

## 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綜合財務資料連同相關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的意見的前瞻性陳述。此等陳述乃根據我們基於我們的經驗及對過往趨勢的認知、當前情況及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述預期者存在重大差異。閣下評估我們的業務時，務請仔細考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

### 概覽

我們是一家生物技術公司，擁有獲批准產品及多元化的臨床管線，利用合成生物技術在中國開發及提供重組生物藥物，專注於攻克治療選擇有限且藥物製造工藝複雜的目標病症。自成立以來，我們策略重點在於生產生物藥物，通過替代源自動物器官、血液或尿液的生化提取產品，或以其他方式升級現有治療手段，提升治療標準。我們以底盤細胞打造技術為支持，結合我們的藥物設計及生物製造能力建立專有技術平台。我們的技術平台使我們能夠在四個戰略性治療領域的候選藥物開發中佔據競爭地位，根據弗若斯特沙利文的資料，到2033年，臨床可觸及市場規模合計將約達人民幣500億元：(i)大容量皮下給藥，(ii)抗體介導的自身免疫性疾病，(iii)輔助生殖藥物及(iv)以重組生物製藥取代傳統生化製品的變革性產品。

我們目前概無任何產品獲批進行商業銷售，並於往績記錄期持續虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣160.4百萬元、人民幣364.4百萬元、人民幣167.3百萬元及人民幣183.1百萬元。我們絕大部分的淨虧損主要產生自研發開支及行政開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別確認收入人民幣6.9百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣42.0百萬元，該等收入來自於銷售材料、提供技術服務以及根據許可及商業化協議收取的首付款。

---

## 財務資料

---

我們預期，隨著我們為未來獲批藥物的商業化上市作準備而持續推進候選藥物的臨床前研究、臨床開發及製造，以及招聘更多運營業務所需人才，我們將於至少未來數年持續產生大量開支。**[編纂]**後，我們預計將產生運營一家**[編纂]**公司有關的成本。我們預期財務表現將會因管線產品的開發狀態、監管批准時間表及商業化進程而於不同期間內有所波動。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據所有適用的國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編製，該等準則包括由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。為編製整個往績記錄期的歷史財務資料，我們已提前採納於自2024年1月1日開始的會計期間內生效的所有適用國際財務報告準則及相關過渡條文。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製。

就向**[編纂]**投資者發行的普通股而言，根據本公司與相關股東所訂立的相關補充協議及股東協議，由本公司授予的若干特殊權利（包括贖回權、清算優先權及反攤薄權）不可撤銷地終止並自始視為無效（詳情載於本文件附錄一會計師報告附註27）。考慮到本公司註冊地的法律及監管框架以及相關補充協議及股東協議的適用法律，董事認為於整個往績記錄期將**[編纂]**投資呈列為權益項目乃屬適當。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

### 影響經營業績的主要因素

我們的經營業績已且預期將繼續受到若干因素的影響，其中許多可能超出我們的控制。下文載列主要因素之討論。

### 我們成功開發及商業化候選藥物的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功推進藥物開發計劃、顯示良好安全性及有效性的臨床試驗結果、獲得必要監管批准、確保適當製造能力，以及按計劃在目標市場將我們的產品商業化的能力。憑藉我們對合成生物技術的深入了解，我們在四大治療領域建立了全面的管線，其中有十二項資產，包括一款近期獲批准的核心產品

---

## 財務資料

---

SJ02、六項處於臨床階段的候選藥物，包括我們另外兩項核心產品KJ103及KJ017，以及五項處於臨床前階段的資產。有關候選藥物開發狀況的更多資料，請參閱「業務—我們的候選藥物」。

自國家藥監局、FDA或其他同類監管機構獲得上市批准所需的時間難以預測，但通常需要自臨床試驗開始後數年時間。就我們任何候選藥物於主要市場的監管批准出現任何延誤將相應延遲我們自該等候選藥物於該等市場產生收入的能力，並對我們的經營業績產生不利影響。我們已分別於2023年及2024年向國家藥監局提交SJ02及KJ017的NDA。我們於2025年8月自國家藥監局取得SJ02的NDA批准。視乎監管溝通及審核狀態，我們預期於2026年第一季度於中國獲得KJ017的相關上市批准。

待SJ02、KJ017及我們其他候選藥物商業化後，我們的業務及經營業績將受我們藥品的市場接受度、銷售狀況以及我們製造能力能否滿足日益增長的需求所驅動。成功的商業化可能亦需進行大力推廣及投入，方能自產品銷售中產生收入。我們計劃與行業領先參與者合作，並利用其成熟的分銷渠道及強大的銷售及營銷能力，在短期內快速實現市場准入。隨著市場滲透加深，我們可能亦將組建專門的銷售及營銷團隊，以提升內部商業化能力。儘管我們有靈活的商業化策略，倘未能達到市場接受程度，我們可能無法產生預期的收入。有關候選藥物商業化相關風險的詳情，請參閱「風險因素—與我們業務相關的其他風險—與候選藥物商業化相關的風險」。

### 我們的成本結構

我們的經營業績受我們成本結構的重大影響，其主要包括研發開支及行政開支。

研發開支一直且預期將持續為我們成本結構中的主要組成部分。我們已投入大量努力及財務資源開發候選藥物。於往績記錄期，我們的研發開支主要包括：(i)員工成本，主要包括我們的研發人員的薪金、花紅及其他福利待遇，(ii)向研發人員授出股份激勵產生的以股份為基礎的付款，(iii)候選藥物的試驗及測試費用，主要與聘用CRO、CDMO及其他服務提供商有關，(iv)用於研發用途的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產的折舊及攤銷開支，及(v)於研發活動中消耗的原物料成本。詳情請參閱

## 財務資料

「一綜合損益及其他全面收益表節選部分說明—研發開支」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣132.5百萬元、人民幣250.7百萬元、人民幣116.3百萬元及人民幣111.0百萬元。

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括(i)向管理及行政人員授出股份激勵產生的以股份為基礎的付款，(ii)員工成本，主要包括我們的管理及行政人員的薪金、花紅及其他福利待遇，(iii)用於行政用途的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產的折舊及攤銷開支，(iv)一般辦公室開支，(v)支付予法律顧問、核數師、資產估值師及其他顧問服務提供商的專業服務費，及(vi)稅項及附加費。詳情請參閱「一綜合損益及其他全面收益表節選部分說明—行政開支」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣46.4百萬元、人民幣107.6百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣46.2百萬元。

我們預期，我們的成本結構將會隨著持續發展與擴展業務而變動。隨著我們候選藥物的臨床前研究及臨床試驗的進展，以及我們逐步將管線產品商業化，預期將會產生有關研發、製造、監管事務以及銷售及營銷工作的額外成本。此外，我們預期將增加與作為香港[編纂]公司有關的法律、合規、會計、保險及[編纂]及[編纂]關係開支。

### 我們現有及未來的許可及合作安排

近年來，我們與國內外領先的製藥公司訂立多項許可及合作協議。詳情請參閱「業務—合作協議」。該等戰略合作夥伴關係不僅使我們能夠將候選藥物的臨床及商業價值最大化，亦為我們提供資本支持，以推進我們的管線產品並促進我們的長期增長。各協議的預付款、里程碑付款、特許權使用費及其他考慮事項(如適用)的時間和金額可能會有所不同，且取決於若干指定里程碑事件的實現情況。此外，基於現有合作夥伴關係的成功，我們積極尋求其他合作機會，以加速我們管線產品的臨床開發、全球註冊及國際市場准入。詳情請參閱「業務—我們的戰略—推廣自主開發、合作及輔料供應相結合的多元化商業模式，並尋求及加強與世界各地製藥公司的戰略合作夥伴關係」。該等因素將影響我們各期間收入、利潤及經營業績且可能造成各期間收入、利潤及經營業績波動。

## 財務資料

### 我們的經營資金

於往績記錄期，我們主要通過股權及債務融資為我們的經營提供資金。我們預期主要以現有現金及現金等價物、銀行貸款、根據有關許可及合作協議收取的對價及[編纂][編纂]淨額為我們的未來營運提供資金。於我們的一款或多款候選藥物成功商業化後，我們預期以銷售我們的商業化藥物產生的收入進一步補足我們的運營資金。然而，隨著我們業務及產品管線的持續擴張，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資、許可及合作安排或其他來源獲得更多資金。營運資金的任何波動將影響我們的現金流量及經營業績。

### 重大會計政策以及重大會計判斷及估計

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們會根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們認為在有關情況下對未來事件的合理預期）對估計及判斷進行持續重新評估。我們過往並無更改我們的假設或估計，亦無發現有關我們的假設或估計的任何重大錯誤。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計未來不會發生重大變化。於審閱我們的綜合財務報表時，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確定因素，及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

下文載列我們認為對我們屬重大或涉及在編製綜合財務報表時所用的最重大估計及判斷的會計政策。我們的重大會計政策以及重大會計判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

### 重大會計政策

#### 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至客戶時按反映我們預期就交換該等貨品或服務有權獲得的對價金額予以確認。



---

## 財務資料

---

當合約中的對價包括可變金額時，對價金額估計為我們將貨品或服務轉移至客戶時有權獲得的金額。可變對價在合約開始時估計並受約束，直至在隨後解決可變對價的相關不確定因素時，已確認累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回。

(a) 材料銷售

於客戶收到貨品且產品控制權轉移至客戶時確認材料銷售產生的收入。

(b) 技術服務

我們為客戶提供技術支持，共同開發候選藥物的皮下製劑。由於我們並無進行任何對客戶擁有權利的技術有重大影響的活動，故我們於客戶獲得技術支持的時間點確認技術服務收入，僅限於不受限制的對價。在達成所有有關收入確認標準前已收取的不予退還付款記錄為合約負債。

(c) 許可收入

我們的許可收入可能包含一項以上的履約義務，包括授予知識產權的許可及其他交付品。作為該等安排會計處理的一部分，我們必須制定需要作出判斷的假設，以釐定合約中識別的每項履約義務的獨立售價。於制定履約義務的獨立售價時，我們考慮競爭對手類似或相同產品的定價、市場對產品的認識與觀感、預期產品壽命及當前市場趨勢。一般而言，分配予每項履約義務的對價於接受貨品或服務時履行相關義務時予以確認，以不受限制的對價為限。於確認收入的所有相關標準達成前收到的付款記錄為合約負債。

*知識產權許可：*知識產權許可的首付款項會進行評估，以釐定許可是否有別於安排中識別的其他履約義務。對於釐定為單獨的許可，我們會在許可轉讓予被許可人且被許可人能合理使用許可並從中受益時，就分配至該許可的首付款項確認收入。

## 財務資料

**里程碑付款：**由於審批過程中固有的不確定性，監管里程碑完全受限制，直至取得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：**就包括以銷售為基礎的特許權使用費（包括以銷售水平為基礎的里程碑付款）的安排而言，且許可被視為與特許權使用費相關的主要項目，我們於(i)指定的銷售里程碑首次發生時；及(ii)已分配部分或全部特許權使用費的履約義務已履行（或部分履行）時（以較遲者為準），確認收入。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本，包括其購買價及使該資產達致其營運狀況及地點以作其擬定用途時任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生支出（如維修及保養費用），一般於其產生期間自損益內扣除。在確認標準達成的情況下，重大檢查支出於資產賬面值撥充資本作為重置成本。如物業、廠房及設備的主要部分須分階段重置，則我們將該等部分確認為個別資產，並訂出具體的可使用年期及據此計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目之估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。為此採用的主要年折舊率如下：

類別	主要年折舊率
裝修 .....	20.00%-33.33%
樓宇 .....	2.79%
辦公室設備.....	9.50%-31.67%
電子設備.....	9.50%-31.67%
設備 .....	9.50%-31.67%
汽車 .....	19.00%

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，則該項目的成本須在各部分之間合理分配，而各部分須單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末時評估，並在適當情況下調整。

---

## 財務資料

---

物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何主要部分）於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢損益，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損列賬，且不予折舊，於完工並可供使用時將重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

### 無形資產（不包括商譽）

單獨收購之無形資產於初步確認時按成本計量。無形資產之可使用年期乃評估為有限或無限。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末覆核一次。

具無限可使用年期之無形資產按個別或就現金產生單位進行減值測試。有關無形資產並不攤銷。具無限可使用年期之無形資產之可使用年期乃每年覆核，以決定無限可使用年期之評估是否繼續有效。若已無效，則可使用年期之評估將按往後生效基準由無限改為有限。

### 軟件

購買的軟件按成本減任何減值虧損列值，並在其估計可使用年限三至十年內按直線法攤銷。

### 專利及許可證

購買的專利及許可證按成本減任何減值虧損列賬，並在其估計可使用年限十年內按直線法攤銷。

### 研發成本

所有研究成本於產生時計入損益。

新產品開發項目產生的開支僅於我們證明在技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來的未來經濟利益、具有完成項目所需的資源且本集團能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。不滿足上述要求的產品開發支出在發生時確認為費用。



---

## 財務資料

---

### 於聯營公司的投資

聯營公司為我們於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益且我們對其有重大影響力的實體。重大影響力指的是參與投資對象的財務和經營決策的權力，但不是控制或共同控制該等決策的權力。

我們於聯營公司的投資乃按我們根據權益會計法應佔資產淨額減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。

我們應佔聯營公司收購後業績及其他全面收入計入綜合損益及其他全面收益表。此外，倘於聯營公司的權益直接確認出現變動，則我們會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動（如適用）。我們與我們的聯營公司間交易的未變現收益及虧損將以我們於聯營公司的投資為限對銷，惟倘未變現虧損為所轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司所產生的商譽已計作我們於聯營公司投資的一部分。

### 分類為權益及金融負債

債務及權益工具將根據合約安排的實質內容及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

金融負債指以下任何負債：(a)具有須(i)向其他實體交付現金或其他金融資產的合約義務；或(ii)按可能對實體不利的條件與另一實體交換金融資產或金融負債的合約義務；或(b)將以或可能以實體自身權益工具結算的合約，且：(i)屬非衍生工具，實體須或可能須交付該實體可變數量的自身權益工具；或(ii)屬將以或可能以固定金額現金或其他金融資產交換該實體固定數量的自身權益工具以外方式結算的衍生工具。

權益工具指在扣除其全部負債後，可證明實體資產餘下權益的任何合約。

---

## 財務資料

---

### 以股份為基礎的付款

我們執行[編纂]股份激勵計劃，以激勵及獎勵對我們的經營成功有所貢獻的合資格參與者。我們的董事、高級管理層及核心僱員按以股份為基礎的付款的方式收取酬金，據此僱員提供服務以換取股本工具（「**股權結算交易**」）。與僱員進行的股權結算交易之成本乃參照授出當日之公允價值計量。所授出以權益結算並以股份為基礎的付款的公允價值乃於授出日期以最近交易價格估計，並考慮授出股份激勵的條款及條件。

股權結算交易之成本於滿足績效及／或服務條件期間連同相應增加股本一併在僱員福利開支中確認。於各報告期間直至歸屬日期就股權結算交易確認之累計支出反映出歸屬期間屆滿的程度及我們對最終將會歸屬之股本工具數目之最佳估計。某一期間在損益中扣除或計入之款項代表該期間開始及結束時確認之累計支出變動。

釐定獎勵於授予日之公允價值時，並不考慮服務及非市場表現條件，惟須評估條件達成之可能性，作為我們對最終歸屬權益工具數目之最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授予日之公允價值中。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件皆視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵之公允價值中，並導致立即支付獎勵，除非有服務及／或表現條件。

對因未能達至非市場表現及／或服務條件而最終並未歸屬之獎勵，不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或不歸屬條件，則不論市場或不歸屬條件是否獲達成，交易仍被視為歸屬，但必須符合所有其他表現及／或服務條件。

倘股權結算獎勵之條款被修訂，假設符合獎勵原條款，則所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘按變更日期的計量，任何變更導致以股份為基準的付款的公允價值總額增加，或為僱員帶來其他利益，則就該等變更確認開支。倘股權結算獎勵註銷，則視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支均即時確認。

---

## 財務資料

---

### 重大會計判斷及估計

我們歷史財務資料之編製需要管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響所呈報收入、開支、資產及負債之金額及其相關披露以及或然負債之披露。由於有關該等假設及估計之不確定因素，可能導致須就日後受影響之資產或負債之賬面值作出重大調整。

### 應用會計政策時的重要會計判斷

#### 研發成本

所有研發成本均於產生時自損益中扣除。每條管線為開發新產品而產生的開支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予以資本化及遞延。釐定予以資本化的金額需要管理層對現有管線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。

#### 遞延稅項資產

以很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異及未動用稅項虧損抵減的未來應納稅所得額為限，對於可抵扣暫時性差異及未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。須根據未來應納稅所得額的可能時間及程度以及未來稅項規劃策略作出重大管理判斷，以釐定可予確認遞延稅項資產金額。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有人民幣810.1百萬元、人民幣1,168.2百萬元及人民幣1,320.8百萬元的稅項虧損結轉。該等與本公司及有虧損記錄的附屬公司有關的虧損尚未到期，且不得用於抵銷本集團其他地方的應納稅所得額。本公司及我們的附屬公司概無任何應納稅暫時性差異，亦無任何可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產的稅項規劃機會。在此基礎上，我們決定不能就結轉稅項虧損確認遞延稅項資產。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

## 財務資料

### 估計不確定性的主要來源

#### 租賃－估計增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，我們使用增量借款利率（「**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相近之資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借貸利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如並無訂立融資交易的附屬公司）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（例如並非以附屬公司的功能貨幣租賃），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，我們使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司之個別信貸評級）。

#### 非金融資產減值（商譽除外）

我們於組成往績記錄期的各期間末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。無限定年期的無形資產每年或於出現跡象之其他時間進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示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出其可收回金額（為公允價值減出售成本及使用價值兩者中的較高者）時，即存在減值。公允價值減出售成本乃按類似資產的公平原則交易中具約束力銷售交易所得數據或可觀察市價扣除出售資產的遞增成本計算。於計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選擇適當貼現率以計算該等現金流量的現值。

#### 估計潛在訴訟申索的撥備

我們考慮法律案件的當前進展及律師的法律意見，並在計量及確認與潛在或待決法律申索有關的撥備及或然負債時作出重大判斷。在評估負債產生的可能性及量化最終償付的可能範圍時，必須作出判斷。倘本集團存在現時義務，並認為有頗大可能招致虧損而且能可靠地估計，則會確認撥備。由於此評估過程存在固有的不確定性，實際損失可能與最初估計的撥備不同。此等估計數字可能會隨著獲取新資料而更改，並主要得到內部或外聘法律顧問支持。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表節選部分說明

下表載列所示期間綜合損益及其他全面收益表節選部分：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
收入 .....	<b>6,930</b>	<b>6,160</b>	<b>1,491</b>	<b>41,990</b>
銷售成本.....	(149)	(1,140)	(451)	(265)
毛利 .....	<b>6,781</b>	<b>5,020</b>	<b>1,040</b>	<b>41,725</b>
其他收入及收益 .....	17,597	7,604	2,859	5,899
研發開支.....	(132,545)	(250,727)	(116,292)	(111,045)
業務發展開支.....	(1,227)	(7,908)	(3,465)	(2,942)
行政開支.....	(46,351)	(107,636)	(49,208)	(46,153)
[編纂] .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本.....	(3,655)	(4,556)	(2,006)	(2,666)
其他開支.....	(81)	(78)	—	(55,365)
應佔一家聯營				
公司虧損.....	(915)	(609)	(240)	(114)
除稅前虧損.....	<b>(160,396)</b>	<b>(364,456)</b>	<b>(167,312)</b>	<b>(183,096)</b>
所得稅抵免.....	1	23	23	—
年／期內虧損及				
全面虧損總額 .....	<b><u>(160,395)</u></b>	<b><u>(364,433)</u></b>	<b><u>(167,289)</u></b>	<b><u>(183,096)</u></b>

有關授予[編纂]投資者的贖回權、反攤薄權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱下文「一股本及權益總額」及本文件附錄一會計師報告附註27。

### 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損益及其他全面收益表，我們亦使用並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列的經調整虧損作為非國際財務報告準則計量。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[編纂]提供有用資料，以便比較我們各期間的經營表現。特別是，非國際財務報告準則計量撇除若干開支（包括以股份為基礎的付款及[編纂]）的影響。有關非國際財務報告準則計量允許[編纂]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

我們通過加回(i)以股份為基礎的付款及(ii)[編纂]將經調整虧損（非國際財務報告準則計量）界定為年／期內虧損。以股份為基礎的付款指我們向合資格個人授予股份激勵所產生的非現金性質開支。[編纂]指與擬議[編纂]及[編纂]相關活動所產生的開支。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，且閣下不應將其視作獨立於或可代替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的分析。此外，非國際財務報告準則財務計量可能與其他公司使用的類似術語定義不同，因此未必可與其他公司呈列的類似計量作比較。

下表將我們的年／期內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）與按照國際財務報告準則呈列的年／期內虧損進行對賬：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
年／期內虧損 .....	(160,395)	(364,433)	(167,289)	(183,096)
加：				
以股份為基礎的付款 ..	—	153,152	70,097	46,805
[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>(160,395)</u>	<u>(205,715)</u>	<u>(97,192)</u>	<u>(123,856)</u>

## 收入

於往績記錄期，我們的收入來自於(i)向下游客戶銷售材料，包括作為藥用輔料的重組人透明質酸酶、IgG降解酶及抗體以作研發用途，(ii)提供技術服務，主要是我們根據與業務夥伴簽訂的各份合作協議獲得的若干服務費、里程碑付款或其他報酬，及(iii)根據許可及商業化協議所收取的首付款確認為許可收入。我們銷售抗體所產生的收入為一次性且屬非經常性質。有關我們許可及合作協議的更多資料，請參閱「業務－合作協議」。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的收入明細（按實值及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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)							
	(未經審計)							
銷售材料.....	2,099	30.3	3,138	50.9	1,491	100.0	983	2.3
技術服務.....	4,831	69.7	3,022	49.1	—	—	1,005	2.4
許可收入.....	—	—	—	—	—	—	40,002	95.3
<b>總計 .....</b>	<b>6,930</b>	<b>100.0</b>	<b>6,160</b>	<b>100.0</b>	<b>1,491</b>	<b>100.0</b>	<b>41,990</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示期間按產品類別劃分的銷售材料收入明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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)							
	(未經審計)							
重組人透明質								
酸酶 .....	398	19.0	3,111	99.1	1,491	100.0	960	97.7
IgG降解酶 .....	—	—	27	0.9	—	—	23	2.3
抗體 .....	1,701	81.0	—	—	—	—	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>2,099</b>	<b>100.0</b>	<b>3,138</b>	<b>100.0</b>	<b>1,491</b>	<b>100.0</b>	<b>983</b>	<b>100.0</b>

### 銷售成本

於往績記錄期，我們的銷售成本主要與材料銷售有關，包括原物料成本、員工成本及相關的折舊及攤銷開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣6.8百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣41.7百萬元。同期，我們的毛利率分別為97.8%、81.5%、69.8%及99.4%。

### 其他收入及收益

於往績記錄期，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。銀行利息收入指我們銀行存款的利息。政府補助指中國地方政府為支持我們的研發活動及業務經營而授予的多項補助，該等補助並未附加任何條件或或然事項，或於符合附加條件時予以確認。外匯收益淨額指美元計值現金餘額按年末兌人民幣匯率換算產生的淨外匯收益。

下表概述於所示期間我們的其他收入及收益的絕對金額以及佔其他收入及收益總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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)							
	(未經審計)							
其他收入：								
銀行利息收入....	7,896	44.9	4,646	61.1	1,796	62.9	3,591	60.9
政府補助.....	6,320	35.9	1,766	23.2	593	20.7	1,894	32.1
其他 .....	412	2.3	—	—	—	—	414	7.0
收益：								
外匯收益淨額....	2,969	16.9	1,192	15.7	470	16.4	—	—
總計 .....	<u>17,597</u>	<u>100.0</u>	<u>7,604</u>	<u>100.0</u>	<u>2,859</u>	<u>100.0</u>	<u>5,899</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支包括：(i)員工成本，主要包括我們的研發人員的薪金、花紅及其他福利待遇，(ii)向研發人員授出股份激勵產生的以股份為基礎的付款，(iii)候選藥物的試驗及測試費用，主要有關聘用CRO、CDMO及其他服務提供商，(iv)用於研發用途的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產的折舊及攤銷開支，(v)於研發活動中消耗的原物料成本及(vi)其他開支，主要包括我們的研發活動產生的水電費、監管註冊費以及知識產權申請及維護產生的費用。

下表載列於所示期間我們的研發開支的絕對金額以及佔研發開支總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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)							
	(未經審計)							
員工成本.....	46,694	35.2	59,786	23.9	28,458	24.5	36,231	32.6
以股份為基礎的付款....	-	-	93,616	37.3	42,826	36.8	27,636	24.9
試驗及測試費用.....	42,543	32.1	39,222	15.6	16,180	13.9	19,881	17.9
折舊及攤銷開支.....	17,626	13.3	23,957	9.6	11,943	10.3	12,166	11.0
原物料成本.....	15,719	11.9	18,747	7.5	9,436	8.1	7,517	6.8
其他.....	9,963	7.5	15,399	6.1	7,449	6.4	7,614	6.8
總計.....	<u>132,545</u>	<u>100.0</u>	<u>250,727</u>	<u>100.0</u>	<u>116,292</u>	<u>100.0</u>	<u>111,045</u>	<u>100.0</u>

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自核心產品的研發開支分別為人民幣79.9百萬元、人民幣127.1百萬元、人民幣69.1百萬元及人民幣57.7百萬元，分別佔同期總經營開支的44.4%、34.7%、40.9%及36.0%。我們來自核心產品的研發開支由2023年至2024年增加59.0%，主要由於以股份為基礎的付款增加人民幣52.3百萬元，產生自我們於2024年向相關研發人員授予股份激勵，部分被主要與KJ103有關試驗及測試費用減少人民幣6.9百萬元所抵銷，原因是我們已於2023年

## 財務資料

在中國及新西蘭完成KJ103的兩項I期試驗，並於2024年主要專注於其用於腎臟移植脫敏治療的II期試驗（全年入組的患者數量較少），同時其計劃中的適應症拓展以及海外研發活動仍處於準備階段。我們來自核心產品的研發開支由截至2024年6月30日止六個月至2025年相應期間減少16.6%，主要由於KJ017及SJ02已進入NDA註冊階段相應研發開支大幅減少人民幣35.5百萬元；部分被KJ103研發開支增加人民幣24.0百萬元所抵銷，主要與於2024年10月在中國啟動的抗GBM病患者的II期試驗及準備計劃於2025年8月開展的腎臟移植脫敏治療III期試驗有關。

核心產品的研發開支佔總經營開支的比例由2023年的44.4%下降至2024年的34.7%，原因是該等年度我們的總經營開支大幅增長，增幅超過核心產品的研發開支增長。總經營開支的大幅增長主要由以下因素所驅動：(i)用於除核心產品以外管線產品的研發開支增加134.9%（人民幣71.0百萬元），與我們持續推進該等候選藥物研發工作的努力一致；及(ii)行政開支增加132.2%（人民幣61.3百萬元），主要由於我們向管理層及行政人員授出股份激勵產生的以股份為基礎的付款所致。核心產品的研發開支佔總經營開支的比例由截至2024年6月30日止六個月的40.9%下降至2025年相應期間的36.0%，主要原因是KJ017及SJ02的研發開支減少57.5%（人民幣35.5百萬元），因該等藥物於2025年上半年已推進至NDA註冊階段，相比臨床階段產生的研發開支有所減少。

下表載列我們於所示期間按每個候選藥物及核心產品不同階段的研發開支絕對的金額及佔研發開支總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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)								
(未經審計)								
<b>核心產品</b>								
<b>KJ017</b>								
I期 .....	—	—	—	—	—	—	—	—
II期 .....	—	—	—	—	—	—	—	—
III期 .....	3,422	2.6	4,861	1.9	4,720	4.1	—	—
NDA註冊階段及								
其他 .....	21,259	16.0	44,497	17.8	21,680	18.6	18,541	16.7
小計 .....	<b>24,681</b>	<b>18.6</b>	<b>49,358</b>	<b>19.7</b>	<b>26,400</b>	<b>22.7</b>	<b>18,541</b>	<b>16.7</b>
<b>KJ103</b>								
I期 .....	28,730	21.7	—	—	—	—	—	—



## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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)				(未經審計)			
II期.....	1,362	1.0	23,927	9.5	7,383	6.3	31,293	28.2
III期.....	—	—	—	—	—	—	115	0.1
NDA註冊階段及 其他.....	—	—	—	—	—	—	—	—
小計.....	<b>30,092</b>	<b>22.7</b>	<b>23,927</b>	<b>9.5</b>	<b>7,383</b>	<b>6.3</b>	<b>31,408</b>	<b>28.3</b>
<b>SJ02</b>								
I期.....	—	—	—	—	—	—	—	—
II期.....	—	—	—	—	—	—	—	—
III期.....	3,766	2.8	—	—	—	—	—	—
NDA註冊階段及 其他.....	21,350	16.1	53,777	21.4	35,352	30.4	7,711	6.9
小計.....	<b>25,116</b>	<b>18.9</b>	<b>53,777</b>	<b>21.4</b>	<b>35,352</b>	<b>30.4</b>	<b>7,711</b>	<b>6.9</b>
核心產品小計....	<b>79,889</b>	<b>60.2</b>	<b>127,062</b>	<b>50.6</b>	<b>69,135</b>	<b>59.4</b>	<b>57,660</b>	<b>51.9</b>
主要候選藥物								
BJ007.....	1,839	1.4	7,500	3.0	1,204	1.0	4,977	4.5
BJ008.....	—	—	1,894	0.8	—	—	1,045	0.9
BJ009.....	—	—	1,733	0.7	—	—	2,584	2.3
KJ015.....	13,807	10.4	21,170	8.4	6,672	5.7	5,290	4.8
BJ045.....	—	—	2,890	1.2	398	0.3	6,622	6.0
BJ047.....	—	—	541	0.2	—	—	1,224	1.1
SJ04.....	13,317	10.0	13,285	5.3	6,937	6.0	3,559	3.2
KJ101.....	6,697	5.1	26,715	10.7	9,146	7.9	3,816	3.4
BJ044.....	87	0.1	3,480	1.4	790	0.7	5,711	5.1
主要候選藥物小計	<b>35,747</b>	<b>27.0</b>	<b>79,208</b>	<b>31.7</b>	<b>25,147</b>	<b>21.6</b>	<b>34,828</b>	<b>31.3</b>
其他候選藥物....	<b>16,909</b>	<b>12.8</b>	<b>44,457</b>	<b>17.7</b>	<b>22,010</b>	<b>19.0</b>	<b>18,557</b>	<b>16.8</b>
總計.....	<b>132,545</b>	<b>100.0</b>	<b>250,727</b>	<b>100.0</b>	<b>116,292</b>	<b>100.0</b>	<b>111,045</b>	<b>100.0</b>

### 業務發展開支

於往績記錄期，我們的業務發展開支主要包括業務發展人員應佔的員工成本及以股份為基礎的付款以及為業務發展目的向法律顧問、代理人及其他服務提供商支付的專業服務費。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的業務發展開支分別為人民幣1.2百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣2.9百萬元。

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括(i)向管理及行政人員授出股份激勵產生的以股份為基礎的付款，(ii)員工成本，主要包括我們的管理及行政人員的薪金、花紅及其他福利待遇，(iii)用於行政用途的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產的折舊及攤銷開支，(iv)一般辦公室開支，(v)支付予法律顧問、核數師、資產估值師及其他顧問服務提供商的專業服務費，(vi)稅收及附加費，及(vii)其他開支，包括差旅及交通開支、物業管理費、就行政目的產生的水電費及其他雜項開支。

下表載列於所示期間我們的行政開支的絕對金額以及佔行政開支總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	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)							
	(未經審計)							
以股份為基礎的								
付款 .....	—	—	54,209	50.4	24,765	50.3	17,732	38.4
員工成本.....	19,634	42.4	23,439	21.8	10,255	20.8	13,169	28.5
折舊及攤銷開支..	4,794	10.3	7,897	7.3	3,677	7.5	4,748	10.3
一般辦公室開支..	6,832	14.7	6,841	6.4	2,295	4.7	3,827	8.3
專業服務費.....	6,088	13.1	5,498	5.1	4,223	8.6	2,622	5.7
稅項及附加費....	1,986	4.3	2,117	2.0	1,001	2.0	991	2.1
其他 .....	7,017	15.2	7,635	7.0	2,992	6.1	3,064	6.7
總計 .....	46,351	100.0	107,636	100.0	49,208	100.0	46,153	100.0

### [編纂]

我們的[編纂]指擬議[編纂]及[編纂]產生的開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得的[編纂]分別為[編纂]、人民幣[編纂]百萬元、[編纂]及人民幣[編纂]百萬元。

## 財務資料

### 融資成本

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

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
銀行借款利息.....	4,321	5,502	2,539	3,556
租賃負債利息.....	73	68	35	50
減：資本化的利息.....	(739)	(1,014)	(568)	(940)
總計 .....	<u>3,655</u>	<u>4,556</u>	<u>2,006</u>	<u>2,666</u>

### 其他開支

於往績記錄期，我們的其他開支主要包括(i)與一家生物技術公司簽訂但與我們管線圖中所列任何核心產品或任何候選藥物無關的技術轉讓協議相關的進行中的訴訟所計提的虧損撥備，(ii)外匯虧損，及(iii)處置物業、廠房及設備項目的虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣81,000元、人民幣78,000元、零及人民幣55.4百萬元。

### 應佔一家聯營公司虧損

我們於往績記錄期的應佔一家聯營公司虧損指投資成都盛世君聯生物技術的虧損。詳情請參閱「一 綜合財務狀況表若干節選項目的論述 — 投資一家聯營公司」。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別確認應佔一家聯營公司虧損人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元，歸因於成都盛世君聯生物技術同期產生的淨虧損。

## 財務資料

### 所得稅抵免

我們於往績記錄期的所得稅包括遞延稅項。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣1,000元、人民幣23,000元、人民幣23,000元及零。董事確認，於往績記錄期，我們已按規定在相關司法權區的相關稅務機構進行稅務備案並繳清所有未償還稅項負債，且我們並未發現與此等稅務機構有任何未決或潛在糾紛。

我們須就在我們註冊成立及營運所在的司法權區產生的利潤按實體基準繳納所得稅。根據中國企業所得稅法及相關法規（「**企業所得稅法**」），於往績記錄期，我們的中國附屬公司應按應課稅收益的25%繳納所得稅。於2022年，本公司及若干中國附屬公司根據相關企業所得稅法被認定為「高新技術企業」，並因此而於2022年至2024年享有15%的優惠所得稅率。截至最後實際可行日期，我們正在申請將該等資格續期額外三年（即2025年至2027年）。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

### 經營業績各期間比較

#### 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

##### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣42.0百萬元，主要由於許可收入增加人民幣40.0百萬元，乃由於確認按許可及商業化協議所收取的首付款。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元減少41.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元，主要由於我們2025年上半年的收入主要來自產生極少銷售成本的許可收入，而銷售成本主要歸因於材料銷售。

##### 毛利及毛利率

由於上述因素的累計影響，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣41.7百萬元。同期，毛利率由69.8%增加至99.4%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元，主要由於(i)銀行利息收入增加人民幣1.8百萬元，與同期平均銀行存款增加一致，(ii)政府補助增加人民幣1.3百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣116.3百萬元輕微減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣111.0百萬元，主要由於因我們向研發人員授出股份激勵所產生的以股份為基礎的付款減少人民幣15.2百萬元；部分被(i)研發團隊擴大導致員工成本增加人民幣7.8百萬元；及(ii)受推進候選藥物的持續臨床開發工作驅動的試驗及測試費用增加人民幣3.7百萬元所抵消。

### 業務發展開支

我們的業務發展開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元減少15.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元，主要由於因我們向業務發展人員授出股份激勵所產生的以股份為基礎的付款減少。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣49.2百萬元減少6.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣46.2百萬元，主要由於因我們向管理及行政人員授出股份激勵所產生的以股份為基礎的付款減少人民幣7.0百萬元；部分被管理及行政團隊擴充而導致員工成本增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

### [編纂]

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得有關擬議[編纂]及[編纂]的[編纂]人民幣[編纂]百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為零。



---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元增加32.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元，主要由於銀行借款利息因同期計息銀行借款增加而增加人民幣1.0百萬元；部分被資本化利息增加人民幣0.4百萬元所抵銷。

### 其他開支

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他開支人民幣55.4百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為零，主要由於與一家生物技術公司簽訂的技術轉讓協議相關的進行中的訴訟所計提的虧損撥備。

### 應佔一家聯營公司虧損

我們應佔一家聯營公司的虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元減少52.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，主要由於我們權益投資企業（即成都盛世君聯生物技術）的表現改善。

### 期內虧損

綜上所述，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣167.3百萬元增加9.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣183.1百萬元。

### 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6.9百萬元減少11.1%至2024年的人民幣6.2百萬元，是由於技術服務收入減少人民幣1.8百萬元，主要是由於2024年確認的里程碑付款較少，原因是(i)該等里程碑付款及其相應里程碑事件與不同合作夥伴的不同合作協議掛鉤，預期不會在隨後年度再次出現；及(ii)截至2024年12月31日，若干合作協議項下會觸發我們的合作夥伴履行付款義務的下一個里程碑事件尚未達成；被材料銷售收入增加人民幣1.0百萬元所抵銷，主要與銷售作為藥用輔料的重組人透明質酸酶有關。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣1.1百萬元，主要由於材料銷售的結構變動，主要是從2023年的抗體轉變為2024年作為藥用輔料的重組人透明質酸酶。我們的銷售成本主要與材料銷售有關，而與抗體及重組人透明質酸酶有關的成本存在顯著差異。我們於2023年的抗體銷售屬一次性。

### 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6.8百萬元減少26.0%至2024年的人民幣5.0百萬元。同年，毛利率由97.8%減少至81.5%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣17.6百萬元減少56.8%至2024年的人民幣7.6百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣4.6百萬元；(ii)銀行利息收入減少人民幣3.3百萬元，與我們同年的平均銀行存款減少一致；及(iii)外匯收益淨額減少人民幣1.8百萬元，歸因於美元兌人民幣的匯率波動。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣132.5百萬元增加89.2%至2024年的人民幣250.7百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款增加人民幣93.6百萬元，源於我們於2024年向研發人員授出股份激勵；及(ii)員工成本增加人民幣13.1百萬元，是由於我們研發團隊擴大。

### 業務發展開支

我們的業務發展開支由2023年的人民幣1.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣7.9百萬元，主要由於我們於2024年向業務發展人員授出股份激勵產生以股份為基礎的付款、擴充業務發展團隊導致員工成本增加，以及與我們的業務發展活動相關的若干法律諮詢及翻譯服務費。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣46.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣107.6百萬元，主要由於(i)我們於2024年向管理及行政人員授出股份激勵導致以股份為基礎的付款增加人民幣54.2百萬元；及(ii)我們的管理及行政團隊擴充，導致員工成本增加人民幣3.8百萬元。

### [編纂]

我們於2024年錄得有關擬議[編纂]及[編纂]的[編纂]人民幣[編纂]百萬元，而2023年則為[編纂]。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣3.7百萬元增加24.7%至2024年的人民幣4.6百萬元，主要由於銀行借款利息因同年計息銀行借款增加而增加人民幣1.2百萬元；部分被資本化利息增加人民幣0.3百萬元所抵銷。

### 應佔一家聯營公司虧損

我們應佔一家聯營公司的虧損由2023年的人民幣0.9百萬元減少33.4%至2024年的人民幣0.6百萬元，主要由於我們權益投資企業(即成都盛世君聯生物技術)的表現改善。

### 年內虧損

綜上所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣160.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣364.4百萬元。

### 綜合財務狀況表若干節選項目的論述

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6月30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 .....	531,215	621,681	681,580
使用權資產 .....	54,207	55,451	54,269

## 財務資料

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他無形資產 .....	12,565	12,317	11,977
於聯營公司的投資 .....	8,437	7,828	7,714
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	1,311	410	32,910
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>607,735</b>	<b>697,687</b>	<b>788,450</b>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	8,072	4,715	5,362
貿易應收款項 .....	2,000	141	119
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	34,402	51,366	61,080
受限制存款 .....	—	85,200	80,284
現金及現金等價物 .....	321,671	524,158	453,392
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>366,145</b>	<b>665,580</b>	<b>600,237</b>
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用 .....	80,786	125,102	212,946
計息銀行借款 .....	65,111	69,565	73,219
租賃負債 .....	924	1,564	1,705
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>146,821</b>	<b>196,231</b>	<b>287,870</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>219,324</b>	<b>469,349</b>	<b>312,367</b>
<b>總資產減流動負債 .....</b>	<b>827,059</b>	<b>1,167,036</b>	<b>1,100,817</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借款 .....	44,983	132,290	170,201
租賃負債 .....	97	1,840	1,101
遞延稅項負債 .....	23	—	—
遞延收入 .....	32,830	37,030	39,930
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>77,933</b>	<b>171,160</b>	<b>211,232</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>749,126</b>	<b>995,876</b>	<b>889,585</b>
<b>權益</b>			
股本 .....	52,046	57,259	57,614
儲備 .....	697,080	938,617	831,971
<b>總權益 .....</b>	<b>749,126</b>	<b>995,876</b>	<b>889,585</b>

有關授予[編纂]投資者的贖回權、反攤薄權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱下文「股本及權益總額」及本文件附錄一會計師報告附註27。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期，我們的物業、廠房及設備包括在建工程、樓宇、設備、裝修、電子設備、汽車及辦公設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>物業、廠房及設備</b>			
在建工程.....	199,594	302,123	359,627
樓宇 .....	187,078	181,514	178,732
設備 .....	130,981	123,110	130,003
裝修 .....	10,010	10,434	9,000
電子設備.....	2,073	3,286	3,150
汽車 .....	1,050	807	685
辦公設備.....	429	407	383
<b>總計 .....</b>	<b>531,215</b>	<b>621,681</b>	<b>681,580</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣531.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣621.7百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣681.6百萬元，主要由於在建工程增加，與我們在上海的新生產基地持續建設一致；部分被我們現有物業及設備的折舊費用所抵銷。

### 使用權資產

於往績記錄期，我們的使用權資產有關(i)租賃土地，及(ii)用作辦公室物業、實驗室及員工宿舍的租賃物業。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>使用權資產</b>			
租賃土地.....	53,066	51,926	51,357
租賃物業.....	1,141	3,525	2,912
<b>總計 .....</b>	<b>54,207</b>	<b>55,451</b>	<b>54,269</b>

我們的使用權資產維持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為人民幣54.2百萬元、人民幣55.5百萬元及人民幣54.3百萬元。



## 財務資料

### 其他無形資產

於往績記錄期，我們的其他無形資產包括(i)專利及許可證，及(ii)軟件。下表載列截至所示日期我們其他無形資產的明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>其他無形資產</b>			
專利及許可證 .....	9,758	8,297	7,567
軟件 .....	2,807	4,020	4,410
<b>總計 .....</b>	<b>12,565</b>	<b>12,317</b>	<b>11,977</b>

我們的其他無形資產維持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為人民幣12.6百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣12.0百萬元。

我們透過審閱內部及外部信息來源，評估所有非金融資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產）於組成往績記錄期的各期間結束時是否出現減值跡象。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，鑒於(i)我們的非金融資產既非陳舊亦無物理損壞，及(ii)我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的實際虧損並未超出同期的估計虧損，因此我們並未就非金融資產識別減值跡象。

### 投資一家聯營公司

我們於往績記錄期錄得投資一家聯營公司，這是由於我們投資於成都盛世君聯生物技術的20%股權。成都盛世君聯生物技術是一家主要從事大分子藥物發現及優化的生物科技公司。我們投資一家聯營公司包括(i)收購成都盛世君聯生物技術產生的商譽，及(ii)應佔成都盛世君聯生物技術的資產淨值。下表載列截至所示日期我們投資一家聯營公司的明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>投資一家聯營公司</b>			
收購產生的商譽 .....	7,055	7,055	7,055
應佔資產淨值 .....	1,382	773	659
<b>總計 .....</b>	<b>8,437</b>	<b>7,828</b>	<b>7,714</b>

## 財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們投資一家聯營公司的賬面值分別為人民幣8.4百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣7.7百萬元。有關輕微減少乃由於成都盛世君聯生物技術於往績記錄期的持續淨虧損狀況所致。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)主要與我們的物業、廠房及設備項目採購有關的可抵扣增值稅，(ii)材料採購、試驗與測試費、[編纂]以及一般辦公室開支的預付款項，(iii)遞延[編纂]，(iv)押金及其他應收款項，指我們的租金押金及行政開支墊款，(v)設備維護預付開支，(vi)物業、廠房及設備預付款項，(vii)股東注資款，指與我們其中一個股份激勵平台已發行但尚未繳足股份相關的其他應收款項，屬非貿易性質，及(viii)應收關聯方款項，屬非貿易性質。

我們的應收關聯方款項包括(i)我們向我們其中一個股份激勵平台提供的短期借款，以支持其正常經營，及(ii)向一名監事預付的款項，用於支付於其履行義務期間產生的可補償開支，如差旅及交通開支。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。截至2024年12月31日，所有與關聯方的非貿易結餘及股東注資已悉數結清，我們預期之後不會再訂立任何有關安排。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)			
<b>預付款項、其他應收款項及其他資產</b>			
<b>非流動：</b>			
物業、廠房及設備預付款項.....	1,311	410	32,910
<b>流動：</b>			
可抵扣增值稅.....	28,515	43,852	50,092
預付款項.....	264	4,022	4,848
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
押金及其他應收款項.....	2,456	1,176	1,012

## 財務資料

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預付開支.....	1,054	828	542
股東注資款.....	2,073	—	—
應收關聯方款項.....	40	—	—
流動總額.....	<b>34,402</b>	<b>51,366</b>	<b>61,080</b>
總計.....	<b>35,713</b>	<b>51,776</b>	<b>93,990</b>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣35.7百萬元增加45.0%至截至2024年12月31日的人民幣51.8百萬元，主要由於(i)可抵扣增值稅增加人民幣15.3百萬元，及(ii)[編纂]、材料採購以及試驗與測試費的預付款項增加人民幣[編纂]百萬元；部分被股東注資款減少人民幣2.1百萬元所抵銷，乃由於該股份激勵平台已悉數支付本公司向其發行股本的對價。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣51.8百萬元增加81.5%至截至2025年6月30日的人民幣94.0百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備預付款項增加人民幣32.5百萬元，及(ii)可抵扣增值稅增加人民幣6.2百萬元。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中人民幣49.2百萬元或52.4%已隨後結清。

### 存貨

於往績記錄期，我們的存貨指為我們的候選藥物臨床前研究及臨床開發所採購的若干原物料、試劑及耗材。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣8.1百萬元減少41.6%至截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元，主要因為我們在若干候選藥物進入開發階段後期時加強研發及CMC活動，導致存貨消耗加快。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元增加13.7%至截至2025年6月30日的人民幣5.4百萬元，主要由於採購用於臨床開發和CMC活動的材料以推進我們的候選藥物。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
90日內 .....	2,416	2,223	2,533
90至180日 .....	1,448	410	1,829
180至360日 .....	3,584	363	455
360至540日 .....	215	1,211	146
540至720日 .....	409	508	399
<b>總計 .....</b>	<b>8,072</b>	<b>4,715</b>	<b>5,362</b>

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中人民幣3.9百萬元或72.6%已消耗。

我們預期存貨不會出現重大可收回性問題，亦不認為有必要計提減值撥備，乃考慮到：(i)我們的存貨主要包括研發活動所用的原物料，隨著我們產品管線的持續推進及執行我們已訂立的授權與合作安排，預期利用率將進一步提高；(ii)截至2025年6月30日，賬齡在360天內的存貨佔總存貨的89.8%，且我們賬齡較長的存貨具有較長的保質期。截至2025年6月30日，並無識別到有存貨項目臨近其相應到期日，我們預計所有存貨均將在正常業務過程中於到期前獲充分消耗；及(iii)我們已實施嚴格的存貨控制系統，以密切監控並管理存貨周轉情況。具體而言，我們已指派專責人員負責監測存貨的賬齡狀況及使用情況，以識別過時及消耗速度緩慢的原物料（如有），從而及時採取補救措施並相應調整採購計劃。我們採取一致及審慎的存貨評估政策，包括定期審查減值跡象。截至2025年6月30日，並無發現重大減值跡象。此外，我們並無經歷重大存貨撇減，這支持我們對當前存貨（包括賬齡超過360天的項目）仍可收回的評估。

### 貿易應收款項

於往績記錄期，我們的貿易應收款項源自我們向不同客戶銷售材料以及根據相關合作協議而向一名合作夥伴提供的技術支持服務。有關該合作協議的更多資料，請參閱「業務－合作協議」。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣2.0百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項按交易日期並扣除虧損撥備的賬齡分析：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>貿易應收款項</b>			
1年內 .....	2,000	141	119
<b>總計 .....</b>	<b>2,000</b>	<b>141</b>	<b>119</b>

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的所有貿易應收款項已隨後結清。

### 受限制存款

於往績記錄期，我們的受限制存款包括(i)法院就一宗進行中的訴訟頒令凍結的銀行存款；及(ii)作為開立保函抵押品的銀行存款，該保函其後已於2025年1月解除。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的受限制存款分別為零、人民幣85.2百萬元及人民幣80.3百萬元。

### 現金及現金等價物

於往績記錄期，我們的現金及現金等價物指就我們按人民幣及美元計值的現金及銀行結餘減去受限制存款。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣321.7百萬元增加62.9%至截至2024年12月31日的人民幣524.2百萬元，主要由於我們的C輪融資及C+輪融資的現金流入。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣524.2百萬元減少13.5%至截至2025年6月30日的人民幣453.4百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月我們於經營及投資活動中所用的現金淨流出；部分被C+輪融資及新增計息銀行貸款所產生的現金流入所抵銷。有關往績記錄期現金流量的分析，請參閱「一流動資金及資本資源」。

### 其他應付款項及應計費用

於往績記錄期，我們的其他應付款項及應計費用包括(i)購買物業、廠房及設備的應付款項，(ii)與一家生物技術公司簽訂的技術轉讓協議相關的進行中的訴訟所計提的虧損撥備，(iii)物業、廠房及設備的應計款項，(iv)應付薪資，(v)與擬議[編纂]及[編纂]有關的應計[編纂]，(vi)應付稅項，(vii)合約負債，指我們自授予許可、提供技術

## 財務資料

支持服務及銷售材料而收到的短期墊款，我們尚未完成將其確認為收入的相應履約義務，(viii)應付關聯方款項，指應付作為我們關聯方的若干服務提供商的款項（屬貿易性質），及(ix)其他應付款項，主要包括應計或已開具發票但尚未向CRO及CDMO支付的服務費。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日		截至6月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他應付款項及應計費用			
購買物業、廠房及設備的			
應付款項.....	34,467	34,086	72,248
訴訟虧損撥備.....	—	—	55,080
物業、廠房及設備的應計款項....	—	—	31,014
應付薪資.....	12,139	17,631	14,591
應計[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付稅項.....	976	1,160	1,038
合約負債.....	18,360	58,374	536
應付關聯方款項.....	—	336	156
其他應付款項.....	14,844	10,702	35,349
總計.....	80,786	125,102	212,946

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣80.8百萬元增加54.9%至截至2024年12月31日的人民幣125.1百萬元，主要由於合約負債增加人民幣40.0百萬元，原因為我們於2024年收到歐加隆協議的第一筆首付款。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣125.1百萬元進一步增加70.2%至截至2025年6月30日的人民幣212.9百萬元，主要由於(i)與一家生物技術公司簽訂的技術轉讓協議相關的進行中的訴訟所計提的虧損撥備增加人民幣55.1百萬元；(ii)因我們在上海的新生產基地持續建設，導致購置物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣38.2百萬元，及(iii)與若干未支付建築費用和利息相關的物業、廠房及設備的應計款項增加人民幣31.0百萬元。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23(d)；部分被合約負債減少人民幣57.8百萬元所抵銷，主要原因是在收到歐加隆發出的終止通知後，與歐加隆協議項下收取的首付款相關的不確定性已解決，相關的收入確認限制亦已解除。因此，我們將先前計入合約負債的金額重分類為2025年上半年的許可收入。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中人民幣22.5百萬元或10.5%已隨後結清。



## 財務資料

### 遞延收入

於往績記錄期，我們的遞延收入包括若干收入及資產相關的政府補助，直至符合附加條件後方於損益確認。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得遞延收入人民幣32.8百萬元、人民幣37.0百萬元及人民幣39.9百萬元。

### 股本及權益總額

截至2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的股本分別為人民幣52.0百萬元、人民幣57.3百萬元及人民幣57.6百萬元。

此外，截至2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的權益總額分別為人民幣749.1百萬元、人民幣995.9百萬元及人民幣889.6百萬元。於2023年，我們的權益總額由截至2023年1月1日的人民幣787.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣749.1百萬元，主要由於我們的虧損及年內全面虧損總額人民幣160.4百萬元；被注資人民幣122.3百萬元所抵銷。截至2024年12月31日，我們的權益總額增加至人民幣995.9百萬元，主要由於我們的注資人民幣458.0百萬元及以權益結算並以股份為基礎的付款開支人民幣153.2百萬元；被我們的虧損及年內全面虧損總額人民幣364.4百萬元所抵銷。截至2025年6月30日，我們的權益總額減少至人民幣889.6百萬元，主要由於虧損及期內全面虧損總額人民幣183.1百萬元；被以權益結算並以股份為基礎的付款開支人民幣46.8百萬元及注資人民幣30.0百萬元所抵銷。

於往績記錄期前，本公司與[編纂]投資者分開訂立股東協議及股份認購協議，並向彼等發行普通股，總對價約為人民幣1,530.6百萬元，相關面值記入股本，餘下則記入儲備。根據該等協議，本公司授予[編纂]投資者若干特殊權利，包括但不限於贖回權、反攤薄權及清算優先權。在整個往績記錄期，本公司授予的特殊權利概無獲行使。

本公司與相關股東其後分別於2023年4月28日訂立補充協議，於2024年7月18日及2024年12月18日訂立C輪融資及C+輪融資股東協議，雙方同意本公司授予[編纂]投資者若干特殊權利，包括贖回權、反攤薄權及清算優先權。具體而言，(i)本公司根據A輪融資、A1輪融資及B輪融資股東協議所授予的贖回權、反攤薄權及清算優先權已根據2023年4月28日訂立的補充協議不可撤回地終止，並應被視為自始無效；及(ii)C輪融資股東協議及C+輪融資股東協議均載有一項以遞交[編纂]申請為觸發條件的終止

## 財務資料

條款，據此，如本公司向聯交所遞交[編纂]申請，則上述特殊權利應視為已於2024年9月30日自動且不可撤回地終止，並自始無效。隨著C+輪融資股東協議的簽署，該協議自2024年12月18日起全面取代C輪融資股東協議，包括其中有關特殊權利的條文。本公司已於2025年1月21日向聯交所遞交[編纂]申請。因此，C+輪融資股東協議項下本公司授予[編纂]投資者的特殊權利，已視為於2024年9月30日終止並自始無效。鑒於本公司註冊地的法律及監管框架以及該等相關補充協議及股東協議的管轄法律，董事認為於往績記錄期將[編纂]投資呈列為權益項目乃屬適當。

倘本公司於訂立相關補充協議及股東協議前將授予[編纂]投資者的特殊權利列作按贖回金額現值計量的金融負債入賬，(i)則本公司的贖回金融負債、流動負債總額、流動資產淨值及資產淨值將為：

	截至12月31日
	2024年
	人民幣千元
贖回金融負債.....	1,806,280
流動負債總額.....	2,002,511
流動資產淨值.....	(1,336,931)
資產淨值.....	(810,404)

；及(ii)本公司與贖回金融負債相關的融資成本、年／期內淨虧損，年／期內每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度		截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與贖回金融負債相關的融資成本.....	27,101	65,638	9,526
淨虧損總額.....	(187,496)	(430,071)	(192,622)
每股基本及攤薄虧損 (以人民幣元計) ...	(3.71)	(8.03)	(3.34)

## 財務資料

有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

### 流動資金及資本資源

我們於往績記錄期的現金主要用途為為我們的研發活動及行政開支提供資金。於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣140.2百萬元、人民幣219.8百萬元及人民幣105.2百萬元。於往績記錄期，我們主要通過股權及債務融資滿足營運資金需求。我們的管理層密切監控現金及現金等價物的使用，並致力維持健康的營運流動資金水平。展望未來，我們預期將通過現有現金及現金等價物、銀行貸款、[編纂][編纂]淨額、根據各許可及合作協議收取的對價，以及銷售我們成功商業化藥物所產生的收入的組合，以滿足我們的流動資金需求。隨著我們業務持續擴展，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資、許可及合作安排或其他來源獲得進一步資金。

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至6月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	8,072	4,715	5,362	6,559
貿易應收款項 .....	2,000	141	119	183
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	34,402	51,366	61,080	29,572
受限制存款 .....	–	85,200	80,284	80,331
現金及現金等價物 .....	321,671	524,158	453,392	464,718
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>366,145</b>	<b>665,580</b>	<b>600,237</b>	<b>581,363</b>
<b>流動負債</b>				
其他應付款項及應計款項 .....	80,786	125,102	212,946	225,192
計息銀行借款 .....	65,111	69,565	73,219	88,823
租賃負債 .....	924	1,564	1,705	1,567
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>146,821</b>	<b>196,231</b>	<b>287,870</b>	<b>315,582</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>219,324</b>	<b>469,349</b>	<b>312,367</b>	<b>265,781</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣312.4百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣265.8百萬元，主要歸因於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣31.5百萬元，主要由於退還稅款導致可抵扣增值稅結餘減少；及(ii)計息銀行借款增加人民幣15.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣469.3百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣312.4百萬元，主要歸因於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣87.8百萬元，主要由於與一家生物技術公司簽訂的技術轉讓協議相關的進行中的訴訟所計提的虧損撥備，以及購買物業、廠房及設備的應付款項增加；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣70.8百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月我們於經營及投資活動中所用的現金淨流出。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣219.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣469.3百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣202.5百萬元，主要由於C輪融資及C+輪融資產生的現金流入，及(ii)受限制存款增加人民幣85.2百萬元；部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣44.3百萬元所抵銷，主要是由於我們於2024年收到歐加隆協議的第一筆首付款，並將有關款項記錄為截至2024年12月31日的合約負債。

### 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
營運資金變動前的				
經營現金流量 .....	(144,230)	(179,763)	(81,509)	(119,823)
營運資金變動 .....	(3,879)	(44,664)	(93,158)	11,042
已收利息 .....	7,896	4,646	1,796	3,591
經營活動所用現金淨額 .....	(140,213)	(219,781)	(172,871)	(105,190)
投資活動所用現金淨額 .....	(136,365)	(122,120)	(59,363)	(29,820)
融資活動所得現金淨額 .....	122,933	543,196	45,625	64,526

## 財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
現金及現金等價物淨				
(減少)／增加.....	(153,645)	201,295	(186,609)	(70,484)
年／期初現金及現金等價物．	472,347	321,671	321,671	524,158
外匯匯率變動的影響淨值....	2,969	1,192	470	(282)
年／期末現金及現金等價物．	<u>321,671</u>	<u>524,158</u>	<u>135,532</u>	<u>453,392</u>

### 經營活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣105.2百萬元，主要歸因於經若干非現金及營運資金項目調整的稅前虧損人民幣183.1百萬元。正調整主要包括(i)以權益結算並以股份為基礎的付款開支人民幣46.8百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣18.6百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣15.1百萬元。負調整主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣7.1百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣219.8百萬元，主要歸因於經若干非現金及營運資金項目調整的稅前虧損人民幣364.5百萬元。正調整主要包括(i)以權益結算並以股份為基礎的付款開支人民幣153.2百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣44.1百萬元。負調整主要包括受限制存款增加人民幣80.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣140.2百萬元，主要歸因於經若干非現金及營運資金項目調整的稅前虧損人民幣160.4百萬元。正調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣19.1百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣11.6百萬元。負調整主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣13.3百萬元。

---

## 財務資料

---

鑒於我們於整個往績記錄期的經營現金流出淨額，我們計劃通過以下措施改善該狀況：(i)推進我們的在研候選藥物商業化，以從產品銷售中產生收入。我們於2025年8月自國家藥監局取得SJ02的NDA批准。具體而言，在獲得監管溝通及審核結果的前提下，我們預計於2026年第一季度在中國獲得核心產品KJ017的NDA批准，隨後將這兩款核心產品進行商業化；(ii)根據與合作夥伴簽訂的許可及合作協議獲得相應的里程碑付款，並積極尋求業務發展機會，與主要製藥公司達成額外許可及合作安排，進一步豐富我們的收入來源。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣29.8百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣37.9百萬元；部分被(i)提取受限制存款人民幣5.0百萬元，及(ii)收到有關物業、廠房及設備的政府補助人民幣2.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣122.1百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣118.3百萬元以及存入作為開具保函的受限制存款人民幣5.0百萬元；部分被收到有關物業、廠房及設備的政府補助人民幣1.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣136.4百萬元，指我們購買物業、廠房及設備項目。

### 融資活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣64.5百萬元，主要歸因於(i)新增計息銀行借款人民幣87.3百萬元，及(ii)發行股份所得款項人民幣30.0百萬元；部分被償還計息銀行借款人民幣45.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣543.2百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣460.1百萬元，及(ii)新增計息銀行借款人民幣161.7百萬元；部分被償還計息銀行借款人民幣70.0百萬元所抵銷。



---

## 財務資料

---

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣122.9百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣120.3百萬元，及(ii)新增計息銀行借款人民幣48.5百萬元；部分被償還計息銀行借款人民幣39.8百萬元所抵銷。

### 營運資金確認

董事認為，考慮到我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、未動用銀行融資以及[編纂]的估計[編纂]淨額及我們的現金消耗率，我們擁有可得且足夠的營運資金應付自本文件日期起至少未來12個月的至少125%的成本，包括研發開支、行政開支、業務發展開支及其他經營成本。

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、已付利息、資本開支及租賃付款的平均每月金額。截至2025年6月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣453.4百萬元。按[編纂]為每股H股[編纂]港元計算，我們預期我們將在[編纂]中獲得約[編纂]百萬港元的[編纂]淨額。假設未來的平均現金消耗率為往績記錄期的1.7倍，經計及[編纂]估計[編纂]淨額，我們估計截至2025年6月30日的現金及現金等價物將能夠維持我們[編纂]個月的財務可行性。我們將繼續密切監控經營現金流量，並預期不早於[編纂]完成後六個月進行下一輪融資。

## 財務資料

### 現金營運成本

下表載列有關所示期間我們的現金營運成本的關鍵資料：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
有關研發我們核心產品的成本				
員工成本.....	31,879	33,574	20,423	23,348
試驗及測試費用.....	17,247	10,298	5,661	5,007
原物料成本.....	11,648	7,802	4,446	4,850
其他 <sup>(1)</sup> .....	7,153	9,000	5,073	4,432
小計.....	67,927	60,674	35,603	37,637
有關研發我們其他候選藥物的成本				
員工成本.....	15,055	26,546	12,012	16,820
試驗及測試費用.....	24,615	30,899	12,794	13,637
原物料成本.....	5,975	11,661	4,068	5,149
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,190	5,436	2,417	5,536
小計.....	47,835	74,542	31,291	41,142
研發成本總額.....	115,762	135,216	66,894	78,779
其他成本				
人力僱員成本 <sup>(2)</sup> .....	20,154	24,782	12,087	15,604
推廣開支.....	475	337	148	630
直接生產成本 <sup>(3)</sup> .....	—	—	—	—
非所得稅項、專利費及				
政府其他費用.....	1,981	2,051	1,028	1,116
應急準備金.....	—	—	—	—
其他重大成本 <sup>(4)</sup> .....	16,767	28,885	16,303	17,862
其他成本總額.....	39,377	56,055	29,566	35,212
現金營運成本總額.....	155,139	191,271	96,460	113,991

## 財務資料

附註：

- (1) 主要包括我們的研發活動產生的水電費、監管註冊費以及知識產權申請及維護產生的費用。
- (2) 人力僱員成本指非研發人員成本總額，主要包括薪金、花紅及其他福利待遇。
- (3) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始商業化生產。
- (4) 主要包括一般辦公室開支、專業服務費、就行政用途而產生的水電費及其他雜項開支。

## 債務

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6月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
<b>債務</b>				
<b>流動：</b>				
計息銀行借款 .....	65,111	69,565	73,219	88,823
租賃負債 .....	924	1,564	1,705	1,567
<b>非流動：</b>				
計息銀行借款 .....	44,983	132,290	170,201	196,709
租賃負債 .....	97	1,840	1,101	723
<b>總計 .....</b>	<b>111,115</b>	<b>205,259</b>	<b>246,226</b>	<b>287,822</b>

除上表披露者外，截至2025年10月31日，我們概無任何重大按揭、質押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保或無擔保、有抵押或無抵押）、擔保或其他或然負債。董事確認，自2025年10月31日起及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

## 財務資料

### 計息銀行借款

下表載列截至所示日期我們的計息銀行借款（按流動及非流動分類）以及抵押狀況明細：

	截至12月31日		截至 6月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
<b>計息銀行借款</b>				
<b>流動：</b>				
長期銀行貸款的				
流動部分－有抵押 <sup>(1)</sup> .....	30,825	22,850	33,535	33,991
長期銀行貸款的流動部分－				
有抵押及有擔保 <sup>(2)</sup> .....	14,267	—	—	—
長期銀行貸款的流動部分－				
無抵押.....	—	16,888	39,684	54,832
銀行貸款－有抵押 <sup>(1)</sup> .....	20,019	20,019	—	—
銀行貸款－無抵押.....	—	9,808	—	—
<b>流動總計</b> .....	<b>65,111</b>	<b>69,565</b>	<b>73,219</b>	<b>88,823</b>
<b>非流動：</b>				
銀行貸款－有抵押 <sup>(1)</sup> .....	30,750	90,710	106,841	107,924
銀行貸款－有抵押及				
有擔保 <sup>(2)</sup> .....	14,233	—	—	—
銀行貸款－無抵押.....	—	41,580	63,360	88,785
<b>非流動總計</b> .....	<b>44,983</b>	<b>132,290</b>	<b>170,201</b>	<b>196,709</b>
<b>總計</b> .....	<b>110,094</b>	<b>201,855</b>	<b>243,420</b>	<b>285,532</b>

附註：

- (1) 該等銀行貸款乃以物業（截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的賬面值分別為人民幣187.1百萬元、人民幣470.4百萬元及人民幣534.1百萬元）及租賃土地（截至2024年12月31日及2025年6月30日的賬面值分別為人民幣51.9百萬元及人民幣51.4百萬元）作抵押。
- (2) 該等銀行貸款乃以租賃土地（截至2023年12月31日的賬面值為人民幣53.1百萬元）作抵押，並由控股股東劉彥君博士擔保。我們已於2024年11月15日清償此項貸款，而相應的抵押及擔保隨之解除。

## 財務資料

下表載列截至所示日期按相關協議到期條款的計息銀行借款明細：

	截至12月31日		截至 6月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
<b>計息銀行借款</b>				
須償還銀行貸款：				
一年內或按要求 .....	65,111	69,565	73,219	88,823
於第二年 .....	22,846	93,227	117,181	142,237
於第三至五年				
（包括首尾兩年） .....	22,137	10,190	15,665	16,094
五年以上 .....	—	28,873	37,355	38,378
<b>總計 .....</b>	<b>110,094</b>	<b>201,855</b>	<b>243,420</b>	<b>285,532</b>

我們通常向信譽良好的國內商業銀行借入銀行貸款，以補足營運資金需求及為資本開支撥資。截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及10月31日，我們的計息銀行借款總額分別為人民幣110.1百萬元、人民幣201.9百萬元、人民幣243.4百萬元及人民幣285.5百萬元。該等借款按年利率2.75%至3.96%的實際利率計息。以上所有借款將於2034年到期。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

截至2025年10月31日，我們已獲承諾尚未動用的銀行授信額度為人民幣515.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期，並無嚴重違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團在取得或重續銀行貸款方面概無困難，且我們在償還銀行貸款方面概無任何拖欠。

## 財務資料

### 租賃負債

於往績記錄期，我們的租賃負債主要涉及租賃用作辦公場所、實驗室及員工宿舍的物業。我們已就所有租賃（短期租賃及低價值資產租賃除外）確認租賃負債。下表載列截至所示日期的租賃負債明細：

	截至12月31日		截至 6月30日	截至10月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
<b>租賃負債</b>				
流動 .....	924	1,564	1,705	1,567
非流動 .....	97	1,840	1,101	723
<b>總計 .....</b>	<b>1,021</b>	<b>3,404</b>	<b>2,806</b>	<b>2,290</b>

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣1.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元，主要由於辦公場所及員工宿舍租期屆滿後重續租約。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣2.8百萬元，並進一步減少至截至2025年10月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於我們的租賃付款。

### 資本開支

我們定期產生資本開支以購買及維護物業、廠房及設備，從而加強藥物開發能力、擴展業務運營及進行設施升級。我們過往主要以股權及債務融資撥付資本開支。下表載列於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
<b>資本開支</b>				
購買物業、				
廠房及設備項目 .....	136,365	118,274	59,453	37,891



---

## 財務資料

---

我們計劃主要以現有現金及現金等價物、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額撥付未來資本開支。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據發展計劃或因應市況及其他相關因素，調整任何指明期間的資本開支。

### 承擔

#### 資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的已訂約但尚未發生，涉及物業、廠房及設備的資本開支分別為人民幣101.9百萬元、人民幣82.0百萬元及人民幣67.8百萬元。

#### 或然負債

於往績記錄期，我們涉及與一家生物技術公司簽訂的技術轉讓協議有關的進行中的訴訟。鑒於該案件進展的固有不確定性，我們已就潛在風險敞口全額計提撥備。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

除上文所披露者外，截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們概無重大或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，並無或然負債的重大變動或安排。

#### 表外承擔及安排

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們概無進行任何表外交易。

#### 關聯方交易

於往績記錄期，我們與關聯方進行多項交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。董事確認，於往績記錄期的重大關聯方交易均按公平基準進行，且不會導致往績記錄期的經營業績失實或導致過往業績不能反映未來表現。

## 財務資料

### 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6月30日
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	2.5	3.4	2.1

附註：

(1) 流動比率乃按年／期末的流動資產除以流動負債計算。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的2.5增加至截至2024年12月31日的3.4，此乃由於流動資產增幅高於流動負債增幅。流動資產增加主要由於現金及銀行結餘因C輪融資及C+輪融資的現金流入而增加。我們的流動負債增加，主要由於其他應付款項及應計費用增加，主要是由於我們於2024年收到歐加隆協議的第一筆首付款，並將有關款項記錄為截至2024年12月31日的合約負債。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的3.4下降至截至2025年6月30日的2.1，此乃受到我們的流動資產減少及流動負債增加共同推動。流動資產減少主要歸因於現金及現金等價物減少，乃由於截至2025年6月30日止六個月經營及投資活動所用現金淨額。流動負債增加主要歸因於其他應付款項及應計費用增加，主要因為與一家生物技術公司簽訂的技術轉讓協議相關的進行中的訴訟所計提的虧損撥備，以及購買物業、廠房及設備的應付款項增加。

### 財務風險披露

我們面臨多項財務風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地採取合適措施。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

#### 利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率銀行借款有關。有關利率變動敏感度分析的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

---

## 財務資料

---

### 外幣風險

我們的主要業務位於中國內地，而大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債以人民幣計值。於往績記錄期，我們並無重大外幣風險。

### 信貸風險

我們僅與知名且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是擬按信貸條款交易的客戶均須遵守信貸核查程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，故壞賬風險不大。

我們的金融資產（包括現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產）的信貸風險來自對手方違約，最高風險額相等於該等工具的賬面值。有關最高風險及年末信貸風險階段的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

### 流動資金風險

我們監察及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，從而為業務撥資及緩減現金流波動的影響。有關往績記錄期各期間末金融負債及租賃負債到期情況的進一步詳情及分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

### 股息

於往績記錄期，我們概無宣派或派付任何股息。目前我們並無正式的股息政策或固定股息派付比率。我們現時預期保留一切可用資金及任何盈利（倘有），以為發展及擴展業務撥資，故我們預料不會在可見未來派付任何現金股息。**[編纂]**不應預期收取現金股息而購買我們的普通股。日後決定派息與否，將由董事全權決定，且可能基於多項因素，包括未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以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累計可分派稅後利潤（經減去彌補任何累計虧損及我們必須撥付的法定及其他儲備金）派付根據其組織章程細則和中國會計準則及法規釐定的股息。因此，即使我們獲利，我們未必有足夠或任何可分派利潤向股東作出股息供款。

## 財務資料

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師艾華迪已對我們截至2025年9月30日的節選物業權益進行估值。該等物業權益的資料載於本文件附錄三。

下表載列我們截至2025年6月30日的節選物業賬面淨值（載於本文件附錄一所載會計師報告）與我們截至2025年9月30日的節選物業市值（載於本文件附錄三所載物業估值報告）的對賬。

(人民幣千元)

我們截至2025年6月30日的節選物業賬面淨值 .....	585,410
截至2025年9月30日止三個月的增加 .....	3,844
截至2025年9月30日止三個月的折舊及攤銷 .....	(1,675)
截至2025年9月30日的賬面淨值 .....	587,579
截至2025年9月30日的估值盈餘 .....	15,871
截至2025年9月30日的估值（載於本文件附錄三） .....	603,450

### 可分派儲備

截至2025年6月30日，我們概無可分派儲備。

### [編纂]

按[編纂]為每股H股[編纂]港元計算，我們將會承擔的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元（包括[編纂]），相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%。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，包括(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，我們產生[編纂][編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元將自綜合損益表內扣除，而[編纂]百萬港元由於股份發行並將從權益中扣除。我們預期於往績記錄期後產生額外[編纂]約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期自綜合損益表內扣除，而其中約[編纂]百萬港元來自發行股份並會於[編纂]後自權益內扣減。上述[編纂]為最近期在可行情況下作出的估計，僅供參考，實際金額可能有別於此估計。

---

## 財 務 資 料

---

[ 編 纂 ]

---

## 財 務 資 料

---

### 無重大不利變動

董事確認，自2025年6月30日以來及直至本文件日期，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6月30日以來，並無發生會對載於本文件附錄一的會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無可能引致上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。