

財務資料

閣下應將以下討論與分析連同本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，該準則可能與在其他司法權區（包括美國）公認的會計原則存在重大差異。閣下應該細閱整份會計師報告，而不僅僅是依賴本節中包含的信息。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」一節所提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則凡提述2024年是指我們截至該年度12月31日的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

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发的核心產品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、系統性紅斑狼瘡（「SLE」）、銀屑病關節炎（「PsA」）、白癜風及潰瘍性結腸炎（「UC」）），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。

呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則（該統稱包括所有適用的個別國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則及詮釋）編製。所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製此歷史財務資料而言，本集團已貫徹採納於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註3。

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。本文件附錄一會計師報告附註4所載會計政策已於歷史財務資料所呈列的所有期間貫徹應用。

財務資料

影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將持續主要受多種因素（許多因素並不在我們的控制範圍內）的影響。有關主要因素的討論載於下文。

我們管線產品的開發及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物、獲得相關監管批准並將候選藥物成功商業化的能力。就我們於若干司法權區向合作者授出若干權利（包括商業化權利）的管線產品而言，一旦該等產品於相關司法權區獲批，我們的經營業績將取決於合作者的推廣及營銷工作。我們已建立了極具全球競爭力的差異化產品管線，覆蓋非小細胞肺癌、乳腺癌、結直腸癌、銀屑病及痛風等多個重大疾病領域。我們的管線梯隊清晰，並具備良好的增長動能。兩款重磅產品貝福替尼(BPI-D0316)與格索雷塞(D-1553)已在中國獲批上市且已納入《國家醫保目錄》，標誌著我們進入商業價值實現階段。有關我們核心產品及其他候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務－我們的產品管線」。

我們預計未來幾年將產生大量研發成本，並將管線產品進一步推進至商業化階段。我們從管線產品中產生收益以支付研發成本及其他開支的能力將取決於多個因素，包括我們獲得監管批准、確保足夠的產能、與有能力的第三方合作夥伴合作的能力，以及使需要高質量產品的目標患者群體能夠獲得、負擔得起並接受我們的產品，以此為腫瘤及免疫學疾病帶來綜合效益。

我們的現有及未來合作及許可安排

過去，我們就我們的產品（包括貝福替尼（賽美納®，BPI-D0316）及格索雷塞（安方寧®，D-1553））訂立了多項合作及許可安排。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們自合作協議產生的收益分別為人民幣168.8百萬元、人民幣37.3百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣53.3百萬元。根據該等協議的條款及條件，我們有資格在實現特定的開發、監管及商業里程碑後收取進一步的付款。有關相關協議的其他資料，請參閱「業務－主要合作安排」。該等戰略合作使我們能夠最大限度地提高資產的商業價值，並為我們的其他管道資產和可持續長期增長提供資本支持。我們亦可能訂立新的合作及許可安排，以符合我們的最佳利益。我們預期現有及未來的合作及許可安排將為我們未來的收益及現金流入貢獻很大一部分，而與該等安排相關的付款可能會影響並導致我們的收益、利潤及經營業績於不同期間出現波動。

我們的成本結構

我們的經營業績受到成本結構的重大影響，其中研發成本以及一般及行政開支為主要組成部分。

我們認為，我們成功開發候選藥物的能力是影響我們長期競爭力以及未來增長及發展的主要因素。開發優質候選藥物需要長期投入大量資金，而我們策略的核心之一是繼續在該領域進行持續投資。由於此項承諾，我們已投入大量資金進行研發，以推

財務資料

進及擴大我們的臨床及臨床前階段候選藥物管線。截至2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們產生的研發成本分別為人民幣384.3百萬元、人民幣325.8百萬元、人民幣116.5百萬元及人民幣184.7百萬元。詳情請參閱「－綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明－研發成本」。

我們預期研發成本將繼續為我們成本結構的主要組成部分。隨着我們在臨床試驗中推進核心產品及更多候選藥物並進行額外的臨床前研究，我們預期產生有關（其中包括）臨床前研究及臨床試驗開支的額外成本。

截至2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支（主要包括員工成本、基於股份的支付開支及專業服務費等）分別為人民幣52.6百萬元、人民幣45.4百萬元、人民幣23.0百萬元及人民幣16.6百萬元。我們預期我們的一般及行政開支將持續構成我們成本結構中的主要組成部分。

我們預計，隨着我們不斷發展及擴展業務，我們的成本結構將不斷演變。除研發成本以及一般及行政開支外，我們預期與成為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及[編纂]開支亦會增加。

為我們的運營提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過於上海證券交易所（上交所）科創板A股市場首次公開發售所得款項為我們的營運提供資金。展望未來，倘我們的更多管線產品成功商業化，我們預計將通過合作夥伴銷售商業化藥品產生的許可費收入及基於銷售額的特許權使用費為我們的運營補充資金。然而，隨着我們業務的持續擴張，我們可能需要通過公開或私人[編纂]、債務融資、合作及許可安排或其他來源獲得進一步資金。我們營運資金的任何波動都會影響我們的現金流及經營業績。

重大會計政策以及重要判斷及估計

我們對財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於我們的財務報表，該等報表乃根據符合國際財務報告準則的會計原則編製。編製該等財務報表需要我們作出估計、假設及判斷，而該等估計、假設及判斷會影響資產、負債、收入、成本及開支的呈報金額。我們持續評估我們的估計及判斷，且實際結果可能與該等估計有所不同。我們基於過往經驗、已知趨勢及事件、合約進度以及在該等情況下被視為合理的其他各種因素作出估計，其結果構成對無法自其他來源容易獲得的資產及負債賬面值進行判斷的基礎。對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策及估計的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及附註5。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

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 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2026年 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	(240,204)	(316,865)	(121,535)	(137,081)
年內／期內其他全面收益 隨後可重新分類至損益的 項目：				
本公司附屬公司財務報表 的外幣換算變動	(1,159)	(506)	(464)	502
年內／期內其他全面收益， 扣除稅項	(1,159)	(506)	(464)	502
年內／期內全面收益總額 ...	(241,363)	(317,371)	(121,999)	(136,579)

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自我們與貝達藥業就獲批產品貝福替尼(BPI-D0316)的合作及與正大天晴就獲批產品格索雷塞(D-1553)的合作。於往績記錄期間，我們的核心產品尚未產生任何收益。有關相關協議的其他資料，請參閱「業務－主要合作安排」。

根據我們與貝達藥業及正大天晴的合作協議，我們於往績記錄期間的所有收益均來自中國內地。下表載列我們於往績記錄期間及截至2025年6月30日止六個月確認的收益。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2026年 人民幣千元
開發里程碑付款	150,943	—	—	—
預付款項	—	—	—	28,302
基於銷售額的特許權使用費	17,847	37,290	19,164	25,017
合計	168,790	37,290	19,164	53,319

財務資料

銷售成本

2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣4.0百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣3.0百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本指與專利許可相關的成本。2024年3月，為進一步提高BPI-D0316的生產效率並確保產品質量，我們與一家國內製藥公司簽訂了單獨的許可協議，以獲得若干專利的使用權。根據該許可協議，我們需要支付一筆特許權使用費，該費用按BPI-D0316在大中華區年銷售額的固定百分比釐定。我們將該特許權使用費確認為銷售成本，並與根據貝達藥業協議從BPI-D0316獲得的特許權使用費保持一致，以確保該銷售成本與BPI-D0316的相應淨銷售額相符。

	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
與專利許可相關的成本	4,016	5,132	2,546	3,023
總計	4,016	5,132	2,546	3,023

毛利

我們的毛利指我們的收益減銷售成本。2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣164.8百萬元、人民幣32.2百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣50.3百萬元。我們毛利的波動主要由我們確認的收益的性質所驅動，而收益的性質又由該等合作協議規定的付款時間表及特許權使用費所驅動。

其他收益

我們的其他收益主要包括(i)銀行利息收益、(ii)政府補助及(iii)其他。下表載列於所示年度／期間我們的其他收益明細。

	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
銀行利息	30,021	24,986	9,163	7,694
政府補助	8,400	8,640	8,433	5,622
其他	166	185	185	213
總計	38,587	33,811	17,781	13,529

我們的政府補助主要指我們從地方政府獲得的獎勵。該等政府補助並無未達成的條件，且主要用於補償臨床前及臨床研究活動產生的開支。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產的公允價值變動收益、(ii)租賃終止及修訂收益、(iii)來自按公允價值計入損益的金融資產的投資收益、(iv)匯兌收益／(虧損)及(v)處置物業、廠房及設備虧損。下表載列於所示年度／期間我們的其他收益及虧損淨額明細。

	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
按公允價值計入損益的金融				
資產公允價值變動收益....	1,300	2,488	887	677
租賃終止及修訂收益	75	—	—	—
按公允價值計入損益的金融				
資產的投資收益	—	901	84	448
匯兌收益／(虧損)	1,559	(1,392)	(442)	(361)
處置物業、廠房及設備虧損..	—	—	—	(72)
總計	2,934	1,997	529	692

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益主要指我們從信譽良好的金融機構購買的理財產品的公允價值變動產生的收益。按公允價值計入損益的金融資產的投資收益主要指我們從信譽良好的金融機構購買的理財產品產生的已實現收益。

減值虧損撥備

減值虧損撥備包括(i)貿易應收款項減值虧損及(ii)其他應收款項(減值虧損撥回)／減值虧損。下表載列於所示年度／期間我們的減值虧損撥備明細。

	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
預期信貸虧損模式下的減值				
虧損／(減值虧損撥回)淨額				
貿易應收款項	8,883	12,596	16,499	72
其他應收款項	(15)	(30)	1	24
總計	8,868	12,566	16,500	96

一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本、(ii)基於股份的支付開支、(iii)專業服務費、(iv)折舊及攤銷、(v)辦公室開支、(vi)差旅開支及(vii)其他。下表載列於所示年度／期間我們的一般及行政開支明細。

財務資料

	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
員工成本.....	16,887	13,632	7,454	7,042
基於股份的支付開支.....	22,109	18,979	11,758	4,804
專業服務費.....	7,739	7,103	1,522	1,458
折舊及攤銷.....	1,816	1,947	931	1,013
辦公室開支.....	2,024	2,134	804	1,220
差旅費.....	730	419	219	436
[編纂]開支.....	—	41	—	365
其他.....	1,314	1,143	273	289
總計	52,619	45,398	22,961	16,627

研發成本

下表載列於所示年度／期間我們的研發成本明細。

	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
臨床及臨床前研發成本.....	208,308	165,219	38,199	112,112
員工成本.....	108,792	104,280	49,898	48,208
基於股份的支付開支.....	24,843	16,751	9,591	1,375
折舊及攤銷.....	18,167	14,254	7,046	7,097
材料成本.....	8,130	8,986	4,051	6,553
專利費.....	2,791	3,505	1,553	1,599
差旅費.....	3,293	2,613	1,279	1,822
其他.....	10,023	10,184	4,901	5,950
總計	384,347	325,792	116,518	184,716

臨床及臨床前研發成本由2024年的人民幣208.3百萬元減少至2025年的人民幣165.2百萬元，主要是由於格索雷塞(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年產生較高成本，該試驗已於2024年11月完成。臨床及臨床前研發成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.2百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣112.1百萬元，主要與D-2570有關。

於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發成本分別佔相應年度／期間營運開支總額的88.0%、87.8%、83.5%及91.7%。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得核心產品應佔研發成本分別為人民幣121.9百萬元、人民幣166.9百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣117.3百萬元，分別佔我們研發總成本的31.7%、51.2%、55.3%及63.5%，以及分別佔相應年度／期間營運開支總額的27.9%、45.0%、46.2%及58.3%。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按主要產品劃分的研發成本明細。

	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	%
D-0502	72,716	18.9	43,321	13.3	25,992	22.3	9,480	5.1
D-2570	49,187	12.8	123,578	37.9	38,444	33.0	107,793	58.4
D-0120	39,722	10.3	32,330	9.9	20,860	17.9	7,286	3.9
D-1553 ⁽¹⁾	129,263	33.7	(8,700)	(2.7)	(13,962)	(12.0)	5,143	2.8
BPI-D0316	12,465	3.2	37,772	11.6	40	0.0	6	0.0
YF087	15,506	4.0	20,853	6.4	10,537	9.1	6,070	3.3
YF550	3,648	1.0	10,284	3.2	4,915	4.2	4,625	2.5
YF057	93	0.0	19,270	5.9	5,241	4.5	13,145	7.1
其他項目 ⁽²⁾	61,747	16.1	47,084	14.5	24,451	21.0	31,168	16.9
總計	<u>384,347</u>	<u>100.0</u>	<u>325,792</u>	<u>100.0</u>	<u>116,518</u>	<u>100.0</u>	<u>184,716</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於2025年，D-1553的研發成本為負值，由於我們於2023年8月根據正大天晴協議就D-1553授出許可將研發成本作出調整，正大天晴負責D-1553的商業化生產、銷售及全生命週期管理。在簽署正大天晴協議後，我們繼續就D-1553產生研發成本。該協議規定，我們應繼續負責在簽署正大天晴協議之前進行的臨床試驗所產生的成本，而正大天晴應負責在簽署正大天晴協議之後進行的臨床試驗所產生的費用。因此，在正大天晴協議生效後我們有關供應商B提供的D-1553研發服務的付款義務轉移至正大天晴。為此，2025年3月，根據正大天晴、供應商B及我們達成的三方協議，供應商B同意向我們退還2024年有關提供D-1553研發服務的費用（人民幣23,482千元），而正大天晴同意將該退款支付給供應商B。供應商B的退款導致2025年的研發成本變為負值。由於授出許可安排，D-1553相關研發成本的撥回符合適用的會計準則。不計退款，我們在2025年就D-1553產生的研發成本為人民幣14,782千元。

2024年，D-1553的研發成本並未撥回。2024年，D-1553的研發成本高於核心產品，主要由於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，相關研發成本巨大。D-1553的此類巨額研發支出屬於非經常性支出。考慮到D-1553的I/II期臨床試驗已於2024年11月完成，以及我們於2023年8月簽署的正大天晴協議（該協議授予正大天晴在中國開發、註冊、生產及商業化D-1553的獨家許可），我們預計未來不會就D-1553產生額外的重大研發成本。2024年D-1553研發支出水平較高，並不代表我們2025年及以後的研發重點。因此，即使不考慮2025年的撥回，在2025年及截至2026年6月30日止六個月，核心產品的研發成本也高於D-1553的研發成本，並且預計在[編纂]前的12個月內仍將持續。

於未來五年內，我們預計大部分研發費用將用於兩大核心產品，主要包括以下相關費用：(i)正在進行的泰瑞司群(D-0502)治療ER+/HER2-晚期或轉移性乳腺癌的單藥治療的III期臨床試驗和聯合治療的II期臨床試驗；及(ii)正在進行的兩項治療中重度斑片狀銀屑病的III期臨床試驗和D-2570的若干II期臨床試驗。詳情請參閱「業務－我們的產品管線」以及「未來計劃及[編纂]用途」。

- (2) 「其他項目」於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別包含13個、19個、10個及24個候選產品。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，「其他項目」中任何候選產品產生的研發成本最高分別為人民幣17,847千元、人民幣21,515千元、人民幣12,249千元及人民幣12,216千元，總體上低於於往績記錄期間各年度／期間分配給D-0502或D-2570的研發開支。然而，截至2026年6月30日止六個月，「其他項目」中單一候選產品產生的研發最高開支為人民幣12.2百萬元，超過同期錄得的人民幣9.5百萬元的D-0502研發開支。這主要歸因於我們確認研發開支的時間差異。我們臨床項目研發費用的大部分為支付或應付給CRO及其他第三方服務提供商的服務費，該等費用的確認時間可能與基礎研發活動的時間或水平不完全一致，尤其是在較短的期間內（例如六個月）。隨著費用的確認與基礎研發活動趨於一致，該時間差異通常在較長時期後將變得較不顯著。根據目前的發展計劃及預期的研發活動，我們預計2026年全年D-0502及D-2570各研發費用將超過「其他項目」中任何單一候選產品的研發費用。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括租賃負債的利息開支。下表載列於所示年度我們的財務成本。

	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
租賃負債利息開支	665	835	438	360

所得稅開支

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，中國附屬公司的企業所得稅(「**企業所得稅**」)稅率為25%，惟本集團若干成員公司除外，其須享有下文所載的稅務優惠。

我們於2022年被認定為「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)。因此，本公司於往績記錄期間有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。高新技術企業資質須由中國相關稅務機關每三年進行一次審查。本公司的高新技術企業資格將於2027年接受複審。

於2022年，財政部和國家稅務總局頒佈《關於進一步落實小微企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2023]12號)，規定自2022年1月1日至2027年12月31日期間，對小型微利企業年應納稅所得額超過人民幣1.0百萬元但不超過人民幣3.0百萬元的一部分，其所得減按25%計入應納稅所得額的，按20%的稅率繳納所得稅。於往績記錄期間，益發北京被確認為小微企業，並有權享有20%的優惠稅率。

我們的美國附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅。

我們的香港附屬公司須繳納香港利得稅，法定稅率為16.5%。除根據利得稅兩級制外，合資格公司的首2百萬港元利潤將按8.25%徵稅，超過2百萬港元的利潤將按16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制資格的公司香港利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

各期間的經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2026年6月30日止六個月相比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.1百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣53.3百萬元，主要由於確認與D-1553相關的**第二筆預付款項**人民幣28.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元，主要歸因於**貝達藥業**所出售產品的銷售淨額產生的特許權使用費成本。

毛利

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.6百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣50.3百萬元，主要由於相應年度的收益增加。

財務資料

其他收益

我們的其他收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.8百萬元減至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元，主要原因是(i)政府補助由截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.4百萬元減至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元；以及(ii)銀行利息收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元減至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的淨收益人民幣0.5百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的淨收益人民幣0.7百萬元，主要原因是由截至2025年6月30日止六個月的按公允價值計入損益的金融資產的投資收益人民幣0.1百萬元變為截至2026年6月30日止六個月的匯兌損失人民幣0.4百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元減至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元所抵銷。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.5百萬元減至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，主要原因是來自貝達藥業的貿易應收款項減少導致貿易應收款項的減值虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.5百萬元減至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.0百萬元減至截至2026年6月30日止六個月的人民幣16.6百萬元。有關開支的減少，主要是由於(i)與僱員持股計劃獎勵相關的基於股份的支付開支攤銷導致基於股份的支付開支減少人民幣7.0百萬元；(ii)以及由於年終獎金計提減少，故員工成本減少人民幣0.4百萬元。

研發成本

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58.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣184.7百萬元，主要歸因於與D-2570相關的臨床試驗開支增加。

財務成本

截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.4百萬元，主要歸因於採用實際利率法攤銷租賃負債中未確認的融資費用，攤銷金額呈逐年下降趨勢。

所得稅開支

我們錄得截至2025年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣46千元，但是截至2026年6月30日止六個月的所得稅抵免人民幣0.2百萬元。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.5百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣137.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

收益

我們的收入由2024年的人民幣168.8百萬元減少到2025年的人民幣37.3百萬元，主要由於2025年未能確認合作協議產生的開發里程碑付款，而這些開發里程碑付款已在2024年確認。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣4.0百萬元增加至2025年的人民幣5.1百萬元，此乃由於貝達藥業所出售產品的銷售淨額產生的特許權使用費成本。

毛利

我們的毛利由2024年的人民幣164.8百萬元減少至2025年的人民幣32.2百萬元，主要由於同年收益減少。

其他收益

我們的其他收益由2024年的人民幣38.6百萬元減少至2025年的人民幣33.8百萬元，主要由於銀行利息收益由2024年的人民幣30.0百萬元減少至2025年的人民幣25.0百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由2024年淨收益的人民幣2.9百萬元減少至2025年淨收益的人民幣2.0百萬元，主要由於2024年匯兌收益的人民幣1.6百萬元變為2025年匯兌虧損的人民幣1.4百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益由2024年的人民幣1.3百萬元增加至2025年的人民幣2.5百萬元所抵銷。

減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由2024年的人民幣8.9百萬元增加至2025年的人民幣12.6百萬元，主要由於來自貝達藥業的貿易應收款項賬齡延長導致貿易應收款項的減值虧損由2024年的人民幣8.9百萬元增加至2025年的人民幣12.6百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣52.6百萬元減少至2025年的人民幣45.4百萬元。該減少主要由於(i)與僱員持股計劃獎勵相關的基於股份的支付開支攤銷導致基於股份的支付開支減少人民幣3.1百萬元，及(ii)由於工時減少，故員工成本減少人民幣3.3百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣384.3百萬元減少15.2%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。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣0.7百萬元增加至2025年的人民幣0.8百萬元，主要由於2025年與我們的租賃物業相關的租賃負債利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的零增加至2025年的人民幣0.2百萬元。

財務資料

期內虧損

由於上述原因，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。

綜合財務狀況表若干選定項目之討論

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
非流動資產總額	49,526	45,279	44,069
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
流動資產總額	1,871,291	1,658,566	1,478,124
總資產	1,920,817	1,703,845	1,522,193
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	89,981	148,902	95,557
流動資產淨額	1,781,310	1,509,664	1,382,567
總資產減流動負債	1,830,836	1,554,943	1,426,636
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	20,053	18,827	15,510
資產淨額	1,810,783	1,536,116	1,411,126

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括實驗室設備、機械及辦公設備、在建工程及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣19.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣18.6百萬元，主要由於租賃物業裝修增加人民幣

財務資料

10.0百萬元，部分被(i)在建工程因建設完成而減少人民幣6.5百萬元及(ii)實驗室設備主要因期內計提折舊而減少人民幣4.6百萬元所抵銷。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣18.6百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣17.3百萬元，主要由於(i)實驗室設備主要因期內計提折舊而減少人民幣2.0百萬元及(ii)租賃物業裝修減少人民幣1.1百萬元，部分被在建工程因新增待完成和驗收的裝修項目而增加人民幣1.8百萬元所抵銷。

無形資產

我們的無形資產包括與我們業務運營相關的計算機軟件。我們的無形資產賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元，主要由於與購買新軟件(包括用於臨床試驗的軟件)相關的成本增加。我們的無形資產賬面淨值由截至2025年12月31日的人民幣1.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣0.8百萬元，主要由於該等無形資產於期內計提攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們營運中使用的租賃辦公室物業有關。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣25.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣21.5百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣18.3百萬元，主要由於該等使用權資產於各有關期內計提折舊所致。

預付款項

我們的預付款項主要與臨床試驗相關的預付醫院及研究者服務費有關。我們的預付款項的非流動部分保持相對穩定，截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.6百萬元。我們的預付款項由截至2025年12月31日的人民幣28.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣47.6百萬元，主要由於臨床項目規模的擴大以及預付[編纂]開支增加。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要與租賃負債有關。截至2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項資產保持相對穩定，分別為人民幣3.4百萬元及人民幣3.2百萬元。我們的遞延稅項資產由截至2025年12月31日的人民幣3.2百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣2.6百萬元，主要因為截至2026年6月30日確認的遞延稅項資產僅涉及租賃相關項目。

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項指就相關協議所載付款責任應收合作夥伴的款項。具體而言，於往績記錄期間，我們收到從貝達藥業根據合作協議有權收取的合計人民幣180.0百萬元的里程碑付款當中的人民幣80.0百萬元里程碑付款。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情。

	截至12月31日		截至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
貿易應收款項.....	183,518	115,438	116,881
減：貿易應收款項虧損撥備.....	(18,176)	(30,772)	(30,844)
總計	165,342	84,666	86,037

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣165.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣84.7百萬元，主要由於2025年收到從貝達藥業的人民幣80.0百萬元里程碑付款，導致貿易應收款項減少，以及該等貿易應收款項賬齡延長導致貿易應收款項虧損撥備增加。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們的貿易應收款保持相對穩定，為人民幣84.7百萬元及人民幣86.0百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至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
1年內	3,518	15,438	16,881
1至2年	180,000	—	—
2至3年	—	100,000	100,000
	183,518	115,438	116,881
減：貿易應收款項虧損撥備	(18,176)	(30,772)	(30,844)
總計	165,342	84,666	86,037

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項中的人民幣5.5百萬元（或6.3%）隨後已結清。貿易應收款項後續結算率相對較低以及「2至3年」賬齡段的結餘相對較高的原因均為貝達藥業尚未支付人民幣100.0百萬元的里程碑付款。我們已於2025年12月26日收到來自於貝達藥業為人民幣80.0百萬元的里程碑付款。我們正積極與貝達藥業就剩餘里程碑付款的結餘結算進行商討。因此，我們預計本公司貿易應收款項不會出現任何重大可收回性問題。

下表載列所示期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月
	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	399	1,463	394

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項週轉天數等於期初和期末貿易應收款項結餘總額的平均值除以相應期間的收入，再乘以相應期間的天數（即一個財政年度為365天，截至6月30日止六個月為181天）。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項主要與臨床試驗相關的預付醫院及研究者服務費有關。我們的按金及其他應收款項主要指(i)業務營運按金(如房屋租賃的按金)；(ii)應收利息；及(iii)增值進項稅抵免。下表載列截至所示日期我們的預付款項(流動部分)、按金及其他應收款項的組成部分：

	截至12月31日		截至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
按金及其他應收款項	11,610	15,968	24,240
減：其他應收款項虧損撥備	(121)	(91)	(115)
預付款項(流動部分)	11,692	27,515	42,543
總計	23,181	43,392	66,668

我們的預付款項(流動部分)、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣23.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣43.4百萬元，主要由於臨床試驗規模擴大及[編纂]開支增加導致預付款項增加。我們的預付款項(流動部分)、按金及其他應收款隨後由截至2025年12月31日的人民幣43.4百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣66.7百萬元，主要由於臨床試驗規模擴大以及[編纂]開支增加導致預付款項增加。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的預付款項、按金及其他應收款項的流動部分中的人民幣2.5百萬元(或3.7%)隨後已使用／結清。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產指我們作為財富管理的一部分而購買的理財產品，以產生合理的低風險回報。購買有關產品已獲我們的高級管理層團隊批准。截至2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣101.3百萬元及人民幣153.7百萬元。該增加是由於購買了新的理財產品。截至2026年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產保持相對穩定，為人民幣153.0百萬元。

在購買理財產品方面，我們制定了投資政策，以在保障資金安全的前提下分散風險、創造穩定回報。我們的財務經理及財務部主要負責作出、實施及監督我們的投資決策。我們已實施以下庫務政策及內部授權控制：我們已制定內部控制措施，以控制投資理財產品的流程；董事會授權並監督財務經理通過嚴格的審閱及決策程序作出批准，且總經理及／或董事長負責批准我們於理財產品的重大投資；財務部負責理財產品投資的分析與研究，以及該等投資的長期日常管理；及當我們擁有無須用於短期營運資金的盈餘現金，且在任何情況下不超過高級管理層團隊授權的金額時，我們可投資於理財產品。

作出投資前，我們評估建議投資後我們餘下營運資金是否足以滿足我們的業務需求、經營活動、研發及資本開支。我們採納審慎方法選擇金融資產。我們金融資產相關的投資策略旨在通過合理保守地將投資組合到期日與預期經營現金需求相匹配，以

財務資料

將金融風險降至最低，同時為股東創造理想的投資回報。我們在充分考慮多項因素（包括宏觀經濟環境、整體市場狀況、投資對象的風險控制及信貸狀況、我們自身的營運資金狀況及投資的預期利潤或潛在虧損）後，對有關金融資產逐項作出投資決定。為控制我們的風險敞口，我們過去曾尋求並可能於未來繼續尋求其他低風險理財產品。

倘我們將擁有無須用於短期營運資金的盈餘現金，為符合本公司的最佳利益，我們將在適當計及上述考慮因素後繼續考慮投資理財產品。我們於[編纂]後投資理財產品將須遵守上市規則第十四章。

定期存款

所有原到期日少於一年的銀行定期存款連同相應的應收利息均分類為我們的流動資產。我們的定期存款保持相對穩定，截至2024年及2025年12月31日分別為人民幣667.5百萬元及人民幣653.7百萬元。我們的定期存款由截至2025年12月31日的人民幣653.7百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣531.2百萬元，主要由於開支增加。

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘由截至2024年12月31日的人民幣913.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣723.1百萬元，並進一步減至截至2026年6月30日的人民幣641.2百萬元。有關於往績記錄期間現金流量的分析，請參閱「一 流動資金及資本資源」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與研發活動有關的應付款項有關。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣60.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣115.5百萬元，主要由於額外臨床試驗導致對某些供應商的付款義務。我們的貿易應付款項其後由截至2025年12月31日的人民幣115.5百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣75.9百萬元，主要由於(i)2025年已結清應付貝達藥業的款項人民幣40.0百萬元及(ii)部分[編纂]相關費用已支付，部分被研發開支增加導致應付款項增加而抵消。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至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
1年內	59,964	115,480	75,878
總計	59,964	115,480	75,878

我們的貿易應付款項不計息，一般按發票日期起計一個月內的條款結算。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應付款項中的人民11.5百萬元（或15.2%）隨後已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付薪金及花紅、(ii)其他應付稅項及(iii)其他。下表載列我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		截至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
其他應付款項及應計費用			
— 應付薪金及花紅	20,310	23,629	11,132
— 其他應付稅項	15	13	80
— 其他	1,904	2,630	2,014
總計	22,229	26,272	13,226

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣22.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣26.3百萬元，主要由於應付薪金及花紅增加人民幣3.3百萬元。我們的其他應付款項及應計費用其後由截至2025年12月31日的人民幣26.3百萬元減少至2026年6月30日的人民幣13.2百萬元，主要由於應付薪金及花紅減少人民幣12.5百萬元。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用的人民幣9.1百萬元(或68.5%)隨後已結清。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公室及實驗室租賃。由於我們於2025年支付租賃款項，我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣23.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣22.1百萬元。我們的租賃負債從截至2025年12月31日的人民幣22.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣18.8百萬元，原因是我們於2026年產生的租賃開支。

遞延收益

我們的遞延收益主要包括地方當局為補償所產生的研發成本而提供的獎勵。截至2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們的遞延收益保持穩定，為人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債來自按公允價值計入損益的金融資產及使用權資產。截至2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項負債保持相對穩定，分別為人民幣3.4百萬元及人民幣3.4百萬元。我們的遞延稅項負債由截至2025年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至2026年6月30日的人民幣2.7百萬元，主要由於使用權資產減少人民幣0.5百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

概述

我們監控並維持被視為足以為營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。於往績記錄期間，我們依賴股權融資作為流動資金的主要來源。於往績記錄期間，我們的經營產生負現金流，而我們的經營現金流出主要來自我們的研發成本。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的經營活動分別使用人民幣242.0百萬元、人民幣155.4百萬元、人民幣105.8百萬元及人民幣188.2百萬元。截至2026年6月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們的現金及銀行結餘、定期存款及按公允價值計入損益的金融資產為人民幣1,325.4百萬元。

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至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.....	1,871,291	1,658,566	1,478,124
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.....	89,981	148,902	95,557
流動資產淨值.....	1,781,310	1,509,664	1,382,567

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，主要由於流動負債增加。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，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20.2百萬元所抵銷。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。

財務資料

綜合現金流量表

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

經營活動所用現金淨額

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。

展望未來，我們計劃通過增加收入及控制成本等措施來改善經營現金流出淨額。

在收入方面，我們計劃利用研發能力及現有策略夥伴關係，增加基於合作的收入。對於已獲批的產品，收入取決於各自合作夥伴所進行的商業銷售活動，彼等負責市場開發及推廣。因此，近期從該等產品產生的現金流入與合作夥伴在相關市場的績效及執行情況相關。

財務資料

同時，我們正積極探索並推動管線產品（包括格索雷塞(D-1553)、D-2570及達比諾雷(D-0120)）的潛在合作機會。在該合作安排下，我們可獲得首付款、研發服務費、與達成開發進度掛鈎的里程碑付款以及潛在的下游特許權使用費。

在成本管理方面，我們計劃通過以下方式優化經營現金流出：(i)優先推進核心和高機率研發項目，並在定期進行項目組合審查後，推遲或終止非核心早期項目；(ii)通過優化資源配置和簡化內部流程來提高營運效率，包括更多使用標準化和可擴展的研發平台以降低邊際開發成本；及(iii)加強對可自由支配支出的控制，尤其在行政和非必要支出方面。我們亦計劃通過供應商選擇、範圍優化及協商更具成本效益的服務安排，積極管理第三方服務開支，包括與CRO相關的成本。

通過增加合作帶來的現金流入及嚴格管理營運支出，我們旨在逐步縮小經營現金流出淨額，並改善整體現金流狀況。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣123.9百萬元，主要歸因於(i)定期存款所得款項人民幣653.7百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣537.0百萬元，部分被(iii)投資於按公允價值計入損益的金融資產人民幣535.1百萬元及(iv)投資於定期存款人民幣531.2百萬元所抵銷。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣26.3百萬元，主要歸因於(i)定期存款投資人民幣653.7百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣646.8百萬元，部分被(iii)定期存款所得款項人民幣667.5百萬元；及(iv)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣597.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣53.9百萬元，主要歸因於(i)定期存款投資人民幣667.5百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產投資人民幣100.0百萬元，部分被(iii)定期存款所得款項人民幣700.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動產生的淨現金流出為人民幣17.4百萬元，主要歸因於支付[編纂]開支人民幣[編纂]元以及租賃付款的本金部分人民幣4.4百萬元，部分被限制性股份激勵計劃所得款項人民幣5.4百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動產生的淨現金流出為人民幣6.2百萬元，主要歸因於租賃付款本金部分人民幣9.0百萬元及支付[編纂]開支人民幣[編纂]元，部分被限制性股份激勵計劃所得款項人民幣7.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動現金流出淨額為人民幣6.5百萬元，主要歸因於租賃付款本金部分人民幣13.4百萬元，部分被2022年限制性股份激勵計劃所得款項人民幣7.6百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列於所示年度我們的現金經營成本資料。

	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	人民幣千元
			(未經審計)	
研發成本				
核心產品研發成本				
－ 臨床及臨床前研發成本 .	61,175	97,017	35,260	93,241
－ 員工成本.....	33,036	44,977	20,755	21,250
－ 租賃及其他研發成本 ...	4,630	8,121	3,260	4,927
其他產品候選藥物研發成本				
－ 臨床及臨床前研發成本 .	161,736	32,668	12,859	74,075
－ 員工成本.....	75,756	59,303	29,143	26,958
－ 租賃及其他研發成本 ...	23,050	15,585	8,396	7,913
勞動力僱傭成本.....	16,887	13,633	7,454	6,985
合計	376,270	271,304	117,127	235,349

於2024年，我們其他候選產品的研發成本高於核心產品，主要由於我們贊助的格索雷塞(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，研發成本巨大，該試驗已於2024年11月完成。該試驗共約180名受試者入組，跨越多個地區，包含Ia期及Ib期兩個部分，以及II期部分並採用不同的試驗方案。鑒於其規模、地理範圍及複雜性，D-1553的I/II期臨床試驗在2024年產生巨額研發支出。歸因於其他候選產品的研發成本中如此龐大的負擔屬於非經常性支出。考慮到D-1553的I/II期臨床試驗已於2024年11月完成，且我們已於2023年8月授予CTTQ在中國開發、註冊、生產及商業化D-1553的獨家許可，我們預計未來不會在D-1553方面產生重大的額外研發成本，且2024年其他候選產品的高額研發支出並不代表我們2025年及之後的研發重點。

儘管如此，我們一直主要致力於核心產品的研發。截至最後實際可行日期，我們的管線包含八種處於不同研發階段的差異化候選藥物，其中兩種被指定為核心產品。此外，在整個往績記錄期間，核心產品的研發總支出遠高於任何單一非核心產品候選藥物的研發支出，且我們的研發策略、資源分配及管理重點始終圍繞著推進核心產品的研發。我們預計，2026年的大部分研發成本將由核心產品的開發產生，預計核心產品將在我們的產品管線中佔據首要地位。這進一步印證了我們的研發策略、資源分配及管理重點始終圍繞著推動核心產品的研發。

財務資料

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，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。隨著我們不斷推進管線產品的開發，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。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至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			
租賃負債.....	7,788	7,150	6,453
非流動			
租賃負債.....	16,134	14,919	12,350
總計	23,922	22,069	18,803

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，除上文所述者外，我們沒有任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。我們並無任何銀行貸款，因此，於往績記錄期間，未發現未使用的銀行授信額度。自2026年6月30日（即債務聲明的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立任何重大契諾，及於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

財務資料

資本開支

下表載列於所示年度我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至6月30日 止六個月
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備 ...	9,235	5,483	2,046
購買無形資產	—	1,535	—
總計	9,235	7,018	2,046

我們於往績記錄期間的歷史資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。於往績記錄期間，我們主要通過我們在上海證券交易所（上交所）科創板A股市場的首次公開發售來撥付資本開支需求。我們計劃使用銀行現金及自[編纂]收取的[編纂]淨額為計劃資本開支提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能會根據我們持續的業務需求重新分配資金用於資本開支。

合約承擔

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何合約承擔。

或有負債

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們沒有任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與若干關聯方訂立若干交易。我們於往績記錄期間與關聯方的交易詳情載於本文件附錄一會計師報告附註35。董事確認，於往績記錄期間的重大關聯方交易乃按公平基準進行，且不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

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流動資產總值除以流動負債總額。

財務資料

市場風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險，如下文所載。我們管理及監控這些風險，以確保能夠及時有效地實施適當的措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。以下討論概述了我們的市場風險。

外幣風險

外幣風險指因匯率變動而導致金融工具公允價值或未來現金流量波動的風險。我們有交易性貨幣風險。該等風險來自附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣進行的融資活動。有關進一步詳情（包括相關敏感度分析），請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

利率風險

我們面臨與其定期存款、現金及銀行結餘以及租賃負債相關的公允價值利率風險。我們並無現金流量利率風險，因為並無借款。

信貸風險

信貸風險指的是交易對手未能履行合同義務，從而導致我們遭受財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、銀行結餘、定期存款及其他應收款項。我們並不持有任何抵押品或其他信貸增進措施來覆蓋金融資產相關的信貸風險。為將信貸風險降至最低，管理層已委派一支團隊負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監察程序，確保採取後續行動以收回逾期債務。就此而言，管理層認為，我們的信貸風險顯著降低。

截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應收款項總額分別約有99.15%、91.5%及92.3%來自應收最大債務人款項，因此我們有集中信貸風險。截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的全部貿易應收款項總額均來自應收前兩名最大債務人款項，因此我們有集中信貸風險。

就貿易應收款項而言，我們已應用國際財務報告準則第9號所載的簡化法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。我們使用於2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，全期預期信貸虧損（無信貸減值）乃按債務人的財務質量及過往逾期狀況得出的過往信貸虧損記錄估計得出，並適時調整以反映當前狀況及估計未來經濟狀況。

我們認為，於往績記錄期間，債務人的信貸風險評級、歷史付款方式及前瞻性資料概無顯著變化。當有消息顯示應收款項存在嚴重財務困難或概無現實的回收前景時，我們對貿易應收款項計提全額準備。

流動資金風險

我們監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

財務資料

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。

可分派儲備

截至2026年6月30日，本公司並無任何可分派儲備。

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]開支[編纂]港元，包括[編纂]及其他開支；及(ii)[編纂]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]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]港元及[編纂]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。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

財 務 資 料

[編纂]

無重大不利變動

本公司董事已確認，截至本文件日期，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。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並沒有任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。