

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故此並無載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]前應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。部分有關[編纂][編纂]的特定風險載於本文件「風險因素」。具體而言，我們是一家生物科技公司，因未符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條規定，而根據上市規則第18A章尋求於[編纂]。[編纂]諸如我們此類公司涉及獨特的挑戰、風險及不確定性因素。我們的核心產品為符合上市規則第18A章資格要求的產品。我們可能持續產生與核心產品研發活動有關的大量成本及開支。我們或許無法成功開發並推廣我們的核心產品及其他候選產品。閣下應基於該等考慮作出[編纂]決定。

## 概覽

本公司成立於2018年，是一家以整合性腫瘤學為核心的生物科技公司，專注於結合抗體偶聯藥物(ADC)與先進免疫療法的研發。截至最後實際可行日期，我們的研發管線包含11項候選產品，其中包含兩項核心產品。我們的所有候選產品均為自主發現及自主開發。我們的核心產品MHB036C是一款正在開發中的ADC候選藥物(生物製劑)，用於治療實體瘤。其主要適應症為非小細胞肺癌(NSCLC)與乳腺癌(BC)之一線及以後治療(1L+)。另一項核心產品MHB018A為一款正在開發中的抗體候選藥物(生物製劑)，用於治療甲狀腺眼病(TED)，其主要適應症為活動性甲狀腺眼病。我們可能無法成功開發及／或營銷我們的核心產品。

我們打造了：(i)基於專有ADC平台及一款新型程序性細胞死亡蛋白1／血管內皮生長因子(PD-1/VEGF)雙特異性抗體(bsAb)搭建的穩健的臨床階段腫瘤產品組合，及(ii)向商業化推進的已處於臨床後期的自身免疫資產。我們的自身免疫項目有望於不久的將來產生收入，而我們的腫瘤項目聚焦於推動用於後線治療的ADC單藥療法，並探索與PD-1/VEGF雙特異性抗體的聯合療法，以革新前線癌症治療。該等項目共同構成了多樣化的候選藥物管線：

**創新腫瘤學ADC及PD-1/VEGF聯合療法：**我們的核心產品MHB036C是一種為治療多種實體瘤而開發的有前景的滋養層細胞表面抗原2 (TROP-2)ADC。其目前正聯合我們的關鍵產品MHB039A(一款創新型PD-1/VEGF雙特異性抗體)用於一線及以後非小細胞肺癌的I/II期聯合用藥研究以及一線及以後乳腺癌的II期聯合用藥研究。我們的關鍵產品MHB088C是一種用於治療小細胞肺癌(SCLC)及其他癌症的有前景的B7-H3 ADC，目前正針對二線小細胞肺癌、二線mCRPC及二線ESCC單藥療法進行III期試驗，並與MHB039A聯合用於針對一線及以後小細胞肺癌的I/II期試驗。

**臨床後期的自身免疫資產：**我們的核心產品MHB018A是一種新型且有前景的皮下注射型胰島素樣生長因子1受體(IGF-1R)VHH抗體。其目前正針對活動性甲狀腺眼病及慢性甲狀腺眼病進行III期試驗，在活動性及慢性甲狀腺眼病中展現出良好的II期療效和安全性數據。我們的關鍵產品MH004是一種新型外用Janus激酶(JAK)抑制劑，針對輕中度特應性皮炎(AD)的NDA已於2026年3月在中國提交，解決具有巨大需求的自身免疫適應症。

我們專有的SuperTopoi平台旨在攻克傳統ADC技術方面所面臨的業內普遍問題。其新型有效載荷的效力是基於德魯替康(Dxd)的ADC的5至10倍，同時保持更出色的安全性，臨床上表現為嚴重血液學毒性發生率較低，以及間質性肺病(ILD)發生率顯著降低。這種經過優化的治療窗口使其具備更廣泛的應用前景，包括在前線治療場景中的潛在應用價值。

我們的產品管線

所有管線產品均由我們自主發現。下圖載列截至最後實際可行日期我們的候選藥物的關鍵資料：

| 項目                    | 靶點                   | 藥物類型   | 適應症                         | 單藥／聯合                     | 臨床前                     | I期 | II期 | III期 | NDA/BLA | 當前狀態／未來里程碑                    | 商業化權利         |
|-----------------------|----------------------|--------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|----|-----|------|---------|-------------------------------|---------------|
| 自身免疫                  |                      |        |                             |                           |                         |    |     |      |         |                               |               |
| ★ MHB018A             | Sub-Q IGF-1R         | 單抗     | 活動性甲狀腺眼病 <sup>(1)(2)</sup>  | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2026年第三季度完成III期頂線數據讀出      | 全球            |
|                       |                      |        |                             |                           | 美國／歐洲／日本 <sup>(4)</sup> |    |     |      |         | 預計於2026年第四季度完成III期首例患者入組      |               |
|                       |                      |        | 慢性甲狀腺眼病 <sup>(1)</sup>      | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2027年第三季度完成III期頂線數據讀出      |               |
|                       |                      |        |                             |                           | 美國／歐洲／日本 <sup>(4)</sup> |    |     |      |         | 預計於2026年第四季度完成III期首例患者入組      |               |
| ▲ MH004               | 外用JAKi               | 小分子    | 輕中度特應性皮炎 <sup>(2)</sup>     | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2027年上半年獲得NDA批准            | 全球            |
|                       |                      |        |                             |                           | 美國 <sup>(5)</sup>       |    |     |      |         | III期IND於2023年獲得FDA批准          |               |
|                       |                      |        | 白癜風                         | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2026年下半年完成III期首例患者入組       |               |
| MH048                 | BTK／pan-Src／RIPK3抑制劑 | 小分子    | 免疫疾病                        | 單藥                        |                         |    |     |      |         | 預計於2026年下半年完成中國IND遞交          | 全球            |
| 腫瘤                    |                      |        |                             |                           |                         |    |     |      |         |                               |               |
| ★ MHB036C             | TROP-2               | ADC    | 實體瘤（如2L+乳腺癌、非小細胞肺癌）         | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | I期試驗已完成；II期試驗正在進行中            | 全球            |
|                       |                      |        | 1L+小細胞肺癌                    | 與MHB088C聯用 <sup>(3)</sup> | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2026年完成II期數據讀出             |               |
|                       |                      |        | 1L+乳腺癌（三陰性乳腺癌／HR+/HER2-乳腺癌） | 與MHB036C聯用 <sup>(3)</sup> | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2026年完成II期數據讀出             |               |
| ▲ MHB039A             | PD-1/VEGF            | 雙特異性抗體 | 1L+非小細胞肺癌                   | 與MHB036C聯用 <sup>(3)</sup> | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2026年完成II期數據讀出             | 全球            |
|                       |                      |        | 實體瘤                         | 單藥                        | 中國 <sup>(6)</sup>       |    |     |      |         | I/II期試驗於2024年4月啟動             |               |
|                       |                      |        |                             |                           | 美國 <sup>(7)</sup>       |    |     |      |         | 1b/II期IND於2024年獲得FDA批准        |               |
| ▲ MHB088C             | B7-H3                | ADC    | 實體瘤                         | 單藥                        |                         |    |     |      |         | 全球（除大中華區）<br>* 大中華區權利已對外授權予齊魯 | 全球            |
| MHB118C               | 未披露                  | ADC    | 實體瘤                         | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2026年完成I期試驗                | 全球            |
| MHB046C               | 未披露                  | ADC    | 實體瘤                         | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2026年完成I期試驗                | 全球            |
| MHB009C               | B7-H4                | ADC    | 實體瘤                         | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2027年完成I期試驗                | 全球            |
| MHB042C               | c-Met                | ADC    | 實體瘤                         | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2027年完成I期試驗                | 全球            |
| MHB048C               | PSMA                 | ADC    | 前列腺癌                        | 單藥                        | 中國                      |    |     |      |         | 預計於2027年完成I期試驗                | 全球            |
| □ 臨床試驗已獲豁免並獲准進入下一臨床階段 |                      |        |                             |                           |                         |    |     |      |         |                               | ★ 核心產品 ▲ 關鍵產品 |

## 概 要

附註：

- (1) 入組資格包括未經治療的患者以及既往接受過類固醇治療的患者。與已獲批藥物TEPEZZA一致，MHB018A正在開發用於治療上述兩個獨立的適應症，分別涵蓋活動性及慢性甲狀腺眼病，且對治療線數沒有限制。
- (2) 所列適應症指各候選藥物的主要適應症，預期將取得針對該等適應症的首次上市批准。
- (3) 我們的各聯合療法根據國家藥監局授予的單獨IND批准進行。各相關適應症的入組患者人群有別於相應單藥療法研究的入組患者人群。
- (4) 美國FDA已同意接受中國臨床數據，用以啟動美國III期試驗，無需橋接研究。我們的兩項III期IND已獲FDA批准，並啟動註冊試驗。我們計劃於2026年12月完成首例患者入組。
- (5) 我們目前並無於美國市場進一步開發MH004的計劃。
- (6) 我們並無將MHB039A進一步開發為單藥療法的計劃，目前專注於其與ADC聯用的開發。
- (7) MHB088C目前正處於由齊魯申辦的針對二線小細胞肺癌、二線mCRPC及二線ESCC的III期單藥療法試驗，以及由我們申辦的與MHB039A聯合治療一線及以後小細胞肺癌的I/II期試驗（該試驗於2025年9月在中國啟動）。我們已於2025年3月31日與齊魯簽訂了一項獨家許可協議，在大中華區（中國內地、香港、澳門及台灣地區）開發和商業化MHB088C。我們目前並無於美國市場進一步開發MHB088C單藥療法的計劃。

### ***MHB036C (TROP-2 ADC) – 核心產品***

MHB036C已在多種適應症（包括非小細胞肺癌和乳腺癌）中展現出令人信服的抗腫瘤效果，並具備與先進的腫瘤免疫藥物在前線治療場景中聯合應用的潛力。

於已完成的I期及正在進行的II期研究中，MHB036C在1.5mg/kg劑量組的多種腫瘤類型中均展現出令人鼓舞的療效。在二線及以後三陰性乳腺癌(TNBC)患者 (n=30) 的治療中，該劑量組的客觀緩解率(ORR)達43%，中位無進展生存期(PFS)為6.9個月。在二線及以後HR+HER2-乳腺癌患者 (n=25) 的治療中，我們觀察到40%的ORR及9.0個月的中位PFS。在二線及以後EGFR突變型非小細胞肺癌患者 (n=16) 的治療中，我們觀察到37.5%的ORR及9.1個月的中位PFS。同樣，在無可靶向基因變異的二線及以後非小細胞肺癌患者 (n=7) 的治療中，該治療方案達到了57%的ORR及7.2個月的中位PFS。安全性結果進一步強化了MHB036C具吸引力的風險效益比。相較其他TROP-2 ADC，該產品未觀察到重大血液學副作用，且ILD的發生率僅約1%。

### ***MHB018A (Sub-Q IGF-1R mAb) – 核心產品***

MHB018A是我們的新型皮下注射型IGF-1R (Sub-Q IGF-1R) VHH抗體，是有前景的IGF-1R項目，具有經II期臨床試驗驗證的療效和安全性 (n=98，無嚴重聽力損傷) 數據。相較於現有的競爭產品，MHB018A每四週一次(Q4W)的450 mg/kg的劑量方案提供了更為便利且對患者更友好的選擇。MHB018A作為一種可於零售藥店購買的皮下注射製劑，還為患者提供了更簡易的獲取方式。

甲狀腺眼病是一種長期的自身免疫性疾病，會影響眼睛周圍的組織。其發展通常分為兩個階段：活動期和非活動（慢性）期，前者期間炎症會惡化，症狀會加重，後者期間的特徵是纖維化及持續性組織重構，伴有殘餘炎症活動。因此，活動性和慢性甲狀腺眼病代表同一疾病的不同階段。

我們在2026年6月的內分泌學會年會上展示了MHB018A在活動性及慢性甲狀腺眼病患者的I/II期臨床數據。在已完成的II期活動性甲狀腺眼病試驗中，MHB018A在第12週以450 mg劑量給藥(n=32)時，其眼球突出緩解率達81%。數據顯示其治療反應優於其他靜脈注射型及皮下IGF-1R抗體。就安全性而言，MHB018A在所有三種給藥

## 概 要

方案中均具有良好的耐受性。未觀察到任何獨特的毒性反應，亦未報告任何 $\geq 3$ 級與聽力相關的不良事件。在已完成的II期慢性甲狀腺眼病試驗中，MHB018A在第24週達到76%的眼球突出緩解率( $n=33$ )。就安全性而言，MHB018A於24週治療期間具有良好的耐受性。並無TEAE導致治療中止、死亡或提前退出研究，並無受試者發生嚴重不良事件。此外，未觀察到嚴重聽力損傷，彰顯出MHB018A的安全特性。

### **MHB088C (B7-H3 ADC) – 關鍵產品**

MHB088C目前正在中國針對二線小細胞肺癌、二線mCRPC及二線ESCC單藥療法進行關鍵性III期試驗，以及與MHB039A聯合治療一線及以後小細胞肺癌的I/II期試驗。根據灼識諮詢的資料，MHB088C獲授突破性療法指定，是全球目前針對一線小細胞肺癌在PD-(L)1/VEGF雙特異性抗體聯合試驗中進展最快的B7-H3 ADC之一。

MHB088C在其II期臨床試驗中展現出療效與安全性雙重優勢。截至2025年6月13日，在II期二線及以後小細胞肺癌研究中( $n=103$ )，1.6 mg/kg Q2W、2.0 mg/kg Q2W及2.4 mg/kg Q3W劑量組的確認ORR分別為21.4%、42.2%及43.3%。各劑量組的中位無進展生存期(mPFS)均穩定維持在5.5至6.0個月之間。就安全性而言，共有106名小細胞肺癌患者至少接受過一劑MHB088C治療，僅報告兩例ILD病例。最常見的第3級以上TEAE屬血液學性質，主要表現為中性粒細胞計數與白細胞計數下降以及貧血。在1.6及2.0 mg/kg Q2W劑量組中，這些事件在約10%的患者中發生。

### **MHB039A (PD-1/VEGF雙特異性抗體) – 關鍵產品**

MHB039A是一種下一代腫瘤免疫療法，延長了給藥持續時間，增強了治療協同作用。我們正在中國分別就MHB036C聯合MHB039A進行針對非小細胞肺癌患者的I/II期聯合用藥研究以及針對乳腺癌患者的II期聯合用藥研究。我們還在中國就MHB088C聯合MHB039A進行針對小細胞肺癌患者的I/II期聯合用藥研究。

MHB039A的I期臨床數據顯示其具備基礎療效與安全性。該研究在10 mg/kg Q3W劑量及以上時，達到了PD-1受體飽和佔據狀態及VEGF生物標記物反應。在先前接受過靶向相同路徑藥物（包括PD-1/PD-L1抑制劑、VEGFR酪氨酸激酶抑制劑或抗VEGF單克隆抗體）治療的患者中，觀察到令人鼓舞的初步抗腫瘤活性。在20名可評估患者中，僅報告了較低發生率的3級不良事件，並無嚴重高血壓或出血情況。

我們將MHB039A定位為先進的免疫療法基石藥物，與我們的ADC候選藥物配對，以實現無化療一線治療，並釋放多種實體瘤的治療機會。我們亦計劃在我們多元化的ADC產品組合中探索MHB039A的其他聯合療法。

### **MH004 (外用JAK抑制劑) – 關鍵產品**

MH004是中國市場首創的針對特應性皮炎與白癜風開發的托法替尼外用前藥。MH004採用創新的經皮給藥技術，增強皮膚滲透和有限的全身暴露。這項突破有可能解決外用JAK治療在局部作用方面的需求，旨在最大限度地降低該類藥物帶來的全身性安全風險。

## 概 要

MH004具備差異化的外用JAK抑制(JAKi)特性，相較於魯索替尼乳膏，其全身暴露量顯著降低且JAK2抑制活性減弱，此特性支持在臨床與監管指導下拓展其皮膚科應用範圍。MH004在特應性皮炎治療中展現出強效的療效，且在III期研究中具有良好的安全性特徵。在該研究中，接受MH004（濃度1.0%）治療的患者中有58.6%達到EASI-75標準，而對照組僅有19.8%達到此標準。MH004組於第4週達到41.0%的研究者整體評估治療成功率(IGA-TS)，而對照組僅為10.3%。已完成的白癜風II期研究顯示出早期療效信號，早在第4週便獲得令人鼓舞的F-VASI改善。於2025年12月，CDE建議我們在取得針對輕度至中度特應性皮炎III期臨床試驗所有受試者的安全性追蹤數據後，重新提交MH004的NDA。我們於2026年3月在中國重新提交針對輕度至中度特應性皮炎的NDA。

我們候選產品的潛在市場及競爭格局

### **用於治療乳腺癌和非小細胞肺癌的TROP-2 ADC(MHB036C)**

全球乳腺癌藥物市場規模預計到2035年將達到990億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為5.3%，自2030年起至2035年複合年增長率為4.1%。全球非小細胞肺癌藥物市場規模預計到2035年將達到1,158億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為9.0%，自2030年起至2035年複合年增長率為6.7%。截至最後實際可行日期，三種TROP-2 ADC已獲得監管批准，整體覆蓋三陰性乳腺癌、非小細胞肺癌及HR+/HER2-乳腺癌；另有七種TROP-2 ADC正處於臨床研發階段，用於聯合PD-(L)1抑制劑治療乳腺癌或非小細胞肺癌。詳情請參閱「行業概覽－全球TROP-2 ADC市場」。

### **用於治療甲狀腺眼病的靜脈注射型IGF-1R抗體(MHB018A)**

全球甲狀腺眼病藥物市場規模預計到2035年將達到134億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為13.9%，自2030年起至2035年複合年增長率為12.2%。截至最後實際可行日期，已有三種靜脈注射IGF-1R抗體獲准用於治療甲狀腺眼病，但並無皮下注射同類藥物獲得相關批准；另有兩款靜脈注射、六款皮下注射IGF-1R抗體處於臨床研發階段。詳情請參閱「行業概覽－全球甲狀腺眼病市場」。

### **用於治療小細胞肺癌與前列腺癌的B7-H3 ADC(MHB088C)**

全球小細胞肺癌藥物市場規模預計到2035年將達到121億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為8.6%，自2030年起至2035年複合年增長率為6.7%。全球前列腺癌藥物市場規模預計到2035年將達到469億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為6.4%，自2030年起至2035年複合年增長率為4.9%。截至最後實際可行日期，全球尚無獲批的B7-H3 ADC，有五種正處於臨床研發階段，聯合PD-(L)1抑制劑用於治療小細胞肺癌，另有十種作為單一療法，針對小細胞肺癌或去勢抗性前列腺癌正處於臨床研發階段。詳情請參閱「行業概覽－全球B7-H3 ADC市場」。

### **PD-(L)1/VEGF雙特異性抗體(MHB039A)**

全球PD-(L)1/VEGF雙特異性抗體市場規模預計到2035年將達到914億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為146.3%，自2030年起至2035年複合年增長率為42.0%。截至最後實際可行日期，一款PD-(L)1/VEGF雙特異性抗體已獲監管批准用於兩種獲批適應症，十五款候選藥物正處於乳腺癌、非小細胞肺癌及其他實體瘤的積極臨床開發階段。詳情請參閱「行業概覽－全球PD-(L)1/VEGF雙特異性抗體市場」。

### **用於治療特應性皮炎與白癜風的JAK抑制劑(MH004)**

全球特應性皮炎藥物市場規模預計到2035年將達到299億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為7.3%，自2030年起至2035年複合年增長率為5.0%。全球白癜風藥物市場規模預計到2035年將達到118億美元，自2025年起至2030年複合年增長率為20.2%，自2030年起至2035年複合年增長率為18.3%。截至最後實際可行日期，一種外用JAK抑制劑已獲批用於治療特應性皮炎及白癜風，另有四種藥物針對特應性皮炎處於III期臨床或後續研發階段，另有四款藥物針對白癜風處於II期臨床或後續研發階段。詳情請參閱「行業概覽－全球皮膚科治療與護理市場」。

## 概 要

### 我們的優勢

我們認為以下優勢有助於我們取得成功並從競爭對手中脫穎而出：(i)專注於創新ADC與先進的免疫療法，並擁有臨床後期的自身免疫產品組合作為補充；(ii)通過ADC和腫瘤免疫聯合療法推進腫瘤學治療範式，以有前景的ADC及新型PD-1/VEGF雙特異性抗體為特色；(iii)臨床後期自身免疫產品組合，具備差異化配方、強力的臨床驗證、近期商業化潛力及現金流前景；(iv)專有的Topo I ADC平台SuperTopoi具備差異化安全性特徵與全面臨床數據，以創新靶點、連接子及結構為基礎，為可持續的ADC產品組合創新能力提供強有力的支持；及(v)一支擁有卓越成就、非凡執行力及業界資深人士支持的管理團隊。

### 我們的戰略

我們計劃實施以下戰略，以實現我們的使命，推動未來增長：(i)快速且策略性地推動我們創新型ADC及先進的腫瘤免疫資產進入後期開發階段，並持續探索聯合療法的應用契機；(ii)加速推動自身免疫產品組合的全球臨床開發進程，邁向商業化；(iii)積極探索增益性全球合作夥伴關係，以最大程度發揮我們候選藥物的臨床與商業潛能；(iv)透過持續且高效的研發投入，推動管線的發展；(v)策略性地提升我們的營運能力，包括高效的製造與商業化能力；及(vi)進一步吸引、培訓並留住人才，以拓展我們的能力。

### 研發

截至最後實際可行日期，我們的內部研發團隊由110名僱員組成，其中大多數已至少獲得學士學位，超過37.2%的研發團隊成員擁有研究生學位。我們的研發團隊由一群擁有多年藥物開發經驗的科學家領導。截至最後實際可行日期，參與核心產品開發的核心研發人員均在職。

於2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得研發開支分別為人民幣280.7百萬元、人民幣230.3百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣120.0百萬元，分別佔我們相應年度／期間經營開支總額的95.4%、86.1%、91.1%及89.0%。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得歸屬於我們核心產品的研發開支分別為人民幣49.0百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣67.7百萬元，分別佔我們相應年度研發開支總額的17.5%、39.7%、38.0%及56.4%。進一步詳情請參閱「業務－研發」。

### 知識產權

截至最後實際可行日期，我們持有36項已發佈專利及138項專利申請（包括七項PCT申請），其中10項已發佈專利及35項專利申請（包括中國的三項、美國的四項及其他司法管轄區的28項）與我們的核心產品有關。

### 我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括為我們的研發活動提供服務的CRO和CDMO。於2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，來自我們五大供應商的採購總額分別佔我們於往績記錄期間各年度／期間總採購額的58.6%、43.4%及38.8%。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們最大供應商的採購額分別為人民幣58.6百萬元、人民幣28.6百萬元及人民幣14.2百萬元，分別佔各自期間總採購額的23.8%、15.2%及14.0%。更多詳情請參閱「業務－我們的供應商」。

## 概 要

### 主要財務資料概要

#### 綜合全面虧損表概要

下表載列所示年度我們的綜合全面虧損表概要：

|                                       | 截至12月31日止年度      |                  | 截至5月31日止五個月     |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
|                                       | 2024年            | 2025年            | 2025年           | 2026年            |
|                                       | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元            |
| 收入 .....                              | –                | 264,410          | 264,151         | –                |
| 收入成本 .....                            | –                | (743)            | (349)           | –                |
| 毛利 .....                              | –                | <b>263,667</b>   | <b>263,802</b>  | –                |
| 研發開支 .....                            | (280,689)        | (230,322)        | (60,060)        | (120,001)        |
| 行政開支 .....                            | (13,541)         | (37,053)         | (5,903)         | (14,831)         |
| 其他收入 .....                            | 23,974           | 2,976            | 769             | 53               |
| 其他收益／(虧損) 淨額 .....                    | 1,595            | 702              | 24              | (857)            |
| 營運(虧損)／收益 .....                       | <b>(268,661)</b> | <b>(30)</b>      | <b>198,632</b>  | <b>(135,636)</b> |
| 融資收入 .....                            | 158              | 8,606            | 74              | 5,394            |
| 融資成本 .....                            | (117)            | (76)             | (23)            | (90)             |
| 以公允價值計量且其變動計入當期<br>損益的金融負債之公允價值變動 ... | (14,011)         | (927,808)        | (249,527)       | (79,891)         |
| 除所得稅前虧損 .....                         | <b>(282,631)</b> | <b>(919,308)</b> | <b>(50,844)</b> | <b>(210,223)</b> |
| 所得稅開支 .....                           | –                | –                | –               | –                |
| 本公司擁有人應佔年內／期內虧損 ...                   | <b>(282,631)</b> | <b>(919,308)</b> | <b>(50,844)</b> | <b>(210,223)</b> |

於往績記錄期間，我們尚未將候選藥物商業化，但我們於2025年主要通過與齊魯訂立的許可協議產生收入。我們的淨虧損由2024年的人民幣282.6百萬元增加至2025年的人民幣919.3百萬元，主要是由於我們的融資活動及估值調整導致錄得的金融負債公允價值變動增加人民幣913.8百萬元，部分由我們與齊魯的訂立許可協議產生的收入人民幣264.4百萬元所抵銷。更多詳情請參閱「財務資料－綜合全面虧損表選定項目的說明」。我們的淨虧損由截至2025年5月31日止五個月的人民幣50.8百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣210.2百萬元，主要反映隨著我們持續推進許可協議項下的管線及收入確認時間，研發開支增加，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值虧損減少所抵銷。我們預計2026年淨虧損較2025年將大幅增加，主要是由於我們持續推進研發管線使得研發開支增加，包括推動MHB018A於中國開展活動性及慢性甲狀腺眼病變的III期臨床試驗，以及反映我們融資活動和估值調整的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債所錄得之非現金公允價值虧損。

#### 綜合資產負債表概要

下表載列截至所示日期我們綜合資產負債表的選定資料：

|               | 截至12月31日      |                | 截至5月31日        |
|---------------|---------------|----------------|----------------|
|               | 2024年         | 2025年          | 2026年          |
|               | 人民幣千元         | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 非流動資產總值 ..... | 39,694        | 45,255         | 53,390         |
| 流動資產總值 .....  | 46,549        | 841,104        | 657,169        |
| 資產總值 .....    | <b>86,243</b> | <b>886,359</b> | <b>710,559</b> |

## 概 要

|                      | 截至12月31日           |                    | 截至5月31日            |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                      | 2024年              | 2025年              | 2026年              |
|                      | 人民幣千元              | 人民幣千元              | 人民幣千元              |
| 非流動負債總額 .....        | —                  | 4,393              | 5,917              |
| 流動負債總額 .....         | 1,211,700          | 2,886,231          | 2,853,368          |
| <b>負債總額 .....</b>    | <b>1,211,700</b>   | <b>2,890,624</b>   | <b>2,859,285</b>   |
| 流動負債淨額 .....         | <b>1,165,151</b>   | <b>2,045,127</b>   | <b>2,196,199</b>   |
| <b>負債淨額 .....</b>    | <b>1,125,457</b>   | <b>2,004,265</b>   | <b>2,148,726</b>   |
| 股本 .....             | 14                 | 14                 | 14                 |
| 其他儲備 .....           | (53,801)           | (13,301)           | 52,461             |
| 累計虧損 .....           | (1,071,670)        | (1,990,978)        | (2,201,201)        |
| <b>虧絀總額 .....</b>    | <b>(1,125,457)</b> | <b>(2,004,265)</b> | <b>(2,148,726)</b> |
| <b>虧絀及負債總額 .....</b> | <b>86,243</b>      | <b>886,359</b>     | <b>710,559</b>     |

截至2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,165.2百萬元、人民幣2,045.1百萬元及人民幣2,196.2百萬元，截至相同日期，我們分別錄得負債淨額人民幣1,125.5百萬元、人民幣2,004.3百萬元及人民幣2,148.7百萬元，主要由於我們的可轉換優先股於該等期間分類為流動負債。我們的負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,125.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,004.3百萬元，主要歸因於我們於2025年產生年內虧損人民幣919.3百萬元，這主要源自與可轉換優先股相關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債產生人民幣927.8百萬元的公允價值變動。截至2026年5月31日，我們的負債淨額進一步增加至人民幣2,148.7百萬元，主要原因是截至2026年5月31日止五個月，我們產生期內虧損人民幣210.2百萬元。其中，與我們的可轉換優先股相關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動為人民幣79.9百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告中綜合權益變動表及「財務資料－綜合全面虧損表選定項目的說明」。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,165.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,045.1百萬元，主要是由於與我們的融資活動及我們的估值上調有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債增加人民幣1,846.7百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣771.0百萬元及貿易應付款項減少人民幣189.5百萬元所抵銷。截至2026年5月31日，我們的流動負債淨額進一步增加至人民幣2,196.2百萬元，主要反映現金及現金等價物減少人民幣195.9百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣18.4百萬元及貿易應付款項減少人民幣23.2百萬元所抵銷。更多詳情請參閱「財務資料－綜合資產負債表選定項目的討論」。**[編纂]**後，我們的所有可轉換優先股將根據其條款自動轉換為普通股，並將不再確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，且將其重新分類至權益。因此，我們的負債淨頭寸及流動負債淨頭寸預計將於**[編纂]**後轉變為資產淨頭寸及流動資產淨頭寸。

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間綜合現金流量表的組成部分：

|                       | 截至12月31日止年度 |           | 截至5月31日止五個月     |           |
|-----------------------|-------------|-----------|-----------------|-----------|
|                       | 2024年       | 2025年     | 2025年           | 2026年     |
|                       | 人民幣千元       | 人民幣千元     | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元     |
| 經營活動現金(流出)／流入淨額 ..... | (145,606)   | (182,604) | 154,087         | (180,725) |
| 投資活動現金流入淨額 .....      | 7,753       | 287       | 2,286           | 6,243     |
| 融資活動現金流入／(流出)淨額 ..... | 35,076      | 966,756   | 14,202          | (2,347)   |

## 概 要

|                        | 截至12月31日止年度   |                | 截至5月31日止五個月    |                |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                        | 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)         |                |
| 現金及現金等價物(減少)/增加淨額..... | (102,777)     | 784,439        | 170,575        | (176,829)      |
| 於年初/期初現金及現金等價物 .....   | 131,208       | 29,712         | 29,712         | 800,749        |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響 ..... | 1,281         | (13,402)       | (9)            | (19,024)       |
| 於年末/期末現金及現金等價物 .....   | <u>29,712</u> | <u>800,749</u> | <u>200,278</u> | <u>604,896</u> |

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為資助我們候選藥物的研發。於往績記錄期間，我們的營運資金主要來自一系列融資及授權收入。我們於2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月錄得經營活動現金流出淨額人民幣145.6百萬元、人民幣182.6百萬元及人民幣180.7百萬元。我們用於經營活動的現金淨額主要反映了因我們繼續投資於研發活動而產生的除稅前虧損，該虧損就非現金項目及營運資金變動予以調整。截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動現金流出淨額主要歸因於除稅前虧損人民幣210.2百萬元，並就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值增加人民幣79.9百萬元、貿易應付款項減少人民幣23.2百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣17.5百萬元進行了調整。於2025年，我們的經營活動現金流出淨額主要歸因於我們產生除稅前虧損人民幣919.3百萬元，該虧損就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值增加人民幣927.8百萬元、貿易應付款項減少人民幣189.5百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣22.5百萬元予以調整。於2024年，我們的經營活動現金流出淨額主要歸因於我們產生除稅前虧損人民幣282.6百萬元，該虧損就貿易應付款項增加人民幣122.8百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值增加人民幣14.0百萬元以及其他非流動資產增加人民幣7.9百萬元予以調整。更多詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－綜合現金流量表」。

### 營運資金充足性

董事認為，經計及本集團可用的財務資源(包括現金及現金等價物、經營及融資活動所得現金流量以及[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們有充足的營運資金滿足我們現時的需求及自本文件日期起計至少未來12個月支付至少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、物業、廠房及設備付款以及租賃付款所用的平均每月現金淨額，並未計及來自現有授權與合作協議的潛在現金流入。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的下限)，我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約人民幣[編纂]。假設未來平均現金消耗率為2025年水平的1.1倍，我們估計(i)截至2026年5月31日的現金及現金等價物人民幣604.9百萬元將能夠維持我們[編纂]個月的財務可行性，(ii)倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]%(即分配至營運資金及其他一般企業用途的部分)，則為[編纂]個月，或(iii)倘我們計及[編纂]的所有估計[編纂]淨額，則為[編纂]個月。董事及我們的管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展進程。

---

## 概 要

---

[編纂]

### 我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，我們的單一最大股東集團（包括曹博士、耿女士、明德集團控股及Radiance C LLC）能夠行使本公司約36.27%的投票權。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的單一最大股東集團將有權行使本公司約[編纂]%的投票權，並將仍為我們的單一最大股東集團。[編纂]後，根據上市規則，本公司將無控股股東。詳情請參閱本文件「與單一最大股東集團的關係」。

### 我們的[編纂]前投資

我們進行了五輪[編纂]前投資，獲[編纂]前投資者（包括私募股權及創業投資基金以及投資控股公司，其中部分公司特別關注醫療保健行業）提供投資總額約為240百萬美元。OrbiMed Advisors LLC是我們的資深投資者。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]

## 概 要

未獲行使)，OrbiMed Advisors LLC (透過其聯屬人士) 將持有本公司已發行股本總額的約[編纂]%。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

### 合作與許可安排

我們已於2025年3月31日與齊魯簽訂了獨家許可協議，在大中華區開發和商業化MHB088C。我們授予齊魯在大中華區內使用、生產及製造許可化合物及許可產品的獨家許可，以及一項合成用於上述目的的有效載荷、連接子、連接子－有效載荷及B7-H3抗體的非獨家許可。齊魯合作協議並未對MHB088C的任何目標適應症或其治療方式對齊魯設限。於簽署日期前，MHB088C在中國已處於針對實體瘤的I/II期臨床研究，並於2024年7月獲得FDA的IND批准，可開展針對實體瘤的I/II期臨床試驗。我們保留MHB088C在大中華區以外地區的全球權利，並繼續在這些地區推進我們的開發工作。聯合開發委員會由我們與齊魯各派兩名成員組成，負責監督及協調許可化合物及產品的開發、轉讓、製造及商業化。我們和齊魯分別負責於各自區域內採取與產品責任相關的補救措施。齊魯同意向我們支付人民幣280百萬元的預付款項，並就研發、註冊及銷售活動支付總額最高達人民幣1,065百萬元的里程碑付款以及分級特許權使用費。截至2025年12月31日，我們已收取里程碑付款人民幣30.0百萬元。詳情請參閱「業務－合作與許可協議」。

### 股息

我們於往績記錄期間並無就股份宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們尚未採納正式股息政策，亦無任何預先釐定的股息派付比率。詳情請參閱「財務資料－股息」。

### [編纂]

假設並無根據[編纂]股份，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]包括(i)[編纂]開支[編纂]港元；及(ii)非[編纂]開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]約[編纂]港元。我們預期於往績記錄期間後將產生[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將計入我們的綜合全面虧損表，而約[編纂]港元則與股份[編纂]相關，並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於此估計。

### [編纂]用途

經扣除我們就[編纂]將支付及應付的[編纂]、費用及其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：(i)約[26.0]%或[編纂]港元，將用於MHB036C正在進行及計劃中的用於實體瘤治療的臨床開發；(ii)約[25.0]%或[編纂]港元，將用於MHB018A正在

## 概 要

進行及計劃中的用於甲狀腺眼病治療的臨床開發；(iii)約[7.0]%或[編纂]港元，將用於我們的關鍵產品MHB088C (B7-H3 ADC) 及MHB039A (PD-1/VEGF雙特異性抗體) 正在進行及計劃中針對一線及以後小細胞肺癌及其他實體瘤的聯合療法的臨床開發；(iv)約[12.0]%或[編纂]港元，將用於關鍵產品MH004正在進行及計劃中的開發及商業化；(v)約[10.0]%或[編纂]港元，將用於推進及擴大我們的治療管線，包括聯合療法；(vi)約[10.0]%或[編纂]港元，將用於擴大我們的商業化能力及生產和質量管理職能，以支持我們管線資產的全球開發及商業化；及(vii)約[10.0]%或[編纂]港元，將用於營運資金、業務開發及一般企業用途，提供財務靈活性以支持日常運營並推進我們的管線。

## 風險因素

我們認為，我們運營中涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。該等風險載列於本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們在很大程度上依賴於候選藥物的成功臨床開發、監管批准及商業化進程。若未能實現上述目標，或在此過程中發生重大延誤或成本超支，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；(ii)倘我們的候選藥物未能展示令監管機構滿意的安全性及功效或未能產生滿意的結果，我們可能會產生額外成本或推遲完成或最終無法完成候選藥物的開發及商業化；(iii)臨床藥物開發耗時且成本高昂，伴隨著固有的不確定性，我們可能完全無法將候選藥物商業化；(iv)生物藥品在研究、開發、製造及商業化過程中的所有重大方面，均受到嚴密監管；(v)我們在開發或推廣候選藥物作為聯合療法時，可能面臨安全、療效或監管方面的挑戰；(vi)國家藥監局、FDA以及其他同等監管機構的審批流程較為耗時，且可能會隨著時間的推移而發生變化。倘若我們無法在目標市場中及時取得候選藥物的監管批准，我們的業務可能受到重大及實質性的影響；(vii)我們面臨激烈的競爭與快速的技術變革，競爭對手可能開發出與我們相似、更先進或更有效的療法；及(viii)我們目前依賴第三方製造用於臨床開發的候選藥物，且在獲得監管批准後，可能繼續依賴彼等進行初期商業規模生產。倘若該等第三方未能交付足夠數量且品質優良的產品，我們的業務可能會受到不利影響。

## 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2026年5月31日以來，本集團的財務、營運或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年5月31日以來，概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表列示的資料造成重大影響的事件。