

財務資料

閣下應連同本文件「附錄一——會計師報告」所載的經審核綜合財務報表及隨附附註一併閱讀下文的討論及分析。我們的綜合財務報表乃根據《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）編製，其可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。

下文的討論及分析載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們對未來事件及財務表現的當前看法，並涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們的經驗、對歷史趨勢、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的預期及預測，取決於多項風險及不確定性，其中許多是我們無法控制或預見的。我們的實際結果可能因多項因素而與該等前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是一家於2009年4月成立的抗菌肽（「AMP」）治療公司，專注於抗感染及代謝疾病兩個核心治療領域。我們並無將任何藥物商業化，且於往績記錄期間錄得虧損。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣158.3百萬元、人民幣141.6百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣85.2百萬元，主要由於研發開支及行政開支所致。

我們預期於未來至少數年將繼續產生重大開支，此乃由於我們繼續推進我們的臨床前研究及臨床開發計劃，並為我們候選藥物的商業化作準備。**[編纂]**後，由於（其中包括）我們候選藥物的開發狀態、監管批准時間表以及我們候選藥物獲批後的商業化等因素，我們的財務表現或會不時波動。

編製基準

有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1「編製基準」。

影響我們經營業績的主要因素

我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物並尋求其監管批准的能力。截至最後實際可行日期，我們有一款於2026年6月獲國家藥品監督管理局批准的藥物（即我們的核心產品PL-5），且我們的管線中有其他三款候選藥物。憑藉我們的臨床開發能力，我們旨在為患者提供我們的核心產品PL-5，靶向繼發性創面感染。我們正在美國進行一項II期臨床試驗，旨在針對糖尿病足潰瘍感染。有關我們候選藥物開發狀況的更多詳情，請參閱「業務——我們的管線」。我們的候選藥物能否在臨床試驗中證明具備良好的安全性及療效，以及我們能否及時就我們的候選藥物取得必要的監管批准，對我們的業務及經營業績至關重要。

財務資料

在我們成功開發候選藥物並取得其監管批准的前提下，我們的業務及經營業績取決於我們商業化候選藥物的能力。儘管我們目前並無藥物實現商業銷售，亦無自藥物銷售產生任何收益，但我們預期將於未來數年將我們的一種或多種候選藥物商業化。我們產生持續收益的能力取決於候選藥物的成功商業化，而這可能需要根據當地規則及法規作出重大的營銷努力。倘我們的候選藥物獲批但未能達致市場接納程度，我們未必能夠按預期產生收益。有關我們的商業化計劃，請參閱「業務 — 商業化」；有關我們藥物商業化相關風險的更多詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的藥物商業化相關的風險」。

我們控制開支及提升營運效率的能力

我們的業務及經營業績受我們的開支顯著影響，於往績記錄期間，該開支主要包括研發開支、行政開支及融資成本。

研發活動是我們業務的核心。我們的研發開支包括臨床前及臨床試驗開支、僱員薪金及福利開支、股份支付開支、耗用材料、折舊及攤銷開支以及其他。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支為人民幣80.7百萬元、人民幣57.2百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣24.4百萬元。我們目前的研發活動主要關於我們的核心產品PL-5（用於治療繼發性創面感染及糖尿病足感染）、我們的主要產品PL-3301（用於治療口咽念珠菌病及肺部感染）以及我們的主要產品PL-18（用於治療外陰陰道念珠菌病）的臨床開發。我們預期，隨著我們繼續推進當前及未來候選藥物的臨床開發並就此等藥物進行CMC活動，我們的研發開支在可見將來將會增加。

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪金及福利開支；(ii)股份支付開支；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)服務費；(v)辦公室開支；(vi)稅金及附加費；及(vii)其他。於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣26.3百萬元、人民幣32.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣21.4百萬元。

展望未來，我們的開支將隨著我們進一步開發候選藥物而演變。隨著我們的候選藥物推進臨床前研究和臨床試驗並邁向商業化，我們預期將產生與研發、銷售和營銷、監管事務及其他活動相關的額外開支。

我們的現有及未來合作安排

於往績記錄期間，我們與正大天晴就PL-5的銷售建立核心產品商業化戰略合作夥伴關係，授予其在中國內地對PL-5的獨家商業化權利，並設有基於銷售里程碑的費用。正大天晴憑藉其健全的專業學術推廣體系及全球渠道網絡，在抗感染藥物領域具備強大銷售能力，能夠迅速將新型抗感染藥物引進主要市場。其銷售團隊將臨床需求與專家資源深度融合，在複雜且競爭激烈的環境中實現了產品的快速增長及廣泛的市場滲透。此外，我們可能根據我們的發展戰略訂立新的合作。該等現有及未來的合作安排將影響我們的收益、溢利及經營業績，並可能導致其不時波動。

我們為營運提供資金的能力

於往績記錄期間，我們透過私募股權及債務融資為我們的營運提供資金。展望未來，倘我們的一種或多種候選藥物成功商業化，我們預期將部分透過銷售我們已商業化製劑產品所得的收益為我們的營運提供資金。我們預期，我們未來營運的資金將主要來自現有現金及現金等價物、銷售日護產品所得收入，以及**[編纂][編纂]**。倘我們的一種或多種候選藥物成功商業化，我們預

財務資料

期將透過銷售我們已商業化製劑產品所得的收益進一步補充我們的營運資金。然而，隨著我們業務的持續擴張，我們可能需要透過公開或私募股權發售、債務融資或其他來源尋求進一步資金。我們為營運提供資金的能力有任何變動，將會影響我們的現金流量及經營業績。更多詳情請參閱「—流動資金及資本資源」。

重大會計政策及估計

有關我們的重大會計政策及判斷以及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

我們的綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，其中各細列項目以絕對金額呈列。

	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 (未經審核)	人民幣千元
收益.....	5,194	3,332	1,428	2,192
銷售成本.....	(3,020)	(2,024)	(840)	(1,142)
毛利.....	2,174	1,308	588	1,050
其他收入及收益.....	11,627	14,193	2,135	3,047
研發開支.....	(80,725)	(57,215)	(25,713)	(24,412)
行政開支.....	(26,253)	(32,126)	(10,863)	(21,448)
銷售及分銷開支.....	(5,876)	(4,607)	(2,799)	(2,540)
融資成本.....	(58,432)	(62,463)	(29,307)	(40,135)
金融資產減值虧損淨額.....	(297)	(510)	(341)	(784)
其他開支.....	(555)	(144)	(13)	(18)
除稅前虧損.....	<u>(158,337)</u>	<u>(141,564)</u>	<u>(66,313)</u>	<u>(85,240)</u>
所得稅開支.....	—	—	—	—
年／期內虧損.....	<u>(158,337)</u>	<u>(141,564)</u>	<u>(66,313)</u>	<u>(85,240)</u>
應佔：				
母公司擁有人.....	(158,337)	(141,564)	(66,313)	(85,240)

經營業績主要組成部分的說明

收益

利用我們候選藥物的核心技術，我們亦開發了若干日護產品，其或有助補充我們的經營現金流量。於往績記錄期間，我們的候選藥物概無實現商業化，因此我們所有收益均來自銷售日護產品。詳情請參閱「業務 — 我們的其他產品」一節。我們於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的收益分別為人民幣5.2百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.2百萬元。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)已耗用材料；(ii)僱員薪金及福利開支；(iii)折舊及攤銷開支；及(iv)其他。我們的銷售成本於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣3.0百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.1百萬元。我們的銷售成本於整個往績記錄期間持續減少，主要是由於已耗用材料減少所致，與我們的收益趨勢一致。

財務資料

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利指我們的收益減去銷售成本。我們於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得毛利人民幣2.2百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.1百萬元。我們銷售日護產品的毛利率於2024年、2025年、截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為41.9%、39.3%、41.2%及47.9%。

下表載列於所示期間我們透過分銷商及直銷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			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
直接銷售	821	52.2	845	59.3	416	62.0	861	57.2
分銷	1,353	37.4	463	24.3	172	22.7	189	27.5
總計	<u>2,174</u>	<u>41.9</u>	<u>1,308</u>	<u>39.3</u>	<u>588</u>	<u>41.2</u>	<u>1,050</u>	<u>47.9</u>

其他收入及收益

於2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣11.6百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣3.0百萬元。

於往績記錄期間，其他收入及收益主要包括政府補助、利息收入及按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產的收益。我們收到若干與支持若干附屬公司經營活動相關的政府補助。並無有關該等政府補助的未履行條件或或然事項。按公允價值計入損益的金融資產收益主要包括我們持有的理財產品所產生的利息收入。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細（按絕對金額及佔我們其他收入及收益總額的百分比呈列）。

	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	%
	(未經審核)							
其他收入								
政府補助	9,185	79.0	12,558	88.5	1,564	73.3	1,579	51.8
利息收入	1,141	9.8	989	7.0	460	21.5	654	21.5
其他	49	0.4	150	1.0	58	2.7	109	3.6
其他收入總額	10,375	89.2	13,697	96.5	2,082	97.5	2,342	76.9
收益								
按公允價值計入損益的								
金融資產收益	1,252	10.8	301	2.1	40	1.9	672	22.1
匯兌差額淨值	—	—	142	1.0	13	0.6	33	1.0
其他	—	—	53	0.4	—	—	—	—
收益總額	1,252	10.8	496	3.5	53	2.5	705	23.1
總計	<u>11,627</u>	<u>100.0</u>	<u>14,193</u>	<u>100.0</u>	<u>2,135</u>	<u>100.0</u>	<u>3,047</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)臨床前及臨床試驗開支；(ii)僱員薪金及福利開支；(iii)股份支付開支；(iv)已耗用材料，主要指我們研發活動過程中的材料成本及測試成本；(v)折舊及攤銷開支；及(vi)其他，主要指差旅開支、服務費、會議費等。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細(按絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比呈列)。

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
臨床前及臨床試驗開支...	44,572	55.2	21,570	37.7	8,543	33.2	7,705	31.6
僱員薪金及福利開支.....	19,316	23.9	18,424	32.2	9,578	37.2	7,577	31.0
股份支付開支.....	2,237	2.8	2,237	3.9	1,223	4.8	1,181	4.8
已耗用材料.....	7,391	9.2	8,357	14.6	3,663	14.3	5,701	23.4
折舊及攤銷開支.....	2,912	3.6	3,475	6.1	1,760	6.8	1,700	7.0
其他.....	4,297	5.3	3,152	5.5	946	3.7	548	2.2
總計.....	80,725	100.0	57,215	100.0	25,713	100.0	24,412	100.0

我們的研發開支由2024年的人民幣80.7百萬元減少29.1%至2025年的人民幣57.2百萬元，主要由於我們的臨床前及臨床試驗開支減少，尤其是我們核心產品的臨床試驗開支減少。此乃由於我們的核心產品於2024年12月在中國獲得新藥上市申請受理通知書。我們計劃在D+輪融資後繼續進行我們管線藥物的臨床前及臨床試驗。

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元減少5.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.4百萬元，主要由於(i)因長春普萊關閉導致僱員薪金及福利開支減少；(ii) PL-18的臨床前及臨床試驗開支減少，主要歸因於我們於截至2026年6月30日止六個月專注於製劑優化；及(iii) PL-5的臨床前及臨床試驗開支減少，主要因為我們於2024年12月向國家藥監局提交PL-5的新藥上市申請並於2026年6月獲批。

下表載列於所示期間我們按在研產品劃分的研發開支明細(按絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比呈列)。

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
PL-5.....	29,880	37.0	10,447	18.3	6,785	26.4	3,959	16.2
PL-5國際.....	12,516	15.5	7,545	13.2	2,357	9.2	4,195	17.2
PL-18.....	13,575	16.8	16,038	28.0	7,155	27.8	3,444	14.1
PL-18國際.....	2,646	3.3	151	0.3	99	0.4	—	—
PL-3301.....	6,608	8.2	6,465	11.3	2,195	8.5	4,476	18.3
PL-MD-333.....	—	—	2,307	4.0	—	—	4,698	19.2
其他 ⁽¹⁾	15,500	19.2	14,262	24.9	7,122	27.7	3,640	15.0
總計.....	80,725	100.0	57,215	100.0	25,713	100.0	24,412	100.0

附註：

(1) 其他為(i)處於臨床前階段的其他管線候選藥物及(ii)日護產品的研發開支。

財務資料

就核心產品產生的研發開支而言，我們於2024年、2025年、截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別錄得人民幣42.4百萬元、人民幣18.0百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣8.2百萬元，佔相應年度或期間中國及海外研發開支總額的52.5%、31.5%、35.6%及33.4%。於往績記錄期間，我們核心產品的研發開支減少，主要由於PL-5於2024年12月在中國的新藥上市申請所致。鑑於(i)我們正在美國就我們的核心產品PL-5進行一項用於治療糖尿病足感染的II期臨床試驗(預計將於2028年第三季度前完成)，及(ii)我們計劃在PL-5於中國商業化後五年內進行上市後評價，以履行我們在《藥品管理法》下的法定義務，我們預期我們的研發開支將於不久將來繼續增加。

行政開支

我們的行政開支包括(i)僱員薪金及福利開支；(ii)股份支付開支；(iii)折舊及攤銷以及租金開支；(iv)服務費；(v)辦公室開支；(vi)稅金及附加費；及(vii)其他。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細(按絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比呈列)。

	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	%
					(未經審核)			
僱員薪金及福利開支.....	8,489	32.4	10,324	32.1	4,352	40.1	5,269	24.6
股份支付開支.....	1,840	7.0	1,151	3.6	1,040	9.6	585	2.7
折舊及攤銷以及租金開支.	7,961	30.3	7,382	23.0	3,304	30.4	3,167	14.8
服務費.....	2,411	9.2	8,700	27.1	588	5.4	10,410	48.5
辦公室開支.....	1,737	6.6	2,005	6.2	695	6.4	897	4.2
稅金及附加費.....	1,549	5.9	1,520	4.7	705	6.5	885	4.1
其他.....	2,266	8.6	1,044	3.3	179	1.6	235	1.1
總計.....	<u>26,253</u>	<u>100.0</u>	<u>32,126</u>	<u>100.0</u>	<u>10,863</u>	<u>100.0</u>	<u>21,448</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括僱員薪金及福利開支、折舊及攤銷開支、廣告及推廣開支、以股份支付的付款及其他。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細(按絕對金額及佔我們銷售及分銷開支總額的百分比呈列)。

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	%	人民幣千元	%
					(未經審核)			
僱員薪金及福利開支	2,376	40.4	1,799	39.0	1,217	43.5	757	29.8
股份支付開支	118	2.0	118	2.6	59	2.1	59	2.3
折舊及攤銷開支	52	0.9	28	0.6	20	0.7	6	0.2
廣告及推廣開支	2,772	47.2	2,069	44.9	1,206	43.1	1,525	60.0
其他	558	9.5	593	12.9	297	10.6	193	7.7
總計	5,876	100.0	4,607	100.0	2,799	100.0	2,540	100.0

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣5.9百萬元減少22.0%至2025年的人民幣4.6百萬元，主要由於(i)僱員薪金及福利開支因我們的銷售及營銷人員人數波動而減少，及(ii)廣告及推廣開支減少，此乃由於2025年外部推廣活動減少所致。

我們的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元減少10.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元，主要由於同期我們銷售人員數目的波動。

其他開支

於往績記錄期間，其他開支主要包括(i)外匯收益及虧損；及(ii)其他開支。於往績記錄期間，我們並無重大其他開支。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)股權贖回負債利息；(ii)銀行借款利息；及(iii)租賃負債利息。下表載列我們於所示期間的融資成本明細(按絕對金額及佔我們融資成本總額淨值的百分比呈列)。

	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	%
					(未經審核)			
股權贖回負債利息	57,635	98.6	60,551	97.0	28,503	97.3	39,659	98.8
銀行借款利息	556	1.0	1,763	2.8	705	2.4	421	1.1
租賃負債利息	241	0.4	149	0.2	99	0.3	55	0.1
總計	58,432	100.0	62,463	100.0	29,307	100.0	40,135	100.0

所得稅開支

本公司根據相關稅務法規於2023年獲認定為「高新技術企業」。因此，於2024年及2025年，其有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。該資格須由相關機關每三年審核一次。

財務資料

我們的若干中國附屬公司符合小型微利企業資格。於2024年，以下政策適用於該等企業：就年度應納稅所得額不超過人民幣一百萬元的一部分，應納稅所得額按12.5%計算，並適用20%的企業所得稅稅率；就年度應納稅所得額超過人民幣一百萬元但不超過人民幣三百萬元的一部分，應納稅所得額按25%計算，並適用20%的企業所得稅稅率。

因此，我們於往績記錄期間並無錄得任何所得稅開支。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們已作出所有規定的稅務申報，且於相關司法權區並無任何未繳清的稅項負債，我們亦不知悉與該等稅務機關有任何未決或潛在的爭議。

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2026年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元增加57.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要由我們新推出的抗菌日護產品的銷售推動。

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0.8百萬元增加37.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元，與收益增長一致。

毛利

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增加83.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元，主要由直銷渠道的銷售額增加所推動，而直銷渠道的毛利高於分銷渠道。

其他收入及收益

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元增加42.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元，主要由按公允價值計入損益的金融資產收益增加推動。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元略微減少5.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.4百萬元，主要由(i)因長春普萊關閉導致僱員薪金及福利開支減少；及(ii)PL-18及PL-5在中國的臨床前及臨床試驗開支減少推動。PL-5的減少主要由於其於2024年12月提交新藥上市申請及於2026年6月獲新藥上市申請批准。PL-18的減少主要由於其於截至2026年6月30日止六個月的製劑優化。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.9百萬元增加96.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣21.4百萬元，主要由有關[編纂]的服務費增加推動。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元減少10.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元，主要由截至2026年6月30日止六個月日護產品銷售人員減少所推動。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.3百萬元增加36.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣40.1百萬元，主要由因我們的[編纂]前投資導致的股權贖回負債利息增加推動。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元增加166.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元，主要歸因於經考慮其收回可能性後就我們的預付款項、其他應收款項及其他資產作出的撥備增加。

其他開支

我們的其他開支維持穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣13,000元，截至2026年6月30日止六個月為人民幣18,000元。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2025年6月30日止六個月及2026年6月30日止六個月分別錄得虧損人民幣66.3百萬元及人民幣85.2百萬元。

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

銷售日護產品並非且將不會是我們的核心業務。我們是並將繼續是一家抗菌肽治療藥物公司。因此，我們的管理團隊將繼續投入絕大部分時間及精力於我們候選藥物的研發。因此，我們的收益由2024年的人民幣5.2百萬元減少36.5%至2025年的人民幣3.3百萬元。我們收益減少，乃主要由於相較於日護產品，我們的管理層更為關注候選藥物的研發。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣3.0百萬元減少33.3%至2025年的人民幣2.0百萬元。我們的銷售成本減少大致與我們的收益減少一致。

毛利

我們的毛利由2024年的人民幣2.2百萬元減少至2025年的人民幣1.3百萬元。該減少乃主要由於收益減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣11.6百萬元增加22.4%至2025年的人民幣14.2百萬元。我們的其他收入及收益增加，主要是由於政府補助的增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣80.7百萬元減少29.1%至2025年的人民幣57.2百萬元，主要由於我們的臨床前及臨床試驗開支減少，此乃由於我們已於2024年在中國完成有關PL-5的若干臨床試驗。PL-5的研發開支分別佔2024年及2025年總研發開支的52.5%及31.5%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣26.3百萬元增加22.1%至2025年的人民幣32.1百萬元，主要由於我們的服務費增加，此乃由於我們產生[編纂]開支[編纂]及其他諮詢服務費人民幣4.2百萬元，包括業務發展服務、專利諮詢服務費、成本諮詢費、審計費及其他設計服務費。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣5.9百萬元減少22.0%至2025年的人民幣4.6百萬元，主要由於(i)僱員薪金及福利開支因我們的銷售及營銷人員人數波動而減少，及(ii)廣告及推廣開支減少。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣58.4百萬元增加7.0%至2025年的人民幣62.5百萬元，主要由於股權贖回負債增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額指貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損或預期信貸虧損撥回。於2024年，我們錄得金融資產減值虧損人民幣0.3百萬元。於2025年，我們錄得金融資產減值虧損人民幣0.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣0.6百萬元減少74.1%至2025年的人民幣0.1百萬元，主要由於貨幣匯兌虧損減少。

年內虧損

由於上述原因，我們於2024年及2025年分別錄得虧損人民幣158.3百萬元及人民幣141.6百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料。

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	113,466	107,330	104,433
使用權資產.....	24,194	21,843	38,245
無形資產.....	67	429	560
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	9,448	13,206	14,562
定期存款.....	31,125	—	—
非流動資產總值.....	178,300	142,808	157,800
流動資產			
存貨.....	5,965	4,101	4,709
貿易應收款項及應收票據.....	2,466	1,608	1,629
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	4,484	7,631	7,265
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 的金融資產.....	10,048	147,555	42,037

財務資料

	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
已抵押存款	—	160	3,192
定期存款	—	31,996	32,437
現金及現金等價物	31,738	63,091	34,050
流動資產總值	54,701	256,142	125,319
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11,294	6,663	10,677
其他應付款項及應計費用	8,054	10,554	5,454
計息銀行借款	39,920	70,047	—
股權贖回負債	756,909	1,042,460	1,082,119
遞延收入	—	200	200
租賃負債	1,557	1,121	1,030
流動負債總額	817,734	1,131,045	1,099,480
流動負債淨額	(763,033)	(874,903)	(974,161)
資產總值減流動負債	(584,733)	(732,095)	(816,361)
非流動負債			
遞延收入	—	1,517	1,417
租賃負債	3,166	1,603	1,081
非流動負債總額	3,166	3,120	2,498
負債淨額	(587,899)	(735,215)	(818,859)
虧絀			
母公司擁有人應佔虧絀			
實收資本／股本	46,905	51,534	51,534
虧絀	(634,804)	(786,749)	(870,393)
虧絀總額	(587,899)	(735,215)	(818,859)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)汽車；(iv)辦公設備；及(v)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113.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣107.3百萬元，主要由於於日常業務過程中的折舊。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣107.3百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣104.4百萬元，主要由於於日常業務過程中的機器及設備折舊。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們的租賃土地及樓宇有關。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣24.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣21.8百萬元，主要由於攤銷。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣21.8百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣38.2百萬元，主要由於我們為計劃的原料藥生產設施在台州灣新購的地塊。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣0.4百萬元，主要由於軟件增加，此乃由於添置辦公自動化軟件所致。我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣0.4百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣0.6百萬元，主要由於網絡升級及軟件採購。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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
非流動：			
可抵扣增值稅	9,308	13,206	14,562
預付物業、廠房及設備款項	140	—	—
非流動部分	9,448	13,206	14,562
流動：			
按金及其他應收款項	2,863	5,498	2,608
預付款項	1,615	1,071	2,418
可抵扣增值稅	449	—	—
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值撥備	(443)	(647)	(1,391)
流動部分	4,484	7,631	7,265
總計	13,932	20,837	21,827

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)可抵扣增值稅；(ii)預付物業、廠房及設備款項；(iii)預付款項；及(iv)按金及其他應收款項。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣13.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣20.8百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣21.8百萬元，主要由於可抵扣增值稅以及按金及其他應收款項增加。

截至2026年8月24日，我們截至2026年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中，人民幣865.5千元(即4.0%)已於其後結清。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產並無任何重大可收回問題。

存貨

我們的存貨主要包括用於日護產品及臨床試驗的原材料及產成品。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4.1百萬元，主要由於原材料減少。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣4.7百萬元，主要由於我們為後續PL-5的商業化作準備而採購原材料。

下表載列於所示日期按性質劃分的存貨。

	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
原材料	4,697	3,097	3,636
產成品	1,268	1,004	1,073
總計	5,965	4,101	4,709

財務資料

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析。

	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.....	2,674	1,290	2,890
1至2年.....	2,240	986	479
2至3年.....	188	777	475
3年以上.....	863	1,048	865
總計.....	5,965	4,101	4,709

截至8月24日，我們於2026年6月30日的存貨中，人民幣426.6千元(即9.1%)已於其後結清。我們的存貨主要包括原材料及產成品。我們的原材料可在各自的有效期內正常使用。原材料主要為包裝材料，我們批量採購該等材料以實現成本規模經濟效益。該等包裝材料通常無重大保質期限限制，且與我們現有的產品類型及包裝規格保持兼容。我們未來三至五年並無計劃變更該等規格，且該等材料已妥為儲存，仍可使用。此外，該等存貨可於我們的產品將來商業化後批量消耗。因此，我們認為，我們截至2026年6月30日的存貨並無減值問題。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的存貨並無任何重大可收回問題。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要產生自日護產品的銷售。下表載列於所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	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.....	1,903	1,416	1,498
應收票據.....	563	192	131
貿易應收款項及應收票據總額.....	2,466	1,608	1,629

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1.6百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據於截至2026年6月30日維持穩定於約人民幣1.6百萬元。

我們通常就貿易應收款項給予客戶介乎30至60天的信貸期。下表載列於所示日期按發票日期計算的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.....	2,466	1,608	1,629
總計.....	2,466	1,608	1,629

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⁾	172	223	133

附註：

- (1) 我們按某期間的貿易應收款項總額期初及期末結餘的平均值除以該期間的相應總收益再乘以該期間的天數計算貿易應收款項週轉天數。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的172天增加至2025年的223天，主要由於2025年的收益減少。我們的貿易應收款項週轉天數由2025年的223天減少至截至2026年6月30日止六個月的133天，主要由於我們加強貿易應收款項的收款管理，導致貿易應收款項周轉期縮短。

截至2026年8月24日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣500.1千元(即30.7%)已於其後結清。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回問題。我們進行月度賬齡分析以密切監控逾期貿易應收款項及應收票據，並輔以定期對賬及積極的收款程序以加快現金回收。根據審慎原則，我們已於財務報表就預期信貸虧損作出充足撥備，此舉反映對未償付餘額可收回性的保守評估。因此，我們的董事認為貿易應收款項及應收票據不存在重大可收回性問題。

按公允價值計入損益的金融資產(「按公允價值計入損益的金融資產」)

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括我們的理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣10.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣147.6百萬元，主要由於D+輪融資後購買理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣147.6百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣42.0百萬元，主要由於我們的理財產品到期。

我們將盈餘現金投資於由信譽良好的金融機構發行之低風險、高流動性的理財產品，主要目標為保本及優化閒置資金的回報。我們的投資政策限制我們僅可投資於保本或低風險產品，例如期限短及相關資產透明的銀行發行理財產品。

我們已就該等投資實施以下內部監控程序：(i)理財產品擬議投資的整體參數，不論投資金額或產品類型，均須經我們董事會事先批准；(ii)我們的財務部門負責對發行人進行盡職調查、評估產品的風險狀況，並編製詳細的投資建議書以供董事會審議；(iii)我們的投資決策由董事會集體作出，而該等投資的表現會定期受到監察並向董事會報告；(iv)我們已制定內部指引以避免過度集中風險，並確保僅向信譽良好及財務穩健的機構進行投資。

我們負責資金及現金管理的管理團隊擁有於一家上市公司從事財務管理及監督類似投資的過往經驗。

[編纂]後對理財產品或類似金融資產的任何投資，均須遵守上市規則第14章及所有其他適用監管規定。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣31.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣63.1百萬元，主要由於D+輪融資。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣63.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣34.1百萬元，主要由於動用現金以滿足我們日常營運的營運資金需求。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指我們採購原材料及CRO服務的未付應付款項。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣11.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要因為[我們的]核心產品PL-5已完成III期臨床試驗，從而導致原材料及CRO服務開

財務資料

支減少。]供應商通常就貿易應付款項及應付票據給予我們介乎30至90天的信貸期。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣10.7百萬元，主要由於隨著我們研發的推進，應付CRO款項增加。

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主要指(i)應付工資，(ii)應付購買物業、廠房及設備款項，(iii)應計開支；及(iv)其他應付款項。下表載列於所示日期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
應付工資	5,287	5,272	3,371
應付購買物業、廠房及設備款項	834	797	750
應計開支	—	2,136	406
其他應付款項	1,933	2,349	927
其他應付款項及應計費用總額	8,054	10,554	5,454

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8.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣10.6百萬元，主要由於應計開支增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣10.6百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣5.5百萬元，主要由於(i)應付薪金減少乃由於截至2026年6月30日止六個月僱員減少所致；(ii)應計費用減少；及(iii)其他應付款項減少。

截至2026年8月24日，我們截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣1.3百萬元(即24.3%)已於其後結清。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的其他應付款項及應計費用並無重大違約。

股權贖回負債

我們已將過往數輪投資中發行的股權確認為股權贖回負債。有關該等過往投資的額外資料，請參閱「歷史、發展及公司架構」及本文件附錄一所載會計師報告附註27。

於往績記錄期間，我們的股權贖回負債由截至2024年12月31日的人民幣756.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,042.5百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣1,082.1百萬元。該增加主要由於股權贖回負債的利息增加所致。

流動資金及資本資源

流動負債淨額

下表載列於所示日期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：			
存貨	5,965	4,101	4,709
貿易應收款項及應收票據	2,466	1,608	1,629
預付款項、其他應收款項及其他資產	4,484	7,631	7,265
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)			
的金融資產	10,048	147,555	42,037
已抵押存款	—	160	3,192

財務資料

	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
定期存款.....	—	31,996	32,437
現金及現金等價物.....	31,738	63,091	34,050
流動資產總值.....	54,701	256,142	125,319
流動負債：			
貿易應付款項及應付票據.....	11,294	6,663	10,677
其他應付款項及應計費用.....	8,054	10,554	5,454
計息銀行借款.....	39,920	70,047	—
股權贖回負債.....	756,909	1,042,460	1,082,119
遞延收入.....	—	200	200
租賃負債.....	1,557	1,121	1,030
流動負債總額.....	817,734	1,131,045	1,099,480
流動負債淨額.....	(763,033)	(874,903)	(974,161)

截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，我們錄得流動負債淨額。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣763.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣874.9百萬元，主要歸因於股權贖回負債增加。

截至2026年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣974.2百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣874.9百萬元，主要由於現金及現金等價物減少所致。我們的流動負債淨額狀況主要歸因於股權贖回負債。於[編纂]後，該等股權贖回負債預期將重新分類為權益，從而大幅扭轉流動負債淨額狀況。此外，我們正積極實施一系列營運資金優化措施以進一步增強我們的流動性狀況，包括加大貿易應收款項的催收力度、降低存貨水平以提高週轉率及減少資金佔用，以及在商業上適當的情況下策略性地延長貿易應付款項的付款週期。

現金流量

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為撥付我們候選藥物的研發活動、行政開支及其他經常性開支。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們主要透過股權融資、銷售日護產品所得款項及債務融資撥付營運資金需求。我們的管理層密切監察現金及現金等價物的使用情況，並致力為我們的營運維持健康的流動資金水平。

下表載列所示期間我們的現金流量。

	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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所用現金淨額.....	(92,880)	(73,013)	(36,600)	(40,819)
投資活動所得／(所用)現金淨額....	63,987	(138,671)	9,984	86,361
融資活動所得／(所用)現金淨額....	37,957	242,497	18,451	(74,766)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	9,064	30,813	(8,165)	(29,224)
年初／期初現金及現金等價物.....	23,114	31,738	31,738	63,091
外匯匯率變動的影響淨額.....	(440)	540	36	183
年末／期末現金及現金等價物.....	31,738	63,091	23,609	34,050

財務資料

經營活動所用現金淨額

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣92.9百萬元。我們同年的除稅前虧損為人民幣158.3百萬元。我們期內的除稅前虧損與經營活動所用現金淨額的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營項目，主要包括融資成本人民幣58.4百萬元、權益結算股份支付人民幣4.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣6.7百萬元以及使用權資產折舊人民幣1.8百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣5.4百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣1.3百萬元所抵銷。

於2025年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣73.0百萬元。我們同年的除稅前虧損為人民幣141.6百萬元。我們期內的除稅前虧損與經營活動所用現金淨額的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營項目，主要包括融資成本人民幣62.5百萬元、權益結算股份支付人民幣3.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣7.0百萬元以及使用權資產折舊人民幣1.8百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣4.6百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣2.5百萬元所抵銷。

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40.8百萬元。我們於同期的除稅前虧損為人民幣85.2百萬元。我們期內的除稅前虧損與經營活動所用現金淨額的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營項目，主要包括融資成本人民幣40.1百萬元、權益結算股份支付人民幣1.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣3.5百萬元以及使用權資產折舊人民幣1.0百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用減少人民幣3.4百萬元、存入已抵押存款人民幣1.3百萬元及存貨增加人民幣0.6百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣4.0百萬元所抵銷。

為改善我們的經營現金流出淨額狀況，我們正實施一系列針對性舉措，旨在加強現金生成及提升營運效率。具體而言，我們正加快日護產品銷售的收款工作以縮短現金轉換週期，同時按計劃推動我們的核心產品PL-5的商業化，以產生收入流並提高自我維持的現金流量能力。與此同時，我們正於整體營運中採取全面的成本控制及增效措施，以減少非必要的開支。我們的董事相信，該等舉措的綜合效應將隨著時間推移逐步改善我們的經營現金流量狀況。

投資活動所得／所用現金淨額

於2024年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣64.0百萬元，主要歸因於贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣76.4百萬元，部分被購買物業、廠房及設備人民幣12.4百萬元抵銷。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣138.7百萬元，主要歸因於購買無形資產人民幣0.4百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣1.0百萬元及購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣373.5百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣236.2百萬元所抵銷。

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86.4百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣224.0百萬元及購買土地使用權人民幣17.4百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣0.6百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣330.2百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金淨額

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣38.0百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣39.9百萬元，部分被已付利息人民幣0.5百萬元及支付租賃負債人民幣1.4百萬元所抵銷。

財務資料

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣242.5百萬元，主要歸因於股東注資人民幣225.0百萬元及新增銀行借款人民幣70.0百萬元，部分被股份發行開支人民幣9.4百萬元、償還銀行借款人民幣39.9百萬元、已付利息人民幣1.7百萬元及支付租賃負債人民幣1.5百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣74.8百萬元，主要歸因於新增銀行借款人民幣10.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣80.1百萬元、已付利息人民幣0.4百萬元、支付[編纂]開支[編纂]及支付租賃負債人民幣0.7百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列所示期間有關我們現金經營成本的關鍵資料。

	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 (未經審核)	人民幣千元
核心產品的研發成本				
— 臨床前及臨床試驗開支.....	27,486	16,224	8,568	1,069
— 勞動力僱用成本	7,144	5,601	2,582	3,556
— 其他 ⁽²⁾	6,193	3,809	1,472	2,727
小計	40,823	25,634	12,622	7,352
其他候選產品的研發成本				
— 臨床前及臨床試驗開支.....	4,693	10,779	3,638	5,082
— 勞動力僱用成本	11,216	13,326	6,995	6,154
— 其他 ⁽²⁾	7,475	8,306	3,269	5,924
小計	23,384	32,411	13,902	17,160
研發成本總額	64,207	58,045	26,524	24,512
勞動力僱用成本⁽¹⁾	8,585	9,396	4,660	5,372
非所得稅、特許權使用費及其他政 府收費	184	43	24	720
總計	72,976	67,484	31,208	30,604

附註：

(1) 勞動力僱用成本指非研發人員成本總額，主要包括薪金及福利。

(2) 其他指專利申請開支、材料開支、水電開支等。

財務資料

債務

下表載列於所示日期的債務明細。

	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			
計息銀行借款	39,920	70,047	—
租賃負債	1,557	1,121	1,030
非流動			
租賃負債	3,166	1,603	1,081
總計	44,643	72,771	2,111

我們的董事確認，自最後實際可行日期起至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

計息銀行借款

截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣39.9百萬元、人民幣70.0百萬元及零。有關我們計息銀行借款的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註25。

租賃負債

截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣4.7百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.1百萬元。

下表載列於所示日期的租賃負債。

	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
流動部分	1,557	1,121	1,030
非流動部分	3,166	1,603	1,081
總計	4,723	2,724	2,111

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2.7百萬元，主要由於我們已作出租金付款。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣2.7百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣2.1百萬元，主要由於日常業務過程中的租金付款。

下表載列根據合約未貼現付款於所示日期我們租賃負債的到期情況。

	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	1,684	1,137	1,079
1年以上	3,334	1,625	1,106
總計	5,018	2,762	2,185

財務資料

除上文所討論者外，截至2026年6月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、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(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或有負債。

截至最後實際可行日期，我們的債務中概無重大限制性契諾可能嚴重限制我們取得未來融資的能力，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的債務亦無出現任何重大違約或違反契諾的情況。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率。

	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
流動比率 ⁽¹⁾	0.07	0.23	0.11
速動比率 ⁽²⁾	0.06	0.22	0.11

附註：

- (1) 流動比率乃根據流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率指流動資產減存貨再除以流動負債。

流動比率

我們的流動比率由2024年的0.07增加至2025年的0.23，主要由於完成我們D+輪融資。我們的流動比率其後於截至2026年6月30日止六個月降至0.11，主要由於截至2026年6月30日止六個月的現金及現金等價物減少。

速動比率

我們的速動比率由2024年的0.06增加至2025年的0.22，主要由於我們完成D+輪融資後現金及現金等價物增加所致。我們的速動比率其後於截至2026年6月30日止六個月降至0.11，主要由於截至2026年6月30日止六個月的現金及現金等價物減少。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們的資本支出於2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣12.4百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

我們將繼續作出資本支出以應付我們業務的預期增長及擴張計劃。我們擬以可動用的財務資源撥付未來資本支出，包括我們現有現金結餘、銷售日護產品所得收入及[編纂][編纂]。

有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險(如貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理並監控該等風險，確保及時有效地實施各項適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註36。

財務資料

市場風險

有關市場風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

股息及股息政策

組成我們集團的實體概無宣派或派付任何股息。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註12。

我們目前並無正式股息政策或預定派息率。我們目前擬保留所有可動用資金及盈利(如有)，以撥付我們業務的發展及擴張，且我們預期在可見未來不會派付任何現金股息。**[編纂]**不應期望收取現金股息而購買我們的普通股。任何未來派付股息的決定將由股東大會酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們的未來經營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及其他因素。誠如我們的中國法律顧問所告知，中國法規目前允許中國公司僅於彌補累計虧損及按其組織章程細則與中國會計準則及規例作出法定及其他儲備撥款後，方可以累計可供分派稅後利潤派付股息。經計及上述者，鑑於我們的累計虧損，於特定年度，我們未必有足夠或任何可供分派利潤向我們的股東作出股息分派，或即使我們錄得盈利，我們亦須待(i)累計虧損由我們的稅後利潤彌補；及(ii)已根據相關法律、法規及我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備後，方可以我們的可供分派利潤宣派或派付股息。鑑於本文件所披露我們的累計虧損，我們於可見未來不大可能有資格以我們的利潤派付股息。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

營運資金充足性

董事認為，經計及下文所述我們可動用的下列財務資源，我們有充足的營運資金，足以應付我們自本文件日期起計至少未來12個月的成本(包括研發開支、銷售及分銷開支、行政開支、融資成本及其他開支)至少125%：

- (i) 我們的經營現金流量淨額；
- (ii) 我們的現金及現金等價物；
- (iii) 我們的貸款及信貸融資；
- (iv) 我們的D+輪融資所得款項淨額；及
- (v) **[編纂]**的估計**[編纂]**。

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、資本支出及其他預定現金付款的每月平均金額。假設未來的平均現金消耗率為截至2026年6月30日止六個月水平的2.4倍(基於我們未來不斷增加的臨床試驗計劃，包括PL-5在美國的II期臨床試驗、PL-18凝膠配方在中國的I期臨床試驗以及計劃在中國進行的PL-MD-333的I期臨床試驗)，並計及預定償還債務，我們估計，我們於2026年6月30日的銀行及手頭現金及承諾未動用銀行融資，連同其他金融資產及定期存款，將能夠維持我們25個月的財務可行性，或倘我們亦計及估計**[編纂]**(按每股股份**[編纂]****[編纂]**港元計算)，則為59個月。我們的董事及管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展進度。

財務資料

經計及我們的可用現金、[編纂][編纂]並基於我們的現金消耗率，我們於[編纂]後並無即時計劃進行未來融資。然而，隨著我們業務的持續擴張以及我們產品及候選產品的開發，或倘我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除可能需要透過公開或私募股權發售、債務融資及其他來源尋求進一步資金。當我們進行該等融資時，我們將遵守適用法律法規，包括上市規則項下的規定。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，我們應付的[編纂]及佣金，連同聯交所[編纂]、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及有關[編纂]的其他開支估計為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元預期將計入我們的綜合損益及其他全面收益表，而人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後自權益中扣除。[編纂]開支包括人民幣[編纂]元的[編纂]相關開支及人民幣[編纂]元的非[編纂]相關開支(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元)，佔我們自[編纂][編纂]總額[編纂]%。上述[編纂]開支為最近期的可行估計並僅供參考，實際金額可能有所不同。

未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]資產淨值表

有關未經審核[編纂]經調整綜合[編纂]資產淨值表的詳情，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2026年6月30日起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來概無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表所示資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13條至第13.19條的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。