

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽且並無載列所有可能對閣下而言為重要的資料。閣下決定[編纂][編纂]前應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的部分特定風險，載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，務須細閱該章節。

概覽

我們為一家綜合生物製藥企業，專注於創新型小分子及生物製劑療法的發現、研發及商業化，策略聚焦於腫瘤學、自身免疫性疾病、止血／血液病領域。我們的業務由雙創新引擎驅動，整合小分子藥物研發平台以及雙特異性／三特異性抗體和複雜重組蛋白研發平台兩大自創技術平台以構建多元化的管線。兩大平台協同賦能，使我們打造出多元化管線，其中包含多個治療領域中正向臨床及註冊里程碑階段推進的多款候選藥物。

截至最後實際可行日期，我們擁有四款已上市藥物：澤普生®(甲苯磺酸多納非尼片)，為中國首款本土研發用於晚期肝癌一線治療的小分子多靶點藥物；澤普平®(鹽酸吉卡昔替尼片)，為中國首款本土研發用於治療骨髓纖維化的創新型JAK抑制劑；澤普凝®(重組人凝血酶)，為中國唯一採用重組DNA技術研發並成功商業化的重組人凝血酶；及澤速寧®(注射用人促甲狀腺素beta)，為中國唯一獲批的用於分化型甲狀腺癌患者的術後隨訪的診斷用途的重組人促甲狀腺素，用於放射性碘全身顯像及血清甲狀腺球蛋白監測。截至最後實際可行日期，我們策略層級分明的候選藥物管線包含29項主要臨床項目的10款候選藥物。其中，已有4款候選藥物的8項適應症進入BLA/NDA或關鍵／III期註冊臨床試驗階段，包括鹽酸吉卡昔替尼片，其用於強直性脊柱炎和特應性皮炎的適應症正處於NDA階段；注射用人促甲狀腺素beta，其用於甲狀腺癌術後治療的適應症正處於BLA階段。我們持續投入新靶點及突破性技術研發，重點項目包括ZG006 (Alveltamig) (全球首款靶向DLL3/DLL3/CD3的三特異性抗體) 及ZG005 (Nilvanstomig) (PD-1/TIGIT雙特異性抗體，為全球進展最領先的項目之一)。此外，我們亦在構建前沿早期項目組合，包括ZGGS18、ZGGS34、ZGGS15、ZG2001、ZG0895及ZG2273，覆蓋T細胞銜接器、雙特異性及多特異性抗體，以及針對傳統「不可成藥」靶點的小分子療法。

概 要

我們的管線產品

下圖概述於截至最後實際可行日期我們已上市產品及核心候選藥物的研發進展。

藥物／候選藥物	藥物作用靶點	藥物類型	適應症	臨床前	IND	I期	II期	III期	NDA/BLA	上市	來源	商業化權利
澤普生® (甲米磺酸多 納非尼片)	Raf、MEK、ERK、 VEGFR、PDGFR	小分子 靶向藥物	晚期肝癌 纖維化 分化型甲狀腺癌								自主開發	全球
澤普凝® (重組人凝血酶)	Thrombin	重組蛋白	止血								自主開發	全球
澤普平® (鹽酸吉卡昔替尼片)	JAK	小分子靶向藥物	骨髓纖維化 重症斑禿 中重度特應性皮炎 強直性脊柱炎								自主開發	全球
澤速賓® (注射用人促 甲狀腺素beta)	TSH	重組蛋白	甲狀腺癌術後診斷 甲狀腺癌術後治療								自主開發	全球
ZG006 (Alvettamig)	CD3/DLL3/DLL3	三特异性 T細胞銜接器	廣泛期小細胞肺癌 (3線及以上) 廣泛期小細胞肺癌 (2線) 廣泛期小細胞肺癌 (1線) 神經內分泌瘤 廣泛期小細胞肺癌								自主開發	中國內地、 香港及澳門 (艾伯維擁有 其他地區權益)
ZG005 (Nilvanstomig)	PD-1/TIGIT	雙特异性抗體	肝癌 神經內分泌瘤 宮頸癌 膽道癌 其他晚期實體瘤 晚期實體瘤								自主開發	全球
ZGGS18	VEGF/TGF-β	雙功能 融合蛋白	非小細胞肺癌等晚期實體瘤 晚期實體瘤								自主開發	全球
ZGGS34	MUC17/CD3/CD28	三特异性 T細胞銜接器	胃癌、胰腺癌等晚期實體瘤 晚期實體瘤								自主開發	全球
ZGGS15	LAG-3/TIGIT	雙特异性抗體	晚期實體瘤								自主開發	全球
ZG2001	泛KRAS	小分子靶向藥物	KRAS突變的晚期實體瘤								自主開發	全球
ZG0895	TLR8	小分子靶向藥物	晚期實體瘤								自主開發	全球
ZG2273	泛RAS	小分子靶向藥物	RAS突變的晚期實體瘤								自主開發	全球

附註：CD28 = 分化簇28；CD3 = 分化簇3；DLL3 = 6種配體3；ERK = 細胞外信號調節激酶；HCC = 肝癌細胞癌；JAK = Janus激酶；KRAS = Kirsten大鼠肉瘤病毒癌基因同源物；LAG-3 = 淋巴細胞活化基因3；MEK = MAPK/ERK激酶；MUC17 = 黏蛋白17；NEC = 神經內分泌瘤；NSCLC = 非小細胞肺癌；PD-1 = 程序性死亡蛋白1；PDGFR = 血小板衍生生長因子受體；RAS = 大鼠肉瘤；SCLC = 小細胞肺癌；TGF-β = 轉化生長因子β；TIGIT = 含Ig及ITIM結構域的T細胞免疫受體；TLR8 = Toll樣受體8；TSH = 促甲狀腺素；VEGF = 血管內皮生長因子；VEGFR = 血管內皮生長因子受體。

★ 已商業化產品

● 中國

● 全球

概 要

已上市的創新型成熟藥物組合

經過多年在藥物發現、臨床開發及生產工藝優化領域的潛心研究，我們已構建下列四款已上市創新藥物的成熟組合，打造了持續的現金流來源。

澤普生®(甲苯磺酸多納非尼片)。澤普生®是2021年6月在中國獲批的首款用於晚期HCC一線治療的國產小分子多靶點藥物。此外，澤普生®是晚期肝癌頭對頭臨床試驗中唯一展現出優於索拉非尼生存獲益的單藥療法。於2022年8月，澤普生®進一步獲批用於進展性、局部晚期或轉移性放射性碘難治性分化型甲狀腺癌治療。兩項適應症均已納入國家醫保藥品目錄(「**國家醫保藥品目錄**」)，為上市後的銷售穩步增長提供支撐。截至最後實際可行日期，澤普生®已被32部肝癌、甲狀腺癌相關國家級診療指南及專家共識推薦作為一線治療方案。

澤普平®(鹽酸吉卡昔替尼片)。澤普平®是2025年5月中國首款獲批用於治療骨髓纖維化並於2026年1月將該適應症納入國家醫保藥品目錄的國產JAK抑制劑。該藥物已被《2026年中國臨床腫瘤學會(「**CSCO**」) 惡性血液病診療指南》推薦為(i)原發性骨髓纖維化一線治療的I級推薦，(ii)伴有症狀性脾腫大或全身症狀的骨髓纖維化相關貧血患者的一線治療，及(iii)二線治療及疾病進展患者的優選治療(II級推薦)。其亦獲得中國臨床腫瘤學會(CSCO)白血病患者專家委員會於2025年發佈的《吉卡昔替尼治療骨髓纖維化臨床應用指導原則》以及中華人民共和國國家衛生健康委員會於2025年發佈的《86種罕見病診療指南》推薦。2026年6月，澤普平®亦獲得了用於重度斑禿的上市批准，成功將其適應症拓展至自身免疫性疾病領域。

澤普凝®(重組人凝血酶)。澤普凝®於2024年1月獲批進行商業化並於2025年1月納入國家醫保藥品目錄，截至最後實際可行日期是中國唯一採用重組DNA技術研發並成功上市的重組人凝血酶。該藥物已被中國醫師協會骨科醫師分會關節外科學組2025年《髕膝關節置換術止血專家共識》、中華醫學會外科學分會及中華醫學會麻醉學分會2026年《成人腹部外科圍手術期患者血液管理指南》推薦。我們亦與國內止血及圍手術期護理領域的知名企業遠大生命科學(山東)有限公司(「**遠大生命科學**」)達成合作，加速其市場推廣。

澤速寧®(注射用人促甲狀腺素beta)。澤速寧®於2026年1月獲批，填補了中國甲狀腺癌術後診斷市場的重大空白。截至最後實際可行日期，這是中國唯一獲批的用於分化型甲狀腺癌患者的術後隨訪的診斷用途的重組人促甲狀腺素，用於放射性碘全身顯像及血清甲狀腺球蛋白監測。其已獲中華醫學會核醫學分會於2025年發佈的《中國放射性碘難治性分化型甲狀腺癌中國診治指南》推薦。我們已與Merck的瑞士附屬公司ATSA簽署獨家商業化合作，為其快速的市場滲透奠定堅實基礎。

我們的已商業化藥物不僅具備強勁的臨床價值與市場競爭力，更彰顯我們創造可持續收入及成功實現商業化的能力。我們依託已上市藥物帶來的穩定收入已形成持續增長的業績記錄。依託這一堅實基礎，我們將持續推進管線產品的研發、臨床進展及商業化進程，進一步增強我們在中國及全球創新藥研發領域的能力。

多樣化管線亮點

我們已搭建多樣化管線，涵蓋多個治療領域的小分子療法及生物製劑，候選藥物處在不同的研發階段。腫瘤學方面的項目通過T細胞銜接器、雙特異性抗體、融合蛋白及小分子抑制劑靶向腫瘤免疫、腫瘤微環境、腫瘤生長、耐藥機制及基因突變，若干候選藥物已在國內外進入臨床試驗階段。主要項目包括：(i)鹽酸吉卡昔替尼片，其用於強直性脊柱炎和特應性皮炎的適應症正處於NDA階段；(ii)注射用人促甲狀腺素beta，其用於甲狀腺癌術後治療的適應症正處於BLA階段；(iii) ZG006 (Alveltamig)，

概 要

一種靶向DLL3/DLL3/CD3的三特異性抗體，已獲得國家藥監局的突破性療法認定，用於治療復發或進展性晚期SCLC和DLL3陽性NEC，並獲美國食品藥品監督管理局（「FDA」）授予針對SCLC及NEC的孤兒藥資格，並在取得關於療效及安全性令人鼓舞的II期結果後，針對該兩項適應症已進入III期試驗；及(iv)ZG005 (Nilvanstomig)，一種PD-1/TIGIT雙特異性抗體，目前正推進HCC和NEC的III期臨床試驗以及包括宮頸癌在內的其他適應症的II期臨床試驗，初步數據顯示出積極的抗腫瘤活性和耐受性。ZGGS18、ZGGS34、ZGGS15、ZG2001及ZG0895等其他候選藥物亦處於臨床開發階段，表明我們持續投入創新藥物研發以滿足未滿足的醫療需求。

我們的技術平台

我們的兩大自主技術平台體現了我們在新一代療法領域的能力，並體現了關鍵性研發成果，標誌著多特異性抗體研發已進入落地階段。依託小分子藥物研發平台，我們已推出多款已上市藥物及具良好臨床與商業潛力的候選藥物，包括澤普生®、澤普平®、ZG2001、ZG0895及ZG2273。與此同時，依託雙特異性／三特異性抗體及複雜重組蛋白研發平台，我們實現了澤普凝®、澤速寧®等技術難度較高的創新突破，並構建了受專利保護的雙特異性／三特異性抗體管線，包括ZG006、ZG005、ZGGS18、ZGGS34及ZGGS15。

我們的優勢及策略

我們相信以下優勢促成了我們的成功，並使我們在競爭中脫穎而出：(i)強健且具差異化的管線，開拓廣闊市場機遇並築就長期競爭優勢；(ii)紮實的商業化進展正加速生物科技向生物製藥轉型；(iii)雙技術平台驅動的先進研發引擎；(iv)可支撐商業化與市場拓展的整合式可擴充生產體系；(v)國際發展與合作能力，充分挖掘臨床價值與市場潛力；及(vi)出色的領導團隊助力我們實現端到端卓越表現與可持續增長。

我們計劃透過以下策略發揮競爭優勢：(i)持續推動小分子與生物製劑協同的雙創新引擎；(ii)聚焦臨床價值，以差異化創新滿足未被滿足的需求；(iii)憑藉核心產品競爭優勢，將商業價值最大化；(iv)以多元化商業模式強化商業化能力；及(v)推進全球研發與合作，提升綜合競爭力。

研發

我們已建立以雙技術平台為核心的世界級研發體系，且強化了在腫瘤領域的研發實力與行業地位，實現了管線的高效持續推進。我們的研發團隊由在藥物發現、化學、生產及控制（「CMC」）研究、臨床前開發、臨床開發、法規事務及上市後研究領域擁有豐富經驗的專家組成，覆蓋藥物研發全週期。我們的研發活動主要通過位於中國昆山及上海的研發中心開展。詳情請參閱「業務－研發」。

我們的合作及授權許可協議

我們已與行業知名合同銷售組織（「CSO」）達成合作，推廣我們的部分產品。截至2026年6月30日，我們有三家CSO，其中兩家以獨家方式委聘，即我們委聘為澤普凝®的中國內地、香港、澳門及台灣（統稱「大中華區」）獨家商業化服務提供商的遠大生命科學，及我們授予其在中國商業化澤速寧®的獨家權利的默克瑞士附屬公司ATSA。請參閱「業務－銷售、推廣與分銷－銷售與推廣」。2025年12月30日，我們與AbbVie Group Holdings Limited（「AbbVie」）訂立合作及授權許可選擇權協議（經不時修訂，「AbbVie協議」），我們據此授予AbbVie獲得在中國內地、香港及澳門以外的全球所有國家或司法權區開發、生產、商業化或以其他方式發掘ZG006及包含ZG006的任何產品的獨家許可的獨家選擇權。請參閱「業務－我們的合作及授權許可協議」。

我們採取與我們的管線定位及成熟度相配合的差異化、特定地區對外許可策略。就核心創新資產而言，我們一般會保留在中國內地、香港及澳門的開發及商業化權利，同時對外授出許可權利。我們透過與國內或國際合作夥伴的獨家戰略合作，將已

概 要

上市產品及非腫瘤產品商業化。許可協議一般涉及首付款項、開發及銷售里程碑付款以及分級特許權使用費。

分銷

我們絕大部分產品銷售給第三方分銷商，分銷商為我們的直接客戶，負責將產品銷售並交付至醫院、其他醫療機構及藥店。截至2026年6月30日，我們的分銷網絡涵蓋全國的166家分銷商。請參閱「業務－銷售、推廣與分銷－分銷」。

競爭

中國製藥市場競爭激烈。我們面臨來自其他製藥公司及新興生物科技公司的競爭，該等公司從事藥品的研發、生產、推廣或銷售，尤其是在我們的治療領域。我們的產品主要根據療效、安全性、價格、品牌、普遍市場接受度及認可度，與具有相似適應症的產品競爭。有關我們產品主要競爭對手的詳情，請參閱「行業概覽」。

業務可持續性

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣295.1百萬元、人民幣150.3百萬元及人民幣165.1百萬元；截至2025年6月30日止六個月，我們錄得淨虧損人民幣68.1百萬元，而2026年同期則錄得淨利潤人民幣640.0百萬元。我們於往績記錄期間錄得的淨虧損主要歸因於：(i)持續的高額研發投資；及(ii)商業化處於初期階段；而淨利潤主要歸因於截至2026年6月30日止六個月根據AbbVie協議由AbbVie支付的首付款所產生的大額授權收益。詳情請參閱「財務資料－業務可持續性」及「業務－我們的合作與授權許可安排」。由於AbbVie首付款的一次性性質以及後續里程碑付款的時間及金額存在不確定性，我們截至2026年6月30日止六個月的淨利潤於近期未必具可持續性。另請參閱「風險因素－與我們的財務狀況及對額外資本的需要有關的風險－我們已錄得淨虧損及可能於可預見未來繼續錄得虧損，且我們可能無法實現或保持盈利」。

盈利之可持續性

儘管我們的業務於往績記錄期間大部分時間錄得虧損，但我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨利潤。由於該淨利潤主要由AbbVie首付款所帶動，我們認識到近期盈利能力可能存在波動。我們致力於透過包括(i)持續推進商業化，構建多產品營銷架構；(ii)策略性聚焦產品研發，持續加強競爭力；及(iii)優化成本結構及提升營運效率等措施建立可持續盈利軌跡。更多詳情請參閱「財務資料－業務可持續性－盈利之可持續性」。

知識產權

我們產品所擁有的知識產權主要與其化合物、成分、製備方法及／或生產工藝有關。截至2026年6月30日，我們在中國擁有39項註冊專利、在其他司法權區擁有113項註冊專利及378項待批專利申請。截至同日，我們亦在中國擁有九個註冊域名及30項註冊商標。詳情請參閱「業務－知識產權」及「附錄四－法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－2.知識產權」。

生產與質量控制

我們已建立全面的自主生產能力，涵蓋化學藥物片劑的生產，以及重組蛋白藥物的原料藥及成品。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們所有商業化藥物均由內部生產。有關生產流程、生產基地、與CDMO的合作、原材料供應商與採購、質量管理及存貨管理的詳情，請參閱「業務－生產與質量控制」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括直接向我們採購藥品的分銷商。2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們五大客戶的總銷售額分別為人民幣320.3百萬元、人民幣447.6百萬元、人民幣659.0百萬元及人民幣1,089.4百萬元，分別佔同期總收入的82.2%、84.2%、81.4%及90.4%。詳情請參閱「業務－我們的客戶及供應商－我們的客戶」。

我們的供應商主要包括為支持我們的研發、生產及營銷活動提供原材料及藥物的供應商。2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們五大供應商的採購額分別為人民幣128.6百萬元、人民幣163.4百萬元、人民幣282.0百萬元及人民幣192.5百萬元，分別佔同期總採購成本的28.0%、32.3%、40.2%及40.4%。詳情請參閱「業務－我們的客戶及供應商－我們的供應商」。

歷史財務資料概要

綜合損益表數據概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面開支表數據概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	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)	人民幣千元 (未經審計)
收入	383,557	531,529	810,188	375,542	1,204,390
銷售成本	(28,209)	(34,278)	(80,866)	(42,138)	(66,209)
毛利	355,348	497,251	729,322	333,404	1,138,181
其他收入及收益	138,380	102,376	106,313	56,153	52,722
銷售及分銷開支	(250,488)	(271,448)	(465,359)	(211,258)	(284,670)
行政開支	(17,584)	(59,636)	(82,654)	(35,132)	(41,342)
研發開支	(496,330)	(387,999)	(429,907)	(196,504)	(199,537)
其他開支	(4,094)	(6,699)	(2,169)	(2,725)	(15,406)
財務成本	(24,317)	(28,893)	(24,201)	(13,872)	(11,303)
除稅前(虧損)/利潤	(299,085)	(155,048)	(168,655)	(69,934)	638,645
所得稅抵免	3,950	4,749	3,528	1,845	1,365
年/期內(虧損)/利潤	(295,135)	(150,299)	(165,127)	(68,089)	640,010

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自於在中國銷售醫藥產品及許可活動。2025年，我們的許可收入來自一名海外分銷商根據許可及分銷協議支付的首付款。截至2026年6月30日止六個月，我們的許可收入來自根據AbbVie協議自AbbVie收取的首付款，部分被就先前自上述海外分銷商收取的首付款作出的扣減所抵銷，該首付款已於與其終止許可及分銷安排後在我們的財務報表中撥回。有關我們許可活動的詳情，請參閱「業務－銷售、推廣與分銷－我們的海外分銷安排」及「業務－我們的合作與授權許可安排」。下表載列我們於所示期間按產品分類的銷售藥品的收入及許可活動收入以及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2023年		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)	%	人民幣千元 (未經審計)	%		
藥品銷售	383,557	100.0	531,529	100.0	802,641	99.1	375,542	100.0	549,628	45.6		
許可	-	-	-	-	7,547	0.9	-	-	654,762	54.4		
總計	383,557	100.0	531,529	100.0	810,188	100.0	375,542	100.0	1,204,390	100.0		

概 要

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列所示期間我們按收入來源劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
藥品銷售.....	355,348	92.6	497,251	93.6	721,775	90.0	333,404	88.8	492,228	89.6
許可	-	-	-	-	7,547	100.0	-	-	645,953	98.7
總計	<u>355,348</u>	<u>92.6</u>	<u>497,251</u>	<u>93.6</u>	<u>729,322</u>	<u>90.0</u>	<u>333,404</u>	<u>88.8</u>	<u>1,138,181</u>	<u>94.5</u>

於2023年及2024年，我們的所有毛利均來自藥品銷售。2025年，計及藥品銷售以及與Lancet的許可活動，我們的總毛利為人民幣729.3百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣333.4百萬元，歸因於藥品銷售；而截至2026年6月30日止六個月，計及藥品銷售以及根據我們的許可安排向AbbVie收取的首付款，我們的毛利達到人民幣1,138.2百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的說明」。

年／期內（虧損）／利潤

於2023年、2024年、2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣295.1百萬元、人民幣150.3百萬元及人民幣165.1百萬元，且截至2025年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣68.1百萬元，相比之下，2026年同期則錄得淨利潤人民幣640.0百萬元。我們於2023年、2024年、2025年及截至2025年6月30日止六個月期間錄得的淨虧損主要有關於：(i)我們大量投資研發活動，主要與臨床前及臨床研究開支以及員工成本有關，及(ii)主要用於推廣及營銷新商業化藥品的銷售及分銷開支。我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨利潤，主要是由於AbbVie根據AbbVie協議支付的首付款而產生的許可收入。更多詳情見「財務資料－業務可持續性」。

綜合財務狀況表數據概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表數據概要：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024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)
非流動資產總值	366,872	428,715	526,081	564,270
流動資產總值	2,520,336	2,575,899	2,443,105	2,961,969
流動負債總額	1,135,182	1,373,444	1,427,939	1,185,163
流動資產淨值	<u>1,385,154</u>	<u>1,202,455</u>	<u>1,015,166</u>	<u>1,776,806</u>
非流動負債總額	107,189	378,568	460,797	620,589
資產淨值	<u>1,644,837</u>	<u>1,252,602</u>	<u>1,080,450</u>	<u>1,720,487</u>

概 要

我們的淨資產由截至2025年12月31日的人民幣1,080.5百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣1,720.5百萬元，主要是由於我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣640.0百萬元，主要歸因於根據AbbVie協議從AbbVie收取首付款。

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣1,644.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,252.6百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣1,080.5百萬元，主要由於(i)我們於2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣150.3百萬元及人民幣165.1百萬元；及(ii)我們於2024年及2025年分別以人民幣234.8百萬元及人民幣9.5百萬元向非控股股東收購Gensun Biopharma Inc. (「**Gensun Biopharma**」) 額外的36.43%及7.83%股權。

我們的淨資產由截至2023年1月1日的人民幣787.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,644.8百萬元，主要由於新發行A股導致本集團的股本於2023年增加人民幣1,200.0百萬元，並由2023年錄得的淨虧損人民幣295.1百萬元所抵銷。有關發行A股的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

更多有關資產淨值變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告「綜合權益變動表」。有關我們財務狀況的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干選定項目之討論」。

綜合現金流量表數據概要

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表數據概要。更多詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	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)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	(289,924)	42,308	(32,575)	(10,324)	814,558
投資活動所得／(所用) 現金淨額	(589,133)	(566,649)	(55,356)	(62,191)	407,458
融資活動所得／(所用) 現金淨額	1,507,522	(54,750)	(3,968)	19,233	(338,694)
現金及現金等價物增加(減少) 淨額	628,465	(579,091)	(91,899)	(53,282)	883,322
年／期初現金及現金等價物	171,106	799,777	217,265	217,265	124,658
外匯匯率變動影響	206	(3,421)	(708)	(621)	(5,349)
年／期末現金及現金等價物	799,777	217,265	124,658	163,362	1,002,631

截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣814.6百萬元，主要歸因於從AbbVie收到的首付款產生了除稅前利潤人民幣638.6百萬元，並經若干非現金及營運資金項目調整。正向調整主要包括(i)遞延收入增加人民幣164.8百萬元，主要指我們根據就與默克的戰略推廣合作夥伴關係訂立之獨家商業化服務協議所協定而自其收到的首付款，(ii)合約負債增加人民幣38.0百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣38.4百萬元。負向調整主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣52.8百萬元，(ii)利息收入人民幣27.9百萬元，及(iii)存貨增加人民幣24.9百萬元。

於2025年，我們用於經營活動的現金淨額為人民幣32.6百萬元，主要由於我們的稅前虧損人民幣168.7百萬元(經若干非現金項目及營運資金項目調整)所致。正面調整主要包括(i)遞延收入增加人民幣64.9百萬元，主要為我們根據與默克就戰略推廣合作達成的獨家商業化服務協議所收取的預付款項；(ii)應付貿易賬款及票據增加人民幣

概 要

60.1百萬元；及(iii)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷人民幣55.6百萬元。負面調整主要包括(i)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣13.1百萬元；(ii)利息收入人民幣55.1百萬元；及(iii)貿易應收賬款及應收票據增加人民幣11.0百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣42.3百萬元，乃經若干非現金及營運資金項目調整。正向調整主要包括(i)遞延收益增加人民幣236.0百萬元，主要歸因於我們就有關戰略推廣夥伴關係自遠大生命科學(Grand Life Sciences)收取的首付款項，(ii)貿易及票據應付款項增加人民幣36.3百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣33.3百萬元。負向調整主要包括(i)存貨增加人民幣72.0百萬元，(ii)利息收入人民幣58.3百萬元，及(iii)貿易及票據應收款項增加人民幣44.7百萬元。

於2023年，我們用於經營活動的現金淨額為人民幣289.9百萬元，主要由於我們的稅前虧損人民幣299.1百萬元(經若干非現金項目及營運資金項目調整)所致。正面調整主要包括(i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊及無形資產攤銷人民幣59.2百萬元；(ii)財務成本人民幣24.3百萬元；及(iii)遞延收入增加人民幣23.1百萬元。負面調整主要包括沒收購股權人民幣36.7百萬元。

我們預期透過以下方式改善我們的經營現金流狀況：(i)加強商業化及收入增長；(ii)加強預算管理及成本控制；及(iii)優化營運資金管理。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量－經營活動」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的部分主要財務比率。更多詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日止六個月 ／截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	92.6%	93.6%	90.0%	94.5%
流動比率 ⁽²⁾	2.2	1.9	1.7	2.5
速動比率 ⁽³⁾	2.1	1.7	1.6	2.3
資產負債比率 ⁽⁴⁾	54.0%	82.7%	104.8%	47.3%

- (1) 毛利率等於該年度／期間的毛利除以有關年度／期間的收入，再乘以100%。
 (2) 流動比率等於截至有關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
 (3) 速動比率等於截至有關日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額。
 (4) 資產負債比率乃按截至年度／期間末的銀行貸款及租賃負債除以權益總額，再乘以100%計算得出。

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」一節所載者。閣下在決定[編纂]我們的[編纂]之前，應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的業務及前景在很大程度上取決於我們的候選藥物能否成功進行臨床開發、監管批准及商業化；(ii)倘我們未能及時就候選藥物獲得在目標市場的監管批准，或若審批程序延遲，我們的業務可能會受到重大及實質損害；(iii)我們依賴中國若干主要產品的銷售，我們的產品可能無法實現或維持市場接受程度或預期的市場規模，從而可能對我們的業務造成重大不利影響；(iv)我們候選藥物造成的不良事件會使臨床試驗中斷、延遲或停止，延遲或妨礙監管批准，限制獲批藥物的商業前景，或導致在獲得任何監管批准後出現嚴重不良後果；(v)於往績記錄期間，我們錄得經營活動所用現金流出淨額，且我們可能需要獲得額外融資以為營運提供資金並執行我們的增長策略。任何無法獲得足夠資金或未能有效管理或實現我們的研發投資的回報，均有可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；(vi)於往績記錄期

概 要

間，我們產生淨虧損，且在可預見的未來可能產生虧損，且我們可能無法保持盈利；(vii)我們面臨激烈競爭，而競爭對手可能較我們更快或更成功地發現、開發或商業化競爭產品；(viii)倘我們銷售的產品被排除在外、撤回或限制在政府資助或商業醫療保險計劃之外，或被納入中國的任何國家負面目錄中，或附上國家藥監局、FDA發佈的黑框警告，我們的銷售、盈利能力及業務前景可能受到不利影響；及(ix)若我們無法進行有效的推廣或穩定合格的銷售團隊，我們的產品銷量及我們的營運、收益、盈利能力及業務前景均可能受到不利影響。

單一最大股東集團

根據日期為2019年4月12日的一致行動協議及日期為2026年1月23日的最新經重續一致行動協議(有效期12個月，可於屆滿前經訂約雙方協商後再次重續)，陸女士已經並將繼續與盛博士就本公司股東大會及董事會會議事項保持一致行動。根據一致行動協議及經重續一致行動協議，盛博士及陸女士直接控制合共62,268,264股股份，約佔本公司於最後實際可行日期的23.52%投票權及緊隨[編纂]完成後本公司約[編纂]%的表決權(假設[編纂]未獲行使，且於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本並無其他變動)。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」。

申請於香港聯交所[編纂]

我們已在符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收益測試的基礎上向聯交所申請批准根據[編纂]將予發行的H股[編纂]及[編纂]。

[編纂]

[編纂]開支

我們承擔的[編纂]開支預計約為[編纂]港元(包括[編纂]，假設每股H股[編纂]為[編纂]港元，即[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設並無根據[編纂]發行H股)。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—[編纂]開支」。

股息

我們目前概無正式的分紅政策或固定的派息比率。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未提出、支付或宣佈任何股息。[編纂]完成後，我們可能會以現金形式或通過我們的公司章程允許的其他方式分派股息。根據適用的中國法律及我們的公司章程，我們僅在完成以下分配後，才會從稅後利潤中支付股息：彌補上一年度發生的虧損；提取相當於稅後利潤10%的法定公積金；以及經股東大會批准，提取一定比

概 要

例的稅後利潤作為任意公積金。我們的中國法律顧問告知，鑒於我們的累計虧損，根據相關中國法律法規及公司章程，我們不得宣派或派付股息，直至累計虧損獲稅後利潤補足且根據相關法律、法規及公司章程提取充足的法定公積金。更多詳情請參閱「財務資料－股息」。

我們於上海證券交易所上市的情況以及於聯交所[編纂]的理由

自本公司於2020年在上海證券交易所科創板上市起及直至最後實際可行日期，我們並未收到上海證券交易所的任何通知指控本公司或我們附屬公司的任何不合規事件，及我們並無在任何重大方面嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，概無有關我們於上海證券交易所合規記錄的重大事項須提請投資者注意。我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間，我們並未受到中國證監會或上海證券交易所施加的任何重大行政處罰或監管措施。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查，獨家保薦人並無注意到任何事項會致使其在任何重大方面不同意董事就本公司在上海證券交易所的合規記錄所作出的確認。

本公司尋求於聯交所[編纂]，以進一步推動我們的國際戰略、更好地融入國際資本市場、提升吸納更多海外[編纂]的能力及優化國際品牌形象，從而可進一步提升我們的整體競爭力。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]的中位數），並假設[編纂]未獲行使，我們估計將自[編纂]收取的[編纂]約為[編纂]港元（扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]、費用及開支）。

根據我們的策略，我們擬將[編纂]用於以下用途，惟會視乎我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市況而作出調整：(A)[編纂]的約[編纂]%或[編纂]港元預計將分配予我們的研發計劃及候選藥物的臨床開發，包括推進抗體療法（尤其專注於雙特異性及三特異性抗體，並擴充下一代小分子靶向藥物的研發管線），尤其是：(i)約[編纂]%或[編纂]港元將用於資助ZG006的研發活動；(ii)約[編纂]%或[編纂]港元將用於資助ZG005的研發活動；(iii)約[編纂]%或[編纂]港元將用於資助ZGGS34的研發活動；(iv)約[編纂]%或[編纂]港元將用於資助ZGGS18的研發活動；及(v)[編纂]的約[編纂]%或[編纂]港元預期用於研發活動，包括雙特異性及多特異性抗體中的免疫細胞銜接器以及小分子靶向藥物的臨床前及早期臨床試驗；及(B)[編纂]的約[編纂]%或[編纂]港元預期將分配至營運資金及一般公司用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

無重大不利變化

董事確認，自2026年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變化。