



Transcenta Holding Limited 創勝集團醫藥有限公司

(以存續方式於開曼群島註冊的有限公司)

股份代號 : 6628

20
25 | 中期
報告

● 目 錄

公司資料	2
財務摘要	4
業務摘要	5
管理層討論及分析	10
其他資料	33
簡明綜合財務報表審閱報告	55
簡明綜合損益及其他全面收益表	57
簡明綜合財務狀況表	58
簡明綜合權益變動表	60
簡明綜合現金流量表	61
簡明綜合財務報表附註	62
釋義	84

公司資料

董事會

執行董事

錢雪明博士
(首席執行官兼董事會主席)

非執行董事

徐莉博士

獨立非執行董事

唐稼松先生
張志華先生
Kumar Srinivasan博士
陳瑋女士

審計委員會

唐稼松先生(主席)
張志華先生
徐莉博士

薪酬委員會

Kumar Srinivasan博士(主席)
唐稼松先生
張志華先生

提名委員會

張志華先生(主席)
錢雪明博士
Kumar Srinivasan博士
陳瑋女士

公司秘書

梁君慧女士
(特許公司治理公會會員及香港公司治理公會會員)

授權代表

錢雪明博士
梁君慧女士

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘金鐘道88號
太古廣場1期35層

註冊辦事處

Walkers Corporate Limited
190 Elgin Avenue, George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

總部

中國
蘇州
星湖街218號生物納米園B6-501室
郵政編碼215123

公司資料

於香港的主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1928室

法律顧問

有關香港法律及美國法律
Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈42層

海問律師事務所有限法律責任合夥
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場1座
11樓1101-1104室

有關中國法律
中倫律師事務所
中國
上海市
浦東新區
世紀大道8號
國金中心二期
6/10/11/16/17層

有關開曼群島法律
Walkers (Hong Kong)
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈15層

合規顧問

英高財務顧問有限公司
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場2期40樓

股份過戶登記總處

Walkers Corporate Limited
190 Elgin Avenue, George Town
Grand Cayman, KY1-9008
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心
17樓

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
皇后大道中1號
滙豐銀行大廈10層

中國建設銀行蘇州分行
中國
江蘇省蘇州市
吳中區旺墩路158號

股份代號

6628

公司網站

<http://www.transcenta.com/>

財務摘要

國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）計量：

- **收入**由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元，主要由於CDMO服務減少。
- **其他收入**由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元增加人民幣1.8百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月確認的政府補助增加。
- **其他收益及虧損**由截至2024年6月30日止六個月的收益人民幣1.0百萬元減少人民幣2.2百萬元至截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣1.2百萬元，主要因匯兌收益淨額之差額所致。
- **研發開支**由截至2024年6月30日止六個月的人民幣103.0百萬元減少人民幣26.3百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣76.7百萬元，主要由於我們主要管線的推進及資源優先順序的重新調整。
- **行政及銷售開支**由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.4百萬元減少人民幣3.1百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.3百萬元，主要由於以股份為基礎的薪酬減少。
- **由於上述因素，期內虧損及全面開支總額**由截至2024年6月30日止六個月的人民幣135.2百萬元減少人民幣26.4百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣108.8百萬元，主要由於管線推進相關研發投資減少。

非國際財務報告準則會計準則（「非國際財務報告準則」）計量：

- **收入**由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元，主要由於CDMO服務減少。
- **其他收入**由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元增加人民幣1.8百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月確認的政府補助增加。
- **研發開支**（不包括以股份為基礎的付款開支）由截至2024年6月30日止六個月的人民幣95.5百萬元減少人民幣24.7百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣70.8百萬元，主要由於推進管線的投資減少及資源重新優化配置。
- **行政及銷售開支**（不包括以股份為基礎的付款開支）由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26.1百萬元減少人民幣1.2百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.9百萬元，主要由於人工成本及專業服務減少。
- **期內經調整虧損及全面開支總額**（剔除以股份為基礎的付款開支的影響）由截至2024年6月30日止六個月的人民幣122.4百萬元減少人民幣23.0百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.4百萬元，主要由於管線推進相關研發投資減少。

業務摘要

於2025年上半年，本公司持續加速推進腫瘤及非腫瘤管線臨床進展。

我們處於後期階段的靶向Claudin18.2抗體藥物Osemitamab (TST001)正穩步發展成為極具前景的全球療法，將為Claudin18.2陽性胃癌或胃食管連接部癌患者的一線治療帶來新一波創新突破。6月，我們在美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會上展示了Osemitamab聯合納武利尤單抗及CAPOX作為晚期胃癌或胃食管連接部癌患者一線治療(TranStar102)的正在進行的II期試驗G隊列最新數據。在26例($\geq 40\%$ 的腫瘤細胞擁有CLDN18.2表達強度2+或3+且PD-L1 CPS評分已知)患者中，中位無進展生存期(mPFS)為16.6個月及中位生存期(mOS)為21.7個月。我們獲得的成就連同美國食品藥品監督管理局(FDA)、中國國家藥品監督管理局藥品審評中心(藥審中心)和韓國食品藥品安全部(MFDS)監管批准以及中國國家知識產權局、俄羅斯聯邦知識產權局及香港知識產權署授予我們的專利將進一步支持我們全球III期試驗(TranStar301)的策略。

對於我們的新興管線資產，我們一直在推進我們的早期腫瘤管線，包括分別針對FGFR2b及LIV-1的TST105及TST013。我們於2025年4月舉行的美國癌症研究協會(AACR)年會上展示了一種基於新型人源化抗FGFR2b抗體的ADC(TST105)的臨床前研究結果。靶向FGFR2b已在後期臨床試驗中獲得驗證，TST105在臨床前胃癌和結直腸癌模型中表現出比以MMAE為基礎的ADC顯著較高的腫瘤消退活性，並強調了在治療高FGFR2b過度表達癌症方面的轉化潛力。除我們的腫瘤管線外，我們亦一直在推進我們的非腫瘤抗體分子，包括TST801(一種可能成為首創、同時靶向BAFF和APRIL的雙特異性抗體)以及針對自體免疫性腎臟疾病的TST808。

此外，合作夥伴就本公司所擁有的若干專有技術及知識產權的潛在技術轉讓進行討論的方面已取得重大進展，並已形成戰略聯盟以推進先進文化媒體產品的開發技術。

業務摘要

於報告期間及直至本報告日期，我們的成就清單包括下列各項：

臨床項目成就

Osemitamab (TST001，一種用於實體瘤的人源化ADCC增強型Claudin18.2單抗)

- 於2025年3月，香港知識產權署向我們授予香港Claudin18.2專利。
- 於2025年6月，我們展示Osemitamab (TST001)聯合納武利尤單抗和CAPOX作為晚期胃癌或胃食管連接部癌(TranStar102)患者一線治療的一項正在進行的II期試驗G隊列令人鼓舞的更新研究數據。該研究結果以壁報形式(摘要編號：#4032)亮相於在美國伊利諾伊州芝加哥市舉行的2025年ASCO年會。在26例經14G11 IHC LDT方法檢測顯示CLDN18.2表達(至少40%的腫瘤細胞的膜染色強度2+或3+)且PDL1已知的患者中，中位生存期(mOS)為21.7個月，中位無進展生存期(mPFS)為16.6個月。該人群的確認客觀緩解率(cORR)為68%，中位緩解持續時間(mDoR)為16.5個月。

Osemitamab (TST001)的CDx進展

- 本公司繼續與全球領先的CDx開發公司安捷倫合作。Claudin18.2伴隨診斷(CDx)的開發已按計劃推進，以支持osemitamab (TST001)聯合檢查點抑制劑與化療作為Claudin18.2表達局部晚期或轉移性胃癌或胃食管連接部腺癌患者一線治療的TranStar301全球III期關鍵性試驗。

研究／早期開發進展

TST786 (一種同類首創靶向PD1-VEGF及GREMLIN-1的新一代三特異性抗體候選藥物)

TST786是一種靶向PD1-VEGF及GREMLIN-1的新一代三特異性抗體候選藥物，而GREMLIN-1是一種間質成纖維細胞調節蛋白，可促進腫瘤轉移且與整體生存期呈負相關。目前PD1-VEGF雙特異性藥物已展現出令人鼓舞的PFS裨益，但OS裨益尚有待確認。我們的三特異性抗體具有改善PFS裨益的潛力，並且很有可能通過阻斷腫瘤轉移而提升OS裨益。於2025年，我們已獲得先導分子，並正在進行臨床前試驗。

業務摘要

TST105 (一種靶向表達胃癌及其他實體瘤的生物標誌物的雙特異性ADC候選藥物)

- TST105是一種靶向FGFR2b及一種未披露腫瘤抗原的人源化雙特異性抗體藥物偶聯物(ADC)，FGFR2b是胃癌的經臨床驗證腫瘤抗原，也在肺癌及其他實體瘤中過度表達。我們已獲得先導ADC在體內研究中具有前景的抗腫瘤活性數據。於2025年4月，我們於AACR年會上展示臨床前研究結果。TST105採用糖基轉移酶介導的定點偶聯技術，搭載新型拓撲異構酶I抑制劑作為有效載荷，在臨床前胃癌和結直腸癌模型中，相比以MMAE為載荷的ADC，展現出顯著增強的抗腫瘤活性。於AACR上展示的令人鼓舞的數據充分彰顯了TST105在治療高FGFR2b過表達腫瘤領域的變革性潛力。我們將全力推動這一極具前景的候選藥物轉化為惠及全球患者的突破性療法。

TST013 (一種靶向LIV-1 (多種實體瘤中過度表達的腫瘤抗原) 的ADC候選藥物)

- TST013是一種靶向乳腺癌臨床經驗證腫瘤抗原LIV-1的下一代ADC，而LIV-1在其他實體瘤(包括肺癌、前列腺癌等)高度表達。ADC分子將TOPO-I抑制劑的定點偶聯與具有獨特表位及長PK的自人源化抗體結合。我們已在ADC先導分子的體內藥理學研究中獲得令人振奮的抗腫瘤活性數據，並啟動可支持IND申報的籌備研究。在動物模型中，與基準ADC比較，TST013在臨床相關劑量情況下顯示出顯著改善的抗腫瘤活性及良好的耐受性。我們亦觀察到在肺癌方面的顯著臨床前研究活動。

TST801 (一種針對自體免疫疾病的雙重功能融合蛋白)

- TST801是一種同類首創抗BAFF抗體及TACI的雙重功能抗體融合蛋白。BAFF和APRIL是TACI的配體，參與調節B細胞活化及分化。BAFF和APRIL的雙重靶向治療是一種行之有效的方法，用於治療多種自身免疫性疾病，包括系統性紅斑狼瘡(SLE)、狼瘡腎炎(LN)、IgA腎病(IgAN)、全身性重症肌無力(gMG)等。TST801具有改善對該等疾病以及其他B細胞相關自體免疫疾病療效的潛力。我們已選擇先導分子並啟動可支持IND申報的籌備研究。我們已在人源狼瘡性腎炎小鼠模型(人源BAFF過度表達的轉基因小鼠)中完成對TST801與其他競爭性分子的評估。TST801顯示，在減少記憶B細胞、雙鏈DNA(dsDNA)、免疫球蛋白A(IgA)、免疫球蛋白M(IgM)及免疫球蛋白G(IgG)，以及降低蛋白尿和腎損害評分方面表現出同類產品中最佳的特性。

TST808 (一種人源化抗體，可中和調節B細胞／漿細胞增殖和存活的經驗證關鍵靶點)

- TST808是一種人源化抗體，可中和調節B細胞／漿細胞增殖和存活的關鍵靶點。TST808在阻斷B細胞增殖和信號傳導方面具有經改善特性，而半衰期亦有所延長。TST808具有治療包括IgAN在內的多種自體免疫腎病的潛力。我們已獲得先導分子並啟動可支持IND申報的籌備研究。我們已設計出第二代雙異位抗體，並正在進行臨床前評估。

業務摘要

業務發展成就

- 我們繼續就中國TranStar102試驗及美國TranStar101試驗中osemitamab (TST001)、檢查點抑制劑和化療聯用治療與BMS開展臨床試驗合作。
- 我們推進與安捷倫合作，開發我們的Claudin18.2特異性免疫組化CDx檢測試劑盒，以支持osemitamab (TST001)聯合檢查點抑制劑及化療的TranStar301全球III期關鍵性試驗。
- 對於osemitamab (TST001)，我們正與潛在合作夥伴積極接洽以支持其全球及地區性開發及商業化，並就此取得多份條款清單。
- 我們目前正在積極探討有關本公司管線資產(如TST002、TST801、TST808、TST105及TST013)的夥伴關係及合作機會，以利用潛在合作夥伴的全球專業知識及資源進行開發及商業化。我們正在評估戰略交易結構，包括成立公司(「新公司」)，以利用外部資金推進臨床前和臨床階段資產，降低母公司的風險，同時實現有針對性和高效的資產開發，以加快產品上市時間並最大限度地提高資產價值。
- 於2025年3月25日，本公司連同其全資附屬公司杭州奕安濟世生物藥業有限公司(「杭州奕安」)(統稱「許可方」)，與一名獨立的第三方被許可方(「被許可方」)訂立一份不具約束力的條款清單，當中載列潛在最終許可協議的初步條款，以及許可方擁有的若干HiCB平台專有技術及知識產權的許可及技術轉讓的許可費加特許權使用費(於簽署時及其後於里程碑支付)。我們正在與被許可方敲定最終協議。我們正與其他有意獲得我們專有技術平台許可的全球合作夥伴積極討論。
- 我們已加強與專業從事siRNA原料藥合成公司的聯盟合作，以就siRNA藥劑製備及灌裝加工提供CDMO服務。
- 我們的內部細胞培養基ExcelPro CHO正在接受多個外部合作夥伴(包括一家全球領先的CHO細胞培養基業務公司)的評估，以了解其性能是否符合分批補料和灌流工藝的市場標準。這為ExcelPro CHO培養基全球商業化潛在合作提供機會。

業務摘要

CMC及CDMO進展

CMC交付

- 為支持osemitamab (TST001)的後期開發及最終註冊備案，我們成功舉行了一次FDA C型會議，並就可比性策略及計劃達成協議，以支持實施用於商業供應的osemitamab (TST001)生產的一體化混合連續下游工藝。

平台及技術開發

- 我們持續升級我們內部的細胞系表達系統，有望將其用於內部項目開發，以及授權予CDMO客戶和行業夥伴。
- 我們就灌流工藝設立灌流培養基，我們亦為分批補料工藝設立基礎和補料培養基。這些培養基已準備好進行商業化。

CDMO業務

- 我們已擴大siRNA藥品開發的服務範圍，並提高了我們在國際市場的曝光率。
- 我們已擴大服務至需要凍乾劑型藥品的客戶。
- 我們已繼續努力就該等服務吸引新客戶。

管理層討論及分析

概覽

我們是一家居備發現、研究、開發及製造綜合能力的臨床階段生物製藥公司。憑藉一支擁有廣泛全球臨床研究與開發能力的經驗豐富團隊，我們正致力於腫瘤、骨質疏鬆、腎病及自體免疫疾病等多個治療領域推動具有高度科學與商業潛力的生物創新。

我們已實施多區域開發戰略，旨在為我們的產品打造全球化的商業通道。對於我們的主要生物製劑osemitamab (TST001)而言，我們已分別獲得美國FDA、中國藥審中心及韓國MFDS批准啟動osemitamab (TST001)聯合檢查點抑制劑及化療作為Claudin18.2表達局部晚期或轉移性胃癌或胃食管連接部腺癌患者的一線治療的全球III期試驗。我們還開發了一種專有的Claudin18.2伴隨診斷，以支持關鍵性試驗的患者篩選。

我們的專有抗體發現平台使我們能夠發現同類最佳或同類首創藥物。我們全面的CMC能力為該等藥物從發現到臨床試驗並最終推向市場及惠及全球患者的無縫過渡提供支持。我們的先進轉化科學平台使我們能夠識別生物標誌物，從而精準篩選最能受益於我們產品的患者，顯著提高成功率。我們的HiCB製造平台技術使我們能夠以極低的成本為患者提供高質量產品。最後，我們還利用全面的CMC能力提供一流的CDMO服務以創造收入，進而有效資助我們的經營。

此外，我們繼續推行全球化戰略，與國內外生物製藥公司以及領先學術研究機構建立夥伴關係，旨在充分利用研發、製造及商業化方面的全球專業知識。此外，我們正在探索組建新公司等創新交易架構，以加快上市進程並使資產價值最大化。該等計劃將共同助力優化全球權利管理、加強財務可持續性，同時擴大管線的商機。

管理層討論及分析

產品管線

我們已建立涵蓋16種用於腫瘤、骨質病變及腎病的多元化及差異化分子管線。除一項候選抗體外，所有候選抗體是由我們的抗體開發平台內部開發，涵蓋已驗證的、部分驗證的及新型生物通路。一種候選管線藥物(blosozumab (TST002))以授權引進的方式取得。下表概述截至本報告日期目前在全球正在開發的多個治療領域候選藥物：

候選藥物	靶點	模態	適應症	臨床前	IND	臨床一期	臨床二期	關鍵三期	權利	合夥人
腫瘤	Osemitamab (TST001)	Claudin18.2	單抗	G/GEJC 1線	聯合PD1／化療				全球	內部
				G/GEJC 1線	聯合化療					
				PDAC 1線	聯合化療					
	TST003	Gremlin-1 (FIC)	單抗	實體瘤	單藥				全球	內部
	TST786	PD1-VEGF及Gremlin-1 (FIC)	三特異性抗體	實體瘤	單藥				全球	內部
	TST006	Claudin 18.2/PDL1	雙特異性抗體	實體瘤	單藥				全球	內部
	TST010	未披露	單抗	實體瘤	單藥				全球	內部
	TST012	FGFR2b	ADC	實體瘤	單藥				全球	內部
	TST105	FGFR2b Bi-Specific	ADC	實體瘤	單藥				全球	內部
	TST013	LIV-1	ADC	實體瘤	單藥				全球	內部
非腫瘤	MSB2311	PD-L1	單抗	實體瘤	單藥／聯合VEGFR				全球	內部
	MSB0254	VEGFR2	單抗	實體瘤	單藥				全球	內部
	TST005	PD-L1/TGF-β	BsP	實體瘤	單藥				全球	內部
	Blosozumab (TST002)	Sclerostin	單抗	骨質疏鬆	單藥			美國II期 已完成	大中華區	<i>Lilly</i>
	TST004	MASP2	單抗	IgAN, TMA	單藥				全球	ALEBUND
骨質病變	TST008	MSAP2/BAFF (FIC)	雙特異性抗體	SLE/LN/IgAN	單藥				全球	內部
	TST801	BAFF/APRIL (FIC)	BsP	自身免疫性疾病	單藥				全球	內部
	TST808	Anti-APRIL	單抗	IgAN	單藥				全球	內部

縮略詞：PD-L1=程序性死亡配體1；TGFβ=轉化生長因子β；MASP2=甘露聚糖結合凝集素絲氨酸蛋白酶2；IND=試驗用新藥；FIC=同類首創；HPV=人類乳頭瘤病毒；NSCLC=非小細胞肺癌；SLE=系統性紅斑狼瘡；LN=狼瘡腎炎；TMA=血栓性微血管病；IgA腎病=免疫球蛋白A腎病；Mono=單藥；Combo=聯合；Chemo=化療；VEGFR2=血管內皮生長因子受體2抑制劑。

- (1) 「適應症」一欄的實體瘤包括除惡性血液病外的所有腫瘤類型。每種產品針對的適應症的具體腫瘤類型取決於相關候選藥物的作用機制及出現或已出現的臨床前／臨床證據。有關臨床開發所針對的具體腫瘤類型，請參閱本公司日期為2021年9月14日的招股章程「業務」一節中我們各候選藥物的「臨床開發計劃」分節。
- (2) 「臨床試驗地區」一欄的全球指亞洲(包括中國)、北美洲、南美洲、歐洲及大洋洲。

管理層討論及分析

業務回顧

我們已建立涵蓋16種用於腫瘤、骨質病變及腎病的多元化及差異化分子管線，可滿足患者嚴重未滿足的醫療需求。尤其是，我們已開發五種同類最佳分子TST001、TST002、TST004、TST801及TST808以及我們的三種同類首創分子TST003、TST786及TST008，我們對此深感自豪。於2025年上半年，我們在腫瘤及非腫瘤治療領域的管線資產均取得重大進展，並實現多個臨床及臨床前里程碑事件，載列如下：

腫瘤項目

我們的腫瘤管線包括靶向主要癌症通路的多種創新及差異化生物分子。多種候選藥物（包括osemitamab (TST001)、MSB0254、TST003、TST105、TST012及TST013）旨在取得抗腫瘤活性，不同的作用機制彼此有望實現協同效用，用於存在巨大醫療需求缺口的腫瘤適應症。我們的主要腫瘤候選藥物包括：

- Osemitamab (TST001)（我們的重點項目）是一種靶向Claudin18.2（一種在多種實體瘤（包括但不限於胃癌及胃食管連接部癌、胰腺癌及肺癌）中經驗證的腫瘤相關抗原）的潛在同類最優及差異化抗體。啟動全球III期註冊試驗(TranStar301)以開發osemitamab (TST001)聯合檢查點抑制劑及化療作為Claudin18.2表達胃癌或胃食管連接部腺癌的一線治療已獲得美國FDA、中國藥審中心及韓國MFDS的批准。進一步的探索包括除胃癌或胃食管連接部癌外的其他Claudin18.2表達腫瘤。
- MSB0254是一種高親和力的人源化VEGFR2抗體，具有抑制／正常化腫瘤血管生成的抗腫瘤作用機制。
- TST003是一種同類首創靶向GREMLIN-1人源化抗體。
- TST786是一種同類首創靶向PD1-VEGF及GREMLIN-1的新一代三特異性抗體候選藥物。
- TST012是一種處於臨床前階段的靶向FGFR2b的抗體候選藥物，靶向表達胃癌及其他實體瘤的生物標誌物。
- TST105是一種處於臨床前階段的靶向FGFR2b及一種未披露腫瘤抗原的雙特異性ADC候選藥物，靶向表達胃癌、肺癌及其他實體瘤的生物標誌物。
- TST013是一種靶向乳腺癌臨床經驗證靶抗原LIV-1的下一代ADC，處於臨床前階段，具有靶向乳腺癌及其他腫瘤類型（包括肺癌及前列腺癌）的潛力。

我們廣泛的產品組合亦提供通過聯用來填補其他醫療缺口的機會：例如，MSB0254及TST003與osemitamab (TST001)具有高度協同效用，從而通過與osemitamab (TST001)的專門聯用以鞏固Claudin18.2相關專營權；MSB0254及TST003聯用有可能為各種實體瘤提供新治療替代方案。

管理層討論及分析

Osemitamab (TST001) (一種用於實體瘤的ADCC增強的靶向Claudin18.2的人源化抗體)

Osemitamab (TST001) (我們的重點項目，具有同類最優潛力)是一種具有高親和力、特異性靶向Claudin18.2的ADCC增強人源化抗體。Claudin18.2在多種類型的腫瘤(包括胃癌或胃食管連接部癌、胰腺導管腺癌(PDAC)及肺癌)中過度表達。我們的戰略是通過開發osemitamab (TST001)與最新護理標準(即化療+/-檢查點抑制劑)組合來引領下一波創新浪潮，為Claudin18.2表達實體瘤(包括胃癌或胃食管連接部癌、PDAC及肺癌)患者提供更有效的治療。

在Claudin18.2陽性的一線胃癌或胃食管連接部癌中，Claudin18.2靶向抗體聯合化療在兩項全球III期試驗中已經競爭分子驗證為有效的治療選擇。根據其臨床試驗的數據，該競爭分子使約38%的胃癌或胃食管連接部癌患者受益。Osemitamab (TST001)是第二代Claudin18.2靶向抗體，旨在具有比競爭分子更有效的抗腫瘤活性。與競爭分子相比，其具有更高的親和力及更強的ADCC(抗體依賴性細胞毒性)。ADCC是抗Claudin18.2抗體直接殺死癌細胞的原因。我們的初步臨床數據表明，osemitamab (TST001)具有使更廣泛的患者群體(~55%的胃癌或胃食管連接部癌患者)受益的潛力。我們在一線晚期或轉移性胃癌或胃食管連接部癌方面的差異化策略乃通過開發osemitamab (TST001)聯合檢查點抑制劑及化療來引領下一波創新浪潮，為對Claudin18.2表達胃癌或胃食管連接部癌患者潛在更有效的治療。

於2025年，我們在推進osemitamab (TST001)臨床開發方面取得重大進展，包括：

產品近期發展及里程碑

- 於2025年3月，香港知識產權署向我們授予Claudin18.2的香港專利。
- 於2025年6月，我們展示Osemitamab (TST001)聯合納武利尤單抗和CAPOX作為晚期胃或胃食管結合部腺癌(TranStar102)患者一線治療的一項正在進行的II期臨床試驗G隊列令人鼓舞的更新研究數據。該研究結果以壁報形式(摘要編號：#4032)亮相於在美國伊利諾伊州芝加哥市舉行的2025年ASCO年會。在26例經14G11 IHC LDT方法檢測顯示CLDN18.2表達至少40%的腫瘤細胞的強度2+或3+且PDL1已知的患者中，中位生存期(mOS)為21.7個月，中位無進展生存期(mPFS)為16.6個月。該人群的確認客觀緩解率(cORR)為68%，中位緩解持續時間(mDoR)為16.5個月。

OSEMITAMAB (TST001)的CDx進展

產品近期發展及里程碑

- 本公司繼續與全球領先的CDx開發公司安捷倫合作，Claudin18.2伴隨診斷(CDx)的開發已按計劃推進，以支持osemitamab (TST001)聯合檢查點抑制劑與化療作為Claudin18.2表達局部晚期或轉移性胃癌或胃食管連接部腺癌患者一線治療的TranStar301全球III期關鍵性試驗。

管理層討論及分析

MSB0254 (一種針對實體瘤的人源化VEGFR2單抗候選藥物)

MSB0254是一種高親和力的人源化抗VEGFR2抗體，旨在抑制腫瘤血管生成。MSB0254使用本公司的內部抗體發現平台開發。VEGFR-2在多種類型腫瘤的新生血管內皮細胞中過度表達。VEGFR-2信號通路控制新生血管內皮細胞的血管通透性、存活和遷移。VEGFR-2是針對包括胃癌、非小細胞肺癌及結直腸癌在內的多種類型腫瘤的臨床驗證靶點。我們已完成I期劑量遞增研究並確定RP2D劑量。鑑於抗VEGFR2抗體在新生血管依賴型腫瘤中的活性已得到證實，以及觀察到與其他抗腫瘤藥物有協同作用，我們計劃使用MSB0254作為我們專有腫瘤資產的聯合合作夥伴。

TST003 (一種同類首創人源化抗GREMLIN-1抗體)

TST003是一種同類首創高親和力人源化單克隆抗體，靶向GREMLIN-1，一種在基質細胞及多種人類癌症（尤其是結腸癌、前列腺癌、胃癌、肺癌、食管癌、胰腺導管腺癌及乳腺癌）的腫瘤細胞中高度表達的調節蛋白。其目前在美國及中國多個臨床中心正在進行全球FIH試驗測試。單一療法的劑量遞增已完成。TST003表現出良好的安全性及耐受性，觀察到與劑量成比例的PK特徵。

TST786 (一種同類首創靶向PD1-VEGF及GREMLIN-1的新一代三特異性抗體候選藥物)

TST786是一種靶向PD1-VEGF及GREMLIN-1的新一代三特異性抗體候選藥物，而GREMLIN-1是一種間質成纖維細胞調節蛋白，可促進腫瘤轉移且與整體生存期呈負相關。目前PD1-VEGF雙特異性藥物已展現出令人鼓舞的PFS裨益，但OS裨益尚有待確認。我們的三特異性抗體不僅具有改善PFS裨益的潛力，而且很有可能通過阻斷腫瘤轉移而提升OS裨益。其現正處於臨床前階段。

產品近期發展及里程碑

- 於2025年，我們已獲得先導分子，並正在進行臨床前試驗。

TST012 (一種靶向FGFR2b的抗體候選藥物，靶向表達胃癌及其他實體瘤的生物標誌物)

TST012是一種靶向FGFR2b的抗體候選藥物，靶向表達胃癌及其他實體瘤的生物標誌物。我們已獲得先導分子並完成細胞系開發。該靶向計劃將與我們的胃癌osemitamab (TST001)計劃形成互補。於本報告日期，其處於臨床前階段。

TST105 (一種靶向表達胃癌及其他實體瘤的生物標誌物的雙特異性ADC候選藥物)

TST105是一種靶向FGFR2b及一種未披露腫瘤抗原的人源化雙特異性抗體藥物偶聯物(ADC)，FGFR2b是胃癌經驗證腫瘤抗原，也在肺癌及其他實體瘤中過度表達。我們目前正在開發的雙特異性ADC以改善治療窗口。截至本報告日期，仍處於臨床前階段。

管理層討論及分析

產品近期發展及里程碑

- 於2025年4月，我們於AACR年會上展示TST105臨床前研究結果。TST105採用糖基轉移酶介導的定點偶聯技術，搭載新型拓撲異構酶I抑制劑作為有效載荷，在臨床前胃癌和結直腸癌模型中，相比以MMAE為載荷的ADC，展現出顯著增強的抗腫瘤活性。於AACR上展示的令人鼓舞的數據充分彰顯了TST105在治療高FGFR2b過表達腫瘤領域的變革性潛力。我們將全力推動這一極具前景的候選藥物轉化為惠及全球患者的突破性療法。

TST013 (一種靶向LIV-1 (多種實體瘤中過度表達的腫瘤抗原) 的ADC候選藥物)

TST013是一種靶向乳腺癌臨床經驗證腫瘤抗原LIV-1的下一代ADC。LIV-1亦在其他實體瘤(包括肺癌、前列腺癌等)高度表達。ADC分子將TOPO-I抑制劑的定點偶聯與具有獨特表位及長PK的自主人源化抗體結合。我們已在ADC先導分子的體內藥理學研究中獲得令人振奮的抗腫瘤活性數據。與基準ADC比較，TST013在動物模型臨床相關劑量情況下顯示出顯著改善的抗腫瘤活性及良好的耐受性。於本報告日期，其處於臨床前階段。我們亦觀察到在肺癌方面的顯著臨床前活性。

非腫瘤項目

我們高度差異化的非腫瘤管線專注於擁有巨大患者群體及醫療需求缺口的骨及腎臟疾病(blosozumab (TST002)、TST004及TST008、TST801及TST808)。我們專注於市場潛力巨大的適應症，並致力建立合作以加快產品開發。

我們正在開發blosozumab (TST002)(一種針對骨骼疾病的II期階段藥物)作為重點項目。為進一步拓展我們現有的自體免疫疾病領域管線，我們正在開發TST801(一種同類首創雙功能抗體)。這種分子亦有望治療IgA腎病及其他自體免疫疾病(例如SLE，一種早發性(18至44歲)且治療選擇甚少的漸進性疾病，全球範圍內患者超過三百萬人)以減緩或阻止由疾病造成的器官損害。

Blosozumab (TST002) (一種治療骨質疏鬆的人源化硬骨素單抗)

Blosozumab (TST002)(我們的主要產品之一)是我們從禮來引進授權大中華區權利的一種具有中和硬骨素活性的人源化單克隆抗體。禮來已於美國及日本完成對blosozumab用於絕經後婦女的II期試驗。數據顯示blosozumab (TST002)相較安慰劑而言，可誘導脊柱、股骨頸及全髖關節骨密度(BMD)出現顯著的劑量依賴性增加。該等研究表明，在最高劑量組中，與基線相比，經過12個月的blosozumab (TST002)治療，脊柱的平均BMD升高了17.7%，全髖關節的平均BMD升高了6.2%。我們從32名接受blosozumab (TST002)單次給藥治療BMD降低並隨訪85天的中國受試者獲得了令人鼓舞的數據，包括安全性、骨合成代謝及吸收標誌物以及BMD數據。在接受一劑高達1,200 mg的blosozumab (TST002)單次給藥後，所有劑量組第85天(D85)腰椎BMD平均增加3.52%至6.20%，總髖BMD平均增加1.30%至2.24%。該研究的安全性、療效及PK/PD結果與在美國患者中的臨床數據一致。我們已獲得藥審中心頒發的II期CTP。

管理層討論及分析

TST004 (一種針對 IgAN 的人源化 MASP-2 單抗候選藥物)

我們的主要產品之一TST004是一種靶向甘露聚糖結合凝集素絲氨酸蛋白酶2(MASP2)的人源化單克隆抗體，旨在防止由凝集素通路補體活化介導的炎症及組織損傷。TST004有望在全球範圍內用於治療IgAN (一種高發性慢性腎病)等多種MASP2依賴性補體介導疾病。於本報告日期，尚處於I期階段。

TST008 (一種針對自體免疫疾病 MASP-2 及 BAFF 的雙重功能抗體)

TST008是一種結合MASP2抗體與另一種阻斷B細胞活化及／或分化的分子的同類首創雙特異性抗體。於本報告日期，尚處於臨床前階段。

TST801 (一種針對自體免疫疾病的雙重功能抗體融合蛋白)

TST801是一種同類首創的抗BAFF抗體及TACI受體的雙功能抗體融合蛋白。BAFF及APRIL是TACI受體的兩種配體，參與調節B細胞活化和分化。BAFF及APRIL的雙靶向均為多種自身免疫性疾病(包括SLE、LN、IgAN、gMG等)的經驗證治療方法。TST801有望為治療該等疾病及其他潛在的B細胞相關自身免疫性疾病提供更好的療效。我們已選擇先導分子並啟動可支持IND申報的籌備研究。我們已在人源狼瘡性腎炎小鼠模型(過度表達人源BAFF的轉基因小鼠)中完成對TST801與其他競爭性分子的評估。TST801顯示，在減少記憶B細胞、及dsDNA、IgA、IgM及IgG，以及降低蛋白尿和腎損害評分方面表現出同類產品中最佳的特性。於本報告日期，其處於臨床前階段。

TST808 (一種人源化抗體，可中和調節 B 細胞／漿細胞增殖和存活的經驗證關鍵靶點)

TST808是一種人源化抗體，可中和調節B細胞／漿細胞增殖和存活的經驗證關鍵靶點。TST808在阻斷B細胞增殖和信號傳導方面具有經改善特性，而半衰期亦有所延長。TST808具有治療包括IgAN在內的多種自體免疫腎病的潛力。我們已獲得先導分子並啟動可支持IND申報的籌備研究。我們已設計出第二代雙異位抗體，並正在進行臨床前評估。於本報告日期，其處於臨床前階段。

香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第18A.08(3)條規定的警示聲明：本公司無法保證將能夠成功開發或最終將上述任何候選藥物商業化。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事。

研究及早期開發投入

我們正在使用現有技術優化後續在研分子。我們亦正在採用新技術探索新靶點，通過開發下一代分子來豐富我們的管線。此外，我們亦正在利用我們設計的抗體及偶聯技術開發基於抗體的靶向放射性配體療法，以改善腫瘤／正常組織的靶向性及治療指數。這種方法可以為多目標提供一種新模態，並解決ADC由於有效載荷阻力而受到的潛在限制。

管理層討論及分析

戰略合作推進管線

合作及協作對最大程度實現我們資產的臨床及商業潛力而言至關重要。我們已就osemitamab (TST001)與BMS建立臨床試驗合作關係，就blosozumab (TST002)在大中華區的授權引進與禮來公司建立臨床試驗合作關係，並正就在中國共同開發TST004與禮邦醫藥建立臨床試驗合作關係。此外，我們建立了多項研究合作關係，包括就我們的一種在研分子與一家跨國公司建立研究合作關係及就不同ADC平台與多家公司建立研究合作關係。我們亦與丹娜－法伯癌症研究院及約翰霍普金斯大學等著名學術機構建立多項轉化研究合作關係。

我們現有合作關係的詳情如下所示。

Osemitamab (TST001)

我們旨在開發osemitamab (TST001)作為Claudin18.2表達實體瘤（包括胃癌或胃食管連接部癌、PDAC及肺癌）的全球基石治療。

於2022年，我們與百時美施貴寶(BMS)建立全球臨床試驗合作，以評估osemitamab (TST001)聯合歐狄沃®(納武利尤單抗)（一種全球批准的一線胃癌或胃食管連接部癌抗PD-1療法）用於治療不可切除局部晚期或轉移性Claudin18.2表達胃癌或胃食管連接部癌患者的療效。我們已繼續與BMS進行臨床試驗合作。

我們已與多家跨國公司及其他戰略合作者就osemitamab (TST001)用於治療Claudin18.2陽性胃癌及其他實體瘤的潛在全球及地區性合作進行探討。隨著競爭分子在胃癌或胃食管連接部癌中對Claudin18.2靶點的驗證，我們認為osemitamab (TST001)將通過三聯療法為更廣泛的Claudin18.2陽性胃癌或胃食管連接部癌患者群體提供更有效的治療，即osemitamab (TST001)（靶向治療）聯合檢查點抑制劑與一線標準化療。全球III期試驗(TranStar301)旨在產生臨床證據以作為對全球監管批准的支持。

我們推進與安捷倫合作開發我們的Claudin18.2特異性CDx檢測試劑盒，已準備好用於我們全球III期研究(TranStar301)的患者篩選。

我們正與全球及地區性合作夥伴進行積極討論以支持osemitamab (TST001)開發及商業化，並已收到多份條款清單。

Blosozumab (TST002)

於2019年，我們與禮來就LY-2541546 (blosozumab)、LY-3108653及LY-2950913（各自稱為「許可化合物」）訂立獨家、附帶特許權使用費的許可協議。我們獲得在大中華區（包括中華人民共和國（「中國」）、中國香港、中國澳門及中國台灣）開發、使用或商業化及製造許可化合物的獨家權利。

我們已完成blosozumab (TST002)的技術轉讓並確立了製造工藝，並在中國完成了臨床使用的GMP生產及TST002 IND申請規定的所有額外臨床前研究。我們已獲藥審中心批准進行II期研究的IND批准，以驗證療效及耐受性，並產生必要的臨床數據以支持III期研究。

管理層討論及分析

我們一直積極與多家國內製藥公司探討，希望就blosozumab (TST002)在大中華區的開發及商業化進行合作。

TST004

於2020年，我們與上海禮邦醫藥科技有限公司（「禮邦醫藥」）根據中國境內法律規定成立股權合資公司，之後，我們與禮邦醫藥開展合作，以在大中華區開展臨床前研究及臨床試驗。目前，我們已完成GMP材料生產、體外／體內產品特點研究、非GLP毒理研究、GLP毒理研究及藥理學研究。

我們已經獲得FDA的IND批准。我們正與包括跨國公司在內的多家公司探討潛在的TST004全球合作。

TST003

我們與多家跨國公司進行探討，尋求在腫瘤及非腫瘤方面應用此分子的潛在合作。

TST801

我們與多家跨國公司及其他專注於炎症及免疫的企業進行探討。我們已與多方進行合作洽談。

TST808及TST008

潛在合作夥伴已就該等兩項資產與我們接洽。

TST105

我們正在積極探討就該分子的應用建立潛在的合作關係。

TST013

我們正在積極探討就該分子的應用建立潛在的合作關係。

我們持續探索其他管線項目的合作機會，旨在利用全球專業知識和資源推動開發及商業化。此外，為加快上市進程並使資產價值最大化，我們正在評估戰略交易架構，包括新公司的組建。

轉化研究協作

我們亦與全球著名學術機構達成了多項研究協作，包括哈佛醫學院丹娜－法伯癌症研究院、約翰霍普金斯大學、北京大學腫瘤醫院、上海市肺科醫院、中山醫院、中山大學及上海交通大學。研究協作涵蓋osemitamab (TST001)、TST003及TST005。

我們還與多家技術平台公司建立了戰略合作關係，探索創新靶點（包括多種ADC平台）的不同治療模式。這些研究協作進一步提高了我們在Claudin18.2靶向聯合療法方面的全球領先地位，並加強了我們的腫瘤項目。

管理層討論及分析

技術合作與進展

- 於2025年3月25日，本公司連同杭州奕安（統稱為許可方）與一名獨立第三方被許可方訂立不具約束力的條款清單，當中載列潛在最終許可協議的初步條款。根據條款清單，訂約方擬磋商並訂立一份正式最終許可協議（「**最終許可協議**」），據此，許可方應授予被許可方一項非獨家、不可撤銷、可再許可的及可轉讓的許可，以利用許可方的知識產權在指定領域內使用、製造、研究、開發及商業化許可產品（「**CDMO對外許可**」），作為支付許可費加特許權使用費的代價，將於簽署最終許可協議及其後指定的里程碑後支付。我們正在與被許可方敲定最終協議。我們正與其他有意授權我們專有技術平台或委託我們為其專有細胞系開發和優化細胞培養基的潛在全球合作夥伴積極洽談。透過積極探索此類CDMO對外許可機會，本集團正朝著將現有CDMO轉型為更具可擴展性和可複製性的商業模式邁進，進而為本集團創造更多收入來源。
- 我們的內部細胞培養基ExcelPro CHO正在接受多個外部合作夥伴（包括多家擁有CHO細胞培養基業務的全球領先公司）的評估，以了解其性能是否符合分批補料和灌流工藝的市場標準。這為ExcelPro CHO培養基全球商業化潛在合作提供機會。
- 我們已加強與專業從事siRNA原料藥合成公司的聯盟合作，以就siRNA藥劑製備及灌裝加工提供CDMO服務。

CMC及CDMO進展

CMC交付

- 為支持osemitamab (TST001)的後期開發及最終註冊備案，我們成功舉行了一次FDA C型會議，並就可比性策略及計劃達成協議，以支持實施用於商業供應的osemitamab (TST001)生產的一體化混合連續下游工藝。

平台及技術開發進展

我們於蛋白質表達系統、細胞培養基開發、生物工藝技術、分析技術及拓展我們的ADC及凍乾藥品開發能力方面進行大量投資並取得重大進展。

- 我們持續改進我們的內部細胞系表達系統，並按計劃將其提供予內部程序開發以及向CDMO客戶及行業合作夥伴授予許可。
- 我們為灌流過程建立了灌流培養基，也為分批補料過程建立了基礎培養基和補料培養基。這些培養基已準備好進行商業化。

管理層討論及分析

CDMO業務

- 自開始運營以來，我們一直保持著行業最高的成功率，以我們的CDMO業務為我們的全球CDMO客戶以及我們的內部管線提供支持。
- 我們已完成支持客戶IND備案的CMC全套服務。我們已擴大siRNA藥品開發的服務範圍，並提高了我們在國際市場的曝光率。我們正在就siRNA項目的配方開發、藥品灌裝及封存及分析方法制定方面提供支持。我們以豐富的質量管理經驗為基礎，提供優質諮詢服務。
- 我們已擴大服務範圍，對象為需要凍乾劑型藥品的客戶。
- 我們將繼續努力，並吸引新客戶加入此類服務。

報告期間後事項

除上文所披露者外，自報告期間末起及直至本報告日期，本集團並無發生重大事件。

未來展望

我們預期推進多個關鍵在研分子項目，並繼續努力就我們的領先資產、其他在研分子及先進技術建立合作關係。我們亦計劃進一步推進我們的技術平台及提升我們的CDMO業務及收益。我們2025年剩餘期間預期發展的詳細明細如下：

臨床開發

Osemitamab (TST001)

- 我們計劃繼續推進用於治療Claudin18.2過度表達的一線胃癌或胃食管連接部癌患者的osemitamab (TST001)的全球關鍵性試驗(TranStar301)。我們預期將向EMA及包括日本在內的世界其他地區的監管機構提交關鍵性試驗申請。
- 我們計劃在醫學會議上展示正在進行中試驗的臨床數據。
- 我們將繼續探索胃癌或胃食管連接部癌以外的幾種Claudin18.2表達晚期實體瘤以及早期胃癌或胃食管連接部癌。

TST003

- 我們將繼續進行TST003的I期試驗以獲得安全性、藥代動力學及藥效學數據。

TST013

- 我們計劃繼續開展TST013的可支持IND申報的籌備研究。

TST801

- 我們計劃繼續開展TST801的可支持IND申報的籌備研究。

管理層討論及分析

潛在合作

- 我們預計，與潛在合作夥伴的潛在合作將推動我們的領先資產osemitamab (TST001)進入一線CLDN18.2陽性胃癌或胃食管連接部癌全球III期試驗，這是將osemitamab (TST001)確立為包括胃癌或胃食管連接部癌、PDAC及肺癌在內的Claudin18.2表達實體瘤的基礎治療的關鍵第一步。
- 我們將繼續就我們的臨床資產blosozumab (TST002)、TST003、TST004及臨床前資產（包括腫瘤資產TST105、TST012及TST013），以及非腫瘤資產TST008、TST801及TST808進行合作探討，以使我們的資產價值最大化。

CMC及技術開發

- 我們計劃全面開發內部細胞系表達系統，並為內部項目及向CDMO客戶及行業合作夥伴授出許可做好準備。
- 我們致力強化對HiCB連續性技術平台、細胞培養基產品及開發服務的營銷計劃，以吸引行業合作夥伴進行技術許可及培養基業務合作。
- 我們計劃繼續開發凍乾技術，以更好地為客戶服務。

CDMO

- 我們將繼續在全球範圍內加強及擴大業務開發活動，以增加來自中國和美國客戶的CDMO合約。
- 我們計劃通過提高運營效率，降低成本，拓展新的能力，以提高我們的競爭力。

我們致力於推進我們的管線建設，並積極尋求合作，以支持我們的全球發展戰略。我們的重心仍然是加強我們的產品和技術平台，在提高效率的同時減少開支。通過倡導我們的全球願景和戰略，我們致力充分釋放我們產品組合的潛力，促進可持續價值增長。

管理層討論及分析

財務回顧

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	2,711	4,564
銷售成本	(1,920)	(3,040)
毛利	791	1,524
其他收入	11,366	9,570
其他收益及虧損淨額	(1,192)	1,038
預期信貸虧損模式下的減值虧損	(9,946)	(4,361)
研發開支	(76,731)	(102,965)
行政及銷售開支	(28,291)	(31,440)
其他開支	(1,940)	-
分佔一間合資公司的業績	4	(11)
財務成本	(3,968)	(7,202)
除稅前虧損	(109,907)	(133,847)
所得稅抵免	122	125
期內虧損	(109,785)	(133,722)
期內其他全面收入(開支) 其後可重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	1,001	(1,463)
期內全面開支總額	(108,784)	(135,185)
非國際財務報告準則計量 ^(附註1) ：		
加：就以股份為基礎的薪酬開支作出調整	9,339	12,824
期內經調整虧損及全面開支總額	(99,445)	(122,361)

1 : 有關非國際財務報告準則計量調整的詳情，請參閱下文「非國際財務報告準則計量」一節。

管理層討論及分析

財務狀況表節選數據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產	897,238	920,783
流動資產	141,462	279,494
總資產	1,038,700	1,200,277
流動負債	287,942	342,507
非流動負債	98,624	106,134
總負債	386,566	448,641
流動資產淨值	(146,480)	(63,013)

1. 收入

本集團提供CDMO服務及研發服務。CDMO服務是一個整合型平台，可為化學藥物臨床前及臨床試驗、新藥申請及商業供應的生產工序開發及先進的中間體和活性藥物成分生產及製劑開發與藥劑產品生產以及早期至後期的廣泛開發提供支持。研發服務主要為根據客戶需求開展新藥臨床申請研究。

本集團主要通過付費服務(「FFS」)合約向客戶提供CDMO服務及研發服務賺取收入。合約期限一般為幾個月至兩年。根據FFS法，合約通常有多個可交付單位，通常是技術實驗室報告及／或樣本的形式，每個單位在合約中規定了單獨的銷售價格。本集團將每個可交付單位確定為獨立的履約責任，並在最終確定、交付和驗收可交付單位時的時間點確認合約要素的FFS收入。

本集團的服務合約一般載有要求於達至若干指定里程碑時按服務期作出階段付款的付款計劃。本集團要求若干客戶提供介乎合約總金額10%至50%的前期按金，作為其信用風險管理政策的一部分；此舉會於合約開始時產生合約負債，直至可交付單位已交付並由客戶驗收為止。信用期限通常為達至指定交付里程碑後30至90天。

管理層討論及分析

細分收入資料：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
CDMO服務	2,167	4,564
研發服務	544	-
收入確認時間		
於某一時間點	2,711	4,564

2. 其他收入

其他收入包括銀行利息收入及政府補助。政府補助指1)中國地方政府機關向集團實體發放的各種補貼，以激勵本集團的研發活動。政府補助為無條件，並已獲中國地方政府機關批准，於收到付款時予以確認；及2)攤銷自中國地方政府機關收取的補貼，以補貼本集團購入物業、廠房及設備。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元增加人民幣1.8百萬元。該增加乃主要由於我們截至2025年6月30日止六個月確認的政府補助增加。

3. 其他收益及虧損淨額

我們截至2025年6月30日止六個月的其他收益及虧損淨額較截至2024年6月30日止六個月的收益人民幣1百萬元減少人民幣2.2百萬元，乃由於匯兌收益淨額之差額所致。

4. 研發開支

研發開支主要包括臨床前開支（包括檢驗費用及臨床前試驗開支）、研發人員的人工成本、臨床開支（包括檢驗費用及臨床試驗開支）、研發候選藥物的已耗材料、折舊及攤銷開支及其他。研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣103.0百萬元減少人民幣26.3百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣76.7百萬元，主要由於推進主要管線的投資減少及資源重新優化配置。

管理層討論及分析

下表載列於所示期間本集團研發開支的組成部分。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
臨床開支	15,005	25,041
臨床前開支	1,481	1,003
人工成本	35,111	50,816
已耗材料	1,217	596
折舊及攤銷開支	20,855	21,096
其他	3,062	4,413
總計	76,731	102,965

5. 行政及銷售開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.4百萬元減少人民幣3.1百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.3百萬元，主要由於人工成本及專業服務減少。

我們的銷售開支主要包括人工成本、差旅、折舊及攤銷及其他。我們的行政開支主要包括行政人員的薪金及相關福利成本、專業機構提供服務的專業費用、折舊及攤銷開支、日常營運的辦公開支、差旅及運輸開支及其他。

下表載列於所示期間本集團銷售及行政開支的組成部分。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及相關福利成本	12,727	15,808
專業費用	7,064	7,361
折舊及攤銷開支	2,634	2,977
辦公開支	3,491	3,169
其他	2,375	2,125
總計	28,291	31,440

管理層討論及分析

其他全面收入(開支)

我們的其他全面開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的其他全面收入人民幣1百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充本集團按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的期內經調整虧損及全面開支總額以及其他經調整數字作為附加財務計量。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替本集團根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。本公司對有關經調整數字的呈列未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。然而，本公司認為，該非國際財務報告準則計量及其他非國際財務報告準則計量可通過消除管理層認為不能反映本集團經營表現的項目的潛在影響，反映本集團的正常經營業績，從而有助於在適用限度內比較不同期間及不同公司的經營表現。

期內經調整虧損及全面開支總額指剔除以股份為基礎的薪酬開支影響的期內虧損及全面開支總額。下表載列於所示期間的期內虧損及全面開支總額與期內經調整虧損及全面開支總額的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內全面開支總額：	(108,784)	(135,185)
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	9,339	12,824
所得稅影響	-	-
期內經調整虧損及全面開支總額	(99,445)	(122,361)

管理層討論及分析

僱員及薪酬政策

下表載列於2025年6月30日我們按職能劃分的僱員明細：

	僱員數目	佔僱員 總數百分比
研發	80	46.78
一般及行政	42	24.56
生產	49	28.66
總計	171	100.00

本集團相信吸引、招聘及留任高質素僱員對達致本集團的成功至關重要。我們的成功取決於我們能否吸引、留任及激勵合資格的人員。本集團僱用的僱員人數視乎我們的需要不時變動。僱員薪酬乃根據現行行業慣例及僱員的教育背景、經驗及表現釐定。本集團僱員的薪酬政策及待遇會定期予以檢討。

我們的僱員薪酬包括工資、獎金、社會保險供款和其他福利付款。根據適用的中國法律，我們已為僱員繳納社會保險基金（包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險和生育保險）和住房公積金。截至2025年6月30日止六個月的僱員福利開支總額為人民幣13,244,000元。

本公司還有一項已到期但尚未授予獎勵的股份計劃和一項現有股份計劃，即分別為首次公開發售前股權激勵計劃及股份激勵計劃。有關首次公開發售前股權激勵計劃及股份激勵計劃的進一步詳情，請分別參閱本公司日期為2021年9月14日的招股章程（「**招股章程**」）「附錄四法定及一般資料—D.股份計劃」一節及本公司於2022年10月16日刊發的通函。

於報告期間，本集團概無遭遇重大勞資糾紛，且在招聘員工方面概無遭遇困難。

流動資金及財務資源

於2021年9月29日，40,330,000股每股面值0.0001美元的普通股按每股16.00港元發行，總現金代價為645,280,000港元（相當於人民幣536,034,000元）。

截至2025年6月30日，銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及定期存款為人民幣101.1百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣227.4百萬元。該減少主要由於營運現金流出。

管理層討論及分析

資產負債比率

本集團的資產負債比率乃按計息借款減現金及現金等價物除以總權益(虧蝕)再乘以100%計算。資產負債比率由2024年12月31日的0.76%上升至2025年6月30日的14.24%。

其他財務資料

重大投資、重大收購及出售

於報告期間，本集團並無作出任何重大投資(包括於2025年6月30日投資任何一家價值佔本集團總資產5%或以上的被投資公司)。截至2025年6月30日止六個月，本集團並無進行任何附屬公司、聯營公司或合營公司的重大收購或出售。

外匯風險

本公司的功能貨幣為人民幣。於報告期間，若干銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項乃以美元計值，面臨外匯風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並於必要時考慮對沖重大外匯風險。

銀行貸款及其他借款

於2025年6月30日，借款為人民幣48,000,000元，以定期／已抵押銀行存款人民幣50,000,000元作抵押。

於2024年12月31日，借款為人民幣42,000,000元，以定期／已抵押銀行存款人民幣50,000,000元作抵押。

於2025年6月30日，我們附帶固定利率的借款總額為人民幣170,746,000元。

本集團以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的借款載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	—	—

或然負債

於2024年12月31日及2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

資金及庫務政策

本集團採納審慎的資金及庫務政策，管理層團隊及董事會不時及定期監控及評估財務狀況及流動資金，以確保本集團的資產、負債及承擔符合資金需求。

持續經營問題以及為解決無法表示結論而採取的緩減計劃及措施的最新情況

持續經營問題

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行（「獨立核數師」）已就其對截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表（「簡明綜合財務報表」）的審閱工作出具無法表示結論（「無法表示結論」），詳情分別載於獨立核數師審閱報告「無法表示結論的基準」及「無法表示結論」各節，並摘錄於下文「獨立核數師報告摘錄」各段。

自刊發本公司截至2024年12月31日止年度的年報（「**2024年年報**」）以來，本集團一直採取多項措施及行動，並跟進現有措施及行動以減輕其流動資金壓力及改善其財務狀況，有關執行進展、狀況及預期結果的最新資料已於本公司日期為2025年7月11日的公告中披露（「**最新進展情況**」）。

管理層有關無法表示結論的評估

本集團管理層已審慎考慮無法表示結論及其基準，並已於編製簡明綜合財務報表期間與獨立核數師進行持續討論。本集團管理層明白無法表示結論僅與編製簡明綜合財務報表所依據的持續經營假設的有效性有關。本集團管理層已編製本集團涵蓋自2025年6月30日起計不少於十二個月期間的現金流量預測（「**現金流量預測**」），並已適當考慮對其持續經營能力引起重大疑慮的事項，因此，其一直積極貫徹落實於2024年年報及最新進展情況中所披露的計劃。

董事有關無法表示結論的評估

董事已細閱管理層編製的資料，包括但不限於現金流量預測、最新進展情況，並經考慮管理層關於其最新進展及未來計劃的報告（基於下文所載的最新計劃和措施已按計劃有效實施），認為本集團將具備充裕財務資源為其營運提供資金及履行其於簡明綜合財務報表獲批准日期起計十二個月內到期的財務責任。因此，董事於批准簡明綜合財務報表時合理預期，本集團具備足夠資源於可見未來繼續營運。除本報告所披露事項外，董事並不知悉任何可能會導致對本公司持續經營能力產生重大疑慮的其他事件或情況，因此，以持續經營基準編製簡明綜合財務報表乃屬適當。

管理層討論及分析

已採取或將採取的最新計劃及措施的最新情況

本公司審核委員會（「審核委員會」）在對管理層截至2025年6月30日止六個月的狀況進行慎重檢討後，考慮、推薦及同意已採取或將採取的最新計劃及措施的概要詳情載列如下：

(i) 與不同第三方洽談，通過「對外許可」及／或「共同開發計劃」推動主要管線進一步全球開發及商業化

本集團已收到多份有關其主要管線資產的條款清單，而有關資產的夥伴或合作安排的討論一直以建設性的方式進行，詳情將於落實後正式及適時披露。與此同時，本集團利用專業顧問的支持，促進向潛在投資者進行以資產為基礎的籌資活動。本公司亦已獲得多家知名風險投資及私募股權公司的青睞，本公司一直與該等公司積極討論以獲得該資產的研發資金。

(ii) 尋求對外許可或籌集資金，以支持其他管線的進一步發展

本集團繼續與各方商討，以支持其其他管線的發展，並積極探討各種籌資方案，例如對外許可及成立公司，利用外部資金推進臨床前及臨床階段資產，在降低母公司風險的同時，實現專注且高效的資產開發，加快產品推向市場的時間並最大化資產價值。就本公司的管道資產（如TST002、TST801、TST808及TST013）而言，本集團亦正積極尋求各種機遇及擴展其合作網絡，期望目前磋商能轉化為穩固的合作關係及可靠的資金來源。

(iii) 與各方就資本融資進行討論及磋商

本集團在與各方磋商以物色各種資本融資機會方面（包括但不限於新股發行、PIPE或發行可換股債券）已取得進展，本公司擬於年內籌劃及進行有關工作。

(iv) 物色非獨家、附帶特許權使用費的專有技術平台對外許可機會

本集團在與潛在被許可方敲定協議方面已取得重大進展，雙方已於2025年3月簽訂不具約束力的條款清單，將若干專有技術及知識產權技術轉移予獨立第三方被許可方。其他方面亦取得進展，本集團正與其他有意擴展其技術許可業務的人士進行磋商。

(v) 在灌流及補料分批培養基供應方面探尋全球合作夥伴關係以及其他共同開發及許可機會

本公司與多家全球培養基供應商訂立材料轉讓協議，以評估灌流生物工藝細胞培養基，從而建立全球合作夥伴關係。本公司亦透過與領先供應商攜手合作，共同開發先進的培養基產品，以擴大其戰略發展範圍。

管理層討論及分析

(vi) 與多間銀行磋商以重續及延長現有銀行借款，以及獲得2024年12月31日後的新造銀行融資

本集團已獲得2025年3月31日後的銀行融資，並與若干銀行達成戰略合作以獲得超過人民幣100百萬元的信貸額度，以加速創新療法的開發。該等資金已經並將繼續用於支持本集團的日常營運及新藥開發工作。

(vii) 與供應商磋商，以延長逾期應付款項的還款日期

本集團已與若干主要供應商達成延期還款及展期安排，日後並將繼續就此作出努力。

(viii) 為其服務發掘及招攬合同開發和生產服務新客戶

本集團將繼續致力於為該等服務發掘及招攬新客戶，日後並將密切跟進有關進展，以及可能推出額外措施以進一步支持該等工作。

(ix) 實施措施以更有效及高效地配合本集團持續推進核心產品的戰略目標整合其資源，包括但不限於評估現有項目，以優先考慮研發方面的基本投資，以及優化專責小組

本集團不斷嘗試優化資源分配及利用，以提高整體效率及表現。

審計委員會就無法表示結論的觀點

審計委員會已審閱導致無法表示結論的事實及情況，與核數師及本公司管理層討論有關無法表示結論的事項及依據，並考慮董事就此的觀點以及本集團為支持編製簡明綜合財務報表所用的持續經營假設而採取（並繼續專注）的最新計劃及措施。經仔細分析及審慎評估上述緩減流動資金負擔、優化本集團的營運並改善其財務狀況的計劃及措施（倘有效執行）後，審計委員會同意董事有關於編製簡明綜合財務報表時採用持續經營假設的評估及形成有關觀點的依據。

獨立核數師報告摘錄

下文摘錄自獨立核數師截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表審閱報告：

無法表示結論的基準

持續經營

貴集團於截至2025年6月30日止六個月期間產生虧損淨額人民幣109,785,000元及營運現金流出淨額人民幣75,705,000元，且 貴集團的流動負債淨額約為人民幣146,480,000元，而於2025年6月30日的資本承擔約為人民幣5,002,000元。該等事件及情況可能對 貴集團持續經營的能力產生重大疑慮。

管理層討論及分析

貴集團一直採取計劃及措施以減緩其流動資金壓力及改善其財務狀況，且簡明綜合財務報表乃按 貴集團將能持續經營的基準編製，詳情載於 貴集團簡明綜合財務報表附註1。

編製 貴集團綜合財務報表所依據的持續經營假設的有效性取決於該等計劃及措施的結果，特別是，是否成功(i)與不同第三方洽談，通過「對外許可」及／或「共同開發計劃」推動主要管線進一步全球開發及商業化；(ii)及時尋求對外許可或籌集資金，以支持其他管線的進一步發展；(iii)及時籌集資金；(iv)獲得新造銀行融資、及時重續及延長現有銀行借款的年期；(v)延長逾期應付款項的還款日期。

鑑於 貴集團的計劃及措施正在執行中，且有關上述計劃及措施並無書面合約協議或其他來自相關對手方的證明文件，因此吾等無法取得吾等認為必要的充分適當審計憑證，以評估 貴集團目前成功執行計劃及措施的可能性，以及進一步就 貴公司董事採用持續經營會計基準是否適當達成結論。吾等並無其他令人滿意的程序可採用，以使吾等能信納 貴公司董事採用持續經營會計基準的適當性，以及簡明綜合財務報表中相關披露的充分性。

倘 貴集團未能實現上述計劃及措施的組合，則可能無法繼續以持續經營方式營運，並可能須作出調整，將 貴集團截至2025年6月30日止六個月期間及／或過往期間的資產（包括商譽、物業、廠房及設備、尚未可供使用的無形資產及使用權資產）的賬面值撇減至其可收回金額、將非流動負債根據合約條款重新分類為流動負債，或確認任何可能產生的進一步負債（如適用）。該等調整的影響並未反映在 貴集團的簡明綜合財務報表中。

未發現的錯誤陳述（如有）對簡明綜合財務報表可能造成的影響重大且廣泛。

無法表示結論

吾等對 貴集團之簡明綜合財務報表不表示結論。鑑於吾等報告中「無法表示結論的基準」一節所述事項之重要性，吾等未能取得充分且適當之憑證，以評估 貴公司董事使用持續經營的基準是否適當及於該等簡明綜合財務報表內的相關披露是否充分。

其他資料

除截至本報告日期披露的若干資料外，本公司截至2025年6月30日止六個月的資料載列如下：

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份以及債權證中擁有的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事或本公司最高行政人員於本公司或我們的相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視作擁有之權益及淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司須存置之登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載的標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目	持股概約	
			百分比 ⁽¹⁾	好倉／淡倉
錢雪明博士	實益擁有人 ⁽²⁾ 、全權信託創辦人和受益人、於受控法團之權益 ⁽³⁾	37,926,000	8.67%	好倉
唐稼松先生	實益擁有人 ⁽⁴⁾	60,000	0.01%	好倉
張志華先生	實益擁有人 ⁽⁵⁾	60,000	0.01%	好倉
Kumar Srinivasan博士	實益擁有人 ⁽⁶⁾	30,000	0.01%	好倉
陳瑋女士	實益擁有人 ⁽⁷⁾	30,000	0.01%	好倉
徐莉博士	實益擁有人 ⁽⁸⁾	4,461,501	1.02%	好倉

其他資料

附註：

- (1) 該計算基於2025年6月30日合共437,381,945股股份進行。
- (2) 包括錢博士以其名義持有的6,365,634股股份，以及錢博士根據其獲授的購股權及股份獎勵而有權分別收取最多4,041,024股及4,277,188股股份。
- (3) 包括Qian Dynasty Irrevocable Trust持有的23,242,154股股份。就Qian Dynasty Irrevocable Trust而言，受益人為錢雪明博士及其子女以及彼等的後代，投資顧問為錢博士及受託人為HSBC Trust Company (Delaware) National Association。
- (4) 指唐稼松先生根據其獲授的股份獎勵而有權獲取的最多60,000股股份。
- (5) 指張志華先生根據其獲授的股份獎勵而有權獲取的最多60,000股股份。
- (6) 指Kumar Srinivasan博士根據其獲授的股份獎勵而有權獲取的最多30,000股股份。
- (7) 指陳瑋女士根據其獲授的股份獎勵而有權獲取的最多30,000股股份。
- (8) 包括徐博士以其名義持有的719,865股股份，徐博士根據其獲授的購股權及股份獎勵而有權分別收取最多3,091,976股及649,660股股份。徐博士已獲委任為非執行董事，自2024年8月28日起生效。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有任何權益或淡倉。

其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事或最高行政人員所知，以下人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條記錄於須由本公司存置之登記冊的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	普通股數目	持股概約百分比 ⁽¹⁾	好倉／淡倉／可供借出的股份
錢雪明博士 ⁽²⁾	實益擁有人；全權信託創辦人和受益人；於受控法團之權益	37,926,000	8.67%	好倉
HSBC Trust Company (Delaware) National Association ⁽²⁾	全權信託受託人	45,653,530	10.44%	好倉
Yi Shi ⁽³⁾	於受控法團之權益	70,536,703	16.13%	好倉
LAV Asset Management (Hong Kong) Limited ⁽³⁾	投資經理	70,536,703	16.13%	好倉
LAV Corporate GP, Ltd. ⁽³⁾	於受控法團之權益	50,566,136	11.56%	好倉
LAV GP III, L.P. ⁽³⁾	於受控法團之權益	50,566,136	11.56%	好倉
LAV Biosciences Fund III, L.P. ⁽³⁾	實益擁有人；於受控法團之權益	33,710,963	7.71%	好倉
LAV Vitality Limited ⁽³⁾	實益擁有人	22,388,232	5.12%	好倉
Temasek Holdings (Private) Limited ⁽⁴⁾	於受控法團之權益	28,086,380	6.42%	好倉
Fullerton Management Pte Ltd ⁽⁴⁾	於受控法團之權益	26,021,880	5.95%	好倉
Temasek Life Sciences Private Limited ⁽⁴⁾	於受控法團之權益	26,021,880	5.95%	好倉
TLS Beta Pte. Ltd. ⁽⁴⁾	實益擁有人	26,021,880	5.95%	好倉
中國國有企業結構調整基金股份有限公司 ⁽⁵⁾	實益擁有人；於受控法團之權益	39,421,012	9.01%	好倉
Xiaohong Shi ⁽⁶⁾	實益擁有人	22,411,376	5.12%	好倉

其他資料

附註：

- (1) 該計算基於2025年6月30日已發行合共437,381,945股股份進行。
- (2) 錢雪明博士是本公司執行董事兼首席執行官。

此包括錢博士以其名義持有的6,365,634股股份、Qian Dynasty Irrevocable Trust持有的23,242,154股股份；及錢博士有權獲取的最多(i) 4,041,024股股份（根據其獲授的股份激勵計劃項下購股權）；(ii) 4,277,188股股份（根據其獲授的股份激勵計劃項下股份獎勵）。就Qian Dynasty Irrevocable Trust而言，受益人為錢雪明博士及其子女以及彼等的後代，投資顧問為錢博士及受託人為HSBC Trust Company (Delaware) National Association。

- (3) LAV Biosciences Fund III, L.P.及Lilly Asia Ventures Fund III, L.P.是開曼群島獲豁免合夥基金。LAV Biosciences Fund III, L.P.及Lilly Asia Ventures Fund III, L.P.的普通合夥人是LAV GP III, L.P.，而LAV GP III, L.P.的普通合夥人是LAV Corporate GP, Ltd.（一家由Yi Shi全資擁有的開曼獲豁免公司）。LAV Vitality Limited（實益擁有22,388,232股股份）及LAV Altitude Limited（實益擁有10,276,020股股份）均為在英屬處女群島註冊成立的有限公司，並由LAV Biosciences Fund III, L.P.全資擁有。LAV Biosciences Fund III, L.P.亦以其自身名義持有1,046,711股股份。LAV Verdure Limited（實益擁有11,194,116股股份）及LAV Acuity Limited（實益擁有5,138,010股股份）均為在英屬處女群島註冊成立的有限公司，並由Lilly Asia Ventures Fund III, L.P.全資擁有。Lilly Asia Ventures Fund III, L.P.亦以其自身名義持有523,047股股份。

LAV Biosciences Fund V, L.P.是一家開曼群島獲豁免合夥基金。LAV Biosciences Fund V, L.P.的普通合夥人是LAV GP V, L.P.，而LAV GP V, L.P.的普通合夥人是LAV Corporate V GP, Ltd.（一家由Yi Shi全資擁有的開曼獲豁免公司）。LAV Biosciences Fund V, L.P.以其自身名義持有16,667,067股股份，並全資擁有LAV Amber Limited（其實益擁有3,303,500股股份）。

因此，Yi Shi被視為於LAV Biosciences Fund III, L.P.、LAV Vitality Limited、LAV Altitude Limited、Lilly Asia Ventures Fund III, L.P.、LAV Verdure Limited、LAV Acuity Limited、LAV Biosciences Fund V, L.P.及LAV Amber Limited持有的股份中擁有權益。

- (4) TLS Beta Pte. Ltd.是一家在新加坡註冊成立的公司，是Temasek Life Sciences Private Limited的直接全資附屬公司。Temasek Life Sciences Private Limited是Fullerton Management Pte Ltd的直接全資附屬公司，而Fullerton Management Pte Ltd是Temasek Holdings (Private) Limited的直接全資附屬公司。Aranda Investments Pte. Ltd.（實益擁有2,064,500股股份）是一家在新加坡註冊成立的公司，是Temasek Holdings (Private) Limited的間接全資附屬公司。
- (5) 中國國有企業結構調整基金股份有限公司是一家於中國註冊成立的公司，並(i)全資擁有永祿控股有限公司，永祿控股有限公司為一家在香港註冊成立的有限公司及為16,076,988股股份的實益擁有人；及(ii)以有限合夥人的身份於深圳國調招商併購股權投資基金合夥企業（有限合夥）約75.8%股權中擁有權益，而深圳國調招商併購股權投資基金合夥企業（有限合夥）為10,954,024股股份的實益擁有人。
- (6) Xiaohong Shi女士成為Shi Dynasty Irrevocable Trust的提名投資顧問並控制自2023年9月1日生效的相關股份附帶的投票權。受託人為HSBC Trust Company (Delaware) National Association。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份以及債權證中擁有的權益及淡倉」一節的人士（董事或本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條記錄於須存置之登記冊的任何權益或淡倉。

其他資料

股權計劃

本公司有一項已終止股份計劃(於2023年5月31日終止，有獎勵尚未歸屬)及一項有效股份計劃，分別為首次公開發售前股權激勵計劃及股份激勵計劃。有關首次公開發售前股權激勵計劃主要條款的進一步詳情，請參閱招股章程中「附錄四法定及一般資料－D.股份計劃」一節，而有關股份激勵計劃主要條款的進一步詳情，請參閱本公司於2022年10月16日刊發的通函。

就於報告期間內根據首次公開發售前股權激勵計劃及股份激勵計劃向合資格參與者授出的所有購股權及獎勵，可發行2,766,000股新股份，佔本公司已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數約0.68%，於報告期間內並無發行任何新股份。

各股權計劃的進一步詳情及相關明細載列如下：

1. 首次公開發售前股權激勵計劃

本公司首次公開發售前股權激勵計劃自2019年1月1日起生效。誠如本公司日期為2023年5月16日的通函所披露，首次公開發售前股權激勵計劃已於2023年5月31日終止，且本公司其後不會根據首次公開發售前股權激勵計劃作出進一步授出(「首次公開發售前股權激勵計劃終止」)。首次公開發售前股權激勵計劃的終止不會影響首次公開發售前股權激勵計劃項下尚未行使的購股權及已授出的受限制股份單位的有效性，該等購股權及受限制股份單位根據首次公開發售前股權激勵計劃的條款可繼續歸屬、有效及可行使。

其他資料

根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的未獲行使首次公開發售前購股權

於上市日期後，由於首次公開發售前股權激勵計劃於上市後就首次公開發售前購股權（而非受限制股份單位）自動終止，概無根據首次公開發售前股權激勵計劃授出其他首次公開發售前購股權。根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的首次公開發售前購股權於2025年6月30日的變動詳情如下。

姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	行使價	股份於緊接 於2025年 1月1日			於報告期間 的加權平均 收市價	於報告期間 已失效	於報告期間 已註銷	於2025年 6月30日
				行使日期前	於報告期間	於報告期間				未獲行使 ⁽²⁾
										(2),(3)
董事										
徐莉博士	2019年7月3日	2,400,000份購股權 於4年內歸屬；及 1,600,000份購股 權：根據表現目標	0.34美元	2,200,000	-	-	-	-	-	2,200,000
其他承授人類別(不包括本公司董事、最高行政人員或主要股東)										
合共204名僱員參 與者	2016年 9月28日至 2021年 6月13日	29,385,038份購股權將 於2至4年內歸屬	0.001美元至 1.5美元	8,349,260	49,500 ⁽⁵⁾	1.73港元	5,000	-	-	8,294,760
合共7名服務 提供商 ⁽⁴⁾	2016年 9月28日至 2020年 11月16日	1,596,925份購股權將 於4至5年內歸屬	0.0879美元至 0.4688美元	680,000	-	-	-	-	-	680,000
總計				11,229,260	49,500	-	5,000	-	-	11,174,760

附註：

- (1) 首次公開發售前購股權的行使期應自授出日期起計為期10年，惟須遵守首次公開發售前股權激勵計劃及要約函件的條款。
- (2) 未獲行使計算不包括向達成國際有限公司及Success Link International L.P.發行的相關股份的首次公開發售前購股權。
- (3) 部分已授出首次公開發售前購股權根據要約函件或授出函件所述里程碑達成情況歸屬。
- (4) 服務提供商為本公司顧問，彼等並非本集團僱員或前任僱員。
- (5) 於報告期間行使的首次公開發售前購股權的行使價為每股股份0.0879美元至0.1000美元。

其他資料

根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的未獲行使受限制股份單位

於2025年6月30日，有關根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的受限制股份單位的變動詳情如下：

姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	受限制										於2025年 6月30日 未歸屬的 股份單位 ⁽⁶⁾	
			購買價 (每股股份)	表現目標 ⁽¹⁾	股份單位		於2025年		歸屬日期 於報告	期間 前的加權 平均收市價	期間 已失效	期間 已註銷		
					股份於 歸接授出 的公平值	日期前的 (每份受限制 股份單位) ⁽²⁾	於授出日期 1月1日	股份於累接 於報告						
1名僱員 參與者 ⁽⁴⁾	2022年 12月19日	由授出日期起至2025年12月 17日歸屬；1,000,000份受限 制股份單位：根據表現目標歸 屬	0.001美元	基於公司的估值	3.07港元	0.3009美元	1,850,000	354,166	1.62港元	1,495,834	-	-	-	
其他承授人類別(不包括本公司董事、最高行政人員或主要股東)														
合共17名 僱員參與者	於2019年 7月3日至2022年 8月30日	2,370,000份受限制股份單位：於 3至4年内歸屬；300,000份受 限制股份單位：根據表現目標 歸屬	0.00-0.10美元	基於臨床開發進展	2.96港元	0.3478- 0.9137美元	630,000	132,500 ⁽⁵⁾	1.44港元	-	-	-	497,500	
總計														
							2,480,000	486,666	-	1,495,834	-	-	497,500	

附註：

- (1) 所有表現目標均載於各自的要約函件或授出函件。
- (2) 受限制股份單位的公平值乃根據編製本公司財務報表時所採用的會計準則及政策計算。所使用的方法及假設為二叉樹定價模型。假設包括無風險利率及預期波幅。
- (3) 未歸屬的計算不包括向達成國際有限公司及Success Link International L.P.發行的相關股份的受限制股份單位。
- (4) 這指授予翁曉路先生的獎勵，翁曉路先生自2025年2月28日起辭任本公司首席財務官，並於2025年5月31日前仍擔任本公司顧問。
- (5) 於報告期間歸屬的受限制股份單位的購買價介乎每股股份0.00美元至每股股份0.001美元。

有關根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的尚未行使受限制股份單位的進一步詳情，請參閱本公司於2022年12月20日、2023年1月26日、2023年2月16日及2023年3月9日刊發的公告及通函。

其他資料

2. 股份激勵計劃

股份激勵計劃根據於2021年6月18日通過的股東書面決議案獲採納及於2022年11月4日經修訂（「計劃修訂事項」）。股份激勵計劃的進一步詳情載於本公司於2022年10月16日刊發的通函。除文義另有所指外，本報告所用詞彙與日期為2022年10月16日的通函所載者具有相同涵義。

可予授出的最高獎勵（將以新股份或現有股份實現歸屬）及購股權數目

未經股東批准，根據股份激勵計劃作出或將作出的所有授出涉及的股份總數不得超過44,551,933股股份（「股份激勵計劃限額」）。此外，就根據股份激勵計劃及任何其他股份計劃將授予服務提供商的所有獎勵股份及購股權（不包括根據股份激勵計劃已被沒收的獎勵股份或購股權）獲行使後可能發行的最高股份數目為8,910,386股股份（「服務提供商分項限額」）。

截至2025年1月1日，2,383,784份獎勵或購股權可根據股份激勵計劃限額及2,383,784份獎勵或購股權可根據服務提供商分項限額（服務提供商分項限額受股份激勵計劃限額所限制）予以日後授出。於報告期間，766,000份獎勵及2,000,000份購股權已根據股份激勵計劃授予合資格參與者，及4,280,060份獎勵及零份購股權已分別根據股份激勵計劃規則失效。因此，截至2025年6月30日，有3,897,844份獎勵或購股權可根據股份激勵計劃限額及3,897,844份獎勵或購股權可根據服務提供商分項限額（服務提供商分項限額受股份激勵計劃限額所限制）予以日後授出。

其他資料

根據股份激勵計劃授出的未獲行使購股權

根據股份激勵計劃授出的購股權於2025年6月30日的變動詳情如下：

姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	行使價	表現目標 ⁽²⁾	股份於 累接授出 日期前 的收市價	購股權於 授出日期 的公平值 (每份 購股權) ⁽³⁾	購股權於 於2025年 1月1日 未獲行使	股份於 累接行使 於報告 期間 日期前 的加權 於報告 期間			股份於 累接行使 於報告 期間 日期前 的加權 於報告 期間		
								已授出	已行使	平均收市價	已失效	已註銷	未獲行使
董事、最高行政人員或主要股東													
錢雪明博士	2022年 12月19日	400,000份購股 權：根據表現目 標歸屬	3.23港元	於與市場資本化及臨 床開發的多個項目 里程碑成果有關的 表現目標達成後	3.07港元	0.1552美元	400,000	-	-	-	-	-	400,000
	2023年 1月26日	2,971,727份購 股權：將於3 年內歸屬；及 669,297份購股 權：根據表現目 標歸屬	3.02港元	於臨床開發的里程碑 成果達成後	3.02港元	0.1622至 0.1814美元	3,641,024	-	-	-	-	-	3,641,024
徐莉博士	2022年 12月19日	891,976份購股 權：根據表現目 標歸屬	3.23港元	於臨床開發的里程碑 成果達成後	3.07港元	0.1552至 0.1944美元	891,976	-	-	-	-	-	891,976
其他承授人類別(不包括董事、本公司最高行政人員或主要股東)													
合共21名僱員 參與者 ⁽⁴⁾	2022年 12月19日	2,854,940份購 股權：於一至 四年內歸屬； 7,558,264份購 股權：根據表現 目標歸屬	3.23港元	於包括臨床開發、 CMC及合夥企業 的多個項目里程碑 成果在內的表現目 標達成後	3.07港元	0.1552至 0.2375美元	9,267,697	-	-	-	-	-	9,267,697
1名僱員 參與者 ⁽⁵⁾	2023年 1月26日	3,062,212份購股 權將於3年內歸 屬；1,790,969 份購股權：根據 表現目標歸屬	3.02港元	於臨床開發的里程碑 成果達成後	3.02港元	0.1259至 0.1555美元	3,946,633	-	-	-	-	-	3,946,633
合共2名僱員 參與者	2023年 3月31日	50,000份購股權將 於四年內歸屬。 100,000份購股 權將根據表現目 標歸屬	2.56港元	於業務發展及本公司 佈局取得成功的目 標達成後	2.56港元	0.1428至 0.1781美元	150,000	-	-	-	-	-	150,000
服務提供商													
Caroline Gemma 博士 ⁽⁶⁾	2025年 6月25日	2,000,000份購股 權：根據表現目 標歸屬	1.48港元	於臨床開發及合夥企 業的里程碑成果達 成後	1.54港元	0.0974至 0.1346美元	-	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
合計							18,297,330	2,000,000	0	0	0	0	20,297,330

其他資料

附註：

- (1) 購股權的行使期應自授出日期起計為期10年，惟須遵守股份激勵計劃及相關授出函件的條款。
 - (2) 所有表現目標均載於授出函件或要約函件。
 - (3) 購股權的公平值乃根據編製本公司財務報表時所採用的會計準則及政策計算。所使用的方法及假設為二叉樹定價模型。假設包括無風險利率及預期波幅。
 - (4) 這包括授予趙奕寧博士（自2024年6月7日起辭任董事會主席兼非執行董事）的4,000,000份已歸屬購股權。有關已歸屬購股權為有效及可行使，直至行使期根據股份激勵計劃條款屆滿為止。
 - (5) 這指授予趙奕寧博士的3,946,633份已歸屬購股權。有關已歸屬購股權為有效及可行使，直至行使期根據股份激勵計劃條款屆滿為止。
 - (6) 服務提供商為Caroline Gemma博士，彼由2025年5月15日起獲委聘為本公司顧問。

有關於報告期間根據股份激勵計劃授出的購股權的進一步詳情，請參閱本公司於2025年6月25日及2025年7月7日發佈的公告。

根據股份激勵計劃授出的未獲行使獎勵

根據股份激勵計劃授出的獎勵於2025年6月30日的變動詳情如下：

姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	(每股股份)	表現目標 ⁽²⁾	於2025年			股份於累接			於2025年		
					購買價	股份於累接 授出日期前 的收市價	獎勵於授出 日期的公平值	1月1日	於報告 未獲歸屬 的獎勵	期間	告期間 前的加權 平均收市價	於報告 已失效	期間
董事、最高行政人員或主要股東													
錢雪明博士	2023年1月26日	4,277,188份獎勵根據 表現目標歸屬。	0.001美元	於本公司的估值或市 值目標達成後	3.02港元	0.3002美元	4,277,188	-	-	-	-	-	4,277,188
徐莉博士	2023年12月27日	150,000份獎勵將於 1.5年內歸屬。	零	-	2.61港元	0.3670美元	150,000	-	150,000	1.43港元	-	-	-
	2024年1月26日	461,640份獎勵將於 1.5年內歸屬。	零	-	3.50港元	0.4324美元	461,640	-	-	-	-	-	461,640
	2025年6月25日	30,000份獎勵將於3年 內歸屬。	零	-	1.54港元	0.1888美元	-	30,000	-	-	-	-	30,000

其他資料

姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	購買價		於2025年			股份於累接			於2025年	
			(每股股份)	表現目標 ⁽²⁾	授出日期前的收市價	日期的公平值	未獲歸屬的獎勵	1月1日已授出	於報告期間	於報告前的加權平均收市價	已失效	於報告期間已註銷的獎勵
唐稼松先生	2025年6月25日	30,000份獎勵將於3年內歸屬。	零 -		1.54港元	0.1888美元	-	30,000	-	-	-	30,000
張志華先生	2025年6月25日	30,000份獎勵將於3年內歸屬。	零 -		1.54港元	0.1888美元	-	30,000	-	-	-	30,000
Kumar Srinivasan 博士	2023年4月6日	30,000份獎勵將於3年內歸屬。	零 -		2.73港元	0.3418美元	20,000	-	10,000	1.38港元	-	10,000
陳偉女士	2023年12月27日	30,000份獎勵將於3年內歸屬。	零 -		2.61港元	0.3670美元	20,000	-	-	-	-	20,000
高級管理層												
Caroline Germa 博士 ⁽⁴⁾	2022年12月19日	3,000,000份獎勵將於4年內歸屬。	0.001美元	-	3.07港元	0.3850美元	1,500,000	-	-	-	1,500,000	-
	2023年3月31日	1,500,000份獎勵將根據表現目標歸屬。	0.001美元	於若干項目的臨床開發進度里程碑目	2.56港元	0.3093至0.3094美元	1,500,000	-	-	-	1,500,000	-
	2023年4月6日	500,000份獎勵將根據表現目標歸屬。	0.001美元	於若干項目的臨床開發進度里程碑目	2.73港元	0.3410美元	500,000	-	-	-	500,000	-
	2023年12月27日	100,000份獎勵將於1.5年內歸屬。	零 -		2.61港元	0.3670美元	100,000	-	-	-	100,000	-
	2024年1月26日	305,620份獎勵將於1.5年內歸屬。	零 -		3.50港元	0.4324美元	305,620	-	-	-	305,620	-

其他資料

姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	購買價 (每股股份)	於2025年				股份於累接 於報告 歸屬日期				於2025年	
				股份於累接 授出日期前	獎勵於授出 日期的公平值	1月1日 未獲歸屬	於報告 期間	於報 告期間	前的加權 期間	於報告 期間	6月30日 未獲歸屬 的獎勵		
其他承授人類別(不包括董事、本公司最高行政人員或主要股東)													
合共269名僱員 參與者	2022年 4月15日	1,446,300份獎勵將於 3年內歸屬	零 -	7.15港元	0.9117美元	4,800	-	-	-	-	-	4,800	
合共89名僱員 參與者	2022年 12月19日	1,675,160份獎勵將 於1至4年内歸屬； 300,000份獎勵根據 表現目標歸屬	零 於CMC、臨床開發及 合夥企業的表現 目標達成後	3.07港元	0.3858美元	848,596	-	-	-	73,334	-	775,262	
合共5名僱員	2023年 3月31日	310,000份獎勵將於1 至4年内歸屬。	零 -	2.56港元	0.3101美元	222,500	-	67,500	1.82港元	20,000	-	135,000	
合共231名僱員 參與者	2023年 7月21日	2,492,800份獎勵將 於1至4年内歸屬； 300,000份獎勵根據 表現目標歸屬。	零 於若干項目的藥物發 現、臨床開發、 監管批准及合夥 企業開發的里程 碑目標達成後	5.10港元	0.6559美元	276,734	-	-	-	-	-	276,734	
合共31名僱員參 與者 ⁽⁵⁾	2023年12月27日	1,603,000份獎勵將於 1至4年内歸屬。	0.00美元- 0.001美元	2.61港元	0.3662美元- 0.3670美元	275,000	-	-	200,000	-	-	75,000	
合共203名僱員 參與者 ⁽⁶⁾	2024年1月26日	3,452,010份獎勵將於 1年内歸屬。	零	3.50港元	0.2726美元- 0.4324美元	3,406,380	3,406,380	0.57港元	-	-	-	-	
合共2名僱員參 與者 ⁽⁷⁾	2024年8月30日	200,000份獎勵將於 12個月內歸屬； 400,000份獎勵 將於4年内歸屬； 300,000份獎勵根據 表現目標歸屬。	零 於有關落實相關合夥 企業的里程碑目 標達成後。	1.35港元	0.1713美元	833,336	-	83,330	1.39港元	50,006	-	700,000	
合共27名僱員參 與者	2025年4月 2日	676,000份獎勵將於1 年內歸屬	零 -	1.63港元	0.1933美元	-	676,000	-	-	31,100	-	644,900	
合計				14,701,794	766,000	3,717,210		-	4,280,060		-	7,470,524	

其他資料

附註：

- (1) 獎勵的行使期應自授出日期起計為期10年，惟須遵守股份激勵計劃及授出函件的條款。
- (2) 所有表現目標均載於相關授出函件或要約函件。
- (3) 獎勵的公平值乃根據編製本公司財務報表時所採用的會計準則及政策計算。所使用的方法及假設為二叉樹定價模型。假設包括無風險利率及預期波幅。
- (4) Caroline Germa博士由2025年5月15日起獲委聘為本公司顧問。
- (5) 這包括授予翁曉路先生的200,000份已歸屬獎勵。
- (6) 這包括授予翁曉路先生的203,960份已歸屬獎勵。
- (7) 這包括授予翁曉路先生的149,994份已歸屬獎勵。

有關於報告期間根據股份激勵計劃授出的獎勵的進一步詳情，請參閱本公司於2025年4月2日及2025年6月25日刊發的公告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所合計購回本公司166,500股普通股（「購回股份」），總代價約為99,959.45港元。購回股份乃為提高本公司股份價值以及為本公司及股東整體帶來利益而進行。購回股份詳情如下：

購回月份	已購回 股份數目	每股購回 價格或		總代價 (港元)
		每股最高 購回價格 (港元)	每股最低 購回價格 (港元)	
2025年				
1月	166,500	0.6100	0.5800	99,959.45
合計	166,500	—	—	99,959.45

於報告期間，所購回股份已於其後保留為庫存股份。

除上文及「其他財務資料」一節所披露者外，於報告期間及直至本報告日期，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回於聯交所上市的本公司任何證券（包括出售任何庫存股份（定義見上市規則））。於2025年6月30日，本公司持有2,516,500股庫存股份，其可用作轉讓或符合上市規則第十七章的股份計劃項下的股份授予，在本公司認為合適時按市場價格轉售以籌集額外資金以及用於上市規則、公司章程及開曼群島適用法律允許的其他用途，惟須視乎市場情況及本集團的資本管理需要。

其他資料

重大訴訟

於報告期間內，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，於報告期間內，本集團亦無任何待決或面臨任何重大訴訟或索償。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本報告所披露者外，於本報告日期，本集團並無有關重大投資及資本資產的其他計劃。

所得款項淨額用途

背景

茲提述招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節（其中載列本公司於其股份於聯交所主板上市（「上市」）時全球發售所得款項淨額約553.4百萬港元（「**所得款項淨額**」）的擬定用途（「**擬定用途**」））、截至2022年止年度的年度業績公告（「**2022年年度業績公告**」）披露的「所得款項淨額用途的變更」、截至2024年6月30日止六個月的中期業績公告（「**2024年中期業績公告**」）所詳述的「所得款項淨額用途進一步變更」及截至2024年12月31日止年度的年度業績公告（「**2024年年度業績公告**」）所詳述的「所得款項淨額用途最新變更」，內容有關所得款項淨額用途的重新分配及變動。除另有界定者外，本報告所用詞彙與招股章程、2022年年度業績公告、2024年中期業績公告及2024年年度業績公告中所界定者具有相同涵義（如有任何衝突或不一致，概以2024年年度業績公告中的定義為準）。

作為一家具備發現、研究、開發及製造綜合能力的臨床階段生物製藥公司，我們已建立了一個多元化且具差異化的研發候選藥物管線，其中的候選藥物具有同類首款或同類最優潛力、顯示出明顯的臨床益處、可解決巨大醫療需求缺口及與我們正在開發的其他候選藥物具有高度協同。我們努力推進管線，並將其逐步推向商業化。如招股章程「風險因素－與我們的候選藥物臨床前及臨床開發有關的風險」一節所披露，臨床試驗成本高昂，完成試驗可能耗費數年時間，而其結果本身充滿不確定性。此外，招股章程中披露我們可能分配有限的資源以追求特定的候選藥物或適應症，而未能把握可能在以後證明更具盈利性或成功可能性更大的候選藥物或適應症的風險。由於我們的業務及經營業績取決於我們將候選藥物商業化的能力，因此，基於上市時對臨床開發階段及結果的預測、評估及分析所制定的擬定用途，可能在任何時點後不再符合我們的實際營運需求及商業化目標，這一風險始終存在。

其他資料

鑑於我們的重點項目（包括但不限於osemitamab (TST001)，一種靶向Claudin18.2（一種經驗證的腫瘤相關抗原）的潛在同類最優及差異化抗體）於上市後開發加快，逐步發展並具備最大商業化潛力，經重新評估擬定用途，董事會議決重新分配未動用所得款項淨額相關金額約166百萬港元、30.0百萬港元及50.8百萬港元以撥付osemitamab (TST001)的開發。有關所得款項淨額用途變更、所得款項淨額用途進一步變更及所得款項淨額用途最新變更的詳情，以及就此的理由已於2022年年度業績公告、2024年中期業績公告及2024年年度業績公告披露。有關未動用所得款項淨額的重新分配及配置被視為與我們目前的業務需要及以下目標更為一致：開發osemitamab (TST001)為Claudin18.2表達實體瘤（包括胃癌或胃食管連接部癌、PDAC及肺癌）作為全球基石治療，以及通過osemitamab (TST001)與我們的其他主要抗腫瘤候選藥物專門聯用以鞏固Claudin18.2相關專營權。

進一步配合上述資源的戰略性調整及優先滿足緊迫的項目需求，根據下文「所得款項淨額用途更新變更的理由」一節所披露的理由，董事會於2025年8月27日議決進一步變更擬定用途，將過往應用於TST005、TST002的開發以及業務發展的未動用所得款項淨額28.8百萬港元重新分配至撥資開發osemitamab (TST001)及目前需要支持及撥資以進一步發展的其他項目，特別是對於需要資金進行臨床前試驗及註冊備案的在研產品（「**所得款項淨額用途更新變更**」）。下表載列於2025年6月30日所得款項淨額的動用情況、所得款項淨額用途更新變更後的餘下未動用所得款項淨額的分配及動用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表：

其他資料

所得款項淨額用途	截至2025年 6月30日的 所得款項淨額	截至2025年 6月30日的尚 未動用所得 款項淨額 ¹	於報告期間 內已動用 金額	於所得款項 淨額用途的 更新變動前 所得款項 淨額的分配	於所得款項淨額用途的 更新變動後餘下 所得款項的擬定分配	悉數動用 未動用所得 款項淨額的 預期時間表 ²
	百萬港元	百萬港元		百萬港元 (概約)		百萬港元
1. 我們管線在研藥物的研發、資助正在進行及計劃中的臨床與臨床前試驗、註冊備案，以及與我們四項核心產品商業化相關的其他步驟或活動（「相關用途」）如下：	467.3	20.8	51.0	488.1	100	30.8 2025年 12月31日 或之前
(i) 為我們的關鍵產品osemitamab (TST001)進行中及計劃中的臨床試驗、註冊備案及潛在商業上市（包括銷售及營銷）的準備工作提供資金	349.5	-	42.8	349.5	83.1	25.6 2025年 12月31日 或之前

其他資料

所得款項淨額用途	截至2025年 6月30日的 所得款項淨額	截至2025年 6月30日的尚 未動用所得 款項淨額 ¹	於報告期間 內已動用 金額	於所得款項 淨額用途的 更新變動前 所得款項 淨額的分配	於所得款項淨額用途的 更新變動後餘下 所得款項的擬定分配	悉數動用 未動用所得 款項淨額的 預期時間表 ²
	百萬港元	百萬港元		百萬港元	百萬港元 (概約)	
(ii) 為我們的關鍵產品TST005進行中及計劃中的臨床試驗、註冊備案及潛在商業上市(包括銷售及營銷)的準備工作提供資金	12.3	9.7	0.3	22.0	6.5	2025年 12月31日 或之前
(iii) 為我們的關鍵產品TST002進行中及計劃中的臨床試驗、註冊備案及潛在商業上市(包括銷售及營銷)的準備工作提供資金	31.1	11.0	-	42.1	-	2025年 12月31日 或之前
(iv) 為我們的關鍵產品及其他管線產品(包括TST004、MSB0254、TST003、TST006及TST008)進行及計劃中的臨床前試驗及註冊備案的準備工作提供資金	74.5	-	8.0	74.5	10.4	2025年 12月31日 或之前

其他資料

所得款項淨額用途	截至2025年 6月30日的 所得款項淨額	截至2025年 6月30日的尚 未動用所得 款項淨額 ¹	於報告期間 內已動用 金額	於所得款項 淨額用途的 更新變動前 所得款項 淨額的分配	於所得款項淨額用途的 更新變動後餘下 所得款項的擬定分配	悉數動用 未動用所得 款項淨額的 預期時間表 ²
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元 (概約)	百萬港元	佔餘下 未動用所得 款項淨額 的百分比
2. 為用於管線擴張及技術開發的業務開發提供資金，專注於與我們現有管道有協同作用的腫瘤資產及有希望的臨床證據，及／或可補充我們目前發現及開發平台的技術平台，如ADC，小分子靶向治療等前沿新技術	-	10.0	-	10.0	-	2025年 12月31日 或之前
3. 用作一般營運資金及一般營運開支	55.3	-	-	55.3	-	不適用
總計	522.7	30.8	51.1	553.4	100	30.8 不適用

其他資料

附註：

1. 為所得款項淨額用途更新變動前的已動用及未動用的所得款項淨額金額。
2. 儘管出現所得款項淨額用途更新變更，悉數動用未動用所得款項淨額的預期時間表於所得款項淨額用途更新變更前後則維持不變，即所有餘下所得款項淨額預期將於2025年12月31日或之前悉數動用。

所得款項淨額用途更新變更的理由

所得款項淨額用途更新變更遵循先前變更的戰略方向，共同展現了我們明確且連貫的計劃，以優化財務資源的配置，更好地適應並應對不斷變化的市況與業務發展優先事項，並最大化投資回報潛力，以與本集團的長遠增長與業務戰略充分契合，旨在持續並加速我們推動商業化及創新的強勁承諾。

隨著osemitamab (TST001)作為本公司具有重大商業價值潛力的主要計劃之一，有望成為全球範圍內具前景的療法，進而開啟Claudin18.2表達的局部晚期或轉移性胃癌或胃食管連接部(G/GEJ)癌患者的一線療法的下一波創新浪潮，因此，調配資源以推動其全球臨床開發不僅有利於本集團的發展，更是其營運的關鍵所在。與此同時，我們仍致力於推動早期管線的進展，通過資助現有及計劃中的臨床前試驗以及為主要產品和其他管線產品(在多個適應症領域均具有巨大潛力)的註冊備案準備工作提供資金，以履行建立具備多元化計劃的全球競爭力企業的承諾。因此，董事會議決優先撥資osemitamab (TST001)及其他董事會認為具有緊迫融資需求的現行項目。

董事會已考慮所得款項淨額用途更新變更對本集團業務的影響，並認為根據本集團業務的最新發展及其實際營運情況，重新分配未動用所得款項淨額將使本集團能夠更高效利用現金資源以滿足本集團的整體財務需求。董事會進一步確認，招股章程所載本集團業務並無發生重大變動，且其將密切監控餘下未動用所得款項淨額的利用情況，以確保資源的有效配置。董事會認為，所得款項淨額用途更新變更不會對本集團營運造成任何重大不利影響，並且符合我們的願景，符合本公司及全體股東的最佳利益。

我們預計於2025年年底前按照上文所詳述的所得款項淨額用途更新變更逐步動用餘下未動用所得款項淨額。上述悉數動用所得款項淨額的預期時間表乃於排除任何不可預見狀況的情況下根據董事的最佳估算釐定，會因為未來發展狀態或任何不可預見狀況而變動。除上文所述外，餘下未動用所得款項淨額用途概無其他變更。同時，董事會將繼續評估未動用所得款項淨額用途，並可能按需要修訂或更改用途，以應對不斷變化的市況及致力為本集團取得更佳的業務表現。

其他資料

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企管守則成立審計委員會，並制訂書面職權範圍。審計委員會的主要職責是審閱及監督本集團的財務報告過程及內部監控制度，審閱及批准關連交易（如有），以及向董事會提供建議及意見。審計委員會由三名成員組成，分別為唐稼松先生、張志華先生及徐莉博士，而唐稼松先生（我們的獨立非執行董事，具備合適的專業資格）為審計委員會的主席。

審計委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表並已與獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行會面。審計委員會亦已就本公司採納的會計政策及常規、內部控制以及財務報告事宜與本集團高級管理層成員討論。審計委員會認為本報告已遵照有關會計準則、規則及規例，並已作出適當披露。

其他董事委員會

除審計委員會外，本公司亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

中期股息

董事會建議不派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

董事資料變動

除本中期報告所披露者外，董事確認，自最近刊發的年度報告起，於本報告日期，並無其他須根據上市規則第13.51B(1)條規定予以披露的資料。

- 唐稼松先生於2025年5月28日退任新奧天然氣股份有限公司（前稱新奧生態控股股份有限公司，一家在上海證券交易所上市的公司，股票代碼：600803）的獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會成員。

企業管治及其他資料

本公司於2010年8月20日根據英屬處女群島法律註冊成立，並於2021年3月26日在開曼群島存續為獲豁免有限公司，本公司股份於2021年9月29日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為促進有效的內部控制措施，提升董事會對所有股東的透明度及問責機制。

其他資料

本公司已採納上市規則附錄C1所載《企業管治守則》(經不時修訂，「企管守則」)中載列的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基準。

董事會致力達致高企業管治標準。董事會相信，對於提供框架以保障股東利益以及提升企業價值及問責度而言，高水平的企業管治標準至關重要。

遵守企業管治守則

於報告期間內，本公司已應用並遵守企管守則不時載列的所有適用守則條文，惟下文闡釋的企管守則第二部分守則條文C.2.1除外。

企管守則第二部分第C.2.1條規定，主席與首席執行官之角色應有區分，不應由同一人士兼任。本公司並無區分主席及首席執行官，且錢雪明博士現時兼任該兩種角色。董事會認為，由同一人兼任主席及首席執行官有利於確保本集團內部領導的一致性，並使本集團的整體戰略規劃更加有效和高效。董事會認為，目前安排的權力及授權平衡不會受損，而此架構將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。董事會將考慮本集團整體情況，於適當時候繼續檢討及考慮區分本公司董事會主席及首席執行官之角色。

有關本公司企業管治常規的進一步資料將於本公司截至2025年12月31日止年度的年報中披露。本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保企管守則符合本公司之企業管治常規，並維持高標準。

董事遵守標準守則進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3(經不時修訂)的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為本身的證券交易守則，以規管所有交易由董事及有關僱員在本公司證券及標準守則所涵蓋的其他事宜中披露。

上市規則項下有關董事遵守標準守則進行證券交易的條文自上市日期起一直適用於本公司。經作出特定查詢後，全體董事均確認彼等於報告期間內已遵守標準守則。

本公司於報告期間內概無知悉任何違反標準守則的事件。

首席醫學官變動

如本公司日期為2025年7月7日的公告所述，Caroline Germa博士(「**Germa**博士」)，同時持有M.D.和Ph.D.學位，此前曾擔任本公司全球藥物開發執行副總裁(「執行副總裁」)及首席醫學官(「首席醫學官」)，已獲聘任為本公司科學顧問委員會成員，任期為三年，並將繼續為本公司的長期發展作出貢獻。

其他資料

Germa博士持續為本公司提供諮詢服務，包括但不限於就臨床開發戰略、與多個監管機構的交流、募集資金、本集團管線產品的業務開發工作及科研方向向本公司提供意見。該等服務為本集團藥物發現及開發核心業務不可或缺的一環，且屬於作為一家臨床階段生物製藥公司的日常及一般業務。本公司認為，Germa博士的持續支持對其營運及項目實施至關重要，而彼的意見及行業經驗將有助本公司日後推進其管線產品。

於Germa博士辭任後，戚川博士（「**戚博士**」）已承擔全球臨床開發主管的職責，且戚博士自2020年8月起出任高級副總裁及自2025年5月起晉升為執行副總裁，兩者均自2025年5月15日起生效。全球臨床開發主管擔當戰略領導角色，不僅涉獵臨床開發，亦涉足醫療事務、藥物安全、藥物安全監測、轉化醫學、臨床操作、監管事務及生物統計學／數據管理活動，職責範圍及職位層級與首席醫學官相若。

戚博士的履歷詳情載列如下：

戚博士自2020年8月起擔任公司全球臨床開發高級副總裁。戚博士為腫瘤內科醫生，入行前曾為上海市肺科醫院腫瘤內科醫師。彼擁有20年藥物研發經驗。彼已成功領導多個小分子、抗體及ADC的臨床開發，並取得中國及海外市場的監管批准。

加入本公司前，戚博士為羅氏上海全球產品開發中心（「**羅氏**」）腫瘤產品開發主管，帶領團隊在中國及全球取得十餘項抗癌創新藥物／適應症的批准，包括阿替利珠單抗、阿樂替尼、帕捷特及嘉心等。在任職於羅氏之前，戚博士擔任和記黃埔醫藥（「**和記黃埔**」）臨床科學主管及賽沃替尼、索凡替尼的項目負責人，領導多個創新藥物在中國及全球的I期至III期臨床開發。加入和記黃埔之前，戚博士曾於禮來及羅氏擔任醫學聯絡員、醫學經理及醫學總監等多個職位，並領導中國創新抗癌藥物的臨床開發，包括阿瓦斯汀、特羅凱、奧那妥珠單抗等。

香港，2025年8月27日

簡明綜合財務報表審閱報告

致創勝集團醫藥有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們獲委聘以審閱載於第57至83頁創勝集團醫藥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，該簡明綜合財務報表包括截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製須符合相關條文規定以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。我們的責任乃根據審閱工作就該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照協定的委聘條款僅向董事會整體報告。除此之外，別無其他目的。我們概不就本報告內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。然而，由於本報告中「無法表示結論的基準」一節所述事項，我們未能取得適當的憑證，作為對簡明綜合財務報表發表結論的基準。

無法表示結論的基準

持續經營

貴集團於截至2025年6月30日止六個月期間產生虧損淨額人民幣109,785,000元及營運現金流出淨額人民幣75,705,000元，且 貴集團的流動負債淨額約為人民幣146,480,000元，而於2025年6月30日的資本承擔約為人民幣5,002,000元。該等事件及情況可能對 貴集團持續經營的能力產生重大疑慮。

貴集團一直採取計劃及措施以減緩其流動資金壓力及改善其財務狀況，且簡明綜合財務報表乃按 貴集團將能持續經營的基準編製，詳情載於 貴集團簡明綜合財務報表附註1。

編製 貴集團簡明綜合財務報表所依據的持續經營假設的有效性取決於該等計劃及措施的結果，特別是，是否成功(i)與不同第三方洽談，通過「對外許可」及／或「共同開發」計劃推動主要管線進一步全球開發及商業化；(ii)及時尋求對外許可或籌集資金，以支持其他管線的進一步發展；(iii)及時籌集資金；(iv)獲得新造銀行融資、及時重續及延長現有銀行借款的年期；(v)延長逾期應付款項的還款日期。

簡明綜合財務報表審閱報告

無法表示結論的基準(續)

持續經營(續)

鑑於 貴集團的計劃及措施正在執行中，且有關上述計劃及措施並無書面合約協議或其他來自相關對手方的充足證明文件，因此吾等無法取得吾等認為必要的充分適當審計憑證，以評估 貴集團目前成功執行計劃及措施的可能性，以及進一步就 貴公司董事採用持續經營會計基準是否適當達成結論。吾等並無其他令人滿意的程序可採用，以使吾等能信納 貴公司董事採用持續經營會計基準的適當性，以及簡明綜合財務報表中相關披露的充分性。

倘 貴集團未能實現上述計劃及措施的組合，則可能無法繼續以持續經營方式營運，並可能須作出調整，將 貴集團截至2025年6月30日止六個月期間及／或過往期間的資產(包括商譽、物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產)的賬面值撇減至其可收回金額、將若干非流動負債根據合約條款重新分類為流動負債，或確認任何可能產生的進一步負債(如適用)。該等調整的影響並未反映在 貴集團的簡明綜合財務報表中。

未發現的錯誤陳述(如有)對簡明綜合財務報表可能造成的影響重大且廣泛。

無法表示結論

吾等對 貴集團的簡明綜合財務報表不表示結論。鑑於「無法表示結論的基準」一節所述事項的重要性，吾等未能取得充分且適當之憑證，以評估 貴公司董事使用持續經營會計基準是否適當及於該等簡明綜合財務報表內的相關披露是否充分。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月27日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	2,711	4,564
銷售成本		(1,920)	(3,040)
毛利		791	1,524
其他收入	5	11,366	9,570
其他收益及虧損淨額	6	(1,192)	1,038
預期信貸虧損模式下的減值虧損		(9,946)	(4,361)
研發開支		(76,731)	(102,965)
行政及銷售開支		(28,291)	(31,440)
其他開支		(1,940)	-
分佔一間合資公司的業績		4	(11)
財務成本		(3,968)	(7,202)
除稅前虧損	8	(109,907)	(133,847)
所得稅抵免	7	122	125
期內虧損		(109,785)	(133,722)
期內其他全面收入(開支) 其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		1,001	(1,463)
期內全面開支總額		(108,784)	(135,185)
以下人士應佔期內虧損： – 本公司擁有人		(109,785)	(133,722)
以下人士應佔期內全面開支總額： – 本公司擁有人		(108,784)	(135,185)
每股虧損 – 基本及攤薄(人民幣元)	10	(0.27)	(0.33)

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	298,188	321,101
使用權資產		21,652	23,206
商譽	12	471,901	471,901
於一間合資公司的權益		1,297	1,293
購入物業、廠房及設備而支付的按金		2,980	1,938
可收回增值稅		4,808	4,858
無形資產	13	95,708	95,752
其他應收款項	14	424	454
已抵押銀行存款		280	280
		897,238	920,783
流動資產			
存貨		15,138	16,620
貿易及其他應收款項	14	20,311	31,107
合約成本	15	3,029	2,132
可收回增值稅		2,202	2,512
已抵押銀行存款		54,972	57,700
銀行結餘及現金		45,810	169,423
		141,462	279,494
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	96,287	113,929
合約負債		705	547
短期借款	17	184,046	217,090
租賃負債		2,504	2,541
遞延收入	18	4,400	8,400
		287,942	342,507
流動負債淨額		(146,480)	(63,013)
總資產減流動負債		750,758	857,770

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
長期借款	17	9,900	16,050
租賃負債		13,691	14,926
遞延收入	18	50,300	50,300
遞延稅項負債		24,733	24,858
		98,624	106,134
淨資產		652,134	751,636
資本及儲備			
股本	19	285	284
庫存股份		(2,462)	(2,371)
儲備		654,311	753,723
權益總額		652,134	751,636

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

本公司擁有人應佔

	以股份為 基礎的							
	股本 人民幣千元 (附註19)	股份溢價 人民幣千元 (附註19)	庫存股份 人民幣千元 (附註19)	其他儲備 人民幣千元 (附註)	付款儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	283	4,657,628	(17)	(231,245)	119,063	(3,509,119)	(8,960)	1,027,633
期內全面開支總額	-	-	-	-	-	(133,722)	(1,463)	(135,185)
購回股份	-	-	(3,283)	-	-	-	-	(3,283)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	12,824	-	-	12,824
發行以信託方式持有的股份	1	-	(1)	-	-	-	-	-
行使購股權	-*	31	-	-	(12)	-	-	19
於2024年6月30日(未經審核)	284	4,657,659	(3,301)	(231,245)	131,875	(3,642,841)	(10,423)	902,008
於2025年1月1日(經審核)	284	4,654,387	(2,371)	(231,245)	142,982	(3,799,411)	(12,990)	751,636
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	-	(109,785)	1,001	(108,784)
購回股份	-	-	(93)	-	-	-	-	(93)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	9,339	-	-	9,339
發行以信託方式持有的股份	1	-	(1)	-	-	-	-	-
行使購股權／歸屬受限制股份單位	-*	336	3	-	(303)	-	-	36
於2025年6月30日(未經審核)	285	4,654,723	(2,462)	(231,245)	152,018	(3,909,196)	(11,989)	652,134

附註：其他儲備包括i) 於2020年向蘇州創勝集團醫藥有限公司(「蘇州創勝」)及杭州奕安濟世生物藥業有限公司(「杭州奕安濟世」)的非控股股東授出可將其所持蘇州創勝及杭州奕安濟世的股權轉換為創勝集團醫藥有限公司(「本公司」)優先股的購股權的影響；ii) 該等非控股股東行使相關購股權的影響；及iii) 已付代價與分佔購自非控股股東的附屬公司資產淨值之間的差額。

* 金額少於人民幣1,000元。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額	(75,705)	(119,462)
投資活動		
已收銀行利息	170	4,394
購買物業、廠房及設備	(4,313)	(1,566)
租金按金的退款	923	-
投資活動(所用)所得現金淨額	(3,220)	2,828
融資活動		
新增借款	157,980	116,500
償還借款	(197,174)	(168,500)
償還租賃負債	(1,605)	(2,765)
行使購股權收到的所得款項	4	19
購回普通股的付款	(93)	(3,283)
已付利息	(3,680)	(6,849)
融資活動所用現金淨額	(44,568)	(64,878)
現金及現金等價物減少淨額	(123,493)	(181,512)
期初現金及現金等價物(以銀行結餘及現金列示)	169,423	546,026
匯率變動的影響	(120)	495
期末現金及現金等價物(以銀行結餘及現金列示)	45,810	365,009

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

持續經營評估

本集團於截至2025年6月30日止六個月產生虧損淨額人民幣109,785,000元及營運現金流出淨額人民幣75,705,000元，而截至該日，本集團的流動負債淨額約為人民幣146,480,000元。此外，於2025年6月30日，本集團的資本承擔約為人民幣5,002,000元。該等事項及情況可能令本集團繼續持續經營的能力受到重大質疑。

鑑於該等情況，本公司董事在評估本集團是否將具備充足財務資源以持續經營時，已審慎考慮本集團未來流動資金及財務狀況以及本集團的可用融資來源。本集團已採取計劃及措施以減緩其流動資金壓力及改善其財務狀況，包括：

- (i) 本集團一直積極與不同第三方洽談，通過「對外許可」及／或「共同開發」計劃推動主要管線進一步全球開發及商業化；
- (ii) 本集團一直積極尋求對外許可或籌集資金，以支持其他管線的進一步發展；
- (iii) 本集團已與各方就資本融資進行討論及磋商；
- (iv) 本集團一直積極物色非獨家、附帶特許權使用費的專有技術平台對外許可機會，並已於2025年3月與合作夥伴簽訂不具法律約束力的合作條款清單；
- (v) 本集團一直在灌流及補料分批培養基供應方面探尋全球合作夥伴關係以及其他共同開發及許可機會；
- (vi) 本集團一直積極與多間銀行磋商以重續及延長現有銀行借款的年期至2025年6月30日後，以及獲得新造銀行融資；
- (vii) 本集團一直繼續積極與供應商磋商，以延長逾期應付款項的還款日期；
- (viii) 本集團一直積極為其服務發掘及招攬合同開發和生產（「CDMO」）服務新客戶；及
- (ix) 本集團一直實施措施以更有效及高效地配合本集團持續推進核心產品的戰略目標整合其資源，包括但不限於評估現有項目，以優先考慮研發方面的基本投資，以及優化專責小組。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準(續)

持續經營評估(續)

本公司董事已審查管理層編製的本集團現金流量預測，該預測涵蓋自2025年6月30日起不少於十二個月的期間。董事認為，考慮到上述計劃及措施，本集團的流動性需求將得到管理，而本集團的財務狀況將得到改善。此外，本集團將具備充裕財務資源為其營運提供資金及履行其於簡明綜合財務報表獲批准日期起計十二個月內到期的財務責任。因此，本公司董事於批准簡明綜合財務報表時合理預期，本集團具備足夠資源於可見未來繼續營運。

因此，本公司董事於編製簡明綜合財務報表時繼續採納持續經營會計基準。

儘管有上文所述，本集團管理層能否實施上述計劃及措施並持續經營仍存在重大不確定性，其取決於本集團能否通過以下方式產生充足現金流量：(i)成功與不同第三方洽談，通過「對外許可」及／或「共同開發」計劃推動主要管線進一步全球開發及商業化；(ii)及時成功尋求對外許可或籌集資金，以支持其他管線的進一步發展；(iii)及時成功籌集資金；(iv)成功物色非獨家、附帶特許權使用費的專有技術平台對外許可機會；(v)成功在灌流及補料分批培養基供應方面建立全球合作夥伴關係以及獲得其他共同開發及許可機會；(vi)成功獲得新造銀行融資，及時重續及延長現有銀行借款的年期；(vii)成功延長逾期應付款項的還款日期；(viii)成功為其服務招攬CDMO服務新客戶；及(ix)成功實施措施以更有效及高效地整合其資源以及優化專責小組。

倘本集團未能實現上述計劃及措施的組合，則本公司董事未必適合按持續經營基準編製簡明綜合財務報表。可能須對所呈報的簡明綜合財務報表作出調整，包括但不限於將本集團截至2025年6月30日止六個月期間及／或過往期間的資產的賬面值減至其可變現金額、將若干非流動負債根據合約條款重新分類為流動負債，或確認任何可能產生的進一步負債(如適用)。該等調整的影響並未反映在該等簡明綜合財務報表中。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按過往成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融工具（如適用）除外。

除因應用國際財務報告準則會計準則的修訂本而引致的會計政策變動及應用於本中期期間與本集團相關的會計政策外，截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用國際財務報告準則會計準則的修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用國際會計準則理事會頒佈的下列國際財務報告準則會計準則的修訂本（於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效）以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性
-----------------	--------

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則的修訂本概無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表中列載的披露內容造成重大影響。

本集團新應用的會計政策

租賃

售後租回交易

本集團應用國際財務報告準則第15號的規定以評估售後租回交易是否構成本集團的銷售。

本集團作為賣方承租人

對於不符合銷售規定的轉讓，本集團（作為賣方承租人）繼續確認資產，並將轉讓所得款項入賬為國際財務報告準則第9號範圍內的借款。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

3. 收入

細分收入資料：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)		(未經審核)
貨品或服務類別		
CDMO服務	2,167	4,564
研發服務	544	-
總計	2,711	4,564
收入確認時間		
於某一時間點	2,711	4,564

4. 分部資料

經營分部按由主要經營決策者（「主要經營決策者」）（為本集團的首席執行官）定期審閱以向各分部分配資源及評估其表現的有關本集團各組成部分的內部報告確定。於本中期期間，由於本集團主要從事發現、開發、生產及商業化創新藥，故主要經營決策者整體評估經營業績並分配本集團的資源。因此，主要經營決策者認為本集團只有一個經營分部。

地區資料

本集團的業務位於中華人民共和國（「中國」）及美利堅合眾國（「美國」）。

本集團所有外部客戶收益均來自中國。於2025年6月30日及2024年12月31日，所有非流動資產均位於中國。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

4. 分部資料(續)

有關主要客戶的資料

來自為本集團貢獻10%以上總收益的客戶收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
客戶A	1,226	不適用
客戶B	373	-
客戶C	308	不適用
客戶D	-	1,763
客戶E	-	607

不適用：少於總收益10%的金額不披露。

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	992	2,132
政府補助(附註)	9,295	7,438
銷售原材料	1,079	-
	11,366	9,570

附註：該金額指1)中國地方政府機關向集團實體發放的各種補貼，以激勵本集團的研發活動。政府補助為無條件，並已獲中國地方政府機關批准，於收到付款時予以確認；及2)攤銷自中國地方政府機關收取的補貼，以補貼本集團購入物業、廠房及設備。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

6. 其他收益及虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌(虧損)收益淨額	(938)	1,407
其他	(254)	(369)
	(1,192)	1,038

7. 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	(3)	-
遞延稅項	125	125
	122	125

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

8. 除稅前虧損

期內虧損已扣除(計入)以下各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銷售開支 (計入行政及銷售開支)	646	877
物業、廠房及設備折舊	22,913	23,911
無形資產攤銷	44	74
使用權資產折舊	1,554	2,853
	24,511	26,838
合約成本期末結餘資本化	(951)	(233)
在建工程期末結餘資本化	-	(299)
	23,560	26,306
核數師薪酬	1,562	1,354
董事酬金(附註)	3,589	2,743
其他員工成本：		
– 薪金及其他福利	24,872	39,247
– 退休福利計劃供款	12,980	17,400
– 以股份為基礎的付款	8,766	11,075
– 終止福利	720	–
	50,927	70,465
合約成本期末結餘資本化	(1,259)	(1,058)
	49,668	69,407

附註：翁曉路先生已於2024年4月30日辭任執行董事，趙奕寧博士已於2024年6月7日辭任董事長及非執行董事。僅有彼等辭任前的薪酬計入董事酬金。

9. 股息

於本中期期間，本公司並無派付、宣派或建議派付股息。本公司董事決定不會就本中期期間派付股息。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
虧損		
用於計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人		
應佔期內虧損	(109,785)	(133,722)
普通股加權平均股份數		
用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	406,939,951	405,633,640

截至2025年及2024年6月30日止六個月，計算每股基本虧損時，庫存股份數目未計入本公司股份總數。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，計算每股攤薄虧損時，假設購股權未獲行使及受限制股份單位未歸屬，此乃由於假設其獲行使或歸屬會導致每股虧損減少。

11. 物業、廠房及設備搬遷

於本中期期間，本集團就購置新物業、廠房及設備支付零元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,566,000元）。於本中期期間及過往中期期間，概無重大出售或撇銷物業、廠房及設備。

為更好地管理本集團的資本架構及融資需要，本集團於本中期期間就機器租賃訂立售後租回安排。該等法定轉讓並不符合國際財務報告準則第15號以入賬列作機器銷售的規定。於截至2025年6月30日止期間，本集團已就該等售後租回安排籌集人民幣10,000,000元（2024年：零）的借款。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

12. 商譽

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬面值	471,901	471,901

減值評估

於本中期期間，鑑於本集團實施措施以集中資源及優先考慮核心產品研發方面的基本投資，因此已遞延研發開支，本集團管理層認為有減值跡象並對商譽進行減值評估。

本公司管理層已參考獨立合資格專業估值師Anderson Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd.的報告對本集團的商譽進行減值檢討。就減值檢討而言，該組現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。

在外聘估值師的協助下，管理層按以下方法及主要假設釐定商譽的可收回金額：

- 現金流量預測乃基於管理層根據相關產品的臨床開發及監管審批時間編製至2040年的財務預算而作出。2040年以後的現金流量乃使用估計最終增長率2.0%推算。管理層認為預測期的長度屬適當，因為相較其他行業的公司，生物製藥公司一般需要耗費較長時間達到永久增長模式，尤其是當相關產品仍處於臨床試驗時。因此，管理層認為現金產生單位的預測期長於五年乃屬合理，且符合行業慣例；
- 考慮到營銷及技術開發的特點，預期市場滲透率乃根據預期銷售情況得出；
- 所使用的折現率為稅前，並反映市場參與者將予考慮的與相關產品有關的特定風險；及
- 預期商業化的成功率參考製藥行業的慣例、技術發展及管理部門的相關規定。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

12. 商譽(續)

減值評估(續)

計算使用價值所用的主要參數如下：

	於2025年 6月30日
稅前折現率	17.5%
直至2040年的預期年度增長率(附註)	-0.5%-278.2%
預期市場滲透率	0.48%-20.4%
預期商業化的成功率	33.0%-38.0%

附註：於2025年6月30日基於直至2040年的預期年度增長率計算的複合增長率為25%。

預測期的收益增長率及預算毛利率乃由管理層根據過往表現及其對市場及產品發展的預期釐定。所使用的最終增長率不超過本集團經營所在市場的行業增長率預測。

基於商譽減值測試結果，於2025年6月30日，現金產生單位組別的估計可收回金額超過其賬面值。因此，並無確認減值。

敏感度

本集團通過增加1%的折現率或減少1%的收益複合增長率(乃釐定商譽可收回金額的主要假設)，並保持所有其他變量不變，而進行敏感度測試。商譽可收回金額超出其賬面值的金額(淨空)所受影響如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元
淨空	766,111
折現率增加的影響	(70,242)
收益複合增長率減少的影響	(47,168)

鑑於該評估顯示有充足淨空，管理層認為，任何主要假設發生合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面總值超出其可收回金額。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

13. 無形資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
軟件	275	319
授權引進	95,433	95,433
總計	95,708	95,752

無形資產的減值評估

於本中期期間，鑑於本集團實施措施以集中資源及優先考慮核心產品研發方面的基本投資，因此已遞延研發開支，本集團管理層認為有減值跡象並對無形資產進行減值評估。

尚不可用的無形資產根據與該無形資產有關的現金產生單位的可收回金額進行測試。適當的現金產生單位屬於產品層面。藥物的減值測試通過聘請獨立合資格專業估值師估計使用價值作為藥物的可收回金額進行。使用價值使用現金流量折現法估計。

在外聘估值師Anderson Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd.的協助下，管理層按以下方法及主要假設釐定無形資產的可收回金額：

- 現金流量預測乃基於管理層根據臨床開發及監管審批時間編製至2039年的財務預算而作出。無形資產將於2031年起(為達到預期最高收益潛力而進行商業加速直至2039年)直至產品獨有權結束止產生現金流入。管理層認為預測期的長度屬適當，因為相較其他行業的公司，生物製藥公司一般需要耗費較長時間產生正向現金流量，尤其是當相關產品仍處於臨床試驗時。因此，管理層認為現金產生單位的預測期長於五年乃屬合理，且符合行業慣例；
- 考慮到營銷及技術開發的特點，預期市場滲透率乃根據預期銷售情況得出；
- 所使用的折現率為稅前，並反映市場參與者將予考慮的與相關產品有關的特定風險；及
- 預期商業化的成功率參考製藥行業的慣例、技術發展及管理部門的相關規定。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

13. 無形資產(續)

無形資產的減值評估(續)

於報告期末，計算使用價值所用的主要假設如下：

	於2025年 6月30日
稅前折現率	18.0%
直至2039年的預期年度增長率(附註)	1.4%-174.6%
預期市場滲透率	1.5%-9.0%
預期商業化的成功率	38%

附註：於報告期末基於2031年至2039年的預期年度增長率計算的複合增長率為28%。

基於減值評估結果，於2025年6月30日，並無發生任何減值。

敏感度

本公司通過增加1%的折現率或減少1%的收益複合增長率(乃釐定無形資產可收回金額的主要假設)，並保持所有其他變量不變，而進行敏感度測試。無形資產可收回金額超出其賬面值的金額(淨空)所受影響如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元
淨空	32,248
折現率增加的影響	(5,614)
收益複合增長率減少的影響	(3,529)

鑑於該評估顯示有充足淨空，管理層認為，任何主要假設發生合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面總值超出其可收回金額。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

14. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項之詳情如下：

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	31,704	31,376
減：信貸虧損撥備	(22,977)	(13,031)
	8,727	18,345
	4,771	3,949
以下各項的預付款項：		
研發服務	4,241	4,570
專業服務	710	774
租金	854	850
購買原材料	289	1,128
其他	392	206
	6,486	7,528
其他應收款項		
可退還租賃按金	542	1,419
其他	484	595
	1,026	2,014
減：信貸損失撥備	(275)	(275)
其他應收款項(扣除信貸損失撥備)	751	1,739
總計	20,735	31,561
分析如下：		
非流動	424	454
流動	20,311	31,107
	20,735	31,561

本集團通常向客戶授予服務已完成並獲客戶接納當日起計30至90天或與客戶協定的特定期間的信貸期。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

14. 貿易及其他應收款項(續)

以下為於各報告期末基於服務完成日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30天內	330	621
31至60天	-	223
61至90天	53	186
91至120天	823	32
121至365天	294	212
365天以上	7,227	17,071
	8,727	18,345

15. 合約成本

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
履約成本	3,029	2,132

資本化的合約成本與履行合約產生的成本有關。合約成本在收入確認期間於簡明綜合損益及其他全面開支表內作為銷售成本的一部分確認。於截至2025年6月30日止六個月在損益內確認的資本化成本金額分別為人民幣1,920,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣3,040,000元(未經審核))。於截至2025年6月30日止六個月，有關資本化成本期初結餘的減值為人民幣10,155,000元，並無有關已資本化成本的減值。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

16. 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	66,863	83,143
應計研發開支	14,892	11,558
其他應付款項：		
– 購買物業、廠房及設備	7,427	10,698
– 法律及專業費用	1,909	2,149
– 其他	221	691
應付利息	142	187
其他應付稅項	657	1,418
應計人工成本及福利	4,176	4,085
	96,287	113,929

本集團購買商品及服務的平均信貸期為30至90天。

以下為於報告期間末基於接獲商品及服務的日期以及發票日期(以較早者為準)呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
0至30天	13,374	9,699
31至60天	795	988
61至90天	1,022	1,106
91至120天	815	1,273
121至365天	23,933	34,267
365天以上	26,924	35,810
	66,863	83,143

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

17. 短期借款／長期借款

於本中期期間，本集團新增貸款人民幣157,980,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣116,500,000元)並償還人民幣197,174,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣168,500,000元)。貸款按固定及浮動市場利率(介乎2.90%至3.80%)計息，並須於1個月至16個月期間內分期償還。所得款項主要用作營運資金用途。

18. 遲延收入

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
政府補助		
有條件(附註i)	50,700	50,700
資產相關補助(附註ii)	4,000	8,000
	54,700	58,700
減：即期部分	(4,400)	(8,400)
	50,300	50,300

附註：

i 遲延收入指自地方政府收取的政府補助以支持本集團的業務營運，須待符合相關補助文件的特定要求後方可作實。本集團合共收到政府補助人民幣50,700,200元，但未確認為其他收入，預期將於相關條件達成後確認。

ii 資產相關補助為自政府收取的補助，用於購買本集團的物業、廠房及設備的補償。攤銷金額人民幣4,000,000元於本期間計入損益。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

19. 股本

	普通股數目 千美元	金額 千美元
普通股		
每股面值0.0001美元的普通股		
法定		
於2024年1月1日(經審核)、2024年6月30日(未經審核)、 2025年1月1日(經審核)及2025年6月30日(未經審核)	10,000,000,000	1,000
	股份數目 千美元	普通股 等值金額 人民幣千元
已發行及繳足		
於2025年1月1日(經審核)	436,432,445	44 284
因購股權獲行使而發行普通股	49,500	-*
發行以信託方式持有的股份(附註ii)	900,000	-* 1
於2025年6月30日(未經審核)	437,381,945	44 285

* 金額少於1,000美元或人民幣1,000元。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

19. 股本(續)

庫存股份的詳情載列如下：

	股份數目	金額 千美元	普通股 等值金額 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	30,429,134	334	2,371
已購回股份(附註i)	166,500	13	93
歸屬受限制股份單位	(4,203,876)	-*	(3)
發行以信託方式持有的股份(附註ii)	900,000	-*	1
於2025年6月30日(未經審核)	27,291,758	347	2,462

* 金額少於1,000美元或人民幣1,000元。

附註：

i 於截至2025年6月30日止六個月，本公司以平均價格人民幣0.56元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1.53元)購回166,500股(截至2024年6月30日止六個月：2,142,500股)股份，合計人民幣93,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣3,283,000元)。

上述股份未被註銷，並於報告期末作為庫存股份保留。

ii 於2025年3月31日，本公司向Success Connect Trust發行900,000股普通股，以代表本公司首次公開發售後股份獎勵計劃的未來參與者持有。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

20. 以股份為基礎的付款交易

a) 首次公開發售前股權激勵計劃

創勝集團醫藥有限公司2019年股權激勵計劃（「首次公開發售前股權激勵計劃」）自2019年1月1日起生效。首次公開發售前股權激勵計劃旨在激勵僱員、董事、高級管理層及顧問，以促進本公司的業務成功。

根據首次公開發售前股權激勵計劃，董事會可向合資格僱員、董事、高級管理層及顧問授出購股權或受限制股份單位。根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的所有獎勵可予發行的股份數目最高為69,325,254股，須作出任何調整以反映任何股息、股份分拆或類似交易。首次公開發售前股權激勵計劃將在其滿10週年當日到期。

下文載列根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的尚未行使受限制股份單位／購股權於期內的變動詳情：

受限制股份單位／購股權數目

	本公司 董事及 高級管理層 千股	顧問 千股	僱員 千股	加權平均 行使價 美元
於2025年1月1日(經審核)	4,950	705	10,724	0.50
期內沒收	(1,496)	–	(5)	–*
期內行使／歸屬	(375)	–	(161)	0.01
於2025年6月30日(未經審核)	3,079	705	10,558	0.57

* 金額少於0.01美元。

本公司股份於緊接購股權獲行使日期前的加權平均收市價為1.73港元。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

20. 以股份為基礎的付款交易 (續)

b) 首次公開發售後股份獎勵計劃

2021年6月18日，本公司採納首次公開發售後股份獎勵計劃（「首次公開發售後股份獎勵計劃」）。根據首次公開發售後股份獎勵計劃，董事會可向合資格僱員、董事、高級管理層及顧問授出受限制股份單位／購股權。根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出的所有獎勵可予發行的股份數目最高為44,551,933股。首次公開發售後股份獎勵計劃將在2031年9月28日到期。

下文載列根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出的尚未行使受限制股份單位／購股權於期內的變動詳情：

	受限制股份單位／購股權數目			
	本公司 董事及 高級管理層 千股	顧問 千股	僱員 千股	加權平均 行使價 美元
於2025年1月1日(經審核)	24,474	–	8,524	0.22
期內授出	90	2,000	676	0.14
期內沒收	(4,156)	–	(123)	0.02
期內行使／歸屬	(567)	–	(3,150)	–*
於2025年6月30日(未經審核)	19,841	2,000	5,927	0.28

* 金額少於0.01美元。

於本中期期間，受限制股份單位於2025年4月2日及2025年6月25日授出。於授出日期釐定的受限制股份單位的公平值介乎1.52港元至1.48港元。本公司股份於緊接2025年4月2日及2025年6月25日(即授出日期)前的收市價分別為1.63港元及1.54港元。

於本中期期間，購股權於2025年6月25日授出。於授出日期釐定的購股權的公平值介乎0.76港元至1.06港元。本公司股份於緊接2025年6月25日(即授出日期)前的收市價為1.54港元。

新授出受限制股份單位／購股權的歸屬時間自各授出通告所規定的歸屬開始日期計超過1年。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

20. 以股份為基礎的付款交易 (續)

b) 首次公開發售後股份獎勵計劃 (續)

於本中期期間，2,766,000份受限制股份單位／購股權已授出。以下為計算受限制股份單位／購股權於授出日期的公平值所用的輸入數據：

行使價	0.000美元至1.480美元
預期期限	10年
預期波幅	75.04%
預期股息收益率	0%
無風險利率	4.20%

新授出受限制股份單位及購股權的公平值介乎0.0974美元至0.1933美元。

倒推法用於釐定本公司的相關權益公平值及二項期權定價模式用於釐定所授受限制股份單位／購股權的公平值。計算受限制股份單位／購股權公平值時使用的變數及假設乃按董事的最佳估計。變數及假設變動可能會導致受限制股份單位／購股權的公平值變動。

於各中期期間末，本集團就其對預期最終歸屬的受限制股份單位／購股權數目的估計作出修訂。修訂估計的影響(如有)於損益內確認，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

於2025年6月30日，合共29,502,000份受限制股份單位／購股權可予行使(2024年12月31日：29,310,000份受限制股份單位／購股權)。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團分別就本公司授出的受限制股份單位／購股權確認總開支人民幣9,339,000元(未經審核)及人民幣12,824,000元(未經審核)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

21. 關聯方交易

本集團與關聯方擁有以下結餘：

關係	結餘性質	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一間合資公司	貿易應收款項	4,720	4,720

主要管理層人員薪酬

本集團主要管理層人員於報告期間的酬金如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	4,868	5,250
離職後福利	537	749
以股份為基礎的付款	2,154	4,267
酌情花紅	-	18
	7,559	10,284

22. 資本承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未於簡明綜合財務報表內撥備的資本開支 －物業、廠房及設備	5,002	6,217

釋義

「聯繫人」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「組織章程細則」	指 本公司於2021年6月18日採納並自上市日期起生效的組織章程大綱及細則（經不時修訂）
「審計委員會」	指 本公司審計委員會
「獎勵」	指 根據股份激勵計劃條款向合資格人士授出獎勵股份
「獎勵股份」	指 根據股份激勵計劃授出的股份
「董事會」	指 本公司董事會
「CDMO」	指 合約研發生產組織
「企管守則」	指 上市規則附錄C1所載企業管治守則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國」	指 中華人民共和國，僅就本報告而言，除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區以及台灣
「CMC」	指 藥品開發、許可、生產及持續營銷中的化學、生產及控制過程
「公司條例」	指 香港法例第622章《公司條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）

釋義

「本公司」	指 創勝集團醫藥有限公司(前稱Mabspace International Limited)，於2010年8月20日根據英屬處女群島法律註冊成立的一家有限公司，於2021年3月26日在開曼群島根據開曼群島法律存續為獲豁免有限公司
「關連人士」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事」	指 本公司董事
「錢博士」	指 錢雪明博士，本公司執行董事、董事會主席兼首席執行官
「禮來」	指 禮來公司，一家於1901年1月17日根據印第安納州法律組織及存續的美國公司，營業地點位於印第安納州印第安納波利斯的Lilly Corporate Center，郵政編號46285
「FDA」	指 美國食品藥品監督管理局
「全球發售」	指 香港公開發售及國際發售(定義及描述見招股章程)
「GMP」	指 良好生產規範，確保根據質量標準持續生產及控制產品的系統，旨在盡量降低任何藥品生產中無法通過最終產品測試消除的風險
「本集團」或「我們」	指 本公司及其不時之附屬公司，或如文義所指就本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前期間而言，則指該等附屬公司(猶如彼等於相關時間為本公司的附屬公司)

釋義

「香港」	指 中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「國際財務報告準則」	指 國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告準則
「IND」	指 試驗用新藥或試驗用新藥申請，在中國亦稱為臨床試驗申請
「獨立第三方」	指 並非本公司關連人士或相關人士的聯繫人（具有上市規則賦予該詞的涵義）的任何實體或人士
「上市」	指 股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指 2021年9月29日，股份於聯交所上市並首次獲准在聯交所買賣的日期
「上市規則」	指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指 聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指 上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「國家藥監局」	指 中國國家藥品監督管理局，國家食品藥品監督管理總局、國家食品藥品監督管理局及國家藥品監督管理局的繼任部門

釋義

「購股權」	指	根據股份激勵計劃授出以認購股份的權利
「首次公開發售前股權激勵計劃」	指	本公司批准及採納並自2019年1月1日起生效的僱員股權計劃，其後由董事會於2023年5月31日終止
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前股權激勵計劃授出以認購股份的權利
「招股章程」	指	本公司日期為2021年9月14日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位」	指	根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的受限制股份單位
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份激勵計劃」	指	本公司於2021年6月18日批准及採納的首次公開發售後股份獎勵計劃，於2022年11月4日修訂及更名為股份激勵計劃(根據計劃規則不時修訂)
「股份激勵計劃限額」	指	44,551,933股，佔於2022年11月4日股份激勵計劃項下已發行及發行在外股份總數的10.0%
「股份」	指	本公司目前股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

釋義

「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指 具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「Success Link」	指 Success Link International L.P.，以首次公開發售前股權激勵計劃的若干參與者為受益人而成立的一家獲豁免有限合夥企業
「美國」	指 美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄權管轄的所有地區
「美元」	指 美國法定貨幣美元
「%」	指 百分比