

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節內容僅為概要，並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資[編纂]前，務請閱畢本文件。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，務請細閱該節。尤其是，我們是一家生物科技公司，鑒於未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，我們根據上市規則第18A章尋求在聯交所主板[編纂]。我們的核心產品為用於符合上市規則第18A章及指南第2.3章中的上市資格規定的產品。我們可能繼續產生與核心產品的研發活動有關的大額成本及開支，以及我們的核心產品可能無法成功研發或上市。投資於我們這類公司涉及獨特挑戰、風險及不確定性。閣下作出投資決定前應考慮該等因素。

概覽

我們是一家歷史可追溯至2014年，專注於輔助生殖藥物和眼科藥物兩大賽道的生物製藥公司。我們擁有：(1)兩項核心產品，其中(a)JZB30為註冊用重組人促卵泡激素(rhFSH)注射液，擬用於(i)輔助生殖治療中的促排卵，其適用對象為因無排卵性不孕而需接受控制性卵巢刺激的成年女性患者及(ii)治療低促性腺激素性性腺功能減退症導致的不育，其適用對象為成年男性患者，及(b)JZB05為抗血管內皮生長因子(VEGF)玻璃體腔注射候選藥物，擬用於治療眼底新生血管疾病(FND)，包括濕性年齡相關性黃斑變性(wAMD)、糖尿病性黃斑水腫(DME)及其他FND，其適用對象為患有活性新生血管疾病且需接受抗VEGF治療的成年患者；及(2)六項管線產品。

我們可能無法成功開發及／或推廣我們的主要產品或任意候選藥物。

我們的產品管線

截至最後實際可行日期，我們共有八個候選藥物，其中三個產品處於後期階段，包括(i)一個候選藥物已獲NDA批准，(ii)一個候選藥物已提交NDA，及(iii)一個產品正在III期臨床研究階段。此外，我們有多個其他候選藥物處於不同的臨床階段。

下方管線圖匯總了截至最後實際可行日期由我們開發的獲批並處於臨床階段的候選藥物以及部分臨床前資產的研發狀態。截至最後實際可行日期，我們所有的臨床試驗均以單一療法為基礎，並已獲得國家藥監局的授權及監管。

概 要

治療領域	藥物類型	藥品	註冊分類 ^(a)	來源	適應症	臨床前	IND批准	I期臨床	II期臨床	III期臨床	提交NDA	獲批上市	主管機關	商業化權利	預期的近期里程碑
輔助 生類	mNSH	★ JZB30 粉針	3.3類生物類似藥	自主研發	促排卵							2025年4月	國家藥監局	全球 ^(b)	已於2025年4月 正式獲批准上市
			3.3類生物類似藥	自主研發	低促性腺激素性 性腺功能減退症								國家藥監局	全球	已於2025年9月啟動臨床III期 並預期於2027年第四季度完成
		☆ JZB33 ^(c) 水針	3.3類生物類似藥	自主研發	促排卵						2025年6月		國家藥監局	全球 (除歐盟/ 英國/美國) ^(a)	預計2026年 第四季度獲批上市
	長效	JZB36	3.2類生物藥	自主研發	促排卵		2025年11月						國家藥監局	全球	臨床III期試驗時間待定
眼科	mLI	JZB35	3.3類生物類似藥	自主研發	促排卵								國家藥監局	全球	預計2026年提交IND
		★ JZB05 ^(a) 正常濃度 (艾力雅® 生物類似藥)	3.3類生物類似藥	自主研發	眼底新生 血管性疾病								國家藥監局	全球	預計2026年下半年 完成臨床III期
	奧克鐵溶海 高濃度	JZB07	3.3類生物類似藥	自主研發	眼底新生 血管性疾病								國家藥監局	全球	預計2026年提交IND
		☆ JZB32	3.2類生物藥 2.2類改良型生物藥	自主研發	虛弱性 玻璃體黃斑剝離		2026年2月						國家藥監局	全球	已於2026年2月 完成I期臨床
	TDN藥物	JZG03	1類新藥	自主研發	PCV		2024年8月						國家藥監局	全球	預計2026年完成I期臨床
				自主研發	眼底疾病								國家藥監局	全球	預計2027年提交IND

直接進入下一階段^(a)

中國地區臨床試驗

我們的主要產品



我們的核心產品

附註：

- (1) 針對JZB30在中國內地的商業化進程，我們擬利用內部團隊並採用分銷商模式。
- (2) JZB33於歐盟、英國及美國市場的商業化權益已許可給中國上市公司南京健友生化製藥股份有限公司 (SHA：603707) (南京健友)，南京健友將獨立處理JZB33在美國的申報、開發及銷售事宜。國內市場方面，我們計劃與頭部醫藥企業合作，通過JZB30渠道進行銷售上量。請參閱「業務－商業化、銷售、營銷及分銷－與第三方分銷商的合作」以及「－與南京健友的合作」。
- (3) JZB33的試驗結果從JZB30延續下來，這使我們能夠與JZB33共享JZB30的三期臨床試驗結果，進入JZB33的NDA提交階段。
- (4) 我們與康哲維盛科技簽署JZB05在中國內地的獨家商業化協議。詳情請參閱「業務－我們的候選藥物－眼科候選藥物－我們的核心產品：JZB05阿柏西普(艾力雅®的生物類似藥)－合作安排與商業化計劃」。
- (5) 中國的3.3類生物類似藥是指與已有創新生物藥高度相似的生物類似藥，通常在經過嚴格的臨床驗證後，基於原研藥的質量、療效和安全性數據進行註冊。3.2類生物製劑指已在國外上市，但尚未獲准於國內製造銷售之生物藥品。2.2類改良型生物藥品指對國內外已上市產品進行改良，提升安全性、療效與品質管控之生物藥品，具明顯臨床優勢，且新增國內外未核准之新適應症及/或改變目標患者群體者。1類生物藥品指國內外均未核准上市之創新治療用生物藥品。
- (6) 在中國，如果分析、非臨床和第一階段藥代動力學／藥效學研究充分證明與參考生物製劑高度相似，則生物類似藥可免於2期臨床試驗。

概 要

我們的核心產品

*JZB30*是我們在輔助生殖的首個商業化產品，其是我們研發的重組人促卵泡激素(rhFSH)凍干粉針劑型產品，為輔助生殖週期中的促排卵藥物。*JZB30*是對標2024年及2025年第一季度全球促排卵市場佔有率最高的進口產品粉針劑型果納芬®開發的生物類似藥。我們已完成了*JZB30*與果納芬®用於接受輔助生殖技術控制性卵巢刺激促排卵治療的「頭對頭」對比的I期和III期臨床研究，*JZB30*的NDA已於2025年4月獲得國家藥監局批准。我們還正在開發*JZB30*治療低促性腺激素性性腺功能減退症的適應症拓展。

*JZB05*預期成為我們眼科領域的首個商業化產品，其是我們自主研發的抗VEGF眼內注射液，主要用於治療wAMD、DME等FND。*JZB05*是對標全球銷售額最高的眼科藥物和抗VEGF藥物阿柏西普(艾力雅®)的生物類似藥。根據弗若斯特沙利文的資料，阿柏西普(艾力雅®)於2024年取得95億美元的年銷售額。截至最後實際可行日期，*JZB05*已完成與艾力雅®「頭對頭」對比的I期臨床研究，並已於2023年9月進入進一步對比的III期臨床研究。我們預期將於2026年下半年完成III期臨床試驗，並提交新藥上市許可申請。

我們擁有與核心產品相關的各項中國發明專利。截至最後實際可行日期，我們就核心產品在中國共持有七項已獲授權的發明專利、一項已獲授權的外觀設計專利及兩項待審的發明專利申請。

- 針對*JZB30* (rhFSH，凍乾製劑)，我們持有三項已獲授權的發明專利，分別為ZL201910704414.5 (rhFSH及其製備方法)、ZL202110272276.5 (FSH純化方法)及ZL201910703218.6 (一種高純度的rhFSH純化方法)及一項已獲授權的外觀設計專利，即CN309727907S (注射用rhFSH包裝盒)。我們亦持有兩項待審的發明專利申請，包括一項針對FSH凍乾製劑的分案申請(申請編號：CN202310223677.0)及一項電荷異質性的檢測方法申請(申請編號：CN202410216487.0)。
- 針對*JZB05* (重組人VEGF受體－抗體融合蛋白)，我們持有四項已獲授權的發明專利，分別為ZL202011112058.7 (去除／滅活病毒的方法)、ZL202011112039.4 (一種重組人抗體融合蛋白的製備方法)、ZL202210108226.8 (一種重組人抗體融合蛋白的製備方法)及ZL202211619842.6 (一種重組人抗VEGF抗體融合蛋白的製備方法)。

我們的主要產品

*JZB33*是我們自主研發的重組人促卵泡激素注射液，同樣為輔助生殖週期的促排卵藥物，是對標果納芬®水針劑型開發的生物類似藥。*JZB33*在*JZB30*的基礎上改變劑型為水針，並配以預灌封卡式瓶注射筆，以便於患者進行按壓自注射，極大地提高用藥便捷性。

依托*JZB30*的臨床研究基礎，我們已徵得國家藥監局同意對*JZB33*的臨床研究進行了簡化，通過開展與原研藥物(果納芬®)基於藥代動力學參數的生物等效性的臨床試驗，加上*JZB30*的III期臨床試驗結果即可進行NDA申請。我們已完成*JZB33*的生物等效性研究，於2025年6月提交NDA並已獲受理審批。

*JZB32*是我們自主研發的重組人截短型纖溶酶(奧克纖溶酶)注射液，用於治療症狀性玻璃體黃斑黏連(sVMA)。奧克纖溶酶是在內源性纖溶酶基礎上優化了結構不穩定的缺陷，並保留了分解黏連組織的催化特性的微纖溶酶，相較於玻璃體切除術通過顯

概 要

微手術刀，物理解除黏連，奧克纖溶酶類似一把「分子手術刀」，以異常黏連成分為底物，完成快速精準的酶促降解，進而解除玻璃體對視網膜的黏連或牽拉狀態，挽救視力。根據弗若斯特沙利文的資料，JZB32是國內僅有的在研奧克纖溶酶產品。截至最後實際可行日期，已完成針對sVMA適應症的I期臨床試驗。

除sVMA之外，我們正在探索將JZB32應用到其他眼底疾病領域，正在以2.2類改良型生物製品研究進行評估JZB32在息肉樣脈絡膜血管病變(PCV)中的應用探索，進一步釋放其臨床潛力。

市場機遇

輔助生殖藥物

輔助生殖藥物主要包括：降調藥物、促排卵藥物以及黃體支持藥物。其中，根據弗若斯特沙利文的資料，促排卵藥物是整個輔助生殖週期中最重要的藥物之一。FSH藥物作為國內外多項權威指南推薦的用於促排卵的一線藥物，是輔助生殖週期中費用佔比最高的藥物品種。根據弗若斯特沙利文的資料，中國輔助生殖藥物市場規模由2019年的人民幣42億元增至2025年的人民幣58億元，複合年增長率（「複合年增長率」）為5.4%。預計2026年至2030年期間將持續增長，複合年增長率達12.8%，屆時市場規模將達到人民幣113億元。

眼科藥物

根據弗若斯特沙利文的資料，中國眼科藥物市場規模由2019年的人民幣194億元增至2025年的人民幣315億元，複合年增長率為8.4%。預計2026年至2030年期間將持續增長，複合年增長率達11.2%，至2030年市場規模將達到人民幣519億元。在此市場，(i)抗VEGF藥物被推薦作為眼底新生血管性疾病（「FND」）的一線療法，其主要包括濕性年齡相關性黃斑變性（「wAMD」）、糖尿病視網膜病變（「DR」）、視網膜靜脈阻塞（「RVO」）、近視脈絡膜新生血管（「mCNV」）等。根據弗若斯特沙利文的資料，中國FND抗VEGF藥物市場於2019年至2025年期間以17.7%的複合年增長率擴張，至2025年達到人民幣64億元；預計2026年至2030年期間將繼續以13.4%的複合年增長率增長，達人民幣126億元；及(ii)就玻璃體視網膜界面疾病而言，國內目前針對症狀性玻璃體黃斑黏連（「sVMA」）尚無特定治療藥物。即使能夠早期診斷，此症一般以保守方式處理，患者往往要忍受嚴重視力障礙，才選擇高度侵入性的玻璃體切除術；該手術雖能物理性解除粘連，但保留視力的效果有限。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，中國sVMA患者人數由2019年的37.1百萬人增至2025年的42.9百萬人，複合年增長率為2.5%。預計至2030年，中國sVMA患者人數將達到48.6百萬人，2026年至2030年的複合年增長率為2.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，截至最後實際可行日期，我們的JZB32（奧克纖溶酶產品）是中國首款唯一在研的sVMA藥物治療產品。

我們的佈局

我們專注於發展分子領域，致力於為輔助生殖治療和眼科治療中的臨床需求提供綜合解決方案。我們採取以治療區領域為核心的佈局，各候選藥物共享部分研發、生產及商業資源，此舉有望提高產品組合的經營效率。

我們的核心產品JZB30及JZB05，乃我們兩個重點領域中逐步推進的產品管線（從生物相似藥到改良生物藥及創新療法）的基石。我們針對不同使用場景、患者群體及價格區間來規劃產品組合，我們部分候選產品在組件及生物學特性上與核心產品存在相

概 要

似之處，此特性有助於簡化我們的開發流程。在rhFSH領域，JZB30是用於控制性卵巢刺激(COS)期間，可由醫生調整劑量的凍乾製劑；JZB33是預灌裝筆式液體製劑，便於居家／自我給藥；而JZB36是長效重組人促卵泡激素，旨在通過一次注射覆蓋COS早期階段。在阿柏西普領域，JZB05 (2毫克) 定位為可及的基礎療法，而JZB07 (8毫克) 是高濃度的高端選擇，專為延長給藥間隔而設計。我們將透過基於證據的醫學教育和學術交流來支持合適的療程順序，並維持差異化的價格區間與產品組合管理。

我們擬將JZB30價格定位於普及性與廣覆蓋性，JZB33主打便捷性溢價，JZB36則聚焦長效性溢價，從而支持整個COS週期內不同使用場景的需求。具體而言：(i) JZB30將針對劑量靈活性要求高、成本敏感度強的應用場景，包括二／三線城市中心、縣級不孕不育診所及醫療聯合體單位，並在競爭性凍乾產品逐步退出市場之際填補需求缺口。我們亦預期凍乾產品可能在2027年納入集中採購範圍，因此相應將JZB30定位為我們的主打集中採購產品；及(ii) JZB33將聚焦於大型生殖中心與省級樞紐醫院的主流競爭市場，透過擴充規格組合及迭代升級預充式注射筆設計，持續強化異化優勢及患者用藥便利性。且JZB30和JZB33產品組合能夠進一步增強產品的協同競爭力，有望實現對uFSH及進口rhFSH產品的份額替代。JZB36 (rhFSH-CTP生物在研) 是我們針對輔助生殖促排卵環節佈局的長效化rhFSH產品。其將擴大促排卵患者的便捷治療選擇範圍，滿足不同患者群體的多樣化需求。針對輔助生殖促排卵環節，我們還佈局有JZB35，一款重組人促黃體生成素(rhLH)在研藥物。在促排卵環節，JZB35與JZB30或JZB33聯合使用，可進一步促進卵泡的發育，尤其適用於因內源性LH不足而導致卵泡發育不全的女性患者。

在阿柏西普產品方面，我們策略性的計劃對JZB05按常規給藥劑量定價，針對價格敏感度較高的患者群體以實現廣泛可及，而JZB07憑藉其高濃度和延長的給藥間隔，將作為高端升級產品定價，主要迎合追求更佳治療體驗的患者群體。我們打算維持分級定價，並通過基於證據的醫學教育來支持合理用藥，同時做好產品組合管理工作。

我們的研發技術

我們搭建了專有技術平台，涵蓋生物製劑發現、工藝開發和生產，能夠從早期研究到商品化全程提供支持。我們的技術平台包括 (其中包括) (i) 支援創新核酸項目的藥物發現技術平台(「TDN」)，及(ii)對我們核心產品至關重要的兩個平台：先進精密控制工藝開發平台及綜合生產技術平台。請參閱「業務—技術平台」。我們多樣化的產品線，以及在輔助生殖藥物和眼科藥物領域的數種候選藥物，都展現了這種全面且可擴充的方法的有效性。這些平台的開發對於核心產品JZB30和JZB05的開發及未來商業化規模準備至關重要。我們的核心產品不僅鞏固並驗證了技術平台，更為生殖輔助與眼科領域的後續候選藥物提供關鍵研發依據。

我們歸屬於核心產品的研發開支於2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為人民幣62.2百萬元、人民幣55.1百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣16.2百萬元，分別佔我們相應年度／期間研發開支總額的46.9%、54.1%、62.1%及54.4%。展望未來，我們可能繼續就核心產品產生大量研發成本。請參閱「業務—技術平台」及「業務—研發」。

概 要

生產

為了確保以穩定及成本可控的方式提供產品，我們圍繞聚焦領域的生物藥生產特點。

我們在四川成都和江蘇徐州（截至最後實際可行日期，徐州廠房已完工並正等待驗收）設立的生產基地設計標準符合GMP要求，兩處基地合計擁有超過5,000L的規劃產能。這些設施配備真核及原核表達系統生產線，能滿足各類蛋白質藥物的製造需求，並已配置專屬產能以支援目前及未來的管線需求。於2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們成都生產基地的原料藥生產線利用率分別為36.6%、32.9%及39.1%。因於往績記錄期間尚未開展商業化生產，成都基地的產量及產能利用率指為臨床前及臨床試驗進行的樣品生產情況。截至最後實際可行日期，我們的徐州廠房已完工並正等待驗收。我們正在籌備成都生產設施專用生產線，以實現高活性產品的商業化生產，目標於2026年下半年啟動JZB30自主商業化生產，惟須獲監管批准及驗證通過。我們預期此轉型預期將強化JZB30的成本管控及供應穩定性。

商業化、銷售、營銷及分銷

我們通過內部團隊以及針對不同產品量身定制的合作，將產品商業化。我們的商業化策略依賴於根據特定產品及地區度身訂做的合作模式：(i)就我們在中國內地的核心眼科管線而言，我們已就JZB05與康哲藥業控股有限公司旗下附屬公司海南康哲維盛科技有限公司簽訂獨家商業化協議。我們選擇康哲，是因其擁有成熟的全國性眼科產品組合及專家網絡，預期能加快市場准入及學術推廣步伐，同時保留對商業化的控制權；(ii)就海外市場而言，我們與康哲的另一附屬公司Rxilient Medical Pte. Ltd.合作，透過運用高效的監管倚賴策略，在特定地區為JZB30/JZB33及JZB05進行註冊及商業化。我們亦與南京健友生化製藥股份有限公司合作，透過向其授權我們的專有技術及細胞株，協助我們的FSH產品JZB33在美國市場進行註冊及商業推廣。

未來，利用我們在聚焦領域的專業資源和深入拓展，我們計劃組建一支組織精幹，專業能力突出的商務團隊，開放與藥物銷售及分銷鏈中多元參與者的聯繫，並協助合作夥伴共同開拓市場。該等措施有望為我們其他候選藥物的未來商業化運營做好充足準備。

原材料及供應

我們根據候選藥物的開發計劃從供應商採購原材料。我們的原材料主要包括試劑、細胞培養基、色譜樹脂、賦形劑、葡萄糖、聚山梨酯及其他醫療耗材，如一次性易腐物品及包裝袋。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括就臨床前及臨床研究提供第三方承包服務的供應商，以及開發我們的候選藥物所需的原材料、耗材及設備的供應商。於2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們於往績記錄期間向各年度／期間五大供應商的採購額分別為人民幣28.3百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣3.6百萬元，佔各年度／期間總採購額的約36%、30%及40%。

請參閱「業務－原材料及供應」。

概 要

競爭

生物類似藥及生物藥物的開發和商業化競爭激烈，發展迅速。我們的核心產品及主要產品與針對相似適應症和患者人群的已批准及臨床階段藥物競爭，而這些競爭產品與我們相比可能具有顯著的優勢。

有關更多詳情，請參閱「行業概覽」。

我們的優勢

我們相信，以下競爭優勢成就了我們當前的成功，並將持續驅動未來的增長：(i) 專注「一老一少」需求，打造輔助生殖和眼科領域領軍品牌；(ii) 開發多元化的產品矩陣滿足輔助生殖關鍵需求；(iii) 探索高質量針對威脅視力的眼部疾病的生物類似藥與創新療法；(iv) 建立高度適用性和可延展性的研發技術，支持產品管線持續性開發；(v) 商業級規模的內部生產力，確保穩定以及具成本效益的方式供應產品；及(vi) 遠見卓識和經驗豐富的管理團隊與強大大股東支持形成協同效應。

我們的策略

為驅動進一步增長，我們將繼續推行以下策略：(i) 加快現有產品管線中候選藥物的上市時間；(ii) 持續推進候選藥物研發，把握市場機遇；(iii) 擴充研發管線，以解決更多臨床需求；(iv) 全面提升全價值鏈藥品研發與生產能力；及(v) 持續積極尋求及深化戰略合作夥伴關係。

歷史財務資料概要

下表載列摘錄自我們於往績記錄期間的綜合財務資料的財務數據概要。下列財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註一併閱讀，並應參考其全文確保完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

經營業績

	截至12月31日止年度		截至4月30日止四個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
其他收入.....	12,381	2,063	541	675
研發開支.....	(132,738)	(101,724)	(32,861)	(29,704)
行政開支.....	(50,875)	(66,536)	(16,692)	(24,157)
其他開支.....	(1,103)	(212)	–	(89)
其他金融負債賬面值變動.....	20,657	–	–	–
財務成本.....	(91,053)	(103,975)	(33,215)	(36,054)
除稅前虧損.....	(242,731)	(270,384)	(82,227)	(89,329)
所得稅抵免／(開支).....	(12)	12	19	7
年內虧損及全面虧損總額.....	(242,743)	(270,372)	(82,208)	(89,322)
以下各項應佔：				
母公司擁有人.....	(239,852)	(270,503)	(82,203)	(89,293)
非控股權益.....	(2,891)	131	(5)	(29)

概 要

於2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的淨虧損分別為人民幣242.7百萬元、人民幣270.4百萬元、人民幣82.2百萬元及人民幣89.3百萬元，主要是由於於往績記錄期間，我們持續推進產品組合併尋求額外籌資致使我們產生研發開支、行政開支及財務成本。

財務狀況

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
非流動資產總值	245,205	259,027	265,221
流動資產總值	80,367	54,458	93,771
資產總值	325,572	313,485	358,992
非流動負債總額	178,941	181,688	181,811
流動負債總額	1,405,029	1,618,306	1,745,299
負債總額	1,583,970	1,799,994	1,927,110
流動負債淨額	(1,324,662)	(1,563,848)	(1,651,528)
虧絀			
歸屬本公司擁有人權益			
股本	60,000	61,688	62,212
儲備	(1,316,079)	(1,546,009)	(1,628,113)
非控股權益	(2,319)	(2,188)	(2,217)
虧絀總額	(1,258,398)	(1,486,509)	(1,568,118)

我們的流動負債淨額由2025年12月31日的人民幣1,563.8百萬元增加至2026年4月30日的人民幣1,651.5百萬元，主要由於我們的計息銀行及其他借款、其他應付款項及應計費用以及贖回權負債增加，部分被現金及銀行結餘以及其他流動資產增加所抵銷。

我們的虧絀總額由2025年12月31日的人民幣1,486.5百萬元增加至2026年4月30日的人民幣1,568.1百萬元，主要由於期內產生的虧損，反映在累計虧絀的進一步增加，部分被股本增加所抵銷。

我們的流動負債淨額由2024年12月31日的人民幣1,324.7百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1,563.8百萬元，主要由於我們的贖回權負債、計息銀行借款、貿易應付款項及其他應付款項以及應計費用增加，加上我們的現金及現金等價物減少所致。

我們的虧絀總額由2024年12月31日的人民幣1,258.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1,486.5百萬元，主要是由於我們持續進行的研發活動而於2025年度確認的年度虧損，部分被根據股份獎勵計劃確認的權益所抵銷。

請參閱「附錄一 — 會計師報告」中「綜合權益變動表」。

於[編纂]後，本公司所有已發行優先股將根據本公司組織章程細則及[編纂]融資的條款自動轉換為普通股。與此相應，相關贖回權負債（截至2026年5月5日為人民幣1,548.0百萬元）將從負債重新指定至權益。考慮到相關自動轉換及[編纂]淨額，我們將由淨負債狀況轉為淨資產狀況。

概 要

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度		截至4月30日止四個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前的經營現金流量	(148,904)	(129,286)	(40,596)	(37,132)
營運資金變動	27,112	11,145	11,408	83
經營活動所用的現金淨額	(121,792)	(118,141)	(29,188)	(37,049)
投資活動所用的現金淨額	(37,854)	(20,747)	(9,728)	(4,465)
融資活動產生的現金淨額	148,294	111,802	(2,590)	81,069
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額	(11,352)	(27,086)	(41,506)	39,555
年初現金及現金等價物	79,938	68,586	68,586	41,500
年末現金及現金等價物	68,586	41,500	27,080	81,055

於2024年、2025年及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所用的現金淨額分別為人民幣121.8百萬元、人民幣118.1百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣37.0百萬元，主要是由於於往績記錄期間，我們持續推進產品組合導致各相關年度／期間產生虧損。

我們的現金消耗率指我們平均每月(i)用於經營活動的現金淨額，當中包括研發開支，及(ii)資本支出。經計及我們截至2026年5月31日的現金及銀行結餘以及未動用銀行信貸，並假設未來平均每月經營活動所用現金淨額及資本支出為2025年平均水平的1.1倍，我們估計本公司可維持財務可行性14個月；或若計入[編纂]的[編纂]淨額，並假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的下限），則可維持46個月。董事及我們的管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展狀況，並預期在有需要時募集下一輪融資。

另需說明，我們透過於2026年1月完成C+輪融資以及獲取額外銀行融資，持續強化財務實力。扣除[編纂]的影響，並經計及(i)截至2026年5月5日的現金及銀行結餘，(ii)已完成的C+輪融資，及(iii)現有銀行貸款及可用銀行融資額度，在不依賴[編纂][編纂]的情況下，我們預期自本文件日期起未來至少12個月內擁有充足的營運資金。截至2026年5月5日，我們的銀行融資總額度約為人民幣215.0百萬元，其中未動用融資額度約為人民幣103.8百萬元。若[編纂]未按計劃進行或出現延誤，我們可動用尚未提取的銀行融資並向銀行及股權來源尋求額外融資，以支持我們的營運。

概 要

經計及上述財務資源，包括是次[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充裕的營運資金，可覆蓋自本文件日期起未來超過12個月的成本（包括行政及營運成本及研發成本）的至少125%。

主要財務比率

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
流動比率.....	5.7%	3.4%	5.4%
速動比率.....	5.5%	3.1%	5.1%

詳情請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所列的風險。由於不同的投資者在判斷風險的重要性時可能有不同的詮釋及準則，因此閣下在決定投資我們的[編纂]前，應閱讀「風險因素」一節的全部內容。我們面臨的一些主要風險包括：(i)我們高度依賴候選藥物的成功，這些藥物幾乎全部處於臨床前或臨床開發階段。如果我們無法成功完成候選藥物的臨床前項目或臨床開發、無法獲得監管部門的批准或無法實現候選藥物的商業化，或在上述任何事項上遭遇重大延誤或成本超支，我們的業務前景將受到重大影響；(ii)臨床開發涉及漫長而昂貴的過程，且不能保證結果；(iii)我們的候選藥物在商業化後將面臨與生物藥物及其他輔助生殖和眼科學藥物的激烈競爭，且可能無法與競爭對手有效競爭；(iv)我們若干生物類似藥候選藥物在開發過程中未必能領先於我們的競爭對手正在開發的若干等效生物類似藥候選藥物，這可能導致我們的競爭對手在其產品方面獲得顯著的先入優勢；及(v)我們在大型商業化生產藥物（屬於高度嚴苛而複雜的工藝）方面的經驗相對有限。

我們的[編纂]投資者

我們自2018年起與[編纂]投資者進行了六輪[編纂]投資，所籌得所得款項總額為約人民幣1,041.04百萬元。於我們的[編纂]投資者中，廈門楹聯（與嘉興楹聯及楹佳投資合稱「楹聯係」，為我們的資深投資者），該等投資者於[編纂]至少六個月前對本公司作出重大投資，並將於[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）合共擁有本公司已發行股本總額約[編纂]%的權益。關於[編纂]投資人的身份背景及投資主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史及發展 — [編纂]投資的詳情」。

我們的單一最大股東集團

於最後實際可行日期，彭先生擁有約32.13%已發行股份總額權益，包括約25.50%直接權益及約6.63%透過景澤眾智及景澤眾康間接持有之權益。景澤眾智及景澤眾康的普通合夥人為彭先生，由其控制及指示該等公司所持股份的投票權行使。景澤眾城及景澤潤森由其普通合夥人彭先生控制，並於最後實際可行日期共同持有景澤眾智約55.83%有限合夥權益。據此，彭先生、景澤眾智、景澤眾康、景澤眾城及景澤潤森被共同視為單一最大股東集團。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），單一最大股東集團將擁有約[編纂]%已發行股份總額權益。

概 要

請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

我們的主要附屬公司

於最後實際可行日期，成都景澤及江蘇景澤為本公司主要附屬公司。成都景澤作為核心生產及研發基地，於2017年9月7日註冊成立，並自2017年開始營運，主要從事我們的藥品製造及研發業務。江蘇璟澤（我們的生產基地）於2023年12月15日註冊成立，自2024年起開始營運。

先前上市嘗試

為擬於上海科創板上市（「**擬議A股上市**」），本公司於2023年1月開始參加上市前輔導。然而，鑒於「歷史及發展－先前上市嘗試－尋求於聯交所[**編纂**]的原因」所述理由，並考量市場狀況，本公司決定將資源集中於在聯交所[**編纂**]，未繼續推進擬議A股上市。

據董事經合理查詢後所深知及確信，董事並不知悉任何與擬議A股上市相關、可能對本集團適合在香港交易所[**編纂**]產生重大不利影響之重大事項，亦無其他與擬議A股上市相關、須向香港交易所、股東或潛在投資者披露之重大事項。董事進一步確認，本公司與前次擬議A股上市之當時專業機構之間並無意見分歧。根據聯席保薦人進行的盡職調查及所獲資料與陳述，聯席保薦人未發現任何合理可能導致其不同意董事上述觀點之事宜。

股息政策

截至最後實際可行日期，本公司並無任何股息政策。於往績記錄期間，本公司並未派付或宣派股息。有關進一步詳情，請參閱附錄一—會計師報告附註12。

我們並無固定派息比率。中國法律規定，股息僅可自我們的可分派利潤中派付。可分派利潤指我們的除稅後利潤，減去我們須劃撥至法定及其他儲備的金額。據中國法律顧問告知，鑒於我們截至最後實際可行日期的累計虧損，我們可能並無足夠或任何可分派利潤向股東派發股息。即使我們未來轉虧為盈，亦須待除稅後利潤抵銷累計虧損並按相關中國法律法規及組織章程文件計提充足法定儲備及其他儲備後，方可從可分派利潤中宣派或支付股息。

根據組織章程細則，董事會於未來可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用的現金，以及其當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付股息以及股息金額均將受章程文件、適用的中國法律及股東批准的規限。

請參閱「財務資料－股息政策」。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]及與[編纂]及[編纂]有關的費用。我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設發售價為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中點，且不行使[編纂]）。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]百萬港元直接來自發行H股，並將於[編纂]完成後自權益扣除，及約[編纂]百萬港元已於或將於我們的綜合損益及其他全面收益表扣除。我們於往績記錄期間產生及預期將產生的[編纂]開支將包括(i)約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用（包括但不限於佣金及費用）、(ii)約[編纂]百萬港元的非[編纂]相關開支及聯席保薦人、法律顧問及申報會計師費用以及(iii)約[編纂]百萬港元的其他非[編纂]相關費用及開支。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元計入預付款項及其他應收款項，並將於[編纂]完成後於我們的權益中扣除，而人民幣[編纂]百萬元計入我們的綜合損益及其他全面收益表。

上述[編纂]費用為最新實際估計，僅供參考，實際金額或會與此估計不同。

[編纂]統計數字

下表中的統計數字所依據的假設為(i)[編纂]已完成且[編纂]中發行[編纂]股新H股，(ii)[編纂]未獲行使，及(iii)[編纂]完成後已發行及流通在外的H股為[編纂]股。

	根據[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	根據[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算
本公司於[編纂]完成後的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
於2026年4月30日本公司擁有人		
應佔每股未經審核[編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
經調整綜合有形資產淨值	(人民幣[編纂]元)	(人民幣[編纂]元)

附註：

- (1) H股[編纂]的[編纂]根據緊接[編纂]完成後預計發行的[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使）計算得出。有關詳情，請參閱本文件「股本—[編纂]完成後」。
- (2) 未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經調整後，以[編纂]股已發行股份為基準，並假設[編纂]已於2026年4月30日完成，且不計及[編纂]的行使。

概 要

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），經扣除[編纂]及與[編纂]相關的其他估計開支後（假設[編纂]未獲行使），我們估計將從[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

[編纂]的主要目的是為推動我們的核心產品實現商業化籌集資金。因此，我們擬將[編纂]按以下用途及金額使用：(i)約[編纂]或[編纂]百萬港元將用於開發我們的核心產品，包括(a)推進JZB05在中國的臨床試驗及製程開發，及(b)推進JZB30在中國的生產、商業化及適應症擴展臨床試驗；(ii)約[編纂]或[編纂]百萬港元將用於我們的主要產品JZB32的臨床試驗；(iii)約[編纂]或[編纂]百萬港元將分配至其他產品研發，包括但不限於JZB33、JZB35、JZB36及JZB07；及(iv)約[編纂]或[編纂]百萬港元將用於營運資金和其他一般公司用途。

近期發展

截至2026年4月30日止四個月淨虧損較截至2025年4月30日止四個月有所增加，主要由於(i)就[編纂]融資相關贖回權負債計算的推算利息導致財務成本增加；及(ii)員工薪酬及折舊及攤銷導致行政開支增加。

我們預期於截至2026年12月31日止年度將錄得淨虧損，主要由於持續投入研發活動。在缺乏商業收入之情況下，該等研發開支連同商業化籌備成本，將繼續作為淨虧損的主要因素。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2026年4月30日以來並無重大不利變動，且自2026年4月30日以來並無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

COVID-19疫情的影響

於往績記錄期間，COVID-19疫情並未對本公司的運營、臨床活動、藥物研發時程、供應鏈或財務狀況造成重大不利影響。於往績記錄期間，本公司用於研發的原材料供應鏈保持穩定，運營未受到重大限制。原定的研發及臨床開發時程未出現任何重大延誤，核心項目仍按計劃推進並達成關鍵里程碑。由於COVID-19截至最後實際可行日期不再構成疫情，董事認為，COVID-19日後不太可能對本公司業務造成重大不利影響。

美國《生物安全法案》的影響

2025年12月18日，《生物安全法案》被納入《2026財年國防授權法案》並成為法律。該法案禁止美國聯邦採購指定「受關注生物技術公司」的生物技術設備或服務或與使用指定「受關注生物技術公司」的生物技術設備或服務的實體簽訂聯邦合同（包括續

概 要

約及更新)，並禁止向該等實體提供貸款及補助。根據該框架，被認定為涉及生物技術領域的公司主要通過以下兩種途徑確定：(1)自動認定機制－依據美國國防部第1260H條款編製的「中國軍事企業」清單（該清單已於2025年1月完成最新更新）；以及(2)通過由美國行政管理和預算局主導的跨部門審查程序，依據相關標準進行裁量認定的途徑。這一框架結構與早期版本的《生物安全法案》形成對比，早期版本僅針對特定列舉的中國生物技術企業。

我們曾向藥明康德及藥明生物的中國附屬公司採購若干CRO/CDMO服務（請參閱「業務－原材料及供應商－我們的供應商」）。儘管該等實體未被明確列為受關注生物技術公司，但《生物安全法案》先前版本曾將二者納入其中。我們並非美國聯邦合同、貸款或補助金的接受方，且目前無計劃申請此類資金；據我們所知，現有交易對手並未將我們的服務用於美國聯邦資助項目或履行美國政府合約。我們已確定具備相當能力且價格相近的合格替代供應商，並將在需要時分階段進行過渡。因此，董事認為《生物安全法案》將不會對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。