

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之有限公司)

(股份代號：2487)

## 截至2025年12月31日止年度業績公告

董事會欣然宣佈，本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績。

### 財務摘要

- 本集團的兩款主要產品CU-40102 (外用非那雄胺噴霧劑) 和CU-10201 (外用4%米諾環素泡沫劑) 於2025年10月下旬開始商業化。截至2025年12月31日止年度，兩款產品收益合計超過人民幣100百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團的收益為約人民幣336百萬元。2025年下半年收益為約人民幣270百萬元，較2025年上半年環比增長約307%，主要由於主要產品商業化的快速成長。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團的毛利率為約58%。毛利率由2025年上半年的約48%上升約13個百分點至2025年下半年的約61%，主要由於高毛利產品類別的銷售貢獻增加以及策略性成本控制措施。
- 本集團持續優化經營效率。截至2025年12月31日止年度，銷售及分銷、研發及行政開支同比減少約人民幣109百萬元。年內虧損同比減少約人民幣94百萬元。
- 截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物總額、三個月以上的定期存款及按公平值計入損益的金融資產為約人民幣788百萬元。

## 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已開始商業化。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，本集團銷售數款毛髮疾病及護理、皮膚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，並於2025年10月下旬在中國內地開始商業化銷售。CU-40102亦已獲得香港衛生署上市批准。我們在業務運營及管線產品方面均取得了如下重大進展。

## 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，並已在《歐洲皮膚病與性病學雜誌》、《中華醫學雜誌》等頂尖科學期刊發表，彰顯了我們在皮膚科領域的行業影響力及前沿水準。我們的科學顧問委員會涵蓋眾多三甲醫院頂尖皮膚科醫生，有助於消費者信任的建立。

外用非那雄胺噴霧劑（紛永維®）為全球首款且唯一同類產品，其療效顯著、安全性高、使用體驗清爽等優勢，充分解決現有雄脫藥物的痛點。外用4%米諾環素泡沫劑（安佐清®）為全球首款且唯一同類產品，因其起效迅速、療效強勁、安全性高等優勢，在痤瘡治療領域上市即獲得良好評價，滲透率不斷提升。

為匹配兩款主要產品外用非那雄胺噴霧劑（紛永維®）和外用4%米諾環素泡沫劑（安佐清®）的商業化銷售，我們提前儲備具有強勁的市場洞察力和營銷實力的專職銷售團隊，遍佈中國內地的各個省份。自2025年10月下旬在中國內地商業化以來，這兩款主要產品已快速拓展至數百家公立和民營醫院、院邊藥房、頭部連鎖植髮機構等終端、以及天貓和京東等電商平台。與此同時，我們持續在小紅書、微博、抖音等社交媒體根據中國相關法律法規的要求進行營銷輸出和廣泛科普教育。產品的治療效果、安全性、使用體驗等良好口碑廣泛在醫生和消費者中傳播。憑藉強大的產品能力、銷售和運營優勢，2025年內這兩款主要產品實現優秀的商業化勢頭，收入合計超過人民幣100百萬元。

## 毛髮疾病及護理

### 主要產品CU-40102 (紛永維<sup>®</sup>，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 $\alpha$ -還原酶競爭抑制劑抑制頭皮中辜酮轉化為雙氫辜酮，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。我們於2025年10月下旬開始CU-40102的商業化。
- 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 (安佐清<sup>®</sup>，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。我們於2025年10月下旬開始CU-10201的商業化。
- 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。

## 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Pliaglis®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用於治療頰下脂肪堆積的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。

## 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。該生產設施的產能可為我們管線產品的臨床試驗及已商業化產品的生產提供支持。

## 報告期後的重大事件

於2026年1月，CU-20101（注射用A型肉毒毒素）用於改善中度至重度眉間紋的中國III期臨床試驗取得積極的頂線結果。於2026年3月，CU-40104（外用度他雄胺藥劑）的IND申請已獲得國家藥監局臨床試驗默示許可，適應症為治療雄激素性脫髮。

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大事項。

## 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2026，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。憑藉我們已建立的全渠道網絡，我們計劃加快產品的市場滲透，從而顯著地提高品牌的知名度，並不斷擴大我們的市場影響力和產品競爭力。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。同時，CU-40105（自研外用非那雄胺噴霧劑）的簡略新藥上市申請(ANDA)亦已獲得國家藥監局受理。我們將配合監管積極推動管線獲批上市，並提前為產品商業化做充分準備。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、皮膚疾病及護理產品以及若干日常護膚產品。CU-10201 (外用4%米諾環素泡沫劑) 及 CU-40102 (外用非那雄胺噴霧劑) 於報告期內開始商業化。該等產品透過於中國境內上市及分銷，直接帶動收益增長，進一步支持本集團於年內的整體增長。

本集團的收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣279.6百萬元增加20.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣336.2百萬元，主要是由於毛髮疾病及護理產品及日常護膚產品的銷量增加，以及主要產品商業化的收益貢獻。尤其是2025年下半年收益為人民幣269.9百萬元，較2025年上半年環比增長307.1%。2025年上半年收益較上半年環比大幅增長，主要由於主要產品商業化的快速成長。

### 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、皮膚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12月31日止年度，我們錄得銷售成本人民幣140.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣136.2百萬元增加人民幣4.2百萬元。銷售成本保持相對穩定，主要由於高毛利產品類別的銷售貢獻增加。

### 毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。截至2025年12月31日止年度，我們的毛利為人民幣195.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣143.5百萬元增加36.5%。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的51%增加至截至2025年12月31日止年度的58%。尤其是我們的毛利率由2025年上半年的48%上升至2025年下半年的61%，主要由於高毛利產品類別的銷售貢獻增加以及策略性成本控制措施。

## 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。政府補助主要指我們自地方政府機構收取的補貼，用於補償我們的經營活動和投資活動。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12月31日止年度的人民幣18.6百萬元減少12.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣16.3百萬元，主要是由於我們的銀行利息收入減少人民幣5.1百萬元及部分被人民幣3.5百萬元的政府補助增加所抵銷。

我們的收益主要包括與我們以美元計值的現金及現金等價物以及三個月以上的定期存款有關的匯兌收益淨額（因美元兌人民幣升值）及按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產的收益。其他收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元減少93.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元，乃由於按公平值計入損益的金融資產的收益及匯兌收益淨額減少。

## 銷售及分銷開支

於報告期內，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12月31日止年度的人民幣263.7百萬元減少17.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣218.4百萬元，主要是由於流量獲取轉換效率提升、嚴格管理投資回報率及策略性實施成本控制措施，使得營銷開支減少。

## 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12月31日止年度，我們錄得研發成本人民幣148.7百萬元，較2024年同期的人民幣199.0百萬元減少25.3%，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)第三方承包成本和許可開支減少，其與研發活動相一致。

於所示期間研發成本的組成部分載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工成本	46,729	53,671
以股份為基礎的付款開支	11,016	20,444
購買／許可開支	16,019	39,593
第三方承包成本	45,823	49,957
折舊及攤銷	19,650	23,893
其他	9,415	11,487
	<u>148,652</u>	<u>199,045</u>
合計	<u>148,652</u>	<u>199,045</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12月31日止年度的人民幣141.9百萬元減少9.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣128.9百萬元，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12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工成本	49,337	51,888
以股份為基礎的付款開支	18,530	36,831
諮詢費	15,978	16,071
折舊及攤銷	22,589	17,317
其他	22,483	19,766
	<u>128,917</u>	<u>141,873</u>
合計	<u>128,917</u>	<u>141,873</u>

### 財務成本

於報告期內，我們的財務成本主要包括銀行貸款及租賃負債利息。財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元減少10.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣9.7百萬元，主要是由於租賃負債利息減少。

## 所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支為零（截至2024年12月31日止年度：零）。

## 年內虧損

由於上述因素，截至2025年12月31日止年度，我們錄得虧損人民幣340.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣433.8百萬元減少人民幣93.6百萬元。

## 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綜合財務報表，我們亦採用年內經調整虧損淨額（一種非國際財務報告準則計量指標）以呈列經營情況。年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年度的經營情況，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，我們呈列年內經調整虧損淨額未必能與其他公司（包括同業公司）呈列的類似計量指標進行比較，因此其可比性可能受到限制。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。我們將年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年內虧損。我們持續優化營運效率，經調整虧損淨額佔收益的比例進一步收窄。

下表為我們年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12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(340,192)	(433,811)
加：		
以股份為基礎的付款開支	<u>25,785</u>	<u>68,615</u>
年內非國際財務報告準則經調整虧損淨額（附註）	<u>(314,407)</u>	<u>(365,196)</u>
年內非國際財務報告準則經調整虧損淨額佔收益比例	<u>(0.94)</u>	<u>(1.31)</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、銀行借款及銷售授權引進及分銷的若干毛髮疾病及護理產品、皮膚疾病及護理產品以及若干日常護膚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足以為我們的營運提供資金的水平，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12月31日，我們的現金及現金等價物總額為約人民幣265.0百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣385.7百萬元減少約31.3%。該減少主要是由於研發、銷售及分銷以及其他經營活動的支出。

截至2025年12月31日，我們三個月以上的定期存款為約人民幣91.7百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣10.5百萬元增加約771.3%。該增加主要是由於新增定期存款。

截至2025年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產為約人民幣431.5百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣480.0百萬元減少約10.1%，主要是由於提取按公平值計入損益的金融資產。

截至2025年12月31日，本集團的流動資產為約人民幣1,042.7百萬元，包括現金及現金等價物約人民幣265.0百萬元。本集團的流動負債為約人民幣269.7百萬元，包括計息銀行借款約人民幣166.6百萬元。

於2025年12月31日的計息銀行借款到期狀況的詳情載於財務報表附註12。

## 債項

下表載列截至所示日期我們的租賃負債以及計息銀行借款的明細：

	截至2025年 12月31日 人民幣千元	截至2024年 12月31日 人民幣千元
租賃負債	66,183	57,636
計息銀行借款	251,209	263,303

除上文所述者外，截至2025年12月31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12月31日，資產負債比率為32.2%，而於2024年12月31日為30.0%。該增加主要是由於2025年研發、銷售及分銷以及其他經營活動的支出導致現金及現金等價物減少。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

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大投資或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12月31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人民幣1.1百萬元（截至2024年12月31日：人民幣5.0百萬元）。

## 或有負債

截至2025年12月31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12月31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12月31日止年度，本集團並無訂立任何貨幣對沖交易。

## 僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本集團共有304名僱員。截至2025年12月31日止年度，本集團的薪酬成本總額為人民幣158.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度的薪酬成本總額為人民幣219.3百萬元，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12月31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	34	11.2%
生產與質量控制	54	17.8%
醫學及藥政	38	12.5%
銷售、營銷及管理	178	58.5%
總計	<u>304</u>	<u>100.0%</u>

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，使員工利益與本公司利益一致。

## 上市所得款項用途

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12月31日，有關所得款項淨額動用情況如下：

上市所得款項用途	用於擬定用途的所得款項淨額 (百萬港元)	佔總所得款項淨額百分比 (%)	截至	於2025年	截至	截至	未動用資金 預期期限
			2025年 1月1日 未動用的 所得款項 淨額 (百萬港元)	12月31日 止年度內 已動用的 所得款項 淨額 (百萬港元)	2025年 12月31日 已動用的 所得款項 淨額 (百萬港元)	2025年 12月31日 未動用的 所得款項 淨額 (百萬港元)	
<b>有關核心產品</b>							
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	21.2	82.0	82.9	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
<b>有關主要產品</b>							
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	-	
2. 支付CU-10201里程碑付款	43.2	11.0	35.2	1.0	9.0	34.2	2026年底前
<b>有關管線的其他候選產品</b>							
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	-	21.0	7.3	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	-	12.0	16.3	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	-	
<b>總計</b>	<b>392.7</b>	<b>100.0</b>	<b>195.6</b>	<b>43.1</b>	<b>240.2</b>	<b>152.5</b>	

## 配售所得款項用途

於2025年8月28日，本公司與中銀國際亞洲有限公司及海通國際證券有限公司（「配售代理」）訂立配售協議，據此，配售代理已同意，以本公司的代理身份按盡力基準促使承配人以每股8.40港元的價格認購合共28,904,000新股股份（「配售」）。於2025年9月5日，28,904,000股股份（分別佔緊接配售完成前後已發行股份（不包括庫存股份）約9.05%及8.30%）已成功按配售價每股8.40港元配售予承配人。配售所得款項總額約為242.79百萬港元。扣除相關費用及開支後，配售所得款項淨額約為240.27百萬港元（「配售所得款項淨額」）。本公司擬將配售所得款項淨額用於(i)約45%的配售所得款項淨額（約108.12百萬港元）將用於本公司在局部脂肪堆積管理、毛髮疾病及護理、皮膚疾病及護理以及表皮麻醉管線的臨床前研究開發和臨床試驗，以及用於相應生產設施及設備的佈局；(ii)約45%的配售所得款項淨額（約108.12百萬港元）將用於CU-40102（外用非那雄胺噴霧劑）和CU-10201（外用4%米諾環素泡沫劑）的市場推廣、渠道拓展及品牌建設；以及(iii)約10%配售所得款項淨額（約24.03百萬港元）將用作營運資金及其他一般企業用途。詳情請參閱本公司日期為2025年8月28日及2025年9月5日的公告。

截至2025年12月31日，配售所得款項淨額的擬定用途並無變動，及配售所得款項淨額動用情況如下：

	用於擬定用途的所得款項淨額 (百萬港元)	佔總所得款項淨額百分比 (%)	截至2025年12月31日已動用的所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年12月31日未動用的所得款項淨額 (百萬港元)	未動用資金預期時限
配售所得款項用途					
有關主要產品					
CU-40102及CU-10201的市場推廣活動、渠道拓展及品牌建設	108.12	45.0	60.0	48.12	2026年底前
有關管線的其他候選產品					
本公司管線的臨床前研究開發和臨床試驗	108.12	45.0	-	108.12	2027年底前
營運資金及其他一般企業用途	24.03	10.0	11.0	13.03	2026年底前
總計	<u>240.27</u>	<u>100.0</u>	<u>71.0</u>	<u>169.27</u>	

本公司預計將於2027年底前悉數動用配售所得款項淨額。

## 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12月31日止年度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12月31日止年度一直遵守標準守則。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合共1,362,600股股份（「已購回股份」）。截至2025年12月31日，1,362,600股已購回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12月31日止年度，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12月31日止年度的綜合財務資料。

### 安永會計師事務所的工作範圍

有關初步業績公告所載本集團截至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相關附註的數據已經本集團核數師安永會計師事務所同意為本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表所載之數額。本公司核數師就此執行的工作不構成鑒證業務，因此本公司核數師並未對初步業績公告發出任何意見或鑒證結論。

### 末期股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息（截至2024年12月31日止年度：零）。

### 刊發年度業績公告及年度報告

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

載有上市規則規定的所有資料的本公司截至2025年12月31日止年度的年度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。

綜合損益及其他全面收益表  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	4	336,152	279,615
銷售成本		<u>(140,360)</u>	<u>(136,152)</u>
毛利		195,792	143,463
其他收入及收益	4	17,794	42,936
銷售及分銷開支		(218,370)	(263,658)
研發成本		(148,652)	(199,045)
行政開支		(128,917)	(141,873)
金融資產減值虧損		(10,463)	(430)
其他開支		(37,664)	(4,344)
財務成本		<u>(9,712)</u>	<u>(10,860)</u>
除稅前虧損		(340,192)	(433,811)
所得稅開支	5	<u>—</u>	<u>—</u>
年內虧損及全面虧損總額		<u><u>(340,192)</u></u>	<u><u>(433,811)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<u><u>(340,192)</u></u>	<u><u>(433,811)</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>(1.03)</u></u>	<u><u>(1.41)</u></u>

綜合財務狀況表  
2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		155,052	173,267
使用權資產		49,754	47,662
其他無形資產		8,136	8,895
應收關聯方款項		36,235	36,431
預付款項、其他應收款項及其他資產		14,449	39,865
		<u>263,626</u>	<u>306,120</u>
<b>非流動資產總值</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨		35,464	74,692
貿易應收款項	8	175,981	99,164
預付款項、其他應收款項及其他資產		35,060	35,747
應收關聯方款項		7,319	1,363
按公平值計入損益的金融資產	9	431,488	479,955
三個月以上的定期存款		91,747	10,530
受限制銀行結餘		585	—
現金及現金等價物	10	265,006	385,670
		<u>1,042,650</u>	<u>1,087,121</u>
<b>流動資產總值</b>			

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	87,518	97,572
租賃負債		15,558	12,376
計息銀行借款	12	166,639	213,303
<b>流動負債總額</b>		<b>269,715</b>	<b>323,251</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>772,935</b>	<b>763,870</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,036,561</b>	<b>1,069,990</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		50,625	45,260
政府補助		16,085	–
計息銀行借款	12	84,570	50,000
<b>非流動負債總額</b>		<b>151,280</b>	<b>95,260</b>
<b>資產淨值</b>		<b>885,281</b>	<b>974,730</b>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本		51	45
庫存股份		(13,857)	(13,857)
儲備		899,087	988,542
<b>權益總額</b>		<b>885,281</b>	<b>974,730</b>

# 年度簡明綜合財務資料附註

2025年12月31日

## 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

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(當中包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。有關資料均已根據歷史成本常規法編製，惟若干金融工具按公平值計量除外。該等財務報表以人民幣(「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

本集團於本年度財務報表中首次採用國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並未提早採用任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

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。由於本集團進行交易的貨幣與海外附屬公司的功能貨幣與本集團的呈列貨幣可相互兌換，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已發佈有關國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號(財務報表中有關不確定性的披露)之範例修訂本，並於相關國際財務報告準則會計準則中增補範例。該等範例透過與氣候相關的示例，反映相關國際財務報告準則會計準則中的現有規定，以於財務報表中報告不確定性的影響。因此，該等修訂本並無生效日期或過渡條文。

### 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12月31日止年度，佔本集團收入10%以上的客戶銷售收入如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	90,860	不適用*
客戶B	38,623	不適用*
客戶C	34,847	不適用*
客戶D	不適用*	73,022
客戶E	不適用*	41,033

\* 相應收入佔本集團相關年度收入總額的不足10%。

### 4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售產品 — 於某一時間點	336,152	279,615

其他收入及收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補助(附註)	9,428	5,966
銀行利息收入	4,825	9,945
租金及其他按金的推算利息收入	78	311
給予僱員貸款的視作利息收入	266	255
給予關聯方貸款的視作利息收入	1,364	1,300
其他	327	829
	<hr/>	<hr/>
其他收入總額	16,288	18,606
	<hr/>	<hr/>
收益		
匯兌收益淨額	-	2,342
按公平值計入損益的金融資產的收益	1,506	21,988
	<hr/>	<hr/>
總收益	1,506	24,330
	<hr/>	<hr/>
其他收入及收益總額	17,794	42,936
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：政府補助收取自中國地方政府機構，用於支持若干附屬公司的經營及投資活動。概無與該等政府補助有關的未達成條件。

## 5. 所得稅

本集團須就來自或源自本集團成員公司註冊及經營業務所在司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須繳納所得稅或資本收益稅。此外，本公司向其股東支付股息時，本公司無須繳納開曼群島預扣稅。

### 香港

在香港註冊成立的附屬公司須就於有關年度在香港產生的任何估計應課稅溢利按16.5% (2024年：16.5%) 的稅率繳納香港利得稅。由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

### 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規(「企業所得稅法」)，於中國內地經營的附屬公司須就有關年度的應課稅收入按25% (2024年：25%) 的稅率繳納企業所得稅。

根據相關企業所得稅法，科笛無錫於報告期間就合資格研發開支享有200%的加計扣除。

按本公司及其主要附屬公司所在司法權區法定稅率計算的除稅前虧損適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	(340,192)	(433,811)
按法定稅率25%計算的稅項	(85,048)	(108,453)
不可扣稅開支的稅務影響	12,915	18,700
研發開支的加計扣除	(8,632)	(11,718)
未確認稅項虧損的稅務影響	50,956	79,680
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	28,494	15,899
於其他司法權區運營的附屬公司的不同稅率的影響	1,315	5,892
	<u>          </u>	<u>          </u>
按本集團的實際稅率計算的稅項支出	<u>          -</u>	<u>          -</u>

於2025年12月31日，本集團於香港的累計稅項虧損合共約為人民幣185,317,000元（2024年：人民幣169,849,000元），可以無限期用於抵銷產生虧損公司的未來應課稅溢利。於2025年12月31日，本集團於中國內地的累計稅項虧損合共為人民幣1,294,019,000元（2024年：人民幣1,100,405,000元），可用於抵銷產生虧損公司的未來應課稅溢利，將於一至五年內到期。

於2025年12月31日，本集團的未確認可扣減暫時差額為人民幣237,242,000元（2024年：人民幣123,264,000元）。未確認可扣減暫時差額主要與超出當前納稅年度收入15%的廣告及促銷費用，以及重大存貨撇減撥備及壞賬撥備有關。該等差額可結轉至下一納稅年度以在適用扣減限額內扣減。

由於該等虧損及暫時差額乃由已錄得虧損一段時間的附屬公司所產生，且認為在可預見的未來不大可能出現可用以抵銷稅項虧損的應課稅溢利，故並無就該等虧損及暫時差額確認遞延稅項資產。

## 6. 股息

截至2025年12月31日止年度，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（2024年：零）。

## 7. 母公司普通股權持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃經計及母公司普通股權持有人應佔年內虧損及年內已發行普通股的加權平均數330,860,864股（2024年：307,192,968股）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12月31日止年度所呈列的每股基本虧損金額作出攤薄調整。

每股基本及攤薄虧損乃按下列各項計算：

	2025年	2024年
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)	<u>(340,192)</u>	<u>(433,811)</u>
股份		
計算每股基本及攤薄虧損所用的年內已發行 普通股的加權平均數	<u>330,860,864</u>	<u>307,192,968</u>
每股虧損(基本及攤薄)(每股人民幣元)	<u>(1.03)</u>	<u>(1.41)</u>

## 8. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	185,627	100,346
減值	<u>(9,646)</u>	<u>(1,182)</u>
賬面淨值	<u>175,981</u>	<u>99,164</u>

本集團與其部分客戶的貿易條款以信貸方式處理。本集團的信貸期主要為7至180天。每位客戶均有最大信貸限額。本集團力求維持對其尚未收回應收款項的嚴格控制，以盡量減小信貸風險。高級管理層會定期審查逾期餘額。由於本集團的貿易應收款項均來自若干客戶，故本集團存在部分信貸風險集中。本集團對其貿易應收款項結餘並未持有任何抵押品或其他信用增強。貿易應收款項並不計息。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一個月內	125,318	54,610
一個月至六個月	49,262	43,971
六個月至十二個月	892	500
超過十二個月	<u>509</u>	<u>83</u>
合計	<u>175,981</u>	<u>99,164</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	1,182	752
減值虧損淨額	<u>8,464</u>	<u>430</u>
於年末	<u>9,646</u>	<u>1,182</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別（即按客戶類型劃分）的賬齡。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

有關本集團貿易應收款項（使用撥備矩陣）信貸風險敞口的資料載列如下：

於2025年12月31日

	賬齡				合計
	一個月內	一個月至 六個月	六個月至 十二個月	超過 十二個月	
預期信貸虧損率	0.56%	2.89%	76.40%	90.03%	5.20%
賬面總值（人民幣千元）	126,018	50,727	3,779	5,103	185,627
預期信貸虧損（人民幣千元）	700	1,465	2,887	4,594	9,646

於2024年12月31日

	賬齡				合計
	一個月內	一個月至 六個月	六個月至 十二個月	超過 十二個月	
預期信貸虧損率	1.00%	1.39%	1.38%	3.49%	1.18%
賬面總值（人民幣千元）	55,160	44,593	507	86	100,346
預期信貸虧損（人民幣千元）	550	622	7	3	1,182

## 9. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融產品	<b>431,488</b>	<b>479,955</b>

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12月31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. 現金及現金等價物及受限制銀行結餘

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	265,591	385,670
減：		
受限制銀行結餘	(585)	—
合計	<b>265,006</b>	<b>385,670</b>
以下列貨幣單位計值		
人民幣	116,473	226,758
美元	56,000	155,008
歐元	1	—
港元	92,532	3,904
現金及現金等價物	<b>265,006</b>	<b>385,670</b>

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率賺取利息。視乎本集團的即時現金要求而定，短期定期存款的期限介乎一日至三個月不等，並根據各短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款存放於信譽良好且近期並無拖欠記錄的銀行。

## 11. 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	15,364	12,821
研發服務的應計開支	16,968	20,849
購買物業、廠房及設備項目的應付款項	2,441	7,175
其他應付款項	33,734	31,503
應付薪金及花紅	5,242	12,107
其他應付稅項	7,219	6,567
應計上市開支	6,550	6,550
	<u>87,518</u>	<u>97,572</u>
合計	<u>87,518</u>	<u>97,572</u>

於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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	<u>15,364</u>	<u>12,821</u>

貿易及其他應付款項為無抵押、免息及須按要求償還。由於屬短期內到期，於2025年及2024年12月31日計入貿易及其他應付款項的金融負債賬面值與其公平值相若。

## 12. 計息銀行借款

	實際利率(%)	2025年 到期	金額 人民幣千元	實際利率(%)	2024年 到期	金額 人民幣千元
<b>流動</b>						
銀行貸款－無抵押	2.50-2.90	2026年	97,882	1.80-3.21	2025年	167,603
銀行貸款－無抵押	-	-	-	一年期貸款 市場報價利 率(「LPR」) 減去105基點 (「bps」)	2025年	5,700
長期銀行貸款流動部分 －有抵押(附註)	3.45	2026年	20,000	3.45	2025年	40,000
長期銀行貸款流動部分 －有抵押	一年期LPR 減去50bps	2026年	6,000	-	-	-
長期銀行貸款流動部分 －無抵押	2.50-2.70	2026年	2,000	-	-	-
長期銀行貸款流動部分 －無抵押	一年期LPR 減去20至50bps	2026年	40,757	-	-	-
合計－流動			<u>166,639</u>			<u>213,303</u>
<b>非流動</b>						
其他有抵押銀行貸款 (附註)	-	-	-	3.45	2026年	20,000
銀行貸款－無抵押	2.50-2.70	2027年	18,000	-	-	-
銀行貸款－無抵押	一年期LPR 減去30至50bps	2027年	66,570	一年期LPR 減去20bps	2026年	30,000
合計－非流動			<u>84,570</u>			<u>50,000</u>
合計			<u><u>251,209</u></u>			<u><u>263,303</u></u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析如下：		
償還銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	166,639	213,303
第二年	84,570	50,000
	<u>251,209</u>	<u>263,303</u>
合計	<u><b>251,209</b></u>	<u><b>263,303</b></u>

借款賬面值以下列貨幣列值：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	<u>251,209</u>	<u>263,303</u>

按利率類型劃分的借款賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
固定利率	137,882	227,603
浮動利率	113,327	35,700
	<u>251,209</u>	<u>263,303</u>
合計	<u><b>251,209</b></u>	<u><b>263,303</b></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

「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
「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
「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
「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
「雙氫辜酮」	指	雙氫辜酮，一種雄性激素，為辜酮的活性形式，由軀體組織中的辜酮形成
「董事」	指	本公司董事
「歐元」	指	歐盟法定貨幣歐元
「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
「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
「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「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	研究與開發
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「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
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「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，2026年3月24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、盧敏放先生及楊雲霞女士；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。