



Laekna, Inc.

來凱醫藥有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2105

2026

中期報告



目錄

釋義	02
公司資料	06
業務摘要	08
財務摘要	12
管理層討論及分析	13
企業管治及其他資料	25
獨立審閱報告	38
綜合損益及其他全面收益表	39
綜合財務狀況表	40
綜合權益變動表	41
簡明綜合現金流量表	42
未經審核中期財務報告附註	43

釋義

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「2024年股份獎勵計劃」	指	本公司於2024年6月14日採納的股份獎勵計劃(經不時修訂)
「管理人」	指	首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃或2024年股份獎勵計劃的管理人(如文義所指明)
「不良事件」	指	不良事件，患者或臨床試驗受試者於臨床試驗中接受一種藥物或其他醫藥產品後出現的不良醫療事件，但不一定與治療有因果關係
「Afuresertib」或「afuresertib」	指	一種三磷酸腺苷競爭性AKT抑制劑
「aHSC」	指	活化肝星狀細胞
「AKT」	指	一種絲氨酸／蘇氨酸蛋白激酶，具有3種亞型(AKT1、AKT2和AKT3)，參與多種途徑調節多種細胞過程，包括存活、增殖、組織侵襲以及代謝
「審計委員會」	指	董事會轄下審計委員會
「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
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「首席執行官」	指	本公司首席執行官
「中國」	指	中華人民共和國，惟就本報告而言及僅供地理參考，且除文義另有所指外，本報告提述「中國」不適用於中華人民共和國香港特別行政區、中華人民共和國澳門特別行政區及中國台灣
「CMC」	指	化學、生產及控制
「本公司」	指	來凱醫藥有限公司，一家於2016年7月29日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「本報告日期」	指	2026年9月18日
「董事」	指	本公司董事
「ESOP信託」	指	Laekna Halley Trust及Laekna Wonderland Trust，為本公司為方便管理首次公開發售前購股權計劃而設立的信託

釋義

「家族信託」	指	Ealex LLC，由呂博士作為委託人、特拉華州The Bryn Mawr Trust Company作為受託人以及呂博士的若干家庭成員作為受益人設立的信託
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，一家提供市場調查及諮詢服務的獨立市場研究及諮詢公司
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「HR+／HER2－乳腺癌」	指	一種最常見類型的乳腺癌，HR過度表達而HER2無過度
「IND」	指	新藥臨床試驗申請，其為監管機構確定是否允許進行臨床試驗的藥物審批過程的第一步。在中國亦被稱為臨床試驗申請(CTA)
「來凱香港」	指	Laekna Limited，一家於2016年8月26日在香港註冊成立的有限公司，為本公司附屬公司之一
「來凱寧波」	指	來凱製藥(寧波)有限公司，一家於2023年6月29日根據中國法律成立的有限公司，為本公司附屬公司之一
「來凱醫藥科技」	指	來凱醫藥科技(上海)有限公司，一家於2016年12月28日根據中國法律成立的有限公司，為本公司附屬公司之一
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年6月29日
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂或補充
「mCRPC」	指	轉移性去勢抵抗型前列腺癌
「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，經不時修訂或補充

釋義

「MRCT」	指	國際多中心臨床試驗
「NDA」	指	新藥上市申請
「中國藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局
「提名與企業管治委員會」	指	董事會轄下提名與企業管治委員會
「諾華」	指	Novartis Pharma AG，一家根據瑞士法律組織成立的公司
「紫杉醇」	指	一種用於治療多種癌症(包括卵巢癌、食管癌、乳腺癌、肺癌、卡波西肉瘤、宮頸癌及胰腺癌)的化療藥物
「PCC」	指	臨床前候選藥物
「PD-1」	指	程序性細胞死亡蛋白 1
「PD-L1」	指	程序性細胞死亡配體 1
「PFS」	指	無進展生存期，患者在治療疾病(例如癌症)期間和之後患病但病情沒有惡化的時長。在臨床試驗中，衡量無進展生存期是了解新治療方法效果的一種方法
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2023年6月9日採納的購股權計劃，經不時修訂
「首次公開發售後股份計劃」	指	2024年股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2018年4月11日採納並於2019年10月30日、2021年4月20日及2022年3月31日修訂的購股權計劃，經不時修訂
「PROC」	指	鉑耐藥卵巢癌
「招股章程」	指	本公司於2023年6月16日刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下薪酬委員會
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「rPFS」	指	放射學無進展生存期

釋義

「RP2D」	指	建議II期劑量
「嚴重不良事件」	指	嚴重不良事件，任何劑量的人類藥物試驗中的任何醫療事件：導致死亡；威脅生命；需要住院治療或導致延長現有住院時間；導致持續或嚴重殘疾／喪失工作能力；可能導致先天性異常／出生缺陷，或需要干預以防止永久性損傷或傷害
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃的條款及條件授出或將予授出的購股權
「SOC」	指	獲醫學專家接納作為治療某種疾病並獲醫護人員廣泛使用的療法
「韓國」	指	大韓民國
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「治療期間不良事件」	指	在醫療前並無出現，或已經出現但在治療後在強度或頻率上有所惡化的不良事件
「TNBC」	指	三陰性乳腺癌，一種雌激素受體、孕激素受體和過量HER2檢測均呈陰性的乳腺癌
「庫存股份」	指	具有上市規則界定的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其司法管轄權管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

公司資料

公司名稱

來凱醫藥有限公司

董事

執行董事

呂向陽博士(主席兼首席執行官)

謝玲女士

顧祥巨博士

非執行董事

王國璋博士

孫淵先生

獨立非執行董事

尹旭東博士

利民博士

周健先生

審計委員會

周健先生(主席)

王國璋博士

利民博士

薪酬委員會

尹旭東博士(主席)

謝玲女士

周健先生

提名與企業管治委員會

呂向陽博士(主席)

謝玲女士

尹旭東博士

利民博士

周健先生

公司秘書

柯晨煜先生

授權代表

謝玲女士

柯晨煜先生

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

根據《會計及財務匯報局條例》註冊的

公眾利益實體核數師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

法律顧問

有關香港法律：

Davis Polk & Wardwell

香港

遮打道三號A

香港會所大廈

10樓

註冊辦事處

4th Floor

Harbour Place

103 South Church Street

P.O. Box 10240

Grand Cayman

KY1-1002

Cayman Islands

公司資料

總部及中國主要營業地點

中國
浙江省
余姚
中意寧波生態園
興濱路5號(鄰里中心)3-2-467

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

股份過戶登記總處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

寧波銀行上海張江支行
中國
上海
浦東新區
春曉路350號

中國招商銀行上海張江支行
中國
上海
浦東新區
科苑路88號
德國中心
1號樓1樓

中國農業銀行寧波支行
中國
寧波
中山東路518號

中國工商銀行(亞洲)有限公司
香港中環
花園道3號
中國工商銀行大廈33樓

股份代號

2105

公司網站

www.laekna.com

業務摘要

截至2026年6月30日止六個月（「**報告期間**」），本公司在候選藥品管線及業務營運方面取得重大進展。主要里程碑及成就包括：

推進臨床試驗

LAE102治療肥胖症，I期

LAE102是我們自主研發針對ActRIIA的單克隆抗體。阻斷Activin-ActRII通路可以促進肌肉再生和減少脂肪，這使LAE102成為一種極具潛力的在保留肌肉同時控制體重的候選藥物。

於2026年3月，本集團宣佈本公司與禮來公司合作，在美國成功完成LAE102的I期單劑量遞增研究（「**美國SAD研究**」）。美國SAD研究是一項隨機、雙盲、安慰劑對照研究，旨在評估LAE102在健康絕經後女性中通過皮下及靜脈給藥的安全性、耐受性、藥代動力學及藥效學。美國SAD研究顯示LAE102具有良好的耐受性安全性特徵，在單次給藥後，受試者身體組成部分呈現令人鼓舞的改善趨勢，觀察到與劑量相關的增肌減脂效果。LAE102單次給藥後的第29天，最高暴露量的組別其平均瘦體重較基線增加5.06%（安慰劑組較基線減少1.34%），平均脂肪質量較基線減少0.12%（安慰劑組較基線增加2.11%）。LAE102單次給藥後，激活素A水平出現顯著且持續的升高，表明靶點結合強效。靶點結合的持續時間與劑量水平相關。

有關積極結果與LAE102 I期多劑量遞增研究（「**MAD研究**」）中所展現的療效及安全性特徵一致。MAD研究是一項隨機、雙盲、安慰劑對照研究，旨在評估皮下給藥的LAE102在超重／肥胖受試者中的安全性、耐受性、藥代動力學及藥效學特徵。結果展現出令人鼓舞的增肌減脂趨勢。在第5週時，LAE102 6 mg/kg劑量組的受試者平均瘦體重較基線增加了1.7%，同時平均脂肪質量也減少了2.2%。經安慰劑對照組調整後，平均瘦體重增加達4.6%，而平均脂肪質量則減少了3.6%。MAD研究顯示出良好的耐受性和安全性，未發生嚴重不良事件。沒有報告任何腹瀉、肌肉痙攣或痤瘡病例。於完成每週一次皮下注射共五劑給藥後，LAE102血藥濃度達致穩態，其PK特徵與SAD研究結果一致。強有力的PK/PD相關性進一步顯示LAE102於超重及肥胖人群中的潛在療效。該等積極臨床結果大量增加了支持LAE102作為治療肥胖症方法的數據。

基於此前MAD研究中觀察到積極的一個月治療結果，本次預先規劃的I期多劑量擴展研究（「**多劑量擴展研究**」）旨在進一步評估LAE102在更長時間的持續治療後的療效與安全性特徵。該I期多劑量擴展研究為一項隨機、雙盲、安慰劑對照研究，旨在評估LAE102（皮下注射）在超重／肥胖受試者中的安全性、耐受性、藥代動力學及藥效學特性。本研究已完成受試者入組，並隨機分配至LAE102組或安慰劑組接受為期六個月的治療。該I期多劑量擴展研究之初步臨床數據，預計將於2026年下半年獲得。

在靶向ActRII受體這一特定領域，來凱團隊積累了豐富的經驗及深厚的科學底蘊。除LAE102之外，還正在開發更多的候選藥物，以最大限度地發揮該靶點的價值。LAE103是ActRIIB選擇性抗體，LAE123是ActRIIA/IIB雙重拮抗型單克隆抗體。兩者均為我們自主研發用於肌肉及其他疾病適應症的抗體。LAE102、LAE103（一種ActRIIB選擇性抗體）及LAE123（一種ActRIIA/IIB雙重拮抗型單克隆抗體）作為促進肌肉生長及減少脂肪的治療藥物的臨床前研究結果，已於美國糖尿病協會（ADA）第85屆科學年會上發表。

業務摘要

本集團於2025年12月在澳洲啟動LAE103的I期單劑量遞增研究(「**LAE103 SAD研究**」)，已完成首例受試者給藥。LAE103 SAD研究為一項隨機、雙盲、安慰劑對照試驗，旨在評估LAE103經皮下給藥於健康超重或肥胖受試者中的安全性、耐受性、藥代動力學及藥效學特徵。該項SAD研究的初步頂線數據預期將於2026年第三季度發佈。繼LAE102之後，LAE103臨床研究的啟動彰顯我們針對ActRII信號通路用於代謝性疾病的深厚研發管線佈局。

LAE123正在進行IND支持性研究，目標於2026年下半年提交IND申請。本集團已建立涵蓋ActRII的全面產品組合，目前正與潛在合作夥伴探討戰略合作，以加快ActRII產品組合的開發及商業化進程。

LAE002 (afuresertib 阿氟色替) + 氟維司群治療HR+/HER2- 乳腺癌，III期

2026年2月，國際頂尖科學期刊《自然•通訊》刊載題為《Afuresertib聯合氟維司群治療經治HR陽性、HER2陰性晚期乳腺癌：一項Ib期臨床試驗》之論文。該論文主要報導該項Ib期臨床試驗結果，評估afuresertib聯合氟維司群用於治療經治HR+/HER2-晚期乳腺癌之療效。研究結果顯示，該聯合方案在此類患者群體中展現出令人鼓舞的抗腫瘤活性及良好的安全性特徵。

2026年4月，本集團宣佈LAE002 (afuresertib，一種口服AKT抑制劑)聯合氟維司群治療PIK3CA/AKT1/PTEN改變及HR+/HER2-局部晚期或轉移性乳腺癌(「**LA/mBC**」)患者的III期臨床試驗AFFIRM-205(「**III期臨床試驗AFFIRM-205**」)已成功完成，並取得了強勁且積極的頂線結果。該關鍵性研究成功達到其無進展生存期(「**PFS**」)的主要終點，相較於對照組，實現了統計學上高度顯著且具有臨床意義的改善。LAE002 (afuresertib)亦展現出良好的安全性與耐受性特徵。

該研究的詳細結果將於後續召開的國際科學會議上公佈。基於該III期關鍵研究的積極結果，LAE002 (afuresertib)的新藥申請(「**NDA**」)已於2026年8月獲得中國國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)藥品審評中心(「**CDE**」)受理。

於2025年11月，本集團與齊魯製藥有限公司(「**齊魯製藥**」)就中國地區訂立獨家許可協議(「**齊魯許可協議**」)。根據齊魯許可協議，本集團有權獲得最高總計人民幣20.45億元的首付款及里程碑付款，亦有權於中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣內就LAE002 (afuresertib)的未來淨銷售額收取梯度銷售分成，分成比率在十餘個百分點至二十餘個百分點。本集團可藉此機會加快LAE002 (afuresertib)在中國地區之監管審批與商業化進程，實現其商業價值最大化。本集團計劃在中國以外地區尋求戰略合作夥伴，以加速LAE002 (afuresertib)在國際市場的開發及商業化。總體而言，PIK3CA、AKT1及PTEN的基因突變影響約50%的乳腺癌患者。

業務摘要

LAE002 (afuresertib)+LAE001(lapiteronel)／潑尼松治療mCRPC, II期

針對LAE002 (afuresertib，一種AKT抑制劑)加LAE001 (lapiteronel, CYP17A1/CYP11B2雙重抑制劑) (「**LAE201**」)用於40名接受標準治療(「**SOC**」)後的轉移性去勢抵抗型前列腺癌(「**mCRPC**」)患者的國際多中心的II期臨床試驗已完成。該試驗是一項開放標籤、劑量遞增和劑量擴充研究，旨在評估候選藥物聯合的療效和安全性。該研究表明，mCRPC患者有望獲得良好的治療效果。中位rPFS為8.1個月。與過去接受標準治療的mCRPC患者2到4個月的中位rPFS相比，是一個顯著的改善。該聯合療法普遍耐受性良好，治療期間出現的不良事件可控，且可在常規治療後恢復。

本集團已獲美國食品藥品監督管理局(「**FDA**」)批准LAE201用於接受SOC治療後mCRPC患者的III期關鍵試驗的方案。我們計劃尋求戰略合作夥伴，加速LAE002 (afuresertib)和LAE001 (lapiteronel)的全球開發和商業化，以滿足癌症治療領域尚未滿足的巨大醫療需求。

阿斯利康Capivasertib (Truqap)是全球首個獲批的AKT抑制劑，於2023年11月經美國FDA批准用於治療HR+/HER2-乳腺癌。於2026年6月，美國FDA進一步批准capivasertib (Truqap)聯合阿比特龍及潑尼松用於治療PTEN缺陷型轉移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)。該批准大幅拓寬AKT抑制療法的治療範圍，並凸顯其滿足多種腫瘤類型尚未滿足需求的潛力。

LAE118針對PIK3CA突變晚期實體瘤，I期

LAE118是自主研發的一種新型PI3K α 泛突變選擇性抑制劑。於報告期內，本集團已獲得美國FDA及中國CDE有關LAE118的臨床試驗申請(「**IND**」)批准，並正積極推進該候選藥物作為PIK3CA突變晚期實體瘤的新型療法的臨床研究。

於2026年6月，本集團已與Vasque Bio, Inc. (「**Vasque Bio**」)訂立獨家許可協議(「**許可協議**」)。Vasque Bio是一家總部位於美國的臨床階段生物科技公司，致力於開發治療藥物，以改變罹患嚴重且影響生活的罕見疾病患者的標準治療方案。Vasque Bio獲得一批由頂級生命科學投資者組成的知名財團的支持，其中包括The Column Group (「**TCG**」)與F-Prime。

根據許可協議的條款及條件，Vasque Bio (除了其他權利)獲授一項全球性 (不包括中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣) (「**許可區域**」)的獨家許可，以開發、製造、商業化及以其他方式利用LAE118。作為回報，本集團有權獲得一筆不可退還且不可抵扣的首付現金款項1,000萬美元，以及在無需額外對價的情況下，有權獲得Vasque Bio已發行普通股最多達高雙位數百分比的股權，或替代該等普通股的現金付款。根據許可協議，本集團還有權獲得總額最高達5.17億美元的開發及銷售里程碑付款，以及按許可區域內LAE118未來淨銷售額計算的個位數至雙位數百分比的梯度銷售分成。如Vasque Bio達成符合特定條件 (與LAE118的使用相關) 的合格戰略合作或收購交易，本集團將有權獲得額外付款，金額最高可達該戰略交易價值的50%。

Vasque Bio主要專注於罕見疾病治療藥物的開發，本集團則專注於在授權區域以外開發LAE118的腫瘤療法。本集團可藉此機會加速LAE118在授權區域內針對更廣泛適應症的全球開發及商業化，並加快其下游價值創造 (例如許可、合作或併購退出)。

業務摘要

臨床前候選藥物 (PCC)

LAE123 (一種ActRIIA/IIB 雙重拮抗型單克隆抗體) 正在進行IND支持性研究，目標於2026年下半年提交IND申請。

本集團亦計劃於2026年下半年啟動LAE124 (一種小分子胰澱素(Amylin) 和降鈣素雙受體激動劑) 的IND支持性研究。

2026年下半年的預期里程碑

關於 LAE102

- 公佈中國I期MAD擴展研究的初步頂線結果。
- 啟動聯合GLP-1受體激動劑的II期臨床研究。

關於 AFFIRM-205

- 向CDE提交NDA。

關於 LAE118

- 啟動針對PIK3CA突變晚期實體瘤的I期臨床研究。

關於其他代謝疾病候選藥物

- 公佈LAE103 I期SAD研究的初步頂線結果。
- LAE123提交IND。
- 啟動LAE124 (一種小分子胰澱素(Amylin) 和降鈣素雙受體激動劑) 的IND支持性研究。

財務摘要

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收益	150,277	—
毛利	129,415	—
研發費用	97,000	105,192
期內虧損	2,549	129,637

我們於截至2026年6月30日止六個月的收益為人民幣150.3百萬元，來源於與Vasque Bio進行的LAE118的對外授權交易及與齊魯製藥進行的LAE002 (afuresertib)的對外授權交易。

我們的研發費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣105.2百萬元減少人民幣8.2百萬元或7.8%，至截至2026年6月30日止六個月的人民幣97.0百萬元。該減少主要歸因於發現研究開支下降，原因為於截至2025年6月30日止六個月內處於IND支持性研究的若干臨床前候選藥物，已於截至2026年6月30日止六個月內獲得IND批准並推進至臨床階段。

本集團期內虧損錄得大幅減少，主要由於根據獨家許可協議確認收益所致。

管理層討論及分析

概覽

我們是一家以科學為驅動、處於臨床階段的生物醫藥科技公司，致力於為全球代謝疾病、癌症及肝纖維化患者帶來新型療法。我們組建了一支資深管理團隊，擁有豐富的經驗及專業知識，涵蓋從臨床前資產發現、臨床試驗設計及執行，到監管流程管理及藥物生產的整個藥物發現和開發週期。截至2026年6月30日，我們擁有一支由58名僱員組成的優秀研發團隊，其中擁有博士學位及碩士學位的僱員分別為11名及28名。我們的核心管理團隊在各自的領域擁有超卓往績、領導能力及深厚知識底蘊。

我們專注於已積累豐富經驗和專業知識的特定領域。截至2026年6月30日，我們已針對六個候選藥物，包括LAE102、LAE103、LAE002 (afuresertib)、LAE001 (lapiteronel)、LAE118及LAE005啟動臨床試驗，以解決肥胖症及癌症領域未被滿足的醫療需求。

全球肥胖症患者人數將於2030年超過11.3億¹。肥胖症的成因很複雜，往往引發其他疾病——不僅是糖尿病，還有心臟病、肝病、癌症等。醫學界及大眾日益意識到治療肥胖症的迫切性，同時越來越多的肥胖症患者正在積極尋求幫助。

在癌症治療領域，我們注意到過去十年中取得了令人矚目的發展。然而，仍有很大部分癌症患者缺乏有效或安全的治療方法。這些患者的生活質量受到嚴重影響，主要由於SOC療效有限及／或毒性不耐受，導致存在大量未被滿足的醫療需求及產生社會經濟負擔。在這些醫療需求未得到滿足的癌症中，HR+/HER2-轉移性乳腺癌(HR+/HER2-mBC)、mCRPC及三陰性乳腺癌(TNBC)是SOC方案有限且療效不佳的疾病之一。

我們致力於在已累積深厚專業底蘊及豐富經驗的治療領域中推進及擴充產品組合，以及提供能改變患者生命進程的療法，以應對尚未被滿足的醫療需求。

¹ 世界肥胖地圖(World Obesity Atlas)，2026年

管理層討論及分析

管線

下圖概述截至本報告日期我們的臨床及臨床前階段候選藥物的開發狀況：



業務回顧

於報告期內，本公司在候選藥品管線及業務營運方面取得重大進展，包括下列里程碑及成就。

LAE102治療肥胖症，I期

LAE102是我們自主研發針對ActRIIA的單克隆抗體。阻斷Activin-ActRII通路可促進肌肉再生和減少脂肪，這使LAE102成為一種極具潛力的在保留肌肉同時控制體重的候選藥物。

於2026年3月，本集團宣佈本公司與禮來公司合作，成功完成LAE102的美國SAD研究。美國SAD研究是一項隨機、雙盲、安慰劑對照研究，旨在評估LAE102(皮下給藥和靜脈給藥)在健康絕經後女性中的安全性、耐受性、藥代動力學及藥效學。美國SAD研究顯示出良好的安全性，單次給藥後，受試者身體組成部分呈現令人鼓舞的改善趨勢，觀察到與劑量相關的增肌減脂效果。LAE102單次給藥後的第29天，最高暴露量的組別顯示平均瘦體重較基線增加5.06%(安慰劑組較基線減少1.34%)，平均脂肪質量較基線減少0.12%(安慰劑組較基線增加2.11%)。LAE102單次給藥可使激活素A濃度顯著且持續上升，顯示其與靶點產生強效結合。靶點結合的持續時間與劑量水平呈正相關。

管理層討論及分析

該等積極結果與LAE102在I期MAD研究中展現的療效及安全性一致。MAD研究是一項隨機、雙盲、安慰劑對照研究，旨在評估皮下給藥的LAE102在超重／肥胖受試者中的安全性、耐受性、藥代動力學和藥效動力學。結果展現出令人鼓舞的增肌減脂趨勢。在第5週時，LAE102 6 mg/kg劑量組的受試者平均瘦體重較基線增加了1.7%，同時平均脂肪質量也減少了2.2%。經安慰劑對照組調整後，平均瘦體重增加達4.6%，而平均脂肪質量則減少了3.6%。MAD研究顯示出良好的耐受性和安全性，未發生嚴重不良事件。沒有報告任何腹瀉、肌肉痙攣或痤瘡病例。於完成每週一次皮下注射共五劑給藥後，LAE102血藥濃度達致穩態，其PK特徵與SAD研究結果一致。強有力的PK/PD相關性進一步顯示LAE102於超重及肥胖人群中的潛在療效。該等積極臨床結果大量增加了支持LAE102作為治療肥胖症方法的數據。

基於此前MAD研究中觀察到積極的一個月治療結果，本次預先規劃的I期多劑量擴展研究旨在進一步評估LAE102在更長時間的持續治療後的療效與安全性特徵。該I期多劑量擴展研究為一項隨機、雙盲、安慰劑對照研究，旨在評估LAE102(皮下注射)在超重／肥胖受試者中的安全性、耐受性、藥代動力學及藥效學特性。受試者隨機分配至LAE102組或安慰劑組，接受為期6個月的治療。該I期多劑量擴展研究的初步臨床數據預計將於2026年下半年獲得。

在靶向ActRII受體這一特定領域，來凱團隊積累了豐富的經驗及深厚的科學底蘊，除LAE102之外，還正在開發更多的候選藥物，以最大限度地發揮該靶點的治療潛力。LAE103是ActRIIB選擇性抗體，LAE123是ActRIIA/IIB雙重拮抗性單克隆抗體。兩者均為我們自主研發用於肌肉及其他疾病適應症的抗體。LAE102、LAE103(ActRIIB選擇性抗體)及LAE123(ActRIIA/IIB雙重拮抗性單克隆抗體)作為促進肌肉生長和減少脂肪的治療劑，其臨床前研究結果已在ADA第85屆科學年會上發表。

本集團已在澳大利亞啟動LAE103的I期單劑量遞增研究並於2025年12月完成首例受試者給藥。LAE103 SAD研究是一項隨機、雙盲、安慰劑對照研究，旨在評估LAE103經皮下給藥於健康超重或肥胖受試者中的安全性、耐受性、藥代動力學及藥效學特徵。預期該項SAD研究的初步數據將於2026年第三季度公佈。繼LAE102之後，LAE103臨床研究的啟動彰顯我們針對ActRII信號通路用於代謝性疾病的深厚研發管線佈局。

LAE123正在進行IND支持性研究，目標於2026年下半年提交IND申請。本集團已建立涵蓋ActRII的全面產品組合，目前正與潛在合作夥伴探討戰略合作，以加快ActRII產品組合的開發及商業化進程。

LAE002 (afuresertib)

Afuresertib是一種三磷酸腺苷(ATP)競爭性AKT抑制劑。我們於2018年獲諾華授權引進Afuresertib。在我們獲得授權引進前，諾華及葛蘭素史克已對Afuresertib進行11項臨床試驗以證實其安全性及療效。

管理層討論及分析

LAE002 (afuresertib) + 氟維司群治療HR+/HER2- 乳腺癌，III期

2026年2月，國際頂尖科學期刊《自然•通訊》刊載題為《Afuresertib聯合氟維司群治療經治HR陽性、HER2陰性晚期乳腺癌：一項Ib期臨床試驗》之論文。該論文主要報導該項Ib期臨床試驗結果，評估afuresertib聯合氟維司群用於治療經治HR+/HER2-晚期乳腺癌之療效。研究結果顯示，該聯合方案在此類患者群體中展現出令人鼓舞的抗腫瘤活性及良好的安全性特徵。

於2026年4月，本集團宣佈LAE002 (afuresertib，一種口服AKT抑制劑)聯合氟維司群用於治療伴有PIK3CA/AKT1/PTEN變異的HR+/HER2-局部晚期或轉移性乳腺癌患者的III期臨床試驗AFFIRM-205已成功完成，並取得強有力頂線結果。此項關鍵性研究成功達到無進展生存期的主要終點，與對照組相比，展現出高度統計學顯著及臨床意義的改善。LAE002 (afuresertib)亦展現出良好的安全性及耐受性特徵。

詳細研究結果將於後續舉行的一項國際科學會議上公佈。基於該III期關鍵性研究的正面結果，LAE002 (afuresertib)的新藥上市申請已於2026年8月獲中國國家藥品監督管理局藥品審評中心受理。

本集團與齊魯製藥已於2025年11月簽訂中國區域獨家許可協議。根據齊魯許可協議，本集團有權獲得最高總計人民幣20.45億元的首付款及里程碑款項。本集團亦有權於中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣內就LAE002 (afuresertib)的未來淨銷售額收取梯度銷售分成，分成比率在十餘個百分點至二十餘個百分點。本集團可藉此機會加快LAE002 (afuresertib)於中國地區的監管審批及商業化進程，並最大化其商業價值。本集團計劃在中國境外地區尋求戰略合作夥伴關係，以加快LAE002 (afuresertib)在國際市場的開發及商業化。PIK3CA、AKT1及PTEN變異合共影響約50%的乳腺癌患者。

LAE002 (afuresertib) + LAE001 (lapiteronel)／潑尼松治療mCRPC，II期

LAE002 (afuresertib)加LAE001 (lapiteronel，一種CYP17A1/CYP11B2雙重抑制劑)用於40名接受標準治療後的轉移性去勢抵抗性前列腺癌患者的國際多中心的II期臨床試驗已完成。該試驗是一項開放標籤、劑量遞增和劑量擴充研究，旨在評估候選藥物聯合的療效和安全性。該研究表明，mCRPC患者有望獲得良好的治療效果。中位rPFS為8.1個月。與過去接受標準治療的mCRPC患者2到4個月的中位rPFS相比，是一個顯著的改善。該聯合療法普遍耐受性良好，治療期間出現的不良事件可控，且可在常規治療後恢復。

LAE201用於接受SOC治療後的mCRPC患者的III期關鍵試驗方案已獲美國FDA批准。我們計劃尋求戰略合作夥伴，加速LAE002 (afuresertib)和LAE001 (lapiteronel)的全球開發和商業化，以滿足癌症治療領域尚未滿足的巨大醫療需求。

阿斯利康Capivasertib (Truqap)是全球首個獲批的AKT抑制劑，於2023年11月經美國FDA批准用於治療HR+/HER2-乳腺癌。於2026年6月，美國FDA進一步批准capivasertib (Truqap)聯合abiraterone及潑尼松用於治療PTEN缺陷型轉移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)。此項批准顯著拓寬了AKT抑制劑的治療範圍，並突顯其在解決多種腫瘤類型中尚未滿足醫療需求的潛力。

視乎LAE002的研發進度，預期LAE002將於未來兩年內實現商業化。

管理層討論及分析

LAE001 (lapiteronel)

LAE001 (lapiteronel)是雄激素合成抑制劑，可同時抑制CYP17A1及CYP11B2。我們於2017年獲諾華授權引進LAE001 (lapiteronel)。根據弗若斯特沙利文的資料，LAE001 (lapiteronel)是全球唯一一種用於治療前列腺癌的臨床試驗中的CYP17A1/CYP11B2雙重抑制劑。作為一種CYP17A1/CYP11B2雙重抑制劑，LAE001 (lapiteronel)可同時阻斷雄激素和醛固酮的合成，及有望在沒有潞尼松的情況下給藥。潞尼松的短期接受高劑量或長期累計劑量可能引起各種不良事件。

我們完成了LAE001 (lapiteronel)作為單藥療法的I期臨床試驗，及LAE001 (lapiteronel)聯合LAE002 (afuresertib)用於mCRPC患者的II期臨床試驗，以評估療法的安全性和療效。LAE201用於接受SOC治療後的mCRPC患者的III期關鍵試驗方案已獲美國FDA批准。我們計劃尋求戰略合作夥伴，加速LAE001 (lapiteronel)的開發和商業化，以滿足癌症治療領域尚未滿足的醫療需求。

視乎LAE001的研發進度，預期LAE001將於未來六年內實現商業化。

LAE118治療PIK3CA突變晚期實體瘤，I期

LAE118為本集團自主發現的新型PI3K α 泛突變體選擇性抑制劑。於報告期間，本集團已就LAE118獲得美國FDA及中國CDE的IND批准，並正積極將該候選藥物推進至臨床研究，作為治療PIK3CA突變晚期實體瘤的新型療法。

2026年6月，本集團與Vasque Bio訂立獨家許可協議。Vasque Bio為一家總部位於美國的臨床階段生物科技公司，專注於開發療法以改變患有嚴重、影響生活的罕見疾病患者的標準治療，並獲頂尖生命科學投資者組成的知名財團(包括TCG及F-Prime)支持。

根據許可協議的條款及條件，Vasque Bio獲授(除了其他權利)一項許可區域內的獨家許可，以開發、生產、商業化及以其他方式開發LAE118。作為回報，本集團有權收取不可退還及不可抵扣的預付現金1,000萬美元，以及在無需額外對價的情況下，有權獲得Vasque Bio已發行普通股最高達高雙位數百分比的股權或代替該等普通股的現金付款。根據許可協議，本集團亦有資格收取合計最高達5.17億美元的開發及銷售里程碑付款，以及按許可區域內LAE118未來淨銷售額計算的個位數至雙位數百分比的梯度銷售分成。倘Vasque Bio訂立符合若干條件的合資格策略合作或收購交易(與LAE118的使用有關)，本集團將有權額外收取該等策略交易價值最多50%的款項。

Vasque Bio主要專注於開發罕見疾病療法，而本集團則專注於在許可區域外開發LAE118的腫瘤適應症。本集團可利用此機會加速LAE118在許可區域內更廣泛適應症的全球開發及商業化，並加快其下游價值創造(如許可、合作或併購退出)。

管理層討論及分析

LAE005

LAE005為一種高親和力、配體阻斷、人源化抗PD-L1 IgG4抗體。在臨床前及臨床研究中，LAE005已顯示其對PD-L1的強結合親和力及卓越的抗腫瘤活性。具體而言，我們正評估LAE002 (afuresertib)與LAE005聯合療法在三陰性乳腺癌（「TNBC」）患者中的治療潛力。我們相信LAE005有潛力成為TNBC的有效療法，尤其是與其他協同機制聯合使用時。

我們的LAE002 (afuresertib)聯用LAE005 (anti-PD-L1 mAb)加白蛋白紫杉醇治療TNBC的I期臨床試驗已成功完成。共有22位晚期實體瘤受試者入組該I期研究並接受用藥，其中有14位TNBC受試者完成至少2個週期的治療，並至少進行1次腫瘤評估。這14位受試者先前治療線的中位數值為1.5 (0–3)。其中，5位受試者呈現確認的部分緩解(ORR 35.7%)，4位受試者病情穩定(28.6%)，因此最佳緩解評估的疾病控制率(DCR)為64.3%。中位緩解持續時間(DOR)為9.26個月。五名TNBC受試者的治療時間超過32週，其中一名受試者的治療時間達到73週。該病例已入選「中國臨床案例成果資料庫」(截至2023年9月28日，本病例的PFS為16個月)。我們計劃尋求戰略合作夥伴，加速LAE005的開發和商業化，以滿足癌症治療尚未滿足的重大醫療需求。

警示聲明：我們最終可能無法成功開發及銷售相關產品或任何管線產品。

財務回顧

以下討論乃基於本報告其他部分所載財務資料及其附註，並應與之一併閱讀。

收益

我們於截至2026年6月30日止六個月的收益為人民幣150.3百萬元，來源於與Vasque Bio進行的LAE118的對外授權交易及與齊魯製藥進行的LAE002 (afuresertib)的對外授權交易。

銷售成本

我們於截至2026年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣20.9百萬元，主要包括與III期臨床試驗AFFIRM-205相關的臨床開發開支。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.9百萬元增加人民幣6.1百萬元或30.7%，至截至2026年6月30日止六個月的人民幣26.0百萬元，主要是由於銀行存款利息收入增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣42.3百萬元增加人民幣16.3百萬元或38.5%，至截至2026年6月30日止六個月的人民幣58.6百萬元。該增加乃主要是由於以權益結算的股份為基礎的付款開支增加。

管理層討論及分析

研發費用

我們的研發費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣105.2百萬元減少人民幣8.2百萬元或7.8%，至截至2026年6月30日止六個月的人民幣97.0百萬元。該減少主要歸因於研發研究開支下降，原因為於截至2025年6月30日止六個月內處於IND支持性研究的若干臨床前候選藥物，已於截至2026年6月30日止六個月內獲得IND批准並推進至臨床階段。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
員工成本	46,146	41,806
研發研究開支	16,706	30,392
臨床開發開支	29,630	28,052
其他	4,518	4,942
總計	97,000	105,192

流動資金及財務資源

截至2026年6月30日，本集團的流動資產為人民幣1,214.3百萬元，包括現金及銀行結餘人民幣941.8百萬元、原到期日超過三個月的定期存款人民幣180.7百萬元、已質押存款人民幣68.2百萬元及其他流動資產人民幣23.6百萬元。其中，本集團的現金及銀行結餘由截至2025年12月31日的人民幣1,243.2百萬元減少人民幣301.4百萬元或24.2%至截至2026年6月30日的人民幣941.8百萬元。本集團的定期存款由截至2025年12月31日的人民幣19.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣180.7百萬元。本集團的已質押存款由截至2025年12月31日的零增加至截至2026年6月30日的人民幣68.2百萬元。截至2026年6月30日，本集團流動負債為人民幣201.6百萬元，包括其他應付款項人民幣42.3百萬元、計息銀行貸款人民幣153.1百萬元、合約負債人民幣4.2百萬元及流動租賃負債人民幣2.0百萬元。

截至2026年6月30日，我們的現金及銀行結餘以及定期存款結餘為人民幣1,122.5百萬元，其中人民幣34.2百萬元、人民幣1,087.2百萬元及人民幣1.1百萬元分別以人民幣、美元及港元計值，較截至2025年12月31日的現金及銀行結餘人民幣1,262.4百萬元減少11.1%。減少主要由於經營活動所用現金淨額。

資金及財務政策

本集團採納審慎的資金及財務政策，旨在維持最佳的財務狀況及最低的財務風險。我們已制訂內部控制措施，控制理財產品的投資過程。作出投資前，確保我們的營運、研發活動及資本開支有足夠的營運資金。於截至2026年6月30日止六個月，我們主要透過股權融資、我們對外授權交易的首付款項及銀行貸款為我們的營運提供資金。隨著我們持續拓展業務及開發新候選藥物，我們將動用全球發售及2024年11月及2025年9月配售所得款項淨額，且可能需要透過公開或私人股權發售、債務融資及其他資源進一步取得資金。

銀行貸款

截至2026年6月30日，銀行貸款為人民幣153.1百萬元(2025年12月31日：人民幣117.4百萬元)，均以人民幣計值，附帶固定票面年利率為0.95%至3.85%。

管理層討論及分析

流動比率

截至2026年6月30日，本集團流動比率（按流動資產除以流動負債計算）為6.02（2025年12月31日：5.54）。

資產負債比率

資產負債比率按計息借款及租賃負債減現金及現金等價物，除以權益總額再乘以100%計算。截至2026年6月30日，本集團處於淨現金狀況，因此資產負債比率並不適用。

外匯風險

我們面臨交易性外匯風險。我們的若干現金及銀行結餘、定期存款、預付款項、其他應收款項及其他應付款項均以非功能性貨幣計值，面臨外匯風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

或然負債

截至2026年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

持有之重大投資

截至2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。除本報告所披露者外，截至2026年6月30日，本集團並無任何有關重要投資及資本資產的未來計劃。

資產抵押

截至2026年6月30日，人民幣4.1百萬元之存款已作抵押，作為開立銀行履約保函之擔保，及人民幣68.2百萬元已作抵押，作為獲取若干短期銀行貸款及授予本公司附屬公司的銀行融資之擔保。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團有83名僱員。截至2026年6月30日止六個月的僱員福利開支總額（包括以股份為基礎的付款開支）為人民幣101.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的僱員福利開支總額為人民幣77.1百萬元。

我們的僱員薪酬包括薪金、花紅、公積金、社保供款及其他福利金。我們已按照適用的法律法規向員工的社會保障基金（包括養老金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險和生育保險）及住房公積金作出供款。

我們於2023年6月9日（即緊接上市前）採納了首次公開發售後購股權計劃。我們於2024年6月14日進一步採納2024年股份獎勵計劃。每項計劃均構成受上市規則第十七章所限的股份計劃。

重大收購及出售

於報告期內，本集團並無任何重大收購或出售其附屬公司、聯營公司及合營企業。

管理層討論及分析

全球發售所得款項淨額用途

於2023年6月29日，就本公司於聯交所主板上市而言，以每股12.41港元的價格發行每股面值0.00001美元的63,728,000股股份。全球發售所得款項淨額724.4百萬港元已於報告期內動用，而未動用所得款項淨額擬根據招股章程先前所載的所得款項擬定用途動用。

下表載列自上市日期起至2026年6月30日所得款項淨額的擬定及實際使用情況：

所得款項淨額擬定用途	全球發售 所得款項淨額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額 概約百分比	截至2026年				悉數動用尚未動用 所得款項淨額的 預期時間表 ⁽¹⁾
			於2026年 1月1日 未動用全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	6月30日 止六個月 已動用全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 已動用全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 未動用全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	
迅速推進我們的核心產品 LAE001 (lapiterone) 及 LAE002 (afuresertib) 的臨床開發及批准	407.8	56.3%	93.3	36.3	350.8	57.0	2026年12月31日前
加快其他現有管線產品的研發， 並不斷推進及改進我們的 管線產品	150.7	20.8%	–	–	150.7	–	
提高我們的產能及發展我們的 製造能力	71.7	9.9%	66.8	–	4.9	66.8	2027年12月31日前
業務發展活動及增強我們的 全球網絡	55.1	7.6%	19.3	6.7	42.5	12.6	2026年12月31日前
營運資金及其他一般企業用途	39.1	5.4%	–	–	39.1	–	

附註：

(1) 預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計，並可能隨日後市況及未來發展而變動。

管理層討論及分析

2024年11月配售事項所得款項淨額用途

於2024年11月27日，根據日期為2024年11月21日的配售協議的條款及條件，本公司已完成按每股配售股份13.36港元之價格配售合共17,636,000股配售股份予不少於六名承配人。配售所得款項總額約為235.6百萬港元，本公司配售所得款項淨額（經扣除配售佣金及其他相關開支及專業費用後）約為230.4百萬港元。配售所得款項淨額已於報告期內動用，而未動用所得款項淨額擬根據本公司日期為2024年11月21日的公告先前所載的所得款項擬定用途動用。

下表載列於報告期內所得款項淨額的擬定及實際使用情況：

所得款項淨額擬定用途	配售事項 所得款項淨額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額 概約百分比	截至2026年				悉數動用尚未動用 所得款項淨額的 預期時間表 ⁽¹⁾
			截至2026年 1月1日 未動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	6月30日 止六個月 已動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 已動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 未動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	
加快LAE102及其他靶向ActRII 受體的藥物資產的研發	230.4	100%	133.1	92.2	189.5	40.9	2026年12月31日前

附註：

(1) 預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計，並可能隨日後市況及未來發展而變動。

管理層討論及分析

2025年9月配售事項所得款項淨額用途

於2025年9月17日，根據日期為2025年9月10日的配售協議的條款及條件，本公司已完成按每股配售股份16.30港元之價格配售合共36,000,000股配售股份予不少於六名承配人。配售事項所得款項總額約為586.8百萬港元，本公司配售事項所得款項淨額（經扣除配售佣金及其他相關開支及專業費用後）約為577.5百萬港元。配售事項所得款項淨額已於報告期內動用，而未動用所得款項淨額擬根據本公司日期為2025年9月10日的公告先前所載的所得款項擬定用途動用。

下表載列於報告期內所得款項淨額的擬定及實際使用情況：

所得款項淨額擬定用途	配售事項 所得款項淨額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額 概約百分比	截至2026年				悉數動用尚未動用 所得款項淨額的 預期時間表 ⁽¹⁾
			截至2026年 1月1日 未動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	6月30日 止六個月 已動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 已動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 未動用配售 事項所得 款項淨額 (百萬港元)	
ActRII產品組合(包括LAE102、 LAE103及LAE123)的研發開支	349.8	60.6%	349.8	–	–	349.8	2027年12月31日前
臨床前候選藥物的持續研發開支	170.0	29.4%	154.3	20.1	35.8	134.2	2027年12月31日前
一般及企業用途	57.7	10.0%	43.8	26.3	40.2	17.5	2026年12月31日前

附註：

(1) 預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計，並可能隨日後市況及未來發展而變動。

管理層討論及分析

未來發展

我們持續致力於在已累積深厚專業底蘊及豐富經驗的治療領域，推進及擴充產品組合。

LAE102是我們自主研發靶向ActRIIA的單克隆抗體。阻斷Activin-ActRII通路可促進肌肉再生和減少脂肪，這使LAE102成為一種極具潛力的在保留肌肉同時控制體重的候選藥物。LAE103是ActRIIB選擇性抗體，LAE123是ActRIIA/IIIB雙重拮抗型單克隆抗體。兩者均為我們自主研發用於肌肉及其他疾病適應症的抗體。本集團已建立全面ActRII產品組合，致力最大化靶向ActRII受體之開發價值。目前，我們正快速推進該組合之臨床開發，同時積極尋求戰略合作夥伴，以加速其整體開發及商業化進程。

此外，本集團亦積極探索管線產品與現有已獲批藥物及傳統療法之間的潛在聯合治療機會。我們的LAE002 (afuresertib) 與氟維司群的聯合試驗，在治療先前接受過標準內分泌／抗雌激素療法（包括CDK4/6抑制劑）後失敗的HR+/HER2-乳腺癌患者中展現出顯著的臨床價值，該領域存在巨大且尚未滿足的醫療需求，市場潛力龐大。同樣地，我們的LAE002 (afuresertib)聯合LAE001 (lapiteronel)療法，在對第二代雄激素／雄激素受體(A/AR)藥物耐藥的轉移性去勢抵抗型前列腺癌(mCRPC)患者中，亦顯示出良好的治療效益。阿斯利康(AstraZeneca) Capivasertib (Truqap)是全球首款獲批的AKT抑制劑。繼2023年11月首次獲批用於治療HR+/HER2-乳腺癌後，美國FDA於2026年6月批准capivasertib (Truqap)聯合阿比特龍(abiraterone)和潑尼松(prednisone)，用於治療PTEN缺陷型轉移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)。此類批准顯著拓寬了AKT抑制劑的治療範圍，並突顯了其在解決多種腫瘤類型中未被滿足的醫療需求方面的潛力。我們致力於充分釋放管線產品的全部臨床潛力。

於報告期內，本集團與禮來公司合作，在美國成功完成了LAE102的I期SAD研究。於2026年6月，本集團與Vasque Bio訂立獨家許可協議，據此，Vasque Bio（除了其他權利）獲授一項許可區域內的獨家許可，以開發、生產、商業化及以其他方式開發LAE118。於2025年，本集團與齊魯製藥就LAE002 (afuresertib)在中國地區訂立獨家許可協議，以加快LAE002 (afuresertib)的監管批准及商業化進程，並實現其商業價值的最大化。展望未來，我們將繼續尋求與領先製藥公司建立戰略合作夥伴關係，以推進我們候選藥物資產的臨床開發及商業化。

展望未來，本集團的目標是在2026年啟動LAE124（一種小分子胰澱素(Amylin)和降鈣素雙受體激動劑）的IND支持性研究。我們亦已就LAE118（一種靶向PIK3CA突變晚期實體瘤的PI3K α 泛突變選擇性抑制劑）獲得美國FDA及中國CDE的IND批准。憑藉我們在成功開發及對外授權LAE002 (afuresertib)方面的良好往績，我們正加快LAE118的開發，旨在為需要新型治療選擇的癌症患者提供此精準療法。我們不斷擴充的產品管線，彰顯了我們致力為全球患者帶來改變生命進展的療法的承諾。

企業管治及其他資料

董事及最高執行人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

就本公司所知，於2026年6月30日，本公司董事及最高執行人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條登記於該條例所指登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司的好倉

董事姓名	權益性質	所持股份數目	佔本公司權益 概約百分比 ⁽¹⁾
呂向陽博士（「呂博士」）	實益權益	35,068,890 ⁽²⁾	7.80%
	全權信託創立人	20,000,000 ⁽²⁾	4.45%
謝玲女士（「謝女士」）	受控法團權益	9,117,240 ⁽³⁾	2.03%
	實益權益	5,545,510 ⁽³⁾	1.23%
顧祥巨博士（「顧博士」）	實益權益	11,250,500 ⁽⁴⁾	2.50%

附註：

- (1) 基於於2026年6月30日已發行股份總數449,331,350股而計算。
- (2) 包括(i)呂博士以其自身名義實益持有的股份、根據首次公開發售前購股權計劃授予其的購股權相關股份及根據2024年股份獎勵計劃授予其的受限制股份單位相關股份；及(ii)家族信託持有的股份，呂博士為委託人。因此，呂博士被視為於家族信託持有的股份中擁有權益。
- (3) 包括(i)謝女士通過Linbell Technology Holdings Limited（一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司，由彼全資擁有）持有的股份；及(ii)根據首次公開發售前購股權計劃授予謝女士的購股權相關股份及根據2024年股份獎勵計劃授予其的受限制股份單位相關股份。
- (4) 包括根據首次公開發售前購股權計劃授予顧博士的購股權相關股份及根據2024年股份獎勵計劃授予其的受限制股份單位相關股份。

除上述披露者外，就董事所知，截至2026年6月30日，概無本公司董事或最高執行人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，就本公司及本公司董事或最高執行人員所知，以下人士（除本公司董事或最高執行人員外）於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須登記於本公司須存置的權益登記冊的權益或淡倉。

股東名稱	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司權益 概約百分比 ⁽¹⁾
OrbiMed Asia Partners III, L.P. ⁽²⁾	投資管理人	39,718,000	8.84%
OrbiMed Asia GP III, L.P. ⁽²⁾	投資管理人	39,718,000	8.84%
OrbiMed Advisors III Limited ⁽²⁾	投資管理人	39,718,000	8.84%
富途信託有限公司 ⁽³⁾	受託人	25,912,830	5.77%
先進製造產業投資基金二期（有限合夥） ⁽⁴⁾	實益權益	28,519,030	6.35%
國投招商投資管理有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	28,519,030	6.35%

附註：

- (1) 基於於2026年6月30日已發行股份總數449,331,350股而計算。
- (2) OrbiMed Asia Partners III, L.P. 為由OrbiMed運營的風險投資基金，於開曼群島註冊為獲豁免有限合夥企業。OrbiMed Asia Partners III, L.P. 的普通合夥人是OrbiMed Asia GP III, L.P.，而OrbiMed Asia GP III, L.P. 的普通合夥人是OrbiMed Advisors III Limited。因此，根據證券及期貨條例，OrbiMed Asia GP III, L.P. 及OrbiMed Advisors III Limited各自被視為於OrbiMed Asia Partners III, L.P. 所持有的股份中擁有權益。
- (3) 富途信託有限公司為Laekna Wonderland Trust及Laekna Halley Trust的受託人，乃為方便管理首次公開發售前購股權計劃而設立。
- (4) 國投招商投資管理有限公司為先進製造產業投資基金二期（有限合夥）的普通合夥人。

除上述披露者外，就董事所知，於2026年6月30日，概無人士（除本公司董事及最高執行人員外）於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份及相關股份中擁有或視為擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部知會本公司或聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條登記於本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。

企業管治及其他資料

董事購買股份或債權證的權利

除本報告所披露者外，於報告期內及直至本報告日期，本公司或其任何附屬公司概未訂立任何將令董事能夠通過收購本公司或任何其他法團股份或債權證而獲利的安排，且概無董事或其配偶或未滿18歲的子女獲授予任何可認購本公司或任何其他法團的股權或債務證券的權利，或曾行使任何相關權利。

股份激勵計劃

首次公開發售前購股權計劃

我們於2018年4月11日採納首次公開發售前購股權計劃並於2019年10月30日、2021年4月20日及2022年3月31日對其進行修訂。該計劃不受上市規則第十七章所規限，亦不涉及本公司授予購股權以認購上市後的新股份。截至本報告日期，根據首次公開發售前購股權計劃可供發行的購股權涉及零股股份。上市後，我們並未亦不會根據首次公開發售前購股權計劃授予任何新購股權。因此，於報告期初(即2026年1月1日)，概無購股權可供授出，且截至2026年6月30日，概無可根據首次公開發售前購股權計劃授出的剩餘購股權。

於2026年6月30日，首次公開發售前購股權計劃項下結存的購股權數目為23,661,130份。

1. 條款概要

(a) 目的

首次公開發售前購股權計劃旨在激勵及獎勵合資格人士對本集團作出的貢獻，並使彼等的利益與本公司的利益一致，以鼓勵彼等努力提升本公司的價值。

(b) 合資格參與者

我們可能向本集團僱員、高級職員、董事、承包商、顧問或諮詢人授予購股權(「合資格參與者」)。

(c) 最高股份數目

上市後，我們不再根據首次公開發售前購股權計劃授予任何新獎勵。根據首次公開發售前購股權計劃可能發行的購股權的最高股份總數不得超過56,999,430股股份(可予調整以反映任何供股、合併、股份分拆或類似交易)。

企業管治及其他資料

(d) 參與者的權益上限

合資格參與者獲授的購股權總數不得超過根據首次公開發售前購股權計劃當時已發行及可發行的股份總數的百分之十(10%)。

首次公開發售前購股權計劃並無上市規則第十七章所指服務提供者分項限額。

(e) 行使期

除要約函另有規定外，任何購股權應在歸屬後即可行使，直至其採納日期起第十個週年為止。儘管有上述規定，但行使應以承授人及本公司完全遵守所有適用法律及法規為條件。倘承授人在悉數行使購股權之前因身故、殘疾或董事會或管理人認為有效的任何其他理由不再為僱員，則該承授人的已歸屬購股權可轉讓予其代理人(只限尚未行使購股權)。

(f) 歸屬時間表

除非管理人另行批准並在要約函中列明，所授出購股權的歸屬時間表應為60個月歸屬時間表，其中百分之四十(40%)自要約函所列開始日期起二十四(24)個月後一次性歸屬，之後，於餘下十二(12)個季度內每季度等額分期歸屬。

(g) 期限及剩餘年限

首次公開發售前購股權計劃將於董事會採納首次公開發售前購股權計劃日期起計算的10年期限屆滿時自動終止。因此，截至本報告日期，首次公開發售前購股權計劃的剩餘年限約為一年零八個月。

(h) 行使價

所授出購股權的行使價由管理人不時批准，並應載於要約函。釐定行使價的依據為(其中包括)服務期限及工作表現。

(i) 於申請或接納購股權時應付金額

承授人並無就授予的尚未行使購股權支付現金代價。

企業管治及其他資料

2. 授出購股權

於報告期內根據首次公開發售前購股權計劃授出的尚未行使購股權的變動情況載列如下：

承授人姓名或類別	截至2026年 1月1日 尚未行使	報告期內 已授出 ⁽¹⁾	報告期內 已失效	報告期內 已註銷	報告期內 已行使 ⁽²⁾	報告期末 尚未行使	授出日期	行使價 (每股股份 美元)	歸屬期	行使期
董事及高級管理層										
呂博士(董事)	2,635,520	-	-	-	-	2,635,520	2023年2月15日	0.452	附註3	附註6
謝女士(董事)	670,510	-	-	-	-	670,510	2021年3月1日、2021年6月15日 及2022年3月31日	0.05	附註3	附註6
顧博士(董事)	4,600,500	-	-	-	-	4,600,500	2020年1月4日、2020年3月2日 及2021年6月15日	0.234	附註3	附註6
	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	2022年3月31日及2023年2月15日	0.452	附註3	附註6
小計	8,906,530	-	-	-	-	8,906,530				
本集團顧問(包括前顧問)	167,500	-	-	-	-	167,500	2018年7月16日、2022年3月31日 及2022年10月1日	0.234, 0.452	附註4	附註6
其他承授人(包括僱員及前僱員)	15,686,100	-	70,000	-	1,029,000	14,587,100	2018年4月11日至2023年1月31日	0.03至0.452	附註5	附註6

附註：

- (1) 由於報告期內並無授出購股權，故緊接授出購股權日期前的股份收市價及購股權於授出日期的公允價值並不適用。於報告期內並無根據首次公開發售前購股權計劃作出任何授予以致需要由薪酬委員會進行審查。
- (2) 緊接購股權獲行使日期前的股份加權平均收市價為11.91港元。
- (3) 該等購股權的歸屬時間表為：(i)承授人與本公司簽訂的相關要約函所示開始日期(「歸屬開始日期」)起兩年內歸屬40%；及(ii)其後每季度歸屬5%。
- (4) 於授予本集團外部顧問的167,500份購股權中，50,000份購股權的歸屬時間表為：(i)自歸屬開始日期起兩年內歸屬40%；及(ii)其後每季度歸屬5%；117,500份購股權的歸屬時間表為：(i)自歸屬開始日期起一年內歸屬20%；及(ii)其後每季度歸屬5%。
- (5) 於授予其他承授人的14,587,100份購股權中，8,879,100份購股權的歸屬時間表為：(i)自歸屬開始日期起兩年內歸屬40%；及(ii)其後每季度歸屬5%；5,708,000份購股權的歸屬時間表為：(i)自歸屬開始日期起一年內歸屬20%；及(ii)其後每季度歸屬5%。
- (6) 除非董事會另行批准，否則所有授出的購股權可於歸屬時及股份上市後行使，並將於(1)上市日期後三週年，及(2)歸屬開始日期後十週年(以較晚者為準)或之前屆滿。
- (7) 首次公開發售前購股權計劃項下的所有授予概無設定任何績效目標。

企業管治及其他資料

首次公開發售後股票計劃

我們於2023年6月9日(即緊接上市前)採納首次公開發售後購股權計劃。我們於2024年6月14日進一步採納2024年股份獎勵計劃。每項計劃均構成受上市規則第十七章所限的股份計劃。

於報告期初及期末，根據首次公開發售後購股權計劃可供授出的購股權數目及根據2024年股份獎勵計劃可供授出的獎勵數目分別合共為16,630,035份及1,306,535份，佔截至2026年6月30日已發行股份總數的3.70%及0.29%。於報告期初及期末，根據服務提供者分項限額(按(i)採納日期已發行股份總數(不包括庫存股份)之1%及(ii)2024年股份獎勵計劃項下可供授出獎勵總數的較低者計算)可授予合資格顧問的獎勵數目分別為3,901,003份及1,306,535份，佔截至2026年6月30日已發行股份總數的0.87%及0.29%。於本報告日期，根據首次公開發售後購股權計劃及2024年股份獎勵計劃可供發行的股份為30,685,035股，佔本報告日期已發行股份總數(不包括庫存股份)的6.79%。

於報告期內，根據2024年股份獎勵計劃授出15,323,500個受限制股份單位(「受限制股份單位」)(相當於合共15,323,500股股份)，其中7,673,500個受限制股份單位授予本集團僱員參與者(相當於合共7,673,500股股份)，2,550,000個受限制股份單位授予呂博士、謝女士及顧博士(相當於呂博士、謝女士及顧博士各獲2,550,000股股份)。薪酬委員會已審閱及批准向本集團僱員(包括呂博士、謝女士及顧博士)授出有關單位。

於報告期內，概無根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。因此，於報告期內並無根據首次公開發售後購股權計劃授出須由薪酬委員會審閱的購股權。

1. 首次公開發售後購股權計劃的條款

(a) 目的

首次公開發售後購股權計劃旨在激勵及獎勵合資格人士對本集團作出的貢獻，並使彼等的利益與本公司的利益一致，以鼓勵彼等努力提升本公司的價值。

(b) 合資格參與者

我們可向下列人士授出購股權：(a)本公司或其任何附屬公司的僱員(不論全職或兼職)或董事及(b)於本集團日常及一般業務過程中持續及經常性向本集團提供服務(例如有關本集團的研發、產品商業化、營銷及投資環境中投資者關係方面)的顧問，有關服務對本集團長期增長而言屬重大。

企業管治及其他資料

(c) 股份的最高數目

計劃授權限額

根據本公司採納的涉及發行新股份的股份計劃授出的所有購股權及獎勵(「獎勵」)獲行使時可發行的股份總數合共不超過39,010,035股，即佔報告期末已發行股份的8.68%。

合資格顧問分項限額

授予合資格顧問的所有獎勵行使時可能發行的股份總數不得超過3,901,003股。

上述限額可由股東於股東大會上根據上市規則第十七章第17.03C條更新。

(d) 參與者的權益上限

除非經股東於股東大會上批准，且該參與人士及其緊密聯繫人(或倘參與人士為關連人士，則其聯繫人)放棄投票，否則不得向任何一名人士授出任何購股權，以致於直至最新授出日期(包括該日)止12個月期間內授予該人士的所有獎勵獲行使時已發行及將發行的股份總數超過不時已發行股份的1%。

(e) 行使期

承授人可根據首次公開發售後購股權計劃的條款，在管理人將定並通知各承授人的期間內隨時行使購股權該期間可於接納或視為接納授出購股權的要的之日後的任意日期開始，惟無論如何須不遲於向一名參與人士作出授出購股權的要的之日起計十年，並受限於首次公開發售後購股計劃項下的提早終止條文或管理人發出的授出相關文件或其他通知。在任何情況下，於購股權可予行使前須持有的最短期限為十二個月，惟上市規則允許的較短歸屬期除外。

(f) 歸屬期

歸屬期應由管理人不時於要約函中定，管理人可酌情縮短歸屬期，惟縮短後的歸屬期須至少為十二個月或上市規則允許的較短歸屬期。

(g) 期限及剩餘年限

首次公開發售後購股權計劃應於上市日期起計算的10年期限屆滿時自動終止。因此，截至本報告日期，首次公開發售後購股權計劃的剩餘年限約為六年零十個月。

企業管治及其他資料

(h) 認購價

於行使購股權時，根據購股權認購每股股份應付金額由管理人定，並通知任何合資格參與者，但不得低於下列各項中最高者：(i) 股份之面值；(ii) 於向參與者作出授出購股權的要約之日（須為營業日）聯交所每日報價表所報股份的收市價；及(iii) 於緊接向參與者作出授出購股權的要約之日前五個營業日聯交所每日報價表所報股份的平均收市價。

(i) 於申請或接納購股權時應付金額

當承授人妥為簽署載有接納授出購股權要約的函件副本，連同向本公司及／或其任何附屬公司付款1港元（或以本公司及／或其附屬公司經營所在任何司法管轄區的常地貨幣列值的1港元等值，由管理人全權的情決定），於本公司向承授人授出購股權要約後28天內或該要約另行規定的時期內作為獲授購股權的代價一併送交本公司，則購股權將被視作已授出及獲接納論。有關匯款將不予退還。

2. 2024年股份獎勵計劃的條款

(a) 目的

2024股份獎勵計劃之目的乃為吸引及挽留對本集團的長遠增長及成功有重要貢獻的參與者，認可及獎勵他們過往對本集團的貢獻，為參與者提供機會取得本公司的事有權益及鼓勵參與者為本公司作出進一步貢獻，並為提升本公司及其股份之價值而努力，以符合本公司及其股東之整體利益。2024股份獎勵計劃為本公司提供靈活的方法，以挽留、激勵、獎勵、酬謝、補償參與者及／或給予參與者利益。

(b) 期限及剩餘年限

2024年股份獎勵計劃的有效期限為十年，由採納日期（即2024年6月14日）（「採納日期」）起生效。因此，2024年股份獎勵計劃的剩餘年限約為七年零十個月。

(c) 參與者資格

可能獲選的參與者為管理人全權酌情認為已為或將為本集團作出貢獻的任何個人或企業實體（視情況而定），即任何(i) 僱員參與者；或(ii) 服務提供者（定義見2024年股份獎勵計劃）。有關管理人將考慮的參與者資格評估因素詳情，請參閱本公司於2024年5月21日發佈的公告。

企業管治及其他資料

(d) 參與者的最高權利

除非經股東批准，否則於任何12個月期間，向各參與者授出的所有獎勵而發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份（不包括庫存股份）總數的1%（「**個人限額**」）。倘根據2024年股份獎勵計劃向某參與者授出任何獎勵會導致於直至相關授出日期（包括該日）止12個月內，向有關參與者授出的所有獎勵（不包括根據本公司股份計劃條款失效的任何獎勵）而發行及將予發行的股份總數超過個人限額，則有關授出須經股東於股東大會上另行批准，且有關參與者及其緊密聯繫人（或倘該參與者為本公司的關連人士，則為其聯繫人）須放棄表決。

此外，在個人限額的規限下，倘向本公司董事（獨立非執行董事除外）或最高執行人員（或彼等任何聯繫人）授出任何獎勵（不包括購股權）會導致於直至相關授出日期（包括該日）止12個月期間內，根據2024年股份獎勵計劃及本公司任何其他股份計劃向有關人士授出的所有獎勵（不包括購股權）（不包括根據有關計劃失效的獎勵）而發行將予發行的股份數目合共佔截至授出日期已發行股份（不包括庫存股份）總數的0.1%以上，則獎勵的有關進一步授出須經股東於股東大會上事先批准（以投票方式表決），且承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士（定義見上市規則）須在該股東大會上放棄投贊成票。倘向本公司獨立非執行董事或主要股東或任何彼等各自的聯繫人授出任何獎勵會導致於直至授出日期（包括該日）止12個月期間內，根據本公司股份計劃已向有關人士授出的任何獎勵（不包括根據有關計劃失效的獎勵）而發行及將予發行的股份數目合共佔截至授出日期已發行股份（不包括庫存股份）總數的0.1%以上，則獎勵的有關進一步授出須經股東於股東大會上事先批准（以投票方式表決），且承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士（定義見上市規則）須在該股東大會上放棄投贊成票。

(e) 股份的最高數目

根據本公司採納的股份計劃可能授出的所有獎勵發行的股份總數不得超過於採納日期已發行股份（不包括庫存股份）總數的10%，即39,010,035股股份（「**計劃授權限額**」），除非上市規則另行允許或本公司取得股東批准以更新計劃授權限額。於計劃授權限額內，根據本公司股份計劃可能向身為服務提供者的各參與者授出的所有獎勵發行的股份總數不得超過3,901,003股股份，佔於採納日期已發行股份（不包括庫存股份）總數的1%（「**服務提供者分項限額**」）。根據本公司股份計劃條款失效的獎勵，在計算計劃授權限額或服務提供者分項限額時不計算在內。

(f) 購買價

就應於要約文件列明的任何特定獎勵的購買價（如有）而言，除管理人按個別基準全權另行釐定或適用法律的規定外，承授人無須向本公司支付任何購買價，以購買根據2024年股份獎勵計劃所授獎勵相關的任何受限制股份單位。承授人在接納要約時毋須向本公司支付任何代價。

企業管治及其他資料

(b) 獎勵歸屬

管理人可釐定獎勵的歸屬期，惟任何獎勵的歸屬期不得少於授出日期(包括授出日期)起12個月，惟授予僱員參與者的獎勵除外，根據2024年股份獎勵計劃，於特定情況下允許僱員參與者縮短歸屬期。根據2024年股份獎勵計劃，於授予承授人的獎勵歸屬後，有關獎勵應通過以下方式兌現：(i)相關受託人可能於聯交所或場外購買的現有股份；或(ii)直接向承授人配發及發行的新股份(或轉讓的庫存股份)；或(iii)以現金向承授人支付相當於獎勵所涉股份之市場價值的金額。

3. 根據2024年股份獎勵計劃授出的獎勵

於報告期內，概無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權。報告期內根據2024年股份獎勵計劃授出的受限制股份單位變動載列如下：

受限制股份單位數目												於授出日期 受限制 股份單位的 公允價值 ⁽²⁾ (港元)
承授人姓名或類別	授出日期	緊接授出日期前 的收市價 (每股港元)	於2026年 1月1日 尚未行使	於報告期內 已授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效	於報告期內 已註銷	於報告期末 尚未行使	每份已授出 受限制股份單位 的購買價 ⁽¹⁾	歸屬期	績效目標	
董事及高級管理層												
呂博士(董事)	2024年9月5日	不適用	1,125,000	-	-	-	-	1,125,000	-	附註3	附註4	不適用
	2025年5月8日	不適用	1,600,000	-	400,000	-	-	1,200,000	-	附註3	附註4	不適用
	2026年5月8日 ⁽³⁾	13.93	-	2,550,000	-	-	-	2,550,000	-	附註3	附註4	25,398,000
謝女士(董事)	2024年9月5日	不適用	1,125,000	-	-	-	-	1,125,000	-	附註3	附註4	不適用
	2025年5月8日	不適用	1,600,000	-	400,000	-	-	1,200,000	-	附註3	附註4	不適用
	2026年5月8日 ⁽³⁾	13.93	-	2,550,000	-	-	-	2,550,000	-	附註3	附註4	25,398,000
顧博士(董事)	2024年9月5日	不適用	1,125,000	-	-	-	-	1,125,000	-	附註3	附註4	不適用
	2025年5月8日	不適用	1,600,000	-	400,000	-	-	1,200,000	-	附註3	附註4	不適用
	2026年5月8日 ⁽³⁾	13.93	-	2,550,000	-	-	-	2,550,000	-	附註3	附註4	25,398,000
其他僱員參與者												
	2024年9月5日	不適用	4,815,000	-	-	-	-	4,815,000	-	附註3	附註4	不適用
	2025年5月8日	不適用	6,660,000	-	1,665,000	-	-	4,995,000	-	附註3	附註4	不適用
	2026年5月8日	13.93	-	7,673,500	-	-	-	7,673,500	-	附註3	附註4	103,592,000
總計：			19,650,000	15,323,500	2,865,000	-	-	32,108,500				

附註：

- (1) 於報告期內授出的受限制股份單位並無行使期或購買價。
- (2) 於授出日期授出的受限制股份單位的公允價值詳情及所採納的會計準則及政策載於本報告財務報表附註19。於報告期內授出的受限制股份單位於售出日期的公允價值為179,786,000港元。
- (3) 該等受限制股份單位自授出日期起計未來四年每個週年日可歸屬25%，惟須達成(或如適用，豁免)相關授出函件所規定的歸屬條件方可作實。

企業管治及其他資料

- (4) 授出的受限制股份單位的歸屬不受任何績效目標規限。
- (5) 向呂博士、謝女士及顧博士授出的受限制股份單位乃經獨立股東於2026年6月5日舉行的股東週年大會上批准。
- (6) 概無參與者獲授超過1%個人限額的購股權及獎勵。

於報告期內根據本公司所有計劃(即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2024年股份獎勵計劃)授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目，除以報告期內已發行股份的加權平均數為0.04。

根據上市規則第13.51B條披露的董事履歷詳情變動

於本報告日期，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動。

遵守企業管治守則

本公司明白良好企業管治對完善本公司管理以及維護股東整體利益十分重要。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則作為其本身的企業管治守則。董事認為，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的所有相關守則條文，惟下述偏離企業管治守則第C.2.1條的情況除外。

企業管治守則第C.2.1條規定，主席與首席執行官的職責應有所區分且不應由同一人士兼任。呂向陽博士(「呂博士」)自2018年5月起擔任我們的主席，且自2017年4月起出任首席執行官。呂博士為本集團的創始人，於本集團的業務營運及管理方面擁有豐富的經驗。董事會認為，考慮到上述呂博士的經驗、個人履歷及在本公司的職位，其為識別策略機會及作為董事會核心的最佳董事人選，因為其作為首席執行官對我們的業務有廣泛的了解。董事會亦認為，主席及首席執行官由同一人士兼任可促進策略倡議的有效執行，且利於管理層與董事會之間的信息溝通。董事認為，權責平衡將不會因該安排而受損。此外，所有重大決定均經諮詢董事會成員(包括相關董事委員會)及三名獨立非執行董事後作出。

董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的成效，以評估是否有必要拆分主席與首席執行官的職責。

企業管治及其他資料

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事及本公司高級管理層(彼等因有關職位或受僱工作而可能擁有有關本公司或其證券之內幕消息)買賣本公司證券的行為守則。

經作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則。此外，於報告期內，本公司並無知悉任何可能擁有本公司內幕消息的本公司僱員違反標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券(包括出售庫存股(定義見上市規則))。截至2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股(定義見上市規則)，亦無股份為回購或待註銷。

審計委員會及中期業績審閱

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會，並制定書面職權範圍。審計委員會的主要職責為協助董事會，提供有關本集團財務報告過程、內部控制及風險管理制度有效性的獨立意見，監察審計過程及履行董事會分配的其他職責及責任。審計委員會現由兩名獨立非執行董事周健先生及利民博士以及一名非執行董事王國璋博士組成。審計委員會的主席為周健先生。周健先生持有上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當專業資格。

審計委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計原則及政策，並討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團於報告期內的未經審核中期財務資料。

此外，本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料進行審閱」獨立審閱本集團報告期內的中期財務資料。

企業管治及其他資料

報告期後事項

於2026年7月1日，根據股東於2026年6月5日舉行的本公司股東週年大會上授予的購回股份一般授權，董事會批准本公司於公開市場回購股份。

於2026年7月9日至2026年7月15日期間及直至本報告日期，本公司於聯交所合共購回219,000股股份，總代價約為1.6百萬港元(包括交易成本)。所有購回股份待註銷。

董事會認為，股份購回表明本公司對其業務前景的信心，並為其股東創造價值。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年7月2日關於(其中包括)場內股份回購的公告，以及分別於2026年7月9日、2026年7月10日、2026年7月13日、2026年7月14日及2026年7月15日刊發的翌日披露報表。

於2026年8月，LAE002 (afuresertib)的NDA已獲中國國家藥監局CDE受理，用於治療既往接受內分泌(聯合或不聯合CDK4/6抑制劑)治療後出現疾病復發或進展，伴有任何PIK3CA/AKT1/PTEN改變的LA/mBC患者。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年8月12日的公告。

除上文所披露者外及於本報告日期，報告期後並無發生重大事項。

中期股息

董事會並無向股東宣派報告期的中期股息。

代表董事會

來凱醫藥有限公司

主席兼執行董事

呂向陽博士

香港，2026年8月25日

獨立審閱報告



致來凱醫藥有限公司董事會之審閱報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第39至58頁來凱醫藥有限公司(「貴公司」)的中期財務報告，包括於2026年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及說明性附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》要求，編製中期財務報告時須遵守當中有關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照協定的委聘條款，僅向全體董事報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠不及按照香港審計準則進行審核的範圍，故不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無發現任何事項，令致我們相信截至2026年6月30日的中期財務報告並非於所有重大方面按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2026年8月25日

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收益	4	150,277	—
銷售成本		(20,862)	—
毛利		129,415	—
其他收入	5	25,962	19,908
行政開支		(58,627)	(42,321)
研發費用		(97,000)	(105,192)
經營產生的虧損		(250)	(127,605)
財務成本	6(a)	(2,299)	(2,032)
除稅前虧損	6	(2,549)	(129,637)
所得稅	7	—	—
期內虧損		(2,549)	(129,637)
期內其他全面收入(除稅及經重新分類調整後)			
不會重新分類至損益的項目：			
因換算本公司財務報表產生的匯兌差額		(87,380)	(9,216)
其後或會重新分類至損益的項目：			
因換算外國附屬公司財務報表產生的匯兌差額		46,406	5,454
期內全面收入總額		(43,523)	(133,399)
每股虧損	8		
基本及攤薄(人民幣)		(0.01)	(0.35)

第43至58頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,688	1,781
無形資產	9	116,132	121,134
使用權資產		2,170	3,038
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的金融資產	10(a)	51,422	—
已質押存款	13	4,085	4,053
其他非流動資產	11	15,323	12,250
		190,820	142,256
流動資產			
預付款項及其他應收款項	12	23,629	10,197
已質押存款	13	68,161	—
定期存款	14	180,660	19,155
現金及銀行結餘	15	941,820	1,243,218
		1,214,270	1,272,570
流動負債			
銀行貸款	16	153,102	117,408
其他應付款項	17	42,281	75,338
合約負債	18	4,160	34,791
租賃負債		2,045	2,045
		201,588	229,582
流動資產淨值		1,012,682	1,042,988
資產總值減流動負債		1,203,502	1,185,244
非流動負債			
租賃負債		419	1,387
按公允價值計入損益計量的金融負債	10(b)	540	—
遞延收入		3,500	3,500
		4,459	4,887
資產淨額		1,199,043	1,180,357
資本及儲備	20		
股本		31	31
庫存股份		(2)	(2)
儲備		1,199,014	1,180,328
權益總額		1,199,043	1,180,357

經董事會於2026年8月25日批准及授權刊發。

呂向陽

董事

謝玲

第43至58頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

	附註	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2025年1月1日的結餘		28	(2)	3,449,221	103,473	(157,091)	(2,590,837)	804,792
截至2025年6月30日止六個月的權益變動								
期內虧損		—	—	—	—	—	(129,637)	(129,637)
其他全面收入		—	—	—	—	(3,762)	—	(3,762)
全面收入總額		—	—	—	—	(3,762)	(129,637)	(133,399)
以權益結算以股份為基礎的付款	19	—	—	—	35,863	—	—	35,863
行使購股權	20(a)	—	—*	29,768	(24,168)	—	—	5,600
於2025年6月30日及2025年7月1日的結餘		28	(2)	3,478,989	115,168	(160,853)	(2,720,474)	712,856
截至2025年12月31日止六個月的權益變動								
期內虧損		—	—	—	—	—	(99,681)	(99,681)
其他全面收入		—	—	—	—	(20,626)	—	(20,626)
全面收入總額		—	—	—	—	(20,626)	(99,681)	(120,307)
以權益結算以股份為基礎的付款	19	—	—	—	59,870	—	—	59,870
行使購股權	20(a)	—	—*	(251)	355	—	—	104
歸屬受限制股份單位	20(a)	—*	—	15,582	(15,582)	—	—	—*
透過配售發行的股份，扣除發行成本	20(a)	3	—	527,831	—	—	—	527,834
於2025年12月31日的結餘		31	(2)	4,022,151	159,811	(181,479)	(2,820,155)	1,180,357

* 結餘指少於人民幣1,000元的金額。

	附註	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日的結餘		31	(2)	4,022,151	159,811	(181,479)	(2,820,155)	1,180,357
截至2026年6月30日止六個月的權益變動								
期內虧損		—	—	—	—	—	(2,549)	(2,549)
其他全面收入		—	—	—	—	(40,974)	—	(40,974)
全面收入總額		—	—	—	—	(40,974)	(2,549)	(43,523)
以權益結算以股份為基礎的交易	19	—	—	—	60,801	—	—	60,801
行使購股權	20(a)	—	—*	2,836	(1,428)	—	—	1,408
歸屬受限制股份單位	20(a)	—*	—	42,411	(42,411)	—	—	—*
於2026年6月30日的結餘		31	(2)	4,067,398	176,773	(222,453)	(2,822,704)	1,199,043

* 結餘指少於人民幣1,000元的金額。

第43至58頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動		
經營所用現金	(99,770)	(74,149)
經營活動所用現金淨額	(99,770)	(74,149)
投資活動		
購買物業、廠房及設備的付款	(409)	(71)
出售物業、廠房及設備的所得款項	2	3
購買無形資產的付款	—	(440)
已質押存款的付款	—	(4,000)
原到期日超過三個月的定期存款(增加)/減少淨額	(160,608)	95,437
已收銀行存款利息	19,419	14,997
投資活動(所用)/所得現金淨額	(141,596)	105,926
融資活動		
銀行貸款所得款項	118,602	62,493
償還銀行貸款	(82,908)	(51,510)
已付銀行貸款利息	(2,230)	(1,918)
支付銀行貸款的已質押存款	(68,109)	—
行使購股權所得款項	803	2,813
租賃負債的資本部分付款	(968)	(923)
租賃負債的利息部分付款	(69)	(114)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(34,879)	10,841
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(276,245)	42,618
於1月1日的現金及現金等價物	1,240,768	634,323
外匯匯率變動的影響	(24,260)	(2,399)
於6月30日的現金及現金等價物	940,263	674,542

第43至58頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

1 一般資料

來凱醫藥有限公司於2016年7月29日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事為代謝疾病、癌症及肝纖維化患者發現、開發及商業化創新療法。

本公司股份於2023年6月29日在香港聯合交易所有限公司聯交所主板上市(「上市」)。

2 編製基準

本中期財務報告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告。其於2026年8月25日獲授權刊發。

編製中期財務資料所採納的會計政策與2025年度財務報表所採納者相同，惟預期將於2026年度財務報表反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策的應用及本年迄今為止所呈報的資產及負債、收入及開支金額。實際結果可能與該等估計有所差異。

本中期財務資料載有簡明綜合財務資料及部分說明性附註。附註載有事項和交易的解釋，對於了解本集團自2025年度財務報表以來的財務狀況及業績表現方面的變動有重大意義。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告會計準則編製之完整財務報表所需之所有資料。

中期財務報告未經審核，惟畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱工作準則第2410條實體獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第38頁。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

3 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈多項對國際財務報告會計準則的修訂，該等修訂於本會計期間首次生效。該等修訂均未對本財務報表構成重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

4 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要業務為代謝疾病、癌症及肝纖維化患者發現、開發及商業化創新療法。於截至2026年6月30日止期間，本集團收益來自獨家許可協議，內容包括向客戶授予若干知識產權的許可並提供與許可產品有關的研發服務。

(i) 收益分類

按主要產品或服務類別以及收益確認時間劃分的與客戶合同的收益分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益		
授權收益	119,646	—
提供研究及開發服務的收益	30,631	—
	150,277	—
按收益確認時間分列		
— 時間點	119,646	—
— 一段時間內	30,631	—
	150,277	—

(ii) 於報告日期已存在之客戶合約中，預期未來將確認之收益。

截至2026年6月30日，分配至本集團現有合約下餘下履約義務的交易價格總額為人民幣4,160,000元（2025年12月31日：人民幣34,791,000元），預計將於未來12個月內發生。

上述金額不包括本集團日後可透過符合本集團與客戶訂立的現有合約所載條件而賺取的任何里程碑付款金額，除非於報告日期本集團極有可能符合賺取該等付款的條件。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告

為進行資源分配和績效評估決策，本集團的管理層重點關注本集團的整體經營業績。因此，本集團的資源已作整合，並無單獨經營分部資料可提供。因此，並未呈列經營分部資料。

(i) 地理資料

下表載列本集團來自外部客戶收益之地理位置資料。收益的地理位置乃按客戶所在地劃分。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國內地	30,631	—
美國	119,646	—

5 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行存款利息收入	19,507	13,903
政府補助	3,462	4,509
淨匯兌收益	2,993	1,496
	25,962	19,908

6 除稅前虧損

除稅前虧損乃扣除／(計入)以下各項後得出：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行貸款利息	2,230	1,918
租賃負債利息	69	114
	2,299	2,032

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

6 除稅前虧損(續)

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	38,231	38,201
向界定供款退休計劃供款	2,661	3,040
以權益結算的股份支付的交易開支	60,801	35,863
	101,693	77,104

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
無形資產攤銷	2,428	1,098
折舊費用		
— 物業、廠房及設備	524	511
— 使用權資產	868	868
	1,392	1,379
研發費用 (i)	97,000	105,192
銷售成本 (ii)	20,862	—

(i) 截至2026年6月30日止六個月，研發費用包括員工成本、折舊及攤銷開支，合共為人民幣47,821,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣44,023,000元)，其中各項金額亦於上文單獨披露。

(ii) 截至2026年6月30日止六個月，銷售成本包括員工成本、折舊及攤銷開支，合共為人民幣8,419,000元(截至2025年6月30日止六個月：零)，其中各項金額亦於上文單獨披露。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

7 所得稅

本集團須就本集團成員公司所在及經營所在司法管轄區產生或所得的溢利按實體基準繳納所得稅。

(i) 開曼群島

根據開曼群島規則及法規，本公司現時無須繳納所得稅。

(ii) 中國香港

本公司於香港註冊成立的附屬公司須按估計應課稅溢利的16.5%繳納香港利得稅。由於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

(iii) 美國

本公司在美國註冊成立的附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦稅及按0.75%至8.70%(2025年：0.75%至9.00%)的稅率繳納州利得稅。就所得稅而言，在美國的業務經營已產生累計經營虧損淨額，故於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無計提所得稅撥備。

(iv) 中國內地

由於本集團於中國內地經營的附屬公司處於虧損狀況，且無估計應課稅溢利，故並無根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規就中國內地所得稅計提撥備。

根據中國內地企業所得稅法(「企業所得稅」)，本公司的中國內地附屬公司應按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據中國內地國家稅務總局於2023年3月頒佈，自2023年1月1日起施行的新稅收優惠政策，符合條件的已產生研發費用可自應課稅收入中加計扣除100%。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

8 每股虧損

計算截至2026年6月30日止六個月的每股基本虧損乃基於本公司普通權益股東應佔虧損人民幣2,549,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣129,637,000元)及中期期間已發行普通股的加權平均數421,579,000股(截至2025年6月30日止六個月：375,387,000股普通股)。

計算截至2026年及2025年6月30日止六個月每股攤薄虧損並未包含本公司已發行購股權及受限制股份單位的潛在影響，因為其計入將具有反攤薄屬性。因此，截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9 無形資產

	許可權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2026年1月1日	120,094	8,945	129,039
匯兌調整	(2,574)	—	(2,574)
於2026年6月30日	117,520	8,945	126,465
累計攤銷：			
於2026年1月1日	(618)	(7,287)	(7,905)
期間費用	(1,854)	(574)	(2,428)
於2026年6月30日	(2,472)	(7,861)	(10,333)
賬面淨值：			
於2026年6月30日	115,048	1,084	116,132
於2026年1月1日	119,476	1,658	121,134
成本：			
於2025年1月1日	122,512	7,807	130,319
添置	—	223	223
匯兌調整	(508)	—	(508)
於2025年6月30日	122,004	8,030	130,034
累計攤銷：			
於2025年1月1日	—	(5,211)	(5,211)
期間費用	—	(1,098)	(1,098)
於2025年6月30日	—	(6,309)	(6,309)
賬面淨值：			
於2025年6月30日	122,004	1,721	123,725
於2025年1月1日	122,512	2,596	125,108

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

9 無形資產(續)

(a) 許可權

許可權結餘指為從第三方獲得藥品開發及商業化權利而支付的款項。由於研發過程中存在固有的不確定性，倘預計項目不會產生商業化產品，該等資產尤其會面臨減值風險。該等許可的主要條款載列如下：

(i) LAE001

於2017年6月30日，本集團與Novartis Pharma AG(「諾華」)訂立一項許可協議，據此，諾華授予本集團獨家許可，以在世界各地開發、生產及商業化許可產品LAE001。

根據協議條款，本集團作出了一次性不可退還預付款1百萬美元(相當於人民幣6.6百萬元)並向諾華授出776,437股本公司普通股(已就上市後股份拆細的影響作出調整，相當於7,764,370股股份)。本集團撥充資本總額為1.8百萬美元(相當於人民幣12.2百萬元)。本集團亦同意向諾華支付監管里程碑付款以及基於銷售淨額的特許權使用費。於2026年6月30日，LAE001尚未可作商業用途。

(ii) LAE002及LAE003

於2018年5月9日，本集團與諾華訂立一項許可協議，據此，諾華授予本集團獨家許可，以在世界各地開發、生產及商業化許可產品LAE002及LAE003。

根據協議條款，本集團作出了一次性不可退還預付款5百萬美元(相當於人民幣31.9百萬元)並向諾華授出165,200股本公司普通股(已就上市後股份拆細的影響作出調整，相當於1,652,000股股份)。本集團撥充資本總額為5.2百萬美元(相當於人民幣33.5百萬元)。本集團亦同意向諾華支付臨床試驗里程碑付款、監管里程碑付款、銷售里程碑付款以及基於銷售淨額的特許權使用費。

於2025年，本集團與齊魯製藥有限公司就LAE002在中國的研究、開發及商業化訂立獨家許可協議。因此，產品開始商業使用，且相關許可權於2025年開始攤銷。

(iii) LAE005

於2020年2月4日，本集團與諾華訂立一項許可協議，據此，諾華授予本集團獨家許可，以在世界各地開發、生產及商業化產品LAE005。

根據協議條款，本集團向諾華作出了一次性不可退還預付款10百萬美元(相當於人民幣69.4百萬元)且有關付款已撥充資本。本集團亦同意向諾華支付臨床試驗里程碑付款、監管里程碑付款、銷售里程碑付款以及基於銷售淨額的特許權使用費。於2026年6月30日，LAE005尚未可作商業用途。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

10 按公允價值計入損益計量的金融資產及負債

(a) 按公允價值計入損益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
認股權證	51,422	—

於截至2026年6月30日止六個月，本集團獲得一項認股權證，有權以零代價收購Vasque Bio, Inc.若干數量的普通股或以現金付款代替該等普通股，作為獨家許可協議代價的一部分。該認股權證按公允價值計入損益計量。

(b) 按公允價值計入損益的金融負債

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應付或然代價	540	—

應付或然代價指就上述許可協議應付予第三方服務提供者的款項，並將於認股權證變現時結清。應付或然代價的公允價值乃按認股權證的估值釐定。

11 其他非流動資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
可收回增值稅	13,379	10,015
設備預付款項	1,109	1,109
可退回租賃按金	615	855
其他	220	271
	15,323	12,250

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

12 預付款項及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
向供應商支付的預付款項	20,020	6,192
其他應收賬款及按金	3,609	4,005
	23,629	10,197

13 已質押存款

於2026年6月30日，存款人民幣4,085,000元(2025年：人民幣4,053,000元)已予抵押，以擔保就一項原到期日超過一年之未來租賃承諾而發出的銀行擔保函，因此分類為非流動資產。

於2026年6月30日，存款人民幣68,161,000元(2025年：無)已予抵押，以擔保授予本公司一間附屬公司的短期銀行貸款及銀行融資，因此分類為流動資產。

14 定期存款

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
原到期日超過三個月的銀行存款	179,681	19,073
應計利息	979	82
	180,660	19,155

15 現金及銀行結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行現金	114,025	113,785
銀行存款	826,238	1,126,983
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	940,263	1,240,768
應計利息	1,557	2,450
於綜合財務狀況表的現金及銀行結餘	941,820	1,243,218

於2026年6月30日，本集團位於中國內地之現金及現金等價物為人民幣242,744,000元(2025年：人民幣404,400,000元)。將資金匯出中國內地須遵守相關外匯管制規則及法規。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

16 銀行貸款

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
有抵押銀行貸款	5,500	—
無抵押銀行貸款	147,602	117,408
	153,102	117,408

於2026年6月30日，本集團的銀行貸款的年利率介乎0.95%至3.85%（2025年：2.37%至3.85%），須於一年內全數償還。

17 其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應付工資	1,192	12,744
應計研發費用	34,623	54,937
其他應付款項及應計費用	6,466	7,657
	42,281	75,338

所有其他應付款項預期將於一年內結清或須按要求償還。

18 合約負債

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
於期／年初	34,791	—
因確認於期／年初已計入合約負債的期／年內收益所導致的合約負債減少	(150,277)	—
履約前開具賬單所導致的合約負債增加	119,646	34,791
於期／年末	4,160	34,791

本集團於提供研發服務前收到預付款項，有關款項於合約開始時構成合約負債，直至提供研發服務確認的收益超過預付款項為止。預付款項金額乃按個別情況與有關客戶磋商。

所有合約負債預期於一年內確認為收入。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

19 以權益結算的股份支付交易

(a) 購股權

本公司於2018年4月11日採納僱員購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」，其後於2019年10月30日、2021年4月20日及2022年3月31日修訂)，據此，本公司董事獲授權向本集團僱員、董事及顧問發行購股權。每份購股權賦予持有人認購本公司一股普通股的權利。

(i) 有關授出的條款及條件如下：

	工具數目	購股權的合約年期
授予董事的購股權	19,953,020	10年
授予僱員的購股權	26,600,000	10年
授予顧問的購股權	500,000	10年
授予的購股權總數	47,053,020	

除非董事會另有批准，本公司對上述授出的購股權採納三個歸屬條件：

- 20%的購股權預計將於授出日期起十二個月後歸屬，而剩餘購股權預計將於之後十六個季度內按比例歸屬；
- 40%的購股權預計將於授出日期起二十四個月後歸屬，而剩餘購股權預計將於之後十二個季度內按比例歸屬；或
- 100%的購股權預計將於授出日期歸屬。

(ii) 購股權數目變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千個	2025年 千個
期初尚未行使	24,760	32,557
期內行使	(1,029)	(7,214)
期內沒收	(70)	(409)
期末尚未行使	23,661	24,934
期末可行使	21,663	19,566

除非董事會另行批准，否則所有授出的購股權可於歸屬時及本公司股份首次公開發售(「首次公開發售」)後行使，並將於(1)上述首次公開發售後三週年，及(2)承授人與本公司簽訂的相關要約函後十週年(以較晚者為準)或之前屆滿。於2026年6月30日，尚未行使購股權的加權平均行使價格為0.20美元(2025年12月31日：0.21美元)，且加權平均剩餘合約年期為4.3年(2025年12月31日：4.7年)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

19 以權益結算的股份支付交易(續)

(a) 購股權(續)

(iii) 購股權的公允價值

以授出購股權換取的服務的公允價值乃參照授出購股權的公允價值計量。授出購股權的公允價值估計乃根據二項式點陣模型計量。購股權的合約年期用作該模型的輸入數據。提早行使的預期已納入二項式點陣模型。

截至2026年6月30日止六個月，就上述交易於綜合損益表確認的開支總額為人民幣1,771,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣4,437,000元)。

(b) 受限制股份單位

本公司進一步採納首次公開發售後股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，該計劃已於2024年6月14日獲股東決議案批准，據此，本公司獲授權向本集團僱員、董事及服務提供者發行最多39,010,035股普通股的受限制股份單位(「受限制股份單位」)。股份獎勵計劃自2024年6月14日起生效，為期十年。於2026年6月30日，本公司根據股份獎勵計劃向本集團董事及僱員授出38,023,500個受限制股份單位。

(i) 有關授出的條款及條件如下：

	受限制股份 單位數目	歸屬條件	每個受限制股份 單位價格 人民幣
授予董事的受限制股份單位	16,950,000	自公告日起四年內， 每年分階段歸屬四分之一	零
授予僱員的受限制股份單位	21,073,500	自公告日起四年內， 每年分階段歸屬四分之一	零
授予的受限制股份單位總數	38,023,500		

(ii) 尚未歸屬受限制股份單位數目變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千個	2025年 千個
期初結餘	19,650	11,240
期內授出	15,324	11,460
期內沒收	—	(300)
期內歸屬	(2,865)	—
期末結餘	32,109	22,400

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

19 以權益結算的股份支付交易(續)

(b) 受限制股份單位(續)

(iii) 已授予受限制股份的公允價值

已授予受限制股份單位在授予日的公允價值乃根據本公司股份在相關授予日的收市價計量。

截至2026年6月30日止六個月，就上述交易在綜合損益及其他全面收益表確認總開支人民幣59,030,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣31,426,000元)。

20 資本、儲備及股息

(a) 股本及股份溢價

於2026年6月30日，本公司法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。

本公司已發行及繳足股本的變動詳情如下：

	股份數目 千股	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元
普通股，已發行及繳足：			
於2025年1月1日	407,736	28	(2)
以配售方式發行股份，扣除發行成本(i)	36,000	3	—
行使購股權(ii)	—	—	—*
歸屬受限制股份單位(iii)	2,730	—*	—
於2025年12月31日及2026年1月1日	446,466	31	(2)
行使購股權(iv)	—	—	—*
歸屬受限制股份單位(v)	2,865	—*	—
於2026年6月30日	449,331	31	(2)

* 結餘指少於人民幣1,000元的金額。

(i) 於2025年9月17日，本公司按發售價每股股份16.30港元發行36,000,000股普通股。扣除發行成本後，配售所得款項淨額相當於人民幣527,834,000元。所得款項淨額中人民幣3,000元及人民幣527,831,000元分別計入本公司股本及股份溢價賬。

(ii) 截至2025年12月31日止年度，7,363,700份已歸屬購股權獲行使，因此從庫存股份扣除7,363,700股面值為0.00001美元的普通股。

(iii) 截至2025年12月31日止年度，2,730,000受限制股份單位已歸屬於股份獎勵計劃承授人。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

20 資本、儲備及股息(續)

(a) 股本及股份溢價(續)

- (iv) 截至2026年6月30日止六個月，1,029,000份已歸屬購股權獲行使，因此從庫存股份扣除1,029,000股面值為0.00001美元的普通股。
- (v) 截至2026年6月30日止六個月，2,865,000受限制股份單位已歸屬於股份獎勵計劃承授人。

(b) 股息

本公司董事不建議派發截至2026年6月30日止六個月的任何股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

21 金融工具的公允價值計量

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

(i) 公允價值層級

下表呈列於報告期末按經常性基準計量的本集團金融工具的公允價值，分類為國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三級公允價值層級。公允價值計量分類等級乃參考估值技術所用輸入值的可觀察性及重要性而釐定，詳情如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入值計量的公允價值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值： 使用第二級輸入值計量的公允價值，即不符合第一級的可觀察輸入值且未有使用重大不可觀察輸入值。不可觀察輸入值指無法取得市場資料的輸入值
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值

	於2026年 6月30日 的公允價值 人民幣千元	公允價值計量分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元

經常性公允價值計量

金融資產：

認股權證	51,422	—	—	51,422
------	--------	---	---	--------

金融負債：

應付或然代價	540	—	—	540
--------	-----	---	---	-----

截至2026年6月30日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥或並無轉入或轉出第三級(2025年：無)。本集團的政策為在公允價值層級之間出現轉撥的各報告期間末確認有關轉撥。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

21 金融工具的公允價值計量(續)

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債的公允價值(續)

(ii) 第三級公允價值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入值	範圍
認股權證	倒推法及期權定價模型	波幅 無風險利率	41.8% (2025年：無) 4.4% (2025年：無)
應付或然代價	倒推法及期權定價模型	波幅 無風險利率	41.8% (2025年：無) 4.4% (2025年：無)

於報告期間，本集團該等按公允價值計入損益的第三級金融資產及負債的結餘變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千元	2025年 千元
認股權證：		
於1月1日	—	—
添置	51,487	—
匯兌差額	(65)	—
於6月30日	51,422	—

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千元	2025年 千元
應付或然代價：		
於1月1日	—	—
添置	540	—
於6月30日	540	—

(b) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

本集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其於2026年6月30日及2025年12月31日的公允價值並無重大差異。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

22 承擔

於2026年6月30日未於中期財務報告撥備的未履行承擔：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
已就收購物業、機器及設備以及無形資產訂約	3,040	2,860

此外，本集團於2026年6月30日及2025年12月31日承諾訂立一項尚未開始的新租約，根據該租約，首三年的租金為每年人民幣1,296,000元，第四年及第五年的租金為每年人民幣1,692,000元。

23 報告期後非調整事項

於2026年7月，本公司於香港聯合交易所有限公司回購合共219,000股股份，該等股份作為庫存股份持有，且本公司擬註銷該等已回購股份。於本報告日期，有關註銷尚未完成。

於2026年8月，就LAE002提交的新藥上市申請已獲中國國家藥品監督管理局藥品審評中心受理。根據本集團與齊魯製藥有限公司於2025年11月訂立的獨家許可協議，本集團有權於達成協議所載條件後收取進一步的里程碑付款。

24 已頒佈但於截至2026年6月30日止六個月尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

多項修訂及新準則對於自2026年1月1日開始的年度期間尚未強制生效。允許提前應用；然而，本集團於編製本中期財務報告時並無提前採納任何新準則或經修訂準則。

以下內容更新了上一份年度財務報表所提供有關國際財務報告準則第18號可能影響的資料，該準則於獲採用時或會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列與披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提升實體財務報表資料的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始之年度報告期生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於損益表中將所有收入及支出分為五個類別，即經營、投資、融資、終止經營及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

本集團不擬提前採納國際財務報告準則第18號，並仍在評估採納該準則的影響。