

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。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[編纂]前，務請閱畢整份文件。尤其是，我們是一家生物技術公司，在不能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條規定的基準下，尋求根據上市規則第十八A章在聯交所主板[編纂]。我們的核心產品D-2570及D-0502為符合指南第18A章及第2.3章資格要求的產品。向類似我們這樣的公司[編纂]存在獨特的挑戰、風險及不確定性。此外，自成立以來，我們已蒙受重大經營虧損，而我們預計短期內將繼續虧損。於往績記錄期間，我們經營活動的淨現金流量為負數。我們並無於往績記錄期間宣派或派付任何股息，亦無意於近期内派付任何股息。應基於該等考慮因素作出[編纂]決定。我們可能會繼續產生與核心產品的研發活動相關的大量成本和開支，且我們的核心產品可能無法成功開發或上市。閣下應基於該等考慮因素作出[編纂]決定。

概覽

我們成立於2013年，是一家專注於腫瘤、自身免疫性疾病及代謝性疾病的生物製藥公司。我們已有八款候選產品，其中包括兩款自主研發的核心產品D-2570及泰瑞司群(D-0502)。D-2570用於治療自身免疫性疾病(包括銀屑病、潰瘍性結腸炎(「UC」)、系統性紅斑狼瘡(「SLE」)、銀屑病關節炎(「PsA」)及白癜風)，而泰瑞司群(D-0502)用於治療ER+/HER2-乳腺癌。這兩款核心產品目前均處於III期臨床試驗階段。

本公司的A股自2022年7月起在上海證券交易所科創板上市(證券代號：688382)。

我們建立的產品管線覆蓋乳腺癌、結直腸癌(「CRC」)、非小細胞肺癌(「NSCLC」)、銀屑病、UC、SLE、PsA、白癜風及痛風等多個疾病領域。臨床階段產品管線方面，我們的核心產品酪氨酸激酶2(「TYK2」)抑制劑D-2570和口服雌激素受體降解劑(「SERD」)泰瑞司群(D-0502)均正在開展註冊性III期臨床試驗，尿酸鹽轉運體1(「URAT1」)抑制劑達比諾雷(D-0120)已完成IIb期試驗。除此之外，我們還擁有包括Werner綜合徵蛋白(「WRN」)抑制劑YF087、驅動蛋白家族成員18A(「KIF18A」)抑制劑YF550、信號轉導與轉錄激活因子6(「STAT6」)口服降解劑YF057等在內的多個臨床前候選藥物，展現出持續創新能力。

我們的管線梯隊清晰，並具備良好的增長動能。兩款重磅產品第三代EGFR抑制劑貝福替尼(BPI-D0316)與KRAS G12C抑制劑格索雷塞(D-1553)已在中國獲批上市且已納入《國家醫保目錄》(「NRDL」)，標誌著我們進入商業價值實現階段。

我們可能無法成功實現核心產品的研發及／或上市。

下圖概述截至最後實際可行日期，我們管線產品(均為自主研發)的開發進展。

概 要

候選產品	靶點／作用機製	適應症（治療線路）	單藥／聯合用藥	IND	I期	II期	III期	主管機關	當前狀態／後續里程碑	權利
腫瘤	ER	ER+/HER2-晚期或轉移性乳腺癌（二線及以上）	單藥	中國				NMPA	2028年上半年提交NDA	全球
			單藥／聯合用藥	美國				FDA	I期試驗已完成	
			+ TROP2/HER3 ADC	中國				NMPA	2028年下半年完成II期試驗	
自身免疫性及代謝疾病	TYK2	中重度斑片狀銀屑病	單藥	中國，註冊性臨床試驗				NMPA	2027年下半年提交NDA	全球
			單藥	中國，頭對頭臨床試驗				NMPA	2027年下半年完成III期試驗	
			單藥	美國				FDA	2028年第一季度完成II期試驗	
		中重度活動性潰瘍性結腸炎	單藥	中國				NMPA	2027年第一季度完成II期試驗	
		活動性系統性紅斑狼瘡	單藥	中國				NMPA	2028年下半年完成II期試驗	
	非節段型白癜風	活動性銀屑病關節炎	單藥	中國				NMPA	2028年下半年完成II期試驗	全球
		非節段型白癜風	單藥	中國				NMPA	2028年下半年完成II期試驗	
		痛風	單藥	中國				NMPA	II期試驗已完成	
	URAT1	痛風	+ 別嘌醇	美國				FDA	II期試驗已完成	全球
眼科	YFO87	晚期或轉移性實體瘤（二線及以上）	單藥	IND 獲批准				NMPA	2026年第四季度啟動I期試驗	全球
	YF550	伴有染色體不穩定性的晚期實體瘤（後線）	單藥	IND				NMPA	2026年第四季度獲得IND批准	全球
	YF057	特應性皮炎與哮喘	單藥	先進化合物優化階段				FDA	2027年第二季度提交IND	全球

★ 核心產品

概 要

附註：

1. 縮略語：MoA=作用機制、IND = 新藥臨床研究申請、NDA = 新藥上市申請、NMPA = 國家藥監局、FDA = 美國食品藥品監督管理局、SERD = 選擇性雌激素受體降解劑、TYK2 = 酪氨酸激酶2、URAT1 = 尿酸鹽轉運體1、WRN = 沃納綜合徵解旋酶、KIF18A = 驅動蛋白家族成員18A、STAT6 = 信號轉導與轉錄激活因子6、ER+ = 雌激素受體陽性、HER2 = 人表皮生長因子受體2、SLE = 系統性紅斑狼瘡、PsA = 銀屑病關節炎、MSI-high = 微衛星高度不穩定、CIN+ = 染色體不穩定性陽性。
2. 關於泰瑞司群(D-0502)，鑒於截至2021年7月19日的I期臨床試驗結果被視為已產生可用於評估D-0502單藥療法(劑量為400mg OD)的安全性與有效性的足夠臨床數據，國家藥監局豁免了II期臨床試驗。據此，國家藥監局批准了我們的申請，我們可直接開展旨在評估D-0502單藥療法(劑量為400 mg QD)的安全性與有效性的III期臨床試驗，而無需進行II期臨床試驗。在完成於中國和美國進行的有關D-0502的I期臨床試驗後，我們未於美國開展D-0502的進一步臨床試驗，亦沒有針對D-0502在美國的具體臨床開發計劃。
3. 關於達比諾雷(D-0120)，我們已於2026年3月在美國完成聯合療法的II期臨床試驗。我們正積極尋求戰略性合作夥伴，以支持達比諾雷(D-0120)的持續海外開發。完成II期臨床試驗後，我們目前正在與中國CDE就後續步驟進行討論。我們可能會開展單藥治療的III期臨床試驗，或提交IND以在中國啟動聯合治療的II期臨床試驗。

核心產品

我們的核心產品D-2570是一款自主研發、選擇性的口服TYK2變構抑制劑，用於治療銀屑病及其他自身免疫性疾病。我們於2022年8月啟動I期臨床試驗，並於2023年6月完成該試驗。我們於2024年1月啟動針對銀屑病的II期臨床試驗，並於2025年4月完成該試驗。我們針對中重度銀屑病的II期臨床試驗取得了良好的結果，其療效顯著高於安慰劑及同類已獲批產品（基於已發表的臨床數據），同時保持了安全性與耐受性。我們已就III期臨床試驗方案與國家藥監局達成共識，並已於2025年9月啟動註冊性的III期臨床試驗及於2026年1月啟動頭對頭III期臨床試驗。與此同時，我們已在中國啟動針對中重度活動性UC、活動性SLE、活動性PsA及非節段型白癜風的II期臨床試驗，並在美國啟動針對中重度斑片狀銀屑病的II期臨床試驗。

我們的核心產品泰瑞司群(D-0502)是一款自主研發的口服SERD，用於治療雌激素受體陽性（「ER+」）／人類表皮生長因子受體2陰性（「HER2-」）乳腺癌。我們於2018年5月啟動I期臨床試驗，並於2024年1月完成該試驗（Ia、Ib及Ic期分別於2021年7月、2021年7月及2023年10月達到試驗終點）。泰瑞司群(D-0502)目前正在進行一項於2022年9月在中國啟動的與標準療法頭對頭比較的註冊性III期臨床試驗，以及一項於2026年3月在中國啟動的與ADC候選藥物JSKN016聯合使用的II期臨床試驗。泰瑞司群(D-0502)已展現出抗腫瘤活性、出色的安全性以及良好的生物利用度。

其他臨床階段產品

達比諾雷(D-0120)是一款針對痛風自主研發的URAT1抑制劑。其在中國開展的IIb期臨床試驗已於2024年11月完成，早期數據顯示了強勁的降尿酸效果和良好的安全性與耐受性。同時，達比諾雷(D-0120)與別嘌醇在美國的聯合治療II期臨床試驗已於2026年3月完成。

已上市產品

貝福替尼(賽美納®，BPI-D0316)

貝福替尼(BPI-D0316)是一款第三代EGFR酪氨酸激酶抑制劑（「TKI」），用於治療EGFR突變的NSCLC。我們在獲得CDE批准開展II期臨床試驗後，與貝達藥業股份有限公司（「貝達藥業」）在指定地區（包括中國內地和香港、中國台灣地區）的研發和

概 要

商業化達成了合作。在此次合作中，由貝達藥業在指定地區針對應用領域進行開發和商業化銷售，其一線及二線治療適應症已於2023年在中國內地獲批上市，貝福替尼(BPI-D0316)亦於同年首次納入《國家醫保目錄》。我們目前正與貝達藥業在中國共同推進其術後輔助治療等後期臨床研究。

格索雷塞(安方寧®，D-1553)

格索雷塞(D-1553)是一款KRAS G12C抑制劑，作為國內該靶點領域首個進入臨床階段的自研產品，2023年8月，我們與正大天晴藥業集團股份有限公司(「正大天晴」)簽署了《許可與合作協議》(「正大天晴協議」)，授予正大天晴於協議期限內在中國內地開發、註冊、生產及商業化格索雷塞(D-1553)的獨家許可。該產品已於2024年11月在中國內地獲批用於治療既往經治的KRAS G12C突變晚期NSCLC，並獲2025年《CSCO非小細胞肺癌診療指南》I級推薦。格索雷塞(D-1553)已於2025年12月納入《國家醫保目錄》。最新臨床數據顯示，其在NSCLC及CRC中，無論是單藥還是聯合療法，格索雷塞(D-1553)均展現出卓越的療效與安全性，尤其是，格索雷塞(D-1553)與依貝替尼的聯合療法結果顯示出成為更前線治療方案的潛力。

我們核心產品的目標市場與競爭格局

D-2570

D-2570是一款處於研發階段的TYK2變構抑制劑，主要用於治療斑片狀銀屑病、UC、SLE、PsA及白癜風。

全球銀屑病藥物市場規模於2025年達到261億美元，2021年至2025年期間的複合年增長率為5.9%。該市場規模將於2030年攀升至406億美元，到2035年達到559億美元，2025年至2030年期間的複合年增長率為9.2%，2030年至2035年期間的複合年增長率為6.6%。中國銀屑病藥物市場規模於2025年達到29億美元，2021年至2025年期間的複合年增長率為27.9%。該市場規模將於2030年攀升至73億美元，到2035年達到116億美元，2025年至2030年期間的複合年增長率為19.9%，2030年至2035年期間的複合年增長率為9.7%。

全球UC藥物市場規模已從2021年的64億美元增長至2025年的97億美元，2021年至2025年期間的複合年增長率為11.0%。預計到2030年將增長至132億美元，到2035年達到160億美元，2025年至2030年期間的複合年增長率為6.4%，2030年至2035年期間的複合年增長率為3.9%。中國UC藥物市場規模已從2021年的2億美元增長至2025年的3億美元，2021年至2025年期間的複合年增長率為6.5%。預計到2035年將增長至4億美元，2030年至2035年期間的複合年增長率為3.6%。

全球SLE藥物市場規模已從2021年的22億美元增長至2025年的42億美元，複合年增長率為17.8%；預計將持續增長至2035年的252億美元。中國SLE藥物市場規模已從2021年的4億美元增長至2025年的8億美元，複合年增長率為19.7%；預計將持續增長至2035年的55億美元。

全球TYK2抑制劑市場規模已達到685.4百萬美元，預計到2028年將增至2,259.7百萬美元，複合年增長率為174.5%。預計該市場規模到2035年將達到9,634.7百萬美元，2028年至2035年期間的複合年增長率為23.0%。中國TYK2抑制劑市場規模於2025年達到37.1百萬美元。預計該市場規模到2028年及2035年將分別達到135.9百萬美元及1,263.6百萬美元，2028年至2035年期間的複合年增長率為37.5%。

泰瑞司群(D-0502)

泰瑞司群(D-0502)是一款處於研發階段的SERD藥物，主要用於治療ER+/HER2-乳腺癌。

概 要

全球SERD藥物市場規模在2025年為13億美元，預計到2035年將達到59億美元，其中2030年至2035年的複合年增長率為9.7%。中國SERD藥物市場規模在2025年為1億美元，預計到2030年將達到3億美元，到2035年將增長至8億美元，其中2025年至2030年的複合年增長率為22.0%，2030年至2035年的複合年增長率為20.3%。SERD藥物作為單一療法時療效較為有限，且通常用於聯合治療。詳情請參閱「行業概覽－腫瘤藥物市場概覽－靶向腫瘤藥物市場－選擇性雌激素受體降解劑（「SERD」）」。

臨床前管線

我們擁有豐厚的差異化臨床前管線，採用具有潛在突破性的治療靶點及方式。在抗腫瘤領域，我們的臨床前候選藥物YF087及YF550為合成致死領域的代表性產品，其靶點選擇及抗腫瘤活性已在多項臨床前研究中得到驗證。除已商業化的聚腺苷二磷酸核糖基聚合酶（「PARP」）抑制劑外，目前全球還沒有其他合成致死療法藥物成功上市，我們是全球該新興領域少數推進多項管線的企業之一。在自身免疫性疾病領域，我們的STAT6降解劑YF057致力於成為IL-4R α 抗體療法的潛在口服替代方案，重點開發特應性皮炎（「AD」）與哮喘領域的變革性治療手段。

依託我們對小分子藥物設計和發現的深入了解，我們正在重點優化ADC連接子與有效載荷結構，開發治療窗更寬的新一代ADC平台，實現較現有獲批療法更優的療效與安全性。未來，我們計劃基於該下一代ADC平台開發候選藥物。

我們目前優先推進兩方面的臨床項目。一方面是針對關鍵適應症的核心產品已屆相對後期階段的臨床試驗，該類項目預計將在短期內產出具備重大市場價值的商業化產品。其中包括：(1) D-2570針對中重度銀屑病進行中的註冊性頭對頭III期臨床試驗；(2) D-2570針對中重度活動性UC、活動性SLE、活動性PsA及非節段型白癜風的II期臨床試驗；(3) 泰瑞司群(D-0502)針對ER+/HER2-乳腺癌的註冊性III期臨床試驗；及(4) 泰瑞司群(D-0502)聯合JSKN016針對ER+/HER2-乳腺癌的II期臨床試驗。另一方面則是擴充我們的管線產品，特別是YF087、YF550和YF057，我們預計將分別於2026年第四季度啟動I期臨床試驗，於2026年第四季度獲得IND批准，並於2027年第二季度提交IND申請。

研發工作

截至最後實際可行日期，我們內部研發團隊包括165名員工，其中大多數已最低獲得學士學位，超過49%的研發團隊成員擁有高等學歷，成員中超過13%擁有博士學歷，超過36%擁有碩士學歷。核心研發團隊包括24名成員，覆蓋化學、生物學、藥理學及醫學領域，平均擁有超過22年製藥行業從業經驗。截至最後實際可行日期，參與核心產品研發的核心研發人員均仍在職。我們的研發成本由2024年的人民幣384.3百萬元減至2025年的人民幣325.8百萬元，主要由於格索雷塞(D-1553)針對KRAS G12C突變局部晚期或轉移性實體瘤患者的I/II期臨床試驗在多個地區開展，於2024年產生巨大研發成本，該試驗已於2024年11月完成。我們的研發成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣116.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣184.7百萬元，主要由於與D-2570相關的臨床試驗開支增加。

概 要

化學、製造與控制

我們的CMC團隊均具備在工藝開發、生產及質量管理的豐富經驗，成員均來自知名生物製藥及醫藥企業。我們的CMC團隊全程參與臨床前及臨床階段的藥物研發支持工作。多年來，我們的CMC團隊已成功推動多個候選藥物（包括我們的核心產品及兩個商業化產品）的臨床轉化。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們持有215項專利及專利申請，其中55項與我們的核心產品相關。我們擁有與核心產品相關的完整知識產權。截至最後實際可行日期，我們並未自相關主管部門收到會令我們相信任何在審專利申請將遭駁回的任何重大關切或問詢。根據就核心產品及達比諾雷(D-0120)在中國及美國進行的自由實施檢索與分析，以及就貝福替尼(BPI-D0316)和格索雷塞(D-1553)在中國進行的自由實施檢索與分析，董事並不知悉上述產品存在任何重大侵權風險。

主要合作安排

我們已成功與國內外合作夥伴達成多項合作及許可協議，以加速推進研發工作並最大化產品組合的商業價值。詳情請參閱「業務－主要合作安排」。

與貝達藥業的合作協議

2018年12月，在我們獲得國家藥監局的IND批准開展針對貝福替尼(BPI-D0316)治療NSCLC的II期臨床試驗後，我們與貝達藥業簽訂協議，授予其在中國內地、香港及中國台灣開發並商業化該產品的獨家權利（簡稱「貝達藥業協議」）。根據貝達藥業協議，我們有權從貝達藥業獲得總計人民幣230百萬元的首付款及研發里程碑付款。研發里程碑包括貝福替尼(BPI-D0316)獲得中國專利授權、獲國家藥監局批准用於NSCLC二線治療、以及獲國家藥監局批准用於NSCLC一線治療。我們還有權根據貝福替尼(BPI-D0316)年度淨銷售額獲得商業里程碑付款及特許權使用費。

與正大天晴的合作協議

2023年8月，我們與正大天晴簽署了《許可與合作協議》，據此，我們授予正大天晴在中國內地開發、註冊、生產及商業化格索雷塞(D-1553)的獨家許可（「正大天晴協議」）。根據正大天晴協議，我們有權獲得高達人民幣260百萬元的首付款及研發里程碑付款，以及高達人民幣290百萬元的商業化里程碑付款。此外，我們有權根據格索雷塞(D-1553)年度淨銷售額收取特許權使用費。

與應世生物的合作協議

2021年9月，我們與應世生物簽訂一項合作協議，共同開發依貝替尼聯合格索雷塞(D-1553)作為癌症治療方案。根據該協議，應世生物應免費提供依貝替尼，而我們應免費提供格索雷塞，用於該聯合療法的共同臨床開發。

於2023年8月簽訂上述正大天晴協議後，於2023年10月，我們與應世生物簽訂關於2021年應世生物協議的補充協議。根據補充協議，應世生物將領導格索雷塞(D-1553)的Ib期臨床試驗的剩餘工作，且我們將繼續為聯合療法的臨床開發提供格索雷塞(D-1553)。

概 要

我們的供應商及客戶

於2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間向前五大供應商的採購額分別為人民幣122.2百萬元、人民幣117.2百萬元及人民幣44.3百萬元，分別佔各年度／期間總採購額的59.9%、58.3%及29.7%。於2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間向最大供應商的採購額分別為人民幣53.0百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣14.0百萬元，分別佔各年度／期間總採購額的26.0%、18.8%及9.4%。

於2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們自僅有兩個客戶的收入總額分別為人民幣168.8百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣53.3百萬元。於2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，來自我們於各年度／期間的最大客戶的收入分別佔各年度／期間總收入的90.3%、75.1%及68.9%。

單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，(a)王博士通過其控制實體，即益方香港、Aargletschers及益方開曼，持有已發行股份總額的約19.04%；(b)江博士通過其全資附屬公司YUEHENG JIANG LLC持有已發行股份總額的約4.63%；及(c)代博士通過其全資附屬公司XING DAI LLC持有已發行股份總額的約3.53%，其合共控制我們已發行股份總額的約27.19%，並構成我們的單一最大股東集團。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使及並無根據限制性股份激勵計劃發行新股），單一最大股東集團將繼續合共控制本公司已發行股本總額約[編纂]%，並繼續作為我們的單一最大股東集團。詳情請參閱本文件「與我們單一最大股東集團的關係」。

一致行動協議

2020年10月30日，王博士、江博士、代博士、張靈博士、益方香港、YUEHENG JIANG LLC、XING DAI LLC及LING ZHANG LLC訂立了一致行動協議。2021年6月，YAOLIN WANG LLC，我們的僱員持股平台之一與上述各方訂立補充協議（統稱「一致行動協議」）。根據一致行動協議，各方承認並確認(1)王博士、江博士及代博士確認彼等於行使本公司股東權利時一致行動的關係。倘若各方未能就本公司的事宜達成共識，則各方應遵照王博士的指示行事。此外，王博士、江博士及代博士為本公司的實際控制人；及(2)張靈博士及其全資所有附屬公司LING ZHANG LLC應與上述實際控制人一致行動並在行使相關表決權時根據實際控制人決定行事。一致行動協議的有效期應為A股上市日期（即2022年7月25日）後36個月，且除非一方於到期後以其他方式終止，否則將自動重續，為期五(5)年。在一致行動協議於2025年7月到期後，(a)張博士與LING ZHANG LLC出於個人原因同意不再重續並不再為一致行動協議的訂約方；及(b)鑒於王博士因行政便利考慮不再擔任其管理股東，YAOLIN WANG LLC同意不再重續並不再為一致行動協議的訂約方。2025年7月24日，王博士、江博士、代博士、益方香港、YUEHENG JIANG LLC及XING DAI LLC訂立了一致行動協議補充協議以反映上述變動。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－單一最大股東集團及一致行動協議」。

概 要

[編纂]前投資及資深投資者

自本公司成立以來，我們已從包括資深投資者（即LAV USD集團）在內的多名金融投資者獲得約人民幣1,435百萬元之四輪[編纂]前投資，截至最後實際可行日期，LAV USD集團持有本公司已發行股本總額的約2.56%。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－資深投資者」。

我們在上海證券交易所科創板上市

我們的A股自2022年7月起在上海證券交易所科創板上市。我們的董事確認，自我們在上海證券交易所科創板上市以來，本公司於任何重大方面並無嚴重違反適用於我們A股上市的中國法律法規的情況，且據董事作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於上海證券交易所科創板合規記錄的重大事項須提請[編纂]垂注。

董事確認，且中國法律顧問認為，於整個往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已就其股份於上海證券交易所科創板上市，於所有重大方面遵守中國所有適用的證券法律法規。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查及中國法律顧問的上述意見，獨家保薦人並未留意有任何事宜將在所有重大方面導致其合理懷疑董事對本公司於上海證券交易所科創板的合規記錄所作出的確認。

優勢

我們認為以下優勢使我們有別於競爭對手：由經驗豐富的研發團隊與成熟的研發平台驅動的醫藥轉化引擎；成熟的靶點發現與分子設計能力，驅動研發效率顯著提升；結合轉化醫學平台與成熟的CMC開發能力，驅動研究成果高效從實驗室走向臨床；具競爭力的差異化產品管線，多層次的價值驅動力；廣泛的全球合作網絡和商業化落地能力；具備國際經驗的研發團隊、持續強化的財務基本面，以及全球領先投資者的長期支持。

戰略

我們計劃把握以下重要機遇，並相應貫徹執行關鍵戰略：加速核心產品的臨床開發進程；通過精準靶點發現，加速拓展我們在腫瘤、自身免疫性疾病及代謝性疾病領域的產品管線；通過與可靠合作夥伴合作，實現格索雷塞(D-1553)、D-2570及達比諾雷(D-0120)的全球戰略性推進；通過內部整合開發與外部戰略合作，推進人工智能(AI)驅動的藥物設計平台建設；繼續招募、培育及留住各業務職能的人才，為長期發展提供支撐。

關鍵財務資料概要

下文所載關鍵財務資料概要摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料（包括隨附附註），且應與本文件「財務資料」所載列的資料一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收益	168,790	37,290	19,164	53,319
銷售成本.....	(4,016)	(5,132)	(2,546)	(3,023)
毛利	164,774	32,158	16,618	50,296
其他收益.....	38,587	33,811	17,781	13,529
其他收益及虧損淨額	2,934	1,997	529	692
減值虧損撥備.....	(8,868)	(12,566)	(16,500)	(96)
一般及行政開支	(52,619)	(45,398)	(22,961)	(16,627)
研發成本.....	(384,347)	(325,792)	(116,518)	(184,716)
財務成本.....	(665)	(835)	(438)	(360)
除稅前虧損.....	(240,204)	(316,625)	(121,489)	(137,282)
所得稅(開支)／抵免.....	—	(240)	(46)	201
年內／期內虧損.....	<u>(240,204)</u>	<u>(316,865)</u>	<u>(121,535)</u>	<u>(137,081)</u>
以下人士應佔年內／期內虧損：				
本公司擁有人.....	<u>(240,204)</u>	<u>(316,865)</u>	<u>(121,535)</u>	<u>(137,081)</u>

我們的年內虧損由2024年的人民幣240.2百萬元增加至2025年的人民幣316.9百萬元，主要原因為收入由2024年的人民幣168.8百萬元減少至2025年的人民幣37.3百萬元，此乃由於2025年並無確認來自合作協議的開發里程碑付款，部分被研發成本由2024年的人民幣384.3百萬元減少至2025年的人民幣325.8百萬元所抵銷。我們的期內虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣137.1百萬元，主要原因為研發成本由人民幣116.5百萬元增加至人民幣184.7百萬元。該項增加部分被收入由人民幣19.2百萬元增加至人民幣53.3百萬元，減值虧損撥備由人民幣16.5百萬元大幅減少至人民幣0.1百萬元，以及一般及行政開支由人民幣23.0百萬元減少至人民幣16.6百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	於12月31日		於6月30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、廠房及設備	19,669	18,610	17,254
無形資產.....	592	1,429	839
使用權資產.....	25,147	21,465	18,311
預付款項.....	679	587	5,024
遞延稅項資產.....	3,439	3,188	2,641
非流動資產總值	<u>49,526</u>	<u>45,279</u>	<u>44,069</u>

概 要

	於12月31日		於6月30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			
貿易應收款項.....	165,342	84,666	86,037
預付款項、按金及其他應收款項.....	23,181	43,392	66,668
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」） 的金融資產.....	101,300	153,677	152,960
定期存款.....	667,521	653,711	531,210
現金及銀行結餘.....	913,947	723,120	641,249
流動資產總值	<u>1,871,291</u>	<u>1,658,566</u>	<u>1,478,124</u>
總資產	<u>1,920,817</u>	<u>1,703,845</u>	<u>1,522,193</u>
流動負債			
貿易應付款項.....	59,964	115,480	75,878
其他應付款項及應計費用.....	22,229	26,272	13,226
租賃負債.....	7,788	7,150	6,453
流動負債總額	<u>89,981</u>	<u>148,902</u>	<u>95,557</u>
流動資產淨值	<u>1,781,310</u>	<u>1,509,664</u>	<u>1,382,567</u>
總資產減流動負債	<u>1,830,836</u>	<u>1,554,943</u>	<u>1,426,636</u>
非流動負債			
遞延收益.....	480	480	480
租賃負債.....	16,134	14,919	12,350
遞延稅項負債.....	3,439	3,428	2,680
非流動負債總額	<u>20,053</u>	<u>18,827</u>	<u>15,510</u>
資產淨值	<u>1,810,783</u>	<u>1,536,116</u>	<u>1,411,126</u>

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們均錄得流動資產淨值狀況。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,781.3百萬元減少人民幣271.6百萬元至截至2025年12月31日的人民幣1,509.7百萬元，主要由於流動資產減少。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,509.7百萬元減少人民幣127.1百萬元至截至2026年6月30日的人民幣1,382.6百萬元，主要由於流動資產減少，部分被流動負債減少所抵銷。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣1,871.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,658.6百萬元，主要由於現金及銀行結餘減少人民幣190.8百萬元以及貿易應收款項減少人民幣80.7百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣52.4百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣20.1百萬元所抵銷。我們的流動資產由截至2025年12月31日的人民幣1,658.6百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣1,478.1百萬元，主要由於定期存款減少人民幣122.5百萬元，以及現金及銀行結餘減少人民幣81.9百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣23.3百萬元所抵銷。我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣1,810.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,536.1百萬元，主要由於2025年產生年內虧損人民幣316.9百萬元，部分被發行受限制股份人民幣7.0百萬元及確認以權益結算的基於股份的支付開支人民幣35.7百萬元所抵銷。我們的資產淨值由2025年12月31日的人民幣1,536.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣1,411.1百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月產生期內虧損人民幣137.1百萬元，部分被發行受限制股份人民幣5.4百萬元及確認以權益結算的基於股份的支付開支人民幣6.2百萬元所抵銷。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間我們的綜合現金流量表的主要項目：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(241,972)	(155,444)	(105,751)	(188,176)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(53,929)	(26,330)	(292,923)	123,905
融資活動(所用)／所得現金淨額	(6,482)	(6,220)	1,686	(17,378)
現金及現金等價物減少淨額	(302,383)	(187,994)	(396,988)	(81,649)
年初／期初現金及現金等價物	1,215,826	913,947	913,947	723,120
匯率變動的影響	504	(2,833)	(2,210)	(222)
年末／期末現金及現金等價物， 指銀行結餘及現金	913,947	723,120	514,749	641,249

於往績記錄期間，我們的經營產生負現金流。截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣188.2百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣137.3百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)銀行利息收入人民幣7.7百萬元，(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣6.2百萬元，(iii)使用權資產折舊人民幣4.3百萬元，及(iv)貿易應付款項減少人民幣39.6百萬元。於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣155.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣316.6百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)基於股份的支付開支人民幣35.7百萬元，(ii)銀行利息收入人民幣25.0百萬元，(iii)貿易應收款項減值虧損人民幣12.6百萬元，及(iv)貿易應收款項減少人民幣68.1百萬元。於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣242.0百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣240.2百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)合約負債減少人民幣47.2百萬元，(ii)基於股份的支付開支人民幣47.0百萬元，(iii)銀行利息收入人民幣30.0百萬元，(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣18.7百萬元，(v)使用權資產折舊人民幣13.1百萬元，(vi)貿易應付款項減少人民幣12.6百萬元，及(vii)貿易應收款項減值虧損人民幣8.9百萬元。

主要財務比率

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的流動比率分別為20.8、11.1及15.5。流動比率等於截至年末的流動資產總值除以流動負債總額。

營運資金確認

董事認為，經計及可用財務資源(包括現金及現金等價物)、合作夥伴於中國商業化貝福替尼(BPI-D0316)及格索雷塞(D-1553)的預期收益及[編纂]的估計[編纂]淨額，

概 要

以及我們的現金消耗率，我們有足夠營運資金支付自本文件日期起至少未來12個月至少125%的成本（包括研發成本以及一般及行政開支）。

我們的現金消耗率是指用於經營活動、資本開支及租賃付款的平均每月淨現金金額。假設未來平均現金消耗率為2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月水平的[編纂]倍，計及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們估計截至2026年6月30日的銀行及手頭現金將能夠維持自2026年6月30日起計[編纂]個月的財務可行性；或不計及[編纂]的估計[編纂]淨額（基於[編纂]的下限並假設[編纂]未獲行使），我們估計將能夠維持自2026年6月30日起計[編纂]個月的財務可行性。我們將繼續密切監控運營現金流，並預計在需要時籌集下一輪融資，至少緩衝12個月。

[編纂]

股息

我們從未就普通股或任何其他證券宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們擁有正式的股息政策，且我們沒有預設的股息派付率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利（如有）為我們業務的發展及擴展提供資金，且我們並不打算於可預見

概 要

未來宣派或派付任何股息。[編纂]於購買我們的普通股時不應期望能收取現金股息。任何未來派付股息的決定由董事根據我們的組織章程細則及《中國公司法》酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。我們的中國法律顧問認為，鑒於我們累計的虧損，即使我們實現盈利，我們亦可能沒有足夠或任何可分派利潤於指定年度向股東派付股息，由於我們只能在以下情況下才能從可分派利潤中宣派或派付股息：(i)累計虧損由我們的除稅後利潤彌補，及(ii)根據相關法律法規及我們的其他章程文件，已提取充足的法定儲備及其他儲備。

經我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們未來取得的任何淨溢利均須首先用於彌補我們的過往累計虧損，之後我們將有義務將淨溢利的10%分配至我們的法定公積金，直至該公積金達至我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅在滿足以下情況時方可宣派股息：(i)我們的過往累計虧損已悉數彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠的淨溢利至我們的法定公積金。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數），經扣除[編纂]及與[編纂]有關的其他估計開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使）。我們擬將預期自[編纂]收取的[編纂]淨額（假設[編纂]未獲行使）按以下金額用於下列用途：約[編纂]%或[編纂]港元將用於核心產品的臨床開發；約[編纂]%或[編纂]港元將用於臨床前候選藥物的研發；約[編纂]%或[編纂]港元將用於持續開發本公司的ADC技術平台；及約[編纂]%或[編纂]港元將用於營運資金及其他一般公司用途。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

風險因素

我們認為，我們的運營涉及若干風險，其中許多風險超出我們的控制範圍。該等風險載列於本文件中的「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：我們面臨來自現有藥物及開發中候選藥物的競爭；我們的業務及財務前景在很大程度上取決於我們管線產品成功與否。如果我們無法成功完成臨床開發、獲得監管批准及商業化我們的管線產品（包括我們的核心產品）或在該等過程中遇到延誤，我們的業務前景可能會受到不利影響；臨床開發過程漫長、成本高昂且結果不確定，而前期研究及試驗的結果未必能預示未來的試驗結果；藥品的監管批准過程耗時且取決於眾多因素，若我們最終無法為管線產品取得監管批准，我們的業務可能會受到嚴重損害；我們依賴目前及未來的合作夥伴是否願意及有能力投入資源，以開發我們的部分管線產品並將其商業化，以及以其他方式支持我們合作協議擬進行的業務；我們可能面臨侵犯知識產權申索，使我們承擔重大責任、損害我們的聲譽、限制我們的研發或其他業務活動及／或損害我們將候選產品進行商業化的能力。因此，閣下可能失去對我們的絕大部分[編纂]。

概 要

已產生及將產生的[編纂]相關開支

我們的[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。按[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數）計算，我們估計[編纂]的總[編纂]開支約為[編纂]港元，佔[編纂]總額的約[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行H股），其中預期將於[編纂]完成後自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除約[編纂]港元，以及預期將於[編纂]完成後從權益中扣除約[編纂]港元。上述開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元，包括[編纂]及其他開支；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]港元，包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師費用[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，分別在損益中確認[編纂]、約[編纂]千港元及[編纂]千港元的[編纂]開支。上述[編纂]開支為最後實際可行的估計，僅供參考，且實際金額可能與該估計有差異。

近期發展

臨床開發

於2026年7月，我們於美國啟動D-2570治療中重度斑片狀銀屑病的II期臨床試驗，於中國啟動D-2570治療非節段型白癜風的II期臨床試驗，並向國家藥監局提交YF550的IND申請。

於2026年8月，我們與默沙東研發（中國）有限公司訂立合作協議，共同推進小分子藥物在腫瘤領域的臨床開發。

預期虧損淨額

我們預計截至2026年12月31日止年度將錄得虧損淨額，這主要是由於我們預計將進一步產生巨額研發成本及行政開支。

無重大不利變動

本公司董事已確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況、債務、或有負債或前景自2026年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所述期間的截止日期）以來概無發生任何重大不利變動，且自2026年6月30日，並無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。