

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請細閱該章節。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)條項下的規定，故尋求根據上市規則第18A章在聯交所主板[編纂]。

[編纂]我們這類公司涉及獨有的挑戰、風險及不確定因素。此外，我們的核心產品為符合上市規則第18A章及指南第2.3章合資格要求的產品，我們可能會繼續就核心產品的研發活動產生重大成本及開支，而我們的管線產品（包括我們的核心產品）未必會成功開發或上市。閣下應根據該等考慮因素作出[編纂]決定。

概覽

我們於2016年成立，是一家專注於通過局部遞送靶向療法治療免疫炎症性疾病的生物科技公司。我們深耕慢性炎症性疾病治療領域，旨在提供兼具療效、安全性及長期患者滿意度的綜合解決方案。

我們的候選產品組合包括自主開發的小分子藥物，當中包含我們的核心產品PG-011（普美昔替尼），以及三款其他創新候選藥物及五款仿製藥候選藥物。我們的後期核心產品PG-011（普美昔替尼）為一種小分子JAK1/2抑制劑，並有兩種劑型正在研發中，即主要適應症為針對輕度至中度特應性皮炎的普美昔替尼凝膠與針對中度至重度過敏性鼻炎的普美昔替尼鼻噴霧劑。我們其他專有候選藥物包括針對瘙癢症的PG-033片劑、針對自身免疫性腎病的PG-018片劑、針對青光眼的PG-040滴眼液，以及五款針對多種慢性炎症疾病的仿製藥候選藥物。

概不保證我們最終能夠成功開發及上市我們的核心產品或任何管線產品。

概 要

我們的產品管線

截至最後實際可行日期，我們的產品管線包括覆蓋10類適應症的四種自主研發的候選藥物，以及針對多種慢性炎症性疾病的五種仿制候選藥物，全部均為自主研發。

下圖說明我們的藥物管線並概述截至最後實際可行日期我們臨床階段候選藥物之開發狀況：

管線	來源	靶點及分類	適應症	臨床方案	商業權利	主管部門	研發／商業夥伴	IND	臨床I期	臨床II期	NDA	未來里程碑
PG-011 (普美昔替尼替尼)	自主開發	JAK1/2 抑制劑 (小分子)	輕度至中度AD (特應性皮炎-成人及12至17歲青少年)	單藥治療	全球 ⁽⁶⁾	NMPA (國家藥品監督管理局)	醫院、CRO、SMO、CMO					預計2027年獲批
			輕度至中度AD (特應性皮炎-2至11歲兒童)	單藥治療	全球 ⁽⁶⁾	NMPA (國家藥品監督管理局)	CRO					預計2026年Q4啟動I期
			中度至重度SAR (季節性過敏性鼻炎-成人)	單藥治療	全球 ⁽⁵⁾	NMPA (國家藥品監督管理局)	醫院、CRO、SMO、CMO、商業合作機構					預計2026年Q4申報NDA
			中度至重度SAR (季節性過敏性鼻炎-青少年)	單藥治療	全球 ⁽⁵⁾	NMPA (國家藥品監督管理局)	/					預計2027年啟動I期
			PAR (常年性過敏性鼻炎-成人)	單藥治療	全球 ⁽⁵⁾	NMPA (國家藥品監督管理局)	醫院、CRO、SMO、CMO					預計2026年Q4啟動I期
			PN (結節性癬疹) ⁽¹⁾	單藥治療	全球 ⁽⁶⁾	NMPA (國家藥品監督管理局)	醫院、CRO、SMO、CMO					預計2028年啟動II期
			NSV (非節段型白癜風) ⁽²⁾	單藥治療	全球	NMPA (國家藥品監督管理局)	醫院、CRO、CMO					預計2028年啟動II期
			TRPV3 抑制劑 (小分子)	單藥治療	全球	NMPA (國家藥品監督管理局)	醫院、CRO、CMO					預計2026年Q4I期啟動
			JAK/ROCK 抑制劑 (小分子)	單藥治療	全球	NMPA (國家藥品監督管理局)	醫院、CRO、CMO					預計2027年啟動II期
			ROCK/JAK 抑制劑 (小分子)	單藥治療	全球	NMPA (國家藥品監督管理局)	CRO、CMO					預計2027年啟動II期

縮寫：JAK：Janus激酶；ROCK：Rho相關捲曲螺旋蛋白激酶；TRPV3：瞬時受體電位香草酸3；AD：特應性皮炎；SAR：季節性過敏性鼻炎；PAR：常年性過敏性鼻炎；PN：結節性癬疹；NSV：非節段型白癜風

★ = 核心產品

- 我們於2020年11月完成了一項普美昔替尼凝膠用於特應性皮炎的I期臨床試驗，該項I期臨床試驗證明了普美昔替尼凝膠的安全性，為普美昔替尼用於治療其他適應症 (包括結節性癬疹) 的臨床開發奠定了基礎。基於該項I期臨床試驗的結果，我們已就普美昔替尼凝膠用於結節性癬疹適應症獲得II期臨床試驗的IND批准，且無需再進行I期臨床試驗。
- 我們於2024年1月完成了一項普美昔替尼凝膠(II)用於特應性皮炎的I期臨床試驗，該項I期臨床試驗證明了普美昔替尼凝膠(II)的安全性，為普美昔替尼用於治療其他適應症 (包括NSV) 的臨床開發奠定了基礎。基於該項I期臨床試驗的結果，我們已就普美昔替尼凝膠(II)用於非節段型白癜風適應症獲得II期臨床試驗的IND批准，且無需再進行I期臨床試驗。
- 指普美昔替尼凝膠的不同配方組成，可進一步提高藥物的經皮滲透性。
- 我們已與江蘇先聲藥業有限公司就普美昔替尼凝膠的未來營銷及分銷訂立獨家合作協議。詳情請參閱「業務－重大合作與許可安排」一節。
- 我們已與濟川藥業集團有限公司就普美昔替尼鼻噴霧劑的未來營銷及分銷訂立獨家合作協議。詳情請參閱「業務－重大合作與許可安排」一節。

概 要

我們的核心產品：PG-011 (普美昔替尼) – 一款專為外用而設計的JAK1/JAK2抑制劑

PG-011 (普美昔替尼) 是一款專為外用而設計的小分子抑制劑，靶向JAK1/JAK2。截至最後實際可行日期，普美昔替尼凝膠治療成人及12至17歲青少年輕度至中度特應性皮炎已完成IIb/III期臨床試驗。我們已向國家藥監局提交普美昔替尼凝膠用於治療該適應症的新藥上市申請，並已於2026年2月獲受理。我們亦已完成普美昔替尼鼻噴霧劑治療中度至重度SAR的IIb/III期臨床試驗的末次給藥，同時我們亦正在積極探索擴展普美昔替尼的適應症，包括PAR、結節性癢疹及非節段型白癜風。

普美昔替尼凝膠：首款有望用於治療特應性皮炎的JAK抑制劑凝膠

普美昔替尼凝膠可實現全面的抑炎效果，在確保安全、長期耐受性以及患者依從性的同時治療特應性皮炎的症狀。該產品可解決傳統外用藥物療效不足、不良反應不理想，口服JAK抑制劑因血藥濃度高帶來的顯著全身性副作用，以及現時獲批的軟膏油膩厚重等問題所帶來的醫療需求。

可動用市場及競爭格局：特應性皮炎是一種反覆發作、需長期管理的慢性炎症性皮膚病。目前中國特應性皮炎患者超過7,400萬人，其中輕度和中度患者佔比超過90%，且兒童患者佔比相對較高。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，中國特應性皮炎藥物市場規模為人民幣132億元，預計於2028年將達到人民幣254億元，並於2033年達到人民幣484億元。截至最後實際可行日期，已有三款口服JAK1抑制劑在中國獲得國家藥監局批准用於治療中度至重度特應性皮炎，且中國有22款用於治療特應性皮炎的JAK抑制劑候選藥物處於臨床階段，其中3款候選藥物正進行新藥上市申請(NDA)，及8款處於III期臨床階段。

作為首款有望於批准後用於治療特應性皮炎的外用JAK抑制劑凝膠，普美昔替尼凝膠在成人及青少年輕度至中度特應性皮炎患者中展現出良好的療效。相較於國內處於研發中的同類產品，普美昔替尼凝膠在所有關鍵療效終點上均展現出令人鼓舞的結果。根據臨床試驗結果，普美昔替尼凝膠預計可實現理想的療效，同時全身性暴露量相對較低。這使得普美昔替尼凝膠成為特應性皮炎等慢性疾病的合適長期維持治療方案。

鑒於普美昔替尼凝膠較低的全身性吸收、柔和親膚的優勢，該產品的臨床應用範圍有望拓展至因膚質更薄且更敏感嬌嫩而對安全標準要求更高的兒童人群。目前，我們正計劃啟動普美昔替尼凝膠針對2至11歲兒童特應性皮炎治療的I期臨床試驗。

普美昔替尼鼻噴霧劑：首款有望用於治療季節性過敏性鼻炎的JAK抑制劑鼻噴霧劑

普美昔替尼鼻噴霧劑是首款有望於批准後用於治療SAR的JAK抑制劑鼻噴霧劑。其透過鼻噴劑裝置實現JAK抑制劑的局部遞送，開創了過敏性鼻炎的新療法。其能夠同時控制鼻部及眼部的過敏症狀，可有效緩解症狀，同時減輕包括全身性藥物及／或激素局部用藥帶來的副作用。

可動用市場及競爭格局：目前中國過敏性鼻炎患者約為248百萬人。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，中國過敏性鼻炎藥物市場規模為人民幣53億元，預計於2028年將達到人民幣100億元，並於2033年達到人民幣236億元。目前，中國獲批准

概 要

用於過敏性鼻炎的藥物包括抗組胺藥、皮質類固醇、白三烯受體拮抗劑及各種鼻內製劑。截至最後實際可行日期，中國有25款用於過敏性鼻炎的候選藥物，而普美昔替尼鼻噴霧劑是唯一的JAK抑制劑藥物。

作為首款有望於批准後用於治療SAR的JAK抑制劑鼻噴霧劑，普美昔替尼鼻噴霧劑開創了全新的非類固醇治療方案，可同時緩解鼻部及眼部症狀。臨床試驗數據顯示，該產品具備為過敏性鼻炎提供強效且有效的治療方案的潛力，有望為廣大鼻炎患者（包括成人及青少年）帶來新的治療方案。

我們的其他臨床階段管線產品

PG-033片劑：用於治療瘙癢症的口服小分子TRPV3抑制劑

作為進入臨床階段的口服小分子TRPV3抑制劑，針對瘙癢（發癢）這一常見臨床症狀，PG-033旨在「阻斷瘙癢傳導通路」，有望成為新的治療方案。其旨在阻斷多種促炎因子介導的瘙癢信號，且已在臨床前研究中展現出顯著的瘙癢緩解效果，有望在臨床場景下為患者帶來獲益。此外，PG-033專門抑制TRPV3的過度活化，而這正是一種罕見遺傳疾病奧姆斯特德綜合徵的病因。

目前，我們正推進PG-033的I期臨床試驗，為對現有療法並不滿意的瘙癢患者帶來新的治療方案。其也為罕見疾病奧姆斯特德綜合徵患者帶來希望。我們計劃進一步拓展PG-033的適應症至其他類型的瘙癢及／或角化過度類疾病。

可動用市場及競爭格局：根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，中國慢性瘙癢患者人數達到262.0百萬人，預計於2028年將達到266.8百萬人，並於2033年達到272.7百萬人。截至最後實際可行日期，中國獲批准用於治療瘙癢的藥物主要包括第二代抗組胺藥，其中大部分已被納入集中採購。截至最後實際可行日期，中國有18款用於治療瘙癢的候選藥物，而PG-033是唯一的TRPV3抑制劑。

PG-018片劑：用於治療自身免疫性腎病的JAK1和內皮素受體相關ROCK雙靶點抑制劑

PG-018是一款選擇性靶向抑制JAK1和內皮素受體相關的ROCK的小分子藥物。由於目前全球尚無針對膜性腎病的獲批上市藥物，我們相信PG-018有望為該疾病提供一種有效的治療方案。基於PG-018的作用機制，其亦可應用於治療其他類型的免疫性腎病，例如IgA腎病。

鑒於其獨特的靶向雙重途徑作用機制以及臨床前研究所顯示其在腎臟組織中的高藥物濃度，PG-018預期可在治療自身免疫性腎病方面實現療效增強，並可為尚無獲批治療方案（例如膜性腎病）或單藥治療療效不足等挑戰提供解決方案。

- PG-018可透過作用於JAK1抑制異常激活的免疫功能，並透過作用於內皮素受體相關ROCK降低血壓。因此，預計其將透過強大的協同效應，為自身免疫性腎病提供有效的治療。

概 要

- 在臨床前研究中，PG-018已顯示出腎臟組織優先分佈的特性。此特性使PG-018分子可於腎臟病灶部位高效累積，使其能更有效地作用於靶器官。

目前，PG-018正開展I期臨床試驗且預期於2027年開展II期臨床試驗，有望為自身免疫性腎病患者帶來無需聯合用藥即可同步抑制異常激活的免疫功能並降低血壓的治療新選擇。

我們的臨床前候選管線

PG-040滴眼液：用於治療青光眼的ROCK-JAK雙靶點抑制劑

PG-040結合了降低眼內壓（「IOP」）及抗炎的效果，進而實現更好保護青光眼患者的視神經的協同功效。其較現有青光眼治療有潛在優勢，傳統治療雖主要著重於IOP控制，卻仍面臨視神經持續性損傷、視野缺損及／或失明等挑戰。

我們於2026年5月向國家藥監局提交了PG-040用於治療青光眼的IND申請。我們預計於2027年啟動PG-040的I期臨床試驗。

我們的其他臨床前候選管線

除上述臨床階段管線產品外，我們正將我們的臨床前研發管線擴展至其他慢性病，如蕁麻疹、慢性腎病、急性及慢性疼痛、代謝性及退行性疾病、心腦血管疾病及傷口癒合障礙。

我們的仿製藥管線產品

在積極推動創新藥物開發的同時，我們亦致力於仿製藥的研發，通過創新藥與仿製藥的結合，構建更為強大的產品矩陣，戰略性專注於皮膚病領域。

我們的研發平台及團隊

我們已建立並利用一套經過驗證的一體化藥物發現及開發體系，涵蓋靶點發現、分子發現及評估、轉化科學及臨床開發。我們的技術能力包括原始分子結構及新分子實體的發現、藥物流程及質量標準的研究，以及所有相關階段的臨床開發的探索。我們的研發平台包括：(i)新藥設計和發現平台；(ii)免疫和炎症及皮膚疾病醫學轉化平台；及(iii)複雜外用藥物製劑創新平台。

我們的研發團隊在藥物開發方面擁有強大的專業知識、深刻的理解及豐富的經驗，涵蓋生物化學、分子生物學、結構生物學、免疫學、臨床醫學、藥理學及製藥工程等領域。截至最後實際可行日期，我們擁有63名研發人員，佔全體全職僱員總數73.2%。我們的研發團隊由一組擁有豐富藥物開發經驗的傑出科學家帶領，其分別負責早期研發、臨床開發、CMC、製劑開發、藥理毒理研究、臨床註冊、專案管理等事務。我們的核心研發人員在製藥行業的從業時間均超過15年，其背景涵蓋化學、生物學、藥理學及醫學領域。

有關我們研發能力、平台及團隊成員的詳情，請參閱「業務－研發」一段。

概 要

競爭優勢

我們相信，以下優勢促成我們的成功並使我們自競爭對手中脫穎而出：

- 前瞻性佈局了多款自主研發的產品管線；
- 核心在研產品商業化潛力巨大；
- 我們擁有一體化、全鏈條藥物研發體系，具備覆蓋藥物研發全鏈條的完整技術能力；
- 專有核心技術平台賦能持續研發動能；及
- 我們擁有經驗豐富的領導及高素質人員團隊。

發展策略

我們擬透過實施以下策略發揮我們的競爭優勢：

- 持續推進核心產品及管線候選藥物的研發進展；
- 針對核心產品及未來管線規劃商業化佈局；
- 利用技術平台豐富免疫炎症藥物產品管線；及
- 招募、培育並留存人才以增強團隊能力。

與第三方的合作

我們與合同研究組織合作以根據行業慣例進行及支持我們的臨床前及臨床試驗。我們亦與CDMO (包括CMO) 合作，生產我們的候選藥物，以供臨床前研究及臨床試驗使用。我們已建立全面的上市許可持有人管理體系，並與我們的合同生產夥伴簽訂了質量協議。

於往績記錄期間，我們就主要研發活動與9家CDMO (包括CMO) 及18家關鍵CRO展開合作，其中包括相關領域內若干領先的CRO及／或CDMO服務供應商。鑒於我們已建立合作關係的CRO及CDMO (包括CMO) 數量眾多，我們認為我們並不對任何特定CRO或CDMO存在重大依賴。

我們已制定適應性商業化策略，以於可預見未來在取得相關上市批准後，加快核心產品在中國的市場滲透。我們計劃首先與有藥物銷售經驗的行業認可合約銷售組織(CSO)合作，利用其廣泛的銷售網絡及分銷渠道，以促進我們的核心產品快速進入市場及擴大市場覆蓋率。長遠而言，當我們發現有利的市場機遇時，我們計劃組建一支於我們專注的治療領域擁有豐富經驗的專門內部銷售及營銷團隊。截至最後實際可行日期，我們已就普美昔替尼鼻噴霧劑的營銷及分銷與濟川藥業集團有限公司訂立獨家合作協議，並就普美昔替尼凝膠的營銷及分銷與江蘇先聲藥業有限公司訂立獨家合作協議，各協議均涵蓋相關期間的所有獲批適應症。

概 要

有關進一步詳情，請參閱「業務－研發－與合同研究組織的關係」、「業務－生產及控制－與CDMO夥伴的合作」、「業務－商業化」、「業務－重大合作與許可安排」及「業務－我們的供應商」各段。

知識產權

我們擁有保護候選藥物及技術的全球專利組合。截至最後實際可行日期，我們於中國境內擁有九項已授權專利、於境外擁有36項已授權專利（其中兩項已收到核准通知），及76項正在申請的專利，其中兩項在中國授出的專利、九項在海外授出的專利（其中兩項已收到核准通知）及13項待批專利申請歸屬於我們的核心產品PG-011（普美昔替尼）。截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關主管機關提出的任何重大關注或查詢，使我們認為任何待批專利申請將被拒絕。有關我們知識產權的進一步詳情，請參閱「業務－知識產權」一段。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括合同研究組織及CDMO，且我們並無與供應商發生任何重大糾紛。此外，我們認為有關供應有充足的替代來源，亦為此制定替代採購策略。我們將根據供應連續性風險評估與替代來源建立必要關係。

截至2024年及2025年12月31日止年度及截至2026年4月30日止四個月，我們於各年度／期間向五大供應商進行採購的金額合共為人民幣32.1百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣5.9百萬元，分別佔我們於相關年度／期間的相應總採購額的30.6%、27.1%及19.8%，而我們向最大供應商進行採購的金額分別佔我們於相關年度／期間總採購額的11.0%、7.7%及5.9%。請參閱「業務－我們的供應商」一段。

歷史財務資料概要

下文載列的本歷史財務資料數據概要源自本文件附錄一歷史財務資料（包括隨附附註）及「財務資料」一節所載資料，應與其一併閱讀。我們的歷史財務資料根據國際財務報告準則會計準則編製。

損益及其他全面收益表數據概要

下表載列我們於所示年度／期間的損益及其他全面收益表。

	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
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
其他淨收入.....	11,220	36,296	860	5,998
金融資產(減值虧損)／				
減值虧損撥回.....	(172)	499	(3)	(13)
一般及行政開支.....	(40,753)	(46,993)	(13,110)	(27,841)
研發費用.....	(146,207)	(128,436)	(36,252)	(54,492)
營業虧損.....	(175,912)	(138,634)	(48,505)	(76,348)
財務成本.....	(2,584)	(2,469)	(893)	(1,184)
稅前虧損.....	(178,496)	(141,103)	(49,398)	(77,532)
所得稅.....	—	—	—	—
年／期內虧損.....	(178,496)	(141,103)	(49,398)	(77,532)

概 要

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的年／期內虧損分別為人民幣178.5百萬元、人民幣141.1百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣77.5百萬元，此乃主要由於我們高昂的研發開支與一般及行政開支所致。

於往績記錄期間，我們的研發費用包括(i)外包臨床前及臨床研究開支；及(ii)員工成本及以股份為基礎的支付。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發費用分別為人民幣146.2百萬元、人民幣128.4百萬元、人民幣36.3百萬元及人民幣54.5百萬元。於同一期間，核心產品的研發費用分別為人民幣88.7百萬元、人民幣84.0百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣38.5百萬元，分別佔同期研發費用總額的60.7%、65.4%、60.6%及70.6%。我們的研發費用由2024年的人民幣146.2百萬元下降12.2%至2025年的人民幣128.4百萬元，主要歸因於針對特應性皮炎適應症的普美昔替尼凝膠III期臨床試驗觀察期於2025年結束，令其臨床試驗相關研發開支減少。我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣36.3百萬元增加50.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣54.5百萬元，主要反映由於2026年歸屬期縮短，我們根據2021年股份激勵計劃向研發人員作出的以股份為基礎的支付增加。

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要由員工成本、向我們的管理人員作出的以股份為基礎的支付及與我們擬於北京證券交易所上市有關的專業服務費構成。我們的一般及行政開支由2024年的人民幣40.8百萬元增長15.3%至2025年的人民幣47.0百萬元，主要反映了2025年[編纂]產生的[編纂]。我們的一般及行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣13.1百萬元大幅增至截至2026年4月30日止四個月的人民幣27.8百萬元，主要反映就[編纂]產生的專業服務開支以及於2026年服務期限條件縮短後，我們根據2021年股份激勵計劃授予管理人員的股份加速歸屬。

有關我們財務狀況的詳情，請參閱本文件「財務資料－我們損益及其他全面收益表主要組成部分的說明」一段。

財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表。

	截至12月31日		截至4月30日
	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)		
非流動資產.....	19,323	36,067	36,572
流動資產.....	248,337	208,533	221,080
流動負債.....	113,302	146,025	161,266
流動資產淨值.....	135,035	62,508	59,814
總資產減流動負債.....	154,358	98,575	96,386
非流動負債.....	426	61,246	103,577
資產／(負債) 淨值.....	153,932	37,329	(7,191)

概 要

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣135百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣62.5百萬元，並進一步減少至截至2026年4月30日的人民幣59.8百萬元，主要反映出我們2025年經營及研發活動所耗資金。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣153.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣37.3百萬元，並進一步減少至截至2026年4月30日的淨負債人民幣7.2百萬元，主要歸因於相關期間產生虧損。

有關我們財務狀況的詳情，請參閱本文件「財務資料－財務狀況表選定項目的討論」一段。

現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量表概要。

	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 (未經審核)	2026年
(人民幣千元)				
經營活動所用現金淨額	(159,518)	(94,205)	(28,804)	(9,209)
投資活動(所用)／所得現金 淨額	(40,154)	48,585	49,441	(82,716)
融資活動所得／(所用)現金 淨額	259,621	46,804	(21,748)	28,770
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	59,949	1,184	(1,111)	(63,155)
於1月1日的現金及現金 等價物	129,704	189,653	189,653	190,837
於12月31日／4月30日的 現金及現金等價物	189,653	190,837	188,542	127,682

於往績記錄期間，我們錄得經營現金流出淨額，原因為我們的候選產品尚未獲批准商業化，因此，我們並無從產品銷售產生任何收益，同時產生大量開支用於開發我們的管線產品。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣159.5百萬元、人民幣94.2百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣9.2百萬元。作為一家臨床階段的生物技術公司，我們計劃通過以下方式改善經營現金流出淨額狀況：(i)加快候選藥物的臨床開發，並在未來數年內推動其商業化，特別是核心產品PG-011(普美昔替尼)；(ii)採取綜合措施有效優化成本結構並控制經營開支；(iii)密切監控應付款項結算，從而加強營運資金管理並改善我們的現金流量狀況，以及(iv)成功啟動[編纂]以獲得[編纂]。

營運資金

董事認為，考慮到我們可用的財務資源，包括(i)我們現有的現金及現金等價物，(ii)可用的銀行融資，以及(iii)[編纂]的估計[編纂]，我們擁有充足的營運資金，可支付自本文件日期起至少未來12個月內125%的現金支出。

概 要

我們的現金消耗率是指平均每月：(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購置物業、設備及無形資產的資本開支；及(iii)租賃負債的本金與利息付款。截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣127.7百萬元。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），且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂][編纂]約為[編纂]百萬港元。假設未來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，則我們估計，倘不計入[編纂]所得款項淨額，我們截至2026年4月30日的現金及現金等價物足以支持我們維持超[編纂]個月的財務可行性；倘計入該等[編纂]，則可支持超[編纂]個月。我們的董事及管理團隊將持續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展進度。

有關我們的現金流量及營運資金的詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源」一段。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，包括本文件「風險因素」一節所載的風險。由於釐定風險的重要性時不同[編纂]可能有不同的詮釋及標準，閣下於決定[編纂][編纂]前應閱讀「風險因素」一節全文。我們所面臨的部分主要風險包括：

- 我們的在研產品獲國家藥監局和其他同類監管機構的監管批准過程較長且結果具有不確定性。我們的候選藥物於臨床試驗中有可能不會取得有利的結果，且不能保證我們目前正在開發的任何候選藥物將獲得監管批准。未能及時取得該等監管批准可能對我們的業務前景及盈利能力造成不利影響；
- 創新醫藥產品的開發過程通常漫長、成本高昂且結果不確定，而我們可能無法按預期達到或根本無法達到候選藥物的臨床開發結果；
- 我們並無推出及營銷候選藥物的往績記錄。倘我們無法進一步發展我們的營銷及銷售能力或無法與第三方訂立協議以營銷及銷售我們的候選藥物，我們可能無法從我們的候選藥物產生收入；
- 倘我們的競爭對手開發出與我們相似、更先進或更有效的療法，或先於我們推出創新產品和療法，我們的財務狀況及經營業績以及我們成功商業化候選藥物的能力可能會受到重大不利影響；及
- 倘我們無法與主要研究員、關鍵意見領袖、醫生及專家維持或發展臨床合作及關係，我們的經營業績及前景可能會受到不利影響。

[編纂]投資

為支持業務發展及營運以及本公司的其他一般營運資金，我們自成立以來已獲得多輪[編纂]投資。我們廣泛且多元的[編纂]投資者群體中包括專注於生物科技及醫療保健領域的投資者，其中醫藥基金與重慶險峰均屬專業投資者。有關[編纂]投資及[編纂]投資者身份及背景的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」一段。

概 要

過往於中國的上市狀況及計劃

我們的股份於2022年12月7日至2025年12月22日於新三板掛牌。我們於2025年6月25日向北京證券交易所提交了A股上市申請，並於2025年10月30日撤回了該申請。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－過往於中國的上市狀況及計劃」一段。

持續關連交易

我們已進行若干於[編纂]後根據上市規則第十四A章將構成不獲豁免持續關連交易的交易。有關該等交易連同申請豁免嚴格遵守上市規則第十四A章相關規定的進一步詳情載於本文件「持續關連交易」。

我們的控股股東

於最後實際可行日期，李先生有權行使本公司已發行股本總額約43.22%所附帶的投票權，其中包括：(i)李先生（以個人身份）擁有我們已發行股本總額約29.16%的權益；及(ii)透過赤峰清溪及赤峰名泉控制本公司約14.06%投票權，赤峰清溪及赤峰名泉分別持有我們約10.41%及3.65%股份。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），李先生通過赤峰清溪與赤峰名泉，將直接及間接有權行使相當於本公司已發行股本約[編纂]股份所附帶的投票權。因此，李先生、赤峰清溪及赤峰名泉於[編纂]後均為我們的控股股東。

[編纂]統計數據

下表中的統計數據基於假設[編纂]股H股將根據[編纂][編纂]，以及[編纂]未獲行使：

	根據[編纂] [編纂]港元計算	根據[編纂] [編纂]港元計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
H股[編纂] ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]基於緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股股份計算。
- (2) H股市值基於緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股H股（包括根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股H股及自境內股份轉換的[編纂]股H股）計算。
- (3) 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃作出「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述調整後，基於於緊隨[編纂]完成後，[編纂]股已發行股份計算得出，但並未計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]及[編纂]的任何H股。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]以及與[編纂]相關的其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將約為[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使，且基於[編纂][編纂]港元），約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。我們估計，[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]費用及[編纂]港元的非[編纂]費用（其中法律顧問及申報會計師的費用及開支約為[編纂]港元，其他費用及開支約為[編纂]港元）。在總[編纂]開支中，約[編纂]港元將直接歸屬於我們H股的[編纂]，該部分將於[編纂]完成後從權益中扣除，剩餘約[編纂]港元將在我們的損益及其他全面收益表中列支。

股息

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。我們目前並無預設的股息支付率或正式股息政策。我們目前預期不會於可見未來派付任何現金股息。[編纂]不應抱以收取現金股息的預期購買H股。任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能會基於董事可能視為相關的多項因素。鑒於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能於不久將來合資格以我們的利潤派付股息。據我們的中國法律顧問告知，鑒於本公司錄得累計虧損，根據適用中國法律，本公司目前被禁止向股東派付股息。

有關我們宣派及支付股息的法律及法規限制以及影響因素的詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），經扣除與[編纂]有關的我們就[編纂]已付及應付的[編纂]、費用及其他預估開支後，我們估計將收取[編纂][編纂]約[編纂]港元。

我們目前計劃將該等[編纂]用於以下用途，但根據業務需求變化及市場環境變化，該計劃可能有所調整：

- 約[編纂]，或[編纂]港元，將用於在中國內地開發核心產品PG-011（普美昔替尼）；
- 約[編纂]，或[編纂]港元，將用於在中國內地開發其他候選產品；
- 約[編纂]，或[編纂]港元，將用於進一步加強我們的創新及商業化能力；及
- 約[編纂]，或[編纂]港元，將用於日常運營及一般公司用途，包括營運資金需求、員工薪酬、行政開支、市場推廣及業務發展活動，以及其他常規營運成本。

概 要

近期發展及無重大不利變化

2026年4月30日後，我們繼續推進候選藥物的研發及商業化投入。例如，我們與江蘇先聲藥業有限公司就普美昔替尼凝膠的推廣及分銷訂立獨家合作協議。進一步詳情請參閱「業務－重大合作與許可安排－與先聲藥業的合作協議」。我們繼續利用現有資金來源（包括銀行貸款）以滿足營運及研發的資金需求以及償還到期相關貸款。

截至2026年12月31日止年度，我們預期錄得的虧損淨額將較2025年度增加，主要原因為(i)我們預期在繼續推進及擴展管線以及提升技術平台時將產生重大研發開支；及(ii)我們預期將就建議[編纂]產生[編纂]開支。

經過進行董事認為適當的充分盡職調查工作，並經過審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，除本文件所披露者外，自2026年4月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的截止日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景未發生任何重大不利變化，且自2026年4月30日以來，未發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告產生重大影響的事件。