

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務資料，連同各自隨附的附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗以及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，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在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們是一家臨床階段生物科技公司，致力於中國及全球腫瘤、自身免疫性疾病及其他重大疾病新療法的發現、開發及商業化。具體而言，我們專注於為不能有效應答現有免疫療法的癌症患者研發腫瘤免疫療法，提高療效及安全性，以期將科研突破轉化為實際商業成功。

為實現該目標，截至最後可行日期，我們設立專有技術平台並開發多樣化的管線，包括14款候選藥物，分別為(i)針對腫瘤的3款單克隆抗體、4款雙特異性抗體、2款抗體偶聯藥物(ADC)及1款雙特異性融合蛋白，及(ii)針對自身免疫性疾病的1款雙特異性融合蛋白及1款三特異性抗體。我們的4款核心及主要產品均處於全球臨床進度領先的候選藥物之列(不論於其各自藥物類別或針對相同靶點的藥物當中)。我們的核心產品LBL-024是一種PD-L1與4-1BB雙特異性抗體，為全球首款已達到註冊臨床階段的4-1BB靶向分子，有望成為治療晚期肺外神經內分泌癌的首款獲批藥物。此外，我們亦與戰略合作夥伴建立創造價值的合作夥伴關係，利用他們豐富的資源及既有能力有效推進藥物開發，加速全球註冊及上市。有關合作及授權安排亦令我們的收入來源多樣化，據此，我們有資格自合作夥伴收取部分首付款及里程碑付款以及特許權使用費。該策略方法為我們的可持續增長建立了商業模式，我們所開發的臨床前CD19/BCMA/CD3 T cell engager LBL-051即為例證。該分子源於我們的自主發現，我們通過NewCo模式與Aditum Bio達成戰略合作，共同推進LBL-051的全球開發及商業化。

此外，我們旨在優化成本效益，採用精益資產模式營運。我們優先考慮具有快速市場准入潛力及適應症的管線資產，從而加速藥物開發週期，獲得監管批准，提高研發投資回報。在生產方面，我們已建立了自有的GMP合規中試生產設施，

財務資料

供應選定候選藥物用於其早期臨床試驗，並與CDMO合作，提供其他候選藥物的臨床供應。該混合方法令我們能夠在減少固定資產投資的同時，確保候選藥物的及時和優質供應。此外，我們尋求與不同行業參與者及創業投資建立合作夥伴關係，為海外臨床試驗提供資金和推進管線資產在全球上市，從而在發揮協同效應及經濟效益的情況下充分釋放候選藥物的臨床及市場潛力。

我們現時並無產品獲准進行商業銷售，亦未自產品銷售產生任何收入。於往績記錄期間，我們尚未錄得盈利，並存在營運虧損。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，年／期內全面虧損總額分別為人民幣362.3百萬元、人民幣301.1百萬元、人民幣86.6百萬元及人民幣75.1百萬元。我們的營運虧損絕大部分來自研發開支、行政開支及股權回購義務公允價值變動。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的年／期內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣226.9百萬元、人民幣202.7百萬元、人民幣47.7百萬元及人民幣66.5百萬元。我們將經調整虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回(i)可換股債券的公允價值變動；(ii)股權回購義務的公允價值變動；(iii)以股份為基礎支付的報酬；及(iv)[編纂]而調整的年／期內虧損。有關經調整虧損（非國際財務報告準則計量）的更多資料，見「一綜合虧損及其他全面開支表選定組成部分的說明—非國際財務報告準則計量」。

我們預期，至少未來幾年會產生合理開支及賬面營運虧損，原因為我們需要深入推進臨床前研究、繼續進行候選藥物臨床開發、就候選藥物尋求監管批准及製造候選藥物、推出日後獲批的藥物以及招募更多經營業務所需的人才。於[編纂]後，我們預期會產生與作為[編纂]公司營運相關的成本。由於開發狀況、監管批准時間表以及管線產品商業化，我們預期財務表現在不同期間將有所波動。

影響經營業績的重要因素

經營業績一直並預期會持續受到眾多因素的影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。主要因素的討論載列如下。

一般因素

業務及經營業績受到影響我們營運所在製藥行業的一般因素的影響，包括但不限於：

- 全球及中國的宏觀經濟狀況；
- 全球及中國製藥市場的發展及競爭環境；

財務資料

- 市場對抗體藥物的接受度；
- 影響全球及中國生物製藥及創新藥物行業的相關法律及法規、政府政策及舉措；
- 我們正在進行或計劃進行臨床試驗及／或商業化活動所在不同地方市場的政治、經濟及社會不穩定情況；及
- 藥物開發方面的技術進步。

本公司特定因素

我們成功開發候選藥物的能力

我們的產品管線包括處於不同開發階段的候選藥物。我們的業務及經營業績取決於成功推進藥物開發項目並為候選藥物尋求監管批准的能力。截至最後可行日期，我們已開發出設計合理且具差異化的管線，包括14款候選藥物，含6款臨床階段的候選藥物及多種臨床前資產。我們於推進藥物開發方面的良好往績記錄建立在我們於臨床前及臨床階段的強大研發能力。於早期藥物發現及臨床前開發階段，我們利用對T細胞免疫的見解、多維度抗體工程以及對疾病生物學的充分了解。通過利用我們的專有先進技術平台，我們能夠設計可誘發強大抗腫瘤活性的分子，同時降低發生不良事件的風險。於臨床階段，我們對臨床需求的敏銳感知以及對試驗設計及管理的熟練掌握使我們能夠迅速確定需求未獲滿足的癌症適應症，從而快速進入市場及尋求廣泛的適應症擴展機遇。由於我們於臨床開發方面的精湛技術，我們的4款核心及主要產品均處於全球臨床進度領先的候選藥物之列（不論於其各自藥物類別或針對相同靶點的藥物當中）。於我們6款處於臨床階段的候選藥物中，有2款候選藥物於3種適應症的II期臨床試驗中獲得概念證明，且該等候選藥物中有1款進展至註冊臨床試驗階段。有關候選藥物開發狀況的更多資料，見「業務－我們的候選藥物」。

獲得NMPA、FDA或其他類似監管機構的批准所需的時間無法預測，但一般需要在臨床試驗開始後歷經數年時間。視乎臨床進展及監管溝通，我們預期於未來數年向NMPA提交核心及主要產品的首個生物製品許可申請（BLA），並獲得上市批准。具體而言，我們的核心產品LBL-024已於2024年7月在中國進入針對肺外神經內分泌癌的單臂註冊臨床試驗，是全球達到註冊臨床試驗階段的首款4-1BB靶向候選藥物。LBL-024亦有望成為治療晚期肺外神經內分泌癌的首款獲批藥物。我們的任何候選藥物於主要市場在獲得監管批准方面凡有任何延遲，均會相應導致我們推遲於該等市場以該等候選藥物獲得收入，並對我們的經營業績產生

財務資料

不利影響。有關推進候選藥物臨床開發及就候選藥物獲得監管批准的相關風險詳情，見「風險因素－與我們業務有關的其他風險－與我們候選藥物開發有關的風險」及「風險因素－與我們業務有關的其他風險－與廣泛的政府監管有關的風險」。候選藥物能否展現良好的臨床試驗結果以及我們能否就候選藥物及時獲得必要的監管批准，對我們的業務及經營業績至關重要。

我們成功進行候選藥物商業化的能力

業務及經營業績取決於我們在獲得主管部門的監管批准後能否將候選藥物商業化。我們的管線包括1款處於註冊臨床階段的候選藥物，即我們的核心產品 LBL-024。雖然我們目前並無任何候選藥物獲准進行商業銷售，亦無產生任何產品銷售收入，但我們預期，隨著一款或多款候選藥物邁向最後開發階段，該等候選藥物將於未來數年進行商業化。

於候選藥物商業化後，我們的業務及經營業績將受市場接受度、商業化藥物的銷售及我們滿足商業需求的生產能力所推動。在能夠從產品銷售產生任何收入之前，我們可能需要為成功商業化投入大量的營銷工作及開支。就未來產品的早期商業銷售而言，我們擬與經營有道的行業合作夥伴合作，利用其既有的分銷渠道及銷售與營銷能力，以便快速進入市場。長遠而言，我們計劃組建專門的銷售及營銷團隊，以提高自主商業化能力，並與合作夥伴協同合作，提高產品市場滲透率。儘管我們精心制定商業化策略，但我們的產品如未能受市場接納，我們可能無法如預期產生收入或盈利。有關我們的商業化計劃，見「業務－我們的策略－策略性地改善我們的營運能力，包括生產及商業化能力」，而與我們候選藥物商業化有關的風險的更多詳情，則見「風險因素－與我們業務有關的其他風險－與我們候選藥物商業化有關的風險」。

我們有效控制成本及開支的能力

管理及控制成本及開支的能力對我們業務的成功至關重要。經營開支主要包括研發開支及行政開支。研發開支一直並預期將持續為我們成本結構的主要組成部分。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，研發開支分別為人民幣230.9百萬元、人民幣185.7百萬元、人民幣43.3百萬元及人民幣57.8百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，行政開支分別為人民幣38.0百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣18.9百萬元。有關詳細資料，見「－綜合虧損及其他全面開支表選定組成部分的說明」。

財務資料

我們預期，隨著業務繼續得到發展壯大，成本結構會不斷變化。由於候選藥物的臨床前研究及臨床試驗繼續取得進展以及管線產品逐步商業化，我們預期臨床前研究、CMC、臨床試驗、原材料採購、生產、銷售及營銷以及監管事宜等會產生額外成本。此外，我們預期，與作為香港[編纂]公司相關的法律、合規、會計、保險以及[編纂]及公共關係開支將有所增加。我們預計堅持輕資產營運模式，不斷優化成本控制能力，提高營運效率。

我們吸引及維持戰略合作夥伴關係的能力

我們的經營業績一直並可能持續受到我們與業務合作夥伴的戰略合作及授權安排的影響。該等安排不僅令我們能夠充分提高候選藥物的臨床及商業價值，亦為我們提供資金支持，以提升管線資產和促進長期發展。於2021年12月，我們授予百濟神州在大中華區以外開發、生產及商業化LBL-007的獨家許可，據此，我們於2021年向百濟神州批出授權時將首付款人民幣192.0百萬元(30.0百萬美元)錄為收入，並隨後於2022年1月收到該付款。於2023年，我們根據該協議向百濟神州提供橋接研究服務而收取的款項合計人民幣8.9百萬元(1.3百萬美元)，並將該款項確認為收入。於往績記錄期間，我們並無自與百濟神州訂立的授權及合作協議下的里程碑付款錄得任何收入，原因為同期並未實現相關開發及監管或商業化里程碑。根據百濟神州所提供終止通知所指，百濟神州協議其後於2025年5月18日終止。百濟神州並無披露亦無計劃披露終止百濟神州協議的原因。於該終止後，我們重新獲得開發、生產及商業化LBL-007的全部全球權利。於2024年11月，我們亦與Aditum Bio新成立的美國公司NewCo就LBL-051的全球開發、生產及商業化訂立合作、獨家選擇權及授權協議。截至最後可行日期，我們已根據該協議收取首付款合共15.0百萬美元及近期付款4.4百萬美元，我們尚未完成相應的履約責任以將有關款項確認為收入。有關詳情，見「業務—合作協議」。

在現有合作成功的基礎上，我們正於全球探索管線資產的新合作機會。我們尋求與不同行業參與者及創業投資建立戰略合作夥伴關係，以高效和具有經濟效益的方式加速候選藥物的臨床開發、全球註冊及進入國際市場。有關詳情，見「業務—我們的策略—通過創造價值的合作夥伴關係有效打進全球市場，充分釋放候選藥物的臨床及商業潛力」。與我們現有及未來合作以及授權安排有關的首付款、里程碑付款、特許權使用費及其他考量因素的時間及金額將對經營業績產生影響。

為我們的營運提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過股本融資、根據合作及授權安排收取款項以及債務融資為營運提供資金。我們預期主要以現有現金及現金等價物、自合作

財務資料

及授權安排產生的收入及[編纂][編纂]淨額為日後的營運提供資金。在一款或多款候選藥物成功商業化後，我們預期以銷售商業化藥品所產生的收入進一步補充營運資金。然而，隨著業務不斷擴展，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作及授權安排或其他來源獲得更多資金。營運資金如有任何重大波動均會影響我們的現金流量及經營業績。

編製基準

過往財務資料根據本文件附錄一會計師報告附註2.1所載會計政策編製，該等政策符合國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則。於編製整個往績記錄期間的過往財務資料時，本集團已提早採納於自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡性條文。過往財務資料根據歷史成本慣例編製，但於往績記錄期間各期間末按公允價值計量的可換股債券、股權回購義務以及結構性存款及理財產品除外。除另有指明外，過往財務資料以人民幣呈列且所有數值均約整至最接近的千位數。

重大會計政策以及主要會計判斷及估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下我們認為合理的未來事件預期)持續予以重新評估。我們過往並無更改假設或估計，亦無注意到假設或估計有任何重大錯誤。在當前情況下，預期我們的假設或估計日後不大可能有重大變動。審閱綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。

下文載列我們認為對我們而言屬重大或涉及編製綜合財務報表所用的最重大估計及判斷的會計政策。重大會計政策以及主要會計判斷及估計對於了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

財務資料

重大會計政策

公允價值計量

我們於往績記錄期間各期間末計量按公允價值計入損益的金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或如不存在主要市場，則在對資產或負債最有利的市場進行。主要或最有利市場必須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為該資產或負債定價時將採用的假設計量(假設市場參與者以他們的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量，會考慮市場參與者盡量及以最佳用途使用該資產或將該資產出售予能夠盡量及以最佳用途使用該資產的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

我們採用在有關情況下適用且有足夠數據可供計量公允價值的估值技術，盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債均基於對公允價值計量整體具有重大影響的最低層級輸入數據在以下公允價值層級內進行分類：

第一級—基於相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)；

第二級—基於對公允價值計量具有重大影響的可觀察(直接或間接)最低層級輸入數據的估值技術；及

第三級—基於對公允價值計量具有重大影響的不可觀察最低層級輸入數據的估值技術。

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於往績記錄期間各期間末(基於對公允價值計量整體具有重大影響的最低層級輸入數據)重新評估分類釐定不同層級之間是否發生轉撥。

研發成本

所有研究成本在產生時自損益扣除。

當我們能夠展示完成無形資產以供使用或出售的技術可行性、其有意完成及能夠使用或出售該資產、該資產如何產生未來經濟利益、有資源完成該項目以及能夠可靠地計量開發期間的支出時，方會將開發新產品項目產生的支出予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發支出於產生時支銷。

財務資料

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，有關金額反映我們預期就換取該等貨品或服務而有權收取的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額按我們向客戶轉移貨品或服務時有權收取的金額估計。可變代價在合約開始時估計並受限制，直至與可變代價有關的不確定因素隨後消除時所確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回為止。

於往績記錄期間，我們的收入來自與百濟神州的授權及合作協議，該協議一般包含多項履約責任，包括(i)批出知識產權授權；及(ii)研發服務。

合作收入

於合約開始時，我們分析合作安排以評估該等安排是否屬於國際財務報告準則第11號合營安排範圍，以確定該等安排是否涉及由雙方均為活動的活躍參與者且其重大風險和回報視乎有關活動商業成功程度的訂約方所進行的合營活動。

於確定我們履行各合作協議下的責任而待確認的適當收入金額時，管理層使用國際財務報告準則第15號下的五步法模型。合作安排可包括一個以上記賬單位或履約責任，包括批出知識產權授權、提供研發服務的協議及其他可交付成果。合作安排一般不包括任何可交付成果的退還權利。一般而言，分配至各履約責任的代價於責任以交付貨品或提供服務二者居一的方式履行時確認，但僅限於不受限代價。於所有相關的收入確認標準獲達成之前收到的不可退還付款入賬列作合約負債。

知識產權授權

我們對有關批出知識產權授權的預付不可退還付款進行評估，以釐定該等付款是否有別於安排中確認的其他履約責任。就確定屬不同的知識產權授權而言，於授權轉讓予獲授權人及獲授權人能夠使用該等授權並從中受益時，我們在此時間點確認分配至該等授權的不可退還預付費收入。

財務資料

研發服務

分配至研發服務履約責任的交易價格部分予以遞延並在向客戶提供研發服務時確認為合作收入。

里程碑付款

於各項包括開發里程碑付款的安排開始時，管理層評估里程碑是否很可能達成及使用最可能金額法估計待計入交易價格的金額。倘不大可能出現重大收入撥回，相關里程碑價值計入交易價格。與開發活動有關的里程碑可包括啟動不同階段的臨床試驗。由於該等開發目標達成與否涉及不確定因素，故一般於合約開始時全面受限。管理層基於臨床試驗有關的事實及情況評估各報告期間可變代價是否全面受限。與開發里程碑有關的限制發生變動後，可變代價於預期已確認收入不會發生重大撥回時計入交易價格並分配至獨立履約責任。由於審批程序存在固有的不確定因素，監管里程碑全面受限，直至取得該等監管批准的期間為止。監管里程碑於取得監管批准的期間計入交易價格。

特許權使用費

就包括出售特許權使用費(包括基於銷售水平釐定的里程碑付款)及被視為特許權使用費相關主要項目的授權的安排而言，我們於(i)出現相關銷售；及(ii)獲分配部分或全部特許權使用費的履約責任完成(或部分完成)時(以較後者為準)確認收入。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及管理該等金融資產的業務模式。除不含重大融資成分或我們採取可行權宜方法不就其調整重大融資成分影響的貿易應收款項外，我們初步按其公允價值加(倘為並非按公允價值計入損益的金融資產)交易成本計量金融資產。

財務資料

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金額的純粹本息付款（「純粹本息付款」）的現金流量。現金流量並非純粹本息付款的金融資產，無論業務模式如何，均按公允價值計入損益分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否因收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼有而產生。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃以旨在收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以旨在持有以收取合約現金流量與出售的業務模式持有。並非以上述業務模式持有的金融資產乃按公允價值計入損益分類及計量。

須在一般由市場規例或慣例確立的期間內交付資產的金融資產買賣於交易日期（即我們承諾買賣該資產的日期）確認。

其後計量

金融資產的其後計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量並可能出現減值。當資產終止確認、予以修訂或出現減值時，收益及虧損於損益中確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益中確認。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具（視適用情況而定）。

所有金融負債初步按公允價值確認，如屬應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款、可換股債券及股權回購義務。

財務資料

其後計量

金融負債的其後計量取決於以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及計息銀行借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息銀行借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非折現影響微不足道，在此情況下，按成本列賬。收益及虧損於終止確認負債以及按實際利率進行攤銷時於損益中確認。

計算攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的融資成本。

按公允價值計入損益(「**按公允價值計入損益**」)計量的金融負債

按公允價值計入損益計量的金融負債包括可換股債券及股權回購義務。

可換股債券

於初步確認時指定為按公允價值計入損益的可換股債券於初步確認日期且僅在符合國際財務報告準則第9號的標準時指定。指定為按公允價值計入損益的負債的收益或虧損於損益中確認，但我們本身信貸風險產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損於其他全面收益呈列，其後亦不會重新分類至損益。於損益中確認的公允價值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

股權回購義務

回購義務初始按回購金額的現值與投資者根據其所持股權比例持有的本公司資產淨值的較高者計量。其後，回購義務的賬面值如有任何變動，於損益的「股權回購義務的公允價值變動」項下記賬。

當且僅當回購義務獲解除、取消或屆滿時，我們方會終止確認回購義務。當回購義務屆滿而未獲行使時，回購義務的賬面值將重新分類至權益。

以股份為基礎的付款

我們採納[編纂]股份激勵計劃以向為我們經營成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本集團的僱員及顧問按以股份為基礎的付款方式收取薪酬，據此僱員提供服務以換取股權工具(「**權益結算交易**」)。

財務資料

與僱員的權益結算交易的成本參考股權工具於授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師使用最近期交易法及二項式模型釐定，該模型的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註26。

權益結算交易的成本連同權益相應增幅會在達成表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支確認。於歸屬日期前的往績記錄期間各期間末就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿部分及我們對最終將歸屬股權工具數目的最佳估計。某一期間損益的扣減或進賬，指於該期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵於授出日期的公允價值時並無考慮服務及非市場表現條件，但我們會評估達成該等條件的可能性，作為對最終將歸屬股權工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件於授出日期的公允價值反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件均視為非歸屬條件。除非亦有服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值反映，且受限制股份會即時支銷。

因未達成非市場表現及／或服務條件而最終未作歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，有關交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，前提是所有其他表現及／或服務條件均已達成。

倘修訂權益結算獎勵的條款，而獎勵的原條款已達成，則至少會確認開支，猶如有關條款未經修訂。此外，倘任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公允價值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修訂確認開支。倘權益結算獎勵被註銷，則視作已於註銷日期歸屬，而尚未確認的任何獎勵開支會即時確認。

尚未行使購股權的攤薄影響將於計算每股盈利時反映為額外股份攤薄。

重大會計判斷及估計

編製過往財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設影響所呈報收入、開支、資產及負債金額以及其相關披露及或有負債披露。該等假設及估計的不確定因素可能導致日後須就受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

財務資料

應用會計政策時作出的關鍵會計判斷

客戶合約收入

我們應用以下對釐定客戶合約收入的金額及時間有重大影響的判斷：

確認捆綁銷售授權與研發服務的合約下的履約責任

我們訂有向客戶提供授權及研發服務的合約。我們釐定授權與研發服務之間並無區分。我們提供重要的集成服務，乃因於合約中並存的授權與研發服務構成一項組合功能。此外，授權與研發服務彼此高度倚賴或高度相關，乃因研發服務如未完成，我們則無法轉讓授權。因此，我們將銷售授權與研發服務併為單一履約責任。

釐定履行授權與研發服務的時間

就客戶獲得使用權的授權而言，於授權的控制權轉移至客戶且客戶能夠使用授權並能從中受益時，我們在此時間點確認授權與研發服務的收入。

研發開支

所有研究開支於產生時自損益扣除。根據本文件附錄一所載會計師報告附註2.3的研發開支會計政策，為開發新產品而產生的開支僅予以資本化及遞延。釐定待資本化的金額需要管理層對候選產品成功商業化並為我們帶來經濟利益的技術可行性作出判斷。

估計不確定因素的主要來源

租賃—估計增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃所隱含的利率，故使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值類似的資產而於類似期間以類似抵押品借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當需對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出估計。我們使用現有可觀察輸入數據（例如市場利率）估計增量借款利率，並須作出若干實體特定估計（例如附屬公司的獨立信貸評級）。

財務資料

非金融資產(商譽除外)減值

我們於往績記錄期間各期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象。當有跡象顯示非金融資產賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公允價值減出售成本與其使用價值中較高者)時則存在減值。公允價值減出售成本乃根據來自同類資產公平交易中的具約束力銷售交易的可用數據或可觀察市場價格減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預計未來現金流量，並選取合適的折現率，以計算該等現金流量的現值。

金融工具的公允價值

本集團發行的股權回購義務並無於活躍市場買賣，而各自的公允價值乃按以下兩者中的較高者計算：(i)投資者的原投資本金另加自交割日期起至實際支付結算日期止期間原投資本金10%的年度單利(稱為「**本金加利息**」)；及(ii)股東根據投資者所持股權比例應佔的轉讓時本公司資產淨值。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，本集團股權回購義務的公允價值分別為人民幣1,303.5百萬元、零及零。有關更多資料，請見本文件附錄一所載會計師報告附註26。

所得稅及遞延稅項資產確認

倘可能有應課稅溢利可供動用該等虧損作抵銷，則就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據日後應課稅溢利可能產生的時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大估計。有關更多資料，請見本文件附錄一所載會計師報告附註13。

財務資料

綜合虧損及其他全面開支表選定組成部分的說明

下表載列我們於所示期間的綜合虧損及其他全面開支表的選定組成部分：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
收入	8,865	—	—	—
銷售成本	(3,185)	—	—	—
毛利	5,680	—	—	—
其他收入及收益	13,472	18,309	2,237	3,224
其他開支	—	(20)	—	(428)
研發開支	(230,858)	(185,683)	(43,273)	(57,751)
行政開支	(38,047)	(87,692)	(13,878)	(18,876)
按公允價值計入損益的金融資產				
公允價值收益	6,436	1,718	434	368
可換股債券的公允價值變動	(199)	—	—	—
融資成本	(1,400)	(5,764)	(744)	(1,904)
股權回購義務的公允價值變動	(117,333)	(42,084)	(31,345)	—
除稅前虧損	(362,249)	(301,216)	(86,569)	(75,367)
所得稅開支	—	—	—	—
年／期內虧損	<u>(362,249)</u>	<u>(301,216)</u>	<u>(86,569)</u>	<u>(75,367)</u>
其後期間可能重新分類至損益的				
其他全面開支				
換算海外業務的匯兌差額	(71)	76	2	222
年／期內其他全面開支	<u>(71)</u>	<u>76</u>	<u>2</u>	<u>222</u>
年／期內全面虧損總額	<u><u>(362,320)</u></u>	<u><u>(301,140)</u></u>	<u><u>(86,567)</u></u>	<u><u>(75,145)</u></u>

財 務 資 料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合虧損及其他全面開支表，我們亦將經調整虧損用作一項非國際財務報告準則計量，其並非國際財務報告準則所規定者，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，非國際財務報告準則計量的呈列與相應的國際財務報告準則計量一併呈列時為管理層及投資者提供有用資料，以便比較我們各期間的經營表現。具體而言，非國際財務報告準則計量消除若干開支(包括可換股債券的公允價值變動、股權回購義務的公允價值變動、以股份為基礎支付的報酬及[編纂])的影響。有關非國際財務報告準則計量可讓投資者考慮我們管理層於評估我們的表現時所使用的指標。

財務資料

我們將經調整虧損(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回(i)可換股債券的公允價值變動；(ii)股權回購義務的公允價值變動；(iii)以股份為基礎支付的報酬；及(iv)[編纂]而調整的年／期內虧損。可換股債券的公允價值變動為我們所發行可換股債券的公允價值變動，屬非現金性質。有關可換股債券已於2023年5月全部轉換為具優先權的股份。股權回購義務的公允價值變動為我們的[編纂]所持具優先權的股份的公允價值變動，亦屬非現金性質。授予[編纂]的回購權已於2024年根據若干補充協議終止，此後我們不再確認任何股權回購義務或該等義務公允價值變動的任何虧損或收益。以股份為基礎支付的報酬為向高級管理層及經選定僱員授出股份激勵所產生的開支，屬非現金性質。[編纂]是與建議[編纂]及[編纂]有關的活動所產生的開支。非國際財務報告準則計量用作分析工具時存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代或優於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，該項非國際財務報告準則計量的定義或會與其他公司所用類似詞彙的定義不同，故未必可與其他公司呈列的類似計量作比較。

下表載列我們根據國際財務報告準則呈列的年／期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)(即年／期內虧損)的對賬：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
年／期內虧損	(362,249)	(301,216)	(86,569)	(75,367)
加：				
可換股債券的公允價值變動	199	—	—	—
股權回購義務的公允價值變動	117,333	42,084	31,345	—
以股份為基礎支付的報酬	17,837	41,940	3,118	2,250
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年／期內經調整虧損 (非國際財務報告準則計量)	<u>(226,880)</u>	<u>(202,661)</u>	<u>(47,679)</u>	<u>(66,522)</u>

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的所有收入均來自就根據與百濟神州訂立的授權及合作協議提供橋接研究服務而向百濟神州收取的付款。有關詳情，見「業務－合作協議－與百濟神州訂立的授權及合作協議」。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的收入分別為人民幣8.9百萬元、零、零及零。

銷售成本

於往績記錄期間，銷售成本與我們向百濟神州提供橋接研究服務有關，包括(i)臨床試驗開支，主要包括委聘臨床現場管理組織及臨床試驗基地的相關開支；及(ii)員工成本。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
臨床試驗開支	2,862	—	—	—
員工成本	323	—	—	—
總計	<u>3,185</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。毛利率指毛利佔收入的百分比。於2023年，我們的毛利為人民幣5.7百萬元，而同一年度的毛利率為64.1%。由於我們於2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月並無產生任何收入及銷售成本，故我們於相應期間並無錄得毛利。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；(ii)政府補助；及(iii)外匯收益淨額。銀行利息收入為我們銀行存款的利息。政府補助為中國地方政府部門為支持我們的研發活動、業務營運及人才發展而授出的各項補助，並無附帶條件或或然事項，或會在符合附帶條件的情況下確認。外匯收益淨額為按年／期末匯率將以美元計值的現金結餘換算為人民幣而產生的外匯收益淨額。

下表概述我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
其他收入				
銀行利息收入	6,547	8,285	1,772	3,060
政府補助	4,139	7,982	203	164
收益				
外匯收益淨額	2,769	2,042	262	—
其他	17	—	—	—
總計	13,472	18,309	2,237	3,224

其他開支

於往績記錄期間，其他開支主要指出售物業、廠房及設備項目的虧損、外匯虧損淨額以及我們於日常業務過程中產生的其他雜項開支。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們錄得其他開支分別零、人民幣20,000元、零及人民幣0.4百萬元。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)候選藥物的臨床試驗開支，包括委聘臨床試驗基地及臨床現場管理組織的開支，以及就臨床試驗產生的其他開支；(ii)員工成本，主要包括我們研發人員的薪金、花紅及其他福利待遇；(iii)臨床前及CMC開支，主要源自委聘CRO及CDMO，以及就臨床前研究及CMC活動產生的其他開支；(iv)物業、廠房及設備、使用權資產的折舊及攤銷開支以及用作研發用途的其他遞延開支；(v)材料及耗材成本，指採購於研發活動過程中使用的材料及耗材而產生的開支；(vi)研發人員的以股份為基礎支付的報酬；及(vii)其他開支，包括申請及維持知識產權產生的開支、保險費、研發設備的維護成本及因研發而產生的其他雜項開支。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
研發開支								
臨床試驗開支	58,555	25.4	48,352	26.0	7,884	18.2	19,024	32.9
員工成本	60,403	26.2	66,613	35.9	16,128	37.3	15,578	27.0
臨床前及CMC開支	52,502	22.7	19,190	10.3	8,755	20.2	11,375	19.7
折舊及攤銷開支	21,153	9.2	22,734	12.2	5,816	13.4	4,839	8.4
材料及耗材成本	14,819	6.4	12,259	6.6	1,353	3.1	2,578	4.5
以股份為基礎支付的報酬	5,145	2.2	1,926	1.0	837	1.9	432	0.7
其他	18,281	7.9	14,609	8.0	2,500	5.9	3,925	6.8
總計	230,858	100.0	185,683	100.0	43,273	100.0	57,751	100.0

於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的研發開支佔總經營開支的百分比分別為85.9%、67.9%、75.7%及75.4%。

財務資料

於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的核心產品應佔研發開支分別為人民幣68.7百萬元、人民幣66.2百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣29.7百萬元，分別佔同期總經營開支的25.6%、24.2%、33.4%及38.8%。於2023年及2024年，我們的核心產品應佔研發開支維持相對穩定。截至2024年3月31日止三個月至2025年同期，我們的核心產品應佔研發開支增加55.8%，主要由於2024年4月啟動LBL-024的III期註冊臨床試驗後患者招募及相關CMC活動大幅增加，引致此候選藥物的臨床試驗開支及CMC開支增加。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的核心產品應佔研發開支佔總研發開支的百分比分別為29.8%、35.7%、44.1%及51.5%。

行政開支

於往績記錄期間，行政開支包括(i)專業服務費，主要包括於日常業務過程中付予法律顧問、核數師及其他諮詢服務供應商的服務費以及[編纂]；(ii)員工成本，主要包括管理及行政人員的薪金、花紅及其他福利待遇；(iii)管理及行政人員的以股份為基礎支付的報酬；(iv)用作行政用途的使用權資產、物業及設備的折舊及攤銷開支；(v)一般辦公開支，主要包括差旅及交通費、招聘費用及辦公耗材；(vi)短期租賃物業的租賃費用；及(vii)其他開支，包括就行政用途所產生的公用事業開支、業務發展開支、稅項及附加費以及其他雜項開支。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
行政開支								
專業服務費	831	2.2	17,065	19.5	4,529	32.6	8,253	43.7
員工成本	16,198	42.5	21,150	24.1	5,478	39.5	5,837	30.9
以股份為基礎支付的報酬	12,692	33.4	40,014	45.6	2,281	16.4	1,818	9.6
折舊及攤銷開支	2,660	7.0	3,314	3.8	831	6.0	1,007	5.3
一般辦公開支	3,437	9.0	3,370	3.8	418	3.0	787	4.2
租賃費用	516	1.4	426	0.5	24	0.2	101	0.5
其他	1,713	4.5	2,353	2.7	317	2.3	1,073	5.8
總計	<u>38,047</u>	<u>100.0</u>	<u>87,692</u>	<u>100.0</u>	<u>13,878</u>	<u>100.0</u>	<u>18,876</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益

於往績記錄期間，按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益主要與結構性存款及理財產品的公允價值變動有關。我們不時購買結構性存款及理財產品(包括若干短期或低風險金融產品)作為短期提高手頭現金利用率的額外途徑。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益分別為人民幣6.4百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.4百萬元。有關按公允價值計入損益的金融資產的詳情，見「—綜合財務狀況表若干經選定項目討論—按公允價值計入損益的金融資產」。

可換股債券的公允價值變動

於往績記錄期間，可換股債券的公允價值變動指我們所發行可換股債券的公允價值收益或虧損。我們將可換股債券整體指定為按公允價值計入損益計量的金融負債。可換股債券的公允價值變動自損益扣除，但信貸風險變動應佔部分須自其他全面收益扣除。於往績記錄期間，我們於2023年錄得可換股債券的公允價值虧損人民幣0.2百萬元。該等可換股債券已於2023年5月全部轉換為具優先權的股份，我們預期不會就該等可換股債券的公允價值變動確認任何進一步虧損或收益。有關更多詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註27。

融資成本

於往績記錄期間，融資成本包括(i)銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
銀行借款利息	1,052	5,404	649	1,682
租賃負債利息	348	360	95	222
總計	1,400	5,764	744	1,904

財務資料

股權回購義務的公允價值變動

於往績記錄期間，股權回購義務的公允價值變動指[編纂]投資者所持具優先權的股份的公允價值虧損。有關更多詳情，見「歷史、發展及公司架構—本公司的成立及主要股權變動」。[編纂]投資者持有的股份指定為按公允價值計入損益計量的金融負債。其初始按公允價值確認，公允價值增加於綜合虧損及其他全面開支表確認為公允價值虧損。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，股權回購義務的公允價值虧損分別為人民幣117.3百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣31.3百萬元及零。授予[編纂]投資者的回購權已於2024年根據若干補充協議終止，此後我們不再確認任何股權回購義務或該等義務公允價值變動的任何虧損或收益。有關更多詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註26。

所得稅開支

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項之和。我們須就於我們註冊及經營所在司法權區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（簡稱「《企業所得稅法》」）及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間，我們的中國附屬公司須按應課稅收入的25%繳納所得稅。根據《企業所得稅法》，本公司於往績記錄期間就合資格研發開支享有200%的加計扣除。

香港

根據於2018年4月1日生效的利得稅兩級制，合資格集團實體的首2.0百萬港元溢利將按8.25%的稅率繳稅，超過2.0百萬港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不符合利得稅兩級制的集團實體溢利將繼續按16.5%的統一稅率繳稅。

由於我們在香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故我們認為利得稅兩級制對我們而言意義並不重大。

財務資料

美國

於往績記錄期間，我們的美國附屬公司須就於美國產生的任何估計應課稅溢利按21.0%的稅率繳納法定美國聯邦企業所得稅。由於我們在美國註冊成立的附屬公司於往績記錄期間概無來自美國或於美國賺取的應課稅溢利，因此並無就美國利得稅計提撥備。

由於除稅前虧損，我們於往績記錄期間並無錄得任何所得稅開支。董事確認，於往績記錄期間，我們已經向相關司法權區的相關稅務機關完成全部所需的稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未解決或潛在糾紛。

各期間經營業績比較

截至2025年3月31日止三個月與截至2024年3月31日止三個月比較

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年3月31日止三個月的人民幣2.2百萬元增加44.1%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣3.2百萬元，主要由於銀行利息收入隨同期銀行存款增加而上升人民幣1.3百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年3月31日止三個月的零增加至截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.4百萬元，主要由於美元兌人民幣匯率波動產生外匯虧損淨額所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣43.3百萬元增加33.5%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣57.8百萬元，主要由於(i)臨床試驗開支增加人民幣11.1百萬元，主要歸因於患者招募增加及LBL-024和LBL-034多項臨床計劃持續取得進展；及(ii)臨床前及CMC開支增加人民幣2.6百萬元，主要源於LBL-024針對生物製品許可申請(BLA)進行的CMC活動及LBL-047的IND準備開支。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣13.9百萬元增加36.0%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣18.9百萬元，主要由於專業服務費增加人民幣3.7百萬元，與截至2025年3月31日止三個月所產生的[編纂]及其他諮詢服務費相關。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益

於截至2024年及2025年3月31日止三個月，按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益分別維持相對穩定，為人民幣0.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣0.7百萬元大幅增加至截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.9百萬元，主要由於銀行借款利息增加人民幣1.0百萬元，與我們同期銀行貸款增加相符。

股權回購義務的公允價值變動

我們的股權回購義務的公允價值變動由截至2024年3月31日止三個月的人民幣31.3百萬元減少至截至2025年3月31日止三個月的零，主要由於授予[編纂]投資者的回購權已於2024年根據若干補充協議終止，此後我們不再確認任何股權回購義務或該等義務公允價值變動的任何虧損或收益。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年3月31日止三個月的人民幣86.6百萬元減少12.9%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣75.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣8.9百萬元減少至2024年的零，原因為我們於2023年將就提供橋接研究服務而向百濟神州收取的款項確認為收入，而截至2024年12月31日，我們尚未達成觸發各業務合作夥伴的付款責任的下一個里程碑。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣3.2百萬元減少至2024年的零，原因為我們於2023年將履行提供橋接研究服務所產生的所有相關臨床試驗開支及員工成本確認為銷售成本。

毛利及毛利率

由於上述因素的累積影響，我們的毛利由2023年的人民幣5.7百萬元減少至2024年的零，同年毛利率由64.1%變為零。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣13.5百萬元增加35.9%至2024年的人民幣18.3百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣3.8百萬元，主要用於支持我們的藥物開發活動；及(ii)銀行利息收入增加人民幣1.7百萬元，與我們於2024年增加的銀行存款一致；部分被美元兌人民幣匯率波動所導致的外匯收益淨額減少人民幣0.7百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣230.9百萬元減少19.6%至2024年的人民幣185.7百萬元，主要由於(i)臨床前及CMC開支減少人民幣33.3百萬元；及(ii)臨床試驗開支減少人民幣10.2百萬元。臨床前及CMC開支下降主要由於(a) CDMO服務費減少，反映不同候選藥物進入資本密集度較低的階段，服務量有所減少。具體而言，LBL-024於2023年因工藝開發產生較高費用，但於2024年進入工藝評估及工藝表徵；LBL-007及LBL-015於2023年完成大部分CMC活動及穩定性測試；及(b)由於LBL-034及LBL-033於2023年底已進入臨床階段，故該等候選藥物的IND準備開支減少。臨床試驗開支減少主要由於2024年LBL-007及LBL024臨床項目的患者招募進展較慢。具體而言，(a)就LBL-007而言，正在進行的試驗的患者招募已於2023年底或2024年初完成；(b)就LBL-024而言，其單藥療法I/II期試驗的II期的患者招募已於2023年完成，且單藥療法註冊臨床試驗的患者招募至2024年7月方開始。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣38.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣87.7百萬元，主要由於(i)2024年授出的股份激勵數目及價值上升以致以股份為基礎支付的報酬增加人民幣27.3百萬元；及(ii)主要與2024年所產生[編纂]有關的專業服務費增加人民幣16.2百萬元。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益

按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益由2023年的人民幣6.4百萬元減少73.3%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要由於(i)我們於2024年購買結構性存款及理財產品的時間，原因為大部分該等投資於該年11月及12月作出，以致持有期較短，應計利息減少；及(ii) 2024年的結構性存款年回報率下降。

可換股債券的公允價值變動

可換股債券的公允價值變動由2023年的人民幣0.2百萬元減少至2024年的零，原因為該等可換股債券已於2023年5月全部轉換為具優先權的股份。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣5.8百萬元，主要由於2024年的短期銀行借款增加，導致銀行借款利息增加人民幣4.4百萬元。

股權回購義務的公允價值變動

我們的股權回購義務的公允價值變動由2023年的人民幣117.3百萬元減少64.1%至2024年的人民幣42.1百萬元，主要由於我們於2024年根據若干補充協議終止授予[編纂]投資者的回購權，此後我們不再確認任何股權回購義務或該等義務公允價值變動的任何虧損或收益。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣362.2百萬元減少16.8%至2024年的人民幣301.2百萬元。

財 務 資 料

[此乃白頁 特意留空]

財 務 資 料

綜合財務狀況表若干經選定項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	54,282	36,378	32,311
使用權資產	6,812	11,189	20,523
其他無形資產	—	—	600
預付款項、按金及其他應收款項	19,267	25,569	29,191
非流動資產總值	80,361	73,136	82,625
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項	19,468	57,590	61,259
按公允價值計入損益的金融資產	100,130	166,175	75,083
存貨	—	—	18,488
現金及現金等價物	247,523	372,542	431,376
流動資產總值	367,121	596,307	586,206

財 務 資 料

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
負債			
流動負債			
貿易及其他應付款項	25,695	53,188	60,901
計息銀行借款	61,000	255,212	255,221
合約負債	—	84,220	139,127
股權回購義務	1,303,504	—	—
租賃負債	4,311	5,716	6,416
流動負債總額	1,394,510	398,336	461,665
流動(負債淨額)/資產淨值	(1,027,389)	197,971	124,541
總資產減流動負債	(947,028)	271,107	207,166
非流動負債			
其他應付款項	—	—	218
租賃負債	1,777	5,547	14,283
非流動負債總額	1,777	5,547	14,501
(負債淨額)/資產淨值	(948,805)	265,560	192,665
(虧絀)/權益			
實繳資本/股本	17,018	156,500	156,500
儲備	(965,823)	109,060	36,165
控股權益	(948,805)	265,560	192,665
(虧絀)/權益總額	(948,805)	265,560	192,665

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括(i)傢俬及設備；(ii)租賃物業裝修；及(iii)在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備			
傢俬及設備	43,544	32,166	29,391
租賃物業裝修	10,383	4,212	2,920
在建工程	355	—	—
總計	54,282	36,378	32,311

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣54.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣36.4百萬元，並進一步減少至截至2025年3月31日的人民幣32.3百萬元，主要由於日常業務過程中傢俬及設備折舊以及租賃物業裝修攤銷所致。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要來自用作辦公場所、研發中心及製造設施的租賃物業。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣6.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.2百萬元，主要原因為我們於2024年就辦公場所、研發中心及生產設施訂立新的租賃合約。我們的使用權資產進一步增加至截至2025年3月31日的人民幣20.5百萬元，原因為延長現有租賃的期限。

我們通過審閱內外部資料來源，評估所有非金融資產(包括物業、廠房及設備以及使用權資產)於往績記錄期間各期間末是否出現任何減值跡象。截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，由於(i)非金融資產並無過時或出現物理損壞；及(ii)截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月產生的實際虧損並無超過同期的估計虧損，因此並無發現非金融資產存在減值跡象。

財 務 資 料

其他無形資產

於往績記錄期間，我們的其他無形資產指已收購軟件。截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們分別錄得其他無形資產零、零及人民幣0.6百萬元。

預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)研發服務預付款項，即就臨床前及臨床研究向服務供應商支付的預付款項；(ii)可收回增值稅；(iii)遞延[編纂]；(iv)租賃及其他按金；(v)其他開支的預付款項，主要涉及若干短期軟件許可及其他雜項開支；及(vi)與購買設備相關的長期資產預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

財務資料

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
可收回增值稅	17,717	24,165	26,806
租賃按金	1,376	1,404	1,256
長期資產預付款項	174	–	1,129
流動			
研發服務預付款項	17,570	50,273	51,523
遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他開支的預付款項	708	1,360	1,661
租賃及其他按金	1,068	673	742
其他	122	191	252
總計	38,735	83,159	90,450

預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣38.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣83.2百萬元，主要由於(i)研發服務預付款項增加人民幣32.7百萬元，主要歸因於就支持IND申請進行若干臨床前資產的試產而向一家CDMO預付的服務費；(ii)可收回增值稅增加人民幣6.4百萬元；及(iii)遞延[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元。

預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣83.2百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣90.5百萬元，主要由於(i)可收回增值稅增加人民幣2.7百萬元；及(ii)遞延[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元；及(iii)研發服務預付款項增加人民幣1.3百萬元，主要歸因於我們有關候選藥物的持續研發工作。

截至2025年4月30日，截至2025年3月31日的預付款項、按金及其他應收款項中的人民幣4.6百萬元或9.0%已於其後結清。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，按公允價值計入損益的金融資產指結構性存款及理財產品投資，其中包括中國商業銀行發行的若干短期或低風險金融產品，截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日的預期但無保證年回報率分別介乎2.35%至3.15%、1.80%至2.75%及2.00%至3.89%。根據我們的風險管理及投資策略，我們按公允價值基準管理及評估該等投資的表現，因此該等投資被指定為按公允價值計入損益的金融資產。

按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣100.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣166.2百萬元，主要原因為我們於2024年的結構性存款及新購買的理財產品金額超過贖回金額。按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣166.2百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣75.1百萬元，主要由於我們於截至2025年3月31日止三個月贖回若干結構性存款及理財產品。有關更多詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註21。

倘我們的現金足以涵蓋日常業務過程，我們會投資結構性存款及若干理財產品，以更好地利用剩餘現金。我們認為，在不干擾我們的業務營運或資本開支的情況下，進行該等投資符合本公司的最佳利益，可提高我們的收入。購買結構性存款及理財產品由財務部門具備財務管理或會計背景的員工進行詳盡審查及評估，並經管理團隊審批。此外，我們已就結構性存款及理財產品投資實施一系列風險管理及保本投資政策以及內部控制措施。該等政策及措施包括：

- 我們的投資決策經審慎仔細考慮多項因素後根據具體情況作出，該等因素包括整體市況、投資期限及預期回報；
- 經財務經理審核及批准後，財務部門負責短期投資的整體執行，包括風險評估；
- 董事會監督整體融資活動及投資策略，並監督內部審核及風險控制部門對本公司審計及財務管理活動的管理，包括根據我們的內部控制政策提供改進建議及與相關管理團隊進行定期討論；
- 我們僅購買合資格金融機構發行的低風險結構性存款及理財產品，我們於任何特定時期對多家發行人提供的產品進行投資，以降低集中風險；及
- 於作出投資後，我們定期密切監察其表現及公允價值。

財務資料

未來，我們可能會根據現金盈餘情況繼續購買低風險結構性存款及短期到期理財產品，以盡量提高我們的資本利用率。我們的結構性存款及理財產品投資將須遵守上市規則第十四章項下的規定。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨指我們根據Oblenio協議提供研究及開發服務產生的合約成本，尚未達成的相關履約責任支銷為銷售成本。有關Oblenio協議的詳情，見「業務－合作協議－與Oblenio (Aditum Bio 成立的NewCo) 訂立的合作、獨家選擇權及授權協議」。截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們錄得存貨分別零、零及人民幣18.5百萬元。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，現金及現金等價物指以人民幣及美元計值的現金及銀行結餘。現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣247.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣372.5百萬元，主要由於2024年銀行借款及C+輪融資產生現金流入。現金及現金等價物進一步增加至截至2025年3月31日的人民幣431.4百萬元，主要由於於截至2025年3月31日止三個月來自贖回結構性存款及理財產品的現金流入。有關往績記錄期間現金流量的分析，見「一流動資金及資本資源」。

財務資料

貿易及其他應付款項

於往績記錄期間，貿易及其他應付款項包括(i)研發服務應計開支，即為支持臨床前及臨床計劃應付相關服務供應商的應計未付費用；(ii)應付薪金；(iii)[編纂]；(iv)貿易應付款項，即與研發活動、長期資產有關的已開票未付費用；(v)其他應付稅項；及(vi)其他應付款項，主要涉及物業、廠房及設備、公用事業開支以及物業管理費。下表載列截至所示日期貿易及其他應付款項的明細：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
長期資產的其他應付款項	—	—	218
流動			
研發服務應計開支	14,396	22,373	40,837
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付薪金	8,938	11,888	6,310
貿易應付款項	215	3,524	2,944
其他應付稅項	899	778	419
其他應付款項			
— 物業、廠房及設備應付款項	575	178	44
— 其他	672	3,490	967
總計	25,695	53,188	61,119

貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣25.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣53.2百萬元，主要由於(i)與建議[編纂]及[編纂]有關的[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元；及(ii)推進候選藥物的多項臨床前及臨床計劃使研發服務應計開支增加人民幣8.0百萬元(截至2024年12月31日尚未到期)及貿易應付款項增加人民幣3.3百萬元。

貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣53.2百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣61.1百萬元，主要由於有關應付CDMO應計服務費的研發服務應計開支增加人民幣18.5百萬元，部分被應付薪金減少人民幣5.6百萬元所抵銷，主要由於2024年末的應計年末花紅其後於2025年1月派付。

財務資料

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
3個月內	215	3,524	2,944
貿易應付款項總額	215	3,524	2,944

截至2025年4月30日，截至2025年3月31日的貿易及其他應付款項中的人民幣5.0百萬元或8.2%其後已結清。

計息銀行借款

於往績記錄期間，計息銀行借款指須於一年內償還的無抵押銀行貸款。我們截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日錄得的計息銀行借款分別為人民幣61.0百萬元、人民幣255.2百萬元及人民幣255.2百萬元。有關詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註25。

合約負債

於往績記錄期間，我們的合約負債指我們根據Oblenio協議自NewCo收取的首付款及近期付款，我們尚未完成相應的履約責任以將有關款項確認為收入。有關Oblenio協議的詳情，見「業務－合作協議－與Oblenio (Aditum Bio 成立的NewCo) 訂立的合作、獨家選擇權及授權協議」。我們於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日分別錄得合約負債零、人民幣84.2百萬元及人民幣139.1百萬元。

截至2025年4月30日，截至2025年3月31日的合約負債零已確認為收入。

財務資料

股權回購義務

股權回購義務指我們向[編纂]投資者發行的權益股份的回購義務。我們將[編纂]投資者所持具優先權的股份分類為按公允價值計入損益的金融負債，截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，其賬面值分別為人民幣1,303.5百萬元、零及零。於2024年的大幅減少，主要是由於我們與[編纂]投資者訂立若干補充協議，部分終止授予該等[編纂]投資者的回購權，因此該等義務被重新分類至權益，此後我們不再確認任何股權回購義務。有關更多資料，見「歷史、發展及公司架構—本公司的成立及主要股權變動」。有關股權回購義務的公允價值計量的詳情，請見本節「—重大會計政策以及主要會計判斷及估計—重大會計政策—公允價值計量」及本文件附錄一所載會計師報告附註26。

股權回購義務的公允價值按以下各項中的較高者計算：(i)本金加利息；及(ii)投資者根據其所持股權比例持有的本公司資產淨值。有關更多資料，見本文件附錄一所載會計師報告附註34。

有關按公允價值計入損益的金融負債的公允價值計量詳情(尤其是公允價值層級、估值方法及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係及第3級計量的對賬)披露於本文件附錄一所載會計師報告附註34。申報會計師已根據香港會計師公會頒布的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」開展審計工作，以就本文件附錄一所載本集團於整個往績記錄期間的過往財務資料發表意見。申報會計師有關本集團於往績記錄期間的過往財務資料的意見載於本文件附錄一第I-2頁。

租賃負債

於往績記錄期間，租賃負債與我們為辦公場所、研發中心及生產設施所租賃的物業有關。我們已就所有租賃確認租賃負債，但短期租賃及低價值資產租賃除外。租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.3百萬元，主要由於我們於2024年就擴大辦公場所、研發中心及生產設施訂立新租賃合約。租賃負債進一步增加至截至2025年3月31日的人民幣20.7百萬元，主要由於延長現有租賃的期限。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)			
租賃負債			
— 即期部分	4,311	5,716	6,416
— 非即期部分	1,777	5,547	14,283
總計	6,088	11,263	20,699

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.3	1.5	1.3

附註：

(1) 流動比率等於截至年／期末的流動資產除以流動負債。

流動比率由截至2023年12月31日的0.3大幅上升至截至2024年12月31日的1.5，主要由於授予我們的[編纂]投資者的回購權終止引致股權回購義務減少，使流動負債大幅減少。流動比率由截至2024年12月31日的1.5下降至截至2025年3月31日的1.3，主要由於流動負債增加所致，其主要原因為我們根據Oblenio協議收取第二筆首付款產生的合約負債增加。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於撥付我們候選藥物的研發活動、行政開支及其他經常性開支。於2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣192.7百萬元、人民幣118.8百萬元、人民幣36.9百萬元及人民幣26.4百萬元。於往績記錄期間及直至最後可

財務資料

行日期，我們主要通過股權融資、根據合作及授權安排收取款項以及債務融資滿足我們的營運資金需求。我們的管理層密切監控現金及現金等價物用途，致力為我們的營運維持穩健的流動資金。展望未來，我們相信透過結合運用[編纂][編纂]淨額、自現有及潛在合作安排收取的資金以及候選藥物商業化後我們自營運產生的現金，我們將能夠滿足流動資金需求。隨著我們業務的不斷擴展，我們可能需要通過公開或私募發行、債務融資、合作安排或其他來源進一步籌集資金。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前的經營現金流量	(210,778)	(189,146)	(45,413)	(65,321)
營運資金變動	18,093	70,330	8,541	38,956
經營活動所用現金流量淨額	(192,685)	(118,816)	(36,872)	(26,365)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	135,492	(67,302)	49,268	91,076
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	49,492	309,019	43,103	(5,673)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(7,701)	122,901	55,499	59,038
年／期初現金及現金等價物	252,526	247,523	247,523	372,542
匯率變動影響淨額	2,698	2,118	264	(204)
年／期末現金及現金等價物	<u>247,523</u>	<u>372,542</u>	<u>303,286</u>	<u>431,376</u>

財務資料

經營活動所用現金流量淨額

於截至2025年3月31日止三個月，經營活動所用現金淨額為人民幣26.4百萬元。我們於同期的除稅前虧損為人民幣75.4百萬元。期內除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元、以股份為基礎支付的報酬開支人民幣2.3百萬元及融資成本人民幣1.9百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，主要包括合約負債增加人民幣54.9百萬元，部分被存貨增加人民幣18.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣118.8百萬元。我們於年度的除稅前虧損為人民幣301.2百萬元。期內除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括股權回購義務的公允價值變動人民幣42.1百萬元、以股份為基礎支付的報酬開支人民幣41.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣20.2百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，主要包括合約負債增加人民幣84.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣192.7百萬元。我們於年內的除稅前虧損為人民幣362.2百萬元。年內除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額乃歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，主要包括股權回購義務的公允價值變動人民幣117.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣19.7百萬元及以股份為基礎支付的報酬開支人民幣17.8百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，主要包括預付款項及其他流動資產減少人民幣17.6百萬元。

我們於往績記錄期間錄得經營現金流出淨額。作為一家臨床階段生物科技公司，我們計劃通過以下方式改善我們的經營現金流出淨額狀況：(i)我們計劃加快候選藥物的臨床開發，並於未來幾年內推進有關藥物實現商業化，特別是我們的核心產品LBL-024及主要產品LBL-034。預期最早於2027年獲得LBL-024治療肺外神經內分泌癌及LBL-034治療多發性骨髓瘤的有條件上市批准，並隨後在未來幾年內獲得更多其他適應症及／或候選藥物的批准時，我們預期以銷售商業化藥品所產生的收入補充營運資金；(ii)我們計劃繼續與不同行業參與者建立創造價值的合作夥伴關係，並從該等合作所得代價中獲益。截至最後可行日期，我們已根據Oblenio協議收到首付款合共15.0百萬美元及近期付款4.4百萬美元。於可預見未來，在各合作協議訂明的更多里程碑事件及該等協議的其他條款獲達成後，我們預期將自現有及潛在的合作及授權安排中產生額外收入；及(iii)我們計劃採取可有效優化我們成本結構以及控制經營開支的全面措施。我們亦將密切監控應收款項回款及應付款項結算情況，從而加強營運資金管理，並改善現金流量狀況。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2025年3月31日止三個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣91.1百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產淨值人民幣91.5百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣67.3百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產淨值人民幣64.3百萬元。

於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣135.5百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產淨值人民幣147.2百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣11.7百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2025年3月31日止三個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣5.7百萬元，原因為(i)償還銀行借款人民幣89.0百萬元；(ii)支付[編纂]人民幣[編纂]百萬元；(iii)已付銀行借款利息人民幣1.7百萬元及(iv)租賃付款(包括相關利息)人民幣1.6百萬元；部分被新增借款人民幣89.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣309.0百萬元，主要由於(i)新增借款人民幣275.0百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣130.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣81.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣49.5百萬元，主要由於新增借款人民幣61.0百萬元，部分被已付可換股債券利息人民幣5.8百萬元及租賃付款(包括相關利息)人民幣4.6百萬元所抵銷。

財 務 資 料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至 3月31日	截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)		(未經審核)	
流動資產				
預付款項、按金及其他應收款項	19,468	57,590	61,259	58,112
按公允價值計入損益的				
金融資產	100,130	166,175	75,083	20,000
存貨	—	—	18,488	17,909
現金及現金等價物	247,523	372,542	431,376	394,975
流動資產總值	367,127	596,307	586,206	490,996
流動負債				
貿易及其他應付款項	25,695	53,188	60,901	42,118
計息銀行借款	61,000	255,212	255,221	189,148
合約負債	—	84,220	139,127	146,903
股權回購義務	1,303,504	—	—	—
租賃負債	4,311	5,716	6,416	6,434
流動負債總額	1,394,510	398,336	461,665	384,603
流動(負債淨額)/資產淨值	(1,027,389)	197,971	124,541	106,393

財務資料

流動資產淨值由截至2025年3月31日的人民幣124.5百萬元減少至截至2025年4月30日的人民幣106.4百萬元，主要歸因於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣55.1百萬元；原因為我們持續贖回結構性存款及理財產品；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣36.4百萬元，主要原因為經營活動所得現金流出；部分被計息銀行借款減少人民幣66.1百萬元所抵銷，原因為我們償還有關銀行貸款。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣198.0百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣124.5百萬元，主要歸因於(i)我們贖回結構性存款及理財產品導致按公允價值計入損益的金融資產減少；及(ii)我們根據Oblenio協議收取第二筆首付款引致合約負債增加，由此產生的現金流入其後用作營運資金以為我們截至2025年3月31日止三個月的業務營運提供資金。

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣198.0百萬元，而截至2023年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣1,027.4百萬元。流動資產淨值增加主要由於股權回購義務減少人民幣1,303.5百萬元，原因為我們的[編纂]投資者的回購權已於2024年根據若干補充協議終止。因此，該等義務被重新分類至權益，此後我們不再錄得任何股權回購義務。有關減少部分被計息銀行借款增加人民幣194.2百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列我們於所示期間與現金經營成本有關的主要資料：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
與核心產品研發有關的成本				
臨床前及CMC開支	13,513	11,887	12	6,352
臨床試驗開支	22,637	23,818	843	6,916
員工成本	10,258	20,631	4,191	6,471
材料及耗材成本	2,731	1,837	276	3,644
其他	3,179	3,978	1,466	1,625
小計	52,318	62,151	6,788	25,008
與其他候選產品研發有關的成本				
臨床前及CMC開支	12,780	43,120	3,320	3,862
臨床試驗開支	35,931	14,766	3,830	6,161
員工成本	52,579	48,544	11,261	14,380
材料及耗材成本	11,903	10,360	1,010	3,804
其他 ⁽¹⁾	15,100	6,477	2,816	1,483
小計	128,293	123,267	22,237	29,690
總研發成本	180,611	185,418	29,025	54,698

附註：

(1) 主要包括設備及儀器、技術諮詢費、申請費、辦公開支及差旅費。

財務資料

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
員工僱傭成本 ⁽¹⁾	16,829	21,155	4,894	7,405
直接生產成本 ⁽²⁾	—	—	—	—
非所得稅項、特許權使用費及其他政府費用	—	—	—	—
或然撥備	—	—	—	—
產品營銷 ⁽³⁾	—	—	—	—
其他重大成本 ⁽⁴⁾	6,456	10,173	2,785	16,103
總計	203,896	216,746	36,704	78,206

附註：

- (1) 員工僱傭成本指非研發人員成本總額(主要包括薪金及福利)。
- (2) 截至最後可行日期，我們尚未開始商業生產。
- (3) 截至最後可行日期，我們尚未開始產品銷售。
- (4) 主要包括[編纂]、專業服務費、一般辦公開支及其他雜項開支。

營運資金確認

經計及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產、未動用的銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額，並考慮到我們的現金消耗率，董事認為，我們有充足的營運資金支付我們自本文件日期起最少未來12個月至少125%的成本，包括研發開支、行政開支、融資成本及其他經營成本。

我們的現金消耗率指平均每月經營活動所用現金淨額、資本開支及租賃付款。截至2025年3月31日，我們有現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的金融資產合共人民幣506.5百萬元。我們估計，按[編纂]每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]的下限)計算，我們將於[編纂]中收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。假設未來的平均現金消耗率為截至2025年3月31日止三個月水平的2.5倍，我們估計，我們截至2025年3月31日的現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的金融資產將能夠使我們自2025年3月31日起超過[編纂]個月維持財務可行性，當中未計及[編

財務資料

纂] %的[編纂] 估計[編纂] (即分配用於我們的營運資金及其他一般企業用途的部分)；或倘計及所有[編纂] 估計[編纂] 淨額，則我們估計我們將能夠自2025年3月31日起超過[編纂] 個月維持財務可行性。董事及管理團隊將持續監控我們的營運資金、現金流量及業務進展情況。我們預期進行下一輪融資的時間不會早於[編纂] 完成後6個月。

董事認為，在不計及[編纂] 估計[編纂] 的情況下，我們將有足夠的營運資金及充足的現金結餘支持我們的業務增長，直到我們達至經營現金流入淨額狀況，理由如下：(i) 截至2025年4月30日，我們有現金及現金等價物人民幣395.0百萬元及按公允價值計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元，均為高流動性資產；(ii) 截至最後可行日期，我們根據Oblenio協議收到首付款合共15.0百萬美元及近期付款4.4百萬美元。有關Oblenio協議的詳情，見「業務—合作協議—與Oblenio (Aditum Bio 成立的NewCo) 訂立的合作、獨家選擇權及授權協議」。展望未來，待實現各合作協議訂明的更多里程碑事件後，加上我們一直積極探索與不同行業參與者達成更多合作夥伴關係，我們預期現有及潛在的合作及授權安排將帶給我們進一步的資金支持；(iii) 我們可能會有需要的情況下通過債務融資尋求額外資金。截至2025年4月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣221.0百萬元；(iv) 視乎臨床進展及監管溝通，我們預期我們的候選藥物(特別是LBL-024及LBL-034) 將於未來數年取得所需上市批准。在一款或多款候選藥物成功商業化後，我們預期以銷售產品所產生的收入補充營運資金；及(v) 我們將通過密切監控應收款項回款及應付款項結算情況，加強對我們營運資金的管理，同時推行可提高營運效率及優化我們成本結構的全面措施。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的債務：

	截至12月31日		截至3月31日	截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)		(未經審核)	
債務				
<i>即期部分：</i>				
股權回購義務	1,303,504	—	—	—
計息銀行借款	61,000	255,212	255,221	189,148
租賃負債	4,311	5,716	6,416	6,434
<i>非即期部分：</i>				
租賃負債	1,777	5,547	14,283	14,330
總計	1,370,592	266,475	275,920	209,912

除上表所披露者外，截至2025年4月30日，我們概無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（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。經審慎周詳考慮後，董事確認自2025年4月30日起及直至本文件日期，我們的債務概無重大變動。

董事確認，截至最後可行日期，於往績記錄期間及直至最後可行日期概無有關任何未償債務的重大契諾，亦無任何違反契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團獲得銀行貸款及其他借款時並無遭遇任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

計息銀行借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年3月31日及4月30日，我們的銀行借款分別為人民幣61.0百萬元、人民幣255.2百萬元、人民幣255.2百萬元及人民幣189.1百萬元。該等借款的實際年利率介乎2.0%至3.9%。所有該等借款將於2026年3月前到期。

截至2025年4月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣221.0百萬元。

財務資料

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年3月31日及4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣6.1百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣20.8百萬元。租賃負債於租賃開始日期按租期內將予支付的租賃付款的現值確認。於計算租賃付款的現值時，我們使用於租賃開始日期的增量借款利率，原因為租賃內隱含的利率無法輕易釐定。於往績記錄期間，租賃負債適用的加權平均增量借款年利率為4.6%。

關聯方交易

於往績記錄期間，除主要管理人員薪酬分類為關聯方交易外，我們並無其他關聯方交易。有關我們於往績記錄期間已付或應付主要管理人員薪酬的詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註34。

資本開支

我們定期產生資本開支，用於購買及維護我們的物業、廠房及設備，以提升我們的開發能力及擴大業務營運。我們過去主要透過股權融資、根據合作及授權安排收取款項以及債務融資為我們的資本開支撥資。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
資本開支：				
購買物業、廠房及設備	11,728	2,975	1,296	384

我們預期我們於2025年的資本開支將主要與購買用於研發活動的機器及設備有關。有關更多詳情，見「未來計劃及[編纂]用途」。我們計劃主要透過結合[編纂][編纂]淨額、銀行借款、潛在合作安排所得資金、未來產品銷售預期產生的收入及其他款項為我們的計劃資本開支撥資。我們可能會根據發展計劃或鑒於市況及其他適當因素，調整任何特定時期的資本開支。

財務資料

承擔

資本承諾

我們於往績記錄期間的資本承諾主要與物業、廠房及設備以及其他無形資產有關。下表載列我們截至所示日期的資本承諾：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	1,057	143	71
其他無形資產	—	—	826
總計	1,057	143	897

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們概無任何或有負債。我們確認，截至最後可行日期，我們的或有負債概無任何重大變動或安排。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

COVID-19的影響

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的營運並未因COVID-19疫情而出現重大中斷。COVID-19疫情對我們的臨床活動、藥物開發時間表、業務及經營業績的整體影響並不重大，尤其是截至最後可行日期，COVID-19疫情已得到控制。我們的董事認為，COVID-19疫情不大可能對我們日後的業務產生重大不利影響。

財務風險披露

誠如下文所載，我們面臨多種財務風險，包括信貸風險及流動資金風險。管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註37。

財 務 資 料

信 貸 風 險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，且欲按信貸條款進行交易的所有客戶均須接受信貸審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，故此面臨的壞賬風險並不重大。就並非以相關經營單位功能貨幣計值的交易而言，除非經信貸控制主管特別批准，否則我們不會提供信貸期。

我們所面臨來自現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的金融資產的信貸風險有限且發生概率極小，原因為交易對手為國有銀行或信譽良好的商業銀行，因此我們認為信貸風險屬不重大。

財務資料

我們的信貸風險主要歸因於其他應收款項。管理層已評定，於往績記錄期間，其他應收款項自初始確認以來並無出現信貸風險顯著增加情況。因此，管理層採納由各報告日期起計12個月內可能發生違約事件而導致的12個月預期信貸虧損方法。

流動資金風險

於管理流動資金風險的過程中，我們監控並維持管理層認為屬充足的現金及現金等價物水平，以為營運撥資及降低現金流量波動的影響。有關更多詳情及於往績記錄期間各年／期末的金融負債到期概況分析，見本文件附錄一所載會計師報告附註37。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們目前並無正式的股息政策或預定派息率。我們目前擬保留所有可用資金及盈利(如有)，以為我們業務的發展及擴張提供資金，我們預計在可見將來不會派付任何現金股息。投資者購買我們的普通股時不應期望獲得現金股息。任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素而定，包括我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。中國法規目前僅允許中國公司以根據其組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的累計可分派除稅後溢利(減去累計虧損的任何收回金額以及我們須作出的法定及其他儲備撥款)派付股息。據我們的中國法律顧問所告知，經計及上文所述，鑒於我們的累計虧損，或即使我們盈利，我們亦可能於特定年度並無足夠或任何可分派溢利向股東派息，原因為我們只有在(i)以除稅後溢利彌補累計虧損，及(ii)根據相關法律、法規及我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備後，方能自可分派溢利宣派或派付股息。鑒於我們於本文件所披露的累計虧損，於可見未來我們不太可能具備條件自我們的溢利派付股息。

可分派儲備

截至2025年3月31日，我們概無任何可分派儲備。

財務資料

[編纂]

我們將須承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂]，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數))，相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設概無根據[編纂]發行H股)。上述[編纂]包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，當中計及(a)法律顧問及申報會計師費用[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂][編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元已自綜合損益表扣除，而[編纂]百萬港元因發行股份產生並將自權益扣除。我們預期於往績記錄期間後將產生額外[編纂]約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期將自綜合損益表扣除，而約[編纂]百萬港元因發行股份產生並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最近期的可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

[編纂]

財 務 資 料

[編 纂]

財 務 資 料

無重大不利變動

董事確認，自2025年3月31日起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年3月31日以來，並無發生任何會嚴重影響本文件附錄一會計師報告中綜合財務報表所列示資料的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後可行日期，概無引致根據上市規則第13.13至13.19條須遵守披露規定的任何情況。