

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，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



康宁杰瑞

ALPHAMAB ONCOLOGY

ALPHAMAB ONCOLOGY

康寧傑瑞生物製藥

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9966)

截至2025年12月31日止年度 年度業績公告

康寧傑瑞生物製藥(「本公司」)，連同其附屬公司統稱「本集團」董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。本集團於報告期間的綜合財務報表已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱並由本公司獨立核數師審核。

於本公告內，「我們」及「我們的」指本公司，並在文義另有所指時指本集團。本公告所載若干數額及百分比數字已經四捨五入調整或已四捨五入取至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所示總額與所列數額總和的任何差異乃因四捨五入所致。

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	566,235	640,083
銷售成本	(63,546)	(60,316)
毛利	502,689	579,767
其他收入	52,815	62,023
其他收益及虧損	(6,014)	13,235
研究與開發(「研發」)開支	(572,161)	(404,152)
行政開支	(83,819)	(74,607)
融資成本	(7,449)	(9,924)
稅前(虧損)溢利	(113,939)	166,342
所得稅開支	—	—
年內(虧損)溢利	(113,939)	166,342
年內其他全面開支		
其後可重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生之匯兌虧損	(9)	(48)
年內全面(開支)收益總額	(113,948)	166,294

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	503,284	530,406
流動資產	1,593,783	1,711,349
非流動負債	105,324	155,827
流動負債	280,845	254,044
資產淨值	1,710,898	1,831,884

業務摘要

報告期間內事件

於報告期間，我們已在藥物產品管線及業務經營方面取得了重大進展，包括下列各項里程碑及成就：

- 於2025年1月，KN026聯合多西他賽作為人表皮生長因子受體2（「**HER2**」）陽性（「**HER2+**」）復發或轉移性乳腺癌（「**BC**」）一線治療的II期臨床研究結果已全文發表於《Cancer Communications》。
- 於2025年1月，在中華人民共和國（「**中國**」）開展的JSKN033用於治療晚期轉移性惡性腫瘤的I/II期臨床試驗完成首例患者給藥。該試驗屬於優化創新藥物臨床試驗審評審批流程試點項目之一。
- 於2025年2月，我們獲中國國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）藥品審評中心（「**CDE**」）批准，啟動JSKN003用於HER2+ BC患者的III期臨床試驗，旨在評估JSKN003對比恩美曲妥珠單抗（T-DM1）在HER2+ BC患者中的療效與安全性，並於當月完成首例患者給藥。
- 於2025年2月，JSKN003用於治療鉑耐藥復發性上皮性卵巢癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌（統稱為鉑耐藥卵巢癌「**PROC**」）的III期臨床試驗完成首例患者給藥。

- 於2025年2月，KN046聯合倫伐替尼治療不可切除晚期或轉移性肝細胞癌的II期臨床研究結果全文已發表於《Nature Communications》。
- 於2025年3月，JSKN003獲CDE授予突破性療法認定，用於治療不限HER2表達水平的PROC。
- 於2025年3月，JSKN016聯合化療／免疫治療（「IO」）／酪氨酸激酶抑制劑（TKI）用於一線及後線治療非小細胞肺癌（「NSCLC」）的多個隊列的新藥臨床試驗（「IND」）申請獲CDE批准。此外，評估JSKN016單藥在多個NSCLC隊列中藥效、安全性及劑量優化的II期臨床試驗正在進行中，且用於二線及三線治療表皮生長因子受體（「EGFR」）突變的NSCLC隊列已完成入組。
- 於2025年3月，JSKN016聯合化療／IO用於一線及後線治療HER2陰性BC的IND申請獲CDE批准。
- 於2025年3月，KN026聯合KN046治療除BC外的HER2+實體瘤的II期臨床試驗結果全文已發表於《Signal Transduction and Targeted Therapy》。
- 於2025年4月，JSKN021及JSKN022的臨床前研究進展在2025年美國癌症研究協會年會上發表。
- 於2025年4月，KN026聯合化療用於HER2+胃癌（「GC」）（包括胃食管結合部癌（「GEJ」））二線及以上治療的II/III期臨床試驗完成首次無進展生存期（「PFS」）期中分析，結果顯示達到預先設定的PFS的主要終點，具有統計學顯著性和臨床意義，並具有總生存期（「OS」）獲益趨勢。
- 於2025年4月，KN026聯合白蛋白結合型多西他賽一線治療HER2+復發轉移性BC的III期臨床試驗完成全部患者入組。且KN026聯合白蛋白結合型多西他賽用於HER2+早期或局部晚期BC的新輔助治療III期臨床試驗已完成所有患者入組。
- 於2025年5月，領先的全球指數供應商摩根士丹利資本國際公司（「MSCI」）公佈其最新季度檢討結果，本公司獲納入MSCI全球小型股指數。
- 於2025年6月，KN026聯合KN046治療HER2+ BC的II期臨床試驗結果全文已發表於《Clinical Cancer Research》。

- 於2025年6月，KN035 (恩沃利單抗) 三項單藥或聯合用藥的II期臨床研究成果在2025年美國臨床腫瘤學會年會 (「**2025年ASCO年會**」) 上以壁報的形式發佈，同時另有八項臨床研究成果在線發表。
- 於2025年6月，有關JSKN003於PROC患者和既往經多線治療的HER2+ BC患者及於晚期HER2高表達(IHC3+)胃腸道腫瘤患者中的有效性及安全性的匯總分析在2025年ASCO年會上發表。
- 於2025年6月，JSKN003的一項臨床前研究結果在《RSC Chemical Biology》全文發表。
- 於2025年7月，KN026一線治療HER2+局部晚期或轉移性GC/GEJ的II/III期臨床試驗的IND申請獲CDE受理。
- 於2025年7月，JSKN003獲美國 (「**美國**」) 食品藥品監督管理局 (「**FDA**」) 授予孤兒藥資格認定 (「**ODD**」)，用於治療GC/GEJ。並已在中國啟動JSKN003聯合KN026、IO及化療一線和圍手術期治療HER2+ GC/GEJ的II期臨床試驗，目前正在順利進行中。
- 於2025年7月，JSKN003獲美國FDA批准在美國開展II期臨床研究，用於治療不受HER2表達水平限制的PROC (研究編號：JSKN003-202)。
- 於2025年8月，JSKN022用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗的IND申請已獲CDE受理。
- 於2025年9月，KN026聯合化療用於二線及以上治療GC/GEJ的新藥上市申請 (「**NDA**」)，已獲國家藥監局正式受理，並於2025年12月順利通過藥品註冊核查 (藥學) 及GMP符合性檢查。
- 於2025年9月，在由《醫藥魔方》主辦的2025中國醫藥決策者峰會(2025 CHDC)、中國創新藥十年成就巡禮活動中，本公司榮登「中國創新藥十年榮耀榜」榜單並斬獲「行業引領Biotech公司」大獎。
- 於2025年10月，KN026聯合化療二線及以上治療HER2+ GC (包括GEJ) 的III期臨床試驗 (「**KN026-001**」，亦稱KC-WISE) 的首次期中分析結果已於2025年歐洲腫瘤內科學會大會 (「**2025年ESMO大會**」) 以最新突破性摘要口頭報告形式呈列，結果顯示，KN026組的中位PFS為7.1個月，風險比 (「**HR**」) 為0.25，中位OS為19.6個月 (未成熟)，HR為0.29。期中分析顯示，與安慰劑聯合化療相比，KN026聯合化療在PFS和OS方面均取得具有臨床意義和具有統計學顯著性的獲益，且具有良好可控的安全性特徵。

- 於2025年10月，JSKN003獲CDE授予突破性療法認定，用於治療既往接受過奧沙利鉑、氟尿嘧啶及伊立替康治療失敗的HER2+晚期結直腸癌（「**CRC**」）患者。
- 於2025年10月，JSKN003用於治療原發性鉑難治卵巢癌及HER2+轉移性CRC的兩項最新臨床數據，以及JSKN003單藥對比研究者選擇的化療治療PROC的III期臨床研究設計在2025年ESMO大會壁報展示期間公佈。
- 於2025年10月，KN035（恩沃利單抗）的六項聯合用藥的II期臨床研究數據在2025年ESMO大會壁報展示期間公佈。
- 於2025年10月，JSKN022用於治療晚期惡性實體瘤的I期臨床試驗完成首例患者給藥。這是本公司第四款進入臨床研究階段的抗體偶聯藥物（「**ADC(s)**」），也是全球首個進入臨床階段的程序性死亡配體1（「**PD-L1**」）／整合素 $\alpha v \beta 6$ 雙抗ADC。
- 於2025年10月，JSKN003獲CDE批准，開展用於治療HER2+晚期CRC的III期臨床研究。這是JSKN003繼在HER2低表達BC、PROC及HER2+ BC領域開展試驗後，啟動的第四項III期臨床研究。
- 於2025年10月，JSKN003獲得美國FDA授予快速通道資格認定，用於治療不限HER2表達的PROC。
- 於2025年11月，專注於醫藥行業的專業雜誌《E藥經理人》授予本公司「2025中國醫藥創新企業100強」。
- 於2025年11月，KN026針對HER2+ GC/GEJ的II期臨床研究已全文發表於《Cancer Communications》。
- 於2025年12月，JSKN027用於治療晚期惡性實體瘤的I期臨床研究的IND申請，已獲CDE正式受理。
- 於2025年12月，JSKN003獲得美國FDA授予突破性療法認定，用於治療既往接受過貝伐珠單抗治療的晚期或轉移性HER2有表達（IHC1+、2+及3+）PROC成年患者。
- 於2025年12月，JSKN016聯合益方生物科技（上海）股份有限公司（上交所股份代號：688382）（「益方生物」）的口服選擇性雌激素受體降解劑D-0502用於治療局部晚期或轉移性激素受體陽性、HER2陰性（「**HR+/HER2-**」）BC的臨床試驗申請，已獲CDE批准。

- 於2025年12月，KN035 (恩沃利單抗) 獲得美國FDA授予ODD，用於治療GC/GEJ。這是恩沃利單抗繼先前在晚期膽道癌和軟組織肉瘤領域獲得認定後，獲得的第三項ODD認定。
- 於2025年12月，JSKN033聯合鉑類化療聯合或不聯合貝伐珠單抗一線治療晚期宮頸癌的II期臨床研究的IND申請，已獲CDE正式受理。此外，JSKN033用於治療HER2突變／有表達的NSCLC的II期臨床試驗正在順利進行中。
- 於2025年12月，本公司在格隆匯主辦年度卓越公司評選中榮獲「年度創新力獎」。

報告期間後事件

自報告期間結束後及直至本公告日期，我們的藥物管線與業務運營持續取得重大進展，包括下列各項里程碑及成就：

- 於2026年1月，KN035 (恩沃利單抗) 聯合吉西他濱和奧沙利鉑方案用於一線治療不可切除或轉移性膽道癌的NDA，已獲國家藥監局正式受理。
- 於2026年1月，KN026聯合化療二線及以上治療HER2+ GC/GEJ的III期臨床研究結果全文已發表於《Annals of Oncology》。
- 於2026年2月，JSKN003用於治療HER2+晚期CRC的III期臨床試驗完成首例患者給藥。
- 於2026年2月，JSKN016聯合益方生物的口服選擇性雌激素受體降解劑D-0502用於治療HR+/HER2- BC的II期臨床試驗完成首例患者給藥。
- 於2026年3月，JSKN021用於治療晚期惡性實體瘤的I期臨床研究的IND申請，已獲CDE正式受理。
- 於2026年3月，JSKN027用於治療晚期惡性實體瘤的I期臨床試驗完成首例患者給藥。這是本公司第五款進入臨床研究階段的ADC，也是全球首款進入臨床的PD-L1／血管內皮生長因子受體2 (「**VEGFR2**」) 雙抗ADC。
- 於2026年3月，JSKN016用於治療三陰性BC的III期臨床試驗完成首例患者給藥。

- 於2026年3月，JSKN016高濃度皮下製劑獲澳大利亞Bellberry臨床研究倫理委員會批准開展I期臨床研究。
- 於2026年3月，KN026聯合多西他賽(白蛋白結合型)(HB1801)和化療輔助治療HER2+ BC的III期臨床試驗完成首例患者給藥。

有關上述任何內容的詳情，請參閱本公告其他章節及(倘適用)本公司先前於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及本公司網站刊發的公告以及先前於本公司網站刊發的新聞稿。

管理層討論與分析

概覽

我們是一家中國領先的生物製藥公司，在ADCs、雙特異性抗體及多功能蛋白質工程方面擁有完善的專有技術平台。通過運用我們特有的藥物發現及開發能力，為全球患者提供世界一流的創新治療用生物製劑。我們認為該等能力可通過我們強大的研發往績記錄得到證明，並得到我們專有技術、平台及專業知識的支持。

產品管線

我們高度差異化的內部管線由處於不同研發階段的ADCs、腫瘤單克隆抗體及雙特異性抗體組成，其中包括一種已獲國家藥監局批准上市及多種處於III期或關鍵性臨床試驗階段的產品。以下圖表概述了截至本公告日期我們的主要產品管線：

候選藥物	適應症	組合療法	IND	I期	II期	關鍵臨床 (II/III期)	NDA
KN035 (皮下注射PD-L1)	≥2L MSI-H/dMMR 晚期實體瘤	單藥					
	1L 膽道癌	+化療					
KN026 (HER2雙抗)	≥ 2L HER2+ GC/GEJ	+化療					
	1L HER2+ BC	+白蛋白 多西他賽					
	HER2+BC新輔助	+白蛋白 多西他賽					
	HER2+BC輔助	+白蛋白 多西他賽					
	1L HER2+ GC/GEJ	+化療± PD-1單抗					
JSKN003 (HER2雙抗ADC)	≥2L HER2+BC	單藥					
	≥2L HER2低表達BC	單藥					
	PROC	單藥					
	HER2+ CRC	單藥					
	1L HER2+ GC/GEJ 或圍手術期治療	+化療±PD-1 ±KN026					
JSKN016 (HER3/TROP2 雙抗ADC)	後線TNBC	單藥					
	後線HR+ BC	單藥					
	CDK4/6經治HR+ BC	+化療或SERD 抑制劑					
	1L及2L EGFR 突變 NSCLC	+伏美替尼					
	1L NSCLC	+依沃西單藥 和卡鉑					
	晚期實體瘤 ¹	皮下製劑單藥					
JSKN033 (JSKN003和KN035 的皮下複方製劑)	≥2L CC	單藥					
	1L CC	+鉑類化療± 貝伐珠單抗					
	≥2L EC	單藥					
	1L HER2突變/ 有表達NSCLC	單藥					
JSKN022 (PD-L1/αvβ6 雙抗ADC)	晚期實體瘤	單藥					
JSKN027 (PD-L1/VEGFR2 雙抗ADC)	晚期實體瘤	單藥					
JSKN021 (EGFR/HER3雙抗 雙毒素ADC)	晚期實體瘤	單藥					
KN046² (PD-L1/CTLA-4雙抗)	1L鱗狀NSCLC	+化療					

附註：

1. 在澳大利亞開展的臨床試驗
2. 本公司將根據實際情況決定KN046的後續開發計劃

本集團自主研發及製造能力的深度與廣度體現在以下方面：(i)基於結構指導的蛋白質工程能力，可開發多種形態的蛋白質構建模塊，包括單域抗體（「sdAb」）及工程化蛋白質；(ii)自主研發的專有平台，包括sdAb平台、CRIB（電荷排斥優化雙特异性抗體）平台、糖基特异性偶聯平台、連接子－載荷平台、皮下高濃度製劑平台及糖基特异性偶聯雙載荷平台；(iii)領先的製造能力，未來將通過設計與建設符合國家藥監局、歐洲藥品管理局及美國FDA現行藥品生產質量管理規範標準的新設施進一步提升產能，預期總產能超過40,000L。同時，在原有產能基礎上新建的ADC原液及製劑生產車間已投產。

根據《聯交所證券上市規則》（「《上市規則》」）第18A.08(3)條規定作出的警示聲明：我們不能保證我們將能夠成功開發及／或最終成功營銷我們的核心產品。本公司股東（「股東」）及潛在投資者於買賣本公司股份（「股份」）時應審慎行事。

未來發展

本集團將繼續通過我們獨有的藥物發現及開發能力，努力為全球患者提供世界一流的創新治療用生物製劑。憑藉我們強大的自主研發能力和技術平台，發現、驗證及選擇領先的候選藥物，以豐富早期管線，並將重心放在ADC上。我們亦將繼續優化製造工藝及技術，以提升產品質量並降低成本。為最大化我們全球專利資產的商業價值，我們亦將繼續積極尋求更多戰略性合作機會，例如共同開發、聯合開發合作及對外授權。

財務回顧

概覽

我們於截至2025年12月31日止年度錄得總收入人民幣566.2百萬元（而截至2024年12月31日止年度為人民幣640.1百萬元），並於截至2025年12月31日止年度錄得銷售成本總額人民幣63.5百萬元（而於截至2024年12月31日止年度為人民幣60.3百萬元）。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得其他收入人民幣52.8百萬元（而截至2024年12月31日止年度錄得人民幣62.0百萬元）。截至2025年12月31日止年度，我們錄得其他虧損人民幣6.0百萬元（而截至2024年12月31日止年度錄得其他收益人民幣13.2百萬元）。截至2025年12月31日止年度，我們的全面開支總額為人民幣113.9百萬元（而截至2024年12月31日止年度全面收益總額為人民幣166.3百萬元）。截至2025年12月31日止年度，本集團的研發開支為人民幣572.2百萬元（而截至2024年12月31日止年度為人民幣404.2百萬元）。截至2025年12月31日止年度的行政開支為人民幣83.8百萬元（而截至2024年12月31日止年度為人民幣74.6百萬元）。截至2025年12月31日止年度的融資成本為人民幣7.4百萬元（而截至2024年12月31日止年度為人民幣9.9百萬元）。

收入

我們於截至2025年12月31日止年度錄得總收入人民幣566.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣640.1百萬元。本集團主要自以下各項產生收入：(i) 藥品銷售及特許權使用費收入；(ii) 許可費收入；(iii) 提供用於研發項目的貨品及消耗品收入；及(iv) 服務收入。下表載列於所呈列年度來自客戶合約的收入的組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間		
<i>某一時間點</i>		
藥品銷售及特許權使用費收入	130,126	159,457
許可費收入	412,483	464,240
提供用於研發項目的貨品及消耗品收入	20,691	10,302
服務收入	1,664	4,208
	<u>564,964</u>	<u>638,207</u>
<i>某時間段</i>		
許可費收入	<u>1,271</u>	<u>1,876</u>
	<u>566,235</u>	<u>640,083</u>

我們錄得的藥品銷售及特許權使用費收入來自四川思路康瑞藥業有限公司（「四川思路康瑞藥業」），截至2025年12月31日止年度錄得人民幣130.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度錄得人民幣159.5百萬元。本集團與思路迪（北京）醫藥科技有限公司（「思路迪醫藥」）於2016年2月就聯合開發及商業化KN035訂立許可協議。截至2025年12月31日止年度，銷售KN035產品予四川思路康瑞藥業所得收入為人民幣102.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣122.5百萬元。本集團於交付貨品及貨品控制權轉移時確認該項收入。截至2025年12月31日止年度，本集團亦確認基於銷售的特許權使用費收入人民幣27.4百萬元（2024年：人民幣37.0百萬元），來自根據本集團於2021年12月與思路迪醫藥及四川思路康瑞藥業訂立的補充協議授出KN035知識產權的許可。

本集團的許可費收入(按時點確認)主要包括源自與業務合作夥伴簽訂的合作及許可協議的收入。截至2025年12月31日止年度,許可費收入為人民幣412.5百萬元,主要由於年內收到的里程碑付款。相比之下,截至2024年12月31日止年度的許可費收入為人民幣464.2百萬元,主要由根據2024年簽訂的合作及許可協議收到的預付款所帶動。

截至2025年12月31日止年度,本集團確認KN035的合作開發及商業化許可費收入(於某時間段確認)人民幣1.3百萬元(2024年:人民幣1.9百萬元),主要是於2021年11月開始商業化KN035後根據我們與思路迪醫藥的合作確認不可退回預付款的收入攤銷。

截至2025年12月31日止年度,本集團確認服務收入人民幣1.6百萬元(2024年:人民幣4.2百萬元),主要為確認本集團向客戶提供的服務。

此外,我們繼續向客戶提供貨品及消耗品以開展臨床試驗。有關收入於貨品的控制權轉移時(即貨品已交付至客戶的特定地點)確認。截至2025年12月31日止年度,我們就提供用於研發項目的貨品及消耗品錄得收入人民幣20.7百萬元(2024年:人民幣10.3百萬元)。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括直接勞工成本、製造成本及原材料成本以及與生產已售產品相關的製造費用。截至2025年12月31日止年度,本集團錄得銷售成本人民幣63.5百萬元(2024年:人民幣60.3百萬元),主要由藥品銷售成本人民幣53.3百萬元(2024年:人民幣56.0百萬元)及提供用於研發項目的貨品及消耗品成本人民幣10.2百萬元(2024年:人民幣4.3百萬元)構成。本集團截至2025年12月31日止年度的銷售成本增幅主要由於與業務合作夥伴簽訂的若干合作及許可安排下的研發項目的貨品及消耗品成本增加。

其他收入

本集團的其他收入主要包括利息收入及政府補助收入。

截至2025年12月31日止年度,本集團的其他收入減少人民幣9.2百萬元至人民幣52.8百萬元,而截至2024年12月31日止年度為人民幣62.0百萬元。我們的利息收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣49.3百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣35.3百萬元,主要是由於美元和人民幣存款減少及利率降低。我們的政府補助收入自截至2024年12月31日止年度的人民幣12.8百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣17.5百萬元,主要由於申請了新的政府補助項目。

其他收益及虧損

截至2025年12月31日止年度，我們錄得其他虧損人民幣6.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為其他收益人民幣13.2百萬元，該變動主要是美元匯率變動引起的未實現匯兌損益。

研發開支

本集團的研發開支主要包括(i)我們管線產品研發期間由合約研究機構、合約生產製造機構、臨床試驗地點、顧問及其他服務供應商提供服務所產生的第三方合約成本；(ii)我們研發人員的員工成本，包括薪金、獎金及股權激勵；(iii)研發候選藥物的原材料成本；(iv)辦公室租賃費用、公共事業費用以及折舊及攤銷；及(v)主要包括專利申請註冊服務開支及臨床試驗藥物樣品物流開支在內的其他雜項開支。

研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣404.2百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣572.2百萬元，主要由於(i)正在進行的臨床試驗數目增加；(ii)我們臨床研究規模的擴大；及(iii)我們候選藥物的臨床試驗進展。下表列載於所示年度按性質劃分的研發開支明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
外包服務費	190,188	33.2%	109,051	27.0%
員工成本	157,837	27.6%	132,510	32.8%
原材料成本	130,924	22.9%	73,273	18.1%
辦公室租賃費用、公共事業費用 以及折舊及攤銷	69,602	12.2%	70,612	17.5%
其他	23,610	4.1%	18,706	4.6%
總計	<u>572,161</u>	<u>100.0%</u>	<u>404,152</u>	<u>100.0%</u>

行政開支

本集團的行政開支主要包括相關辦公費用和行政人員的人工成本，包括薪金、獎金和股權激勵。

行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣74.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣83.8百萬元。開支增加的主要原因為員工股權激勵的增加。

融資成本

本集團的融資成本主要包括(i)銀行借款；(ii)合約負債及(iii)與我們辦公場所、研發基地及生產設施租賃有關的租賃負債的利息開支。

我們的融資成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣7.4百萬元，主要由於(i)營運資金借款金額變動及(ii)借款利率降低。

所得稅開支

截至2025年12月31日，我們可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損為人民幣4,037.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣3,489.1百萬元。由於未來利潤流的不可預測性，概無就該等未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們並無產生任何所得稅開支。

年內(虧損)溢利

基於上述因素，本公司於截至2025年12月31日止年度錄得虧損人民幣113.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得溢利人民幣166.3百萬元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括我們的生產基地、研發中心及辦公場所。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣500.0百萬元減少人民幣27.8百萬元至截至2025年12月31日的人民幣472.2百萬元，主要由於物業、廠房及設備的正常折舊。

使用權資產

根據《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)第16號，我們就物業租賃確認使用權資產。我們的使用權資產在相關資產的租賃期或使用年限內(以較短期限為準)折舊。

截至2025年12月31日，我們的使用權資保持相對穩定，為人民幣24.1百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣24.0百萬元。

存貨

本集團的存貨包括研發藥物所使用的原材料及其他消耗品、在製品及成品。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣81.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣107.9百萬元，主要由於有產品即將商業化，增加了相關物料的備貨。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項主要包括我們的客戶合約貿易應收款項。

截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項為人民幣66.5百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣16.5百萬元，主要由於報告期間達到結算條件的許可費收入增加。

應收關聯方款項

截至2025年12月31日，我們應收關聯方款項為人民幣0.3百萬元(2024年：人民幣3.8百萬元)，即向蘇州康寧傑瑞生物科技有限公司(「蘇州康寧傑瑞」)及康寧傑瑞(吉林)生物科技有限公司(「吉林康寧傑瑞」)銷售原材料的應收款項。

其他應收款項、按金及預付款項

本集團的其他應收款項、按金及預付款項主要包括(i)主要與就購買原材料作出的預付款項及就與我們臨床試驗有關的服務而向合約研究機構及其他第三方作出的付款有關的其他應收款項、按金及預付款項；(ii)按金及主要與我們的定期存款有關的應收利息；及(iii)與採購用於研發活動的原材料及第三方服務、新生產設施的機械及設備有關的可收回增值稅(「增值稅」)，其可抵銷於商業化後將產生的增值稅。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣39.6百萬元增加人民幣35.7百萬元至截至2025年12月31日的人民幣75.3百萬元，主要由於臨床試驗有關的服務預付款項以及相關增值稅留底稅額的增加。

現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款

我們的現金及現金等價物主要包括(i)銀行及手頭現金及(ii)原到期日少於三個月的定期存款。

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣1,112.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣258.8百萬元，我們原到期日超過三個月的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣459.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,091.5百萬元。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項主要包括應計研發開支及員工成本，其大部分與我們的臨床研究有關。我們的貿易及其他應付款項亦包括就建造新設施及採購該等新設施所用的設備及機器產生的應付款項。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣180.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣235.5百萬元，主要由於原材料及研發服務的採購增加。

應付一間關聯方款項

我們應付蘇州康寧傑瑞的款項由截至2024年12月31日的人民幣3.1百萬元大幅減少至截至2025年12月31日的人民幣19,000元，主要為我們支付了蘇州康寧傑瑞工藝開發服務費用。

租賃負債

本集團的租賃負債與我們所租賃用於開展研發活動及我們的辦公場所的物業有關。我們就我們作為承租人的所有租賃協議確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。就該等租賃而言，我們通常於租期內以直線法確認租賃付款為經營開支。租賃負債按於租賃開始日期未支付的款項現值進行初始計量，其後按累計利息及租賃付款予以調整。

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4.3百萬元，主要由於我們續簽了相關租賃合同。

合約負債

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們分別錄得合約負債人民幣40.1百萬元及人民幣26.4百萬元。我們的合約負債主要指預先收取的款項：提供有關研發、開發、共同開發及商業化候選藥物的貨品及消耗品。經考慮本集團的信用特徵，有關款項可就貨幣時間價值的影響進行調整，年折讓率為2.67%至4.35%（2024年：2.67%至4.35%）。

流動資金以及資金來源

我們的主要現金用途是為我們的臨床試驗、製造、購買設備及原材料以及其他開支提供資金。截至2025年12月31日止年度，我們主要透過先舊後新配售、銷售商業化產品、首次公開發售前融資所得款項、許可費收入及按合理市場費率計息的銀行借款來滿足我們的營運資金需求。現時，本集團遵循一系列融資及財政政策以管理其資金來源及避免所涉及的風險。為更好地控制及減少資金成本，本集團集中化管理財政活動，且所有現金交易均通過享有良好聲譽的商業銀行處理。我們密切監控現金及現金結餘用途，並致力於維持穩健的流動資金以開展營運。

本公司認為其具有充足資金應付我們於2026年的營運資金及資本開支需求。

銀行借款

截至2025年12月31日，我們的銀行借款人民幣118.7百萬元（截至2024年12月31日：人民幣182.2百萬元）的實際利率為2.32%至2.54%。截至2025年12月31日，我們的有抵押銀行借款以物業及廠房人民幣220.8百萬元及使用權資產的土地使用權人民幣19.7百萬元作擔保。

主要財務比率

下表載列於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
流動比率 ⁽¹⁾	5.67	6.74
速動比率 ⁽²⁾	5.29	6.41
負債權益比率 ⁽³⁾	(0.08)	(0.51)

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以截至同日的流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產減存貨再除以截至同日的流動負債計算。
- (3) 負債權益比率乃按計息借款減現金及現金等價物除以權益總額乘以100%計算。為免生疑問，括號內比率表示負數。

重大投資

截至2025年12月31日止年度，本集團並無持有任何重大投資。此外，截至本公告日期，本集團目前並無有關重大投資或添置重大資本資產的計劃。

重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本集團並未進行任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

資產質押

截至2025年12月31日，本集團總金額為人民幣220.8百萬元的物業及廠房及人民幣19.7百萬元的土地使用權已予質押作為其貸款及銀行融資的擔保。

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何很可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司的待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠。

外匯風險

截至2025年12月31日止年度，我們主要在中國運營，我們的多數交易以人民幣（本公司主要附屬公司的功能貨幣）結算。截至2025年12月31日，本集團的少量銀行結餘及現金以美元計值。我們目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會監測外匯風險及將於需要時考慮對沖重大外幣風險。除若干以外幣計值的銀行結餘及現金、其他應收款項、貿易及其他應付款項及其他金融負債外，截至2025年12月31日，本集團的營運並無面臨重大外幣風險。

僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本集團有498名僱員（2024年：420名僱員）。截至2025年12月31日止年度，本集團產生的總薪酬成本為人民幣214.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度，該金額為人民幣175.9百萬元。

僱員的薪酬待遇包括薪金、獎金和股權激勵，該等薪金、獎金和股權激勵通常由彼等的資質、行業經驗、職位和業績決定。我們按照中國法律法規的規定為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

本公司亦採納首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後限制性股份獎勵計劃，為我們的僱員提供獎勵。有關進一步詳情，請參閱招股章程附錄五「法定及一般資料—D.首次公開發售前購股權計劃」一節以及本公司日期為2020年4月22日及2024年5月21日的通函。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	566,235	640,083
銷售成本		<u>(63,546)</u>	<u>(60,316)</u>
毛利		502,689	579,767
其他收入	5	52,815	62,023
其他收益及虧損	6	(6,014)	13,235
研發開支	8	(572,161)	(404,152)
行政開支		(83,819)	(74,607)
融資成本	7	<u>(7,449)</u>	<u>(9,924)</u>
稅前(虧損)溢利		(113,939)	166,342
所得稅開支	9	<u>—</u>	<u>—</u>
年內(虧損)溢利	10	<u>(113,939)</u>	<u>166,342</u>
年內其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生之匯兌虧損		<u>(9)</u>	<u>(48)</u>
年內全面(開支)收益總額		<u><u>(113,948)</u></u>	<u><u>166,294</u></u>
每股(虧損)盈利(人民幣元)	11		
— 基本		<u><u>(0.12)</u></u>	<u><u>0.17</u></u>
— 攤薄		<u><u>(0.12)</u></u>	<u><u>0.17</u></u>

綜合財務狀況表

		截至12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	472,226	499,994
使用權資產	13	24,094	24,017
收購物業、廠房及設備而支付的按金		557	4,574
貿易應收款項	15	4,504	–
其他應收款項、按金及預付款項	16	1,903	1,821
		<u>503,284</u>	<u>530,406</u>
流動資產			
存貨	14	107,884	81,809
貿易應收款項	15	61,946	16,519
其他應收款項、按金及預付款項	16	73,351	37,769
應收關聯公司款項	17	283	3,785
原到期日超過三個月的定期存款		1,091,500	459,345
現金及現金等價物		258,819	1,112,122
		<u>1,593,783</u>	<u>1,711,349</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	235,488	180,788
應付一間關聯方款項	19	19	3,068
租賃負債－流動部分		2,179	2,444
合約負債－流動部分	20	8,378	15,480
銀行借款－流動部分		33,481	52,264
遞延收入	21	1,300	–
		<u>280,845</u>	<u>254,044</u>
流動資產淨值		<u>1,312,938</u>	<u>1,457,305</u>
總資產減流動負債		<u>1,816,222</u>	<u>1,987,711</u>

		截至12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債－非流動部分		2,098	1,271
合約負債－非流動部分	20	18,006	24,574
銀行借款－非流動部分		85,220	129,982
		<u>105,324</u>	<u>155,827</u>
資產淨值		<u>1,710,898</u>	<u>1,831,884</u>
資本及儲備			
股本		13	13
庫存股份		(37,117)	(9,188)
儲備		1,748,002	1,841,059
		<u>1,710,898</u>	<u>1,831,884</u>
總權益		<u>1,710,898</u>	<u>1,831,884</u>

- ¹ 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效。
- ² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- ³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用所有新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括《上市規則》及香港《公司條例》規定的適用披露。

在批准綜合財務報表時，董事合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。因此，彼等繼續採用持續經營會計基準編製綜合財務報表。

4. 收入及分部資料

收入

本集團就某時間段及某一時間點的貨品及服務轉移獲取的客戶合約收入如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間		
<i>某一時間點</i>		
藥品銷售及特許權使用費收入	130,126	159,457
許可費收入	412,483	464,240
提供用於研發項目的貨品及消耗品收入	20,691	10,302
服務收入	1,664	4,208
	<u>564,964</u>	<u>638,207</u>
<i>某時間段</i>		
許可費收入	1,271	1,876
	<u>566,235</u>	<u>640,083</u>

分部資料

就資源分配及表現評估而言，執行董事（即主要營運決策者）在作出有關資源分配及評估本集團整體表現的決策時，會審查綜合業績及財務狀況，且因本集團僅有一個可報告分部，故並無呈列該單一分部的進一步分析。

地區資料

本集團絕大部分非流動資產基本上均位於中國，本集團絕大部分來自外部客戶的持續經營業務收入基本上均來自中國，因此，並無呈列外部客戶地區分部業務經營的分析。

(i) 來自客戶合約的收入明細

來自佔本集團總收入10%以上的客戶的收入如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A (附註i)	130,198	159,457
客戶B (附註ii)	<u>384,683</u>	<u>389,552</u>

附註：

- (i) 收入指截至2025年12月31日止年度藥品銷售及特許權使用費收入人民幣130,126,000元（2024年：人民幣159,457,000元）及服務收入人民幣72,000元（2024年：零）。
- (ii) 收入指截至2025年12月31日止年度許可費收入人民幣371,751,000元（2024年：人民幣383,965,000元）及提供用於研發項目的貨品／消耗品收入人民幣12,932,000元（2024年：人民幣5,587,000元）。

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

(a) 許可費收入：

某一時間點

本集團向客戶授予其專利知識產權（「知識產權」）許可權。許可費收入於本集團將許可權轉讓予客戶且客戶有實際能力使用許可權時確認。

某一段時間

本集團訂立合作協議，在該等協議項下，本集團享有獨家權利製造及向客戶供應產品，以供其進一步面向最終客戶進行商業化。已收預付款計入合約負債。本集團在客戶取得並耗用該授權利益之期間內按系統化基準將合約負債轉至許可費收入。

就包含與許可協議產生的里程碑付款及基於銷售的特許權使用費有關的可變代價的合約而言，本集團按照最可能金額估計其有權取得的代價金額，該方法能夠對本集團將有權取得的代價金額作出最佳預測。

估計可變代價計入交易價格應以當可變代價有關不確定性於後續消除時收入很可能不會在未來發生重大轉回為限。

於各報告期間末，本集團會更新估計交易價格（包括更新其對可變代價估計數是否受限的評估），以真實反應報告期間末的情況及報告期間內該等情況的變化。

儘管有上述條件，本集團應於發生下述事件時（以較晚者為準）就換取知識產權許可而承諾的基於銷售的特許權使用費確認收入：

- 發生後續銷售；及
- 分攤部分或所有基於銷售的特許權使用費的履約責任已履行（或部分履行）。

(b) 藥品銷售及特許權使用費收入：

就藥品銷售而言，於貨品控制權轉移（即貨品已交付至客戶的指定地點）時確認收入。交付後，由客戶承擔有關貨品過時及損失的風險。根據本集團的標準合約條款，客戶僅可在交付的貨品不符合規定的質量標準時要求退貨或退款。交付任何貨品前通常須付清預付款項。

就交換知識產權許可而承諾的基於銷售的特許權使用費而言，費用根據特定公式在合約中協定，並按季度開具發票，正常情況下信貸期為30天。

(c) 提供用於研發項目的貨品及消耗品：

就提供用於研發項目的貨品及消耗品而言，收入乃於貨品控制權轉移（即貨品已交付且客戶已確認時）時確認。

(d) 服務收入：

本集團提供研發服務及其他服務（「服務」），由於相關銷售合約的條款並不為本集團設定可強制執行的收取款項的權利，故收入於本集團向客戶交付服務的某一時間點確認。一般信貸期為開出發票後45至60日（2024年：45至60日）。

5. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	35,296	49,255
政府補助收入 (附註)	17,519	12,768
	<u>52,815</u>	<u>62,023</u>

附註：政府補助收入主要包括中國地方政府就支持腫瘤藥物開發給予的補助。其中零元(2024年：人民幣2,984,000元)於符合所附條件時從遞延收入中釋放，人民幣17,519,000元(2024年：人民幣9,784,000元)無條件從政府獲得。

6. 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨額	(5,331)	13,446
其他	(683)	(211)
	<u>(6,014)</u>	<u>13,235</u>

7. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借款	6,644	8,310
合約負債	933	736
租賃負債	94	878
	<u>7,671</u>	<u>9,924</u>
減：在建工程資本化利息(「CIP」)	(222)	—
	<u>7,449</u>	<u>9,924</u>

8. 研發開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
外包服務費	190,188	109,051
員工成本	157,837	132,510
原材料成本	130,924	73,273
辦公室租賃費用、公共事業費用以及折舊和攤銷	69,602	70,612
其他	23,610	18,706
	<u>572,161</u>	<u>404,152</u>

9. 所得稅開支

根據開曼群島法律，本公司獲豁免繳稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，中國實體的稅率均為25%(2024年：25%)。此外，於2025年12月19日，江蘇康寧傑瑞生物製藥有限公司獲江蘇省科學技術廳及相關部門認定為「高新技術企業」(「高新技術企業」)，期限為2025年至2027年三年，並已向當地稅務部門登記，享受15%的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資格須由中國相關稅務部門每三年審查一次。此外，根據財稅[2018]76號通知，具備高新技術企業資格的實體，未動用稅項虧損最多准予結轉10年。

根據《澳大利亞2017年庫務法修訂(企業稅務計劃基準稅率實體)法案》，符合小型企業實體資格的公司實體合資格適用26%的較低企業稅率。Alphamab Australia符合小型企業實體的條件，故適用26%(2024年：26%)的企業稅率。

根據香港的利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元溢利之稅率為8.25%，而超過2百萬港元溢利之稅率為16.5%。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的劃一稅率繳稅。

根據美國《減稅與就業法案》，美國企業所得稅按21%的稅率徵收。

由於本公司及其附屬公司於該兩個年度在所有相關經營所在地均無應評稅溢利，亦無產生稅項虧損，因此並無就所得稅計提撥備。

10. 年內(虧損)溢利

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內(虧損)溢利已扣除(計入)以下各項：		
董事酬金	27,607	13,380
其他員工成本：		
薪金及其他津貼	136,318	119,788
績效相關花紅	14,594	13,263
退休福利計劃供款	34,148	29,203
股份支付開支	1,924	233
員工成本總額	214,591	175,867
已資本化計入存貨	(4,331)	(6,977)
	210,260	168,890
核數師薪酬	1,622	1,767
物業、廠房及設備折舊	61,754	64,349
使用權資產折舊	2,929	12,682
確認為費用的存貨成本	130,924	73,273

11. 每股(虧損)盈利

每股基本及攤薄(虧損)盈利的計算基於下列數據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(虧損)盈利：		
就計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之本公司擁有人 應佔年內(虧損)盈利	(113,939)	166,342
股份數目(千股)：		
就計算每股基本(虧損)盈利之加權平均股數	961,405	962,263
攤薄潛在普通股影響：		
股份獎勵計劃項下的限制性股份	—	1,059
以股權結算的購股權計劃	—	20,864
就計算每股攤薄(虧損)盈利之加權平均股數	961,405	984,186

在計算截至2025年12月31日止年度的每股基本及攤薄虧損時並未計及（倘適用）首次公開發售前購股權計劃項下授出的購股權、首次公開發售後購股權計劃項下授出的購股權及尚未獲歸屬的限制性股份，原因是將其計入會導致反攤薄。

12. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	傢俬及 其他設備 人民幣千元	在建工程 （「在建工程」） 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本						
於2024年1月1日	303,505	296,101	6,255	88,715	894	695,470
添置	–	–	–	101	14,655	14,756
轉讓	–	4,104	–	4,034	(8,138)	–
出售	–	(485)	–	(260)	–	(745)
重新分類	(5,308)	–	–	5,308	–	–
於2024年12月31日	298,197	299,720	6,255	97,898	7,411	709,481
添置	–	–	–	–	35,033	35,033
轉讓	–	26,070	6,273	8,962	(41,305)	–
出售	–	(1,178)	–	(993)	–	(2,171)
於2025年12月31日	298,197	324,612	12,528	105,867	1,139	742,343
折舊						
於2024年1月1日	48,090	50,930	2,312	44,086	–	145,418
年內撥備	14,884	28,090	3,943	17,432	–	64,349
出售	–	(97)	–	(183)	–	(280)
重新分類	(336)	–	–	336	–	–
於2024年12月31日	62,638	78,923	6,255	61,671	–	209,487
年內撥備	14,781	29,689	1,220	16,064	–	61,754
出售	–	(337)	–	(787)	–	(1,124)
於2025年12月31日	77,419	108,275	7,475	76,948	–	270,117
賬面值						
於2025年12月31日	220,778	216,337	5,053	28,919	1,139	472,226
於2024年12月31日	235,559	220,797	–	36,227	7,411	499,994

上述物業、廠房及設備項目（在建工程除外）經計及剩餘價值以直線法按其估計可使用年期及下列年率或按下列期間計算折舊：

樓宇	4.75%
廠房及機器	9.50%
租賃裝修	按相關租期或20%（以較短者為準）
傢俬及其他設備	19%至31.67%

13. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日 賬面值	<u>20,691</u>	<u>6,210</u>	<u>26,901</u>
於2024年12月31日 賬面值	<u>20,196</u>	<u>3,821</u>	<u>24,017</u>
於2025年12月31日 賬面值	<u>19,701</u>	<u>4,393</u>	<u>24,094</u>
截至2024年12月31日止年度 折舊費用	<u>495</u>	<u>12,187</u>	<u>12,682</u>
截至2025年12月31日止年度 折舊費用	<u>495</u>	<u>2,434</u>	<u>2,929</u>
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期租賃相關開支		<u>168</u>	<u>369</u>
低價值資產租賃（不包括低價值資產短期租賃）相關開支		<u>194</u>	<u>133</u>
租賃現金流出總額（附註）		<u>2,900</u>	<u>14,310</u>
添置使用權資產		<u>3,006</u>	<u>9,798</u>

附註：截至2025年12月31日止年度，租賃現金流出總額為人民幣2,900,000元（2024年：人民幣14,310,000元）（包括短期租賃），當中零元（2024年：人民幣10,906,000元）已付予蘇州康寧傑瑞。

本集團租賃各種物業、廠房及設備以經營其研發活動。於兩個年度租賃期限為3年。租賃協議不包含任何或有租金及本集團作為承租人的任何延期或購買選擇權。除出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用於借款擔保。

計入使用權資產的物業、廠房及設備為辦公室人民幣4,393,000元（2024年：人民幣3,821,000元）。此外，截至2025年12月31日止年度，確認租賃負債人民幣3,006,000元（2024年：人民幣9,565,000元），確認相關使用權資產人民幣3,006,000元（2024年：人民幣9,798,000元）。

此外，本集團擁有若干工業樓宇（製造基地的主要所在地）及辦公樓宇。本集團為該等物業權益（包括相關租賃土地）的登記擁有人。我們已一次性預付全部款項以收購該等物業權益。由於所支付款項能可靠分配，故該等自有物業的租賃土地成份單獨予以呈列。

於2024年及2025年12月31日，所有使用權資產均位於中國。

14. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料及其他消耗品	88,842	41,662
在製品	14,861	34,204
成品	4,181	5,943
	<u>107,884</u>	<u>81,809</u>

15. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約貿易應收款項	<u>66,450</u>	<u>16,519</u>
呈列作非流動資產 (附註)	4,504	-
呈列作流動資產	<u>61,946</u>	<u>16,519</u>
	<u>66,450</u>	<u>16,519</u>

附註：餘額主要指預計自報告日期起未來十二個月內無法收回並因此呈列為非流動資產的一部分客戶合約貿易應收款項。

於2024年1月1日，客戶合約貿易應收款項為人民幣7,131,000元。

以下為於2025年12月31日的貿易應收款項(主要指許可費)(2024年：特許權使用費)的賬齡分析，基於報告期間末本集團獲得無條件付款權利的日期呈列。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至60日	<u>66,450</u>	<u>16,519</u>

於2025年12月31日，本集團概無貿易應收款項於報告期間末已逾期。

16. 其他應收款項、按金及預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按金	880	827
應收利息	5,742	5,079
預付款項	44,784	26,347
其他應收款項	534	788
可收回增值稅	<u>23,314</u>	<u>6,549</u>
總計	<u>75,254</u>	<u>39,590</u>
呈列作非流動資產(附註)	1,903	1,821
呈列作流動資產	<u>73,351</u>	<u>37,769</u>
	<u>75,254</u>	<u>39,590</u>

附註：餘額主要指預計自報告日期起未來十二個月內無法收回並因此呈列為非流動資產的可收回增值稅部分。

17. 應收關聯方款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
蘇州康寧傑瑞	184	3,785
吉林康寧傑瑞	<u>99</u>	<u>—</u>
	<u>283</u>	<u>3,785</u>

結餘無抵押且不計息。本集團與蘇州康寧傑瑞及吉林康寧傑瑞的貿易信貸期通常為45日。

18. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>70,545</u>	<u>39,222</u>
應計開支		
－ 外包服務費	110,035	85,566
－ 員工成本	27,813	25,897
－ 應付利息	85	148
－ 其他	<u>8,865</u>	<u>7,320</u>
	<u>146,798</u>	<u>118,931</u>
收購物業、廠房及設備的應付款項	10,344	10,918
其他應付款項	<u>7,801</u>	<u>11,717</u>
合計	<u><u>235,488</u></u>	<u><u>180,788</u></u>

貿易應付款項的平均信貸期介乎30至60日。

以下是於報告期間末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至90日	<u><u>70,545</u></u>	<u><u>39,222</u></u>

19. 應付一間關聯方款項

以下為應付蘇州康寧傑瑞的貿易應付款項的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至90日	<u><u>19</u></u>	<u><u>3,068</u></u>

結餘無抵押、不計息且無固定還款期限。

20. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就提供用於研發／共同開發及商業化候選藥物的貨品／ 消耗品所預先收取的款項	<u>26,384</u>	<u>40,054</u>
就呈報而分析為：		
流動 (附註ii)	<u>8,378</u>	15,480
非流動 (附註iii)	<u>18,006</u>	<u>24,574</u>
	<u>26,384</u>	<u>40,054</u>

附註：

- (i) 於2024年1月1日，合約負債為人民幣25,460,000元。
- (ii) 董事預計，自報告期間結束起計十二個月內將完全履行相關合約的履約責任。因此，該等款項被分類為流動負債。
- (iii) 董事預計，自報告期間結束起計十二個月內將不會完全履行有關合約的履約責任。因此，該等款項被分類為非流動負債。年內應用於合約負債的貼現率介乎2.67%至4.35% (2024年：2.67%至4.35%)。

21. 遞延收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入相關政府補助	<u>1,300</u>	<u>-</u>
政府補助變動：		
		合計 人民幣千元
於2024年1月1日		2,984
攤銷至損益		<u>(2,984)</u>
於2025年1月1日		-
已收政府補助		1,300
攤銷至損益		<u>-</u>
於2025年12月31日		<u>1,300</u>

22. 股息

截至2025年12月31日止年度，並無向股東支付或建議支付股息（2024年：無），自報告期間結束以來及直至本公告日期，亦無建議支付任何股息。

末期股息

董事會不建議分派截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

企業管治及其他資料

本公司於2018年3月28日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，本公司股份於2019年12月12日在聯交所主板上市。

遵守企業管治守則

本公司致力於達致高企業管治標準。董事會相信，高企業管治標準對本集團提供架構以保障股東的權益、提升公司價值及問責至關重要。

本公司已採納《上市規則》附錄C1所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基準。

截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條除外。根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應予區分且不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。徐霆博士(「**徐博士**」)目前擔任本公司董事長(「**董事長**」)兼首席執行官。徐博士為本集團創始人，並自本集團成立以來一直負責本集團的經營及管理工作。董事認為由徐博士繼續擔任本公司董事長兼首席執行官有利於本集團的業務營運及管理。

本公司定期審閱遵守企業管治守則的情況，且董事會認為，除上文所披露者外，本公司於截至2025年12月31日止年度內一直遵守企業管治守則適用的守則條文。

本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則並維持高水平的企業管治常規。

有關本公司企業管治常規的詳情將載於本公司即將刊發的截至2025年12月31日止年度的年報內。

遵守標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

於2025年2月27日，非執行董事左敏先生（「左先生」）之配偶訂立一項場內交易，按每股6.15港元之代價出售合共10,000股股份（「轉讓」），而並無根據《上市規則》附錄C3第B.8段所述之規定於轉讓前事先知會本公司。轉讓發生在緊接本公司截至2024年12月31日止年度之年度業績刊發日期前60日期間內，構成左先生買賣股份及《上市規則》附錄C3第A.3及B.8段之違規事件（「違規事件」）。左先生已向本公司報告違規事件，並確認此違規屬無心之失，並非蓄意為之。左先生進一步確認，於轉讓發生時其並無掌握本公司任何內幕消息。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年9月19日之公告。

經向全體董事作出具體查詢，除上述情況外，董事已確認，於報告期間，彼等已遵守標準守則。

本公司的有關僱員（有可能掌握本公司未公開的股價敏感性資料（「內幕消息」））亦須遵守標準守則。於報告期間，本公司並未發現有關僱員未遵守標準守則的情況。

本公司亦提述其日期為2025年9月19日的公告，該公告稱其知悉因轉讓而違反標準守則第A.3及B.8段。誠如該公告所披露，於獲悉該事件後，本公司已立即再次向董事及高級管理層重申標準守則之規定，以及遵守有關條文之重要性，並提供補救措施，以確保遵守《上市規則》附錄C3，防止將來發生類似事件。

本公司亦已制定一套內幕消息政策以遵守其根據《證券及期貨條例》（香港法例第571章）及《上市規則》應履行之責任。倘本公司知悉存在任何本公司證券交易的限制期間，則本公司將提前通知董事及有關僱員。

購買、出售或贖回本公司上市證券

分別於2025年10月12日及2025年11月7日，董事會議決根據股東於2025年6月12日舉行的股東週年大會上批准並授予董事的一般授權（「股份購回授權」）不時於公開市場購回普通股，價值最多分別為20百萬港元及30百萬港元。進一步詳情請參閱本公司日期為2025年10月13日及2025年11月7日的公告。董事會認為，股份購回展現了本公司對自身業務前景及展望充滿信心，並將最終使本公司受益，為股東創造價值。於報告期間，本公司已根據股份購回授權購回及擁有2,767,000股股份作為庫存股份（「庫存股份」，定義見《上市規則》）。截至2025年12月31日，本公司持有5,719,000股庫存股份。本公司尚未確定庫存股份的擬定用途，並將依市場狀況及自身資本管理需要，遵照《上市規則》的規定動用庫存股份。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

審核委員會

《上市規則》規定每家上市發行人必須成立由最少三位非執行董事組成的審核委員會，其中大部分成員須為獨立非執行董事及至少一位須具備適當專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長。本公司已成立審核委員會，並根據企業管治守則當時條文制訂其書面職權範圍及不時作出修訂。

審核委員會由三位獨立非執行董事黃欣琪女士、高翔博士及吳冬先生組成。黃欣琪女士擔任委員會主席，其具備《上市規則》第3.10(2)及3.21條所要求的適當資格。審核委員會的主要職責包括（其中包括）審查及監察本集團的財務資料；審閱本集團的財務資料；檢討與本公司外聘核數師的關係；以及履行由董事會轉授的企業管治職能。

本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績已由審核委員會審閱，並由本公司的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審核。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已將本初步公告中所載的關於本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字與本集團於本年度的經審核綜合財務報表中所載的金額進行核對一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作不構成鑒證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行未就本初步公告發表意見或鑒證結論。

先舊後新配售所得款項淨額用途

於2023年2月，本公司與Rubymab Ltd.（先舊後新賣方）及富瑞金融集團香港有限公司（配售代理）訂立配售及認購協議，以每股配售股份15.22港元（每股配售股份淨價：15.05港元）的價格向不少於六名專業、機構及／或個人投資者配售25,000,000股股份（總面值：50美元）（「先舊後新配售」），此先舊後新配售完成後，我們收取所得款項淨額合共約為376.2百萬港元（經扣除所有適用成本及開支，包括佣金、專業費用及實付費用）。本公司股份於2023年2月3日（即確定發行或銷售條款之日期）的市價為16.14港元。詳情請參閱本公司日期為2023年2月3日及2023年2月9日的公告（「配售公告」）。截至2025年12月31日，先舊後新配售所得款項淨額已全部用完，情況如下：

	按招股章程披露 的比例分配全球發售 所得款項淨額		截至2025年 12月31日已動用 全球發售所得款項		於報告期間已動用 全球發售所得款項		截至2025年12月31日 尚未動用金額	
	百萬港元	百分比	百萬港元	百分比	百萬港元	百分比	百萬港元	百分比
研發及商業化								
• JSKN003啟動多項註冊 臨床試驗	301.0	80.0%	301.0	80.0%	270.6	83.2%	-	-
• JSKN016的臨床開發	37.6	10.0%	37.6	10.0%	29.2	9.0%	-	-
小計	<u>338.6</u>	<u>90.0%</u>	<u>338.6</u>	<u>90.0%</u>	<u>299.8</u>	<u>92.2%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
本公司一般公司用途	<u>37.6</u>	<u>10.0%</u>	<u>37.6</u>	<u>10.0%</u>	<u>25.5</u>	<u>7.8%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
總計	<u><u>376.2</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>376.2</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>325.3</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

董事認為，先舊後新配售有利於持續發展我們的候選ADC管線，同時擴大我們的股東基礎，亦可為進一步加強我們的財務狀況及為我們提供額外營運資金提供機會。

先舊後新配售所得款項淨額已根據配售公告先前披露的意向使用，所得款項用途並無變動。

期後事項

除「業務摘要－報告期間後事件」一節所披露者外，董事並不知悉於2025年12月31日後及直至本公告日期發生任何其他需要披露的重要事項。

主要風險及不確定因素

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到若干風險及不確定因素的重大不利影響。有關詳情，請參閱招股章程「風險因素」一節。

股東週年大會

本公司計劃於2026年6月12日（星期五）上午十時正舉行股東週年大會（「股東週年大會」）。載有召開股東週年大會通告的通函將適時按照《上市規則》規定的方式刊發於聯交所及本公司各自之網站並寄發予股東（如要求）。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月9日(星期二)至2026年6月12日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東出席將於2026年6月12日(星期五)舉行的股東週年大會及於會上投票的資格(凡於記錄日期，即2026年6月12日(星期五)名列於本公司股東名冊的股東均有權出席股東周年大會，並於會上投票)。為合資格出席股東週年大會並於會上投票，股東須於2026年6月8日(星期一)下午四時三十分前將所有過戶文件，連同有關股票及過戶表格遞交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)。

刊發年度業績公告及年報

本公告於聯交所(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.alphamabonc.com)刊發。

載有《上市規則》附錄D2規定的所有資料的截至2025年12月31日止年度的年報將於2026年4月提供予股東(如要求)並於聯交所及本公司網站刊發。

致謝

董事會謹此誠摯感謝本公司股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻。

承董事會命
康寧傑瑞生物製藥
徐霆博士
董事長兼執行董事

香港，2026年3月25日

於本公告日期，董事會包括董事長兼執行董事徐霆博士及執行董事劉陽女士；非執行董事左敏先生；及獨立非執行董事吳冬先生、黃欣琪女士以及高翔博士。