

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一所載會計師報告載列的我們的歷史財務資料（連同隨附附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應細閱會計師報告全文而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據對過往趨勢的經驗及認知、現時狀況及預計未來發展以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，我們的實際表現或會因我們並無全權控制的多項風險及不確定因素而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是一家以創新為驅動、具有廣闊視野的中國生物製藥公司，憑藉對中國醫藥行業的深刻理解和對其獨特臨床需求的洞察，改善患者健康和生命。自2008年成立以來，我們已經建立一個全面的內部研發平台，支持我們開發極具競爭力且均衡的管線。截至最後實際可行日期，我們有超過十種藥物資產在積極開發中，涵蓋消化系統疾病、腫瘤和NASH，包括兩項NDA批准資產，兩個藥物項目處於NDA註冊階段，四個藥物項目處於I期臨床試驗階段，五個已獲IND批准。我們的往績記錄還包括成功開發出四款候選藥物，並隨後轉讓及／或對外授權予領先的製藥公司。

儘管我們已開始從產品銷售產生收入，但於往績記錄期間我們處於虧損狀況。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的虧損淨額分別為人民幣300.6百萬元、人民幣556.4百萬元、人民幣51.7百萬元及人民幣65.5百萬元，乃主要歸因於商業化戰略處於初期階段及我們於往績記錄期間產生經營開支。隨著我們繼續推進臨床前研究、實施臨床開發計劃及商業化藥物及候選藥物，我們預期至少在未來數年將產生大量開支。

財務資料

呈列基準

我們的歷史財務資料乃按國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已提前採納自2025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條文。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計量的金融資產已按於往績記錄期間各期末的公平值計量。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績已經且預期將繼續受多項因素影響，其中許多因素非我們所能控制。有關關鍵因素的討論載於下文。

我們能否成功開發及商業化候選藥物

我們能否成功開發及商業化候選藥物對推動收入增長及提高盈利能力至關重要。應對藥物開發、監管批准及上市的複雜階段，我們可建立產品銷售的經常性收入流，從而推動營收表現及提高利潤率。此外，成功的藥物商業化亦加強我們在生物醫藥行業的品牌權益及市場地位。各獲批創新藥加強我們作為領先生物技術公司的聲譽及提高我們的行業影響力。強大的品牌地位為我們提供進行持續研發及未來商業化工作的平台，為我們的可持續長期增長奠定基礎。

KBP-3571於2023年6月獲得NDA批准，此後其商業化已開始為我們帶來收入，證明了我們的綜合開發及商業化策略的有效性。我們促成KBP-3571自2024年起獲納入國家醫保目錄，使我們的收入於2024年增至人民幣30.1百萬元。除KBP-3571外，我們就XZP-3287聯合氟維司群治療及單藥治療晚期HR+/HER2-乳腺癌獲得國家藥監局的NDA批准，使我們能夠開始籌備商業上市並深化我們在乳腺癌治療市場的佔有率。截至最後實際可行日期，我們有兩個藥物項目處於NDA註冊階段，預期有關藥物將於未來數年逐漸上市。隨著我們多款候選藥物商業化，我們的業務及經營業績將受該等現有及未來商業化藥物的市場接受度及供應所推動。

財務資料

我們的成本結構

我們的經營業績主要受我們的成本及開支（包括研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支）的影響。

我們作為一家創新型生物醫藥公司，已投入大部分精力及資源用於研發活動。於往績記錄期間，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們產生研發支出（包括研發開支及入賬列作無形資產的資本化研發成本）分別為人民幣383.9百萬元、人民幣284.6百萬元、人民幣65.2百萬元及人民幣65.3百萬元。我們於2023年產生的研發支出高於2024年，原因是自2023年8月起，我們已就兩個藥物計劃的三個適應症提交NDA，且仍處於發起適應症擴展研究的籌備階段，導致2024年的研發支出較2023年有所減少。展望未來，我們的研發支出將繼續基於藥物研發計劃的進展而波動。

除研發開支外，行政開支亦是我們的成本及開支結構的重大組成部分。我們的行政開支主要包括以股份為基礎的薪酬、僱員薪酬及福利、專業服務費、折舊及攤銷開支、辦公開支以及稅項及附加費。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣87.8百萬元、人民幣339.7百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣13.3百萬元。

鑒於商業上市KBP-3571及XZP-3287的兩個適應症獲得NDA批准，我們於往績記錄期間產生銷售及分銷開支，以支持推廣及銷售我們的現有及未來商業化產品。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣10.2百萬元、人民幣52.4百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.0百萬元。隨著我們繼續執行商業化戰略，我們預期銷售及分銷開支將繼續影響我們的財務表現。

我們預期我們的成本結構將隨著我們繼續開發及擴展業務而演變。隨著我們候選藥物的臨床前研究及臨床試驗不斷取得進展，及隨著我們逐漸將更多藥物商業化，我們預期在監管事務、員工成本以及銷售及營銷工作等方面將產生額外成本。此外，我們預期與作為一家香港上市公司相關的法律、合規、會計、保險及投資者以及公共關係開支將不斷增加。

財務資料

為我們的營運撥資

於往績記錄期間，我們主要通過股本融資為我們的營運撥資。我們預期將主要以現有現金及現金等價物以及[編纂][編纂]為我們的未來營運撥資。此外，我們亦預期將以銷售KBP-3571及其他未來商業化藥品所得收入為我們的部分營運撥資。我們為我們的營運撥資的能力變動可能影響我們的現金流量及經營業績。亦請參閱本文件「風險因素－與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險－我們可能需要獲得大量額外融資為我們的運營和擴張提供資金，倘我們無法獲得相關融資，我們可能無法完成藥物及候選藥物的開發及商業化」。

我們的現有及日後合作及授權安排

我們的經營業績或會受到我們與業務合作夥伴的現有及未來合作及授權安排的影響。近年來，我們已進行對外授權及授權引進安排（作為戰略方針一部分）以促進業務營運增長。通過對外授權協議，我們利用合作夥伴的專長提高特定資產的價值。同時，通過授權引進及資產收購協議，我們可進一步加強我們的管線及能力。未來，我們可能進行更多合作授權安排，有關安排可能有助於我們獲得新技術及擴大我們的市場覆蓋範圍。

重大會計政策資料及關鍵判斷及估計

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要我們的管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的列報金額的判斷、估計及假設。我們不斷評估有關判斷、估計及假設，且有關判斷、估計及假設乃基於歷史經驗及於當時情況下認為屬合理的多項其他因素（包括對未來事件的預測）作出，且可能有別於我們的實際業績。

下文載列我們認為對了解我們的經營業績及財務狀況屬最重要的重大會計政策資料、判斷及估計概要。有關我們重大會計政策資料、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及附註3。

重大會計政策資料

研發成本

所有研究成本於產生時於損益扣除。

財務資料

就開發新產品的項目產生的支出僅於本集團可證明以下各項時方會予以資本化及遞延：完成無形資產使其可供使用或出售在技術上可行、其有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、可獲得資源完成該項目及能可靠計量開發期間產生的支出。不符合該等標準的產品開發支出在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並使用直線法於相關產品的商業年期攤銷，有關年期為自產品投入商業化生產日期起計不超過十年。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含一項租賃。倘合約賦予已識別資產在一段期間內的使用控制權以換取對價，則合約為或包含一項租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，並確認代表使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括所確認租賃負債金額、所產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產於資產租期及估計可使用年期（以較短者為準）按直線法計提折舊，如下所示：

租賃土地	50年
樓宇	2.04至5.58年

倘租賃資產的所有權在租期結束前轉移至本集團或成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

財務資料

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及剩餘價值擔保下預期支付金額。租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買選擇權的行使價及為終止租賃而支付的罰款（倘租賃條款反映本集團行使終止租賃選擇權）。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不易釐定，本集團使用於租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期之後，租賃負債的金額就反映利息累計而增加及因所作出的租賃付款而減少。此外，倘有修改、租期發生變化、租賃付款出現變動（例如未來租賃付款因指數或利率變動而變動）或購買相關資產的選擇權評估發生變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其樓宇的短期租賃（即租期為自開始日期起計12個月或以下且不含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免，亦對視為低價值的辦公室設備和筆記本電腦租賃採用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為後續按攤銷成本及按公平值計入損益計量。

於初始確認時金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無包含重大融資部分或本集團已就其應用可行權宜方法不調整重大融資部分的影響的貿易應收賬款外，本集團初始按其公平值另加（倘金融

財務資料

資產並非按公平值計入損益計量) 交易成本計量金融資產。並無包含重大融資部分或本集團已就其應用可行權宜方法的貿易應收賬款按照下文「一 收入確認」所載政策根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。具有並非純粹為支付本金及利息的現金流量的金融資產按公平值計入損益進行分類及計量，而不論業務模式。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理其金融資產以產生現金流量的方式。業務模式釐定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於一項業務模式中以持有該等金融資產以收取合約現金流量為目標而持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於一項業務模式中以持作收取合約現金流量及持作出售為目標而持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產按公平值計入損益進行分類及計量。

須於根據市場規例或慣例一般確立的期間交付資產的金融資產的購買或銷售於交易日期（即本集團承諾購買或出售該資產當日）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其如下分類：

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後續使用實際利率法計量，且可能發生減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產於財務狀況表按公平值列賬，而公平值變動淨額於損益中確認。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為應付賬款（如適用）。

財務資料

所有金融負債初始按公平值確認，而貸款及借款以及應付賬款則會扣除直接應佔交易費用。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付賬款。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其如下分類：

按攤銷成本計量的金融負債（貿易應付賬款及應付票據、其他應付賬款及應計費用）

於初始確認後，貿易應付賬款及應付票據、其他應付賬款後續使用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大另作別論，在此情況下，其按成本列賬。於負債終止確認時及在實際利率攤銷過程中，收益及虧損於損益中確認。

計算攤銷成本時計及收購時的任何折讓或溢價及構成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益內的財務成本。

公平值計量

本集團於往績記錄期間各期末按公平值計量若干金融工具。公平值是指於計量日期市場參與者在有序交易中就出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃基於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或（在無主要市場情況下）於資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須是本集團能夠進入的市場。資產或負債的公平值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公平值計量計及市場參與者通過以資產的最高及最佳用途使用該資產，或將該資產出售予將以資產的最高及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。

本集團採用在有關情況下適用且有足夠可利用數據支持的估值方法計量公平值，盡可能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。

財務資料

在財務報表計量或披露公平值的所有資產及負債，均根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據在下述公平值層級內進行分類：

第一層	基於相同資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）
第二層	基於對公平值計量屬重大、可直接或間接觀察的最低層級輸入數據的估值方法
第三層	基於對公平值計量屬重大、不可觀察的最低層級輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表中確認的資產及負債而言，本集團通過於往績記錄期間各期末重新評估分類（基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）釐定各層級之間是否發生轉移。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨物或服務的控制權轉讓至客戶時確認，且金額反映本集團就交換該等貨物或服務預計有權獲得的對價。

當合約中的對價包括可變金額時，對價金額會估計作本集團就向客戶轉讓該等貨物或服務而有權獲得的對價。可變對價在合約開始時予以估計並受到限制，直至很可能其後會解決關於可變對價的相關不確定因素時，不會出現已確認的累計收入金額大幅撥回為止。

倘合約中包含為客戶提供超過一年的重大融資利益（撥付轉讓貨物或服務至客戶）的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約中包含為本集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款至轉讓承諾貨物或服務的期間為一年或以內的合約，交易價格不會就重大融資部分的影響使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法進行調整。

財務資料

(a) 銷售藥品

銷售藥品所得收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，通常是在收取藥品時。

其他收入

利息收入按應計基準採用實際利率法按於金融工具的預計年期或較短期間（如適用）將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨值的比率確認。

關鍵判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出影響收入、開支、資產及負債的列報金額、其隨附披露及或然負債的披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定性可能導致日後須對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

估計不確定性

下文說明於往績記錄期間各期末有重大風險導致於下一財政年度須對資產及負債的賬面值作出重大調整的未來相關關鍵假設以及估計不確定性的其他主要來源。

貿易應收賬款的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組別（即按客戶類型劃分）的逾期天數。

撥備矩陣初始基於本集團的歷史觀察違約比率。本集團將按前瞻性資料調節該矩陣以調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況（即國內生產總值）預期將於未來一年轉差而可能導致製造業違約數目增加，則會調整歷史違約比率。於各報告日期，本集團會更新歷史觀察違約比率及分析前瞻性估計的變動。

財務資料

對歷史觀察違約比率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關係的評估乃重大的估計。預期信貸虧損金額易受情況的變動及預測經濟狀況影響。此外，本集團的歷史信貸虧損經驗及預測經濟狀況未必代表客戶未來實際違約情況。有關本集團貿易應收賬款的預期信貸虧損的資料於本文件附錄一所載會計師報告附註18披露。

租賃－估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃中的隱含利率，因此，其使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了本集團「將須支付」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）或當需要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），則須作出利率估計。當可獲得可觀察輸入數據（如市場利率）時，本集團使用可觀察輸入數據估計增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的獨立信貸評級）。

非金融資產（商譽除外）減值

本集團於往績記錄期間各期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否有任何減值跡象。每年對具有無限可使用年期的無形資產及尚未可供使用的無形資產進行減值測試，亦於出現有關跡象的其他時間進行測試。其他非金融資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，有關減值為其公平值減出售成本與其使用價值的較高者。公平值減出售成本乃根據自類似資產的公平交易中具約束力的銷售交易可得的數據或可觀察市場價格減去出售資產的增量成本計算。當計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選用合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表的節選組成部分說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。下文所呈列我們的歷史業績未必表示可能預計的任何日後期間的業績。

	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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
	(未經審計)			
收入	29	30,094	6,514	2,559
銷售成本	(9)	(13,602)	(3,202)	(795)
毛利	20	16,492	3,312	1,764
其他收入及收益	40,800	15,349	3,986	1,548
銷售及分銷開支	(10,235)	(52,354)	(3,076)	(1,997)
研發開支	(239,061)	(186,395)	(38,894)	(53,044)
行政開支	(87,845)	(339,669)	(16,677)	(13,311)
其他開支	(3,267)	(9,469)	(148)	(404)
金融資產減值撥回／ (減值) 淨額	199	(74)	(68)	5
財務成本	(1,167)	(304)	(169)	(16)
除稅前虧損	(300,556)	(556,424)	(51,734)	(65,455)
所得稅開支	(6)	(6)	—	(6)
年／期內虧損及 全面虧損總額	<u>(300,562)</u>	<u>(556,430)</u>	<u>(51,734)</u>	<u>(65,461)</u>

收入

於往績記錄期間，我們所產生的全部收入均源自銷售我們的商業化藥品 — KBP-3571。於2023年6月，KBP-3571收到國家藥監局的NDA批准。有關KBP-3571的更多資料，請參閱本文件「業務 — 消化系統疾病藥物 — KBP-3571，一種用於十二指腸潰瘍的商業化PPI，第二種適應症反流性食管炎已完成II期臨床試驗，是核心產品」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的收入分別為人民幣29,000元、人民幣30.1百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣2.6百萬元。

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括就生產KBP-3571向CDMO付款及無形資產攤銷。有關我們與行業知名CDMO就外包生產的安排的更多詳情，請參閱本文件「業務－生產」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣9,000元、人民幣13.6百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.8百萬元。

毛利及毛利率

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣20,000元、人民幣16.5百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣1.8百萬元。同期，我們的毛利率分別為69.0%、54.8%、53.8%及69.2%。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們錄得其他收入及收益。我們的其他收入主要包括(i)銀行利息收入，(ii)政府補助，及(iii)其他雜項收入。我們的收益主要包括(i)理財產品投資收益，(ii)按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益，較按公平值計入損益的金融資產的市值有所增加，及(iii)出售使用權資產項目的收益。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益的絕對值及佔其他收入及收益總額百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
其他收入：								
銀行利息收入.....	372	0.9	373	2.4	57	1.4	225	14.5
政府補助.....	23,487	57.6	4,893	31.9	1,560	39.1	101	6.5
其他.....	178	0.4	845	5.5	53	1.3	201	13.0
小計.....	24,037	58.9	6,111	39.8	1,670	41.9	527	34.0
收益：								
按公平值計入損益								
的金融資產								
投資收益.....	14,046	34.4	6,258	40.8	854	21.4	509	32.9
按公平值計入損益								
的金融資產的公平								
值變動收益.....	1,682	4.1	2,980	19.4	1,462	36.7	299	19.3
出售無形資產項目的收益.....	-	-	-	-	-	-	213	13.8
出售使用權資產								
項目的收益.....	1,035	2.6	-	-	-	-	-	-
小計.....	16,763	41.1	9,238	60.2	2,316	58.1	1,021	66.0
總計.....	<u>40,800</u>	<u>100.0</u>	<u>15,349</u>	<u>100.0</u>	<u>3,986</u>	<u>100.0</u>	<u>1,548</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們收到的政府補助來自中國地方政府機構，有關補助旨在支持我們的經營及研發活動。該等補助為一次性，且獲得政府補助的多少因多項因素而波動，其中許多因素非我們所能控制。概無有關該等政府補助的未達成條件。

銷售及分銷開支

我們於我們的首款藥品KBP-3571獲得NDA批准後於2023年開始錄得銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷員工的僱員薪酬及福利、(ii)非僱員人員的勞工成本、(iii)差旅開支、(iv)銷售及營銷員工以股份為基礎的薪酬、(v)諮詢服務費及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支的絕對值及佔銷售及分銷開支總額百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審計)			
僱員薪酬及福利.....	8,121	79.3	9,437	18.0	2,629	85.5	1,757	88.0
勞工成本.....	401	3.9	514	1.0	82	2.7	149	7.5
差旅開支.....	856	8.4	916	1.7	102	3.3	52	2.6
以股份為基礎的薪酬.....	-	-	40,028	76.5	-	-	-	-
諮詢服務費.....	171	1.7	-	-	-	-	-	-
其他.....	686	6.7	1,459	2.8	263	8.5	39	1.9
總計.....	<u>10,235</u>	<u>100.0</u>	<u>52,354</u>	<u>100.0</u>	<u>3,076</u>	<u>100.0</u>	<u>1,997</u>	<u>100.0</u>

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)技術轉讓對價，指我們為授權引進候選藥物的研發及商業化權利所支付的款項，(ii)臨床試驗服務開支，指與進行臨床試驗測試我們藥物資產安全性、療效及整體表現相關的成本，(iii)研發人員的僱員薪酬及福利，包括薪資、社保、住房公積金及福利，(iv)研發人員以股份為基礎的薪酬，(v)原材料及加工費，指與收購及加工開發及測試候選藥物所需成分有關的成本，(vi)折舊及攤銷開支，指研發所用使用權資產、物業及設備相關開支，(vii)日常經營開支，指

財務資料

用於支持我們日常研發活動的開支，及(viii)其他，指有關研發活動的各項開支，例如租金、數據庫使用及檢索費、諮詢服務費、註冊及專利費、測試及分析費以及差旅開支。下表載列我們於所示期間的研發開支絕對值及佔研發開支總額百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審計)			
技術轉讓對價 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	39,063	73.6
僱員薪酬及福利	76,588	32.0	31,808	17.1	11,930	30.7	6,091	11.5
折舊及攤銷開支	22,423	9.4	19,532	10.5	5,763	14.8	3,512	6.6
臨床試驗服務開支	67,237	28.1	31,319	16.8	12,047	31.0	2,968	5.6
日常經營開支	8,420	3.5	3,418	1.8	511	1.3	487	0.9
原材料及加工費	18,166	7.6	5,004	2.7	1,882	4.8	68	0.1
以股份為基礎的薪酬	34,826	14.6	89,085	47.8	5,177	13.3	-	-
其他	11,401	4.8	6,229	3.3	1,584	4.1	855	1.7
總計	<u>239,061</u>	<u>100.0</u>	<u>186,395</u>	<u>100.0</u>	<u>38,894</u>	<u>100.0</u>	<u>53,044</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 截至2025年3月31日止三個月，我們的技術轉讓對價指我們就授權引進NG-350A向對手方支付的預付費。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們就核心產品產生的研發開支分別為人民幣108.6百萬元、人民幣84.8百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣8.7百萬元，分別佔我們於相應年度／期間研發開支總額的45.4%、45.5%、54.1%及16.4%。於2023年及2024年，我們就核心產品產生的研究及開發開支佔研究及開發開支總額的比例保持相對穩定。有關比例由截至2024年3月31日止三個月的54.1%下降至截至2025年3月31日止三個月的16.4%，主要是由於(i)就核心產品產生的研究及開發開支暫時下降，反映出針對不同適應症的核心產品的臨床開發狀況取得進展及(ii)我們持續投資推進其他產品的臨床開發。展望未來，我們將繼續大力投資核心產品的臨床開發，尤其是用於成人反流性食管炎的KBP-3571的III期臨床試驗、即將開展的XZP-3287作為聯合內分泌用於HR+/HER2-早期乳腺癌的輔助治療的臨床開發及即將開

財務資料

展的XZP-3621作為ALK陽性NSCLC患者的術後輔助治療的臨床開發。有關我們核心產品臨床開發計劃的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

於往績記錄期間，我們就研發活動產生的若干部分開支於滿足「一重大會計政策資料及關鍵判斷及估計－重大會計政策資料－研發成本」所載標準後予以資本化。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬及福利，(ii)[編纂]，(iii)折舊及攤銷開支，(iv)稅項及附加費，(v)專業服務費，指我們向外部專業人士作出的付款，例如法律專業人士、財務專家及融資顧問，(vi)辦公開支，及(vii)管理及行政員工以股份為基礎的薪酬。下表載列我們於所示期間的行政開支絕對值及佔行政開支總額百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審計)			
僱員薪酬及福利.....	27,678	31.5	28,279	8.3	5,881	35.3	6,353	47.7
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
折舊及攤銷開支.....	8,580	9.8	5,612	1.7	1,317	7.9	1,184	8.9
稅項及附加費.....	2,395	2.7	2,513	0.7	638	3.8	586	4.4
專業服務費.....	4,528	5.1	4,300	1.3	623	3.7	197	1.5
辦公開支.....	2,861	3.3	1,561	0.5	299	1.8	86	0.6
以股份為基礎的薪酬.....	37,441	42.6	273,784	80.6	6,559	39.3	–	–
其他.....	4,362	5.0	9,110	2.6	1,360	8.2	565	4.3
總計.....	<u>87,845</u>	<u>100.0</u>	<u>339,669</u>	<u>100.0</u>	<u>16,677</u>	<u>100.0</u>	<u>13,311</u>	<u>100.0</u>

財務資料

其他開支

於往績記錄期間，我們產生其他開支，主要包括(i)資產減值虧損，指存貨撇減，(ii)匯兌虧損淨額，(iii)出售無形資產項目的虧損，指與有關無形資產相關的研發成本與我們於出售時就有關無形資產所收取或有權收取的付款之間的差額，(iv)出售物業、廠房及設備項目的虧損，(v)出售使用權資產項目的虧損，及(vi)存貨過期虧損。下表載列我們於所示期間的其他開支絕對值及佔其他開支總額百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審計)			
資產減值虧損.....	-	-	449	4.7	-	-	354	87.6
匯兌虧損淨額.....	98	3.0	53	0.6	148	100.0	12	3.0
出售無形資產項目的虧損.....	-	-	7,345	77.6	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備項目 的虧損.....	11	0.3	18	0.2	-	-	-	-
出售使用權資產項目的虧損.....	-	-	211	2.2	-	-	-	-
存貨過期虧損.....	2,185	66.9	1,333	14.1	-	-	-	-
其他.....	973	29.8	60	0.6	-	-	38	9.4
總計.....	<u>3,267</u>	<u>100.0</u>	<u>9,469</u>	<u>100.0</u>	<u>148</u>	<u>100.0</u>	<u>404</u>	<u>100.0</u>

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本指租賃負債利息。我們的租賃負債利息指就辦公室租賃於租期在損益中扣除的利息，我們就有關租賃作出固定或最低租賃付款。我們所作出固定租賃付款的實際金額與固定租賃付款的本金部分的金額之間的差額入賬列作財務成本下的租賃負債利息。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的財務成本分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣169,000元及人民幣16,000元。

財務資料

所得稅開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的所得稅開支分別為人民幣6,000元、人民幣6,000元、零及人民幣6,000元。我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

美利堅合眾國

根據於2017年12月22日頒佈的減稅和就業法案（「TCJA」），附屬公司適用的美國聯邦法定所得稅稅率為21%。我們於美國的附屬公司乃於加利福尼亞州註冊成立，州所得稅稅率為8.84%。其他地方的應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在國家（或司法權區）現行稅率計算。

香港

於往績記錄期間各期間，我們於香港註冊成立的附屬公司須就於香港產生的任何估計應課稅溢利按法定稅率16.5%繳納香港利得稅。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（經不時修訂、補充或以其他方式修改），於往績記錄期間各期間，我們於中國內地經營的附屬公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

我們的其中一家中國附屬公司山東軒竹分別於2019年11月及2022年12月根據相關稅務規例及法規被認定為一家「高新技術企業」，因此於2022年1月1日至2024年12月31日有權減按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。我們的另一家中國附屬公司北京軒竹於2024年10月根據相關稅務規例及法規被認定為一家「高新技術企業」，因此於2024年1月1日至2026年12月31日有權減按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。該資格須每三年經中國相關稅務機構覆核一次。

年／期內虧損

由於前文所述，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們產生的虧損分別為人民幣300.6百萬元、人民幣556.4百萬元、人民幣51.7百萬元及人民幣65.5百萬元。

財務資料

各期間的經營業績比較

收入

我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣6.5百萬元減少60.7%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣2.6百萬元，主要因為(i) KBP-3571於2024年初新商業化，初始發貨量集中於該年第一季度，及(ii)分銷商通常根據其銷售表現決定補貨時間表，影響了KBP-3571於2025年第一季度的銷售額。

我們認為KBP-3571的銷售額將繼續驅動我們未來的收入增長，理由不僅在於該產品具備本文件「業務－消化系統疾病藥物－KBP-3571，一種用於十二指腸潰瘍的商業化PPI，第二種適應症反流性食管炎已完成II期臨床試驗，是核心產品」所討論的臨床及商業優勢，亦由於我們仍處於商業化的初期階段。我們的營銷工作及銷售渠道正在擴張，為未來銷售額增長奠定堅實基礎。

此外，鑒於XZP-3287的兩種適應症已獲得NDA批准，我們預計我們的收入將更多地由KBP-3571及XZP-3287共同驅動，增長前景更有利、更多元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣3.2百萬元減少75.2%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.8百萬元，主要由於(i) 2025年第一季度的產品銷售額受到影響及(ii) CDMO收取的我們產品的單位生產成本下降。

毛利及毛利率

由於上文所討論原因，我們的毛利由截至2024年3月31日止三個月的人民幣3.5百萬元減至截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.8百萬元。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的整體毛利率分別為53.85%及69.2%，主要由於CDMO收取的我們產品的單位生產成本下降。由於我們處於商業化戰略的初期階段，我們的過往毛利率可能不具代表性並可能會波動。

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4.0百萬元減少62.5%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.5百萬元，主要由於(i)我們自地方政府機關收到的政府補助減少，因為該等補助性質上屬一次性，及(ii)按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益減少，因為我們理財產品的結餘減少及理財產品的收益率下降。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣3.1百萬元減少35.5%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣2.0百萬元，主要由於銷售及分銷人員的薪酬及福利減少，主要歸因於以績效為基礎的薪酬減少，原因是部分人員的薪酬與銷售績效掛鉤。

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣38.9百萬元增加36.2%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣53.0百萬元，主要是由於我們就授權引進NG-350A向對手方支付的預付費，部分被(i)臨床試驗服務開支減少，原因是我們推進研發後期藥物資產的進度，其支出撥充資本，(ii)研發人員的薪酬及福利減少，主要歸因於員工結構優化，以及(iii)以股份為基礎的薪酬因我們的股份激勵措施而減少所抵銷。

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16.7百萬元減少20.4%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣13.3百萬元，主要是由於以股份為基礎的薪酬因我們的股份激勵措施而減少，部分被就建議[編纂]產生的[編纂]增加所抵銷。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.4百萬元，主要由於資產減值虧損（指臨床試驗所用的對照藥物到期導致的存貨撇減）增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣169,000元減少至截至2025年3月31日止三個月的人民幣16,000元，主要由於2024年末終止若干辦公區域的租賃。

所得稅開支

截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的所得稅開支分別為零及人民幣6,000元。

財務資料

期內虧損

由於上文所討論原因，我們的期內虧損由截至2024年3月31日止三個月的人民幣51.7百萬元增加26.7%至截至2025年3月31日止三個月的人民幣65.5百萬元。

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29,000元大幅增至2024年的人民幣30.1百萬元，乃主要由於我們於候選藥物KBP-3571於2023年6月獲得NDA批准後將其商業化及於2023年末開始自藥物銷售產生收入。

銷售成本

於2023年及2024年，我們的銷售成本分別為人民幣9,000元及人民幣13.6百萬元，主要反映了由於我們商業化KBP-3571導致向CDMO的付款及無形資產攤銷增加。

毛利及毛利率

於2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣20,000元及人民幣16.5百萬元，反映了KBP-3571的商業化。於2023年及2024年，我們的整體毛利率分別為69.0%及54.8%。由於我們處於商業化KBP-3571的初期階段，過往毛利率可能不具代表性且可能會有波動。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣40.8百萬元減少62.5%至2024年的人民幣15.3百萬元，主要由於(i)我們自地方政府機關收到的政府補助因屬一次性而減少，及(ii)購買的理財產品金額減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣10.2百萬元大幅增至2024年的人民幣52.4百萬元，主要由於(i)隨著商業化工作的推進，我們的內部銷售團隊逐漸擴大，銷售及營銷人員的僱員薪酬及福利增加及(ii)我們就向銷售及營銷人員授出的獎勵產生的以股份為基礎的薪酬。

財務資料

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由2023年的人民幣239.1百萬元減少22.0%至2024年的人民幣186.4百萬元，主要由於(i)研發人員的薪酬及福利減少，主要歸因於員工結構優化，(ii)臨床試驗服務開支減少，主要由於在2023年底及2024年初完成I/II期試驗及(iii)原材料及加工費減少，亦主要由於在2023年底及2024年初完成I/II期試驗。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣87.8百萬元大幅增至2024年的人民幣339.7百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的薪酬因向管理層及行政員工頒授獎勵而增加及(ii)我們於2024年就本次上市申請產生的[編纂]。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣3.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣9.5百萬元，主要由於我們於2024年6月將與XZP-5849有關的若干權利對外授權予麗珠，導致我們錄得出售無形資產項目虧損人民幣7.3百萬元。有關出售虧損指與XZP-5849有關的研發成本與我們於出售時就有關無形資產所收取或有權收取的付款之間的差額。然而，我們合資格收取基於開發及監管里程碑的未來里程碑付款最高人民幣43.5百萬元，有關金額可予作出若干調整。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的許可及資產收購安排－我們的資產轉讓及對外授權協議－與麗珠訂立XZP-5849對外授權與技術轉讓協議」。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.2百萬元減少75.0%至2024年的人民幣0.3百萬元，主要由於2023年若干辦公區域的租賃終止。

所得稅開支

於2023年及2024年，我們的所得稅開支保持穩定，為人民幣6,000元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣300.6百萬元增加85.1%至2024年的人民幣556.4百萬元。

財務資料

綜合資產負債表節選項目說明

下表載列截至所示日期綜合資產負債表概要：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動資產			
物業、廠房及設備	128,477	117,289	113,127
使用權資產	68,950	54,865	54,314
無形資產	533,803	610,564	621,060
預付款項、其他應收賬款 及其他資產－非流動	47,344	44,904	40,129
非流動資產總額	778,574	827,622	828,630
流動資產			
存貨	62,317	57,185	55,942
貿易應收賬款	—	189	445
預付款項、其他應收賬款 及其他資產－流動	30,396	35,237	44,607
按公平值計入損益的金融資產	306,832	110,584	149,834
現金及現金等價物	142,891	135,249	21,086
已抵押存款	—	30,553	30,987
流動資產總額	542,436	368,997	302,901
總資產	1,321,010	1,196,619	1,131,531
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	69,212	98,887	92,483
其他應付賬款及應計費用	68,767	79,543	92,852
租賃負債	5,148	832	841
流動負債總額	143,127	179,262	186,176
淨流動資產	399,309	189,735	116,725
總資產減流動負債	1,177,883	1,017,357	945,355
非流動負債			
其他應付賬款及應計費用	55,719	59,996	53,668
租賃負債	11,917	647	434
非流動負債總額	67,636	60,643	54,102
總負債	210,763	239,905	240,278
淨資產	1,110,247	956,714	891,253

財務資料

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括租賃物業裝修、樓宇、實驗室設備、辦公室設備及電子設備。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣128.5百萬元減少8.7%至截至2024年12月31日的人民幣117.3百萬元，並進一步減少3.6%至截至2025年3月31日的人民幣113.1百萬元，主要由於計提固定資產折舊撥備。截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，所有物業、廠房及設備狀況良好及正常使用，且於往績記錄期間並無出現陳舊或實質損壞。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產為自中國地方政府機構獲得年期有限的土地使用權及自第三方租賃的辦公室。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣69.0百萬元減少20.4%至截至2024年12月31日的人民幣54.9百萬元，主要由於(i)若干辦公區域的租賃終止及(ii)使用權資產攤銷。截至2025年3月31日，我們的使用權資產為人民幣54.3百萬元，相較2024年12月31日保持相對穩定。截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，所有使用權資產狀況良好及正常使用，且於往績記錄期間該等使用權資產並無出現陳舊或實質損壞。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括研究及開發成本、專利及許可以及軟件。我們僅於我們能證明以下各項時方合資格資本化研發支出(i)完成無形資產使其可供使用或出售在技術上可行，(ii)我們有意完成及有能力使用或出售該資產，(iii)該資產將如何產生未來經濟利益，(iv)可獲得資源完成該項目，及(v)能可靠計量開發期間產生的開支。過去，我們的藥物資產研發支出於滿足「一 重大會計政策資料及關鍵判斷及估計 – 重大會計政策資料 – 研發成本」所載標準後予以資本化。

除研究及開發成本外，我們於往績記錄期間亦錄得研究及開發開支，即我們於研發活動上花費的開支。於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們的研究及開發開支分別為人民幣239.1百萬元、人民幣186.4百萬元及人民幣53.0百萬元。有關我們研究及開發開支的詳情，請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表的節選組成部分說明 – 研究及開發開支」。

財務資料

下表載列截至所示日期無形資產詳情：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
研究及開發成本	459,482	543,703	555,995
專利及許可	72,345	65,701	64,041
軟件	1,976	1,160	1,024
總計	533,803	610,564	621,060

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣533.8百萬元增加14.4%至截至2024年12月31日的人民幣610.6百萬元，並進一步增加1.7%至截至2025年3月31日的人民幣621.1百萬元，主要由於期內研究及開發成本因我們持續投資研發活動以優化我們極具競爭力且均衡的藥物資產管線而增加。

無形資產根據其可收回金額進行減值測試。無形資產研發成本結餘指就開發不可作商業用途的後期產品項目產生的資本化支出。通過委聘估值師估計公平值減出售成本作為各項目的可收回金額對各項目進行年度減值測試。公平值乃使用收入法進行估計。各項目的估計收入乃基於對商業化時間的預計。收入增長率乃根據可資比較交易及產品的預期銷售及市場滲透率計算。所用貼現率為稅前，根據資本資產定價模型得出，並計及適用的市場數據，例如無風險利率、市場溢價、貝塔系數、公司特定風險溢價等。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日用於可收回金額計算的關鍵參數如下：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
收入增長率	-29%至147%	-29%至134%	-29%至134%
稅前貼現率	17.03%至17.83%	16.60%至16.88%	16.58%至16.86%
現金流量預測期 ...	項目相關專利的 經濟可使用年期	項目相關專利的 經濟可使用年期	項目相關專利的 經濟可使用年期

於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，該等項目的可收回金額分別為人民幣1,249.4百萬元、人民幣1,024.3百萬元及人民幣1,116.3百萬元。該等項目的賬面值分別為人民幣459.5百萬元、人民幣543.7百萬元及人民幣556.0百萬元。因此，可收回金額超出賬面值，淨空分別為人民幣789.9百萬元、人民幣480.6百萬元及人民幣560.3百萬元。於往績記錄期間各期末各項目的可收回金額超出其賬面值。

財務資料

我們已進行在所有其他變量保持不變的情況下收入增長率減少1%或稅前貼現率增加1%的敏感度測試，有關比率為釐定該等項目的可收回金額的關鍵參數。於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，收入增長率減少1%將導致淨空分別減少人民幣66.0百萬元、人民幣56.8百萬元及人民幣66.5百萬元。稅前貼現率增加1%將導致淨空分別減少人民幣108.2百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣86.0百萬元。收入增長率減少1%或稅前貼現率增加1%將不會導致於往績記錄期間各期末各項目的賬面值超出其可收回金額。

考慮到根據評估仍有足夠淨空，管理層認為，管理層釐定各項目可收回金額所依據的任何關鍵參數的合理可能變動將不會導致其賬面值超出其可收回金額。基於上述評估結果，於往績記錄期間無形資產並無減值。

預付款項、其他應收賬款及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收賬款及其他資產的非流動部分主要包括(i)可扣減增值稅，指進項增值稅，(ii)租賃按金，指就租賃存置的按金，及(iii)物業、廠房及設備的預付款項，指建設成本的預先付款。於同期，我們的預付款項、其他應收賬款及其他資產的流動部分主要包括(i)其他應收賬款，指與業務合作夥伴的對外授權安排項下的應收賬款，(ii)預付款項，指臨床試驗及技術服務費、與用於研發目的的藥物有關的加工費及設備購置費的預先付款，(iii)遞延[編纂]，及(iv)可扣減增值稅。下表載列截至所示日期預付款項、其他應收賬款及其他資產的詳情：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動：			
可扣減增值稅.....	36,238	44,904	39,930
租賃按金.....	1,062	—	199
物業、廠房及設備的預付款項.....	10,044	—	—
總計	<u>47,344</u>	<u>44,904</u>	<u>40,129</u>

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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動：			
其他應收賬款.....	13,556	13,602	13,927
預付款項.....	12,847	11,750	12,208
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可扣減增值稅.....	—	952	6,885
按金.....	73	185	75
減值撥備.....	(27)	(101)	(93)
總計.....	30,396	35,237	44,607

我們的預付款項、其他應收賬款及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣47.3百萬元減少5.1%至截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元，主要由於隨著建築項目的竣工及驗收，物業、廠房及設備的預付款項減少，部分被可扣減增值稅的非即期部分增加所抵銷，主要乃由於我們持續採購以支持我們的研發活動。我們的預付款項、其他應收賬款及其他資產的非流動部分由截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元減少10.6%至截至2025年3月31日的人民幣40.1百萬元，主要由於可扣減增值稅的非即期部分因根據銷售預測調整增值稅留抵稅額的流動資金分類而減少。

我們的預付款項、其他應收賬款及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣30.4百萬元增加15.8%至截至2024年12月31日的人民幣35.2百萬元，主要由於遞延[編纂]因我們進行本次[編纂]而增加。我們的預付款項、其他應收賬款及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣35.2百萬元增加26.7%至截至2025年3月31日的人民幣44.6百萬元，主要由於(i)可扣減增值稅的即期部分因根據銷售預測調整增值稅留抵稅額的流動資金分類而增加，及(ii)遞延[編纂]因我們進行建議[編纂]而增加。

截至2025年4月30日，我們截至2025年3月31日的預付款項、其他應收賬款及其他資產的流動部分中的人民幣3.1百萬元或7.0%已於其後結算。

財務資料

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括(i)原材料，(ii)在製品，及(iii)製成品。下表載列截至所示日期存貨的詳情：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
原材料	54,533	52,434	49,887
在製品	5,485	2,822	4,901
製成品	2,053	1,572	797
其他	246	357	357
總計	62,317	57,185	55,942

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣62.3百萬元減少8.2%至截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元，主要由於(i)在製品減少，該減少與我們的研發活動節奏一致，及(ii)支持我們藥物研發的原材料減少。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣57.2百萬元進一步減少2.3%至截至2025年3月31日的人民幣55.9百萬元，主要由於(i)原材料減少，原因是我們持續進行核心產品的研發，及(ii)製成品減少，原因是我們持續銷售KBP-3571。

下表載列截至所示日期我們存貨的庫齡分析：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
六個月內.....	36,068	5,742	4,532
六個月至一年.....	—	28,530	29,626
超過一年.....	26,249	21,784	21,784
總計	62,317	56,056	55,942

截至2025年4月30日，我們截至2025年3月31日的存貨中的人民幣4.3百萬元或7.7%已耗用。我們認為我們的存貨（包括庫齡超過一年的存貨）不存在可收回性問題，主要原因如下：(i)庫齡長的存貨主要包括保存期長的原材料及在製品；(ii)該等存貨與

財務資料

經確認研發計劃保持一致，根據過往使用模式及預測，我們預期於一般業務過程中繼續消耗；(iii)我們運用一貫的存貨評估及撥備政策且截至2025年3月31日並無發現任何重大減值跡象；及(iv)我們並無重大存貨撇減記錄，佐證了我們的觀點，即當前存貨（包括庫齡長的項目）仍可收回。

貿易應收賬款

於往績記錄期間，我們的貿易應收賬款指客戶就銷售KBP-3571結欠我們的款項。下表載列截至所示日期貿易應收賬款的詳情：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應收賬款.....	—	190	448
減值撥備.....	—	(1)	(3)
總計	—	189	445

我們的貿易應收賬款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣189,000元，並進一步增加至截至2025年3月31日的人民幣445,000元，主要由於我們於KBP-3571商業化後開始實現並繼續銷售。

我們與客戶的貿易條款主要為預付款項，惟若干客戶緊急進行小批量採購除外。付款期限一般為30天至180天。我們力求維持對未償還應收賬款的嚴格控制。逾期結餘會由高級管理層定期檢討。我們並無就貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或採取其他信用加強措施。我們的貿易應收賬款為免息。

財務資料

下表載列截至所示日期基於交易日期及扣除虧損撥備後的貿易應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
三個月內.....	—	189	433
三至六個月.....	—	—	12
總計	—	189	445

於往績記錄期間各期末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。我們使用簡化法計算貿易應收賬款的信貸減值虧損。我們的管理層對預期虧損率的估計乃基於確立近三年公司債券違約率並結合前瞻性因素計算得出的預期虧損率。

截至2025年4月30日，我們截至2025年3月31日的貿易應收賬款中的人民幣0.3百萬元或62.1%已於其後結算。

按公平值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公平值計入損益的金融資產指我們自中國內地信譽良好的商業銀行購買的理財產品。該等理財產品為低風險並可按要求贖回，流動性相對較高。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

為監測及管控與我們按公平值計入損益的金融資產組合有關的投資風險，我們已採取一套全面的內部政策及程序以管理我們對按公平值計入損益的金融資產的投資。我們的投資策略主要包括：(i)我們通過使組合到期日與預期營運現金需求相匹配來盡量降低財務風險，同時旨在為股東的利益產生合理的投資回報；(ii)不得投資高風險產品；(iii)擬進行的投資不得妨礙我們的業務運營或資本開支；及(iv)我們投資的金融產品應由聲譽良好的金融機構發行。實際上，我們的購買通常限於由聲譽良好的商業銀行發行的可應要求贖回的低風險短期產品。

財務資料

我們的財務部負責提出、分析及評估潛在金融產品投資，財務部由具備此方面的必要專業知識及經驗的財務經理領導。投資方案須經董事長及／或董事會審批。

於[編纂]後，我們擬嚴格按照我們的內部政策及措施以及上市規則第十四章的規定繼續投資按公平值計入損益的金融資產。

我們按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣306.8百萬元減少64.0%至截至2024年12月31日的人民幣110.6百萬元，主要由於部分理財產品到期及贖回。我們按公平值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣110.6百萬元增加35.4%至截至2025年3月31日的人民幣149.8百萬元，此乃由於我們於該期間購買更多理財產品。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要包括(i)現金及銀行結餘及(ii)定期存款。下表載列截至所示日期現金及現金等價物的詳情：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
現金及銀行結餘	140,637	162,717	49,858
定期存款	2,254	3,085	2,215
小計	142,891	165,802	52,073
減：應付票據的已抵押存款	—	(30,553)	(30,987)
總計	142,891	135,249	21,086

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣142.9百萬元減少5.3%至截至2024年12月31日的人民幣135.2百萬元，主要由於我們的日常營運開支。我們的現金及現金等價物進一步減少至截至2025年3月31日的人民幣21.1百萬元，主要由於(i)我們日常營運的支出及(ii)我們購買理財產品。

財務資料

貿易應付賬款及應付票據

於往績記錄期間，我們的貿易應付賬款及應付票據主要包括我們的臨床試驗及技術服務付款。我們的貿易應付賬款及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣69.2百萬元增加42.9%至截至2024年12月31日的人民幣98.9百萬元，主要由於(i)我們努力推進藥物資產的開發，特別是XZP-3287及XZP-3621，及(ii)我們管理向貿易夥伴付款時間表的能力提高。我們的貿易應付賬款及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣98.9百萬元減少6.5%至截至2025年3月31日的人民幣92.5百萬元，主要由於我們候選藥物的臨床試驗進度安排。

下表載列截至所示日期基於發票日期呈列的貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
一年內	68,634	95,508	89,102
超過一年.....	578	3,379	3,381
總計	69,212	98,887	92,483

截至2025年4月30日，我們截至2025年3月31日的貿易應付賬款及應付票據中的人民幣26.2百萬元或28.3%已於其後結算。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期我們在支付貿易應付賬款及應付票據方面並無任何重大違約。

其他應付賬款及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付賬款及應計費用的非流動部分指我們就出售藥品收到的墊款及我們就向分銷商授出的獨家代理權而自其預先收取的對價。

我們截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年3月31日的其他應付賬款及應計費用的非流動部分維持在類似水平，金額分別為人民幣55.7百萬元、人民幣60.0百萬元及人民幣53.7百萬元。

我們的其他應付賬款及應計費用的流動部分主要包括(i)其他應付賬款，主要包括我們於KBP-3571商業化後自醫藥分銷商收到的按金，(ii)合約負債，主要包括就銷售藥品收取的墊款及我們就授予分銷商的獨家分銷權而自其預先收取的對價，(iii)應付職

財務資料

工薪酬，指與薪金、花紅、社保及工會經費有關的應付賬款，(iv)應付關聯方款項，及(v)其他應付稅項。有關應付關聯方款項的詳情，請參閱「一 重大關聯方交易 — 與關聯方的未償還結餘」。

我們的其他應付賬款及應計費用的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣68.8百萬元增加15.6%至截至2024年12月31日的人民幣79.5百萬元，主要由於合約負債因我們持續增加銷售KBP-3571而增加。我們的其他應付賬款及應計費用的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣79.5百萬元增加16.7%至截至2025年3月31日的人民幣92.9百萬元，主要由於(i)合約負債因我們持續銷售KBP-3571而增加，及(ii)其他應付賬款增加，原因是我們在銷售網絡擴大過程中向藥品分銷商收取額外按金及我們就建議[編纂]產生更多應付專業服務提供商的應付賬款。

下表載列截至所示日期其他應付賬款及應計費用的詳情：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動：			
合約負債.....	55,719	41,627	42,490
其他應付賬款.....	—	15,001	9,824
其他應付稅項.....	—	3,368	1,354
總計	55,719	59,996	53,668
流動：			
其他應付賬款.....	39,612	40,352	47,161
合約負債.....	7,253	17,800	23,329
應付職工薪酬.....	18,595	14,826	16,479
應付關聯方款項.....	1,660	3,435	3,845
其他應付稅項.....	1,647	1,764	1,559
遞延收入.....	—	1,366	479
總計	68,767	79,543	92,852

截至2025年4月30日，我們截至2025年3月31日的其他應付賬款及應計費用的流動部分中的人民幣12.9百萬元或15.3%已於其後結算。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期我們在支付其他應付賬款方面並無任何重大違約。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債指我們於剩餘租期內根據合約有責任作出的租賃付款的現值。下表載列截至所示日期租賃負債的詳情：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動租賃負債	5,148	832	841
非流動租賃負債	11,917	647	434
總計	17,065	1,479	1,275

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣17.1百萬元減少91.2%至截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，並進一步減少至截至2025年3月31日的人民幣1,275,000元，主要由於(i)部分辦公區域的租賃終止，及(ii)攤銷。

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臨床前及臨床開發、行政開支及其他經營開支。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過股權融資所得款項為營運資金需求提供資金。我們的管理層密切監測現金及現金結餘的使用情況並致力於為我們的營運維持穩健的流動資金。

展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過現有現金及現金等價物、商業化藥品的銷售額及[編纂][編纂]的組合資金得以滿足。隨著我們業務的持續擴張，我們可能需要通過股權發售、債務融資、許可及合作安排以及其他來源獲得更多資金。截至2025年3月31日，我們的現金資源為人民幣170.9百萬元，包括現金及現金等價物人民幣21.1百萬元及按公平值計入損益的金融資產人民幣149.8百萬元。截至2025年3月31日，我們未動用的銀行融資為人民幣50.0百萬元。

除本節「一 債務」各段所討論者外，截至2025年3月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（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）或擔保或其他或然負債。

財務資料

流動資產及負債

	截至12月31日		截至3月31日	截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
流動資產				
存貨	62,317	57,185	55,942	57,510
貿易應收賬款	—	189	445	616
預付款項、其他應收賬款 及其他資產	30,396	35,237	44,607	44,604
按公平值計入損益的 金融資產	306,832	110,584	149,834	130,499
現金及現金等價物	142,891	135,249	21,086	12,738
已抵押存款	—	30,553	30,987	32,479
流動資產總額	542,436	368,997	302,901	278,446
流動負債				
貿易應付賬款及應付票據...	69,212	98,887	92,483	86,550
其他應付賬款及應計費用...	68,767	79,543	92,852	87,678
租賃負債	5,148	832	841	843
流動負債總額	143,127	179,262	186,176	175,071
淨流動資產	399,309	189,735	116,725	103,375

我們的淨流動資產由截至2023年12月31日的人民幣399.3百萬元減少52.5%至截至2024年12月31日的人民幣189.7百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產因我們若干理財產品的到期及贖回而減少；(ii)貿易應付賬款及應付票據因我們繼續增加銷售KBP-3571而增加；及(iii)其他應付賬款及應計費用增加，乃主要由於合約負債隨著我們繼續增加銷售KBP-3571而增加，部分被與票據融資有關的已抵押存款增加所抵銷。

我們的淨流動資產由截至2024年12月31日的人民幣189.7百萬元減少38.5%至截至2025年3月31日的人民幣116.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少，乃主要由於我們日常營運的支出及購買理財產品，(ii)其他應付賬款及應計費用增加，乃主要由於合約負債隨著我們持續銷售KBP-3571而增加以及其他應付賬款因我們在銷售網絡擴大過程中向藥品分銷商收取額外按金及我們就建議[編纂]產生更多應付專業服務提供商的應付賬款而增加，及(iii)存貨減少，原因是我們進行核心產品的臨床試驗並持續銷售KBP-3571。

財務資料

我們的淨流動資產由截至2025年3月31日的人民幣116.7百萬元減少11.4%至截至2025年4月30日的人民幣103.4百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產減少，乃主要由於我們若干理財產品的贖回，及(ii)現金及現金等價物減少，乃主要由於我們日常營運的支出。

現金流量

下表載列所示期間我們的綜合現金流量表的組成部分：

	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)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審計)	
營運資金變動前的經營現金流量.....	(212,183)	(119,593)	(33,132)	(59,813)
營運資金變動.....	95,865	(7,866)	10,845	(6,324)
已收利息.....	372	373	57	225
已付所得稅.....	(6)	(6)	—	(6)
經營活動所用現金淨額.....	(115,952)	(127,092)	(22,230)	(65,918)
投資活動所得／(所用)現金淨額....	44,732	131,928	(77,547)	(46,656)
融資活動所用現金淨額.....	(9,903)	(12,425)	(1,436)	(1,577)
現金及現金等價物減少淨額.....	(81,123)	(7,589)	(101,213)	(114,151)
期初現金及現金等價物.....	224,112	142,891	142,891	135,249
外匯匯率變動的影響淨額.....	(98)	(53)	(148)	(12)
期末現金及現金等價物.....	142,891	135,249	41,530	21,086

財務資料

經營活動所用現金流量淨額

截至2025年3月31日止三個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣65.9百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，其主要包括無形資產攤銷人民幣1.8百萬元及使用權資產折舊人民幣551,000元，及(ii)負向調整，其主要包括按公平值計入損益的金融資產投資收益人民幣509,000元及按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益人民幣299,000元。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣127.1百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣556.4百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，其主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣402.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣20.9百萬元、貿易應付賬款及應付票據增加人民幣29.7百萬元及其他應付賬款及應計費用增加人民幣15.7百萬元，及(ii)負向調整，其主要包括已抵押存款增加人民幣30.6百萬元以及預付款項、其他應收賬款及其他資產增加人民幣22.3百萬元。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣116.0百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣300.6百萬元，經若干非現金及營運資金項目調整，包括(i)正向調整，其主要包括其他應付賬款及應計費用增加人民幣77.0百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣72.3百萬元、貿易應付賬款及應付票據增加人民幣29.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣21.8百萬元、使用權資產折舊人民幣7.4百萬元、無形資產攤銷人民幣2.9百萬元、預付款項、其他應收賬款及其他資產減少人民幣2.2百萬元及財務成本人民幣1.2百萬元，及(ii)負向調整，其主要包括按公平值計入損益的金融資產投資收益人民幣14.0百萬元、存貨增加人民幣12.9百萬元、按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益人民幣1.7百萬元及出售使用權資產項目所得收益人民幣1.0百萬元。

我們於往績記錄期間產生經營現金流出淨額主要是由於我們現金密集型研發活動的支出及我們的日常營運產生的開支。我們計劃通過以下措施改善經營現金流量狀況：(i)維持及加強我們銷售商業化產品的收入增長勢頭；(ii)推進候選組合產品商業化；(iii)提高成本效益及管理開支的增長；及(iv)隨業務增長強化貿易應收賬款的催收工作。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年3月31日止三個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣46.7百萬元，主要歸因於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣182.0百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣143.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣131.9百萬元，主要歸因於出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣511.1百萬元，部分被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣305.7百萬元，及(ii)購買無形資產項目人民幣79.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣44.7百萬元，主要歸因於出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣1,408.5百萬元，部分被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,217.4百萬元，(ii)購買無形資產項目人民幣144.6百萬元，及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1.7百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

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1.6百萬元，即(i)租賃付款人民幣220,000元；及(ii)[編纂]付款[編纂]。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣12.4百萬元，即(i)租賃付款人民幣5.3百萬元；及(ii)[編纂]付款[編纂]。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣9.9百萬元，即(i)租賃付款人民幣7.6百萬元及(ii)[編纂]付款人民幣2.3百萬元。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本：

	截至12月31日止年度		截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
與核心產品的研發有關的成本			
員工成本.....	64,637	32,251	6,458
試驗及測試開支.....	124,741	55,736	14,801
原材料及其他.....	22,879	14,232	160
小計.....	212,257	102,219	21,419

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	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
與其他候選藥物的研發有關的成本			
員工成本.....	47,994	27,416	3,806
試驗及測試開支.....	15,841	15,994	40,568
原材料及其他.....	26,491	6,841	411
小計.....	90,326	50,251	44,785
總計.....	302,583	152,471	66,204
勞動力僱傭成本 ⁽¹⁾	36,416	39,777	6,151
直接生產成本 ⁽²⁾	2,062	11,906	1,235
其他.....	14,955	33,544	8,100
現金經營成本總額.....	356,016	237,697	81,690

附註：

- (1) 勞動力僱傭成本指非研發人員的總成本，主要包括薪金及福利。
- (2) 直接生產成本指我們向合作的CDMO作出的付款及存貨結餘的變動。

營運資金確認

董事認為，經計及我們可得的財務資源（包括現金及現金等價物、我們商業化產品銷售產生的收入、[編纂]估計[編纂]及現金消耗率），我們有足夠的營運資金支付自本文件日期起計未來至少12個月內至少125%的成本（包括研發成本、業務開發及市場營銷開支以及行政及經營成本）。

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、資本開支、資本化研發支出及其他計劃現金付款的每月平均金額。我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的[編纂]）及假設[編纂]未獲行使，我們將收到的[編纂]約為[編纂]百萬港元。假設未來平均

財務資料

現金消耗率是2024年水平的1.0倍，未計及[編纂]估計[編纂]，我們估計，截至2025年3月31日的現金及銀行結餘、定期存款及按公平值計入損益的金融資產將能夠維持我們自2025年3月31日起[編纂]個月的財務穩健；或倘計及[編纂]估計[編纂]，我們估計我們將能夠維持自2025年3月31日起[編纂]個月的財務穩健。董事及管理層團隊將持續監測我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展進度。

債務

除下表所披露者外，截至2025年4月30日（即釐定我們債務的最近實際可行日期），我們並無任何銀行貸款或已發行及發行在外或同意將發行的任何借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日		截至3月31日	截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)
流動租賃負債.....	5,148	832	841	843
非流動租賃負債.....	11,917	647	434	435
總計	17,065	1,479	1,275	1,278

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何尚未償還債務並無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款方面並無經歷任何困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款或並無違反契諾。自2025年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

資本開支

於往績記錄期間我們的資本開支與購買物業、廠房及設備有關。於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們分別產生資本開支人民幣1.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣2,000元。該等購買主要用於研發及業務營運。

財務資料

於往績記錄期間我們主要由私募股權融資撥付資本開支需求。我們計劃主要以我們的現有現金以及[編纂][編纂]為我們的未來資本開支提供資金。我們可根據我們的持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年3月31日止三個月，我們的已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣1.1百萬元、零及零，與就收購物業、廠房及設備而訂立的合約有關。下表載列截至所示日期的合約承擔：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
已訂約但未撥備：			
收購物業、廠房及設備.....	1,059	—	—
總計	1,059	—	—

或然負債

截至最後實際可行日期，我們捲入一名第三方發起的仲裁程序。根據我們的外部法律顧問的意見，董事認為我們已有效抗辯有關指控，因此，除相關法律及其他成本外，我們並未就該訴訟引起的任何索償計提撥備。

資產負債表外承擔及安排

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

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至3月31日
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	3.8	2.1	1.6

附註：

(1) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的3.8降低至截至2024年12月31日的2.1，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產因我們若干理財產品的到期及贖回而減少；(ii)貿易應付賬款及應付票據因我們繼續增加銷售KBP-3571而增加；及(iii)其他應付賬款及應計費用增加，乃主要由於合約負債隨著我們繼續增加銷售KBP-3571而增加。我們的流動比率由截至2024年12月31日的2.1進一步降低至截至2025年3月31日的1.6，主要由於(i)現金及現金等價物減少，乃主要由於我們日常營運的支出及購買理財產品，(ii)其他應付賬款及應計費用增加，乃主要由於合約負債隨著我們持續銷售KBP-3571而增加以及其他應付賬款因我們在銷售網絡擴大過程中向藥品分銷商收取額外按金及我們就建議[編纂]產生更多應付專業服務提供商的應付賬款而增加，及(iii)存貨減少，原因是我們進行核心產品的臨床試驗並持續銷售KBP-3571。

重大關聯方交易

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行以下重大交易：

	截至12月31日止年度		截至3月31日
	2023年	2024年	止三個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
向北京四環購買產品及服務.....	702	469	44
向北京四環租賃	898	1,537	541
總計	1,600	2,006	585

財務資料

購買產品及服務

於往績記錄期間，我們向北京四環購買了多種產品及服務，包括水、電及暖氣等家庭公用事業服務以及臨床試驗的打包服務及XZP-3621製劑的加工服務。於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，該等購買的開支分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣44,000元。

租賃

於往績記錄期間，我們向北京四環租賃一幢樓宇作辦公用途。於2023年及2024年以及截至2025年3月31日止三個月，我們就有關租賃向北京四環分別支付了人民幣0.9百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

與關聯方的未償還結餘

截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們應收最終控股公司共同控制下的一家實體的未償還結餘分別為人民幣23,000元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.5百萬元。有關於往績記錄期間的未償還結餘乃關於我們就我們訂立的租約而向有關實體支付的按金。該結餘為貿易性質、屬無抵押、不計息及無固定還款期限，且應按 requirement 償還。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們應付前段所述同一實體的未償還結餘分別為人民幣1.7百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣3.8百萬元。有關於往績記錄期間的未償還結餘乃關於我們與有關實體訂立的租約及配套公用設施使用。該結餘為貿易性質、屬無抵押、不計息及無固定還款期限，且應按 requirement 償還。

董事認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易(i)由有關訂約方在日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，及(ii)不會扭曲我們往績記錄期間的業績，或令我們的過往業績不能反映未來表現。有關與關聯方交易的詳細介紹，請參閱附錄一所載會計師報告附註31。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、貿易應收賬款以及計入預付款項、其他應收賬款及其他資產的金融資產。該等金融工具主要用於為我們的營運籌集資金。我們金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事審閱及議定管理各項風險的政策，概述如下。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定所有意欲按信貸條款進行交易的客戶均須遵守信貸核實程序。此外，我們持續監察應收賬款結餘，且我們的壞賬風險並不重大。

我們的金融資產（其包括現金及現金等價物、貿易應收賬款以及計入預付款項、其他應收賬款及其他資產的金融資產）的信貸風險產生自交易對手方違約，最高風險相當於該等工具的賬面值。

由於我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故無需抵押品。信貸風險集中度按客戶／交易對手方、地區及行業領域進行管理。概無重大集中信貸風險。

有關我們信貸質素及金融資產產生的最高信貸風險的進一步量化數據於本文件附錄一所載會計師報告附註34披露。

流動資金風險

我們監察現金及現金等價物，並將其維持於管理層視作足以為營運提供資金及減輕現金流量波動影響的水平。

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持我們的業務並實現股東價值最大化。

我們管理資本架構，並應經濟狀況變動及相關資產風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本架構，我們可能調整向股東派付的股息，向股東退還資本或發行新股。我們毋須遵守任何外部施加的資本規定。於往績記錄期間，概無對管理資本的目標、政策或程序作出任何變動。

財務資料

有關我們金融負債及租賃負債的到期情況的進一步量化數據於本文件附錄一所載會計師報告附註34披露。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付股份股息。我們目前預期將保留所有未來盈利，以用於我們業務的營運及擴張，且並無任何股息政策以於可預見未來宣派或派付任何股息。未來任何股息的宣派及派付將須於股東大會上取得股東批准，並須遵守組織章程細則及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們候選藥物的成功商業化以及我們的盈利、資金需求、整體財務狀況及合約限制。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。目前，我們無意於[編纂]後採納正式的股息政策或固定的股息分派比率。經我們的中國法律顧問確認，任何我們未來作出的純利均須根據中國法律用於彌補我們的過往累計虧損，其後我們須將利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至有關公積金達到我們的註冊資本50%以上。因此，我們僅能於(i)已彌補我們的所有過往累計虧損；及(ii)我們已將足夠的利潤分配至上述法定公積金後方可宣派股息。鑒於我們於本文件所披露的累計虧損，於可預見未來我們不大可能合資格以利潤派付股息。

可供分派儲備

截至2025年3月31日，我們並無任何可供分派予股東的儲備。

[編纂]

假設並無根據[編纂]發行股份，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元（假設[編纂]為每股H股[編纂]，即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]至[編纂]的[編纂]），佔[編纂]估計[編纂]約[編纂]%。[編纂]包括(i)[編纂]（包括[編纂]）約[編纂]百萬港元，及(ii)[編纂]約[編纂]百萬港元，包括(a)我們法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，於我們的綜合損益表內扣除的[編纂]為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），而[編纂]（確認為預付款項並預期將於[編纂]後從權益中扣除）為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。於往績記錄期間後，預期將於我們的綜合損益表內扣除約[編纂]百萬港元及預期於[編

財務資料

纂]後約[編纂]百萬港元將入賬列作自權益扣除。我們認為上述任何費用或開支對本集團而言並不重大或並非屬異常高昂。上述[編纂]為最近期實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

以下根據上市規則第4.29條編製的未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表，乃為說明[編纂]對截至2025年3月31日本公司擁有人應佔我們綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日發生。

本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃僅為說明用途而編製，且由於其假設性質，其未必能真實反映截至2025年3月31日或[編纂]後任何其他日期本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

以下本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，乃基於截至2025年3月31日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產淨值（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）編製，並已作出下文所述的調整。

[編纂]

財 務 資 料

[編纂]

無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經周詳審慎考慮後，董事確認，自2025年3月31日（即本文件附錄一所載會計師報告中我們綜合財務報表的最近期資產負債表日期）以來及直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉存在任何情況導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。