

歷史、發展及公司架構

概覽

本公司的歷史可追溯至2020年5月，即本公司的前身杭州邦順製藥有限公司成立之時。於本公司成立前，我們的執行董事兼董事長李邦良先生與我們的執行董事兼總經理呂裕斌博士曾長期保持著藥物研發與創新領域的專業合作。在此期間，呂裕斌博士及我們現有研發團隊的主要成員受聘於研究院，並有機會與李邦良先生密切合作。在此期間形成的專業合作及工作關係為本公司的成立及早期發展奠定了基礎。與我們的核心產品貝澤昔替尼及CX1440相關的專利權是透過自研究院控制的若干實體受讓的方式獲得。有關詳情，請參閱「業務－知識產權」。

2025年11月26日，本公司由有限責任公司轉為股份有限公司，企業名稱變更為杭州邦順製藥股份有限公司。截至最後實際可行日期，本公司註冊資本人民幣50,838,962元，拆分為50,838,962股股份，每股面值人民幣1.00元。

里程碑事件

下表載列我們的重大發展里程碑概要：

年度	里程碑
2020年 ..	本公司前身成立 本公司完成其A輪融資 本公司啟動貝澤昔替尼針對骨髓增殖性腫瘤（包括骨髓纖維化(MF)、真性紅細胞增多症(PV)和原發性血小板增多症(ET)）的Ib/II期臨床研究
2021年 ..	本公司啟動貝澤昔替尼針對骨髓纖維化(MF)的II/III期註冊臨床研究
2022年 ..	本公司完成其B1輪融資
2023年 ..	本公司完成貝澤昔替尼針對骨髓纖維化的II/III期註冊臨床研究 本公司完成其B2輪融資
2024年 ..	本公司獲得藥品生產許可證（B類） 本公司提交貝澤昔替尼針對骨髓纖維化的新藥上市申請(NDA) 本公司啟動貝澤昔替尼針對真性紅細胞增多症(PV)的III期註冊臨床研究 本公司完成針對免疫性血小板減少症(ITP)的CX1440 Ib/II期臨床研究 我們的紹興生產基地開工建設 本公司完成其B3輪融資

歷史、發展及公司架構

年度	里程碑
2025年 ..	本公司由有限責任公司改制為股份有限公司 本公司完成貝澤昔替尼針對真性紅細胞增多症的III期註冊臨床研究患者入組 本公司啟動CX1440針對免疫性血小板減少症(ITP)的關鍵III期註冊臨床研究 本公司完成其B4輪融資、B5輪融資及C輪融資 本公司關於貝澤昔替尼療效和安全性的臨床試驗數據已於2025年在《美國癌症學會期刊》發表
2026年 ..	本公司獲得國家藥監局就貝澤昔替尼用於治療MF的批准 貝澤昔替尼獲納入中國臨床腫瘤學會(CSCO)發佈的臨床指南，作為治療ET及MF的推薦療法 本公司完成貝澤昔替尼用於治療PV的III期註冊臨床研究 本公司啟動CX1440用於治療CU的Ib/II期臨床研究

附屬公司

截至最後實際可行日期，我們擁有一家全資附屬公司，即邦順藥業(紹興)有限公司(「邦順紹興」)，一家於2024年6月6日在中國成立的有限責任公司，註冊資本為人民幣108百萬元，主要從事醫藥研發與生產。

成立及企業發展

成立及A輪融資前的注資

2020年5月22日，本公司的前身根據中華人民共和國法律成立，註冊資本為人民幣20,000,000元，由杭州九因、杭州萬裕和、杭州三睿出資，分別持有本公司當時註冊資本的55.00%、25.00%及20.00%。杭州九因當時的最終實益擁有人為呂裕斌博士。杭州萬裕和當時的最終實益擁有人為李邦良先生的配偶王志英女士。杭州三睿當時的最終實益擁有人為李邦良先生之女李閱敏女士。

2020年11月9日，本公司通過決議，批准將當時的註冊資本增加人民幣10,000,000元，其中杭州九因、杭州萬裕和、杭州三睿分別認購人民幣5,500,000元、人民幣2,500,000元、人民幣2,000,000元，每增資人民幣1.00元的代價為人民幣1.00元。注資後，本公司股權結構保持不變。

歷史、發展及公司架構

A輪融資

根據2020年12月18日本公司、下列A輪融資投資者及我們當時的股東之間簽署的注資協議，以下A輪融資投資者同意認購本公司增加的註冊資本（「A輪融資」）：

認購者	認購的註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
杭州科發金鼎創業投資合夥企業(有限合夥) (「科發金鼎」)	454,546	16,000,000
蘭溪普華茂行創業投資合夥企業(有限合夥) (「普華茂行」) ⁽¹⁾	1,704,545	60,000,000
杭州科發相湖創業投資合夥企業(有限合夥) (「科發相湖」)	113,636	4,000,000
杭州銀杏果股權投資合夥企業(有限合夥) (「杭州銀杏果」)	284,091	10,000,000
杭州鴻遇股權投資合夥企業(有限合夥) (「杭州鴻遇」)	568,182	20,000,000
杭州羅來農業科技有限公司(「杭州羅來」)	284,091	10,000,000
周龍	681,818	24,000,000

(1) 根據普華茂行與紹興普華震元創業投資合夥企業(有限合夥)(「普華震元」)於2021年9月16日訂立的股權轉讓協議，普華茂行以零代價向普華震元轉讓本公司註冊資本人民幣852,272.50元，原因在於這些轉讓的註冊資本尚未實繳。有關股權轉讓乃為內部重組而進行。普華茂行與普華震元均由其各自的普通合夥人浙江普華天勤股權投資管理有限公司管理(「2021年9月股權轉讓」)。

2022年9月股權轉讓

根據杭州鴻遇與周龍、何佔能及朱菊各方於2022年9月30日分別訂立的股權轉讓協議，以下投資者同意從杭州鴻遇收購本公司的註冊資本（「2022年9月股權轉讓」）。2022年9月股權轉讓的代價由相關各方經公平磋商，並參考A輪融資的估值後確定。於2022年9月股權轉讓完成後，杭州鴻遇不再為我們的股東。

轉讓人	承讓人	收購的註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
杭州鴻遇	周龍	284,091.00	10,000,000
	何佔能	85,227.30	3,000,000
	朱菊	198,863.70	7,000,000

歷史、發展及公司架構

B1輪融資

根據本公司、我們當時的股東及下列B1輪融資投資者於2022年12月16日簽訂的注資協議，以下B1輪融資投資者同意認購本公司增加的註冊資本（「**B1輪融資**」）：

認購者	認購的註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
深圳市創新投資集團有限公司（「 深創投 」） （前稱為深圳市創新科技投資有限公司）	262,237.8	10,000,000
深創投中小企業發展基金（新疆） 有限合夥企業（「 新疆深創投 」） （前稱為中小企業發展基金深創投（新疆） 有限合夥企業）	1,573,426.6	60,000,000
上海紅土智行創業投資中心（有限合夥） （「 紅土智行 」）	262,237.8	10,000,000
蘇州汰懿創業投資中心（有限合夥） （「 蘇州汰懿 」） ⁽¹⁾	1,048,951.1	40,000,000
東吳創新資本管理有限責任公司 （「 東吳創新資本 」）	524,475.5	20,000,000
西湖創新（杭州）產業投資基金合夥企業 （有限合夥）（「 西湖創新 」）（前稱為 西湖大學（杭州）產業投資基金合夥企業 （有限合夥））	393,356.6	15,000,000
湖州宇顯股權投資合夥企業（有限合夥） （「 湖州宇顯 」）	393,356.6	15,000,000
杭州余杭啟創智投控股股份有限公司 （「 余杭啟創 」）（前稱為杭州余杭金控 控股股份有限公司）	262,237.8	10,000,000
杭州睿綸投資管理合夥企業（有限合夥） （「 杭州睿綸 」）	262,237.8	10,000,000
上海強雄企業管理諮詢合夥企業（有限合夥） （「 上海強雄 」）	131,118.9	5,000,000
蘇州銘旺創業投資合夥企業（有限合夥） （「 蘇州銘旺 」）	52,447.6	2,000,000
吳小兔	131,118.9	5,000,000

(1) 根據2023年1月31日蘇州汰懿與蘇州達泰醫凱創業投資合夥企業（有限合夥）（「**達泰醫凱**」）之間簽署的股權轉讓協議，蘇州汰懿將其於本公司的所有股權以無償方式轉讓予達泰醫凱（「**2023年股權轉讓**」），原因在於該部分轉讓註冊資本尚未實繳。有關股權轉讓乃為內部重組而進行。達泰醫凱及蘇州汰懿均由蘇州達泰創業投資管理有限公司管理或控制。

歷史、發展及公司架構

B2輪融資

根據2023年9月28日本公司、我們當時的股東與杭州華睿睿銀創業投資合夥企業（有限合夥）（「**華睿睿銀**」）之間簽署的注資協議，華睿睿銀同意認購本公司增加的人民幣1,048,951元註冊資本，代價為人民幣40,000,000元（「**B2輪融資**」）。

B3輪融資

根據2024年3月16日本公司、以下所列B3輪融資投資者與我們當時的股東之間簽署的注資協議，以下B3輪融資投資者同意認購本公司增加的註冊資本（「**B3輪融資**」）：

認購者	認購的註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
林友珠	917,832.2	35,000,000
深圳匯賢百福創業投資合夥企業（有限合夥） （「 匯賢百福 」）	26,223.8	1,000,000

B4輪融資

本公司通過增資和股權轉讓進行了B4輪融資（「**B4輪融資**」）。

B4輪融資增資認購

根據本公司、我們當時的股東與下列B4輪融資投資者之間簽署的一系列注資協議，以下B4輪融資投資者同意認購增加的註冊資本：

注資協議簽署日期	認購者	認購的 註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
2024年5月20日 ..	紹興濱海新區生物醫藥產業股權投資基金合夥企業 （有限合夥）（「 濱海產業基金 」）	2,360,140	90,000,000
2025年2月28日 ..	濱海產業基金	2,884,615	110,000,000
	杭州余杭創新發展產業基金有限公司（「 余杭創新 」）	524,475	20,000,000
2025年3月31日 ..	杭州匯鼎天增投資合夥企業（有限合夥）（「 匯鼎天增 」）	786,713	30,000,000

歷史、發展及公司架構

B4輪融資股權轉讓

根據2024年6月30日湖州宇顥與林友珠簽署的股權轉讓協議，湖州宇顥同意將其於本公司的所有股權轉讓予其唯一有限合夥人林友珠，代價為人民幣15,000,000元（「B4輪融資股權轉讓」）。B4輪融資股權轉讓代價乃相關各方在公平交易基礎上經過協商釐定，並慮及B4輪融資的估值。

B5輪融資

根據2025年8月18日本公司、我們當時的股東與杭州良渚新城股權投資基金有限公司（「良渚新城投資」）之間簽署的注資協議，良渚新城投資同意認購增加的人民幣1,048,951元註冊資本，代價為人民幣40,000,000元（「B5輪融資」）。

變更為股份有限公司

2025年11月26日，本公司變更為股份有限公司，企業名稱變更為杭州邦順製藥股份有限公司。變更完成後，本公司註冊資本為人民幣48,986,013元，拆分為48,986,013股股份，每股面值人民幣1.00元。

C輪融資

根據本公司、我們當時的股東與下列C輪融資投資者於2025年11月28日訂立的注資協議，以下C輪融資投資者同意認購本公司增加的註冊資本（「C輪融資」）：

認購者	認購的註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
林友珠	851,931	40,000,000
陳威	298,176	14,000,000
吳啟元	255,579	12,000,000
唐雯雯	212,983	10,000,000
何佔能	127,789	6,000,000
廖明俊	106,491	5,000,000

員工激勵平台

為表彰員工的貢獻並激勵彼等進一步推動企業發展，我們於2023年12月13日成立了杭州六因泰作為我們的員工激勵平台，由李邦良先生作為普通合夥人持有1.00%的合夥權益。截至最後實際可行日期，杭州六因泰有10名有限合夥人，詳情載列如下：

有限合夥人	於本公司的現時職位	概約合夥權益
李閱東先生	執行董事兼副總經理	82.02%
杜瑩女士	財務負責人	1.89%
葉帥東先生	董事會秘書	1.89%
本集團其他七名現任員工	不適用	13.20%

本公司的資本化

下表載列本公司資本化的概要：

股東	緊隨A輪融資完成後			緊隨B輪融資完成後 ⁽¹⁾			緊隨C輪融資完成後及 於最後實際可行日期			緊隨[編纂]完成及內資股轉換為H股後 (假設[編纂]未獲行使) ⁽²⁾		
	註冊資本	持股百分比	H股數目	註冊資本	持股百分比	內資股數目	於內資股 的持股	於H股的持股	股份總數	佔已發行股本 總額的持股		
	(人民幣)			(人民幣)								
杭州萬裕和.....	7,500,000	22.00%	7,500,000	7,500,000	15.31%	7,500,000	14.75%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
杭州三睿.....	6,000,000	17.60%	6,000,000	6,000,000	12.25%	6,000,000	11.80%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
杭州六因泰.....	-	-	2,385,000	2,385,000	4.87%	2,385,000	4.69%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計.....	13,500,000	39.60%	15,885,000	15,885,000	32.43%	15,885,000	31.25%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
杭州九因.....	16,500,000	48.40%	14,115,000	14,115,000	28.81%	14,115,000	27.76%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
濱海產業基金.....	-	-	5,244,755	5,244,755	10.71%	5,244,755	10.32%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
林友珠.....	-	-	1,311,189	1,311,189	2.68%	2,163,120	4.25%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
新疆深創投.....	-	-	1,573,427	1,573,427	3.21%	1,573,427	3.09%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
達泰醫凱.....	-	-	1,048,951	1,048,951	2.14%	1,048,951	2.06%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
華睿睿銀.....	-	-	1,048,951	1,048,951	2.14%	1,048,951	2.06%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
良渚新城投資.....	-	-	1,048,951	1,048,951	2.14%	1,048,951	2.06%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
周龍.....	681,818	2.00%	965,909	965,909	1.97%	965,909	1.90%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
普華茂行.....	1,704,545	5.00%	852,272	852,272	1.74%	852,272	1.68%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
普華震元.....	-	-	852,272	852,272	1.74%	852,272	1.68%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
匯鼎天增.....	-	-	786,713	786,713	1.61%	786,713	1.55%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
東吳創新資本.....	-	-	524,475	524,475	1.07%	524,475	1.03%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
余杭創新.....	-	-	524,475	524,475	1.07%	524,475	1.03%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
科發金鼎.....	454,546	1.33%	454,546	454,546	0.93%	454,546	0.89%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
西湖創新.....	-	-	393,357	393,357	0.80%	393,357	0.77%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
陳威.....	-	-	-	-	-	298,176	0.59%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
杭州銀杏果.....	284,091	0.83%	284,091	284,091	0.58%	284,091	0.56%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
杭州羅來.....	284,091	0.83%	284,091	284,091	0.58%	284,091	0.56%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
深創投.....	-	-	262,238	262,238	0.54%	262,238	0.52%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
紅土智行.....	-	-	262,238	262,238	0.54%	262,238	0.52%	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

歷史、發展及公司架構

股東	緊隨A輪融資完成後		緊隨B輪融資完成後 ⁽¹⁾		緊隨C輪融資完成後及 於最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成及內資股轉換為H股後 (假設[編纂]未獲行使) ⁽²⁾		佔已發行股本 總額的持股
	註冊資本 (人民幣)	持股比例	註冊資本 (人民幣)	持股比例	內資股數目	於內資股 的持股	H股數目	於H股的持股	
余杭啟創.....	-	-	262,238	0.54%	262,238	0.52%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
杭州睿綸.....	-	-	262,238	0.54%	262,238	0.52%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
吳啟元.....	-	-	-	-	255,579	0.50%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
何佔能.....	-	-	852,273	0.17%	213,016	0.42%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
唐雯雯.....	-	-	-	-	212,983	0.42%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
朱菊.....	-	-	198,864	0.41%	198,864	0.39%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
上海強雄.....	-	-	131,119	0.27%	131,119	0.26%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
吳小兔.....	-	-	131,119	0.27%	131,119	0.26%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
科發相湖.....	113,636	0.33%	113,636	0.23%	113,636	0.22%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
廖明俊.....	-	-	-	-	106,491	0.21%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
蘇州銘旺.....	-	-	52,447	0.11%	52,447	0.10%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
匯賢百福.....	-	-	26,224	0.05%	26,224	0.05%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
杭州鴻遇.....	568,182	1.67%	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
小計.....	20,590,909	60.40%	33,101,000	67.57%	34,953,962	68.75%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
參與[編纂] 的[編纂].....	-	-	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]%	[編纂]%
合計.....	34,090,909	100%	48,986,013	100%	50,838,962	100%	[編纂]	100.00%	100.00%

附註：

(1) B輪融資指B1輪融資、B2輪融資、B3輪融資、B4輪融資及B5輪融資。

(2) 截至最後實際可行日期的所有內資股將於[編纂]完成後轉換為H股。

歷史、發展及公司架構

公眾持股量

根據上市規則第19A.13A(1)條，假設[編纂]未獲行使，(i)以[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]的最低價）計算，本公司[編纂]時預期市值為[編纂]港元，且適用於我們的股份之最低規定公眾持股比例為[編纂]%；(ii)以[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]的中位數）計算，本公司[編纂]時預期市值為[編纂]港元，且適用於我們的股份之最低規定公眾持股比例為[編纂]%；及(iii)以[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]的最高價）計算，本公司[編纂]時預期市值為[編纂]港元，且適用於我們的股份之最低規定公眾持股比例為[編纂]%。

身為我們核心關連人士或由我們核心關連人士直接或間接控制的若干股東所持有的H股，將不會計入公眾持股量。有關這些股東的詳情載列如下：

- (a) 最大單一股東團體是我們的主要股東，因此，其持有的共計[編纂]股H股（共約佔[編纂]完成後我們已發行股份總數的[編纂]%）將不計入公眾持股量；及
- (b) 杭州九因是我們的主要股東之一，因此，該公司持有的共計[編纂]股H股（共約佔[編纂]完成後我們已發行股份總數的[編纂]%）將不計入公眾持股量。

除上文所述的[編纂]股H股外，在完成[編纂]並將內資股轉換為H股（假設[編纂]未獲行使）後，就上市規則第8.08條而言，所有H股都將計入公眾持股量。

在[編纂]完成及將內資股轉換為H股後，假設(i)在[編纂]中發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；(iii)[編纂]股內資股被轉換為H股；及(iv)[編纂]完成時本公司股本中已發行及流通在外的股份總數為[編纂]股，則[編纂]股股份，佔已發行股份總數的約[編纂]%，將計入公眾持股量，並符合上市規則第19A.13A(1)條規定。

自由流通量

上市規則第19A.13C條規定，如果新申請人是中國發行人，且在上市時並無其他上市股份，這一般指尋求上市的H股由公眾人士持有，且不受（無論是合約、上市規則、適用法律或其他規定下的）任何出售限制所限的一部分，於上市時必須符合以下其中一項條件：(a)佔於上市時H股所屬類別股份已發行股份總數（不包括庫存股份）的至少10%，及上市時的預期市值不少於50,000,000港元；或(b)上市時的預期市值不少於600,000,000港元。

考慮到本公司已發行股本的數目、根據[編纂]將予發行的[編纂]、以及現有股東所持有的受限於中國法律法規項下禁售規定的股份，根據上市規則第19A.13C條，於[編纂]時由[編纂]持有且不受任何出售限制所限的H股預期市值將達約[編纂]港元（假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元，即[編纂]的最低價，並且[編纂]未獲行使）。因而，本公司將在[編纂]時符合上市規則第19A.13C條項下的自由流通量規定。

重大收購、出售及兼併

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何我們認為對我們而言屬重大的收購、出售及兼併事項。

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資

[編纂]前投資概要

下表載列[編纂]前投資詳情的概要⁽¹⁾：

	A輪融資	B1輪融資 ⁽²⁾	B2輪融資	B3輪融資	B4輪融資 ⁽³⁾	B5輪融資	C輪融資
註冊資本金額或 認購股份數目	人民幣4,090,909元	人民幣5,297,203元	人民幣1,048,951元	人民幣944,056元	人民幣6,555,943元	人民幣1,048,951元	人民幣1,852,949元
支付的代價金額	人民幣144,000,000元	人民幣202,000,000元	人民幣40,000,000元	人民幣36,000,000元	人民幣250,000,000元	人民幣40,000,000元	人民幣87,000,000元
本公司的投資後估值	人民幣1,200百萬元	人民幣1,502百萬元 ⁽⁴⁾	人民幣1,542百萬元	人民幣1,578百萬元	人民幣1,828百萬元	人民幣1,868百萬元	人民幣2,387百萬元 ⁽⁵⁾
投資協議日期	2020年12月18日	2022年12月16日	2023年9月28日	2024年3月16日	2024年5月20日	2025年8月18日	2025年11月28日
代價結清日期	2021年12月31日	2023年8月7日	2023年10月10日	2024年5月31日	2025年5月9日	2025年8月27日	2025年12月4日
根據[編纂]前投資 支付的每股成本	人民幣35.20元	人民幣38.13元	人民幣38.13元	人民幣38.13元	人民幣38.13元	人民幣38.13元	人民幣46.95元
較[編纂]折讓 ⁽⁶⁾	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%
代價基準	各輪[編纂]前投資的代價乃有關各方經慮及投資時間、本公司發展階段以及臨床試驗狀態之後公平磋商釐定。						
所得款項用途及其是否 已悉數動用	我們把[編纂]前投資所得款項用於我們的主營業務，包括但不限於本公司業務的增長及擴張以及一般營運資金用途。截至最後實際可行日期，已動用[編纂]前投資所得款項淨額的約78.70%。						
禁售	根據適用中國法律及法規，於[編纂]後12個月內，概無現有股東（包括[編纂]前投資者）可出售其持有的任何股份。						
戰略利益	於進行[編纂]前投資之時，董事認為：(i)本公司將受益於[編纂]前投資者提供的額外資本及其市場影響力、知識及經驗；及(ii)[編纂]前投資展示[編纂]前投資者對本集團營運及發展的信心。						

歷史、發展及公司架構

- (1) 2021年9月股權轉讓並未包括在上表中，因為該次轉讓乃於股東之間進行，本公司並無參與其中。有關轉讓代價為零。有關2021年9月股權轉讓的詳情，請參閱本節「一 成立及企業發展 – A輪融資」。2022年9月的股權轉讓未包含在上表中，因為該次轉讓乃於股東之間進行且代價總額人民幣20,000,000元已由相關的[編纂]前投資者支付給杭州鴻邁（而非本公司）。該次轉讓的代價已於2022年9月30日全額結清。考慮到本公司改制為股份有限公司，該次轉讓的每股成本約為人民幣35.20元。該次轉讓相對於[編纂]的折讓約為[編纂]%。有關2022年9月股權轉讓，詳見本節「一 成立及企業發展 – 2022年9月股權轉讓」。
- (2) 2023年股權轉讓並未包括在上表中，因為該次轉讓為零代價。有關2023年股權轉讓，詳見「一 成立及企業發展 – B1輪融資」。
- (3) B4輪融資股權轉讓並未包括在上表中，因為該次轉讓乃於股東之間進行且代價金額人民幣15,000,000元已由相關[編纂]前投資者支付給湖州宇顥（而非本公司）。該次轉讓的代價已於2024年5月28日全額結清。考慮到本公司改制為股份有限公司，該次轉讓的每股成本約為人民幣38.13元。該次轉讓相對於[編纂]的折讓約為[編纂]%。有關B4輪融資股權轉讓，詳見本節「一 成立及企業發展 – B4輪融資 – B4輪融資股權轉讓」。
- (4) 從A輪融資到B輪融資，本公司估值增加主要因為我們的核心產品貝澤昔替尼啟動了針對骨髓纖維化的II/III期註冊臨床試驗。
- (5) 從B5輪融資到C輪融資，本公司估值增加主要是由於CX1440用於ITP的III期註冊臨床試驗啟動、貝澤昔替尼用於MF的臨床數據提交用於發表，以及PV的III期臨床試驗完成患者入組。
- (6) 計算乃基於[編纂]港元的[編纂]，即[編纂]的中位數。

歷史、發展及公司架構

本公司的估值

基於[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，則本公司於[編纂]後的估值將約為[編纂]港元(「建議[編纂]估值」)。

本公司從C輪融資到建議[編纂]估值的投後估值增長，主要反映出本公司候選藥物管線的開發進展，包括但不限於：(i)貝澤昔替尼的開發進展：(a)針對骨髓纖維化(MF)適應症，其NDA已於2024年8月獲國家藥監局受理，並於2026年4月獲得NDA批准；(b)貝澤昔替尼已於2026年4月納入中國臨床腫瘤學會(CSCO) MF臨床治療指南推薦；(c)針對真性紅細胞增多症(PV)，一項開放標籤、隨機、多中心III期臨床研究正在進行中，旨在評估其在羥基脲耐藥／不耐受患者中與最佳可用療法(BAT)相比的療效及安全性。III期臨床試驗的患者入組已於2025年10月完成，目前該研究處於隨訪觀察階段。該註冊性III期研究已於2026年5月完成，NDA預計將於2026年第三季度提交；及(ii) CX1440的開發進展：(a)針對慢性蕁麻疹(CU)，一項針對成人患者的I/II期臨床研究正在進行中，旨在評估其療效、安全性及藥物相互作用；I期臨床數據預計將於2026年上半年公佈，隨後將根據I期結果最終確定II期試驗方案；(b)針對自身免疫性溶血性貧血(AIHA)，計劃開展一項Ib/II期臨床研究以評估其安全性及療效。本公司已與藥品審評中心完成方案溝通，預計將於2026年第三季度正式啟動臨床試驗。我們業務發展的持續推進，預計將支持本集團建議[編纂]估值的提升。

[編纂]前投資者的權利

[編纂]前投資者獲授予若干特別權利，包括但不限於贖回權、優先認購權、反稀釋權、清算優先權及知情權。贖回權、優先認購權、反攤薄權及董事提名權已於本公司首次向聯交所提交[編纂](「[編纂]」)前一天終止。贖回權、優先認購權、反攤薄權及董事提名權將在發生以下任何情況時自動恢復：(a)[編纂]被退回或拒絕；(b)[編纂]被本公司撤回；(c)於[編纂]前，本公司未能完成[編纂]；或(d)[編纂]審核部門並未授予[編纂]批准。其他特別權利將在[編纂]時自動終止。

有關我們[編纂]前投資者的資料

濱海產業基金為我們的資深投資者，已根據新上市申請人指南第2.3章對本公司進行重要投資。於[編纂]後，濱海產業基金將持有本公司已發行股本總額的約[編纂]% (假設[編纂]未獲行使)。

我們[編纂]前投資者的背景資料如下所示。據董事所知，每位[編纂]前投資者及其各自的最終實益擁有人均為獨立第三方，且過往或現時與本公司、本公司任何關連人士或其他[編纂]前投資者不存在任何關係。

歷史、發展及公司架構

濱海產業基金

濱海產業基金是一家在中國境內設立的有限合夥企業，主要從事風險投資和股權投資。濱海產業基金的普通合夥人為上海盛重投資管理有限公司（「上海盛重」），後者由上海盛世鴻明投資集團有限公司（「盛世鴻明」）通過北京盛世宏明投資基金管理有限公司間接持有74.72%的股份。盛世鴻明的最大股東是姜明明，持有註冊資本的約57.44%。盛世鴻明的其他股東持有的註冊資本權益均未超過30.00%。

濱海產業基金有兩個有限合夥人：紹興濱海新區發展集團有限公司（「紹興濱海發展」）和紹興濱海新區科創產業發展有限公司（「紹興濱海科創」），分別持有51.99%及48.00%的合夥權益，兩者均由紹興濱海新區控股集團有限公司（「紹興濱海控股」）全資擁有。紹興濱海控股由紹興市交通控股集團有限公司（「紹興交通集團」）及紹興市上虞區交通投資有限公司（「上虞區交通投資」）分別持有約51.62%及30.00%股權。上虞區交通投資由紹興市上虞區交通集團有限公司全資擁有，而後者由紹興市上虞區國有資產監督管理委員會直接及間接持有90%權益。紹興交通集團90.00%的股份由紹興市人民政府國有資產監督管理委員會持有。

濱海產業基金是一支主要投資醫療健康及生物科技相關新興產業的基金，扣除必要的營運開支後，其70%以上的在管資產配置於這些產業。截至最後實際可行日期，濱海產業基金在管資產約為人民幣100億元。濱海產業基金亦投資於多家醫療及生物科技公司，包括腦動極光醫療科技有限公司（在聯交所上市，股份代碼：6681）、黑龍江珍寶島藥業股份有限公司（在上海證券交易所上市，股份代碼：603567.SH）、凌科藥業（浙江）股份有限公司、艾科脈醫療器械（浙江）有限公司、浙江普施康生物科技有限公司及浙江新碼生物醫藥股份有限公司。濱海產業基金為資深投資者。

林友珠

林友珠女士是本公司的個人投資者，通過李邦良先生及李閱東先生與本公司相識。林女士擁有逾20年財務管理經驗，具備投資管理及財務管理專業知識。林女士通過直接向湖州宇顯收購股權及參與B3輪融資和C輪融資對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

深創投股東

新疆深創投及紅土智行均為在中國境內成立的有限合夥企業，其普通合夥人分別為：上海紅土創新私募基金管理有限公司（「上海紅土」）及鷹潭紅土優創投資管理有限

歷史、發展及公司架構

合夥企業（「**鷹潭紅土**」），均由深創投通過其全資附屬公司深創投紅土私募股權投資基金管理（深圳）有限公司（「**深創投紅土**」）間接全資擁有。

深創投是一家在中國境內註冊的有限責任公司，主要專注於風險投資和投資諮詢。深創投的任何股東持有的註冊資本均不超過30.00%。最大股東是深圳市人民政府國有資產監督管理委員會，持有約28.20%的註冊資本。

新疆深創投主要從事風險投資和投資諮詢。新疆深創投有30個有限合夥人，其中，最大的有限合夥人是國家中小企業發展基金有限公司，持有約29.53%的合夥權益。

紅土智行主要從事風險投資及投資諮詢。其普通合夥人是鷹潭紅土，鷹潭紅土的普通合夥人是深創投紅土。鷹潭紅土的唯一有限合夥人是常州紅土高科投資管理有限公司（「**常州紅土**」），持有30.00%的合夥權益。常州紅土為深創投紅土全資擁有。紅土智行有九個有限合夥人，其中，最大的有限合夥人是深創投，持有約33.52%的合夥權益。紅土智行的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。

達泰醫凱

達泰醫凱是一家在中國境內設立的有限合夥企業，主要從事風險投資。其普通合夥人是蘇州達泰創業投資管理有限公司，張立忠和李泉生分別持有約43.47%的公司股權。達泰醫凱有13位有限合夥人，其中，最大的有限合夥人為趙建寧，持有約68.03%的合夥權益。達泰醫凱的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。

華睿睿銀

華睿睿銀是一家在中國境內設立的有限合夥企業，主要從事風險投資。其普通合夥人是杭州富華睿銀企業管理有限公司，是浙江富華睿銀投資管理有限公司的全資附屬公司，後者反過來由宗佩民持有79.00%股權。華睿睿銀有25位有限合夥人，彼等持有的合夥權益均未超過30.00%。

周龍

周龍先生是本公司的個人投資者，通過普華股東與本公司相識。周龍先生通過參與A輪融資及直接向杭州鴻遇收購股權對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

普華股東

普華茂行及普華震元均為在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事風險投資。兩個基金均通過其普通合夥人浙江普華天勤股權投資管理有限公司（「**普華天勤**」）進行管理。普華天勤由沈琴華持有72.00%股權。

歷史、發展及公司架構

普華茂行有兩個有限合夥人：杭州普華銳昆創業投資合夥企業（有限合夥）（「**普華銳昆**」）和沈祥熙，分別持有約65.57%及32.79%的合夥權益。普華銳昆的普通合夥人是杭州普華澤翕股權投資基金管理有限公司，由普華天勤全資擁有。普華銳昆有八個有限合夥人，其中最大的有限合夥人是杭州普華帆順投資合夥企業（有限合夥）（「**普華帆順**」），持有38.62%的合夥權益。普華銳昆的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。普華帆順的普通合夥人是杭州普華天驥股權投資管理有限公司（「**普華天驥**」），普華天驥是普華天勤的全資附屬公司。普華帆順有七個有限合夥人，其中，廈門普華嘉辰投資合夥企業（有限合夥）（「**普華嘉辰**」）及蘭溪普華澤信股權投資合夥企業（有限合夥）（「**普華澤信**」）分別持有37.96%及37.13%的合夥權益。普華帆順的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。普華嘉辰的普通合夥人是普華天勤。普華嘉辰有七個有限合夥人，其中最大的有限合夥人是王永紅，持有約36.70%的合夥權益。普華嘉辰的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。普華澤信的普通合夥人是普華天驥。普華澤信有16個有限合夥人，其中最大的有限合夥人是陳玲兒，持有約38.24%的合夥權益。普華澤信的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。

普華震元有六個有限合夥人，這些合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。其中，最大的有限合夥人是浙江震元股份有限公司，在深圳證券交易所上市（股票代碼：000705.SZ），持有26.00%的合夥權益。

匯鼎天增

匯鼎天增是一家在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。其普通合夥人是杭州匯鼎天時企業管理合夥企業（有限合夥）（「**匯鼎天時**」）。匯鼎天時的普通合夥人是寧波匯頂基石投資管理有限公司，後者由何欣全資擁有。匯鼎天時由何欣持有79.20%。匯鼎天增有22個有限合夥人，彼等持有的合夥權益均未超過30.00%。

東吳創新資本

東吳創新資本是一家在中國境內註冊的有限責任公司，主要專注於資產管理、投資諮詢及股權、產業和項目投資。東吳創新資本由東吳證券股份有限公司全資擁有，該公司在上海證券交易所上市（股票代碼：601555.SH）。

余杭股東

余杭啟創、余杭創新及良渚新城投資均為在中國境內註冊成立的有限公司，專注於股權投資及產業投資，三者均由杭州余杭國有資本投資運營集團有限公司（「**余杭國有資本投資**」）間接地控股，後者85.00%的股權由杭州市余杭區財政局（杭州市余杭區人民政府國有資產監督管理辦公室）（「**杭州市余杭區國資委**」）持有。

歷史、發展及公司架構

余杭啟創由杭州余浩金投資合夥企業(有限合夥)(「**杭州余浩金**」)、杭州余涌金投資合夥企業(有限合夥)(「**杭州余涌金**」)及杭州麗都科創發展有限公司分別持有54.98%、36.50%及8.52%的股權。杭州余浩金的普通合夥人是杭州金眾財務諮詢有限公司(「**杭州金眾**」)，約46.52%的股權由余杭國有資本投資持有。杭州金眾的其他股東持有的註冊資本均未超過30.00%。杭州余浩金有十個有限合夥人，其中，最大的有限合夥人是余杭國有資本投資，持有46.47%的合夥權益。杭州余浩金的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。杭州余涌金的普通合夥人是杭州余杭夢創股權投資管理有限公司，該公司是余杭國有資本投資的全資附屬公司。杭州余涌金有七個有限合夥人，其中，最大的有限合夥人是浙江稠州商業銀行股份有限公司(「**稠州銀行**」)，持有49.50%的合夥權益。據本公司所知，概無任何股東持有稠州銀行的股權超過30%。杭州余涌金的其他有限合夥人持有的合夥權益均未超過30.00%。

余杭創新由杭州余杭產業投資發展有限公司(「**余杭發展**」)全資擁有，該公司反過來由余杭國有資本投資全資擁有。

良渚新城投資由杭州余杭產業基金有限公司(「**余杭產業基金**」)及杭州良渚文化城集團有限公司(「**良渚文化**」)分別持有60.00%及40.00%股權。余杭產業基金由余杭發展全資擁有。良渚文化由余杭國有資本投資擁有90.00%股權。

科發股東

科發金鼎和科發相湖是中國境內設立的有限合夥企業。兩個基金均通過其普通合夥人浙江科發資本管理有限公司(「**科發資本**」)進行管理。科發資本由陳曉鋒及陳杲分別持有50.00%及30.00%股權。

科發金鼎主要從事風險投資。科發金鼎擁有17名有限合夥人，其中概無一人持有科發金鼎超過30.00%的合夥權益。

科發相湖主要從事風險投資。科發相湖有兩名有限合夥人：周紅娟及馬三三，兩者分別持有89.20%及9.80%的合夥權益。

西湖創新

西湖創新是一家在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。其普通合夥人是杭州探真企業管理合夥企業(有限合夥)(「**杭州探真**」)，後者的普通合夥人是西湖創新(杭州)私募基金管理有限公司(「**西湖管理**」)。西湖管理由西湖大學通過西湖大學(杭州)發展有限公司間接全資擁有。西湖創新有六個有限合夥人，彼等持有的合夥權益均未超過30.00%。

歷史、發展及公司架構

陳威

陳威先生是本公司的個人投資者，通過李邦良先生及李閱東先生與本公司相識。陳先生於製造業擁有逾15年經驗，具備企業運營及管理專業知識。陳先生通過參與C輪融資對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

杭州銀杏果

杭州銀杏果是一家在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事私募股權投資和投資管理。其普通合夥人為浙江銀杏穀投資有限公司，後者由杭州平仲投資有限公司（「杭州平仲」）和浙江銀杏穀科技有限公司（「銀杏穀科技」）分別持有約37.04%及35.22%的股權。杭州平仲由杭州科藝投資管理有限公司持有38.75%股權，而後者由陳向明持有約90.91%股權。杭州平仲的其他股東均未持有超過30.00%的註冊資本。銀杏穀科技約98.82%的股權由陳向明持有。

杭州銀杏果的唯一有限合夥人是浙江玉皇山南私募基金管理有限公司（「浙江玉皇山南」），持有約98.18%的合夥權益。浙江玉皇山南由杭州翱飛企業管理合夥企業（有限合夥）（「杭州翱飛」）及敦和控股有限公司分別持有約60.14%及20.99%股權。杭州翱飛的普通合夥人是胡鑑文，持有約75.17%的合夥權益。

杭州羅來

杭州羅來是一家在中國境內註冊的有限公司，主要專注於農業科技、農業旅遊和一體化農業服務。杭州羅來由羅承和徐銀鋒分別持有80.00%及20.00%股權。

杭州睿綸

杭州睿綸是一家在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。其普通合夥人是杭州睿贏資產管理有限公司，後者由趙劍倫及沈飛英分別持有85.00%及15.00%股權。杭州睿綸有14個有限合夥人，彼等持有的合夥權益均未超過30.00%。

吳啟元

吳啟元先生是本公司的個人投資者，通過李邦良先生及李閱東先生與本公司相識。吳先生擁有逾15年的醫藥行業相關經驗及逾25年的酒店管理經驗。彼為君亭酒店集團股份有限公司（一家在深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：301073.SZ）的創始人。

歷史、發展及公司架構

何佔能

何佔能先生是本公司的個人投資者，通過普華股東與本公司相識。何先生於建築設計行業擁有近40年經驗，具備設計公司運營及企業管理專業知識，並已投資多家創新型科技公司。何先生通過直接向杭州鴻遇收購股權及參與C輪融資對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

唐雯雯

唐雯雯女士是本公司的個人投資者，通過張宇昊先生與本公司相識。唐女士是一家專注於私募證券基金的金融專業人士。唐女士通過參與C輪融資對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

朱菊

朱菊女士是本公司的個人投資者，通過普華股東與本公司相識。朱女士擁有逾20年企業管理經驗，具備企業運營及財務管理專業知識，並已投資多家創新型製藥公司。朱女士通過直接向杭州鴻遇收購股權對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

上海強雄

上海強雄是一家在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事企業管理及財務諮詢。其普通合夥人是潘省予。上海強雄的惟一有限合夥人上海摩舜企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「上海摩舜」)持有99.99%的合夥權益。上海摩舜的普通合夥人是林寒秋，其惟一有限合夥人上海摩碩呼吸健康科技有限公司持有90.00%的合夥權益，後者反過來由潘省予持有90.91%股權。

吳小兔

吳小兔先生是本公司的個人投資者，通過深創投與本公司相識。吳先生於房地產及物流倉儲行業擁有逾10年經驗，基金投資經驗豐富。吳先生通過參與B1輪融資對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

廖明俊

廖明俊先生是本公司的個人投資者，通過李邦良先生及李閱東先生與本公司相識。廖先生於製藥行業擁有逾20年經驗，現為Zhejiang Weilishu Health Technology Co., Ltd.董事。廖先生通過參與C輪融資對本公司進行投資，旨在從我們的未來增長中獲益。

歷史、發展及公司架構

蘇州銘旺

蘇州銘旺是一家在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事風險投資。其普通合夥人是寧波嘉銘浩春投資管理有限責任公司，後者由尹柒春、譚浩及姜明明分別持有40.00%、37.00%及10.00%股權。蘇州銘旺有兩位有限合夥人：熊玲玲及張番，分別持有約76.34%及22.90%的合夥權益。

匯賢百福

匯賢百福是一家在中國境內成立的有限合夥企業，主要從事風險投資。其普通合夥人是海南三亞匯賢私募基金管理有限公司，後者由馬貴諄間接地全資擁有。匯賢百福有兩個有限合夥人：海南百福資科技有限公司（「海南百福」）及陳香嬌，各自持有約49.69%的合夥權益。海南百福由馬貴諄間接地全資擁有。

獨家保薦人確認

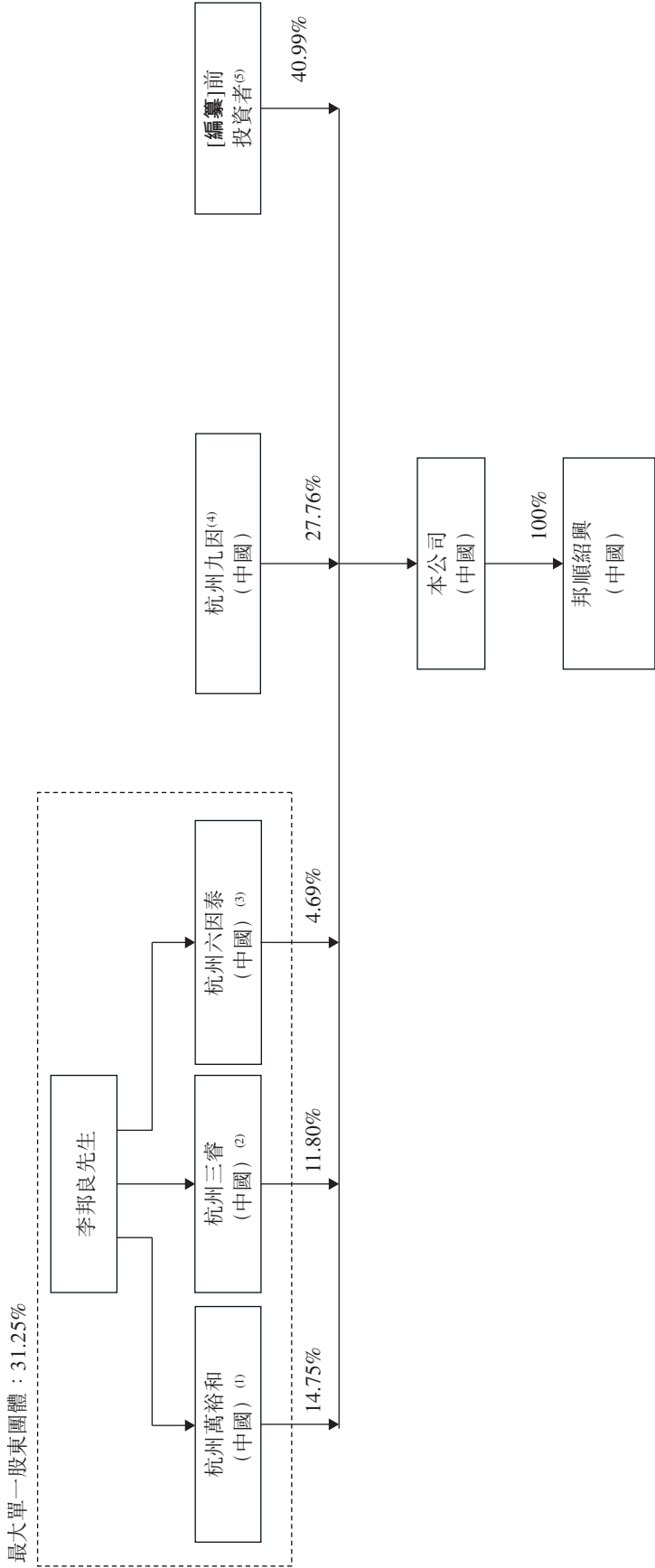
基於(i)各[編纂]前投資的代價已於本公司首次向聯交所提交[編纂]表格之日以前不少於28個完整日結算，及(ii)授予[編纂]前投資者的贖回權已於緊接本公司向聯交所首次提交[編纂]表格之前終止行使，及授予[編纂]前投資者的全部其他特別權利將於[編纂]後終止，獨家保薦人確認，[編纂]前投資符合新上市申請人指南第4.2章規定。

歷史、發展及公司架構

公司架構

緊接[編纂]完成前的公司架構

下圖說明緊接[編纂]完成及內資股轉換為H股前本集團的股權架構及簡化公司架構：



- (1) 截至最後實際可行日期，杭州萬裕和分別由李邦良先生及其女兒李閔敏女士持有99%及1%的股權。杭州萬裕和主要從事醫藥及醫療保健產業投資，目前持有五家公司的股權投資。
- (2) 截至最後實際可行日期，杭州三睿（一家於中國成立的有限合夥企業）由其普通合夥人李邦良先生持有80%的合夥權益。
- (3) 杭州六因泰作為員工激勵平台於中國成立，李邦良先生為其普通合夥人。詳見本節中的「員工激勵平台」。

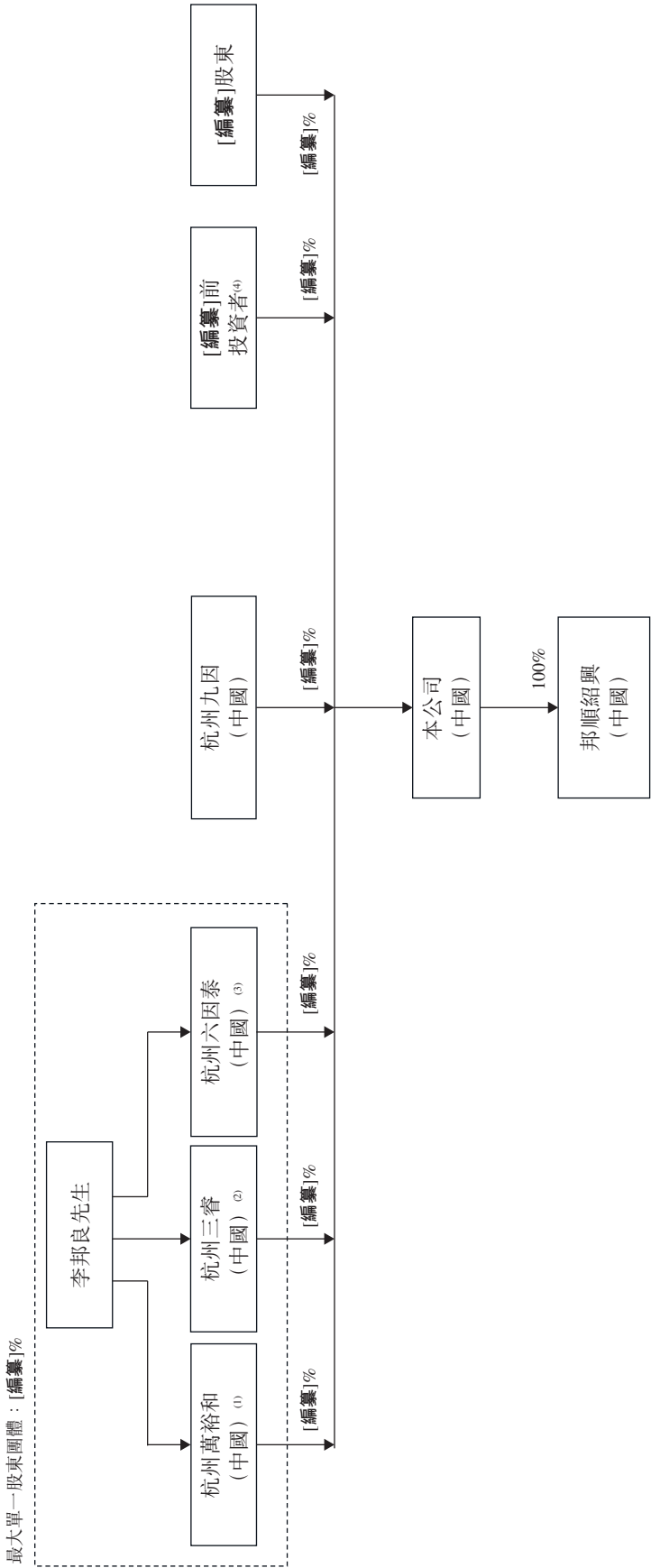
歷史、發展及公司架構

- (4) 杭州九因作為員工持股平台於2020年成立。杭州九因於本公司成立時持有本公司當時註冊資本的55%。該等股權的一部分擬用於未來員工激勵，並已以零代價轉讓予杭州六因泰。截至最後實際可行日期，杭州九因的全體股東均為本公司的現任或前任員工。呂裕斌博士、李閱東先生、盧建女士、鄭鵬博士、卿亞麗女士分別持有杭州九因67.16%、3.61%、3.19%、1.28%及1.28%的註冊資本。有關呂裕斌博士、李閱東先生、盧建女士及鄭鵬博士於本公司所任職務及其各自履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。本公司概無其他董事或高級管理人員為杭州九因的股東。
- (5) 關於[編纂]前投資者，詳見本節中「[編纂]前投資者的資本化」及「有關我們[編纂]前投資者的資料」。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司架構

下圖說明緊隨[編纂]完成及內資股轉換為H股後（假設[編纂]未獲行使），本集團的股權架構及簡化公司架構：



(1)-(4) 詳見之前的頁面。