

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Cutia Therapeutics

科笛集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2487)

截至2025年6月30日止六個月中期業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績。

管理層討論及分析

概覽

我們成立於2019年，是一家以研發驅動、專注於皮膚學創新產品的生物製藥公司，注重在廣泛皮膚病治療及護理市場中開發全面的解決方案，以滿足患者及消費者不斷變化的多樣化需求。我們已建立廣泛的產品組合，針對廣泛皮膚病治療及護理市場的四個主要領域，即毛髮疾病及護理、皮膚疾病及護理、表皮麻醉以及局部脂肪堆積管理。我們目前已有兩款主要產品獲得上市批准及有一項藥品上市許可申請獲得國家藥監局受理。我們亦分銷海外合作夥伴開發的數款商業化產品，並在中國上市數款產品。

我們是中國廣泛皮膚病治療及護理市場中為數不多的具備全面綜合能力的參與者之一。我們以客戶為中心來改進候選產品，並將我們的綜合能力擴展至整個廣泛皮膚病治療及護理行業價值鏈。我們的平台涵蓋從識別需求、開發核心技術、管理臨床試驗及產品註冊的早期階段，到產品的生產及市場推廣。

我們專有的CATAME®技術平台通過開發微米及納米級顆粒、評估配方的質量及穩定性以及進行皮膚藥代動力學分析改良藥物，從而實現局部給藥或經皮給藥。我們的平台亦幫助設計最適用的劑型，這是特異性及成功給藥的關鍵。通過該平台，我們已打造了一個具競爭力的乳膏、噴霧劑、軟膏、氣霧泡沫劑及其他劑型產品管線。

業務回顧

於本公告日期，本集團已銷售數款毛髮疾病及護理和皮膚護理產品。本集團的CU-10201（外用4%米諾環素泡沫劑）和CU-40102（外用非那雄胺噴霧劑）已正式獲得國家藥監局上市批准，CU-40102亦已獲得香港衛生署上市批准。同時，本集團的CU-30101（局部外用利多卡因丁卡因乳膏劑）的藥品上市許可申請已獲得國家藥監局受理。我們在管線產品及業務運營方面均取得了如下重大進展。

毛髮疾病及護理

主要產品CU-40102（外用非那雄胺噴霧劑）

- CU-40102是全球首個亦是唯一一個獲批用於雄激素性脫髮治療的外用非那雄胺產品，也是首個獲得國家藥監局上市批准的外用非那雄胺。非那雄胺作為特異性II型5 α -還原酶競爭抑制劑抑制頭皮中睾酮轉化為雙氫睾酮，可治療男性患者的雄激素性脫髮。
- 與口服非那雄胺不同，CU-40102的外用製劑便於患者將藥物直接精準地塗抹在頭皮表面，在用藥部位保持高濃度，與口服藥比較，可降低藥物的全身暴露。
- CU-40102於2025年6月獲得國家藥監局上市批准，並於2025年8月獲得香港衛生署上市批准，獲批的適應症為治療雄激素性脫髮。我們正在積極籌備CU-40102的商業化活動。
- CU-40102的上市批准主要基於其在中國完成的I期及III期驗證性臨床試驗。數據分析結果顯示，CU-40102能有效治療雄激素性脫髮，且受試者對給藥部位局部耐受性良好。

皮膚疾病及護理

主要產品CU-10201（外用4%米諾環素泡沫劑）

- CU-10201是全球首個亦是唯一一個獲批用於尋常痤瘡治療的外用米諾環素，也是中國首個獲得國家藥監局優先審評審批資格批准上市的外用米諾環素。CU-10201的適應症為治療非結節性中度至重度尋常痤瘡，並適用於九歲及以上兒童和成人患者使用。
- 米諾環素是一種四環素類抗生素，用於治療多種細菌感染及尋常痤瘡。目前可用的米諾環素產品主要是口服藥物。與其他主要的抗痤瘡抗生素及傳統口服藥相比，外用米諾環素泡沫劑全身藥物暴露較低，副作用較少，耐藥性較低且患者配合度可能較高。
- CU-10201於2024年11月獲得國家藥監局上市批准。我們正在積極籌備CU-10201在中國的商業化活動。

- CU-10201的上市批准主要基於其在中國完成的III期驗證性臨床試驗。數據分析結果顯示，CU-10201治療痤瘡療效顯著，且安全性良好。

CU-10101 (外用新型小分子藥劑)

- CU-10101是一種適用於治療輕度至中度特應性皮炎的非激素、小分子藥物。CU-10101的非激素特性可減輕皮質類固醇相關的副作用及限制，其局部外用配方可使藥物直接到達病症區域。
- CU-10101的IND申請已於2024年5月獲得CDE批准，並於2024年9月完成中國I期臨床試驗的首例受試者入組。

表皮麻醉

CU-30101 (局部外用利多卡因丁卡因乳膏劑)

- CU-30101是一種用於表皮麻醉手術的局部利多卡因丁卡因複合表皮麻醉乳膏劑。由於其成分的獨特藥代動力學特性，CU-30101的利多卡因和丁卡因組合配方可產生快速且持久的麻醉效果。
- 利多卡因較丁卡因彌散更快且彌散範圍更廣，而丁卡因是一種長效氨基酸酯類局麻藥，較利多卡因更親脂，可在表皮角質層中濃縮。麻醉成分的全身吸收亦受到表皮乳膏配方的限制。
- CU-30101於2024年1月完成中國III期臨床試驗，其藥品上市許可申請於2024年7月獲得國家藥監局受理。
- CU-30101的藥品上市許可申請主要基於其在中國完成的III期驗證性臨床試驗。數據分析結果顯示，CU-30101的鎮痛療效與參比製劑Plaglis®利多卡因丁卡因乳膏相當，且整體安全性良好。

局部脂肪堆積管理

核心產品CU-20401 (重組突變膠原酶)

- CU-20401是一種重組突變膠原酶，其針對局部脂肪堆積相關的代謝疾病。CU-20401採用創新的作用機制，作為一種膠原酶，可選擇性地作用於附著在脂肪組織上的細胞外基質。經局部注射後，CU-20401通過降解皮下脂肪層中的細胞外基質膠原蛋白，導致脂肪細胞凋亡，預計可有效減少局部脂肪堆積。
- CU-20401通過技術改進，以較低速率催化膠原蛋白降解，具有溫和的催化活性，從而減少野生型膠原酶的副作用，如淤青及疼痛。

- 我們已於2024年12月完成在中國開展的CU-20401用於治療額下脂肪堆積的II期臨床試驗，並預計於2028年獲得在中國進行商業化的監管批准。在II期臨床試驗中，CU-20401展現出顯著且穩健的療效優勢，安全性良好。在療效結果方面，不同CU-20401劑量組的治療有效率均高於安慰劑組，且有效率差異均具有統計學意義；在隨訪期內，隨著訪視時間的延長，不同CU-20401劑量組的治療有效率相對於基線的改善程度更加明顯，且療效獲益較安慰劑組的優勢也更大；試驗初步觀察到劑量－效應趨勢性。在安全性結果方面，CU-20401的整體安全性可控，且未發現不良事件的發生率和嚴重程度與劑量間的關係。

警告：本公司無法確保本公司將能最終成功開發及銷售核心產品和各管線產品。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

商業化

我們已採取量身定制的商業化戰略，以滲透中國的廣泛皮膚病治療及護理市場。我們的重磅研究成果連續入選中華醫學會皮膚性病學術年會、中國醫師協會皮膚科醫師年會暨全國美容皮膚科學大會等，彰顯了我們在皮膚科領域的行業影響力及前沿水準，能夠吸引更多消費者。我們的科學顧問委員會涵蓋眾多三甲醫院的頂尖皮膚科醫生，有助於消費者信任的建立。為匹配產品的獲批進度，我們提前儲備具有強勁的市場洞察力和營銷實力的專職營銷團隊，遍佈各個省份。該團隊能夠迅速響應市場變化，並已在全國範圍內成功開發數百家合作終端和數百家合作醫院。線上營銷一直是我們的優先策略之一，我們持續在天貓、京東、嗶哩嗶哩、抖音、知乎及小紅書等各類電商平台及社交媒體平台進行優秀的營銷輸出及廣泛的科普教育，精準轉化潛在消費者。此外，我們的客戶服務團隊為客戶提供專業且適合的產品，以優化客戶體驗，提高復購率及增強品牌黏性。

憑藉強大的產品能力、銷售和運營優勢，本公司持續打造「爆品」。在毛髮疾病及護理領域，我們已建立及完善產品矩陣，並有表現突出的單品。此外，CU-40102（外用非那雄胺噴霧劑）於2025年6月及8月分別獲得國家藥監局和香港衛生署上市批准，與口服藥比較，可降低藥物的全身暴露。我們相信CU-40102作為外用藥將更容易被患者接受，為雄激素性脫髮患者提供一種替代的解決方案，成為患者新的用藥選擇。在皮膚疾病及護理領域，CU-10201（外用4%米諾環素泡沫劑）於2024年11月獲得國家藥監局上市批准，與其他主要的抗痤瘡抗生素及傳統口服藥相比，全身藥物暴露較低，副作用較少，耐藥性較低且患者配合度可能較高。

在患者的需求隨著疾病的發展或改善而變化時，我們全面的商業化產品組合能夠滿足各種人群的獨特需求，從而增加客戶黏性。從售前的產品諮詢、售中的使用指導及售後的產品反饋，我們的客戶服務團隊能夠在產品使用全週期根據客戶的具體需求提供專業的指導和情緒反饋，優化客戶體驗，進一步提高產品的複購率及知名度。

生產設施

我們在江蘇省建設的具有商業規模的GMP生產設施擁有三條藥品生產線，已於2023年投產。三條生產線涵蓋外用乳膏、軟膏、氣霧劑及泡沫劑產品。整個生產設施的流程及控制設計符合最新的GMP要求，確保我們的生產能夠滿足各種藥物監管機構（包括國家藥監局、FDA及歐洲藥品管理局）的臨床及上市批准要求。我們相信，該生產設施的產能可為我們的臨床試驗及我們的候選藥物的近期商業化方案提供支持。

此外，本公司全資子公司科笛無錫於2024年4月獲江蘇省藥品監督管理局頒發《藥品生產許可證》，預期將對本公司擴大產能及拓展市場產生長遠的積極作用，為後續開展我們候選產品的商業化奠定基礎。

報告期後的重大事件

於2025年8月，CU-40102（外用非那雄胺噴霧劑）獲得香港衛生署上市批准，獲批的適應症為治療雄激素性脫髮。這是CU-40102繼取得國家藥監局上市批准後又一重大進展。該獲批將進一步深化CU-40102的國際化佈局，拓寬CU-40102的市場空間，使更多雄激素性脫髮患者獲益。

除上述所披露者外，自報告期末起至本公告日期，概無發生影響本集團的重要事項。

未來發展

我們致力於為消費者及患者提供安全及全面的皮膚病治療及護理解決方案。展望2025年下半年，我們將繼續加強CU-10201（外用4%米諾環素泡沫劑）及CU-40102（外用非那雄胺噴霧劑）的商業化活動，使消費者及患者能夠盡早使用到我們的產品。我們希望通過成熟的線上渠道和提前佈局的線下渠道助力產品的快速放量，進一步提升我們的知名度以及產品競爭力和影響力。CU-30101（局部外用利多卡因丁卡因乳膏劑）有望獲得在中國進行商業化的監管批准，我們正在提前進行商業化佈局，力爭同期與我們的銷售平台無縫連接。我們希望通過輻射更加廣泛的銷售網絡，提供更加全面的產品組合，以滿足患者及消費者不斷變化且多樣化的治療需求。

此外，CU-20401（重組突變膠原酶）已在中國的II期臨床試驗中展示出良好的安全性和有效性。基於II期臨床試驗的積極結果，本集團將進一步探索CU-20401的治療優勢，並盡快加速III期臨床試驗的進程。我們亦將充分發揮研發優勢，有序推進其他管線的臨床進展。

我們看好線上及線下渠道的市場發展潛力，繼續堅持以線上及線下營銷作為核心營銷策略，摸索線上和線下營銷的交互結合，發揮多款產品的協同優勢，帶動整體銷售的增長。我們將加強銷售能力，在各類電商平台及社交媒體平台上積極開展線上營銷活動，提升品牌知名度。此外，我們亦將與知名醫生進行緊密合作，進行產品演示及培訓。

憑藉我們的CATAME®技術平台、一體化商業化模式、豐富的行業經驗及團隊的決心，我們相信，我們能夠把握中國銷售網絡快速擴張的機遇，為患者提供創新的解決方案，並為我們的股東創造更高的回報。

財務回顧

收益

我們的收益大部分來自銷售我們授權引進及分銷的毛髮疾病及護理產品以及若干護膚產品（「日常護膚產品」）。本集團的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣95.6百萬元減少30.6%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣66.3百萬元，主要是由於在宏觀政策和國際環境影響下，本集團審慎決定終止與美國護膚品牌歐瑪的代理合作，並將資源調配至已獲得監管機構批准的CU-40102（外用非那雄胺噴霧劑）和CU-10201（外用4%米諾環素泡沫劑）等新品的商業化準備中。該類新品預期具有更大市場潛力和更高投入產出比，預期該調整有利於本集團中長期發展。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括與毛髮疾病及護理產品以及日常護膚產品有關的採購成本及物流成本。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得銷售成本約人民幣34.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣45.2百萬元減少約24.3%。該減少與我們的收益變化趨勢一致。

毛利及毛利率

毛利指我們的收益減去銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利為約人民幣32.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣50.3百萬元減少36.3%。截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月的毛利率分別為53%和48%，因產品組合結構的變化呈現浮動但整體保持穩定。

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括利息收入及政府補助。政府補助主要指自地方政府機構收取的與開支及資產相關的補貼。我們的利息收入包括(i)銀行利息收入；(ii)向僱員及關聯方提供貸款的視作利息收入；及(iii)租金及其他按金的推算利息收入。本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣11.9百萬元減少10.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣10.6百萬元，主要是由於我們的銀行利息收入減少。

我們的收益主要包括按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產的公平值收益。其他收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣11.8百萬元減少58.9%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣4.9百萬元，主要是由於按公平值計入損益的金融資產的公平值收益減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、營銷開支及其他。我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣103.5百萬元減少11.4%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣91.7百萬元，主要是由於首次公開發售前股權激勵計劃項下歸屬於購股權及受限制股份單位部分導致以股份為基礎的付款開支減少。同時，公司積極優化多款產品的投入產出比，並合理投入即將商業化產品（包括CU-40102及CU-10201等）的渠道拓展和營銷準備。

研發成本

我們的研發成本包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、購買／許可開支、第三方承包成本、折舊及攤銷以及其他。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得研發成本約人民幣78.9百萬元，較2024年同期的約人民幣99.0百萬元減少20.3%，主要是由於(i)首次公開發售前股權激勵計劃項下歸屬於購股權及受限制股份單位部分導致以股份為基礎的付款開支減少；及(ii)隨著關鍵里程碑的實現，購買／許可開支減少。

於所示期間研發成本的組成部分載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
員工成本	25,181	27,802
以股份為基礎的付款開支	6,489	11,809
購買／許可開支	7,258	24,385
第三方承包成本	26,337	18,972
折舊及攤銷	9,891	11,487
其他	3,724	4,553
合計	<u>78,880</u>	<u>99,008</u>

行政開支

我們的行政開支包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、諮詢費、折舊及攤銷以及其他。行政開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣67.6百萬元減少5.0%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣64.2百萬元，主要是由於首次公開發售前股權激勵計劃項下歸屬於購股權及受限制股份單位部分導致以股份為基礎的付款開支減少。

於所示期間行政開支的組成部分載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
員工成本	25,378	23,752
以股份為基礎的付款開支	10,791	21,111
諮詢費	8,290	7,943
折舊及攤銷	11,114	7,153
其他	8,675	7,641
合計	<u>64,248</u>	<u>67,600</u>

金融資產減值虧損淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的金融資產減值虧損為約人民幣7.2百萬元，為與我們的貿易應收款項相關的預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回（截至2024年6月30日止六個月：零）。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)將存貨減記至可變現淨值；(ii)外匯虧損淨額，主要與我們以美元計值的銀行結餘以及三個月以上的定期存款有關；(iii)出售物業、廠房及設備項目虧損；及(iv)租賃合約終止虧損。我們的其他開支於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為約人民幣0.03百萬元及40.0百萬元，主要由於存貨撇減增加。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債。財務成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣4.8百萬元增加2.1%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣5.0百萬元，主要是由於取得的銀行貸款增加，以用於為我們的日常營運提供資金。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支為零（截至2024年6月30日止六個月：零）。

期內虧損

由於上述因素，截至2025年6月30日止六個月，我們錄得虧損約人民幣239.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣200.9百萬元的虧損增加約19.1%。

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的簡明綜合財務報表，我們亦採用期內經調整虧損淨額（一種非國際財務報告準則計量指標）以呈列經營情況。期內經調整虧損淨額作為額外財務計量指標，並非國際財務報告準則會計準則所規定，亦不根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們認為，此項非國際財務報告準則計量指標可消除管理層認為並不反映我們經營情況的非現金或非經常性項目的影響，從而有助比較我們不同期間的經營情況，以及按與管理層相同的方式為股東及投資者評估我們的經營業績時提供有用信息。然而，我們呈列期內經調整虧損淨額未必能與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用此項非國際財務報告準則計量指標作為分析工具具有局限性，股東及投資者不應脫離根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況考量，或將其視為對上述經營業績或財務狀況之分析的替代。我們將期內經調整虧損淨額定義為經加回以股份為基礎的付款開支調整的期內虧損。

下表為我們期內非國際財務報告準則經調整虧損淨額與所示期間虧損的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內虧損	(239,387)	(200,926)
加：		
以股份為基礎的付款開支	21,124	39,917
期內非國際財務報告準則經調整虧損淨額	<u>(218,263)</u>	<u>(161,009)</u>
期內非國際財務報告準則經調整虧損 淨額佔收益比例（附註）	<u>(3.29)</u>	<u>(1.68)</u>

附註：

以股份為基礎的付款開支與本公司根據其股權激勵計劃授出的購股權及受限制股份單位相關，管理層認為其屬非現金項目。

流動資金及財務資源

我們的現金主要用於為(i)我們候選產品的研發活動；及(ii)我們的日常營運及商業推廣活動提供資金。我們主要通過股權融資、銀行借款及銷售產品產生的現金為我們的營運提供資金。我們監控現金及現金等價物，並將其維持在被視為充足的水平，以減輕現金流量波動的影響。目前，我們遵循一套資金及財務政策以管理資本資源，並降低所涉及的潛在風險。

截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物總額為約人民幣208.8百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣385.7百萬元減少45.9%，主要是由於研發、銷售及分銷及其他經營活動的支出。

截至2025年6月30日，我們三個月以上的定期存款為約人民幣10.7百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣10.5百萬元增加1.5%，主要是由於應收應計利息增加。

截至2025年6月30日，我們按公平值計入損益的金融資產為約人民幣462.0百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣480.0百萬元減少3.7%，主要是由於提取金融資產，部分被期內公平值收益所抵銷。

截至2025年6月30日，本集團的流動資產為約人民幣822.5百萬元，包括現金及現金等價物約人民幣208.8百萬元。我們的流動負債為約人民幣260.0百萬元，包括計息銀行借款約人民幣196.3百萬元。

截至2025年6月30日的計息銀行借款到期狀況的詳情載於財務報表附註11。

債項

下表載列截至所示日期我們的租賃負債及計息銀行借款的明細：

	截至2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
租賃負債	58,498	57,636
計息銀行借款	231,907	263,303

除上文所述者外，截至2025年6月30日，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、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。

資產負債比率

截至2025年6月30日，我們的資產負債比率為32.2%，而截至2024年12月31日為30.0%，資產負債率呈現浮動但整體保持穩定。資產負債比率按總負債除以總資產再乘以100%計算。

重大投資、重大收購及出售

於2023年6月13日及6月16日，本公司認購由不同基金發售的總額為63,840,000美元的理財產品。各項理財產品均屬保本保收益性質，且認購乃由本集團作庫務管理用途的盈餘現金儲備撥付，藉以最大化其盈餘資本回報。進一步詳情請參閱本公司日期為2023年8月28日的公告。

以下為本集團持有的相對於本集團截至2025年6月30日資產總值的規模達到或超過5%的理財產品的表現詳情：

相關基金	認購日期	認購本金 (千美元)	於期內 實現收益 (千美元)	於期內 未實現收益 (千美元)	於2025年	相對於本集團
					6月30日 的公平值 (千美元)	截至2025年 6月30日 資產總值的規模 (%)
Alpha Generation	2023年6月13日	14,200	–	211	15,066	10
Innovation Prosperity	2023年6月13日	14,200	–	211	15,066	10
Oriental Kylin	2023年6月13日	14,200	–	211	15,066	10
Summit View	2023年6月16日	14,400	–	214	15,268	10

截至2025年6月30日止六個月，本公司並未自以上基金收取任何股息。

除上述披露者外，截至2025年6月30日止六個月，我們並無持有任何上市規則定義下的重大投資，我們並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

資本承擔

截至2025年6月30日，我們有關收購物業、廠房及設備以及其他無形資產的合約的資本承擔為約人民幣4.8百萬元（截至2024年12月31日：人民幣5.0百萬元）。

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債、擔保或任何針對我們的訴訟（截至2024年12月31日：零）。

資產質押

截至2025年6月30日，我們並無質押或押記任何資產（截至2024年12月31日：零）。

外匯風險

外幣風險指因外幣匯率變動造成損失的風險。人民幣與本集團開展業務所涉及的其他貨幣之間的匯率波動或會影響我們的財務狀況及經營業績。本集團主要於中國經營業務，並面臨來自多種貨幣風險（主要與港元及美元有關）的外匯風險。將外幣（包括港元及美元）兌換為人民幣以中國人民銀行設定的匯率換算。本集團主要是透過密切監控外匯市場來限制我們面臨的外幣風險。截至2025年6月30日止六個月，本集團並無訂立任何貨幣對沖交易。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本集團共有298名僱員。截至2025年6月30日止六個月，本集團的薪酬成本總額為約人民幣90.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的薪酬成本總額為約人民幣113.7百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款開支減少。下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的僱員總人數：

職能	人數	佔總人數 百分比
研發	38	12.7%
生產與質量控制	56	18.8%
醫學及藥政	44	14.8%
銷售、營銷及管理	160	53.7%
總計	298	100.0%

本集團的僱員薪酬包括薪資、花紅、僱員公積金、以股份為基礎的付款、社會保障供款及其他福利款項。根據適用法律及法規，我們已經為本集團的僱員繳付社保基金供款（包括養老計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）以及住房公積金。本公司實施兩項股權激勵計劃，即首次公開發售前股權激勵計劃及首次公開發售後股權激勵計劃，以激勵及獎勵員工，使員工利益與公司利益一致。

所得款項用途

本集團自全球發售收取所得款項淨額（扣除包銷佣金及相關成本和費用後）約為392.7百萬港元（相等於約人民幣356.8百萬元）。該所得款項淨額已依本公司的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的意向使用，並擬依此意向使用。截至2025年6月30日，有關所得款項淨額動用情況如下：

上市所得款項用途	所得款項淨額 擬定用途 (百萬港元)	佔總所得 款項淨額 百分比 (%)	截至2025年 1月1日 未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	於報告期內 已動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 已動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	未動用資金 預期時限
有關核心產品							
1. 為CU-20401的研發人員成本及開支以及持續研發活動提供資金	164.9	42.0	104.1	15.1	75.9	89.0	2029年底前
2. 用於CU-20401在中國內地的本土化生產	11.8	3.0	11.8	—	—	11.8	2029年底前
有關主要產品							
1. 為CU-40102及CU-10201的研發人員成本及開支以及持續研發活動提供資金	43.2	11.0	10.8	10.8	43.2	—	2026年底前
2. 支付CU-10201里程碑付款	43.2	11.0	35.2	8.0	16.0	27.2	2026年底前
有關管線的其他候選產品							
1. 用於CU-40101、CU-40103、CU-40104及其他潛在的毛髮疾病及護理產品的持續研發活動	28.3	7.2	7.3	5.3	26.3	2.0	2028年底前
2. 用於CU-10101、CU-10401及其他潛在的皮膚疾病及護理產品的持續研發活動	28.3	7.2	16.3	3.3	15.3	13.0	2028年底前
3. 用於CU-30101的持續研發活動	14.1	3.6	—	—	14.1	—	
用於管線擴展的技術開發及業務開發	39.3	10.0	10.1	10.1	39.3	—	
用作我們的營運資金及其他一般公司用途	19.6	5.0	—	—	19.6	—	
總計	392.7	100.0	195.6	52.6	249.7	143.0	

其他資料

遵守企業管治守則

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文，並於截至2025年6月30日止六個月內一直遵守所有適用守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其自身有關董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等均已確認截至2025年6月30日止六個月一直遵守標準守則。本公司並無發現可能掌握本公司內幕消息的僱員違反標準守則的事件。

購買、銷售或贖回上市證券

於2024年度，本公司已於聯交所購回（「購回股份」）合共1,362,600股股份（「已購回股份」）。已購回股份所付出的購買價格總額為約15.1百萬港元。已購回股份佔購回授權的決議獲通過當日的已發行股份（不包括庫存股份）的約0.44714%。截至2025年6月30日，已購回的1,362,600股股份被入賬列作庫存股份，可能用於合資格參與者的激勵，為維持流動性而出售或轉讓以及其他用途。

除上述披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股份）。

審閱財務資料

審核委員會

董事會已成立審核委員會，由鍾明杰先生（主席）、張志嵩先生（於2025年8月28日獲委任）及葉曉翔先生組成，彼等均為獨立非執行董事。前任審核委員會成員陶德仁先生已辭任，自2025年8月28日起生效。審核委員會的主要職責是審核和監督本公司的財務報告程序、風險管理和內部監控。

審核委員會已與本公司管理層共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並與管理層討論風險管理、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料。

安永會計師事務所的工作範圍

本公司外聘核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」對報告期內本集團的中期財務資料進行獨立審閱。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月期間的中期股息（2024年6月30日：零）。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cutiatx.com)。

載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告將適時通過電子郵件或者郵寄方式提供予股東並分別登載於聯交所及本公司網站。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	66,290	95,575
銷售成本		<u>(34,225)</u>	<u>(45,240)</u>
毛利		32,065	50,335
其他收入及收益	4	15,484	23,707
銷售及分銷開支		(91,659)	(103,486)
研發成本		(78,880)	(99,008)
行政開支		(64,248)	(67,600)
金融資產減值虧損淨額		(7,180)	—
其他開支		(40,019)	(28)
財務成本		<u>(4,950)</u>	<u>(4,846)</u>
除稅前虧損		(239,387)	(200,926)
所得稅開支	5	<u>—</u>	<u>—</u>
期內虧損及全面虧損總額		<u><u>(239,387)</u></u>	<u><u>(200,926)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<u><u>(239,387)</u></u>	<u><u>(200,926)</u></u>
母公司普通股權持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄（人民幣元）	7	<u><u>(0.75)</u></u>	<u><u>(0.66)</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		161,810	173,267
使用權資產		46,209	47,662
其他無形資產		8,410	8,895
應收關聯方款項		36,397	36,431
預付款項、其他應收款項及其他資產		40,888	39,865
非流動資產總值		293,714	306,120
流動資產			
存貨		63,236	74,692
貿易應收款項	8	36,632	99,164
預付款項、其他應收款項及其他資產		39,746	35,747
應收關聯方款項		1,397	1,363
按公平值計入損益 的金融資產	9	461,994	479,955
三個月以上的定期存款		10,684	10,530
現金及現金等價物		208,837	385,670
流動資產總值		822,526	1,087,121

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	51,175	97,572
租賃負債		12,564	12,376
計息銀行借款	11	196,267	213,303
流動負債總額		260,006	323,251
流動資產淨值		562,520	763,870
總資產減流動負債		856,234	1,069,990
非流動負債			
租賃負債		45,934	45,260
遞延收入		18,040	—
計息銀行借款	11	35,640	50,000
非流動負債總額		99,614	95,260
資產淨值		756,620	974,730
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		45	45
庫存股份		(13,857)	(13,857)
儲備		770,432	988,542
權益總額		756,620	974,730

中期簡明綜合財務資料附註

1. 公司資料及編製基準

1.1 公司資料

Cutia Therapeutics科笛集團(「本公司」)於2019年5月15日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，且其股份於2023年6月12日在香港聯合交易所有限公司上市。本公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。本公司為投資控股公司。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事在廣泛皮膚病治療及護理市場中開發創新及全面的解決方案，以滿足患者及消費者不斷變化的多樣化需求。

1.2 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表所需的所有資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

本中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千。

2 會計政策及披露之變更

編製中期簡明綜合財務資料採納之會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟就本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可交換性

經修訂國際財務報告準則會計準則之性質及影響如下所述：

國際會計準則第21號(修訂本)規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂本要求進行資料披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團交易的貨幣以及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

經營分部資料

出於管理目的，本集團僅有一個可報告的經營分部，即在廣泛皮膚病治療及護理市場中開發創新及全面的解決方案，以滿足患者及消費者不斷變化的多樣化需求。由於此為本集團唯一可報告經營分部，故概無呈列其他經營分部分析。

地區資料

於報告期間，本集團的所有收入均來自位於中華人民共和國(「中國」)的客戶及本集團幾乎全部的非流動資產均位於中國，因此未根據國際財務報告準則第8號經營分部的規定呈列地區分部資料。

有關主要客戶的資料

截至2025年及2024年6月30日止六個月，佔本集團收入10%以上的客戶銷售收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶A	不適用*	21,307
客戶B	不適用*	12,711

* 相應收入佔本集團截至2025年6月30日止六個月收入總額的不足10%。

4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶合約收入		
銷售產品 — 於某一時間點	66,290	95,575

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入		
政府補助	7,173	3,739
銀行利息收入	2,292	6,326
租金及其他按金的推算利息收入	79	247
給予僱員貸款的視作利息收入	134	128
給予關聯方貸款的視作利息收入	681	650
其他	275	819
其他收入總額	10,634	11,909
收益		
匯兌收益淨額	—	1,234
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	4,850	10,564
總收益	4,850	11,798
其他收入及收益總額	15,484	23,707

5. 所得稅

本公司於開曼群島註冊成立並獲豁免繳納所得稅。

由於本集團的香港附屬公司於中期簡明綜合財務資料所示期間並無須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

由於本集團的中國附屬公司於中期簡明綜合財務資料所示期間並無估計應課稅利潤，故並無就中國企業所得稅作出撥備。

並未就未動用稅項虧損及可予扣減暫時差額完全確認遞延稅項，此乃由於在可預見的未來，應課稅溢利不大可能用於抵銷稅項虧損及可予扣減暫時差額。

6. 股息

截至2025年6月30日止六個月，概無向本公司普通股股東派付或擬派付股息，且自報告期末起亦無擬派付任何股息（截至2024年6月30日止六個月：零）。

7. 母公司普通股權持有人應佔每股虧損

截至2025年及2024年6月30日止六個月，每股基本虧損金額乃經計及母公司普通股權持有人應佔期內虧損及尚未行使普通股的加權平均數計算。

由於購股權及受限制股份單位對所呈列的每股基本虧損金額具反攤薄作用，故並無就截至2025年及2024年6月30日止六個月所呈列的每股基本虧損金額作出調整。

每股基本及攤薄虧損乃按下列各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
虧損		
計算每股基本及攤薄虧損所用的母公司		
普通股權持有人應佔虧損(人民幣千元)	(239,387)	(200,926)
股份		
計算每股基本及攤薄虧損所用的期內		
尚未行使普通股的加權平均數	318,779,613	304,730,777
每股虧損(基本及攤薄)(每股人民幣元)	(0.75)	(0.66)

8. 貿易應收款項

於報告期末，按發票日期呈列並扣除虧損撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	8,709	54,610
一個月至六個月	10,627	43,971
六個月至十二個月	17,225	500
超過十二個月	71	83
合計	<u>36,632</u>	<u>99,164</u>

9. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
金融產品	<u>461,994</u>	<u>479,955</u>

按公平值計入損益的金融資產指無預設回報的金融產品，且為保本投資。該等金融產品具有預期收益率，視乎相關金融工具（包括債券、債權證及其他金融資產）的市場價格而定。因此其合約現金流量不符合僅用於支付本金及利息的條件。於2025年6月30日，預期收益率介乎每年1.5%至4.5%（2024年12月31日：每年1.5%至4.5%）。

10. 貿易及其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,184	12,821
研發服務的應計開支	17,504	20,849
購買物業、廠房及設備項目的應付款項	2,205	7,175
其他應付款項	16,299	31,503
應付薪金及花紅	5,242	12,107
其他應付稅項	2,191	6,567
應計上市開支	<u>6,550</u>	<u>6,550</u>
合計	<u>51,175</u>	<u>97,572</u>

於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	<u>1,184</u>	<u>12,821</u>

11. 計息銀行借款

	2025年6月30日 實際利率(%)	到期	金額 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 實際利率(%)	到期	金額 人民幣千元 (經審核)
流動						
銀行貸款－無抵押	1.80-2.90	2025年至 2026年	122,383	1.80-3.21 一年期LPR	2025年	167,603
銀行貸款－無抵押	—	—	—	減去105 bps	2025年	5,700
長期銀行貸款流動部分 －有抵押(附註)	3.45	2026年	40,000	3.45	2025年	40,000
長期銀行貸款流動部分 －無抵押	一年期貸款 市場報價利率 (「LPR」) 減去35基點 (「bps」)	2025年至 2026年	1,004	—	—	—
長期銀行貸款流動部分－ 無抵押	一年期LPR 減去30 bps	2025年至 2026年	2,980	—	—	—
長期銀行貸款流動部分－ 無抵押	一年期LPR 減去20 bps	2025年至 2026年	29,900	—	—	—
合計－流動			<u>196,267</u>			<u>213,303</u>
非流動						
其他有抵押銀行貸款(附 註)	—	—	—	3.45	2026年	20,000
銀行貸款－無抵押	一年期LPR 減去35 bps	2027年	8,910	一年期LPR 減去20 bps	2026年	30,000
銀行貸款－無抵押	一年期LPR 減去30 bps	2027年	26,730	—	—	—
合計－非流動			<u>35,640</u>			<u>50,000</u>
合計			<u>231,907</u>			<u>263,303</u>

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
分析如下：		
償還銀行貸款：		
一年內或按要求	196,267	213,303
第二年	35,640	50,000
合計	<u>231,907</u>	<u>263,303</u>

借款賬面值以下列貨幣列值：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	<u>231,907</u>	<u>263,303</u>

按利率類型劃分的借款賬面值分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
固定利率	162,383	227,603
浮動利率	69,524	35,700
合計	<u>231,907</u>	<u>263,303</u>

附註：本公司已為本集團於報告期末的部分銀行貸款(最多為人民幣120,000,000元)提供擔保。

釋義及技術詞彙表

「Alpha Generation」	指	Alpha Generation Fund SPC (代表Alpha Plus Fund SP)；Alpha Generation Fund SPC是一家於2022年4月25日根據開曼群島法律註冊為獨立投資組合公司的獲豁免有限公司
「雄激素性脫髮」	指	一種男性及女性都常見的脫髮
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「CDE」	指	中國國家藥品監督管理局藥品審評中心，是國家藥品監督管理局的直屬單位，負責臨床試驗、藥品上市許可申請的審評
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，惟僅就本公告及作為地區參考而言，除文義另有指明外，不包括台灣、澳門特別行政區及香港
「臨床試驗」	指	一項用於驗證或發現試驗藥物的療效及副作用以確定此類藥物的治療價值及安全性的研究
「本公司」	指	Cutia Therapeutics (科笛集團)，於2019年5月15日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：2487）
「核心產品」	指	具有上市規則第十八A章所賦予的涵義；就本公告而言，我們的核心產品指CU-20401
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「科笛無錫」	指	科笛生物醫藥（無錫）有限公司，一家於2020年12月4日在中國成立的有限責任公司及本公司的全資附屬公司
「皮膚學」	指	診斷及治療皮膚相關疾病的醫學分支
「雙氫睾酮」	指	雙氫睾酮，一種雄性激素，為睾酮的活性形式，由軀體組織中的睾酮形成

「董事」	指	本公司董事
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「GMP」	指	良好生產規範，為符合控制產品生產及銷售的授權及許可的機構所建議的準則而必須採取的規範
「本集團」或「我們」	指	本公司及附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港衛生署」	指	香港政府衛生署
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IND」	指	研究性新藥，在藥品審查過程中，由監管部門決定是否允許新藥啟動臨床試驗的申請；在中國也被稱為臨床試驗申請或CTA
「適應症」	指	使用特定測試、藥物、設備、程序或手術的有效理由
「Innovation Prosperity」	指	Innovation Prosperity Fund SPC (代表Novelty Inspiration Fund SP)；Innovation Prosperity FundSPC是一家於2022年5月13日根據開曼群島法律註冊為獨立投資組合公司的獲豁免有限公司
「主要產品」	指	就本公告而言，我們的主要產品指CU-40102及CU-10201
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「作用機制」	指	原料藥產生藥理作用的特定生化相互作用
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）

「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「Oriental Kylin」	指	Oriental Kylin Fund SPC (代表Phoenix Fund SP)；Oriental Kylin Fund SPC是一家於2022年5月17日根據開曼群島法律註冊為獨立投資組合公司的獲豁免有限公司
「I期臨床試驗」	指	在該研究中，對健康人體試驗對象或患有靶向疾病或狀況的患者給藥，測試安全性、劑量耐受性、吸收、代謝、分佈、排洩，並在可能情況下了解其早期藥效
「II期臨床試驗」	指	研究一種藥物在有限的患者群體中使用，以初步評價該產品對特定目標疾病的療效，確定可能的不良反應及安全風險，並確定最佳劑量
「III期臨床試驗」	指	在該研究中，在控制良好的臨床試驗中對整體上地域分散的臨床試驗場所的擴大患者群體給藥，以產生充足數據在統計學上評估產品的療效及安全性以供批准，並為產品標籤提供充分信息
「首次公開發售後股權激勵計劃」	指	本公司於2023年5月30日採納的股權激勵計劃
「首次公開發售前股權激勵計劃」	指	本公司採納的於2019年8月23日生效的股權激勵計劃
「招股章程」	指	由本公司刊發的日期為2023年5月31日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購」	指	本公司認購理財產品

「附屬公司」	指	具有公司條例（香港法例第622章）第15條所賦予的涵義（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「Summit View」	指	Summit View Fund SPC（代表Distant View Fund SP）；Summit View Fund SPC是一家於2023年5月18日根據開曼群島法律註冊為獨立投資組合公司的獲豁免有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土及屬地、美國任何州及哥倫比亞特區
「美元」	指	美國法定貨幣

承董事會命
Cutia Therapeutics科笛集團
 首席執行官兼執行董事
張樂樂

香港，2025年8月28日

於本公告日期，董事會包括(i)執行董事張樂樂女士及黃雨青先生；(ii)非執行董事陳連勇博士、謝沁博士、黃瀟博士及楊雲霞女士；及(iii)獨立非執行董事鍾明杰先生、張志嵩先生及葉曉翔先生。