

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料（包括其附註）。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》（「《國際財務報告準則》」）擬備。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的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事項、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存有重大差異。我們會在下文及本文件其他部分討論我們認為可能會導致或促成該等差異的因素，包括本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所載的因素。

概覽

我們是全球ADC領域的主要參與者，致力於為癌症和自身免疫性疾病等患者研發ADC創新藥物。我們的管線包含12項自主研發的資產，其中七項處於臨床階段及五項處於臨床前階段。截至最後實際可行日期，我們有五項處於臨床階段的資產已獲得FDA及中國藥監局的IND批准。截至最後實際可行日期，我們已在17個國家的230多個臨床試驗中心啟動七項全球MRCT，已有2,000多名患者（超過50%位於美國、歐盟及澳大利亞）入組，其中四項與我們的戰略合作夥伴合作進行，目前我們擔任該等試驗的試驗申辦者。在我們短暫的運營歷史中，迄今為止，我們已與BioNTech（針對DB-1303/BNT323、DB-1311/BNT324及DB-1305/BNT325）、百濟神州（針對DB-1312）、Adcendo（針對其使用我們的有效載荷連接子就特定靶點做的ADC資產）、GSK（針對DB-1324）及Avenzo（針對DB-1418/AVZO-1418）等全球領先的合作夥伴簽訂了多項對外許可及合作交易，交易總價值逾60億美元（其中截至最後實際可行日期已收到約400百萬美元）。

我們目前並無獲批准商業銷售的產品，並於往績記錄期間錄得虧損。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們產生的虧損分別為人民幣357.5百萬元及人民幣1,050.4百萬元，主要來自與研發活動有關的開支，以及與我們的優先股有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別確認收入人民幣人民幣1,786.5百萬元及人民幣1,941.3百萬元，其中基本所有均來自於我們的對外許可及合作協議。

財務資料

隨著我們持續推進臨床前研究及臨床開發計劃，並為候選藥物的商業化作準備，我們預計至少在未來數年產生重大開支。[編纂]後，受到我們候選藥物的開發情況、監管審批時長及候選藥物獲批後的商業化情況等因素的影響，我們的財務表現可能會在不同期間產生波動。

擬備基準

我們的歷史財務資料已按國際會計準則理事會頒佈的所有適用《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則會計準則》」)予以擬備。我們的歷史財務資料乃根據歷史成本法擬備，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債除外。根據《國際財務報告準則會計準則》擬備歷史財務資料需使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層於應用我們的會計政策的過程中作出判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料屬重大的領域在本文件附錄一所載會計師報告附註4中披露。我們已於往績記錄期間貫徹應用自2024年1月1日起的財政年度強制生效的所有有效準則、準則修訂本及詮釋。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨值為人民幣1,961.7百萬元，其中分類為流動負債的可轉換優先股為人民幣3,046.8百萬元，而不會產生未來現金付款的合約負債為人民幣90.3百萬元。於2024年12月31日，我們的負債淨值為人民幣2,021.9百萬元，其中分類為負債的可轉換優先股為人民幣3,046.8百萬元，而不會產生未來現金付款的合約負債為人民幣328.5百萬元。本公司董事通過評估我們從經營活動中產生現金、吸引額外資本或其他融資方式的能力來評估本集團的資金流動性。過往，我們主要依賴經營所得現金(如來自對外授權的收入)以及來自投資者的非經營性所得融資(如可轉換優先股)來為我們的研發活動提供資金。

根據股東於2022年9月通過的決議案，我們應於未能在2021年4月23日後四年內完成合資格[編纂](以最早發生者為準)後的任何時間，根據任何已發行可轉換優先股持有人的選擇，贖回持有人所持有的全部已發行可轉換優先股。於2024年8月，我們就若干權利與股東訂立補充協議以暫停該贖回功能，暫停期由緊接我們首次提交[編纂]申請日期前之日起至下列較早日期止：(a)我們撤回[編纂]申請；(b)拒絕[編纂]申請；及(c)首次提交日期後十八個月屆滿。

財務資料

基於上述因素及本集團的歷史業績及管理層的運營及融資計劃，董事認為現金及現金等價物以及運營及融資現金流量足以滿足本集團2024年12月31日之後未來至少十二個月的現金需求，可為本集團的計劃運營、資本支出及其他責任提供資金。因此，我們的歷史財務資料是以持續經營基準擬備，即預期在正常業務過程中變現資產及結算負債。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最主要因素如下：

我們成功開發並商業化候選藥物的能力

我們業務的成功及經營業績依賴於我們推進藥物研發計劃、在臨床試驗中證實令人滿意的安全性和療效、獲得必要的監管批准，以及按計劃在目標市場推出我們產品的能力。我們目前所有的ADC候選藥物均處於開發階段。迄今為止，我們已建立由12項自主研發的資產組成的管線，其中七項處於臨床階段及五項處於臨床前階段。詳情請參閱「業務－我們的管線」。

根據我們管線中每款後期階段ADC候選藥物的預期審批時間表（該時間表取決於監管溝通及上市批准），我們預計最早將於2025年向FDA申請加速審批作為HER2表達EC的治療方法的DB-1303。在我們的ADC候選藥物商業化後，我們的業務和經營業績將取決於我們商業化藥物的市場接受度和銷售情況。詳情亦請參閱「風險因素－與我們的候選藥物開發有關的風險－我們在很大程度上倚賴我們候選藥物的成功。倘我們未能就候選藥物成功完成臨床開發、取得監管批准或實現商業化，或倘我們的任何上述活動出現嚴重延誤或成本超支，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響」。

我們現有及未來的許可及合作安排

於往績記錄期間，我們就我們的ADC資產及技術訂立了多項對外許可及合作協議，並就該等協議分別於2023年及2024年產生收入人民幣1,781.1百萬元及人民幣1,937.0百萬元。根據該等協議的條款及條件，我們有資格在達成特定的開發、監管及商業里程碑時，獲得進一步的付款。商業化後，我們亦有資格根據產品淨銷售額收取特許權使用費。該等戰略合作賦能我們將資產的全球價值最大化，並為我們的其他管

財務資料

線資產及可持續長期增長提供資金支持。除該等對外許可及合作協議外，我們亦須根據協議條款，就我們的引入許可協議支付若干里程碑付款及特許權使用費款項。詳情請參閱「業務－我們的合作與許可安排」。

里程碑付款及特許權使用費的時間安排和金額會因協議而異，並取決於達成各項里程碑的情況。此外，隨著我們現有對外許可及合作夥伴關係的成功，我們可能會根據我們的發展戰略，建立新的合作夥伴關係及訂立新的合作。這些因素將會影響我們各個期間的收入、利潤及經營業績，並可能導致其出現波動。

我們的成本結構

我們於往績記錄期間的成本結構主要包括與研發活動有關的成本及開支以及行政開支。

我們於往績記錄期間與研發活動有關的成本及開支(即我們的營業成本及研發開支)是我們成本結構的最大組成部分。於2023年及2024年，我們與研發活動有關的成本及開支分別為人民幣986.7百萬元及人民幣1,993.3百萬元。於往績記錄期間，隨著我們將多個ADC項目快速推向臨床(包括我們啟動多項臨床試驗)，我們與研發活動有關的成本及開支增加。展望未來，隨著我們將ADC候選藥物推向商業化或臨床階段，我們預計將繼續產生大量研發成本及開支。

於2023年及2024年，我們核心產品所產生的與研發活動有關的成本及開支分別為人民幣635.3百萬元及人民幣1,275.3百萬元，佔相應期間與研發活動有關的總成本及開支的64.4%及64.0%。於2023年及2024年，我們的研發開支分別佔我們經營開支總額(相等於研發開支及行政開支之和)的89.9%及84.1%。於2024年的研發開支佔經營開支總額的百分比有所下降，主要由於股份激勵開支及[編纂]導致行政開支增加。

於2023年及2024年，我們的行政開支(主要包括專業服務開支及員工成本)分別為人民幣62.6百萬元及人民幣158.7百萬元。於往績記錄期間，我們行政開支的增長主要是由於(i)業務增長，團隊擴大；(ii)我們的股份激勵開支增加；及(iii)就我們的對外許可及合作協議、股權融資及[編纂]聘用專業服務。

財務資料

展望未來，我們的成本結構將隨著我們進一步開發ADC候選藥物而發生變化。隨著我們的ADC候選藥物通過臨床前研究及臨床試驗取得進展並向商業化邁進，我們預計將產生與研發、銷售及營銷以及監管事務等活動相關的額外開支。此外，我們亦可能因為成為香港[編纂]公司而產生更多法律、合規、會計、保險以及投資者及公眾關係開支。

為運營提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資以及對外許可及合作協議產生的收入為我們的運營提供資金。我們預計主要以現有現金、對外許可及合作協議產生的收入以及[編纂]為我們未來的運營提供資金。倘我們的一款或多款ADC候選藥物成功商業化，我們預期以銷售商業化藥物產品產生的收益為運營提供部分資金。隨著我們的業務不斷拓展，我們可能需要通過股權發行、債務融資、對外許可及合作安排以及其他來源獲取進一步資金。我們為運營提供資金的能力變動可能會影響我們的現金流量及經營業績。亦請參閱「風險因素－與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險－我們可能需要獲得大量額外融資為我們的運營和擴張提供資金，倘我們無法獲得相關融資，我們可能無法完成候選藥物的開發及商業化」。

重大會計政策以及重要會計判斷及估計

擬備歷史財務資料時，管理層須作出會影響所呈報收入、開支、資產及負債金額以及其隨附披露及或有負債披露的判斷、估計及假設。有關判斷、估計及假設持續評估並以過往經驗及認為在有關情況下屬合理的其他不同因素（包括對未來事件的預期）為基礎，且或會與我們的實際結果存在差異。

以下載列我們認為對了解我們的經營業績及財務狀況最為重要的重大會計政策、判斷及估計。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及其他相關財務項目或交易附註。

財務資料

收入確認

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映我們預期就提供該等商品或服務有權獲得的對價。

於訂立合約時，我們評估各合約中承諾的商品或服務並釐定其為履約責任，並評估承諾的各商品或服務是否存在區別。

我們審議合約條款以釐定交易價格。當合約的對價包含可變金額時，對價金額估計為我們就轉移商品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變對價於合約訂立時估計並加以限制，直至當與可變對價相關的不確定因素其後獲得解決，已確認累計收入金額很可能不會出現重大收入回撥為止。

我們僅於通過轉移承諾的商品或服務的控制權履行履約義務時確認收入。控制權的轉移可隨時間或於某個時間點發生。倘履約義務符合下列標準之一，則其隨時間獲履行。

- 交易對手於我們履約時同時收取及耗用我們履約而帶來的利益。
- 我們的履約創造或強化交易對手在資產被創造或強化時控制的資產。
- 我們的履約並未創造對我們具有替代用途的資產，而我們有強制執行權收取迄今為止已完成履約的款項。

倘商品及服務的控制權隨時間轉移，則會參照於合約期間完全履行履約義務的進度確認收入。我們就確認收入採用適當的進度計量方法。我們於各報告期末評估進度計量及（如必要）調整履約計量及相關收入確認。

我們就研究、開發、生產及商業化服務訂立對外許可及合作協議。該等安排的條款通常包括不可退還的預付款、已產生成本的報銷、里程碑付款以及許可產品淨銷售額的特許權使用費。合約一般不包括重大融資部分。

財務資料

作為該等安排會計處理的一部分，我們運用以下重大判斷：

- **知識產權許可**。我們評估我們的知識產權許可是否有別於安排中認定的其他履約義務。就識別出的許可而言，我們於許可轉讓予獲許可人及獲許可人能夠使用該許可並從中受益時自於某時間點分配至該許可的不可退還預付款確認收入。
- **研發服務**。就識別出的研發服務而言，已產生成本的報銷部分及分配至履約義務的其他交易價格，於交付或履行有關服務時隨時間確認為收入。
- **里程碑付款**。於各項包括里程碑付款的安排開始時，我們評估里程碑是否為極可能獲達成，並使用最可能金額法估計待計入交易價格的金額。在進行該等評估時，我們考慮了各種因素，如科學、臨床、監管、商業及為了實現特定的里程碑必須克服的其他風險。需經監管部門批准及商業化階段的里程碑付款在獲得該等批准或實現商業化階段前被認為不大可能實現。交易價格將以相對獨立的售價為基準分配予每項履約義務，為此，在完成履約義務後或完成履約義務時，我們確認收入。於後續各報告期末，我們重新評估在受限情況下實現所有里程碑的可能性，並在必要時調整我們對總交易價格的估計。
- **特許權使用費**。就包括基於出售的特許權使用費的安排而言，我們於(i)有關出售發生時，或(ii)獲分配部分或全部特許權使用費的履約義務已完成(或部分完成)時(以較晚者為準)確認收入。

於損益確認的累計收入超過向客戶累計收取的款項的差額確認為合約資產。向客戶累計收取的款項超過於損益確認的累計收入的差額確認為合約負債。

財務資料

無形資產

軟件

計算機軟件按歷史成本確認，隨後以成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。我們根據1至3年的估計可使用年期按直線法進行攤銷。

引入許可

若干無形資產用於研發中的知識產權的引入許可，包括不可退還的預付款、里程碑付款及特許權使用費付款。預付款於支付時予以資本化。里程碑付款於產生時作為無形資產資本化，除非該付款是用於外包研發工作，則遵循本文件附錄一會計師報告附註16(c)所載資本化政策。特許權使用費付款將按相關銷售進行累計並確認為營業成本。然而，倘在業務合併時獲得無形資產，則其於初始確認時以公允價值計量。

可使用年期為有限期的引入許可按直線法自相關產品投入商業生產日期開始的產品商業使用期內攤銷。

未達可使用狀態的無形資產毋須攤銷，但會每年進行減值測試，或倘發生事項或情況變動表明其可能出現減值，則更頻密進行減值測試。我們獲得繼續研發工作及產品商業化的引入許可及在進行中的研發項目，並將其歸類為未達可使用狀態的無形資產。

減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的數額確認。可收回金額為以資產的公允價值減處置成本與使用價值中的較高者。就評估減值而言，資產按具有獨立可識別現金流量（現金產生單位）的最低層級分類。

研發

我們在研發活動中投入了大量的成本和精力。研究支出在其產生期間作為開支計入損益。倘開發成本可直接歸屬於一款新開發藥品且可證實以下所有情況，則開發成本被認為資產：

- (i) 完成無形資產的開發並使其可供使用或出售的技術可行性；

財務資料

- (ii) 有意完成無形資產的開發並使用或出售該無形資產；
- (iii) 擁有使用或出售無形資產的能力；
- (iv) 無形資產將可能產生未來經濟利益；
- (v) 具備充足技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- (vi) 能可靠計量無形資產於其開發期間的應佔支出。

我們於往績記錄期間的所有研發支出均計入損益。

研發開支包括支付予醫院及第三方CRO的費用。由於相關合約項下的收費條款通常與工作執行時間不一致，從而需要估計截至往績記錄期間各年度末的未履行義務，因此對應計研發開支的估計較為複雜。該等估計乃基於多種因素而定，包括管理層對研發項目的了解以及與時間表相關的活動、發票日期以及合約中的條款。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們發行的優先股在特定未來事件發生時可予贖回。該工具可根據持有人的選擇隨時轉換為普通股，或在本公司進行首次公開發售時自動轉換為普通股。

我們指定優先股為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，初始按公允價值確認。於初始確認後，優先股以公允價值列賬，而公允價值變動於綜合全面虧損表內確認。倘我們自身的信貸風險導致指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動，則將於其他全面虧損中確認。

並非於活躍市場交易的優先股的公允價值採用估值技術釐定。我們採用倒推法及貼現現金流量法釐定本公司的相關權益價值，並採用期權定價法及權益分配模型釐定優先股的公允價值。主要假設，如貼現率、波動率及缺乏市場流通性折讓已於本文件附錄一所載會計師報告附註25中披露。

財務資料

根據《國際會計準則》第1號(修訂本)「將負債分類為流動或非流動」規定，自2024年1月1日起，須將可轉換優先股由非流動負債重新分類至流動負債，原因是可轉換優先股可由優先股股東隨時選擇轉換為普通股，且轉換特徵並不符合「固定對固定」的標準。該會計政策變動已貫徹應用於我們歷史財務資料所呈列的所有年份。由於我們沒有無條件將該等優先股的結算遞延至往績記錄期間屆滿後最少12個月的權利，這一分類適用於我們。

以股份為基礎的薪酬

我們向僱員授出股票期權，據此，我們以權益工具作為對價取得僱員的服務。就僱員提供服務以換取獲授權益工具(期權)的公允價值於歷史財務資料中確認為開支。將列作開支的總金額乃經參考所授予的權益工具的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現情況；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(如僱員提供服務的要求)；
- 包括任何非歸屬條件的影響。

於往績記錄期間各年度末，我們根據非市場歸屬表現及服務條件修訂我們對預期將歸屬的購股權數目的估計。我們於綜合全面虧損表中確認修訂原有估計的影響(如有)，同時對權益作出相應調整。

我們已委聘獨立估值師來確定授予僱員的購股權的公允價值，其於歸屬期內列作開支。無風險利率、波動率及股息收益率等不可觀察輸入數據被用於確定以股份為基礎的薪酬的公允價值。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。

財務資料

綜合全面虧損表選定組成部分的說明

下表載列於所示期間我們的綜合全面虧損表概要。我們於下表呈列的過往業績未必反映任何未來期間預期可達致的業績。

	截至12月31日止年度	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
收入	1,786,540	1,941,257
營業成本	(427,655)	(1,156,590)
毛利	1,358,885	784,667
研發開支	(558,997)	(836,726)
行政開支	(62,567)	(158,692)
其他收入	3,261	7,338
其他收益淨值	40,773	14,421
經營利潤／(虧損)	781,355	(188,992)
財務收入	34,483	48,112
財務成本	(188)	(250)
以公允價值計量且其變動		
計入當期損益的金融負債的		
公允價值變動	(1,017,899)	(873,416)
所得稅前虧損	(202,249)	(1,014,546)
所得稅開支	(155,263)	(35,888)
本公司擁有人應佔		
年內虧損	(357,512)	(1,050,434)
其他全面虧損：		
不會重新分類至損益的項目		
換算匯兌差額 ⁽¹⁾	(19,553)	(37,950)
自有信貸風險產生的金融		
負債公允價值變動	(1,688)	(15)
年內其他全面		
虧損(扣除稅項)	(21,241)	(37,965)
本公司擁有人應佔		
年內全面虧損總額	(378,753)	(1,088,399)

附註：

- (1) 換算匯兌差額乃主要由於我們歷史財務資料的呈列貨幣(人民幣)與我們若干附屬公司(包括本公司、映恩生物香港有限公司及DualityBio Inc.)的功能貨幣(美元)存在差異所致。由於映恩生物香港有限公司及DualityBio Inc.與本公司使用相同的功能貨幣，由此它們不被視為境外業務。因此，我們將累計換算調整視為其他全面收益項目的一部分，將不會重新分類至損益。

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於我們的對外許可及合作協議，包括與預付款、里程碑付款以及我們就對外許可候選藥物進行的研發活動報銷有關的收入。詳情請參閱「業務－我們的合作與許可安排」。下表載列於所示期間我們的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
來自許可及合作協議的收入.....	1,781,088	99.7	1,937,049	99.8
－預付.....	1,437,267	80.5	348,869	18.0
－里程碑.....	－	－	377,760	19.5
－報銷.....	343,821	19.2	1,210,420	62.3
其他 ⁽¹⁾	5,452	0.3	4,208	0.2
合計.....	1,786,540	100.0	1,941,257	100.0

下表載列於所示期間我們按候選藥物劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
來自許可及合作協議的收入.....	1,781,088	99.7	1,937,049	99.8
－DB-1303.....	699,567	39.2	817,376	42.1
－DB-1311.....	727,538	40.7	462,219	23.8
－DB-1305.....	339,027	19.0	287,055	14.8
－DB-1312.....	－	－	331,596	17.1
－DITAC平台.....	14,956	0.8	38,803	2.0
其他 ⁽¹⁾	5,452	0.3	4,208	0.2
合計.....	1,786,540	100.0	1,941,257	100.0

附註：

(1) 主要包括我們的業務合作夥伴為取得生物材料以評估許可交易相關候選藥物而支付的對價。

財務資料

營業成本

於往績記錄期間，我們的營業成本主要與我們根據對外許可及合作協議開展的研發活動有關。該等成本或由我們內部產生，或由我們有責任向其付款的第三方產生。於2023年及2024年，我們的營業成本分別為人民幣427.7百萬元及人民幣1,156.6百萬元。

毛利及毛利率

於2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣1,358.9百萬元及人民幣784.7百萬元。同期，我們的毛利率分別為76.1%及40.4%。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)技術服務開支，主要指CRO及CDMO服務費；(ii)員工成本，包括工資、花紅、社會保險及其他福利，以及與[編纂]前股權激勵計劃有關的研發人員股份激勵開支，詳情請參閱「法定及一般資料－D.股份激勵計劃－[編纂]前股權激勵計劃」；(iii)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊；(iv)資產減值虧損，即與一項授權引入抗體有關的減值撥備，詳情請參閱「－綜合資產負債表部分項目的說明－無形資產」；及(v)其他，包括倉庫、物流、保險及雜項開支。下表載列於所示期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
技術服務開支.....	494,404	88.4	598,112	71.5
員工成本.....	58,545	10.5	203,422	24.3
物業、廠房及設備以及使用權				
資產折舊.....	1,848	0.3	4,365	0.5
資產減值虧損.....	–	–	21,350	2.6
其他.....	4,200	0.8	9,477	1.1
合計.....	558,997	100.0	836,726	100.0

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，包括工資、花紅、社會保險及其他福利，以及與[編纂]前股權激勵計劃有關的行政人員股份激勵開支，詳情請參閱「法定及一般資料－D.股份激勵計劃－[編纂]前股權激勵計劃」；(ii)專業服務開支，主要與我們的股權融資及業務合作活動有關；(iii)[編纂]；(iv)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊；及(v)辦公費、差旅及其他開支。下表載列於所示期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
員工成本.....	22,754	36.4	91,259	57.5
專業服務開支.....	30,274	48.4	29,818	18.8
[編纂].....	–	–	24,145	15.2
物業、廠房及設備以及使用權				
資產折舊.....	3,139	5.0	3,505	2.2
辦公費、差旅及其他開支.....	6,400	10.2	9,965	6.3
合計	62,567	100.0	158,692	100.0

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指自政府機構收到的與我們研發活動有關的政府補貼(主要為一次性)；及(ii)其他，主要指與個人所得稅有關的返還。下表載列於所示期間我們的其他收入明細，以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
政府補助.....	3,154	96.7	7,124	97.1
其他	107	3.3	214	2.9
合計	3,261	100.0	7,338	100.0

財務資料

其他收益淨值

於往績記錄期間，我們的其他收益淨值主要包括貨幣兌換波動導致的外匯收益淨值。下表載列於所示期間我們的其他收益淨值明細，以絕對金額及佔其他收益淨值總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
外匯收益淨值	41,935	102.8	12,273	85.1
其他	(1,162)	(2.8)	2,148	14.9
合計	40,773	100.0	14,421	100.0

財務收入

我們的財務收入指銀行存款利息收入，於2023年及2024年，分別為人民幣34.5百萬元及人民幣48.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本指租賃負債的利息開支，於2023年及2024年分別為人民幣188千元及人民幣250千元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要指我們先前股權融資中發行的優先股。詳情請參閱「－綜合資產負債表部分項目的說明－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。金融負債的公允價值變動於損益內確認，除非該等公允價值變動與自有信貸風險相關，則於其他綜合虧損內確認。於2023年及2024年，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動分別為虧損人民幣1,017.9百萬元及人民幣873.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

財務資料

所得稅開支

於2023年及2024年，我們的所得稅開支分別為人民幣155.3百萬元及人民幣35.9百萬元。我們於往績記錄期間的所得稅開支主要與海外收入的預扣稅項有關。由於無法預測未來利潤，故並無就稅項虧損及暫時性差異確認遞延稅項資產。

即期所得稅開支根據我們營運及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。我們的管理層會定期就有待詮釋的適用稅務法規評估報稅狀況並考量稅務機關是否很有可能接受不確定的稅務處理。我們會根據最有可能的金額或預期值計量其稅項餘額，視乎何種方法更能預測不確定性的結果。

我們主要適用的稅項及稅率載列如下。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，開曼群島不會就向股東支付股息徵收預扣稅。

香港

根據現行香港稅務條例，我們在香港的附屬公司須就其在香港運營所產生的應課稅收入按利得稅兩級制稅率繳納香港利得稅，首2百萬港元應課稅利潤的稅率為8.25%，超過2百萬港元的應課稅利潤的稅率為16.5%。此外，在香港註冊成立的附屬公司向本公司支付股息毋須繳納任何香港預扣稅。由於我們在香港的附屬公司於往績記錄期間並無估計應課稅利潤，故並無按16.5%的稅率計提香港利得稅撥備。

美國

DualityBio Inc.於美國註冊成立，須繳納21%的聯邦所得稅及其運營所在地的州及地方所得稅（一般介乎1%至12%）。於往績記錄期間，DualityBio Inc.並無任何應課稅收入，故並無應計所得稅開支。

財務資料

中國內地

映恩蘇州須按15%的稅率繳納企業所得稅，原因是其於2024年11月19日取得「高新技術企業」證書，有效期為三年。映恩上海須按25%的稅率繳納企業所得稅。映恩北京作為一家在中國註冊成立的小微企業，其應納稅所得額不超過人民幣3.0百萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，合資格按20%的稅率繳納企業所得稅。

根據《企業所得稅法》及相關法規，中國居民企業符合若干指定條件的技術轉讓所得可享受所得稅優惠。居民企業的年度技術轉讓所得不超過人民幣5.0百萬元的部分，免徵企業所得稅，其餘部分減半徵收企業所得稅。截至2023年及2024年12月31日止年度，映恩蘇州產生了適用上述稅項減免優惠的技術轉讓收入。

根據《企業所得稅法》及相關法規，由於我們往績記錄期間並無估計應課稅利潤，故並無按15%、20%或25%的稅率計提中國內地所得稅撥備。

預扣稅

根據企業所得稅的規則及法規，在向於境外註冊成立的直接控股公司分配利潤時，中國公司所賺取利潤之分配通常須按10%的稅率繳納預扣稅。根據境外股東的稅務居民身份，預扣稅稅率可按相關雙邊稅務協定予以調整。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們並無任何利潤分配計劃。

對外許可收入的預扣稅

我們已與若干境外客戶訂立多項對外許可及合作協議。根據該等客戶所在稅務司法轄區的地方所得稅規則及法規，許可及合作協議產生的全部或部分收入可能會被徵收預扣稅。

年內虧損

鑑於上文所述，截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別產生虧損人民幣357.5百萬元及人民幣1,050.4百萬元。

財務資料

各期間經營業績的比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,786.5百萬元增至2024年的人民幣1,941.3百萬元，主要由於研發活動的報銷增加。

營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣427.7百萬元增至2024年的人民幣1,156.6百萬元，主要與我們根據對外許可及合作協議開展的研發活動有關。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,358.9百萬元減至2024年的人民幣784.7百萬元。我們的整體毛利率由2023年的76.1%減至2024年的40.4%。毛利及毛利率的減少主要由於2023年的收入主要來自預付款，而2024年的收入主要來自研發活動報銷。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣559.0百萬元增加49.7%至2024年的人民幣836.7百萬元，主要原因是(i)由於在2024年，根據我們[編纂]前股權激勵計劃項下的歸屬條件，我們確認了更多的開支，而主要由於股權激勵開支增加，員工成本增加人民幣144.9百萬元；及(ii)由於我們於2023年及2024年已開展數項新試驗，且相應地有更多的臨床試驗正在進行以及更多患者入組，故CRO及CDMO技術服務開支增加人民幣103.7百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣62.6百萬元增加153.6%至2024年的人民幣158.7百萬元，主要由於(i)於2024年，員工成本增加人民幣68.5百萬元，主要由於股權激勵開支增加（因為我們根據我們[編纂]前股權激勵計劃項下的歸屬條件確認了更多開支）；及(ii)[編纂]人民幣24.1百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣3.3百萬元增至2024年的人民幣7.3百萬元，主要由於政府補助增加人民幣4.0百萬元。

其他收益淨值

於2023年，我們錄得其他收益淨值人民幣40.8百萬元，且其於2024年減至人民幣14.4百萬元，主要由於美元兌人民幣匯率波動。於往績記錄期間，以美元計價的餘額一直約佔我們現金及現金等價物的50%或以上。

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣34.5百萬元增至2024年的人民幣48.1百萬元，主要由於來自我們對外許可及合作協議的現金增加，致使我們的銀行存款增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣188千元增至2024年的人民幣250千元，主要由於我們隨著業務增長而租賃更多的場地，導致我們於2024年擴大了我們租賃物業的面積。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

於2023年及2024年，我們錄得的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損分別為人民幣1,017.9百萬元及人民幣873.4百萬元。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動主要與我們優先股的公允價值變動有關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣155.3百萬元減至2024年的人民幣35.9百萬元，乃由於我們於2024年的預扣稅減少。

期內虧損

基於上述原因，於2023年及2024年，我們錄得的期內虧損分別為人民幣357.5百萬元及人民幣1,050.4百萬元。

財務資料

綜合資產負債表部分項目的說明

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表概要。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
非流動資產		
物業、廠房及設備	12,313	13,072
無形資產	54,248	46,237
使用權資產	5,445	5,523
其他非流動資產	94,008	115,555
非流動資產總值	166,014	180,387
流動資產		
現金及現金等價物	1,130,889	1,208,906
受限制現金	42,645	45,155
初始期限超過三個月的定期存款	–	181,766
貿易應收款項	100,803	379,021
預付款項及其他應收款項	27,024	24,598
其他流動資產	32,534	70,389
流動資產總值	1,333,895	1,909,835
資產總值	1,499,909	2,090,222
流動負債		
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的		
金融負債	2,132,720	3,046,784
貿易應付款項	234,814	670,910
其他應付款項	34,674	60,631
合約負債	156,132	90,256
租賃負債	2,906	2,987
流動負債總值	2,561,246	3,871,568
流動負債淨值	(1,227,351)	(1,961,733)
資產總值減流動負債	(1,061,337)	(1,781,346)
非流動負債		
合約負債	60,164	238,251
租賃負債	2,412	2,302
非流動負債總值	62,576	240,553
負債總值	2,623,822	4,112,121
負債淨值	(1,123,913)	(2,021,899)

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括辦公室及設施內的設備、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元，主要由於我們業務運營擴張導致的我們辦公室的規模及數量增加以及實驗室裝修。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括(i)引入許可及在進行中的研發項目，主要與我們從第三方授權引入的若干抗體有關，詳情請參閱「業務－我們的合作與許可安排」；及(ii)軟件。下表載列截至所示日期我們的無形資產詳情。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
引入許可及在進行中的研發項目	53,757	42,048
軟件	491	4,189
合計	54,248	46,237

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣54.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣46.2百萬元。該減少主要由於(i)我們暫停了一款候選藥物的開發，並相應全額計提了用於其開發的授權引入抗體的減值準備；及(ii)根據我們的對外許可安排，若干金額被確認為營業成本。

與引入許可及在進行中的研發項目有關的無形資產尚未可供使用，我們仍在繼續進行其研發。我們根據無形資產相關現金產生單位的可收回金額對該等無形資產進行減值測試。適當的現金產生單位屬於產品層面。

每項管線產品的減值測試乃通過委聘獨立評估師估計公允價值減銷售成本作為每項管線產品的可收回金額。公允價值採用多期超額收益法估算，且本集團根據臨床開發及監管批准的時間點、商業產能提升至預期峰值收入潛力、許可協議項下的潛在預付費用以及各管線產品的專營權期限，估算管線產品的預測利潤。所使用的貼現率為稅後貼現率，並反映與相關產品有關的特定風險。

財務資料

下表載列截至2024年12月31日的引入許可及在進行中的研發項目尚有餘額的關鍵候選藥物的年度減值測試詳情。

DB-1310

	截至12月31日	
	2023年	2024年
稅後貼現率.....	16.0%	15.0%
收益增長率.....	-6%至140%	-6%至140%
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元).....	84,406	238,287
現金產生單位的賬面值(人民幣千元).....	10,790	10,790

DB-1419

	截至12月31日	
	2023年	2024年
稅後貼現率.....	16.0%	15.0%
收益增長率.....	-8.7%至218%	-8.7%至218%
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元).....	74,834	172,888
現金產生單位的賬面值(人民幣千元).....	3,349	10,077

DB-1311

	截至12月31日	
	2023年	2024年
稅後貼現率.....	16.0%	15.0%
收益增長率.....	-10%至160%	-10%至160%
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元).....	140,526	336,571
現金產生單位的賬面值(人民幣千元).....	2,931	5,563

DB-1418

	截至12月31日	
	2023年	2024年
稅後貼現率.....	不適用	15.0%
收益增長率.....	不適用	-5%至333.9%
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元).....	不適用	66,711
現金產生單位的賬面值(人民幣千元).....	-	6,703

DB-1324

	截至12月31日	
	2023年	2024年
稅後貼現率.....	不適用	15.0%
收益增長率.....	不適用	-19.6%至246.1%
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元).....	不適用	235,392
現金產生單位的賬面值(人民幣千元).....	-	8,915

財務資料

在所有其他變量保持不變的情況下，我們亦通過提高1個百分點的稅後貼現率或降低1個百分點的收益增長率進行敏感性測試，管理層認為上述因素均為釐定各無形資產可收回金額的主要假設。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

根據評估結果，截至2023年12月31日，引入許可及在進行中的研發項目並無發生減值。考慮到根據評估有足夠淨空，董事及管理層相信任何主要假設的合理可能變動不會導致現金產生單位的相關賬面值超出其可收回金額，且除我們暫停了一款候選藥物的開發，並相應全額計提了用於其開發的授權引入抗體的減值準備外，截至2024年12月31日並無發生減值。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產指辦公室及實驗室的租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣5.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5.5百萬元，主要由於我們的新租賃，被使用權資產折舊所抵銷。

其他非流動資產

於往績記錄期間，我們的其他非流動資產主要包括(i)主要與我們的海外合作夥伴根據當地法規從其支付的款項中扣除的預扣稅有關的可退還預扣稅，其中部分可根據當地司法轄區與中國之間的稅收協定退還予我們；及(ii)其他，主要指我們業務運營中產生的非流動預付款項。下表載列截至所示日期我們的其他非流動資產詳情。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
與預扣稅相關的稅項扣減.....	93,666	115,400
其他	342	155
合計	94,008	115,555

財務資料

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣94.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣115.6百萬元，主要由於我們自合作夥伴獲得的收入增加導致可退還預扣稅增加。

截至2025年1月31日，我們截至2024年12月31日的可退還預扣稅均未於其後收回。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭遇與可退還預扣稅有關的任何可收回性問題。

截至2024年12月31日的應收預扣稅主要指應收德國聯邦中央稅務局的人民幣110,962,000元，歸因於德國的海外合作夥伴根據標準法定預扣稅率15.825%預扣及支付的超額預扣稅。根據中國與德國的雙重稅收協定，映恩蘇州作為該款項的收款人及中國稅收居民，有資格申請減按10%稅率繳付預扣稅。映恩蘇州已提交此協定優惠的申請，並收到由聯邦中央稅務局簽發的正式預扣稅豁免證書。該證書確認，映恩蘇州有權對已付許可費減按10%稅率繳付預扣稅。預扣稅可退還部分的退稅程序目前正在進行。我們預計不會發生有關可退還預扣稅的可收回性的重大問題。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括銀行存款及手頭現金，以人民幣、美元及歐元計值。下表載列截至所示日期我們的銀行存款及手頭現金詳情。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
以下列貨幣計值的		
銀行存款及手頭現金：		
美元	558,170	943,255
人民幣	570,485	263,666
歐元	2,234	1,985
合計	1,130,889	1,208,906

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,130.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,208.9百萬元，主要由於我們對外許可及合作協議的收益增加。

財務資料

初始期限超過三個月的定期存款

初始期限超過三個月的定期存款指我們以美元計值，到期日超過三個月但少於一年的銀行存款。截至2023年及2024年12月31日，我們初始期限超過三個月的定期存款分別為零及人民幣181.8百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

作為我們現金管理政策的一部分，我們在不干擾我們的業務運營或資本支出的情況下購買理財產品，以更好地利用我們的閒置現金。於往績記錄期間，我們購入由中國信譽良好的商業銀行發行的結構性存款，該等存款於到期日連同本金一併支付浮動收益，並確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。截至2023年及2024年12月31日以及2025年1月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產餘額分別為零、零及人民幣70.0百萬元。

為監控和控制與我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產相關的投資風險，我們採用了一套全面的內部政策和指引來管理我們對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資。我們根據預期的資本要求和年度預算做出投資決策，同時考慮理財產品的期限、預期回報和風險。我們通常只購買低風險和短期產品，該等產品可從信譽良好的商業銀行按需贖回。

於[編纂]後，我們可根據經營需要，嚴格按照我們的內部政策和措施以及上市規則第十四章的要求，繼續購買低風險、短期限的理財產品。

受限制現金

於往績記錄期間，我們的受限制現金是指存放於指定銀行賬戶的受限制存款，主要作為以美元計值的衍生金融工具的保證金。

財務資料

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項包括就相關協議中所載的付款義務由合作夥伴支付的應收款項，主要包括報銷款及截至資產負債表目的里程碑付款。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	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
貿易應收款項.....	100,888	379,545
減：貿易應收款項 減值撥備.....	(85)	(524)
合計	100,803	379,021

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣100.8百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣379.0百萬元，大致與我們開展對外許可及合作項目有關的研發活動一致。

下表載列截至所示日期我們根據發票日期呈列並扣除預期信用損失的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
30天內	100,803	377,783
31天至60天	—	1,238
貿易應收款項總額	100,803	379,021

截至2025年1月31日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項中的人民幣12.1百萬元或3.2%隨後已結清。截至[2025年3月15日]，我們截至2024年12月31日的所有貿易應收款項已於其後結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項餘額並無重大可收回性問題，且我們認為已作出足夠撥備。

財務資料

預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項主要包括：(i)研發活動中預付供應商款項；(ii)租賃押金及與員工薪酬相關的押金；及(iii)遞延[編纂]。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
預付供應商款項	21,746	14,057
押金	5,264	6,290
遞延[編纂]	–	4,205
其他	14	46
合計	27,024	24,598

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣27.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元。我們的預付款項及其他應收款項的水平主要取決於我們的研發活動及業務運營。

合約資產

我們的合約資產涉及根據我們的對外許可及合作協議作出的報銷款項。尚未與我們的合作夥伴結算的已發生成本被歸類為合約資產，並將在與合作夥伴進行季度結算後，於每個季度末計入營業成本。詳情請參閱「業務－我們的合作與許可安排」。截至2025年1月31日，我們的合約資產為人民幣29.5百萬元。

其他流動資產

於往績記錄期間，我們的其他流動資產指待抵扣的增值稅。我們的其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣32.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣70.4百萬元。這一增長主要得益於我們業務的擴張以及由此帶來的採購活動的增加。此外，我們為投入支付的增值稅額超過了銷售時收取的增值稅，從而增加了我們待抵扣的增值稅。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債主要指我們先前股權融資中發行的優先股。我們的優先股錄作以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債（流動）。根據《國際會計準則》第1號（修訂本）「將負債分類為流動或非流動」規定，自2024年1月1日起，須將可轉換優先股從非流動負債重新分類至流動負債，原因是可轉換優先股可由優先股股東隨時選擇轉換為普通股，且轉換特徵不符合「固定對固定」的標準。詳情請參閱「－重大會計政策以及重要會計判斷及估計－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，此後我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的金額將從我們的負債中終止確認並錄作權益。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債由截至2023年12月31日的人民幣21億元增至截至2024年12月31日的人民幣30億元，主要由於我們優先股的公允價值變動。

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括與我們的研發活動有關的應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣234.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣670.9百萬元。我們貿易應付款項的持續增加主要由於我們的研發活動規模有所擴大。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
6個月內	234,476	670,199
6個月至12個月	338	711
合計	234,814	670,910

截至2025年1月31日，我們截至2024年12月31日的貿易應付款項中的人民幣54.2百萬元或8.1%隨後已結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何貿易應付款項方面的重大違約。

財務資料

其他應付款項

於往績記錄期間，我們的其他應付款項包括：(i)應付員工薪金及福利；(ii)購置物業、廠房及設備以及無形資產的應付款項；(iii)應付[編纂]；(iv)其他應付稅項；(v)應付財務及諮詢服務費；(vi)招聘服務及其他應計開支；及(vii)其他。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項詳情。

	截至12月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
應付員工薪金及福利	23,587	38,496
購置物業、廠房及設備以及		
無形資產的應付款項	7,408	10,114
應付[編纂]	–	8,822
其他應付稅項	919	1,718
應付財務及諮詢服務費	1,651	390
招聘服務及其他應計開支	–	85
其他	1,109	1,006
合計	34,674	60,631

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣34.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣60.6百萬元，主要由於應付員工薪金及福利增加人民幣14.9百萬元以及應付[編纂]增加。截至2025年1月31日，我們截至2024年12月31日的其他應付款項中的人民幣12.3百萬元或20.3%隨後已結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於其他應付款項的付款中並無任何重大違約。

合約負債

我們的合約負債主要指我們合作夥伴在我們履行相應履約義務之前，已就我們的對外授權及合作協議支付的款項。向客戶累計收取的款項超過於損益確認的累計收入的差額確認為合約負債。詳情請參閱「業務－我們的合作與許可安排」。截至2023年12月31日，我們的合約負債為人民幣216.3百萬元，且截至2024年12月31日增至人民幣328.5百萬元，主要由於我們於2024年簽訂獨家選擇權協議並收到預付款，且截至2024年12月31日，合作夥伴尚未行權。截至2025年1月31日，我們截至2024年12月31日的合約負債中的人民幣10.4百萬元或3.2%已確認為收入。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公室及實驗室的租賃。於往績記錄期間，我們截至2023年及2024年12月31日的租賃負債保持穩定，為人民幣5.3百萬元。

流動性及資本資源

我們於往績記錄期間的現金主要用途為資助我們的研發活動。於往績記錄期間，我們進行了B輪及B+輪融資，亦從我們的對外許可及合作協議中產生了現金流入。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣816.3百萬元及人民幣285.8百萬元。截至2025年1月31日，即確定我們債務的最後實際可行日期，我們的現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款(保本，可隨時提前支取)、受限制現金以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣1,801.4百萬元。

流動資產及負債

	截至12月31日			截至1月31日 (人民幣千元) (未經審計)
	2023年		2024年	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
流動資產				
現金及現金等價物	1,130,889	1,208,906	1,503,769	
受限制現金	42,645	45,155	45,155	
初始期限超過				
三個月的定期存款	–	181,766	182,478	
貿易應收款項	100,803	379,021	574,933	
預付款項及其他應收款項	27,024	24,598	24,573	
合約資產	–	–	29,502	
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	–	–	70,000	
其他流動資產	32,534	70,389	1,985	
流動資產總值	1,333,895	1,909,835	2,432,395	
流動負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債	2,132,720	3,046,784	3,057,035	
貿易應付款項	234,814	670,910	715,465	
其他應付款項	34,674	60,631	70,309	
合約負債	156,132	90,256	82,949	
租賃負債	2,906	2,987	2,686	
流動負債總值	2,561,246	3,871,568	3,928,444	
流動負債淨值	(1,227,351)	(1,961,733)	(1,496,049)	

財務資料

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨值，主要由於我們向[編纂]前投資者發行的優先股錄作以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列示於流動負債。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，此後我們於往績記錄期間錄作流動負債的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的金額將從我們的負債中終止確認並錄作權益，這可能使本集團轉為流動資產淨值及資產淨值狀態。詳情請參閱「－綜合資產負債表部分項目的說明－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

我們預計在可預見的未來，隨著我們推進ADC候選藥物，我們將繼續產生大量費用，該等費用的所需資金將由我們的手頭現金、我們來自對外許可及合作協議的收入以及[編纂]共同提供。

運營資金充足性

儘管我們於往績記錄期間錄得重大流動負債淨值，但董事認為我們有足夠的運營資金支付自本文件日期起計未來至少12個月的至少125%的成本，包括研發開支及行政開支(包括任何生產成本)，主要原因如下：

- **手頭現金及我們運營所得的現金流入。**截至2024年12月31日，我們的現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款(保本，可隨時提前支取)及受限制現金合計為人民幣1,435.8百萬元。我們預計未來將收到來自我們的對外許可及合作協議的里程碑付款，並擬將其用於為我們的運營提供資金，惟須實現若干里程碑及受該等協議的其他條款所規限。詳情請參閱「業務－我們的合作與許可安排」。此外，倘我們的一款或多款ADC候選藥物成功商業化，我們預期以銷售商業化藥物產生的收益為運營提供部分資金。
- **[編纂]後優先股的轉換。**截至2024年12月31日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣3,046.8百萬元，乃歸因於我們向[編纂]前投資者發行的優先股。該等優先股將於[編纂]後轉換為普通股，此後我們於往績記錄期間錄作流動負債的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債將從我們的負債中終止確認並錄作權益，這可能使本集團轉為流動資產淨值及資產淨值狀態。詳情請參閱「－綜合資產負債表部分項目的說明－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

財務資料

- **現金消耗率**。我們的現金消耗率指經營活動所用現金、物業、廠房及設備付款以及無形資產付款的平均每月金額，未計及來自對外許可及合作協議的現金流入。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所示指示性[編纂]範圍的[編纂])，我們估計將收取[編纂]約[編纂]百萬港元。假設未來平均現金消耗率為2024年水平的1.2倍，我們估計(i)截至2024年12月31日，我們的現金及現金等價物將能夠維持[編纂]個月財務穩健；(ii)倘計及估計[編纂]的[編纂]%(即分配至我們的運營資金及其他一般企業用途的部分)，則將能夠維持[編纂]個月財務穩健；或(iii)倘計及所有估計[編纂]，則將能夠維持[編纂]個月財務穩健。我們將繼續密切監控我們的經營現金流量，並預期在不早於[編纂]完成後六個月內籌集下一輪融資。

現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
運營資金變動前經營現金流量.....	790,947	31,559
運營資金變動.....	239,834	260,650
已繳所得稅.....	(248,929)	(54,540)
已收利息.....	34,483	48,112
經營活動所得現金淨額.....	816,335	285,781
投資活動(所用)現金淨額.....	(78,550)	(211,151)
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	10,817	(7,621)
現金及現金等價物		
增加淨額.....	748,602	67,009
年初現金及現金等價物.....	375,974	1,130,889
外匯匯率變動的影響.....	6,313	11,008
年末現金及現金等價物.....	1,130,889	1,208,906

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣285.8百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損人民幣1,014.5百萬元，並經若干非現金及運營資金項目調整，包括(i)正向調整，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值虧損人民幣873.4百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣463.1百萬元、以股份為基礎的薪酬開支人民幣190.4百萬元及合約負債人民幣112.2百萬元；及(ii)負向調整，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣276.8百萬元，財務收入增加人民幣48.1百萬元及其他流動資產增加人民幣37.9百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣816.3百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損人民幣202.2百萬元，並經若干非現金及運營資本項目調整，包括(i)正向調整，主要包括以公允價值計量且其變動計入當前損益的金融負債的公允價值虧損人民幣1,017.9百萬元以及合約負債增加人民幣216.3百萬元；及(ii)負向調整，主要包括貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣121.0百萬元，外匯淨收益增加人民幣41.9百萬元及財務收入增加人民幣34.5百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣211.2百萬元，主要歸因於(i)初始期限超過三個月的定期存款增加人民幣179.7百萬元；(ii)購買無形資產人民幣27.1百萬元；(iii)購買物業、廠房及設備人民幣4.1百萬元；及(iv)受限制現金餘額變動人民幣2.5百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣78.6百萬元，主要歸因於(i)購買無形資產人民幣24.6百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣11.3百萬元；及(iii)受限制現金餘額變動人民幣42.7百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.6百萬元，主要歸因於(i)租賃付款的本金部分人民幣3.4百萬元；及(ii)支付[編纂]人民幣3.3百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣10.8百萬元，主要歸因於發行優先股所得款項人民幣151.1百萬元；部分被(i)償還優先股持有人所購的帶有B-2輪優先股認股權證之貸款人民幣135.2百萬元，詳情請參閱「－綜合資產負債表部分項目的說明－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」；(ii)結算以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1.2百萬元；及(iii)租賃付款的本金部分人民幣3.5百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示期間我們的現金經營成本：

	截至12月31日止年度	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
與核心產品研發有關的成本		
臨床成本.....	237,700	474,758
非臨床成本.....	155,074	292,305
引入許可成本.....	84,670	18,810
小計	477,444	785,873
與其他候選藥物研發		
有關的成本		
臨床成本.....	72,953	180,959
非臨床成本.....	231,799	301,816
引入許可成本.....	8,554	12,779
小計	313,306	495,554
研發人員的人工成本	79,806	106,062
合計	870,556	1,387,489
非研發人員的人工成本	13,865	42,475
經營成本.....	43,690	67,916

財務資料

債務

截至2023年及2024年12月31日以及2025年1月31日（即確定我們債務的最近實際可行日期），除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	截至12月31日		截至1月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
流動			
租賃負債.....	2,906	2,987	2,686
以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融負債.....	2,132,720	3,046,784	3,057,035
非流動			
租賃負債.....	2,412	2,302	2,179
合計	2,138,038	3,052,073	3,061,900

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們概無任何其他重大按揭、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（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。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，本集團並無在獲得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦未拖欠償還銀行貸款及其他借款或嚴重違反契諾。

截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行貸款為人民幣600.0百萬元。董事確認，自2025年1月31日（即確定債務的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

財務資料

資本支出

於2023年及2024年，我們分別產生了人民幣35.9百萬元及人民幣33.9百萬元的資本開支，這主要與無形資產以及購買物業、廠房及設備有關。該等採購主要用於我們的研發及業務運營。下表載列於所示期間我們的資本開支詳情。

	截至12月31日止年度	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
購買物業、廠房及設備	11,284	4,079
購買無形資產	24,621	29,860
合計	35,905	33,939

我們計劃主要通過我們現有的現金以及[編纂]為我們的未來資本開支提供資金。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們可根據我們的持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

合約承擔

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日，我們已訂約但尚未產生的資本開支分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元，這與物業、廠房及設備有關。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日，我們並無任何或有負債。董事確認，自2024年12月31日起至本文件日期，我們的或有負債並無重大變化。

資產負債表外承擔及安排

我們於呈列年度概無且目前並無任何資產負債表外安排，如與未合併實體或金融夥伴（通常稱為結構性融資或特殊目的實體）就促進無需在我們的資產負債表中反映的融資交易而建立的關係。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
流動比率 ⁽¹⁾	0.5	0.5

附註：

(1) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的0.5減至截至2024年12月31日的0.5，主要是因為於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物持續增加，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的增加所抵銷。

上市規則第13.46(2)條

上市規則第13.46(2)條規定，海外發行人須於報告所涉財政年度結束後四個月內向其股東送交年報或財務摘要報告。由於：(1)本文件已包含上市規則附錄D2規定的與年報有關的本公司截至2024年12月31日止年度的財務資料；(2)我們不會因未派發有關年報及賬目而違反組織章程細則、開曼群島法律法規或其他監管規定；及(3)我們已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分的適用守則條文，我們將不會另行編製和刊發及向股東送交截至2024年12月31日止年度的年報。此外，我們將於2025年4月30日前刊發公告，說明因相關財務資料已載入本文件內，故我們不會另行編製及向股東送交截至2024年12月31日止年度的年報。我們仍將遵守上市規則第13.91(5)條的規定。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無發生任何重大關聯方交易。有關我們於往績記錄期間與關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

財務資料

關於市場風險的定量及定性披露

我們的經營活動使我們面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們整體的風險管理計劃著重於金融市場不可預見之情況，並力求盡量減少對財務表現之潛在不利影響。風險管理由我們的管理層執行。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

市場風險

外匯風險

外匯風險因未來商業交易或已確認資產及負債以並非我們實體功能貨幣的貨幣計值而產生。本公司的功能貨幣為美元。我們的主要附屬公司於中國註冊成立，而該等附屬公司將人民幣視為其功能貨幣。

我們主要在中國經營。存在若干以功能貨幣以外貨幣計值的現金及銀行餘額、貿易應收款項、其他非流動資產及其他應付款項。我們不斷審查經濟形勢及外匯風險情況，並將在必要時考慮適當的對沖措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.1。

現金流量及公允價值利率風險

利率風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的計息現金及現金等價物有關。以浮動利率獲得的現金及現金等價物使我們面臨現金流量利率風險。我們並未對沖現金流量或公允價值利率風險。現金及現金等價物披露於本文件附錄一所載會計師報告附註17及附註19。

除現金及現金等價物外，我們並無任何重大計息資產，其詳情已披露於本文件附錄一所載會計師報告附註17及附註19。

信貸風險

信貸風險產生自現金及現金等價物、貿易應收款項以及其他應收款項。上述各類別金融資產的賬面值指我們就相應類別的金融資產所面臨的最大信貸風險敞口。

財務資料

為管理該風險，現金及現金等價物主要存放於中國境內的國有或信譽良好的金融機構及中國境外信譽良好的國際金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。

就貿易應收款項而言，管理層採用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法計量預期信用損失，該方法對所有貿易應收款項使用存續期預期虧損準備。董事認為，我們貿易應收款項的未償還餘額概無重大固有信貸風險，其詳情已於本文件附錄一所載會計師報告附註20披露。

就其他應收款項及其他非流動資產而言，管理層已評估得出，於截至2023年及2024年12月31日止年度，其他應收款項及其他非流動資產的信貸風險自初始確認後並未顯著增加。因此，管理層已就各報告日期12個月內可能發生的違約事件採納12個月預期信用損失方法。我們預期其他應收款項不會因對手方之違約行為而產生任何虧損，且並未就其他應收款項及其他非流動資產確認任何虧損撥備。

為計量預期信用損失，其他應收款項已根據共同的信貸風險特徵及逾期天數進行分組。截至2023年及2024年12月31日，我們已評估得出其他應收款項的預期虧損率並不重大。因此，截至2023年及2024年12月31日，並未就其他應收款項確認任何虧損撥備。

流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物或通過充足的可用融資金額獲得授信額度，以滿足我們日常經營的運營資金。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.3。

股息

於往績記錄期間，我們並無就股份宣派或派付任何股息。我們現時預期保留所有未來盈利用於運營及業務擴張，且預計在可預見的未來不會派付任何現金股息。董事會可全權酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律項下的若干限制。此外，股東可通過普通決議案宣派股息，惟股息不得超過董事會建議的數額。即使董事會決定宣派及派付股息，派付未來股息(如有)的時間、數額及形式將取決於我們未來的經營業績及現金流量、資本需求及盈餘、我們自附屬公司收取的分派(如有)數額、財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。目前，我們並無任何股息政策，亦不打

財務資料

算在不久的將來宣派或派付任何股息。據開曼群島法律顧問告知，儘管本公司可能有累計虧損，但(a)倘本公司擁有充足的已變現或未變現利潤，則本公司可自本公司利潤中宣派股息，惟有關宣派違反本公司採納之會計原則除外；或(b)倘緊隨建議派付股息之日後，本公司能夠償還日常業務過程中到期的債務，則本公司可自本公司之股份溢價賬宣派股息。於釐定是否宣派股息時，董事會須確定宣派股息是否符合本公司之最佳利益，且是否可計提損失準備。[編纂]不應抱以收取現金股息的預期購買股份。

[編纂]

假設並無根據[編纂]發行任何股份，且假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍（每股股份[編纂]港元至[編纂]港元）的[編纂]，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元，約佔估計[編纂]的[編纂]%。[編纂]包括：(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，[編纂]人民幣24.1百萬元（26.5百萬港元）已計入我們的綜合損益表，而人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）將於[編纂]後入賬列作自權益扣減。於往績記錄期間後，預計約[編纂]百萬港元將計入我們的綜合損益表，且預計約[編纂]百萬港元將於[編纂]後入賬列作自權益扣減。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審計[編纂]財務資料

以下為本集團根據上市規則第4.29條擬備的未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，僅供說明用途，載列如下以說明[編纂]對截至2024年12月31日本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響。

本未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而擬備，且基於其假設性質，未必能真實反映本集團截至2024年12月31日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

經進行董事認為屬適當的充分盡職調查工作以及經適當、審慎的考慮後，董事確認，除「概要－近期發展及無重大不利變動」所披露者外及直至本文件日期，我們的財務或[編纂]狀況或前景自2024年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並無任何重大不利變動，且自2024年12月31日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事確認，截至最後實際可行日期，他們並不知悉任何會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。