應性皮炎 ⁽¹⁾	已完成關鍵臨床II期研究			國家藥監局			於2027年上半年開展全人群(青少年+成人) III期試驗	國家藥監局	全球
		白蝕症 ⁽⁴⁾	已完成臨床I期研究			國家藥監局			於2026年下半年開展II期臨床試驗		全球
		慢性手部濕疹 ⁽⁴⁾	已完成臨床I期研究			國家藥監局			於2026年上半年開展II期臨床試驗		全球
★ LNK01006	可穿透中樞神經系統的 TYK2抑制劑 ⁽⁶⁾ 口服	多發性硬化症、 帕金森症、 阿茲海默症	國家藥監局						於2027年上半年開展I期臨床試驗	國家藥監局	中國內地、 香港、澳門及 台灣 (「複核區域」) ⁽⁷⁾
LNK01007	系統性J12 TYK2 抑制劑 ⁽⁸⁾ 口服	炎症性腸病							新藥臨床試驗提交 時間表待定	國家藥監局	全球
LNK010	IL-23受體 口服	銀屑病、 炎症性腸病							新藥臨床試驗提交時間表 待定	國家藥監局	全球
LNK009	STAT6 PROTAC口服	哮喘、 特應性皮炎							新藥臨床試驗提交時間表 待定	國家藥監局	全球
LNK011	VAV1 MGD 口服	全身性紅斑狼瘡 類風濕關節炎							於2026年 下半年申報新藥臨床試驗	國家藥監局	全球
LNK013	IRAK4 PROTAC口服	特應性皮炎、 化膿性汗腺炎							新藥臨床試驗提交時間表 待定	國家藥監局	全球
LNK014	NEK7 MGD 口服	痛風、 炎症性腸病							新藥臨床試驗提交時間表 待定	國家藥監局	全球

★ 核心產品

★ 關鍵產品

概 要

附註：

- (1) LNK01001及LNK01004的新藥臨床試驗批准分別涵蓋類風濕關節炎、特應性皮炎及強直性脊椎炎的廣泛適應症，而無指明疾病嚴重程度或患者人群的限制。然而，我們的臨床試驗根據特定的納入及排除標準，針對中至重度類風濕關節炎、中至重度特應性皮炎及中至重度強直性脊椎炎患者。請參閱「業務－我們的核心產品－LNK01001：一款選擇性的第二代JAK1抑制劑－臨床試驗結果摘要」及「業務－我們的核心產品－LNK01004：一款外用軟性泛JAK抑制劑－臨床試驗結果摘要」。未來經批准後的產品標籤預期將根據關鍵臨床數據反映獲批的患者群體。
- (2) 澳洲及新西蘭的I期臨床試驗此前由我們的合作夥伴進行。有關LNK01001的合作協議已於2023年5月終止。協議終止後，該合作夥伴不再就LNK01001在澳洲、新西蘭或全球範圍內保留任何權利、責任或收益分成權益。我們及聯席保薦人確認EQRx並無參與於中國內地進行的LNK01001臨床試驗。請參閱「業務－LNK01001一款選擇性的第二代JAK1抑制劑－臨床試驗結果摘要－於澳洲及紐西蘭進行的LNK01001劑量遞增I期臨床試驗」。
- (3) 我們授予先聲在中國內地、香港、澳門及台灣(統稱「該地區」)銷售LNK01001的獨家權利，以治療強直性脊椎炎及類風濕關節炎。請參閱「業務－我們的合作安排」。
- (4) 就白蝕症及慢性手部濕疹而言，基於先前已完成的I期臨床研究結果，根據適用監管框架，對健康體毋須進行額外的I期臨床研究。
- (5) 僅限皮膚指一種經特殊設計的外用製劑，能透過強效的皮膚分隔作用與快速的全身性失活機制，在皮膚中達到高藥物濃度，同時將全身吸收降至最低。
- (6) 可穿透中樞神經系統指藥物或化合物經特別設計以穿透血腦屏障，進入中樞神經系統(包括腦組織)。
- (7) 我們授予Blecker一項獨家、需支付特許權費的授權，以在全球範圍內(中國內地、香港、澳門及台灣除外)開發、生產及商業化LNK01006。作為回報，Blecker將向我們支付500萬美元的預付款，發行認購1,000,000股Blecker股份的認股權證，其佔Blecker 10%股權，並支付里程碑款項。我們保留凌科區域內的所有權利及購買Blecker若干股權證券的認購權證。請參閱「業務－我們的合作安排」。Blecker已在美國啟動LNK01006的I期臨床試驗。於收到Blecker的海外I期臨床數據後，LNK01006於中國內地的新藥臨床試驗申報及臨床試驗啟動將以橋接研究的形式進行。我們目前計劃於2027年上半年啟動中國內地的橋接試驗。
- (8) 系統性JH2指針對身體廣泛分佈而優化的JAK2+JH2結構域調節器，以調節外周JH2依賴性免疫及炎症通路。
- (9) 縮寫詞：JAKi = Janus激酶抑制劑、JAK1i = Janus激酶1抑制劑、JH2 = Janus同源結構域2(假激酶結構域)、TYK2 = 酪氨酸激酶2、IL-23 = 白細胞介素-23、STAT6 PROTAC = 訊號轉導及轉錄激活因子6蛋白水解靶向嵌合體、VAV1 MGD = VAV1分子膠降解劑、IRAK4 PROTAC = 白血球介素-1受體相關激酶4蛋白水解靶向嵌合體、NEK7 MGD = NIMA相關激酶7分子膠降解劑、AD = 特應性皮炎、AS = 強直性脊椎炎、AzD = 阿茲海默症、CHE = 慢性手部濕疹、HS = 化膿性汗腺炎、IBD = 炎症性腸病、IL = 白細胞介素、IRAK = 白細胞介素-1受體相關激酶、JAK = Janus激酶、JH = Janus同源結構域、MGD = 分子膠降解劑、MS = 多發性硬化症、NEK = NIMA相關激酶、PD = 帕金森症、PROTAC = 蛋白降解靶向嵌合體、RA = 類風濕關節炎、SLE = 全身性紅斑狼瘡、TYK = 酪氨酸激酶、VAV = vav鳥嘌呤核苷酸交換因子、VIT = 白蝕症、CNS = 中樞神經系統。

我們的產品管線

我們的核心產品

LNK01001：一款選擇性的第二代JAK1抑制劑

LNK01001是一款選擇性的第二代JAK1抑制劑，靶向類風濕關節炎、強直性脊椎炎、特應性皮炎及白蝕症。有別於第一代低選擇性的JAK抑制劑，LNK01001對於JAK1呈現顯著更高的選擇性，提升療效並減低脫靶造成的不良效果。LNK01001對於多種涉及JAK1的炎症相關訊號的信號通路具有強力、具劑量依賴性的抑制作用。在分子設計的角度，LNK01001增強的同工酶選擇

概 要

性，歸因於透過引入末端磺酰胺基團優化尾部區域，該基團能優先與JAK1的P-環結合，強化其與JAK1的有效相互作用，相較於JAK2/JAK3更為顯著，並提升標靶擇性。該JAK1優先選擇性旨在減少與特定藥物類別相關的安全性風險所伴隨的非靶點抑制作用，同時維持對疾病相關通路的抑制效果，惟須經臨床驗證。同時，LNK01001對JAK2激酶活性及下游JAK2依賴性信號通路的抑制微乎其微，節約關鍵的造血功能，降低了JAK2相關不利影響的風險，包括貧血、血小板減少及中性粒細胞減少。此外，LNK01001亦對與帶狀皰疹等皰疹病毒相關的信號通路影響較低。與現有的第二代JAK1抑制劑相比，LNK01001具有更強的JAK1抑制活性，且對JAK2/JAK3的選擇性顯著較高。請參閱「行業概覽－JAK抑制劑市場概覽及分析－JAK抑制劑的作用機制」。優異的選擇性突顯了LNK01001的潛在安全性優勢，並預示著其作為選擇性JAK1抑制劑的潛力。請參閱「業務－LNK01001，一款選擇性的第二代JAK1抑制劑－概覽」及「業務－LNK01001，一款選擇性的第二代JAK1抑制劑－作用機制及適應症」。

在中國進行的特應性皮炎、類風濕關節炎及強直性脊椎炎II期臨床試驗中，LNK01001展現理想及具統計意義的療效。此外，LNK01001安全性良好，3/4級實驗室異常極少，展現了重要的數據安全優勢。請參閱「業務－LNK01001，一款選擇性的第二代JAK1抑制劑－臨床試驗結果摘要」。截至最後實際可行日期，LNK01001已在所有臨床試驗中招募超過1,600名受試者，其中超過450名患者完成多於52週的長期研究。LNK01001已於2026年1月完成針對中度至重度特應性皮炎的III期臨床試驗，並已於2023年12月及2025年8月在中國開展針對類風濕關節炎及強直性脊椎炎的III期臨床試驗。針對特應性皮炎的III期臨床試驗結果以及針對類風濕關節炎患者所進行的III期臨床試驗初步分析結果，進一步證實了LNK01001的療效與安全性。就中至重度特應性皮炎而言，我們於2026年4月提交新藥申請，該申請於2026年4月7日獲藥品審評中心受理審查，並預計於2027年下半年獲批。展望將來，我們計劃於2026年下半年及2027年下半年分別就類風濕關節炎和強直性脊椎炎適應症提交LNK01001的新藥申請。就白蝕症的適應症而言，我們亦計劃於2026年下半年啟動II期臨床試驗。

我們已與業界知名領先企業建立合作關係，以推動LNK01001的商業化。請參閱「業務－我們的合作安排」。

LNK01001可觸及市場

作為靶向類風濕關節炎、強直性脊椎炎、特應性皮炎及白蝕症等自身免疫及炎症疾病的第二代JAK1抑制劑，LNK01001展現出強大的市場潛力及商業價值。根據弗若斯特沙利文，全球類風濕關節炎藥物市場規模由2021年的376億美元增長至2025年的434億美元，預計將於2030年達到528億美元，並進一步於2035年增長至645億美元。全球強直性脊椎炎藥物市場規模由2021年的115億美元增長至2025年的139億美元，預計將於2030年達到199億美元，並於2035年進一步擴大至268億美元。全球特應性皮炎藥物市場規模由2021年的164億美元增長至2025年的191億美元，預計將於2030年達到251億美元，並於2035年增長至323億美元。全球白蝕症藥物市場規模由2021年的10億美元增長至2025年的26億美元，預計將於2030年達到66億美元，並於2035年進一步擴張至91億美元。

根據弗若斯特沙利文，在中國，中至重度類風濕關節炎藥物市場規模由2021年的人民幣85億元擴張至2025年的人民幣165億元，預計將於2030年達到人民幣409億元，並進一步於2035年增長至人民幣727億元；中至重度強直性脊椎炎藥物市場規模由2021年的人民幣54億元擴張至

概 要

2025年的人民幣123億元，預計將於2030年達到人民幣327億元，並於2035年增長至人民幣446億元；中至重度特應性皮炎藥物市場規模由2021年的人民幣28億元擴張至2025年的人民幣102億元，預計將於2030年達到人民幣253億元，並於2035年增長至人民幣384億元；白蝕症藥物市場規模於2025年達到人民幣23億元，預計將於2030年增長至人民幣114億元，並於2035年進一步擴張至人民幣165億元。詳情請參閱「行業概覽－JAK抑制劑於自身免疫及炎症疾病中的市場機遇」。

LNK01004：一款外用軟性泛JAK抑制劑

針對皮膚適應症的傳統外用治療高度依賴類固醇，其安全性及療效有限。根據弗若斯特沙利文，已獲批的新興局部JAK抑制劑通常具有較高的全身性暴露，導致出現多種不良反應。為克服上述限制，我們開發了LNK01004－一款潛在首創的外用軟性泛JAK抑制劑，用於治療特應性皮炎、白蝕症及慢性手部濕疹等皮膚病。根據弗若斯特沙利文，概括而言，全身性JAK抑制劑在體內循環並選擇性地阻斷特定免疫信號通路，而溫和型泛JAK抑制劑則設計為在發炎部位局部發揮作用，且全身性暴露程度有限。請參閱「行業概覽－JAK抑制劑市場概覽及分析－第一代及第二代JAK抑制劑」。LNK01004的設計旨在實現低全身性暴露與皮膚限制性分佈，從而確保泛JAK選擇性及受限制藥物暴露之間取得平衡，以達致最佳療效與安全性。從結構至特性角度，LNK01004整合易水解的氰基手柄與代謝不穩定的四甲基呋喃基團，因此任何進入循環系統的藥物成分皆會迅速失活，從而將全身JAK抑制作用降至最低。四甲基呋喃亦能提升親脂性與皮膚分配係數，有助於有效穿透角質層，並在表皮或真皮層內富集。根據弗若斯特沙利文，該項基本特性能有效消除與該類藥物相關的全身性副作用風險，從而實現強效的局部療效，同時不影響全身安全性。請參閱「業務－LNK01004：一款外用軟性泛JAK抑制劑－概覽」及「業務－LNK01004：一款外用軟性泛JAK抑制劑－概覽－作用機制及適應症」。

目前並無低全身性暴露及皮膚限制性分佈的局部泛JAK抑制劑獲批。我們的LNK01004為外用軟性泛JAK抑制劑。我們於2025年7月在中國完成了治療特應性皮炎的LNK01004 II期試驗。LNK01004在保持相當療效的同時大幅提高安全性，並無出現其他獲批JAK抑制劑造成的典型不良反應。安全性結果顯示，局部給藥後全身性暴露較低，在I期及II期研究中觀察到整體耐受性良好。所有治療相關不良事件均為輕度或中度（1–2級），並無觀察到治療相關嚴重不良事件。請參閱「業務－LNK01004：一款外用軟性泛JAK抑制劑－臨床試驗結果摘要」。展望未來，我們亦計劃分別於2026年下半年在中國啟動慢性手部濕疹及白蝕症等其他皮膚病的II期臨床試驗。另外，預計特應性皮炎的III期試驗將於2027年上半年在中國啟動，目標為於2028年下半年完成，及於2029年上半年提交新藥申請。

LNK01004可觸及市場

作為以特應性皮炎、白蝕症及慢性手部濕疹為靶點的外用軟性泛JAK抑制劑，LNK01004展示強大的市場潛力及商業價值。根據弗若斯特沙利文，全球慢性手部濕疹藥物市場規模在2021年至2025年穩定維持於19億美元，預計將於2030年達到31億美元，並進一步於2039年增長至39億美元。在中國，慢性手部濕疹藥物市場規模由2021年的人民幣10億元擴張至2025年的人民幣11億元，預計將於2030年增長至人民幣21億元，並於2035年進一步擴張至人民幣30億元。此外，根據弗若斯特沙利文，特應性皮炎及白蝕症藥物市場規模在2021年至2025年呈持續增長態勢，並預計

概 要

於2030年及2035年前繼續擴張。請參閱「我們的產品管線－我們的核心產品－LNK01001，一款選擇性的第二代JAK1抑制劑－LNK01001可觸及市場」、「行業概覽－JAK抑制劑於自身免疫及炎症疾病中的市場機遇」。

LNK01006：一種選擇性的可穿透中樞神經系統(CNS)的TYK2抑制劑

LNK01006是一款選擇性並可穿透中樞神經系統的別構TYK2抑制劑，靶向多發性硬化症、帕金森症及阿茲海默症。傳統JAK抑制劑直接在ATP結合位點競爭性結合。然而，此結合腔在各激酶之間的高結構保守度可能導致潛在的脫靶效果與劑量限制毒性。與傳統激酶抑制劑不同，LNK01006與TYK2的偽激酶結構域相結合。透過別構式抑制TYK2激酶活化，LNK01006可阻擋由I型干擾素(IFN- α/β)及白介素-12(IL-12)與白介素-23(IL-23)等炎症細胞因子訊號的信號通路，有機會減低炎症介質釋放，最終舒緩慢性發炎並改善自身免疫、神經發炎及神經衰退病症。

LNK01006以無結構警示的化學結構為特點。相比之下，大部分TYK2抑制劑為含酮化合物，可能誘發免疫原性並潛藏特定毒性風險。此外，LNK01006旨在可穿透中樞神經系統，使其不僅能在周邊系統發揮作用，更能直接於腦部組織內發揮作用，抑制異常的炎症訊號，相比僅於周邊系統發揮作用，此為更有效的方式。其穿透腦部的特性已透過活體研究得以確認。截至最後實際可行日期，我們已在美國提交LNK01006的新藥臨床試驗申請，並於2025年11月獲得FDA的新藥臨床試驗批准。2025年12月，我們與Blecker Bio, Inc. (「**Blecker**」) 訂立授權協議，向Blecker授出獨家、須支付特許權使用費的許可，於全球範圍內(中國內地、香港、澳門及台灣除外)開發、生產、商業化或以其他方式利用LNK01006及任何相關後備分子、中間體、化合物或形式，用於所有用途。因此，由於許可安排僅限於我們的關鍵產品LNK01006，其不會影響我們對核心產品的權利或資格。截至最後實際可行日期，我們的LNK01006正在I期臨床試驗中進行評估，由美國的健康受試者參與試驗，並由Blecker於2026年4月開始進行試驗。於收到Blecker的海外I期臨床數據後，LNK01006於中國內地的新藥臨床試驗申報及臨床試驗啟動將以橋接研究的形式進行。我們目前計劃於2027年上半年啟動中國內地的橋接試驗。請參閱「業務－我們的產品管線」。

精選臨床前管線產品

截至最後實際可行日期，我們正推進六項臨床前候選產品LNK01007、LNK009、LNK010、LNK011、LNK013及LNK014。該等候選藥物代表針對自身免疫、炎症及免疫介導疾病的早期小分子及蛋白降解療法計劃。六項計劃均處於臨床前階段，目前尚無明確進入臨床試驗的時間表。該等臨床前資產旨在支援我們研發管線的長期擴展及多元化發展。請參閱「業務－我們的臨床前候選藥物」。

我們的技術平台

蛋白降解方法於近年崛起。我們建立了以蛋白水解靶向嵌合體(PROTAC)／分子膠降解劑(MGD)為核心的技術路線，以干預JAK-STAT信號通路。此策略開啟了新的藥物開發領域，能夠靶向調控JAK-STAT信號通路以及更廣泛的免疫信號通路。憑藉對自身免疫疾病相關的免疫信號

概 要

通路的深度理解，我們開發了專有的LynkNova蛋白降解平台。該先進平台旨在解決免疫疾病中不可成藥的靶點，並有潛力進一步應用於神經退化性疾病等其他治療領域，為患者帶來新的治療選擇。

截至最後實際可行日期，我們發現了LNK009（一種靶向治療哮喘及特應性皮炎的STAT6 PROTAC）、LNK011（一種靶向治療向全身性紅斑狼瘡及類風濕關節炎的VAV1 MGD）、LNK013（一種靶向治療特應性皮炎及化膿性汗腺炎的IRAK4 PROTAC）及LNK014（一種靶向治療痛風及炎症性腸病的NEK7 MGD）。根據弗若斯特沙利文，儘管仍處於臨床前階段，所有該等主要候選藥物僅在短短幾個月內被篩選及識別為具有進一步開發潛力，遠遠超過了傳統藥物研發項目的典型時間（一般為18至24個月）。我們的STAT6 PROTAC先導化合物實現了皮摩爾級的降解效力和人類全血活性，其表現可與抗體療法相媲美，甚至更勝一籌。我們的STAT6 PROTAC先導化合物已達到皮摩爾水平的降解效力和人體全血活性，與抗體療法相當或更優。同時，我們以關鍵免疫活化訊號蛋白為靶點的VAV1 MGD正推進到PCC階段，並有望用於治療T細胞、B細胞或雙重介導的自身免疫疾病。此外，我們在IRAK4及NEK7項目中亦快速篩選了具納摩爾水平的蛋白降解活性先導化合物。

我們建基於該平台，構建了以傳統CRBN結合劑為核心的基礎MGD庫及以CRBN結合劑為核心的凌科資料庫。憑藉數千種受專利保護的化合物，我們可快速篩選並鑒定疾病相關蛋白的高效降解劑。這些進展使我們的組合具備了廣泛的商業應用前景，在該領域持續擴張。

我們的優勢

我們相信，我們業務的成功乃得益於以下關鍵優勢：(i)多元化且結構化的管線，擁有同業中廣泛的III期JAK1適應症；(ii) JAK抑制劑小分子組合；(iii)我們的專有LynkNova蛋白降解平台與程序；(iv)融合計算及生物學評估的研發引擎；(v)管線各板塊協同優勢創造累積價值：結構化產品管線、成熟的研發能力與人工智能及專有蛋白質降解平台的整合；及(vi)具備廣闊國際視野與經驗豐富的管理團隊，獲領先投資者認可。請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

我們計劃採取下列戰略進一步發展我們的業務：(i)加快候選核心產品的開發，創造臨床與商業價值，確立JAK抑制劑的領先地位；(ii)推進關鍵產品及其他臨床前候選產品的開發，強化我們的管線；(iii)持續拓展我們專有的LynkNova蛋白降解平台，提升研發能力，為患者提供更安全、更便捷的治療選擇；(iv)持續構建強大的人才庫，支持我們的可持續增長；及(v)探索與全球頂尖合作夥伴建立戰略夥伴關係，將我們候選藥物的商業價值最大化。請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的合作安排

於2022年3月18日，我們與江蘇先聲藥業有限公司訂立合作協議，共同推進LNK01001用於強直性脊椎炎及類風濕關節炎治療的中國內地、澳門、香港及台灣未來營銷及商業化活動獨家權利。於2024年1月31日，我們亦與先聲訂立服務協議。根據其條款，我們委託先聲於中國內地為LNK01001的III期臨床開發項目提供服務。2025年12月，我們與Blecker Bio, Inc.訂立授權協

概 要

議，向Blecker授出一項獨家、需支付特許權費的授權，於全球範圍內（中國內地、香港、澳門及台灣除外）開發、生產、商業化或以其他方式利用LNK01006及任何相關後備分子、中間體、化合物或形式，用於所有用途。請參閱「業務－我們的合作安排」。

商業化及業務發展

我們致力於實施以培育互利共贏夥伴關係為核心的戰略性商業化方案，該方案將根據我們在不同市場的營運能力與競爭優勢量身打造。在中國，我們計劃與具備完善銷售網絡、強大市場准入能力及成熟藥品商業化執行經驗的夥伴（如合同研究組織）展開合作，以充分釋放候選藥物的商業潛力。例如，在中國針對用於類風濕關節炎及強直性脊椎炎治療的LNK01001，我們已與商業化合作夥伴訂立CSO安排。請參閱「－我們的合作安排－我們與先聲的商業化合作」。就用於特應性皮炎的LNK01001商業化而言，我們正探索與CSO合作夥伴的潛在合作，且尚未達成任何最終協議。

在海外市場，我們計劃與國際生物製藥公司建立戰略合作夥伴關係，以推進商業化進程（例如授權合作協議），藉此發揮合作夥伴的全球開發與商業化能力、對當地競爭格局與監管框架的熟悉程度以及國際市場佈局優勢，同時優化資本效率並實現風險分散。我們目前正探討授予海外權利的可能性，包括於適當開發階段就我們的資產授出商業化及／或開發權利，該等安排將根據市場准入考量及相關市場的具體情況釐定。

截至最後實際可行日期，除「－我們的合作安排」所披露者外，我們並無與該等合作夥伴就開發及商業化我們的候選藥物（無論在中國或海外）訂立任何其他最終協議。

就生產能力而言，截至最後實際可行日期，本公司並無任何內部生產設施，亦無計劃設立生產設施。我們計劃於商業化後主要透過委聘CDMO以滿足未來的生產需求，並綜合考慮生產效率、成本考量及靈活性等因素。

知識產權

我們依賴專利、商標、著作權及其他知識產權保護法例、公平交易慣例以及保密程序及合約條文保護我們的知識產權。截至最後實際可行日期，我們在中國（包括香港、澳門及台灣）擁有17項專利以及在海外擁有49項專利。截至同日，我們於中國及海外尚有140項專利申請正在審批中（包括專利合作條約下的19項申請），截至同日，在我們的專利組合中，(i)就LNK01001而言，我們持有27項已頒發專利，其中包括5項於中國（包括香港、澳門及台灣）註冊、4項於美國註冊及18項於其他地區註冊的專利；我們亦已就LNK01001提交20項專利申請，包括5項提交至中國（包括香港、澳門及台灣）、4項提交至世界知識產權組織及11項提交至其他地區的專利；及(ii)就LNK01004而言，我們持有19項已頒發專利，包括5項於中國（包括香港、澳門及台灣）註冊、2項於美國註冊及12項於其他地區註冊的專利；我們亦已提交21項專利申請，包括1項提交至中國（包括香港、澳門及台灣）、1項提交至美國及19項提交至其他地區的專利。根據我們的法律顧

概 要

問就知識產權事宜作出的意見，董事認為，我們於各管轄權區內的專利及專利申請已充分涵蓋 LNK01001、LNK01004 及其相關技術的所有重要方面。請參閱「業務－知識產權」。

重大風險因素概要

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]我們的[編纂]前應仔細閱讀該節全文。我們認為，我們面臨的最重大風險包括但並不限於以下各項：(i)我們在很大程度上依賴於我們臨床或臨床前階段候選藥物的成功；(ii)我們可能會將有限資源分配予若干候選產品或適應症，其可能導致我們放棄其他最終可能更具盈利潛力的機會；(iii)我們可能無法如預期開發我們的自有蛋白降解平台；(iv)在針對特定適應症開發藥物的過程中，我們可能會面臨激烈的競爭和快速的技術變革，而且我們所依賴的數據可能不準確或不完整；(v)我們在執行臨床試驗時可能會遇到意想不到的困難。早期研究和試驗的結果可能無法預測未來臨床試驗的結果；及(vi)我們的候選藥物未能證明令監管機構滿意的安全性和療效，或者沒有產生良好的結果。

歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示年度或截至所示日期的歷史財務資料概要。該概要乃源自載於本文件附錄一會計師報告所載我們的歷史財務資料。下文所載的歷史財務數據概要應與載於本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料(包括隨附的附註)以及「財務資料」所載的資料一併閱讀並以其為準。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概況

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

	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
收入	—	—	—	38,643
毛利	—	—	—	38,643
其他收入	16,978	57,002	21,830	7,340
其他收益及虧損	1,129	(1,281)	24	(928)
行政開支	(31,466)	(25,942)	(6,641)	(8,454)
研發開支	(222,552)	(158,398)	(38,626)	(32,147)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本	(76,349)	(57,714)	(18,809)	(182)
除稅前(虧損)/溢利	(312,260)	(203,481)	(42,222)	2,459
所得稅開支	—	—	—	—
年度/期間(虧損)/溢利	(312,260)	(203,481)	(42,222)	2,459
年度/期間全面(開支)/收入總額	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

概 要

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損，而淨虧損的波動主要受研發開支、行政開支及融資成本變動所驅動。作為一家臨床階段的生物製藥公司，我們持續為推進候選產品通過各階段臨床開發而產生大量研發開支，其時點與規模於各期間有所不同。此外，行政費開支與財務成本的波動，加上其他收入及其他損益的變動，亦導致淨虧損產生差異。由於我們於往績記錄期間內尚未從產品商業化產生任何收入，故淨虧損主要反映為推進產品管線及維持營運所產生的營運支出。請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分概況」。

我們亦建立並維持一支經驗豐富的內部研發團隊，截至最後實際可行日期共有63名成員，其中32名成員隸屬生物學與化學團隊，主要負責新藥探索及CMC相關研發工作；另有31名成員專注於臨床開發。52.4%的團隊成員持有相關領域碩士或以上學位。我們的研發人員根據項目需求投入我們的管線，概無單一產品完全依賴專屬研發人員團隊。

於往績記錄期內，截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的研發開支總額分別為人民幣222.6百萬元、人民幣158.4百萬元及人民幣32.1百萬元，分別佔各年度／期間營運開支總額約87.6%、85.9%及79.1%。就LNK01001而言，截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的研發開支分別為人民幣159.4百萬元、人民幣123.1百萬元及人民幣21.9百萬元，分別佔各年度／期間研發開支總額約71.6%、77.7%及68.2%。就LNK01004而言，截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的研發開支分別為人民幣15.2百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣3.4百萬元，分別佔各年度／期間研發開支總額約6.9%、7.1%及10.6%。

綜合財務狀況表概況

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表中的選定資料：

	於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
非流動資產總額	99,720	8,914	8,526
流動資產總額	186,967	172,970	243,941
流動負債總額	1,247,430	79,430	86,450
(負債)／資產淨值	(1,060,463)	93,540	157,491
非流動負債總額	142,603	142,360	148,402
(負債)／資產淨值	(1,103,346)	(39,906)	17,615

我們於2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣1,060.5百萬元，主要由於確認大額贖回負債，該等負債增加我們的流動負債並使其超過我們的流動資產。截至2025年12月31日，我們錄得淨流動資產人民幣93.5百萬元，主要由於贖回負債轉換為權益及流動負債相應減少。我們於2026

概 要

年3月31日錄得流動資產淨值人民幣157.5百萬元，主要由於並無贖回負債，以及現金及現金等價物、受限制銀行存款及其他流動資產有所增加，從而加強了我們的流動資金狀況。

於往績記錄期間，本公司淨資產／(負債)波動主要由於累計虧損及權益結構變動所致。尤以2024年淨負債為甚，主要由於累計虧損及確認優先股的贖回負債所致。在取消贖回條款並將相關贖回負債從負債重分類至權益後，我們於2025年的財務狀況有所改善，儘管於往績記錄期間持續產生淨虧損，此舉促使淨資產狀況出現波動並隨後好轉。其後，我們的淨(負債)／資產狀況進一步改善，並於2026年3月31日轉為正數，主要歸因於流動資產增加，尤其是現金及現金等價物以及其他金融資產，以及營運資金變動，包括預付款項、按金及其他應收款項增加，以及確認額外受限制銀行存款。因此，我們於2026年3月31日錄得淨資產。

綜合現金流量表概況

下表載列我們於所示年度／期間綜合現金流量表的選定數據：

	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
經營活動所用淨現金	(240,910)	(129,968)	(28,636)	(8,627)
投資活動所得／(所用)淨現金	279,683	44,033	471	(13,734)
融資活動所得／(所用)淨現金	7,378	21,752	(163)	68,841
年初／期初現金及現金等價物	116,834	164,014	164,014	98,554
年末／期末現金及現金等價物	<u>164,014</u>	<u>98,554</u>	<u>135,596</u>	<u>144,123</u>

於往績記錄期間，我們錄得經營活動所用現金淨額主要由於我們作為臨床階段生物製藥公司尚未從產品商業化獲得收入而產生經營虧損所致。具體而言，我們的經營活動現金流出淨額主要源於往績記錄期間所產生的稅前虧損，並經非現金及非經營項目調整，主要包括融資成本、銀行利息收入及匯兌收益淨額。此外，營運資金變動亦產生經營活動現金流出淨額，主要反映預付款項、按金及其他應收款項的波動，以及日常營運產生的貿易及其他應付款項。我們認為該等經營活動現金流出淨額符合業務性質及發展階段，乃由於我們於往績記錄期間持續就研發活動及一般營運產生重大營運支出。

儘管我們於往績記錄期間出現經營活動淨現金流出，我們相信透過動用現金及現金等價物、[編纂]淨[編纂]及其他不時從資本市場籌集的資金，將能滿足我們的流動資金需求。截至

概 要

2026年3月31日，我們持有現金及現金等價物人民幣144.1百萬元，而我們的定期存款總額為人民幣50.0百萬元。經計及上述因素及[編纂]預計淨[編纂]，董事認為我們擁有充足營運資金，足以覆蓋自本文件日期起至少未來12個月內125%的成本，包括研發開支、行政開支、財務成本及其他開支。

我們的現金消耗率指我們平均每月(i)經營活動所用淨現金(包括研發開支)及(ii)資本開支。考慮到現金及現金等價物以及我們購買的財務產品，並假設未來每月經營活動所用淨現金及資本開支為截至2025年12月31日止年度平均水平的1.5倍，我們估計，在不計及[編纂]的情況下，能夠維持達12個月的財務穩健性；或倘我們亦計及[編纂]淨額，並假設[編纂]為每股[編纂](即指示性[編纂]下限)，則為[編纂]個月。我們的董事及管理團隊將繼續監察營運資金、現金流量及業務發展狀況。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日		截至3月31日
	2024年	2025年	2026年
	%	%	%
流動比率 ⁽¹⁾	15.0	217.8	282.2

附註：

(1) 流動比率指於同一日期之流動資產除以流動負債。

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，萬博士、汪博士、Vazquez博士、陳先生、菱欣合夥企業及Lynk Investment可共同控制本公司已發行股本總額約34.42%的投票權。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，萬博士、汪博士、Vazquez博士、陳先生、菱欣合夥企業及Lynk Investment將可控制本公司已發行股本總額約[編纂]%的投票權。因此，萬博士、汪博士、Vazquez博士、陳先生、菱欣合夥企業及Lynk Investment將於[編纂]後被視為我們的單一最大股東集團。進一步詳情請參閱本文件「與單一最大股東集團的關係」。

[編纂]前投資者

本公司發展歷程中，曾獲五輪[編纂]前投資。我們的[編纂]前投資者廣泛多元，涵蓋專注於生物科技及醫療保健產業的投資者，其中君聯惠康、健妙、禮安凌杭與蘇州禮潤為資深投資者。我們的資深投資者合共投資了人民幣360百萬元。有關[編纂]前投資者身份及背景的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—有關我們[編纂]前投資者的資料」。

概 要

股息

本公司於往績記錄期間並無派發或宣派任何股息。我們目前預計將保留所有未來盈利用於業務營運及拓展，近期内亦無任何正式股息政策以宣派或派付任何股息，亦無任何事先釐定的股息派付比率。任何股息宣派及派付以及股息金額將須遵守組織章程細則及中國公司法。未來的任何股息宣派及派發將由董事會酌情決定及須待於股東大會上獲批准並取決於多項因素，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。我們的股東可於股東大會上批准宣派任何股息。根據中國適用法律及法規，我們僅可從可分派溢利（即除稅後溢利減累計虧損結轉及根據相關法規撥付法定及酌情儲備）中支付股息。誠如我們的中國法律顧問所建議，我們不得支付或宣派任何股息，直至累計虧損獲悉數抵銷為止。

[編纂]數據

下表所列統計數據乃基於[編纂]已完成且根據[編纂]發行的[編纂]股股份。

	基於每股[編纂] 港元的[編纂]	基於每股[編纂] 港元的[編纂]
我們的股份市場[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市場[編纂]乃基於預計緊接[編纂]完成前（假設[編纂]未獲行使）發行的[編纂]股股份計算得出。
- (2) 每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃根據本文件附錄二所述進行調整後計算得出。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]港元及[編纂]港元的中位數），我們估計我們將於[編纂]收取[編纂]淨額約[[編纂]百萬]港元。我們擬將[編纂]用於下文所載的用途及金額：

- 約[編纂]百萬港元（相當於淨[編纂]的[編纂]%）將用於我們的核心產品LNK01001及LNK01004。
- 約[編纂]百萬港元（相當於淨[編纂]的[編纂]%）將用於資助我們的研發管線中其他候選藥物的持續研發活動。

概 要

- 約[編纂]百萬港元(相當於淨[編纂]的[編纂]%)將用於(i)升級總部辦公室，以支援未來營運需求；及(ii)採購關鍵研發設備。該等措施將為我們的產品研發及未來商業化奠定穩固基礎。
- 約[編纂]百萬港元(相當於淨[編纂]的[編纂]%)將用作營運資金及其他一般企業用途，包括約[編纂]%用於非研發人員成本及約[編纂]%用於營運開支，例如外部專業及服務費、專利申請費、辦公室開支、商務差旅費、辦公室租賃及其他一般行政支出。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]開支

[編纂]開支包括與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期將產生約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)(基於指示性[編纂]中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)的[編纂]。我們估計[編纂]包括約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)的[編纂]及人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)的非[編纂]。在[編纂]總額中，約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將直接歸屬於股份[編纂]，將於[編纂]完成後自權益中扣除，餘下人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將於綜合全面收入表中支銷。我們的董事預期該等開支將不會對2025年的經營業績造成重大影響。

無重大不利變動及近期發展

在進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，我們的財務或[編纂]狀況或前景自2026年3月31日(即本文件附錄一所呈報期間的結束日期)以來並無發生重大不利變動。截至最後實際可行日期，我們的候選產品仍處於臨床開發及監管審查階段，尚未有任何產品獲准上市銷售。因此，我們預期2026年的淨虧損將有所增加。預期淨虧損增加主要歸因於(i)就推進我們核心產品而持續產生的研發開支，包括正在進行的III期臨床試驗、相關跟進活動及監管申報準備工作，(ii)隨著我們核心產品邁向商業化，與新藥申請提交及CMC相關工作有關的開支增加，及(iii)持續投資於管線擴張，包括開發額外適應症及早期候選藥物，以及相關研發人員成本增加。