

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綜合財務資料(包括其附註)一並閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

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。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，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，實際結果與發展能否符合我們的預期及預測，取決於若干風險與不確定性。在評估我們的業務時，閣下應細閱本文件所載資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」等章節。除非文義另有規定，本節所述財務資料均以綜合基準呈列。

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。此外，我們建立專有LynkNova蛋白降解平台。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，其涵蓋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。有關重大會計政策資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製本歷史財務資料，我們已就續記錄期間採用所有適用之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟任何於往續記錄期間尚未生效的新訂或經修訂準則及詮釋除外。於往續記錄期間已頒佈但尚未生效之經修訂及新訂會計準則與詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註3。我們的歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績一直並預期繼續受多項因素影響，當中大部分可能超出我們的控制範圍。以下為一直並預期繼續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

我們成為開發並商業化候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物的能力。截至最後實際可行日期，我們已建立一個涵蓋九個候選產品的廣泛產品組合。我們的業務及經營業績取決於我們的候選藥物能否展現有利的安全性及療效臨床試驗結果，以及我們能否為候選藥物取得所需的監管批准以啟

財務資料

動臨床試驗，或推進至下一階段的臨床開發。我們的業務及經營業績亦取決於我們商業化候選藥物的能力。我們從候選藥物產生收入的能力取決於我們能否獲得監管批准、確立製造能力及銷售渠道，以及能否進行廣泛銷售及營銷活動。倘我們未能達到市場可接受的程度，我們可能無法如期產生收入。

我們的研發成本

開發高質的候選藥物需要長時期投放大量財務資源，而我們的核心策略是持續在該領域進行投資。正因如此，我們的臨床前及臨床階段的候選藥物管綫一直穩步推進並擴展。於2024年、2025年以及截至2025年2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣222.6百萬元、人民幣158.4百萬元、人民幣38.6百萬元及人民幣32.1百萬元。我們預期將在持續進行活動中，特別是我們推進臨床資產的臨床開發、持續研發臨床前資產及啟動更多臨床試驗，並為該等資產及其他未來候選藥物尋求監管批准時繼續產生大量支出。

我們的合作夥伴

於往績記錄期間，我們與包括先聲在內的領先製藥公司合作夥伴進行合作。請參閱「業務－我們的合作安排」。然而，我們可能無法實現該等合作預期帶來的收益及成本協同效應，原因是該等協同效應本質上存有不確定性，並受制於重大業務、經濟及競爭不確定因素及意外狀況，當中有一部分難以預測並超出我們的控制範圍。

我們的營運資金

於往績記錄期間，我們主要透過股權融資為營運提供資金。我們預計未來營運主要以現有現金及現金等價物以及[編纂]淨額提供資金。展望未來，倘我們有一款或多款候選藥物成功商業化，我們預期主要以銷售商業化藥品產生的收入為營運提供資金。然而，隨著業務持續擴張，我們可能需要透過公開或私人[編纂]、債務融資、合作及授權安排或其他途徑作進一步融資。營運資金的任何波動將影響我們的現金流計劃及經營業績。

重要會計政策

我們的部分會計政策規定我們應用有關會計項目的估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設均對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層團隊根據過往經驗及其他因素(包括在當時情況下被認為屬合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際業績之間並無任何重大偏差，我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。有關我們的重要會計政策資料及估計不明朗因素主要來源的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4，有關資料屬重要及／或涉及我們用於編製財務報表時所採用的最重要估計及判斷。

財務資料

經營業績主要組成部分概況

下表載列本公司於所示年度／期間的經營業績摘要：

	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]

收入

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的總收入分別為零、零、零及人民幣38.6百萬元。

毛利

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利分別為零、零、零及人民幣38.6百萬元。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利率分別為零、零、零及100%。

其他收入

下表載列我們於所示年度／期間其他收入按性質劃分的絕對金額明細及其佔其他收入總額的百分比：

	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	%
政府補助	6,083	35.8	52,340	91.8	20,166	92.4	2,706	36.9
銀行利息收入	10,895	64.2	4,662	8.2	1,664	7.6	824	11.2
其他	—	—	—	—	—	—	3,810	51.9
總計	16,978	100.0	57,002	100.0	21,830	100.0	7,340	100.0

附註：其他主要指銷售研發材料的一次性收入。

財務資料

其他收益及虧損

我們於2024年及2025年的其他收益為人民幣1.1百萬元，其他虧損為人民幣1.3百萬元。我們於截至2025年及2026年3月31日止三個月分別有其他收益約人民幣24千元及其他虧損人民幣0.9百萬元。我們的收益及虧損主要與匯兌收益或虧損淨額有關。

行政開支

下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額計算及佔我們行政開支總額百分比按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2024年		2025年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	13,120	41.7	10,503	40.5	3,566	53.7	3,549	42.0
專業服務開支	8,886	28.2	7,142	27.5	1,233	18.6	2,431	28.8
折舊及攤銷	4,191	13.3	2,640	10.2	658	9.9	667	7.9
差旅開支	1,661	5.3	1,346	5.2	242	3.6	414	4.9
辦公室開支	1,046	3.3	1,937	7.5	460	6.9	657	7.8
公用事業	513	1.6	441	1.7	98	1.5	73	0.9
其他	2,049	6.6	1,933	7.4	384	5.8	663	7.7
總計	31,466	100.0	25,942	100.0	6,641	100.0	8,454	100.0

研發開支

下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額計算及佔我們研發開支總額百分比的研發開支明細：

	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	%
臨床前研究及臨床試								
驗相關開支	150,058	67.4	97,906	61.8	22,713	58.8	19,539	60.8
員工福利開支	43,028	19.3	38,344	24.2	7,260	18.8	11,830	36.8
折舊及攤銷	1,281	0.6	1,092	0.7	273	0.7	260	0.8
原材料成本	20,794	9.3	17,327	10.9	8,038	20.8	186	0.6
其他	7,391	3.4	3,729	2.4	342	0.9	332	1.0
總計	222,552	100.0	158,398	100.0	38,626	100.0	32,147	100.0

財務資料

下表載列於往績記錄期間核心產品應佔的臨床開發開支(即研發開支(不包括員工福利開支、折舊及攤銷以及原材料成本))：

	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	%
臨床前	4,310	3.5	1,171	1.3	285	1.5	2,644	16.0
I期	12,898	10.5	6,894	7.7	2,055	10.8	0	0.0
II期	3,092	2.5	6,219	6.9	342	1.8	1,776	10.8
III期	102,428	83.5	75,771	84.1	16,315	85.9	12,070	73.2
總計	<u>122,728</u>	<u>100.0</u>	<u>90,055</u>	<u>100.0</u>	<u>18,997</u>	<u>100.0</u>	<u>16,490</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示年度／期間按候選藥物劃分並以絕對金額計算及佔我們研發開支總額百分比的研發開支明細：

	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	%
核心產品								
LNK01001	159,388	71.6	123,107	77.7	30,979	80.2	21,882	68.1
LNK01004	15,213	6.8	11,281	7.1	1,921	5.0	3,402	10.5
關鍵產品								
LNK01006	29,272	13.2	9,910	6.3	4,688	12.1	1,057	3.3
其他候選藥物	18,679	8.4	14,100	8.9	1,038	2.7	5,806	18.1
	<u>222,552</u>	<u>100.0</u>	<u>158,398</u>	<u>100.0</u>	<u>38,626</u>	<u>100.0</u>	<u>32,147</u>	<u>100.0</u>

[編纂]開支

我們於2024年及截至2025年3月31日止三個月[編纂]產生[編纂]開支。我們於2025年產生[編纂]開支人民幣[編纂]元及於截至2026年3月31日止三個月為人民幣[編纂]元。

財務成本

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分並以絕對金額計算及佔財務成本總額百分比的財務成本明細：

	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	%
贖回負債利息	76,169	99.7	57,231	99.1	18,740	99.6	–	–
銀行借款利息	58	0.1	388	0.7	49	0.3	160	87.9
租賃負債利息	122	0.2	95	0.2	20	0.1	22	12.1
總計	<u>76,349</u>	<u>100.0</u>	<u>57,714</u>	<u>100.0</u>	<u>18,809</u>	<u>100.0</u>	<u>182</u>	<u>100.0</u>

財務資料

除稅前虧損／(溢利)

我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的除稅前虧損分別為人民幣312.3百萬元、人民幣[203.5]百萬元、人民幣42.2百萬元及轉為除稅前溢利人民幣2.5百萬元。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們並無所得稅開支。董事確認於往績記錄期間，我們已向相關司法權區的相關稅務機關辦理一切所需的稅務申報並支付所有未償還稅項負債，且我們並不知悉與相關稅務機關有任何未決或潛在的糾紛。

年度／期間虧損／(溢利)

我們於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的年度／期間虧損分別為人民幣312.3百萬元、人民幣203.5百萬元、人民幣42.2百萬元及轉為溢利人民幣2.5百萬元。

各期間經營業績比較

截至2026年12月31日止期間對比截至2025年3月31日止期間

收入

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的零增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣38.6百萬元，主要由於與Bleecker訂立的交易，內容有關轉讓LNK01006於大中華區以外地區的權利，據此，我們確認一筆5.0百萬美元的預付款項，以及代表10%股權、估值為0.6百萬美元的認股權證。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的零增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣38.6百萬元，主要由於與Bleecker訂立的交易，內容有關轉讓LNK01006於大中華區以外地區的權利。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣21.8百萬元減少66.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣7.3百萬元，主要由於(i)於截至2025年3月31日止三個月確認人民幣20.2百萬元的政府補助，該等補助涉及多項於2024年完成並提交申請及於2025年3月獲批准的適應症；及(ii)於2026年第一季度確認的政府補助金額相對較低，為人民幣2.7百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至2025年3月31日止三個月其他收益人民幣24千元轉變為截至2026年3月31日止三個月其他虧損人民幣0.9百萬元，主要由於外匯虧損淨額，而2025年同期則錄得外匯收益淨額。

財務資料

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6.6百萬元增加27.3%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣8.5百萬元，主要由於外部服務費以及法律及專業費用增加人民幣1.2百萬元，包括專利相關費用及諮詢費。

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38.6百萬元減少16.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣32.1百萬元，主要由於我們管線產品的不同臨床試驗階段，例如，LNK01001的兩項適應症（類風濕關節炎及強直性脊椎炎）於2025年第一季度處於III期臨床試驗入組前後的階段，而於2026年第一季度，僅有強直性脊椎炎處於III期臨床試驗入組階段。

融資成本

我們的融資成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣18.8百萬元減少99.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣0.2百萬元，主要由於截至2025年3月31日止三個月產生較高融資成本，主要指(i)贖回負債的利息，包括優先股贖回利息人民幣18.7百萬元；及(ii)外部投資者根據於2025年9月30日與我們訂立的協議放棄其特別權利，此後不再需要計提該等利息。

除稅前虧損／(溢利)

我們的除稅前虧損由截至2025年3月31日止三個月的人民幣42.2百萬元轉為截至2026年3月31日止三個月的除稅前溢利人民幣2.5百萬元，主要由於就轉讓LNK01006於大中華區以外地區的權利與Bleecker訂立的交易所確認的收益。

期間虧損／(溢利)

由於上文所述，我們的期間虧損由截至2025年3月31日止三個月的人民幣42.2百萬元轉為截至2026年3月31日止三個月的溢利人民幣2.5百萬元。

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

我們的其他收入由2024年的人民幣17.0百萬元增加235.7%至2025年的人民幣57.0百萬元，主要由於收到與2023年完成的研發項目相關的政府補助，該等補助於2024年申請並於2025年發放，但部分被年內存款利率下降及平均現金結餘減少導致的銀行利息收入減少所抵銷。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2024年的其他收益人民幣1.1百萬元轉盈為虧至2025年的其他虧損人民幣1.3百萬元，主要由於外匯匯率波動而對以美元計值的結餘進行季度重新計量所產生的匯兌差額。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣31.5百萬元減少17.6%至2025年的人民幣25.9百萬元，主要由於我們持續致力優化人事相關成本及提高營運效率，導致員工福利開支減少；及(ii)2024年與專利申請、審查及維護活動相關的專業服務費用較高所致。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣222.6百萬元減少28.8%至2025年的人民幣158.4百萬元，主要由於(i) LNK01001針對類風濕關節炎及特應性皮炎的III期臨床試驗完成入組(類風濕關節炎於2025年3月完成，而特應性皮炎於2024年12月完成)後，於2025年進展至患者跟進階段，其中大部分製劑、患者招募及CRO相關成本已於2024年產生，(ii)管線的資源分配更為集中，年內並無推進新的重大臨床適應症，且若干早期項目的開發活動減少，及(iii)於2024年優化研發人員，導致2025年的平均員工人數較上一年度減少，且僱員福利開支亦有所減少。。

財務成本

我們的財務成本於由2024年的人民幣76.3百萬元減少24.4%至2025年的人民幣57.7百萬元，主要由終止於與贖回負債有關的利息開支。於2025年9月，我們與外部投資者簽署協議註銷特殊股權權利。該協議生效後，相關贖回義務即告解除，且並無產生任何額外利息開支。

除稅前虧損／(溢利)

我們的除稅前虧損由2024年的人民幣312.3百萬元減少至2025年的人民幣203.5百萬元，主要由於年內研發開支減少所致。

年度虧損／(溢利)

由於上述原因，本期間虧損由2024年的人民幣312.3百萬元減少至2025年的人民幣203.5百萬元。

對綜合財務狀況表中選定項目的討論

下表載列我們於所示日期綜合財務狀況表的選定資料：

	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			
物業及設備	6,729	5,899	5,921
使用權資產	2,547	2,553	2,125
租賃按金	444	462	480
定期存款	90,000	—	—
非流動資產總額	99,720	8,914	8,526

財務資料

	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
流動資產			
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產	—	—	3,848
預付款項、按金及其他應收款項	22,953	24,416	32,320
定期存款	—	50,000	50,000
受限制銀行存款	—	—	13,650
現金及現金等價物	164,014	98,554	144,123
流動資產總額	186,967	172,970	243,941
資產總額	286,687	181,884	252,467
流動負債			
貿易及其他應付款項	43,251	58,868	57,710
銀行借款	5,850	19,184	27,350
租賃負債	1,103	1,378	1,390
贖回負債	1,196,542	—	—
應付關聯方款項	684	—	—
負債總額	1,247,430	79,430	86,450
非流動負債			
銀行借款	—	—	6,150
其他非流動負債	125,472	125,472	125,472
租賃負債	1,051	808	700
遞延收入	16,080	16,080	16,080
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

物業及設備

下表載列我們於所示日期物業及設備的賬面淨值明細：

	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
租賃物業裝修	4,363	3,863	4,074
實驗室設備	2,198	1,494	1,327
辦公電腦	168	542	520
總計	6,729	5,899	5,921

財務資料

我們的物業及設備資產由2024年12月31日的人民幣12.3百萬元減少至2025年12月31日的人民幣5.9百萬元，主要由於物業及設備正常折舊所致。截至2026年3月31日，我們的物業及設備相對維持穩定於人民幣5.9百萬元

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產均與租賃物業有關。我們的使用權資產於截至2024年及2025年12月31日以及截至2026年3月31日相對維持穩定，分別為人民幣2.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.1百萬元。

定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款指我們所購買的大額定期存單。我們的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣90.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣50.0百萬元，主要由於我們動用有關資金支持日常業務營運所致。我們的定期存款截至2025年12月31日及2026年3月31日維持相對穩定於人民幣50.0百萬元。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	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
用於研發的預付款項	12,126	4,201	11,490
其他應收款項	—	—	4,036
應收利息	4,002	3,428	3,797
待抵扣增值稅	4,191	10,982	6,979
租金按金	444	462	480
遞延發行成本	—	4,121	4,551
其他	2,634	1,684	1,467
	23,397	24,878	32,800

我們的預付款項、按金及其他應收款項於截至2024年及2025年12月31日相對維持穩定，分別為人民幣23.4百萬元及人民幣24.9百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣24.9百萬元進一步增加31.8%至截至2026年3月31日的人民幣32.8百萬元，主要由於我們就研發服務向供應商作出還款增加所致。

截至2026年4月30日，我們截至2026年3月31日的預付款項、按金及其他應收款項人民幣1.1百萬元或3.5%已獲結清。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣164.0百萬元減少39.9%至截至2025年12月31日的人民幣98.6百萬元，主要由於繼續將資金用於研發及日常營運。我們的現金及現金等

財務資料

價物由截至2025年12月31日的人民幣98.6百萬元進一步增加46.2%至截至2026年3月31日的人民幣144.1百萬元，主要由於(i)投資所得款項；及(ii)來自Bleecker的預付款項。

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	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	16,793	5,260	4,022
應付票據	13,650	–	13,650
[編纂]開支應計項目	[編纂]	[編纂]	[編纂]
發行成本應計項目	–	1,653	1,884
法律及專業服務費應計項目	854	2,036	195
研發開支應計項目	1,065	33,007	17,702
應付員工款項	519	529	589
應計薪金	10,214	9,514	12,060
其他	156	333	355
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]

以下為按各報告期末發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	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
0至30日	16,705	4,300	4,022
31至60日	59	924	–
超過60日	29	36	–
	16,793	5,260	4,022

我們的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣43.3百萬元增加36.1%至2025年12月31日的人民幣58.9百萬元，主要由於使用銀行承兌票據支付臨床試驗款項，以及應計研發費用增加，導致應付票據增加。截至2026年3月31日，我們的貿易及其他應付款項為人民幣57.7百萬元。

截至2026年4月30日，約人民幣17.3百萬元或佔截至2026年3月31日貿易及其他應付款項30.0%已結清。

財務資料

贖回負債

於往績記錄期間，我們的贖回負債主要指發行予具有贖回權的投資者的優先股。請參閱本文件附錄一附註24。我們的贖回負債由2024年12月31日的人民幣1,196.5百萬元減少至2025年12月31日的零，主要由於優先股持有人於2025年9月放棄贖回權。我們的贖回負債於截至2025年12月31日及2026年3月31日維持穩定於零。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

遞延收入

於往績記錄期間，我們的遞延收入主要指為業務營運所收取的政府補助，請參閱本文件附錄一附註22。截至2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的遞延收入保持穩定在人民幣16.1百萬元。

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) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。

我們的流動比率由2024年12月31日的15.0%顯著增加至2025年12月31日的217.8%，此乃由於優先股持有人放棄贖回權。我們的流動比率由2025年12月31日的217.8%進一步增加至2026年3月31日的282.2%，此乃由於現金及現金等價物以及貿易應收款項增加導致流動資產增加。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

流動資金及資本資源

概覽

我們於往績記錄期間的主要現金用途為資助我們的藥物研發管線、臨床試驗、服務採購、設備購置付款、行政開支及其他經常性開支。過往，我們主要透過股權融資為營運提供資金及其他資本需求。截至2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別持有現金及現金等價物人民幣164.0百萬元及人民幣98.6百萬元及人民幣144.1百萬元。展望未來，我們相信可透過股權融資(包括[編纂]預計淨[編纂])、債務融資及潛在候選藥物產品對外授權或銷售所得的收益滿足流動資金需求。

財務資料

流動資產／負債淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至2026年	截至2026年
	2024年	2025年	3月31日	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之資產	—	—	3,848	3,848
預付款項、按金及其他應收款項	22,953	24,416	32,320	31,763
定期存款	—	50,000	50,000	50,000
受限制存款	—	—	13,650	13,650
現金及現金等價物	164,014	98,554	144,123	124,053
流動資產總額	186,967	172,970	243,941	223,314
流動負債				
貿易及其他應付款項	43,251	58,868	57,710	52,449
銀行借款	5,850	19,184	27,350	27,408
租賃負債	1,103	1,378	1,390	1,395
贖回負債	1,196,542	—	—	—
應付關聯方款項	684	—	—	—
負債總額	1,247,430	79,430	86,450	81,252
淨流動(負債)／資產	(1,060,463)	93,540	157,491	142,062

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。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至3月31日	
	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／期初現金及現金等價物	116,834	164,014	164,014	98,554
年／期末現金及現金等價物	164,014	98,554	135,596	144,123

經營活動所用淨現金

作為處於臨床階段的生物製藥公司，我們從往績記錄期間的營運產生了負現金流量。我們的經營活動所用淨現金主要指經以下各項調整後的年度除稅前虧損：(i)非現金及非經營性項目；及(ii)營運資金變動，包括經營資產與負債變動。惟預期僅於我們從候選藥物的商業化中獲得可觀收益時方能產生經營活動淨現金流入。

於截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所用淨現金為人民幣8.6百萬元，主要源於除稅前溢利人民幣2.5百萬元的調整，乃經(i)非現金及非經營性項目(主要包括非現金代價許可人民幣3.8百萬元、銀行利息收入人民幣0.8百萬元、匯兌虧損淨額人民幣1.0百萬元、物業及設備折舊人民幣0.5百萬元及使用權資產折舊人民幣0.4百萬元)以及(ii)營運資金變動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣7.5百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣1.0百萬元)所調整。

於2025年，我們的經營活動所用淨現金為人民幣130.0百萬元，主要源於除稅前虧損人民幣203.5百萬元的調整，乃經(i)非現金及非經營性項目(主要包括財務成本人民幣57.7百萬元、物業及設備折舊人民幣2.0百萬元、使用權資產折舊人民幣1.7百萬元及匯兌虧損淨額人民幣1.4百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣18.1百萬元，以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣2.0百萬元)所調整。

於2024年，我們的經營活動所用淨現金為人民幣240.9百萬元，主要源於除所得稅前虧損人民幣312.3百萬元，乃經(i)非現金及非經營性項目(主要包括財務成本人民幣76.3百萬元、銀行利息收入人民幣10.9百萬元及淨外匯收益人民幣1.1百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣3.1百萬元組成，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣3.9百萬元所抵銷)所調整。

財務資料

作為一家處於臨床階段的生物製藥公司，我們計劃透過以下措施改善經營活動產生的淨現金流出狀況，包括增加經營活動所產生的淨現金流入、推動產品上市，以及加強成本控制與營運效率。具體而言，我們擬(i)加速推進管線產品商業化進程，以實現產品銷售或對外授權收入；(ii)採取全面措施有效控制成本及營運開支。我們旨在優化流動資金運用，在維持充足風險管控的同時，為股東爭取更佳回報。於產品候選藥物實現商業化後，我們計劃密切監控及管理應收貿易款項的收回情況，以避免信貸虧損。我們亦將密切監管貿易應付賬款的結算情況，以改善現金流狀況；(iii)提升營運資金管理效率。例如，我們計劃採用科技解決方案優化營運流程，進一步提升整體效率；及(iv)成功完成[編纂]以獲取[編纂]。

投資活動所得或所用淨現金

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用淨現金為人民幣13.7百萬元，主要由於存置受限制現金人民幣13.7百萬元，部分被所收取利息人民幣0.5百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所得淨現金為人民幣44.0百萬元，主要由於(i)提取到期日超過一年的定期存款人民幣40.0百萬元及(ii)已收利息人民幣5.2百萬元，部分被(iii)購買物業及設備人民幣1.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得淨現金為人民幣279.7百萬元，主要由於(i)提取到期日超過三個月的定期存款人民幣585.7百萬元，(ii)提取按公平值計入損益的金融資產之所得款項人民幣120.0百萬元及(iii)已收利息人民幣9.7百萬元，惟部分被(iv)存置到期日超過三個月的定期存款人民幣434.4百萬元抵銷所致。

融資活動所得或所用淨現金

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得淨現金為人民幣68.8百萬元，主要由於(i)發行C+系列股份所得款項人民幣55.0百萬元及(ii)提取銀行借款人民幣18.5百萬元，部分被(iii)償還銀行借款人民幣4.2百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得淨現金為人民幣21.8百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣19.2百萬元及(ii)投資者所得款項人民幣13.1百萬元，部分被(iii)償還銀行借款人民幣5.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得淨現金為人民幣7.4百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣5.9百萬元及(ii)發行C-1及C-2系列股份所得款項人民幣5.0百萬元所致，惟部分(iii)被償還租賃負債人民幣3.4百萬元所抵銷。

財務資料

現金營運成本

下表載列我們於所示日期的現金營運成本*：

	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				
— 臨床開發開支	110,730	94,798	9,087	28,032
— 員工成本	28,743	26,969	5,914	6,818
— CMC與臨床前開發開支	29,322	12,147	11,048	9,563
其他產品的研發成本				
— 臨床開發開支	20,252	2,065	1,270	—
— 員工成本	14,285	11,369	2,297	2,295
— CMC與臨床前開發開支	17,940	9,697	3,329	5,723
僱用員工成本⁽¹⁾	11,714	10,706	2,572	2,399
直接生產成本⁽²⁾	—	—	—	—
產品營銷⁽³⁾	—	—	—	—
現金營運總成本	232,986	167,751	35,517	54,830

附註：

* 上表所載列現金營運成本包括我們以現金支付的現金營運開支及銀行承兌票據。

- (1) 僱用員工成本指非研發董事的酬金及員工成本，主要包括薪金及福利。
- (2) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始商業製造。
- (3) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品銷售。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	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 (未經審核)
流動				
租賃負債	1,103	1,378	1,390	1,395
銀行借款	5,850	19,184	27,350	27,408
贖回負債	1,196,542	—	—	—
應付關聯方款項	684	—	—	—
非流動				
租賃負債	1,051	808	700	428
總計	1,205,230	21,370	29,440	29,231

財務資料

我們的銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元顯著增加227.9%至截至2025年12月31日的人民幣19.2百萬元，主要由於動用銀行信貸融資優化我們的資本結構並為臨床試驗付款提供資金。我們的銀行借款由截至2025年12月31日的人民幣19.2百萬元進一步增加74.6%至截至2026年3月31日的人民幣33.5百萬元，主要由於銀行借貸增加以維持較高水平的流動資金，以支持我們的研發活動。截至2026年3月31日及2026年4月30日，我們的銀行借款維持相對穩定，分別為人民幣33.5百萬元及人民幣33.5百萬元。截至2026年4月30日，我們承諾的未動用銀行信貸融資為人民幣212.9百萬元。

我們的租賃負債於截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日維持相對穩定，分別為人民幣2.2百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.1百萬元，主要由於我們的租賃資產每月折舊所致。

於往績記錄期內，我們並無因違反任何契諾而在取得額外債務或股權融資方面遇到任何困難。除上文所披露截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日及2026年4月30日的債務外，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、融資租賃或租購承諾、承兌責任(一般貿易票據除外)或承兌信貸(不論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押)。我們的董事確認，自2026年4月30日以來，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日及2026年4月30日，我們並無任何重大或然負債。

資本承諾

截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日及2026年4月30日，我們並無任何資本承諾。

資本開支

我們定期產生資本開支以擴充營運、升級設施、提高開發能力及增加營運效能。於2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，本公司的資本支出(即購置物業及設備)分別為人民幣3.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.5百萬元。

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安排。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間進行的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註36。我們的董事認為，於往績記錄期間與關聯方進行的交易均按公平原則進行，不會使我們的經營業績失實或使我們的過往業績不能反映未來表現。

財務資料

財務風險

我們面臨多種財務風險，包括下文所載的外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，確保能及時有效地落實適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。下文討論提供我們的主要財務風險概要。

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，近期內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。

營運資金確認

於往績記錄期間，我們主要運用流動資金撥付候選藥物的研發資金。於往績記錄期間，我們透過股權融資撥付營運資金需求。我們定期監察現金流量及現金結餘，並致力維持適當的現金流量水平，以滿足營運資金需求及撥付候選藥物的研發資金。我們將繼續密切監察我們經營業務的現金流量，並預期在需要時將我們的下一輪融資籌集至最少12個月的緩衝期。

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]所得款項的情況下，能夠維持達12個月的財務穩健性；或倘我們亦計及[編纂]所得款項淨額，並假設[編纂]為每

財務資料

股[編纂]港元(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。

可分派儲備

截至2026年3月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]所產生的專業費用、[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)的[編纂]開支(按指示性[編纂]的中位數計算，並假設並未行使[編纂])。我們估計[編纂]開支包括約人民幣[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[編纂]。在總[編纂]開支中，約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將直接歸屬於[編纂]本公司股份，並將於[編纂]完成時自權益中扣除；餘下人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將於綜合全面收益表中列作[編纂]。董事預期該等[編纂]不會對截至2026年3月31日止三個月的經營業績造成重大影響。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

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，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自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，且自2026年3月31日以來亦無任何事件將對本文件附錄一內會計師報告所載資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。