

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。

本公告載有涉及風險及不明確因素的前瞻性陳述。除過往事實陳述以外的所有陳述均為前瞻性陳述。該等陳述涉及已知及未知的風險、不明確因素及其他因素，當中部分並非本公司所能控制，且可導致實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。閣下不應依賴前瞻性陳述作為未來事件的預測。本公司概不承擔任何更新或修訂任何前瞻性陳述的責任，無論是否由於新資料、未來事件或其他因素所致。



開拓藥業有限公司\*

**KINTOR PHARMACEUTICAL LIMITED**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9939)

## 截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

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，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

### 財務摘要

本集團收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元增加人民幣27.7百萬元或554.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣32.7百萬元。該等收益增加主要由於直播電商銷售帶動高端化妝品品牌KOSHINÉ產品(其主要成分KX-826為本公司的核心產品之一)的全球銷售。本集團持續探索不同的方法，進一步推動本公司化妝品在全球商業化。本公司擬動用化妝品銷售業務所得現金流量為本公司核心產品KX-826及GT20029以及其他管線產品的開發及商業化提供資金。同時，本公司將繼續恪守其上市業務的既定方針。

本集團虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣155.3百萬元增加人民幣44.8百萬元或28.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣200.1百萬元。該等虧損增加主要由於非皮科管線暫停導致無形資產減值損失，致使本集團行政開支增加。

本集團研發成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣78.1百萬元增加人民幣9.3百萬元或11.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣87.4百萬元。該等成本增加主要由於本集團更加聚焦核心皮科管線(KX-826和GT20029)投入。該等管線正在中國推進各項臨床試驗，並於報告期間取得多項積極進展。

本集團行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣61.8百萬元增加人民幣20.3百萬元或32.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣82.1百萬元。該等開支增加主要由於非皮科管線暫停導致無形資產減值損失。

本集團銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣26.6百萬元增加人民幣14.6百萬元或54.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元，主要是由於本集團化妝品業務的營銷及推廣開支增加。

本集團截至2025年12月31日的現金及現金等價物為人民幣32.7百萬元。另外，截至2025年12月31日，本集團有未動用的銀行融資人民幣50百萬元。本集團已實施若干計劃與措施(例如2025年先舊後新配售及2025年認購新股份)，以確保繼續支持臨床試驗以及研發推進。

董事會決議不派付任何截至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：無)。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	32,682	5,000
銷售成本	<u>(24,643)</u>	<u>(9,730)</u>
毛利／(毛損)	8,039	(4,730)
其他收入及費用	2,325	21,948
銷售及營銷開支	(41,166)	(26,558)
行政開支	(82,070)	(61,825)
研發成本	(87,386)	(78,143)
其他(虧損)／收益淨額	(423)	5,946
金融及合約資產減值損失撥回／(撥備)	<u>900</u>	<u>(1,206)</u>
經營虧損	(199,781)	(144,568)
財務成本	(3,944)	(9,277)
分佔聯營公司及合營企業收益／(虧損)	<u>766</u>	<u>(1,429)</u>
除所得稅前虧損	(202,959)	(155,274)
所得稅貸項／(費用)	<u>2,852</u>	<u>(18)</u>
本公司權益持有人應佔年內虧損及全面虧損總額	<u><u>(200,107)</u></u>	<u><u>(155,292)</u></u>
	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	285,559	343,396
流動資產	55,250	171,730
現金及現金等價物	32,737	147,419
非流動負債	30,633	54,367
流動負債	<u>127,580</u>	<u>166,679</u>
權益總額	<u><u>182,596</u></u>	<u><u>294,080</u></u>

## 業務摘要

於本公告日期，我們擁有5款處於I-III期臨床階段的潛在同類首創／同類最佳的在研藥物和1款美白領域的新原料KT-939。基於本公司在皮科領域明確的戰略佈局和依靠有力的執行力，本公司快速推進兩款核心產品KX-826和GT20029在中國的各項臨床試驗，其中自2025年以來達成以下里程碑及成就：

### KX-826

#### 脫髮適應症

- 於2025年3月20日，本公司宣佈KX-826酞治療中國脫髮的長期安全性III期臨床試驗已獲得頂線數據。數據顯示，該項長期安全性臨床試驗達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且安全性和有效性均表現出色。
- 於2025年5月2日，本公司宣佈KX-826與米諾地爾聯合治療中國成年男性脫髮的臨床觀察研究已達到主要研究終點。該項臨床觀察研究是一項開放標籤、隨機對照研究，旨在評估KX-826聯合米諾地爾外用治療中國成年男性脫髮的有效性和安全性，並基於研究結果，優化未來正式III期臨床試驗方案設計，包括劑量選擇、入組患者數量等關鍵要素。
- 於2025年7月24日，本公司宣佈KX-826酞1.0%治療脫髮的關鍵性臨床試驗II期階段已獲得頂線數據。數據顯示，該II期階段達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性和安全性均表現出色。
- 於2025年7月31日，本公司宣佈KX-826酞1.0%治療脫髮的關鍵性臨床試驗III期階段已完成666名患者入組。該III期階段試驗在全國26家臨床研究中心開展，按照規定的給藥劑量進行為期24週的治療和2週的安全觀察。
- 於2026年3月18日，本公司宣佈KX-826酞1.0%治療脫髮的關鍵性臨床試驗III期階段已獲得頂線數據。數據顯示，III期階段達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性和安全性均表現出色。

## AR-PROTAC化合物(GT20029)

- 於2025年8月12日，本公司宣佈AR-PROTAC化合物GT20029凝膠治療痤瘡的中國II期臨床試驗讀出頂線數據。數據顯示，該項II期臨床試驗成功達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性、安全性和PK特徵均表現出色，並確定III期臨床試驗的推薦劑量為0.5%。

## 新原料(KT-939)

- 於2025年5月8日，本公司宣佈KT-939作為美白祛斑化妝品功效性原料完成首次銷售，標誌著功效性原料全球銷售業務的啟動。至此，B2B功效性化妝品原料業務、B2C功效性化妝品產品業務及外用創新藥物研發業務的「三駕馬車」商業模式已形成。
- 於2025年9月9日，本公司宣佈KT-939的人體長期安全性試驗完成130名受試者入組。該項長期安全性試驗是一項開放標籤、單臂、單中心的研究，旨在評估長期外用含KT-939原料的化妝品引起人體皮膚不良反應的潛在可能性，主要關注連續48週外用0.2% KT-939對皮膚的安全性。
- 於2026年3月12日，本公司宣佈蘇州開拓與浙江孚諾醫藥股份有限公司訂立戰略合作協議，內容有關聯合開發含KT-939的美白祛斑功效性化妝品，作為緩解並改善皮膚色素沉著的輔助手段。
- 於2026年3月17日，本公司宣佈蘇州開拓與上海上美化妝品股份有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：2145））訂立化妝品領域附帶排他條款的戰略合作框架協議，內容有關本公司美白祛斑功效性化妝品原料KT-939的快速商業化。

有關前述各項的詳情，請參閱本公告其他部分以及（倘適用）本公司過往於聯交所及本公司網站刊發的公告。

## 管理層討論與分析

### 概覽

我們是中國一家專注於解決未滿足臨床需求，並延伸至功能性化妝品領域的發展潛在同類首創／同類最佳藥物的臨床開發創新藥企業。我們擁有5款處於I-III期臨床階段的潛在同類首創／同類最佳的在研藥物，致力於成為創新療法及高端化妝品研究、開發及商業化的領軍企業。我們的產品致力於解決未滿足的臨床需求及滿足全球化妝品消費者的需求，管線主要涵蓋皮科(如脫髮、痤瘡等)及腫瘤適應症。我們的化妝品類別包括防脫髮、祛痘及美白產品。目前兩款核心產品KX-826及GT20029已分別完成臨床III期及臨床II期階段。

化妝品業務的發展具有重要的補充作用，不僅為藥物研發活動提供必要的資金，而且為我們了解及制定未來藥品銷售策略提供寶貴的市場智慧及商業經驗。儘管我們持續探索不同的方法以提高化妝品的商業化，但與我們的外用創新藥物研發業務相比，化妝品銷售業務目前規模較小並為輔助性質。

通過經營化妝品業務，我們可建立初步商業基礎架構，包括銷售團隊、經銷渠道、對目標客戶群的洞見及定價策略，均可在日後推出藥品時無縫利用。由於預計藥品將透過線上分銷渠道銷售，因此現有的化妝品業務與藥品的商業途徑和目標客戶群大致相同。此一致性將提升營運效率，並縮短在獲得監管批准後為藥品建立獨立商業化平台相關的前置時間與成本。有關經驗將使我們能夠精細化藥品的商業化策略，並大幅縮短產品上市時的市場導入期。

截至本公告日期，KX-826方面，本集團完成了中國男性脫髮的關鍵性臨床試驗III期階段、中國男性脫髮的關鍵性臨床試驗II期階段、KX-826與米諾地爾聯合治療中國男性脫髮臨床觀察研究、中國脫髮長期安全性III期臨床試驗、中國女性脫髮II期臨床試驗、美國男性脫髮II期臨床試驗及中國痤瘡II期臨床試驗。

關鍵性臨床試驗III期階段及II期階段均顯示出色的有效性和安全性，且結果具有統計學顯著性及臨床意義。臨床觀察研究顯示出統計學顯著的療效優勢及臨床意義，並進一步驗證了該組合療法在脫髮領域的臨床優勢，增強了人們對該組合療法療效潛力的信心。長期安全性臨床試驗顯示出令人滿意的安全性和耐受性，整體不良事件發生率低，未出現死亡病例，為長期使用KX-826提供安全性及有效性的數據支持。同時，我們計劃啟動KX-826與米諾地爾聯合治療中國脫髮Ib/III期臨床試驗。KX-826與米諾地爾聯合療法的開發將進一步挖掘KX-826於脫髮領域的價值。針對痤瘡適應症，II期臨床試驗的結果將為本公司後續研究開展奠定基礎。

GT20029是我們的第二個核心產品，由本公司基於自有的PROTAC平台自主開發，為全球範圍內首款完成II期臨床階段的外用PROTAC化合物。截至本公告日期，本集團已完成GT20029治療脫髮及痤瘡的美國I期臨床試驗，驗證了GT20029具有良好的安全性、耐受性及PK特徵。AR-PROTAC化合物GT20029用於治療脫髮的中國IIa期臨床試驗已達到主要終點，其結果具有統計學顯著性及臨床意義，且安全性和耐受性良好。本公司預計積極部署GT20029後續的臨床策略，如開展男性脫髮中國IIb/III期臨床試驗及美國II期臨床試驗等。此外，AR-PROTAC化合物GT20029治療痤瘡的中國II期臨床試驗已獲得頂線數據，數據顯示，該項II期臨床試驗成功達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性、安全性和PK特徵均表現出色，並確定III期臨床試驗的推薦劑量為0.5%。

在其他管線上，我們於不同疾病領域挖掘其商業價值，並積極嘗試聯合療法以提升藥物使用效果。例如，我們的GT1708F完成了中國惡性血液疾病I期臨床試驗，並獲得中國IPF適應症的II期臨床試驗有條件許可。

我們目前將化妝品生產外包，而自KOSHINÉ推出以來，線上銷售渠道一直是優先投資及發展的領域。本集團已為其化妝品業務制定多渠道數字營銷策略，採取差異化平台運營策略。在拓展天貓、京東等傳統電商平台的同時，我們積極於抖音、小紅書等新興內容驅動型電商平台部署資源，不斷加大資源投入，培育社交購物場景。為滿足海外化妝品消費者不斷變化的需求並實施全球化策略，本集團拓展海外銷售渠道，重點發展美國亞馬遜、獨立站等全球平台，確保精準對接全球化妝品消費者的多元化需求，擴大KOSHINÉ品牌的全球影響力。

於回顧年度，本集團於報告期間實現銷售收益人民幣32.7百萬元，同比增加約554.0%。收益增長主要由於直播電商銷售帶動高端化妝品品牌KOSHINÉ產品的全球銷售增長。

借助直播電商的興起，本集團於抖音戰略佈局直播矩陣，制定專業的品牌推廣策略，其中包括KOL/KOC合作、短視頻內容營銷、小紅書社群種草、電商節活動、定期直播等多維度推廣方式。此外，直播電商活動同時提升了品牌在天貓、京東、小紅書等多個線上平台的曝光和銷售轉化，有效推動整體銷售增長。客戶群持續擴大，帶動產品回購率穩步提升。

鑑於本公司目前的經營表現及現有融資來源，本公司已實施多項計劃和措施以緩解流動性壓力並改善財務狀況，包括但不限於到期時續貸現有銀行信貸額度、股權融資、與潛在商業夥伴就授權交易達成合作，與相關供應商磋商延期支付逾期款項以及拓寬化妝品產品銷售渠道等。

## 產品管線

我們的管線包括風險均衡且多元化的在研藥物組合，致力於填補大量未獲滿足的臨床需求，擁有巨大的市場潛力。脫髮及痤瘡困擾著全球及中國數以億計的男女性患者，我們深耕於AR靶點，在皮科領域突破性地開發了KX-826及GT20029，快速推進臨床試驗，並積極探索該等產品的商業化路徑以滿足患者需求，包括但不限於推出以創新原料為主要成分的高端化妝品品牌KOSHINÉ。在其他疾病領域包括mCRPC、肝癌、IPF、惡性血液疾病及多種實體瘤等，我們亦有多款產品推進至／已完成臨床階段，積累了大量的研發及臨床數據，具備高度的商業化合作價值。下表載列我們在研藥物機制、適應症及開發進展的概要：

在研藥物	目標 / 機制	適應症	國家/地區	臨床前	新藥臨床試驗			新藥上市申請 (NDA)
					申請(IND)備案 (已提交) / (已獲受理)	I期	II期	
皮科	KX-826 AR拮抗劑 (外用)	雄激素性脫髮 (男性)	中國		2026年3月18日公佈III期試驗達到主要終點			
		雄激素性脫髮 (女性)	中國		2022年12月1日公佈數據			
		雄激素性脫髮 (男性)	美國		2023年5月11日公佈數據			
		雄激素性脫髮 (長期安全性試驗)	中國		2025年3月20日公佈III期試驗達到主要終點			
		聯合米諾地爾治療雄激素性脫髮 (男性)	中國		2024年2月1日獲批開展			
		痤瘡	中國		2023年8月28日完成II期臨床試驗			
AR-PROTAC (GT20029)	AR-PROTAC化合物	雄激素性脫髮	中國		2024年4月21日公佈II期試驗達到主要終點			
		痤瘡	中國		2025年8月12日公佈II期試驗達到主要終點			
		雄激素性脫髮	美國		2023年2月10日公佈頂線結果			
		痤瘡	美國		2023年2月10日公佈頂線結果			
非皮科	GT1708F Hedgehog/SMO抑制劑	特發性肺纖維化(IPF)	中國		2023年10月獲批有條件II期			
		血液腫瘤	中國		2023年5月8日完成I期臨床試驗			
	GT0486 mTOR激酶抑制劑	轉移性實體瘤	中國		2023年7月26日完成全部患者入組			
ALK-1 (GT90001)	血管生成抑制劑	聯合PD-1作為治療轉移性肝細胞瘤的二線療法	中國台灣		2022年7月7日完成末例病人末次訪視			
		聯合PD-1作為治療轉移性肝細胞瘤的二線療法	美國和全球		2022年5月2日首例患者入組			
		聯合PD-1作為治療轉移性肝細胞瘤的療法	中國		2021年10月11日獲批開展			
臨床前	c-Myc分子膠	血液腫瘤和實體瘤						
	PROTAC化合物	外用療法						
	ALK-1/VEGF雙特異性抗體	實體瘤						

## 業務回顧

於本公告日期，我們已開發出5款臨床階段藥物和1款新原料，並在中國(包括台灣)、美國及其他國家和地區取得開展臨床試驗批准。該等臨床階段在研藥物包括AR拮抗劑(KX-826)、AR-PROTAC化合物(GT20029)、Hedgehog/SMO抑制劑(GT1708F)、mTOR激酶抑制劑(GT0486)、ALK-1抗體(GT90001)，以及新原料為酪氨酸酶抑制劑KT-939，內容如下：

### 主要產品

- **KX-826**

KX-826為局部外用藥物，能夠阻斷AR的信號通路。其作用於外週皮膚組織局部範圍，可降低毛囊皮脂腺中的AR對雄激素的敏感性，代謝產物的低AR抑制活性可減少體內的副作用。

我們在全球多個國家及中國擁有KX-826的專利，其核心專利有效期至2030年9月8日。我們目前正就KX-826酹劑及凝膠開發其作為治療脫髮及痤瘡的潛在同類首創局部外用藥物。

#### *i. 脫髮適應症*

發生脫髮時，雄激素與毛囊細胞中的AR結合，AR經歷複雜的酶促反應形成AR複合物。AR複合物進入細胞核，與基因座的特定激素反應元件結合，誘導或抑制靶基因的轉錄，並合成特定的信使RNA(mRNA)及相應的蛋白質，例如不同種類的細胞因子。這調節細胞增殖及分化，導致頭髮過早進入休息期並使毛囊收縮。生長期的頭髮逐漸變薄，毛囊縮小並消失，從而導致脫髮。全身及局部雄激素代謝的異常變化是脫髮發病的重要因素，而5 $\alpha$ 還原酶催化雄激素產生的二氫辜酮(「DHT」)是導致脫髮的重要分子。AR被認為是脫髮的促進因素，KX-826作為外用藥物，通過與雄激素競爭結合靶組織中的AR，可以阻斷雄激素信號傳導的通道。

截至本公告日期，我們已完成中國男性脫髮關鍵性臨床試驗III期階段、中國男性脫髮關鍵性臨床試驗II期階段、KX-826與米諾地爾聯合治療中國男性脫髮臨床觀察研究、中國脫髮長期安全性III期臨床試驗、中國女性脫髮II期臨床試驗及美國男性脫髮II期臨床試驗。

中國男性脫髮關鍵性臨床試驗III期階段及II期階段方面，兩項臨床試驗的頂線數據顯示試驗已達到主要終點，其結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性及安全性良好。中國脫髮長期安全性III期臨床試驗方面，頂線數據顯示該項長期安全性臨床試驗已達到其主要終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且安全性和有效性均表現出色。中國女性脫髮II期臨床試驗方面，在促進毛髮生長上，基於TAHC衡量的結果具有臨床意義及統計學顯著性，且安全性良好。美國男性脫髮II期臨床試驗方面，與基線相比，治療24週後的結果具有統計學和臨床意義，且安全性良好。

此外，我們計劃於中國啟動KX-826與米諾地爾聯合治療脫髮Ib/III期臨床試驗。

- 於2025年3月20日，本公司宣佈KX-826酞治療中國脫髮的長期安全性III期臨床試驗已獲得頂線數據。數據顯示，該項長期安全性臨床試驗達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且安全性和有效性均表現出色。

該項長期安全性臨床試驗是一項多中心、開放標籤研究，旨在評估KX-826外用治療中國脫髮患者的長期安全性(治療時間52週)。該項長期安全性臨床試驗在全國16家臨床研究中心開展，由北京大學人民醫院張建中教授擔任主要研究者。該試驗的主要終點是研究過程中出現的TEAE的發生情況，次要終點包括TAHC較基線變化等有效性指標和其他安全性指標。此試驗選用KX-826酹0.5%作為研究藥物給藥劑量。臨床試驗結果顯示：

- 安全性方面，KX-826酹在臨床試驗顯示出令人滿意的安全性和耐受性，整體不良事件發生率低，未出現死亡病例。在整個研究過程中，未發生與藥物相關的性功能障礙不良反應，未出現任何安全性信號，表明安全性良好。
- 有效性方面，經過治療52週後，患者在TAHC和目標區域非毳毛數量(TAHW)指標方面都體現了積極信號，較基線均有明顯增加，表明治療有效且結果具有統計學意義( $P < 0.0001$ )。在目標人群中，第52週TAHC較基線變 $\geq 10$ 根/cm<sup>2</sup>的受試者佔比為46%，變化 $\geq 20$ 根/cm<sup>2</sup>的受試者佔比為20%。

研究者和受試者的HGA指標較基線均有不同程度改善，治療效果顯著。結果顯示，在治療52週後，男性患者HGA研究者評估的有效率(HGA評分 $\geq 1$ )為53%，女性患者的HGA研究者評估的有效率為48.4%。患者在不同時間點的自我評估中，亦呈現出積極的治療效果變化趨勢。

- 於2025年5月2日，本公司宣佈KX-826與米諾地爾聯合治療中國成年男性脫髮的臨床觀察研究已達到主要研究終點。該項臨床觀察研究是一項開放標籤、隨機對照研究，旨在評估KX-826聯合米諾地爾外用治療中國成年男性脫髮的有效性和安全性，並基於研究結果，優化未來正式III期臨床試驗方案設計，包括劑量選擇、入組患者數量等關鍵要素。

該項臨床觀察研究在全國2家臨床研究中心開展，由貴陽市第一人民醫院江薔薇教授和延邊大學附屬醫院金哲虎教授擔任主要研究者。該研究共入組75例中國男性AGA患者，隨機分配至0.5% KX-826 酞BID聯合5%米諾地爾酞BID組（「聯合用藥組」）和5%米諾地爾酞BID組（「單藥組」或「米諾地爾組」），其中聯合用藥組40例，單藥組35例。試驗結果顯示：

- 有效性方面。與米諾地爾組相比，聯合用藥組顯示出統計學顯著的療效優勢及臨床意義。治療24週後，聯合用藥組的TAHC較基線增加30.54根/cm<sup>2</sup>，較米諾地爾組增加10.29根/cm<sup>2</sup>，結果具有統計學意義(P=0.0075)。第24週TAHC較基線變化≤0根/cm<sup>2</sup>共有4例患者，全部為米諾地爾組。第24週TAHC較基線變化≥20根/cm<sup>2</sup>共有49例患者，即聯合用藥組30例和米諾地爾組19例。第24週TAHC較基線變化≥40根/cm<sup>2</sup>共有11例患者，即聯合用藥組10例和米諾地爾組1例。

與米諾地爾組相比，聯合用藥組的研究者和受試者的HGA指標均有數值上的增加。第24週HGA研究者評估=3分共有24例患者，即聯合用藥組14例和米諾地爾組10例。第24週HGA受試者評估=3分共有15例患者，即聯合用藥組8例和米諾地爾組7例。

- 安全性方面。聯合用藥組在臨床觀察研究顯示出良好的安全性和耐受性，兩組在治療過程中發生的不良事件相當。此外，該試驗未觀察到非預期不良事件。

- 於2025年7月24日，本公司宣佈KX-826酞1.0%治療脫髮的關鍵性臨床試驗II期階段已獲得頂線數據。數據顯示，該II期階段達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性和安全性均表現出色。

該項關鍵性臨床試驗是一項多中心、隨機、雙盲、賦形劑對照的II/III期適應性設計研究，用以評估KX-826酞1.0%和0.5%外用治療中國成年男性AGA患者的有效性和安全性。該項關鍵性臨床試驗採用II/III期操作無縫銜接設計，由北京大學人民醫院的張建中教授和周城教授擔任主要研究者，並按照規定的給藥劑量進行為期24週的治療和1個月的安全觀察。該II期階段入組90例患者的分析結果顯示：

- 有效性方面。與安慰劑組相比，0.5% BID組和1.0% BID組均顯示出統計學顯著的療效優勢及臨床意義。0.5% BID組的TAHC較基線增加22.39根/cm<sup>2</sup>，1.0% BID組的TAHC較基線增加21.87根/cm<sup>2</sup>，安慰劑組的TAHC較基線增加8.73根/cm<sup>2</sup>。0.5% BID組的TAHC較安慰劑組增加13.66根/cm<sup>2</sup>，結果具有統計學意義(P=0.002)。1.0% BID組的TAHC較安慰劑組增加13.14根/cm<sup>2</sup>，結果具有統計學意義(P=0.004)。

0.5% BID組和1.0% BID組的研究者HGA指標較安慰劑組均有明顯改善，治療效果顯著。結果顯示，在治療24週後，0.5% BID組HGA指標較安慰劑組相比，結果具有統計學意義(P=0.000)；1.0% BID組HGA指標較安慰劑組相比，結果具有統計學意義(P=0.013)。

- 安全性方面。KX-826酞在臨床試驗顯示出令人滿意的安全性和耐受性，整體不良事件發生率低。在整個研究過程中，未發生與藥物相關的性功能障礙不良反應，未出現任何新的安全性信號，表明安全性良好。

- 於2025年7月31日，本公司宣佈KX-826酞1.0%治療脫髮的關鍵性臨床試驗III期階段已完成666名患者入組。該III期階段試驗在全國25家臨床研究中心開展，按照規定的給藥劑量進行為期24週的治療和2週的安全觀察，預計在2026年初完成III期階段。
- 於2026年3月18日，本公司宣佈KX-826酞1.0%治療脫髮的關鍵性臨床試驗III期階段已獲得頂線數據。數據顯示，III期階段達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性和安全性均表現出色。

該項關鍵性臨床試驗是一項多中心、隨機、雙盲、賦形劑對照的II/III期適應性設計研究，用以評估KX-826酞1.0%和0.5%外用治療中國成年男性AGA患者的有效性和安全性。該項關鍵性臨床試驗採用II/III期操作無縫銜接設計，由北京大學人民醫院的張建中教授和周城教授擔任主要研究者。該III期階段試驗在全國26家臨床研究中心開展，按照規定的給藥劑量進行為期24週的治療和14天的安全觀察。該III期階段入組666例患者的分析結果顯示：

- 有效性方面。與安慰劑組相比，1.0% BID (即每日兩次) 組和0.5% BID組均顯示出統計學顯著的療效優勢及臨床意義。1.0% BID組的TAHC較基線增加15.33根/cm<sup>2</sup>，0.5% BID組的TAHC較基線增加14.46根/cm<sup>2</sup>，而安慰劑組的TAHC較基線增加4.68根/cm<sup>2</sup>。1.0% BID組的TAHC較安慰劑組增加10.65根/cm<sup>2</sup>，結果具有統計學意義(P<0.0001)。0.5% BID組的TAHC較安慰劑組增加9.78根/cm<sup>2</sup>，結果具有統計學意義(P<0.0001)。
- 安全性方面。1.0% BID組和0.5% BID組在臨床試驗均顯示出令人滿意的安全性和耐受性，未發生與藥物相關的嚴重不良事件。1.0% BID組、0.5% BID組及安慰劑組的不良事件發生率並無臨床顯著差異。

## ii. 痤瘡適應症

痤瘡是世界第八大流行疾病，影響全球人口的9.4%以上。痤瘡多發於青少年及年輕人並主要累及面部，其發病機制複雜，雄激素及其受體信號通路對皮脂腺及皮脂分泌的影響是引起痤瘡的重要因素之一。於2020年8月，美國FDA批准近40年來首個用於治療痤瘡的AR拮抗劑，這為我們在中國進行臨床試驗提供了借鑒。迄今，中國尚無有效的外用AR拮抗劑被批准用於痤瘡的治療，因此具有很大的未被滿足的臨床需求。

KX-826是一種靶向性強的外用AR拮抗劑，可以競爭性地抑制皮膚組織中雄激素與AR的結合，在不影響人體內AR信號通路活性的情況下，能夠局部控制雄激素水平過高引起的AR信號通路的激活。通過外用，KX-826能夠抑制毛囊皮脂腺中AR與雄激素的結合，從而用於治療痤瘡。

於更早時期，我們宣佈已經完成KX-826用於痤瘡治療的一項中國II期臨床試驗。該項II期臨床試驗是一項多中心、隨機、雙盲、安慰劑對照的臨床研究，旨在評估KX-826外用治療痤瘡患者的安全性、有效性、耐受性和PK。試驗共入組160名符合Pillsbury分級I-III級或IGA分級2-3級的痤瘡患者，分別納入0.25% QD組和BID組、0.5% QD組和BID組，以及安慰劑組(包括QD和BID)。結果顯示：

- 在第12週時，達到治療成功(根據IGA 5分量表，把IGA評分下降到0-1且下降等級 $\geq 2$ 級記為成功)的患者均出現在試驗組。
- 與安慰劑組相比，對於基線非炎性病變數 $\geq 30$ 的亞組事後分析表明，KX-826組的非炎性和炎性病變數均出現明顯改善並持續至第12週，改善效果最初在第2週的時候被觀察到。
- KX-826的安全性良好。在研究過程中，大多數不良事件為輕度局部皮膚刺激症狀，且KX-826組的發生率與安慰劑組相似。未發生任何導致退出試驗或死亡的不良事件。

- **AR-PROTAC 化合物(GT20029)**

GT20029有潛力成為脫髮及痤瘡的新一代治療藥物。GT20029是一款由本集團內部PROTAC平台開發的外用AR-PROTAC化合物，亦是全球第一個完成II期臨床階段的外用PROTAC化合物。GT20029僅在局部產生療效，通過限制皮膚滲透從而減少全身藥物暴露，以獲得更好的安全性。對DHT誘導的小鼠模型PD研究的重複結果表明，GT20029可顯著促進頭髮生長，且有統計學差異。對丙酸睾酮誘導的金黃地鼠皮脂腺斑痤瘡模型PD研究的結果表明，GT20029可顯著抑制皮脂腺斑的增大，且有統計學差異。

於更早時期，我們宣佈GT20029治療脫髮和痤瘡的中國及美國I期臨床試驗以及GT20029酞治療脫髮的中國IIa期臨床試驗的頂線結果。

中國I期臨床試驗是一項隨機、雙盲、安慰劑對照的研究，以評估GT20029(凝膠/酞)局部外用給藥的安全性和PK等特徵。試驗共納入92名健康受試者，分別進行GT20029的單次用藥及連續局部用藥。結果顯示，GT20029在健康受試者中具有良好的安全性、耐受性和PK特徵，人體藥物濃度暴露水平低。單次用藥後，所有受試者在所有時間點均未檢測到血藥濃度(低於定量下限，0.001ng/mL)。連續14天局部用藥後，各劑量組最大血藥濃度均值均在0.05ng/mL以下。試驗期間發生的TRAE均為1級，沒有發生1級以上的TRAE。

美國I期臨床試驗是一項隨機、雙盲、安慰劑對照、平行設計的劑量遞增研究，以評估GT20029在健康受試者中單劑給藥劑量遞增(「SAD」)和在脫髮或痤瘡受試者中多劑給藥劑量遞增(「MAD」)後的安全性、耐受性和PK特徵。試驗共納入123名受試者，結果顯示，GT20029在健康受試者中SAD和在脫髮或痤瘡受試者中MAD後均展示良好的安全性、耐受性和PK特徵。在SAD階段，所有劑量組的受試者未發現體內藥物暴露量，所有樣品濃度均低於定量下限(0.003ng/mL)。在MAD階段，脫髮和痤瘡受試者連續14天用藥後，體內系統藥物暴露量有限，各劑量組平均峰濃度(C<sub>max</sub>)均在定量下限附近波動，且最高不超過0.015ng/mL。在SAD階段，GT20029治療期間未發生TEAE。在MAD階段，最常見的TEAE均為輕度，包括在給藥部位出現乾燥、瘙癢、灼熱感、疼痛等。研究期間未發生SAE，未發生大於等於三級的嚴重TEAE，亦未發生導致受試者終止試驗或死亡的TEAE。

AR-PROTAC化合物GT20029酞治療中國脫髮的IIa期臨床試驗是一項多中心、隨機、雙盲、安慰劑對照的研究，旨在評估GT20029治療男性脫髮的有效性和安全性，並確定III期臨床試驗的推薦給藥劑量。該試驗共在中國12家臨床研究中心開展，由復旦大學附屬華山醫院的楊勤萍教授擔任主要研究者。試驗共納入180例男性脫髮患者，分為QD用藥和BIW用藥隊列，每個隊列均包括對照組(使用安慰劑)和試驗組(使用GT20029酞)，並接受0.5%和1%的不同劑量。結果顯示與安慰劑相比，不論是QD用藥隊列還是BIW用藥隊列，GT20029酞均顯示出統計學顯著的療效優勢及臨床意義。治療12週後，GT20029 0.5% QD組的TAHC較基線增加16.80根/cm<sup>2</sup>，較安慰劑組增加6.69根/cm<sup>2</sup>，結果均有統計學意義(P<0.05)。GT20029 1.0% BIW組的TAHC較基線增加11.94根/cm<sup>2</sup>，較安慰劑增加7.36根/cm<sup>2</sup>，結果均有統計學意義(P<0.05)。針對BIW隊列，研究表明，不同GT20029劑量組之間存在劑量效應關係。安全性方面，GT20029酞具有良好的安全性和耐受性，各組在治療過程中發生的不良事件與安慰劑相當。此外，試驗未觀察到與性功能相關的不良事件。

於本公告日期，本公司已完成AR-PROTAC化合物GT20029治療中國痤瘡的II期臨床試驗。

- 於2025年8月12日，本公司宣佈AR-PROTAC化合物GT20029治療痤瘡的II期臨床試驗讀出頂線數據。數據顯示，該項II期臨床試驗成功達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性、安全性和PK特徵均表現出色，並確定III期臨床試驗的推薦劑量為0.5%。

該項II期臨床試驗是一項多中心、隨機、雙盲、安慰劑對照的研究，選用GT20029 0.5% QD和1% QD作為研究藥物給藥劑量，用以評估GT20029治療痤瘡的有效性、安全性和PK特徵。該項試驗在全國10家臨床研究中心開展，由復旦大學附屬華山醫院的項蕾紅教授擔任主要研究者。分析結果顯示：

- 有效性方面。與安慰劑組相比，在總病變計數(除外結節)類別中，0.5% QD組和1.0% QD組的P值分別為0.01和0.05。在非炎性皮

損計數較基線數值變化的百分比分析中，與安慰劑相比，0.5% QD組和1.0% QD組的P值分別為0.14和0.09；在炎性皮損計數較基線數值變化的百分比分析中，與安慰劑相比，0.5% QD組和1.0% QD組的P值均小於0.01。

與安慰劑組相比，治療成功率(根據IGA評分，把IGA評分下降到0-1分且下降等級 $\geq 2$ 級記為「成功」)，0.5% QD組和1.0% QD組的P值分別為0.03和0.15。

- 安全性方面。GT20029凝膠在臨床試驗顯示出令人滿意的安全性和耐受性，整體不良事件發生率低。0.5% QD組和1.0% QD組的與藥物相關的不良事件發生率相當，且均低於安慰劑組，嚴重程度均為輕度。

- **GT1708F (Hedgehog/SMO抑制劑)**

GT1708F是一種hedgehog信號轉導通路抑制劑。我們現正開發其主要用於治療IPF及血液腫瘤。

- i. IPF適應症*

IPF是一種慢性、進行性、纖維化間質性肺疾病，是間質性肺疾病中最為凶險的疾病之一。IPF發病率較高，但由於發病、進展較為隱秘，多數患者確診時病情已進展至中晚期，患者確診後中位生存期僅為3至5年。就IPF而言，全球每10萬人中有14至43人發病，在中國每10萬人有2至29人發病，其作為一種罕見病，具有廣闊的市場。GT1708F通過抑制SMO蛋白的活性影響Hh通路的活性及其下游相關蛋白的表達。Hh信號通路的再啟動是IPF中纖維化性肺組織的一個特徵，影響成纖維細胞遷移和增殖。許多非臨床研究表明，Hh信號通路對IPF有至關重要的作用。據報導，在IPF組織中，SMO、Gli1等基因或蛋白表達高於正常肺組織，而且用IPF病人肺組織中分離的肺纖維化細胞刺激Hh後，SMO、Gli1蛋白和基因表達有所提高。體外研究顯示，GT1708F可顯著下調Gli1、Gli2以及和肺纖維化相關 $\alpha$ -SMA蛋白的表達。

博來黴素誘導的SD大鼠肺纖維化模型實驗結果顯示，給予GT1708F治療後，能夠有效改善肺終末支氣管壁和肺小動脈壁損傷及炎症細胞浸潤(病灶內與病灶邊緣)。不同劑量GT1708F與活性藥物對照組尼達尼布相比較，對肺部損傷及炎症細胞浸潤改善效果相當。另外，GT1708F能顯著改善肺纖維化程度(P<0.001)。

於2023年10月11日，我們宣佈GT1708F獲得國家藥監局有條件批准，可在中國開展用於治療IPF的新增適應症的II期臨床試驗。

## ii. 血液腫瘤適應症

於2023年5月8日，我們宣佈GT1708F (Hedgehog/SMO抑制劑)在中國開展的用於治療血液惡性腫瘤的I期臨床試驗已成功完成。

該項I期臨床試驗為一項評價GT1708F治療惡性血液疾病患者的安全性、耐受性、PK特徵以及初步有效性的研究。試驗共納入18例患者，包括15例急性骨髓性白血病(「AML」)患者和3例骨髓增生異常綜合征(「MDS」)患者，劑量及入組人數分別為20mg QD (1例)、40mg QD (1例)、80mg QD (4例)、120mg QD (3例)、180mg QD (3例)、240mg QD (3例)以及320mg QD (3例)。結果顯示所有患者均未發生劑量限制性毒性或與研究藥物相關的SAE。GT1708F各劑量組總體安全性良好，TEAE大多為輕度，未發生導致死亡的TEAE。在劑量遞增階段，自180mg劑量組起，在多線治療失敗的AML患者中觀察到初步療效，AML患者髓系原始細胞較基線最高下降了62%。

試驗的結果於血液學領域最大、最全面的涵蓋惡性與非惡性腫瘤血液病學的國際盛會 — 美國血液學會年會第65屆會議(「ASH 2023」)獲展示，表明GT1708F對骨髓惡性腫瘤患者具有良好的安全性和耐受性，並為進一步探索聯合療法提供了依據。

- **GT0486**

GT0486是一種PI3K/mTOR信號通路抑制劑，屬於第二代mTOR抑制劑。我們現正研發其主要用於治療乳腺癌、前列腺癌及HCC等轉移性實體瘤。我們已自國家藥監局獲得GT0486的IND批准並完成I期臨床試驗。

- **ALK-1抗體(GT90001)**

ALK-1抗體是一款全人源IgG2中和性單克隆抗體，可抑制ALK-1/TGF-β信號轉導和腫瘤血管生成，是潛在的同類首創抗體。本公司於2018年2月從輝瑞獲得ALK-1所有腫瘤領域的全球獨家許可。ALK-1抗體有可能成為ALK-1靶點的首款全人源單克隆抗體治療藥物，其或許能夠與PD-1抑制劑或VEGF抑制劑聯合用於治療多種實體瘤。

我們在中國台灣就ALK-1抗體和Nivolumab聯合治療晚期HCC的II期臨床試驗已經於2022年7月7日完成最後一名患者的末次訪視。此前，初步數據顯示，20名可評估患者中，8名(40.0%)觀察到部分緩解。在美國，我們獲得ALK-1抗體和Nivolumab聯合治療晚期HCC二線治療的全球多中心II期臨床試驗的IND批准，並完成首例患者給藥。在中國，我們亦獲得ALK-1抗體和Nivolumab聯合治療晚期HCC臨床試驗開展的批准。

2023年10月28日，我們宣佈ALK-1抗體和PD-1抗體Nivolumab聯合治療HCC的Ib/II期臨床試驗結果已獲知名期刊《BMC醫學》(影響因子：11.806)線上發表。研究證實，GT90001(7.0mg/kg，每2週一次)和Nivolumab聯合治療晚期HCC患者具有良好的安全性和抗腫瘤活性，在該人群中顯示出持久的疾病回應和客觀緩解，有望成為晚期HCC患者的潛在治療選擇。

## 其他臨床階段及臨床前階段的產品

- ***c-Myc*分子膠**

由於直接靶向Myc蛋白的藥物極難研發，目前在全球範圍內，Myc靶點並無成藥，僅有寥寥幾款藥物進入臨床階段。我們的c-Myc分子膠具有重要的研發潛力，已在多項核心期刊／會議發表相關研究成果。於2024年3月13日，我們宣佈c-Myc抑制劑研究獲《Nature》子刊《Nature Communications》(影響因子：16.6)發表，文章分析了MYC誘導CDK4/6抑制劑耐藥的作用機制，並提出可使用本公司自主研發的優選c-Myc分子膠化合物A80.2HCl，強化CDK4/6抑制劑的治療效果。於ASH 2023和美國血液學會年會第64屆會議，c-Myc分子膠的研究兩度獲得展示，顯示其在治療腫瘤方面的優秀潛力。

## 新原料

- ***KT-939***

KT-939是本公司所開發的一種酪氨酸酶抑制劑，可有效抑制黑色素生成，兼具抗氧化和抗炎特性。本公司正在積極籌備將KT-939作為一種新的化妝品成分在中國進行註冊。

於2025年5月8日，本公司宣佈KT-939作為美白祛斑化妝品功效性原料完成首次銷售，標誌著功效性原料全球銷售業務的啟動。至此，B2B功效性化妝品原料業務、B2C功效性化妝品產品業務及外用創新藥物研發業務的「三駕馬車」商業模式已形成。

於2025年9月9日，本公司宣佈KT-939的人體長期安全性試驗完成130名受試者入組。該項長期安全性試驗是一項開放標籤、單臂、單中心的研究，旨在評估長期外用含KT-939原料的化妝品引起人體皮膚不良反應的潛在可能性，主要關注連續48週外用0.2% KT-939對皮膚的安全性。

於2026年3月12日，本公司宣佈蘇州開拓與浙江孚諾醫藥股份有限公司訂立戰略合作協議，內容有關聯合開發含KT-939的美白祛斑功效性化妝品，作為緩解並改善皮膚色素沉著的輔助手段。

於2026年3月17日，本公司宣佈蘇州開拓與上海上美化妝品股份有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：2145））訂立化妝品領域附帶排他條款的戰略合作框架協議，內容有關本公司美白祛斑功效性化妝品原料KT-939的快速商業化。

除上述在研藥物及新原料之外，我們亦有其他潛在在研藥物開發處於發現階段，包括PROTAC平台基於其他靶點的化合物以及ALK-1/VEGF雙特異性抗體等，分別用於治療血液腫瘤和實體瘤等多種適應症。

**上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：**除826外用防脫液和祛痘膏等化妝品外，我們可能最終無法成功開發及營銷我們的在研藥物（包括我們的核心產品）。

## 研發

我們已建立一體化研發平台，從發現階段至臨床試驗階段全程支持我們的藥物開發項目。我們進行自主實驗室研究以發現及選擇新化合物作為我們的潛在在研藥物，我們主要應用內部研發資源管理藥物開發流程，以確保將符合我們內部的質量標準。

通過開發AR抑制劑，我們已在AR相關技術領域積累大量專業知識，並已開發領先的AR技術平台。我們相信，我們已在AR信號通路、分子設計和PK/PD建模領域積累了行業領先的專業知識。我們利用自身的AR技術平台在中國、美國推進KX-826外用治療脫髮及痤瘡的臨床試驗，多項結果均證明藥物具有良好的安全性。於脫髮患者，根據關鍵性臨床試驗III期階段的頂線結果，連續使用6個月的KX-826可使患者非毳毛TAHC平均較基線增加最高可達15.33根/cm<sup>2</sup>，產品療效顯著。於痤瘡患者，KX-826的前期臨床試驗亦已證明其初步療效。

PROTAC是一種新型藥物發現技術，用於靶向及／或降解目標蛋白。由於PROTAC化合物分子量較大，導致口服生物利用度較低，限制其口服成藥性，故我們目前優先開發外用化合物。基於PROTAC平台，我們目前開發GT20029用於脫髮及痤瘡，GT20029是全球首個完成IIa期臨床階段治療中國脫髮及治療中國痤瘡的II期臨床試驗的外用PROTAC化合物。我們擁有分子膠技術，用於靶向及／或降解不可成藥及癌基因突變驅動因子，從而驅動對靶向療法的抗性。

除以上兩款皮科領域核心產品外，通過多年研發積累，我們亦擁有另外3款處於臨床階段的產品。前期的臨床試驗已驗證該等產品具有良好的安全性及療效，多項研究成果在大型會議及／或重要期刊上發佈，展現出優異的價值，可為相關領域(如肝癌、各種實體瘤等)提供藥物開發的進一步指引。我們的產品可通過聯合用藥強化使用效果，我們正進一步尋求通過聯合開發或者對外授權等方式挖掘更高的藥物價值，為患者提供更多的用藥選擇。

我們的研發工作由童博士及多名資深科學家領導，彼等擁有在全球有聲望的製藥和生物科技公司累積數十年藥物研發及企業經營經驗，共同為我們提供涵蓋小分子、生物製劑及化合物設計領域的綜合專業知識。於2025年12月31日，我們的臨床及研發團隊由45名全職僱員組成，彼等均持有學士或以上學位，佔本公司總人數近37%。

## 生產及商業化

自2024年下半年本集團正式啟動全新高端化妝品品牌KOSHINÉ的銷售以來，已逐步建立產品矩陣，包括防脫液系列、祛痘膏及美白系列等。推出全新高端化妝品品牌KOSHINÉ為本集團帶來穩定的收入和現金流量，為本集團整體而言帶來長遠裨益。本集團目前將化妝品生產外包，不涉及設施建設或設備安裝。

目前，本公司正快速推進兩個核心產品(KX-826及GT20029)的中國臨床試驗。於本公告日期，本公司已完成KX-826治療中國成年男性脫髮的III期臨床試驗。在KX-826的商業化方面，本公司預計將於2026年向國家藥監局提交NDA並於2027年獲批。倘申請成功，本公司預計KX-826將於2027年前實現藥物商業化。此外，本公司與多家潛在客戶就KX-826及GT20029的業務開發及商業化談判進行磋商。

## 財務回顧

### 概覽

得益於高端化妝品品牌KOSHINÉ的全球銷售，我們於截至2025年12月31日止年度錄得化妝品及原料銷售收益人民幣32.7百萬元。截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的虧損及全面虧損總額分別為人民幣155.3百萬元及人民幣200.1百萬元。我們的經營虧損主要來自銷售及營銷開支、研發成本(主要包括僱員福利開支及臨床研究開支)及行政開支。

### 收益

我們於截至2025年12月31日止年度錄得化妝品及原料銷售收益人民幣32.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度錄得化妝品銷售收益人民幣5.0百萬元。

### 銷售成本

截至2025年12月31日止年度，我們錄得銷售成本人民幣24.6百萬元，主要是由於(i)無形資產KX-826的攤銷；及(ii)化妝品及原料銷售成本所致。截至2024年12月31日止年度，我們錄得銷售成本人民幣9.7百萬元。

## 其他收入及費用

於報告期間，我們的其他收入主要包括政府補助及銀行結餘的利息收入。我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣21.9百萬元減少人民幣19.6百萬元或89.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元，主要是由於(i)我們所收取的補償本集團研發開支的政府補助減少人民幣15.6百萬元；及(ii)報告期間的銀行存款減少導致銀行結餘利息收入減少人民幣3.9百萬元。

## 銷售及營銷開支

於報告期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷團隊的薪金及其他福利；(ii)營銷及推廣開支；及(iii)行政開支，包括差旅費用及其他業務發展開支。

下表載列於所示期間按金額及佔銷售及營銷開支總額百分比劃分的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
營銷及推廣開支	33,499	81.4	21,525	81.0
僱員福利開支	6,651	16.2	4,074	15.3
加：以股份為基礎的 薪酬開支	(30)	(0.1)	148	0.6
僱員福利開支(包括以 股份為基礎的薪酬開支)	6,621	16.1	4,222	15.9
水電費及辦公開支	775	1.9	303	1.1
折舊及攤銷	36	0.1	66	0.3
其他	235	0.5	442	1.7
總計	<u>41,166</u>	<u>100.0</u>	<u>26,558</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣26.6百萬元增加人民幣14.6百萬元或54.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元，主要由於以下各項所致：(i)營銷及推廣開支增加人民幣12.0百萬元；及(ii)因營銷團隊擴大導致營銷人員成本增加人民幣2.4百萬元。

## 行政開支

於報告期間，我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要包括管理層及管理人員的薪酬(包括與2020年僱員激勵計劃有關的以股份為基礎的薪酬開支)；(ii)水電費及辦公開支；(iii)折舊及攤銷，主要包括與我們作行政用途的物業有關的使用權資產以及物業、廠房及設備折舊；(iv)非皮科管線暫停導致無形資產減值損失；及(v)其他雜項行政開支(如維修及維護開支、專業諮詢開支以及材料及耗材開支)。

下表載列於所示期間按金額及佔行政開支總額百分比劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	26,007	31.7	33,323	53.9
加：以股份為基礎的 薪酬開支	1,730	2.1	2,020	3.3
僱員福利開支(包括以 股份為基礎的薪酬開支)	27,737	33.8	35,343	57.2
無形資產減值損失	24,128	29.4	—	0.0
專業費用	9,832	12.0	3,562	5.8
折舊及攤銷	8,513	10.4	8,459	13.7
水電費及辦公開支	4,305	5.2	8,972	14.5
物業、廠房及設備減值 損失	3,000	3.7	388	0.6
其他	4,555	5.5	5,101	8.3
<b>總計</b>	<b>82,070</b>	<b>100.0</b>	<b>61,825</b>	<b>100.0</b>

附註：「水電費及辦公開支」項目包括本集團短期及低價值租賃產生的租賃開支。

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣61.8百萬元增加人民幣20.3百萬元或32.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣82.1百萬元，主要由於以下各項所致：(i)非皮科管線暫停導致無形資產減值損失增加人民幣24.1百萬元；(ii)物業、廠房及設備減值損失增加人民幣2.6百萬元；及(iii)專業費用增加人民幣6.3百萬元，主要與專業諮詢費用(如諮詢費及核數師薪酬)增加有關，部分被(i)主要因僱員人數減少導致僱員福利開支(包括以股份為基礎的薪酬開支)減少人民幣7.6百萬元；及(ii)水電費及辦公開支減少人民幣4.7百萬元所抵銷。

## 研發成本

於報告期間，我們的研發成本主要包括：(i)臨床研究開支，主要包括就臨床試驗向CRO及我們進行臨床試驗所在醫院所支付的費用；(ii)與研發有關的材料及耗材開支；(iii)僱員福利開支，主要包括研發人員的薪酬(包括2020年僱員激勵計劃的以股份為基礎的薪酬開支)；(iv)第三方合約費用，主要包括就臨床前試驗目的而向CRO及CMO支付的費用；及(v)其他研發成本，主要包括研發所用水電費及辦公開支、與作研發用途的租賃物業有關的使用權資產折舊以及實驗室設備折舊。

下表載列於所示期間我們按金額及佔研發成本總額百分比劃分的研發成本明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
臨床研究開支	38,554	44.1	16,748	21.4
僱員福利開支	30,777	35.2	44,077	56.4
加：以股份為基礎的 薪酬開支	(1,379)	(1.6)	(11,280)	(14.4)
僱員福利開支(包括以 股份為基礎的薪酬開支)	29,398	33.6	32,797	42.0
物業、廠房及設備折舊	6,170	7.1	7,235	9.3
水電費及辦公開支	4,628	5.3	4,953	6.3
外包研發成本	3,884	4.5	3,170	4.1
材料及耗材開支	2,203	2.5	2,389	3.1
使用權資產折舊	1,024	1.2	1,853	2.4
其他非流動資產減值損失	114	0.1	6,637	8.5
物業、廠房及設備減值 損失	—	0.0	13	0.0
其他	1,411	1.6	2,348	3.0
<b>總計</b>	<b>87,386</b>	<b>100.0</b>	<b>78,143</b>	<b>100.0</b>

我們的研發成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣78.1百萬元增加人民幣9.3百萬元或11.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣87.4百萬元，主要由於因快速推進與KX-826及GT20029有關的若干臨床試驗導致臨床研究開支增加人民幣21.8百萬元，部分被(i)其他非流動資產減值損失減少人民幣6.5百萬元；及(ii)主要因研發人員減少導致研發僱員福利開支減少人民幣3.4百萬元所抵銷。

#### 其他(虧損)/收益淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的其他虧損為人民幣0.4百萬元，主要由於匯率變動引致的外匯虧損淨額所致。截至2024年12月31日止年度，我們的其他收益為人民幣5.9百萬元。

## 財務成本

於報告期間，我們的財務成本包括銀行借款的利息開支。我們的財務成本主要由截至2024年12月31日止年度的人民幣9.3百萬元減少人民幣5.4百萬元或58.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元，主要由於貸款金額減少。

## 所得稅貸項／(費用)

截至2025年12月31日止年度，我們的所得稅貸項為人民幣2.9百萬元，主要由於進行中的研發KX-826攤銷導致遞延所得稅負債減少而產生所得稅貸項人民幣4.4百萬元，部分被本公司的利息收入導致的預扣稅產生的所得稅費用人民幣1.5百萬元所抵銷。截至2024年12月31日止年度，我們所得稅撥備不足，為人民幣0.018百萬元，是由於本公司全資附屬公司Kintor Pharmaceutical Inc.從本公司收到用於在美國進行一般研發活動的服務費已確認為收益。

## 報告期間虧損淨額

我們的虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣155.3百萬元增加人民幣44.8百萬元或28.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣200.1百萬元，主要由於非皮科管線暫停導致無形資產減值損失，致使本集團行政開支增加。

## 非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司亦於報告期間使用經調整虧損及全面虧損總額以及其他經調整數據作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。本公司認為，該等經調整計量為股東及潛在投資者提供有用信息，讓其按與本公司管理層所採用的同樣方式了解並評估本集團的綜合經營業績。

報告期間經調整虧損及全面虧損總額指報告期間的虧損及全面虧損總額，不包括若干非現金項目(即以股份為基礎的薪酬開支)的影響。國際財務報告準則並未對報告期間經調整虧損及全面虧損總額一詞作出界定。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，故不應視其為獨立於或可代替本集團根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。本公司所呈列的該等經調整數據未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。然而，本公司認為，其與其他非國際財務報告準則計量可通過消除管理層認為不能反映本集團經營表現的項目的影響，反映本集團的正常經營業績，從而有助於在適用範圍內比較不同期間及不同公司的經營表現。

下表載列於所示期間期內虧損及全面虧損總額與期內經調整虧損及全面虧損總額的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損及全面虧損總額	(200,107)	(155,292)
加：		
以股份為基礎的薪酬開支 <sup>(附註)</sup>	<u>321</u>	<u>(9,122)</u>
期內經調整虧損及全面虧損總額	<u><u>(199,786)</u></u>	<u><u>(164,404)</u></u>

附註：此開支指向選定的管理人員及僱員授予受限制股份單位，屬非現金項目，與本公司業務運營的基本業績並無直接關係。

## 僱員及薪酬政策

下表載列我們按職能劃分的僱員明細：

	截至2025年12月31日	
	僱員人數	佔總人數百分比
核心管理層	5	4.1%
臨床	10	8.1%
研發	35	28.5%
生產	11	8.9%
商業化	33	26.8%
項目管理	6	4.9%
其他	23	18.7%
總計	<u>123</u>	<u>100.0%</u>

於2025年12月31日，本集團共有123名全職僱員，其中，臨床及研發職能僱員總人數佔比將近37%。我們通常制定僱員薪酬方案，包括基本工資、職務特定工資、與表現掛鈎的獎金、項目獎金及多項津貼。我們定期對僱員進行績效審查。我們亦已採納2020年僱員激勵計劃以留住及激勵主要管理層及員工。

## 或然負債

於2024年及2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 流動資金及資本來源

我們的現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金。於2025年12月31日，現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣147.4百萬元減少人民幣114.7百萬元或77.8%至人民幣32.7百萬元。於報告期間我們的現金及現金等價物的變動主要由於研發、營銷及推廣開支以及行政開支。

本集團的流動比率(流動資產總值佔流動負債總額的百分比)由2024年12月31日的103.0%下降至2025年12月31日的43.3%，主要由於報告期間現金及現金等價物減少所致。

於2025年12月31日，我們已動用的銀行融資為人民幣85.0百萬元，未動用的銀行融資為人民幣50.0百萬元。

### 重大投資、重大收購事項或出售事項

於2025年12月31日，本公司概無於報告期間持有任何重大投資，亦無進行任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業事項。

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營所用現金	(164,393)	(195,242)
已付所得稅	(1,514)	(18)
已付利息淨額	(3,830)	(3,820)
經營活動所用現金淨額	(169,737)	(199,080)
投資活動所得現金淨額	14,410	20,034
融資活動所得／(所用)現金淨額	40,270	(119,671)
現金及現金等價物減少淨額	(115,057)	(298,717)
期初現金及現金等價物	147,419	444,027
現金及現金等價物的匯兌收益	375	2,109
期末現金及現金等價物	<u>32,737</u>	<u>147,419</u>

### 經營活動所用現金淨額

於報告期間，我們經營活動的現金流入主要來自化妝品及原料銷售、政府補助及銀行利息收入。我們經營活動所用現金淨額主要包括研發成本、行政開支及營銷開支。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣169.7百萬元，主要包括經營所用現金人民幣164.4百萬元、已付借款利息人民幣3.9百萬元及已付所得稅人民幣1.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣199.1百萬元，主要包括經營所用現金人民幣195.2百萬元、已付借款利息人民幣9.3百萬元、就銀行結餘收取的利息人民幣5.5百萬元及已付所得稅人民幣0.02百萬元。

### 投資活動所得現金淨額

於報告期間，我們與投資活動有關的現金流量主要反映(i)購買物業、廠房及設備的支出；及(ii)出售土地使用權所得款項及投資所得款項。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣14.4百萬元，主要包括出售土地使用權所得款項及投資所得款項分別為人民幣15.6百萬元及人民幣1.1百萬元，部分被購買物業、廠房及設備付款人民幣0.7百萬元以及受限制現金變動人民幣1.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣20.0百萬元，主要包括(i)出售土地使用權所得款項人民幣10.4百萬元；及(ii)定期存款所得款項人民幣10.0百萬元。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

於報告期間，我們與融資活動有關的現金流量主要反映(i)銀行借款所得款項；(ii)發行股份所得款項；(iii)向金融機構貸款；及(iv)償還借款。

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣40.3百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣116.4百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣82.6百萬元，部分被償還借款人民幣163.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣119.7百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣149.6百萬元；及(ii)租賃負債付款人民幣4.7百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣34.3百萬元；及(ii)根據2020年僱員激勵計劃歸屬及轉移至承授人的股份所得款項人民幣0.4百萬元所抵銷。

### 財務狀況

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5.1百萬元減少至截至2025年12月31日的負人民幣72.3百萬元，主要由於現金及現金等價物減少令流動資產減少。

流動資產由截至2024年12月31日的人民幣171.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣55.3百萬元，主要由於現金及現金等價物減少。

## 會計政策重大變動

於報告期間，會計政策並無任何重大變動。

## 債務

於2025年12月31日，我們的銀行借款結餘包括長期銀行借款的即期部分人民幣20.0百萬元(由部分土地使用權及樓宇抵押)、短期銀行借款人民幣45.0百萬元(由部分土地使用權及樓宇抵押)、無抵押短期銀行借款人民幣10.0百萬元及來自金融機構的其他擔保借款人民幣10.0百萬元(由童博士及其配偶無償擔保)。所有借款均須於一年內或按要求償還。

於2024年12月31日，我們的銀行借款結餘包括長期銀行借款人民幣70.0百萬元(由部分土地使用權、樓宇及在建工程抵押)、無抵押長期銀行借款人民幣47.4百萬元和無抵押短期銀行借款人民幣14.4百萬元。於借款(包括長期及短期借款)結餘中，人民幣111.8百萬元須於一年內或按要求償還。

## 若干財務比率

下表載列截至所示資產負債表日期的若干財務比率：

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
流動比率 <sup>(1)</sup>	43.3%	103.0%
負債比率 <sup>(2)</sup>	<u>21.6%</u>	<u>不適用</u>

附註：

- (1) 流動比率為期末流動資產總值佔期末流動負債總額的百分比。
- (2) 負債比率為期末的債務淨額佔期末的總資本的百分比。債務淨額為借款總額減去現金及現金等價物以及受限制現金。總資本為「權益總額」(如綜合財務狀況表所列)加債務淨額。本集團於2024年12月31日的現金及現金等價物大於借款總額，因此，負債比率不適用。

## 金融風險

本集團的業務活動使其面臨多種金融風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃是專注於難以預測的金融市場，並致力減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

### 外匯風險

當日後商業交易或已確認資產及負債以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值時，外匯風險即時產生。本集團主要在中國運營，且大部分交易以人民幣結算。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層監察外匯風險，並將在有需要時考慮對沖重大外幣風險。

本集團並無面臨外匯風險，原因是本集團除了以美元及港元計值的現金及現金等價物、受限制現金及銀行定期存款(該等款項主要為投資者出資)外，並無以功能貨幣以外的貨幣計值的重大金融資產或負債。

### 現金流量及公允價值利率風險

本集團的收入及經營現金流量基本上不受市場利率變動的影響。除租賃負債、現金及現金等價物、受限制現金及借款外，本集團並無重大計息資產及負債。按浮動利率列賬的項目使本集團面臨現金流量利率風險，而按固定利率列賬的項目則使我們面臨公允價值利率風險。

本集團的利率風險主要來自借款。按固定利率獲得的借款使我們面臨公允價值利率風險。於2025年及2024年12月31日，本集團的所有借款均按固定利率列賬，使本集團面臨公允價值利率風險。

由於銀行存款利率預期不會有顯著變化，管理層預計利率變動不會對計息資產造成重大影響。

### 信用風險

本集團所面臨的信用風險與應收款項、現金及現金等價物及受限制現金有關。應收款項、現金及現金等價物及受限制現金的賬面值代表我們所面臨與金融資產有關的最大信用風險。

由於絕大部分現金及現金等價物及受限制現金乃存放於或購買自國有銀行及其他中型或大型上市銀行，故本集團預期，並無任何與該等項目相關的重大信用風險。管理層預期不會因該等對手方違約而蒙受任何重大虧損，而虧損撥備被認為非重大。

本集團的貿易應收款項採用預期信用虧損模型。於2025年12月31日，貿易應收款項主要包括來自電商平台的化妝品銷售貿易應收款項。本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法，計量預期信用虧損，該方法對所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。由於來自電商平台的貿易應收款項其後均能及時結清，本集團評估預期信用虧損並不重大。

按攤銷成本計量的其他金融資產主要包括就本集團租賃物業向出租人支付的按金及其他應收款項。視乎信用風險自初步確認後有否大幅上升，其他應收款項減值按12個月預期信用虧損或全期預期信用虧損計量。倘應收款項信用風險自初始確認後大幅增加，則減值將按全期預期信用虧損計量。

### **流動性風險**

審慎流動性風險管理包括維持足夠現金及現金等價物以及在需要時申請信用融資的能力。本集團主要透過發行新股及借款為營運資金需求提供資金。管理層會根據預期現金流量對本集團的流動性儲備的滾動預測進行監控。

### **資本風險管理**

本集團的資本管理目標乃保障本集團能夠持續經營，以為股權持有人提供回報並使其他持份者獲益，同時維持最佳之資本結構以減低資本成本。為維持或調整資本結構，本集團或會調整支付予股權持有人之股息數額、歸還資本予股權持有人、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團利用負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為借款總額減去現金及現金等價物及受限制現金。總資本為「權益總額」(如綜合財務狀況表所列)加債務淨額。

## 財務資料

董事會宣佈，本集團截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績連同去年的比較數字如下：

### 綜合全面收益表

	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
客戶合約收益	3	32,682	5,000
銷售成本	4	<u>(24,643)</u>	<u>(9,730)</u>
毛利／(毛損)		8,039	(4,730)
其他收入及費用		2,325	21,948
銷售及營銷開支	4	(41,166)	(26,558)
行政開支	4	(82,070)	(61,825)
研發成本	4	(87,386)	(78,143)
其他(虧損)／收益淨額	5	(423)	5,946
金融及合約資產減值損失撥回／(撥備)		<u>900</u>	<u>(1,206)</u>
經營虧損		(199,781)	(144,568)
財務成本		(3,944)	(9,277)
分佔聯營公司及合營企業收益／(虧損)		<u>766</u>	<u>(1,429)</u>
除所得稅前虧損		<u>(202,959)</u>	<u>(155,274)</u>
所得稅貸項／(費用)	6	<u>2,852</u>	<u>(18)</u>
本公司權益持有人應佔年內虧損及全面虧損總額		<u>(200,107)</u>	<u>(155,292)</u>
本公司權益持有人應佔基本及稀釋每股虧損(人民幣元)	8	<u><u>(0.44)</u></u>	<u><u>(0.36)</u></u>

## 綜合財務狀況表

	附註	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		148,293	164,645
無形資產		107,255	148,949
於聯營公司的投資		15,771	16,108
於合營企業的投資		480	460
使用權資產		9,730	9,589
其他非流動資產		4,030	3,645
		<u>285,559</u>	<u>343,396</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		12,092	2,215
貿易應收款項、其他應收款項、按金及預付款項	9	7,260	21,665
其他流動資產		1,132	—
受限制現金		2,029	431
現金及現金等價物		32,737	147,419
		<u>55,250</u>	<u>171,730</u>
<b>資產總值</b>		<u><b>340,809</b></u>	<u><b>515,126</b></u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		—	20,000
租賃負債		988	—
遞延所得稅負債		26,678	31,043
遞延收入		2,967	3,324
		<u>30,633</u>	<u>54,367</u>

	附註	於2025年 12月31日 人民幣千元	於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	10	41,970	53,111
借款		85,000	111,763
租賃負債		610	1,246
應付關聯方款項		—	559
		<u>127,580</u>	<u>166,679</u>
<b>負債總額</b>		<b><u>158,213</u></b>	<b><u>221,046</u></b>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		351	315
就僱員激勵計劃持有的股份		(7)	(12)
儲備		182,252	293,777
		<u>182,596</u>	<u>294,080</u>
<b>權益總額</b>		<b><u>182,596</u></b>	<b><u>294,080</u></b>
<b>權益及負債總額</b>		<b><u>340,809</u></b>	<b><u>515,126</u></b>

## 1 一般資料

### 1.1 一般資料

開拓藥業有限公司(「本公司」)，一家於2018年5月16日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

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」)主要從事研發創新藥產品，並延伸至功能化妝品。

本公司股份已自2020年5月22日於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)千元列示。

## 2 編製基準、會計政策和披露的變化

編製綜合財務報表所應用的主要會計政策載列如下。除另有指明外，於所示年度持續應用該等政策。

### 2.1 編製基準

#### (i) 遵守國際財務報告會計準則

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)予以編製。

國際財務報告會計準則包括以下官方文獻：

- 國際財務報告會計準則；
- 國際會計準則；
- 國際財務報告準則詮釋委員會所制訂的詮釋(IFRIC詮釋)或其前身常設詮釋委員會所制訂的詮釋(SIC詮釋)。

編製符合國際財務報告會計準則的財務資料須使用若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

編製綜合財務報表所應用的主要會計政策已貫徹應用於所有呈列年度及期間。

**(ii) 歷史成本慣例**

除若干金融資產及負債按公允價值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製。

**(iii) 持續經營**

截至2025年12月31日，本集團產生虧損及歸屬於母公司股東的年度綜合虧損總額為人民幣200,107,000元，經營活動現金淨流出為人民幣169,737,000元。於2025年12月31日，本集團流動負債超過流動資產人民幣72,330,000元。於2025年12月31日，本集團流動負債中包括借款人民幣85,000,000元及貿易及其他應付款項人民幣41,970,000元，其中約人民幣17,938,000元的應付款項已逾期超過十二個月。同日，本集團現金及現金等價物為人民幣32,737,000元。

儘管本集團產生收入，但其現有銷售主要與化妝品相關，並產生大額銷售及市場推廣開支，經營仍處於虧損狀態，且經營活動現金淨流出。年內，本集團將精力集中於一款皮膚科候選藥物KX-826，而近年已暫停部分在研管線藥物的研發活動。2026年3月18日，本集團收到KX-826關鍵臨床試驗三期結果，顯示三期臨床試驗已達主要終點，並計劃近期向中國內地藥品監管機構提交新藥上市申請。然而，該藥物的最終商業化，在監管審批及時性及市場接受度方面仍存在固有不確定性。本集團需要大量額外資金，以維持虧損經營並履行其財務義務，包括逾期應付款項。此外，本集團獲取新資金及借款的能力，在很大程度上取決於KX-826的監管審批及商業化的進展與成功。

該等事項及情況表明存在重大不確定性，可能對本集團的持續經營能力構成重大疑慮。

鑒於有關情況，本公司董事在評估本集團是否擁有足夠財務資源以持續經營時，已仔細考慮本集團未來的流動資金及表現及其可獲得的融資來源，並已採取以下計劃及措施以緩解流動資金壓力及改善現金流：

- (i) 於年末後直至本財務報表批准日，本集團已獲得人民幣43,000,000元的融資用於經營及償還到期借款本金，包括蘇州市禾裕科技小額貸款有限公司（「蘇州禾裕」）提供的其他貸款人民幣10,000,000元及銀行貸款人民幣20,000,000元，原到期日分別為2026年4月27日及2026年3月23日；
- (ii) 本集團正積極尋求額外股權融資，並已與若干潛在投資者就認購本公司新股份進行磋商，計劃於2026年第二季度完成；
- (iii) 本集團持續尋求額外銀行融資額度，並積極與銀行磋商，於現有融資額度到期時按相近條款進行再融資。本集團預計於2026年4月1日至2026年12月31日期間，將從新銀行融資額度獲得現金合計人民幣62,000,000元，並成功對現有銀行融資額度合計人民幣78,000,000元進行再融資；
- (iv) 本集團已積極與相關供應商磋商，延期償還逾期應付款項；
- (v) 本集團計劃啟動KX-826新藥上市申請準備工作，以獲中國內地藥品監管機構批准，預計將於2027年年初取得批准，以及後續藥品的商業化；及
- (vi) 本集團亦將繼續通過提高化妝品銷售毛利改善經營現金流，並通過處置金融資產優化流動性。

本公司董事已審閱由管理層編製的本集團現金流預測，該預測涵蓋自2025年12月31日起不少於十二個月的期間。董事認為，經考慮上述計劃及措施，本集團將擁有足夠營運資金以供經營，並能於2025年12月31日起未來十二個月內償還到期財務義務。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表屬恰當。

儘管如上所述，本集團能否落實上述計劃及措施仍存在重大不確定性。本集團能否持續經營將取決於以下各項：

- (i) 本集團能否按計劃通過配售股份及時獲取足夠的股權融資；
- (ii) 能否成功與貸款人磋商，按相近條款對現有借款進行再融資，並在需要時籌集新借款；
- (iii) 能否成功與相關供應商磋商延期償還逾期應付款項；
- (iv) 能否獲得藥品監管機構對新藥KX-826的商業化批准，並成功實現該產品商業化；及
- (v) 本集團能否通過提高化妝品銷售毛利改善經營現金流，並通過處置金融資產優化流動性。

若本集團未能落實上述計劃及措施，其可能無法持續經營，屆時須作出相應調整：將本集團資產的賬面價值減記至可收回金額，計提可能產生的額外負債，並將非流動資產及非流動負債重分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未在綜合財務報表中反映。

(a) 本集團已採納的準則修訂本

本集團已應用於本集團當前會計期間首次生效的以下準則修訂本：

準則	主要規定	於以下日期或之後開始的會計期間生效
國際會計準則第21號 (修訂本)	缺乏可兌換性	2025年1月1日

上述現行準則修訂本對本集團當前及過往期間的綜合財務報表並無任何重大影響。

(b) 尚未生效且本集團亦未提早採納的新訂準則及修訂本

以下新訂準則及現行準則修訂本已經刊發，但於截至2025年12月31日止財政年度尚未生效，且未獲本集團提早採納：

準則	主要規定	於以下日期或之後開始的會計期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具的分類及計量	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號 (修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則的年度改進 國際財務報告準則第18號	第11卷 財務報表中的呈列及披露	2026年1月1日 2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資	待定

本集團目前正在評估新準則對本集團綜合財務報表的影響。採納上述現有準則及詮釋的修訂本及改進預計不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響，惟採納國際財務報告準則第18號可能會對本集團綜合財務報表的呈列產生影響。

### 3 客戶合約收益

本集團主要從事研發創新藥產品，並延伸至功能性化妝品及原料。

#### (a) 客戶合約收益分拆

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售化妝品產品	<u>32,682</u>	<u>5,000</u>
收益確認時間 — 於某一時間點	<u>32,682</u>	<u>5,000</u>

#### 主要客戶的資料

於2024年及2025年，概無個人客戶的收益佔本集團收益10%以上。

#### (b) 分部資料

本集團的業務活動(具備單獨的財務資料)乃由主要經營決策者(「主要經營決策者」)定期審查及評估。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部表現，並已被認定為本公司作出策略決定的執行董事。

就管理而言，本集團並無根據其產品設立業務單位，而是僅有一個可報告經營分部，該分部從事創新藥品研發，並延伸至功能性化妝品及原料。因此，並無呈列分部資料。

#### (c) 收益確認的會計政策

本集團透過線上渠道製造及銷售化妝品，並向客戶銷售化妝品原料。

透過線上平台向電商客戶銷售化妝品的收益於商品控制權轉移予客戶時確認，該時點通常為產品送達且本集團收到電商客戶的收貨確認或免費退貨期屆滿時平台自動確認，以較早者為準。

化妝品原料銷售收益於商品控制權轉移予客戶(通常為產品送達並經客戶驗收)時確認。

應收款項於商品交付及客戶已驗收產品時確認，因從那一刻開始，付款的到期僅須時間的流逝，故收取代價成為無條件。

對於向客戶提供於指定期間內退貨權利的合約而言，本集團於銷售時使用累積的經驗估計有關退款。當金額重大時確認退款負債(計入貿易及其他應付款項)及退貨權利(計入其他流動資產)。本集團於各報告日期重新評估退款的估計金額。

由於客戶付款到轉移已承諾商品的期限一般為短期內，故不會視為存在融資成分。本集團預期不會有任何包含融資成分的合約。因此，本集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

#### 4 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支	63,756	72,363
營銷及推廣開支	33,499	21,525
臨床研究開支	38,554	16,748
水電費及辦公開支	9,708	14,228
物業、廠房及設備折舊	14,219	13,154
物業、廠房及設備減值損失	3,000	6,609
其他非流動資產減值損失	114	8,249
使用權資產折舊	1,428	4,340
已使用的材料及耗材	10,277	3,274
外包研發成本	3,885	3,170
專業費用	4,916	2,554
核數師酬金	5,000	2,460
存貨撇減撥備	—	2,100
租賃開支	524	733
無形資產攤銷	17,566	133
無形資產減值損失	24,128	—
使用權資產減值撥回	—	(1,039)
其他	4,691	5,655
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、銷售及營銷開支、行政開支及研發成本 總額	<b>235,265</b>	<b>176,256</b>

## 5 其他(虧損)/收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
外匯(虧損)/收益淨額	(39)	3,730
出售土地使用權收益	—	2,776
出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	—	1
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益	(60)	1
出售租賃物業虧損	—	(257)
其他	(324)	(305)
	<u>(423)</u>	<u>5,946</u>

## 6 所得稅貸項/(費用)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅費用		
— 預扣稅	(1,489)	—
— 前年撥備不足	(24)	(18)
遞延所得稅貸項	<u>4,365</u>	—
	<u>2,852</u>	<u>(18)</u>

### (i) 所得稅費用

本集團須就本集團成員公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

#### 香港

Kintor Science Limited、Koshine Pharmaceuticals Limited及開禧香港有限公司於2019年在香港註冊成立，且須按16.5% (2024年：16.5%) 的稅率繳納香港利得稅。由於該等公司於截至2025年12月31日止年度並無應課稅溢利(2024年：無)，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有關法規(「企業所得稅法」)，在中國內地經營的附屬公司須按應課稅收入的25%(2024年：25%)繳納企業所得稅。

## 7 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。

## 8 每股虧損

### 基本每股虧損

截至2025年及2024年12月31日止年度的基本每股虧損是由本公司權益持有人應佔虧損除以已發行普通股(不包括為僱員激勵計劃持有的庫存股份)的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔虧損	(200,107)	(155,292)
已發行普通股(不包括庫存股份)加權平均數(以千股計)	<u>449,773</u>	<u>430,724</u>
基本每股虧損(以人民幣計)	<b>(0.44)</b>	(0.36)
稀釋每股虧損(以人民幣計)	<b><u>(0.44)</u></b>	<b><u>(0.36)</u></b>

稀釋每股虧損是由調整後的發行在外普通股的加權平均數計算，以假設所有潛在稀釋的普通股均得以轉換。由於本集團截至2025年12月31日止年度均錄得虧損，將會導致反稀釋，因此潛在普通股的股數未包含在稀釋每股虧損的計算中。由此，截至2025年12月31日止年度，稀釋每股虧損與基本每股虧損相同。

## 9 貿易應收款項、其他應收款項、按金及預付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	2,796	—
預付款項、按金及其他應收款項	4,464	6,019
出售土地使用權應收款項	—	15,646
	<u>7,260</u>	<u>21,665</u>

- (a) 於2024年，本集團出售若干土地使用權，總代價為人民幣26,076,000元，其中人民幣10,430,000元已於2024年收取，人民幣15,646,000元於2025年1月收取。

於2025年及2024年12月31日，貿易應收款項、其他應收款項及按金的賬面值以人民幣、美元及港元計值，並與其公允價值相若。

- (b) 於2025年12月31日，貿易應收款項基於收益確認日期的賬齡為一個月內。
- (c) 本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法，計量預期信用虧損，該方法對所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。

由於貿易應收款項其後均能及時結清，本集團評估預期信用虧損並不重大。

## 10 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	32,123	40,956
應付薪金及員工福利	3,767	5,084
其他應付款項及應計費用	6,080	7,071
	<u>41,970</u>	<u>53,111</u>

(a) 於2025年及2024年12月31日，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 1年內	14,185	5,353
— 1年以上	17,938	35,603
	<u>32,123</u>	<u>40,956</u>

## 未來及展望

於挑戰重重的2025年，在面對機遇與挑戰並存的大環境下，本公司上下凝心聚力，重塑以皮科領域為主、腫瘤領域並行推進的管線，發揮本公司在皮科領域的獨特和領先優勢，穩步推進全球的臨床開發進程及化妝品的研發，並獲得多個里程碑進展，包括建立本集團高端化妝品品牌KOSHINÉ的產品矩陣及於中國完成KX-826及GT20029的數項臨床試驗。雖然本公司尚未成功將創新在研藥物商業化，但我們仍然堅定致力於醫療和生物應用與開發。我們的化妝品分部作為輔助業務運營，所得收益用於研發，包括在研藥物的臨床前研究及臨床試驗。

基於AR領域的十多年耕耘，2025年我們繼續探索於皮科領域的兩款核心產品KX-826及GT20029，用於脫髮及痤瘡的治療。我們亦在中國及／或美國推進KX-826及GT20029的多項臨床試驗，不斷探索該等產品在皮科領域的價值。

於KX-826而言，我們已在超1,500位受試者中驗證了KX-826的安全性和有效性，根據於2026年第一季度完成的KX-826 1.0%治療中國成年男性AGA患者的關鍵性臨床試驗III期階段的頂線結果，得益於我們的藥物，這些受試者的平均非毳毛TAHC較基線增加最高可達15.33根／cm<sup>2</sup>。基於前期臨床試驗結果，我們計劃於近期啟動向中國藥物監管部門溝通遞交KX-826 1.0%的NDA申請。KX-826有望作為一種治療AGA的全新療法，為廣大AGA患者提供更安全有效的治療選擇。我們將努力爭取KX-826成為國內乃至全球範圍內首款獲得監管部門批准用於治療AGA的同類首創藥物。一旦獲批，KX-826有望填補當前AGA治療領域的臨床新藥空白，打破近40年來僅依賴米諾地爾與非那雄胺的治療範式。與米諾地爾相比，KX-826具有差異化的作用機制。前期臨床研究顯示，聯合療法可利用兩者間的協同與互補作用機制，顯著提升AGA的治療成效。我們相信，通過對聯合療法的開發，KX-826在AGA治療領域的價值將得到進一步挖掘。鑑於此，我們計劃啟動KX-826聯合米諾地爾治療中國成年男性AGA患者的Ib/III期臨床試驗，持續探索KX-826在皮科領域的價值。

於GT20029而言，本公司推出首款PROTAC藥物，其自開發以來保持領先地位，是全球首款完成II期臨床試驗的外用PROTAC化合物。我們已完成GT20029治療脫髮的中國IIa期臨床階段，並正在制定GT20029治療脫髮的未來臨床策略，如開展男性脫髮中國IIb/III期臨床試驗及美國II期臨床試驗等。此外，我們已完成GT20029治療痤瘡的中國II期臨床試驗。我們將持續推進GT20029的開發，進一步擴大在外用PROTAC領域的先發優勢。

在非皮膚科領域，我們開發GT1708F等小分子藥物及開發ALK-1等生物製藥用於治療各類腫瘤及多種適應症。我們擁有新藥研究院以協同生物、化學、製劑等其他研發部門，使藥物研發在機理和臨床均獲得充分驗證，發揮相關專業人員知識以提升我們的研發能力。此外，我們制定了2020年僱員激勵計劃，以保留優秀人才。

除自主開發外，我們同時也計劃在藥物開發過程的各個方面尋求合作機會，包括臨床前技術、臨床聯合療法及授權合作等，以期利用優勢資源發揮藥物的潛力，使更多產品盡快實現商業化。

鑑於我們的化妝品商業化才剛剛起步，我們仍處於研發階段向商業化階段的過渡期。我們計劃分配更多資源探索不同方法，包括但不限於推出新款化妝品並於中國及海外市場加大推廣，進一步推動本公司化妝品的全球商業化進程，以提高品牌知名度、把握市場動態及增加產品滲透率。

展望未來，本集團將進一步深化與天貓、京東、抖音、小紅書、亞馬遜等國內外領先電商平台的合作，並建立多元化銷售渠道體系。同時，本集團對直播電商銷售模式充滿信心，進一步加強線上推廣，充分利用抖音、小紅書等主流社交平台直播電商觸達目標消費者。為持續提升市場份額及產品銷售，本集團計劃重點推進以下策略舉措：首先，深化與KOL及主播的合作，擴大合作範圍，

豐富KOL矩陣，覆蓋粉絲群體及風格不同的優質內容創作者，實現更精準、更多元化的市場滲透；其次，增加直播頻次，通過豐富直播形式及增強互動性和趣味性優化直播內容，從而提升用戶觀看體驗及粘性。相信上述舉措將有效提升消費者的參與度及購物體驗，進一步提高品牌曝光率及知名度，從而推動產品銷售及整體業績再上新台階。

## 遵守企業管治守則

本公司已應用企業管治守則項下的原則及守則條文。於截至2025年12月31日止年度，董事會認為，除以下偏離外，本公司已遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文。

根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席和行政總裁的職責應予區分，且不應由一人同時擔任。我們並無單獨的主席與行政總裁，現時由童博士兼任該兩個職位。董事會相信，童博士兼任主席及行政總裁職務可確保本集團內部領導貫徹一致，並使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率，原因為：(i)董事會作出的決策須經至少大多數董事批准，而董事會七名董事中有三名獨立非執行董事，我們認為董事會內存在足夠的制衡；(ii)童博士及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信責任，這些責任要求(其中包括)彼等為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並為本集團作出相應決策；及(iii)董事會由經驗豐富的卓越人才組成，這些人才會定期會面以討論影響本公司營運的事宜，董事會的運作可確保權力和授權均衡。此外，本集團的整體策略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。最後，董事會相信，由同一人兼任主席及行政總裁職務可確保本集團內部領導貫徹一致，並使本集團的整體策略規劃以及內部溝通更有效及更具效率。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的成效，以評估是否需要區分主席與行政總裁的角色。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而彼等已確認於報告期間及至本公告日期止整個期間均已遵守標準守則。

可能擁有本集團內幕消息的本集團僱員須遵守標準守則。於報告期間及至本公告日期止整個期間，本公司並無發現相關僱員違反標準守則的事件。

## 所得款項用途

### 2022年先舊後新配售

本公司進行2022年先舊後新配售旨在補充本集團長期擴張及增長策略的資金，並為本公司提供機會籌集額外資金，同時擴大本公司股東基礎及資金基礎。

根據2022年先舊後新配售進行的認購於2022年12月16日完成。扣除專業費用及實付開支後，本公司收到的所得款項約為509.1百萬港元（「**2022年所得款項淨額**」）。於2023年3月28日，並無動用所得款項，且董事會已決議對所得款項淨額的用途重新分配以優化該等所得款項淨額的用途（「**經修訂分配**」）。於2025年8月28日，董事會已決議進一步對所得款項淨額的用途重新分配以優化該等所得款項淨額的用途（「**進一步經修訂分配**」）。截至2025年12月31日，本公司已悉數動用2022年先舊後新配售的所得款項淨額。

下表載列截至2025年12月31日2022年所得款項淨額使用情況的明細：

	經修訂 分配後佔 2022年 所得款項 淨額的 概約百分比	2022年 所得款項 淨額的 經修訂分配 % (百萬港元)	截至2025年 1月1日 尚未動用 2022年 所得款項 淨額	截至2025年 6月30日 尚未動用 2022年 所得款項 淨額	尚未動用 2022年 所得款項 淨額 進一步經修 訂分配 (百萬港元)	2022年 所得款項 淨額 進一步經修 訂分配 (百萬港元)	進一步經 修訂分配後 佔2022年 所得款項 淨額的 概約百分比	截至2025年 12月31日 已動用 2022年 所得款項 淨額	截至2025年 12月31日 尚未動用 2022年 所得款項 淨額
KX-826治療脫髮及 痤瘡的臨床開發	49.0	249.5	49.5	—	35.0	284.5	55.9	284.5	—
GT20029治療脫髮及 痤瘡的臨床開發	27.0	137.5	69.4	48.7	13.7	102.5	20.1	102.5	—
普克魯胺治療 COVID-19的 臨床開發及 準備商業化	15.0	76.4	—	—	—	76.4	15.0	76.4	—
一般營運資金	9.0	45.8	—	—	—	45.8	9.0	45.8	—
<b>總計</b>	<b>100.0</b>	<b>509.1</b>	<b>118.9</b>	<b>48.7</b>	<b>48.7</b>	<b>509.1</b>	<b>100.0</b>	<b>509.1</b>	<b>—</b>

附註：

由於四捨五入，總額可能與各金額相加數不符。

經修訂分配乃COVID-19疫情平息且COVID-19口服小分子藥物市場競爭激烈所致，因此本公司決定減少普克魯胺的COVID-19臨床試驗支出，並將尚未動用的所得款項重新分配用於KX-826及GT20029的研發。此外，鑑於2023年KX-826治療男性脫髮的中國III期臨床試驗遇到阻礙，本公司對整個試驗過程進行檢討，並分析原因及經驗教訓。此後，本公司推遲後續臨床試驗，提出進一步改進措施，以提高臨床質量控制標準。由於上述原因，尚未動用的所得款項預計使用時間推遲至2025年底。

進一步修訂的原因是2025年在中國推進KX-826 1.0%治療脫髮的關鍵性臨床試驗(包括II期階段及III期階段)及長期安全性試驗的大量資金需求。考慮到KX-826作為我們的核心產品之一，一直享有臨床開發的關鍵優先地位，本公司

決定重新分配原定用於GT20029治療脫髮及痤瘡的臨床開發的尚未動用的2022年所得款項淨額35百萬港元，以支持KX-826治療脫髮及痤瘡的臨床開發。本次進一步重新分配將進一步確保KX-826的關鍵性臨床試驗III期階段在中國順利推進。

## 2025年先舊後新配售

本公司進行2025年先舊後新配售旨在補充本集團一般營運及增長策略的長期資金，並為本公司提供機會籌集額外資金，增加現金結餘，支持持續營運。籌集資金用於補充營運資金，符合本公司未來營運及發展對流動資金的需求，將提高本公司資本儲備，進一步優化財務結構，增強本公司可持續發展能力。根據2025年先舊後新配售，20,673,000股股份已按配售價每股股份2.08港元(淨配售價約為每股股份1.95港元)發行及配售予不少於六名專業、機構及／或個人投資者。20,673,000股股份的總面值為2,067.3美元。股份於2025年先舊後新配售協議日期前最後完整交易日的收市價為每股股份2.56港元。

根據2025年先舊後新配售進行的認購於2025年8月14日完成。扣除專業費用及實付開支後，本公司收到的所得款項約為40.3百萬港元。截至2025年12月31日，本公司已悉數動用2025年先舊後新配售的所得款項淨額。

下表載列截至2025年12月31日所得款項淨額使用情況的明細：

	佔所得款項 淨額總額的 概約百分比	實際 所得款項 淨額的 計劃動用 (百萬港元)	報告期內 已動用 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 尚未動用 所得款項 淨額 (百萬港元)
用於行政開支的一般營運資金	70.0	28.2	28.2	—
用於銷售及營銷開支的一般營運資金	30.0	12.1	12.1	—
<b>總計</b>	<b>100.0</b>	<b>40.3</b>	<b>40.3</b>	<b>—</b>

附註：

由於四捨五入，總額可能與各金額相加數不符。

## 2025年認購新股份

本公司進行2025年認購新股份旨在補充本集團一般營運及增長策略的長期資金，並為本公司提供機會籌集額外資金，增加現金結餘，支持持續營運。籌集資金用於補充營運資金，符合本公司未來營運及發展對流動資金的需求，將提高本公司資本儲備，進一步優化財務結構，增強本公司可持續發展能力。根據2025年認購新股份，30,487,500股股份已按每股股份1.64港元的價格（淨認購價約為每股股份1.63港元）發行予華圓管理諮詢（香港）有限公司。30,487,500股股份的總面值為3,048.75美元。股份於2025年認購新股份協議日期前最後完整交易日的收市價為每股股份1.93港元。

2025年認購新股份於2025年11月21日完成。扣除專業費用及實付開支後，本公司收到的所得款項約為49.8百萬港元。

下表載列截至2025年12月31日所得款項淨額使用情況的明細：

	佔所得款項 淨額總額的 概約百分比 %	實際 所得款項 淨額的 計劃動用 (百萬港元)	報告期內 已動用 所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 尚未動用 所得款項 淨額 (百萬港元)	2025年認購 新股份尚未動用 的所得款項 淨額的預期 動用時間表
KX-826治療脫髮的III期 臨床試驗	40.0	19.9	14.0	5.9	預計於2026年 12月31日前 悉數動用
一般營運資金	60.0	29.9	20.5	9.4	預計於2026年 12月31日前 悉數動用
<b>總計</b>	<b>100.0</b>	<b>49.8</b>	<b>34.5</b>	<b>15.3</b>	

附註：

由於四捨五入，總額可能與各金額相加數不符。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於2025年12月31日，本公司亦無持有任何庫存股份。

## 本集團資產抵押

於2025年12月31日，就本集團借款人民幣65,000,000元(2024年12月31日：人民幣70,000,000元)而抵押部分土地使用權及樓宇。

## 期後事項

除本公告披露者外，自報告期間末起至本公告日期，概無發生影響本集團的重要事項。

## 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事楊懷嚴先生、徐敏博士及童亮教授組成。審核委員會主席為楊懷嚴先生。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會亦已與本公司管理層及獨立核數師討論本公司採納的會計原則及政策，並已就本集團的內部控制及財務報告事宜(包括審閱截至2025年12月31日止年度的年度業績)進行討論。審核委員會認為年度業績符合適用會計準則、法律及法規，及本公司已作出有關適當披露。

## 核數師工作範圍

本公告所載截至2025年12月31日止年度本集團綜合全面收益表及綜合財務狀況表的數字及其相關附註已經本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所確認與本集團於2026年3月30日經董事會批准的該年度綜合財務報表所載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證委聘準則的鑒證委聘，故羅兵咸永道會計師事務所並無就本公告發表任何鑒證。

## 獨立核數師報告摘錄

以下為有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表的獨立核數師報告摘錄。

### 无法表示意见

我們沒有就 貴集團的綜合財務報表發表意見。基於在本報告中「無法表示意見的基礎」部分所述多個不確定事項之間可能存在相互影響以及可能對綜合財務報表產生累積影響，我們無法對該等綜合財務報表出具意見。在所有其他方面，我們認為該等綜合財務報表已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

### 无法表示意见的基準

#### 關於持續經營假設的多項不確定事項

如綜合財務報表附註2.1所述，截至2025年12月31日，貴集團歸屬與母公司股東的年度虧損及綜合損失總額為人民幣200,107,000元，經營活動現金淨流出為人民幣169,737,000元。截至2025年12月31日，貴集團流動負債超出流動資產人民幣72,330,000元。於該日，貴集團流動負債包含借款人民幣85,000,000元及貿易與其他應付款項人民幣41,970,000元，其中約人民幣17,938,000元的應付款項逾期已逾12個月。同日，貴集團持有的現金及現金等價物為人民幣32,737,000元。

儘管 貴集團產生營業收入，但現有銷售主要來自化妝品產品的銷售收入，且發生大額銷售及行銷費用，經營持續虧損並存在經營現金淨流出。貴集團近年已暫停部分在研管線藥物的研發活動，將資源集中與皮科在研管線藥物KX-826。該藥物的最終商業化，在監管審批及時性及市場接受度方面仍存在固有不确定性。貴集團需要大量額外資金以維持虧損狀態下的運營，並履行其財務義務，包括逾期應付款項。此外，貴集團獲取新融資及借款的能力，在很大程度上取決於KX-826的監管審批及商業化的進展與成功。

上述事項及情況，連同綜合財務報表附註2.1所述的其他事項，表明存在多項重大不确定性，可能對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。

貴公司董事已制定多項計劃及措施以改善 貴集團的流動性及財務狀況，確保債務到期時得以償付，相關計劃及措施詳情載於綜合財務報表附註2.1。綜合財務報表以持續經營為基礎編製，該編製基礎的有效性取決於上述計劃及措施的實施結果，但這些計劃及措施存在多項不確定性，包括：(i)計劃於2026年第二季度完成的股份配售能否成功；(ii)能否與貸款人就現有借款按類似條款完成再融資，並在需要時成功獲取新借款；(iii)能否取得藥監部門對新藥 KX-826商業化的批准，並成功實現該藥物的商業化；(iv)能否與相關供應商協商達成逾期應付款的延期償還安排；(v)能否通過提升化妝品銷售毛利改善經營現金流，及通過處置若干金融資產優化流動性。

鑒於上述多項不確定性、各不確定性之間的潛在相互影響及其累積效應，我們無法對持續經營編製基礎的恰當性形成意見。若 貴集團未能落實上述計劃及措施，其持續經營能力可能受到影響，屆時需對 貴集團資產的賬面價值計提減值至可收回金額、就可能產生的額外負債計提準備，並將非流動資產及非流動負債重分類為流動資產及流動負債。上述調整的影響未在綜合財務報表中反映。

### 本公司關於无法表示意見的立場、觀點及評估

基於上述情況，董事在評估本集團是否有足夠的財務資源支持持續經營時，已審慎考慮本集團未來的流動資金及表現以及其可用融資來源。本集團已採取若干計劃及措施以減輕流動資金壓力及改善財務狀況，包括但不限於下列各項：

- (i) 本集團正積極尋求額外的股權融資，並與若干潛在投資者就認購本公司新股進行磋商；
- (ii) 本集團繼續尋求額外的銀行融資，並積極與銀行就現有融資於各自到期時按類似條款及條件再融資進行磋商；
- (iii) 本集團已積極與相關供應商磋商，以延遲償還逾期應付款項；

- (iv) 本集團計劃著手準備KX-826的新藥申請，以提交予中國內地藥物監管部門審批，並隨後將該藥品商業化；
- (v) 本集團亦將透過提高化妝品銷售的毛利率以繼續改善經營現金流量，並透過出售若干金融資產以改善流動性。

董事已審閱由管理層編製的本集團現金流量預測。現金流量預測涵蓋自2025年12月31日起不少於十二個月的期間。董事已與管理層討論(其中包括)：(i)建議股權融資計劃；(ii)本集團借款的詳情；(iii)逾期應付款項的償還時間表；(iv)KX-826新藥申請提交的詳情；及(v)本集團的經營表現及現金流量。彼等認為，經考慮上述計劃及措施，本集團將有充足的營運資金來為其經營提供資金及履行自2025年12月31日起十二個月內到期的財務責任。據此，董事認為，按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

董事已考慮核數師所考慮的事項，並理解其達致无法表示意見時的理由、依據及考量。

### 審核委員會關於无法表示意見的觀點

本公司已設立審核委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍，以檢討和監督本集團的財務匯報制度及內部監控系統的有效性。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本公告、本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表及年度業績，且對本集團採納的會計政策及原則並無異議。

審核委員會已審閱核數師報告(包括无法表示意見的基準)、本集團的綜合財務報表、本公司關於无法表示意見的立場、觀點及評估以及本公司為解決无法表示意見基準而採取的措施。基於審核委員會所進行的工作，並經考慮(i)股權融資計劃的可行性；(ii)借款融資計劃的可行性；(iii)本公司為改善本集團經營表現及現金流量所制定的行動計劃的充分性及可行性；及(iv)因持續經營而導致的无法表示意見後，審計委員會同意本公司的立場。此外，審核委員會要求本公司採取一切必要行動解決无法表示意見基準，以確保將來不作出此類无法表示意見。

## 末期股息

董事會決議不派付任何截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

## 刊發年度業績及年度報告

本業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kintor.com.cn)。截至2025年12月31日止年度的年度報告(載有按照上市規則規定的所有資料)將於2025年4月內按要求寄發予股東，並分別於聯交所及本公司網站刊載。

## 致謝

董事會謹此向一直支持本集團及為本集團作出貢獻的本集團股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶致以衷心的感謝。

## 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下列涵義：

「2020年僱員激勵計劃」指	董事會於2020年3月31日批准並採納的本公司僱員激勵計劃
「AGA」或「脫髮」指	雄激素性脫髮
「ALK-1」指	活化素受體樣激酶1，一種側向轉化生長因子β拮抗劑／ALK-5信號，亦稱為GT90001
「ALK-5」指	轉化生長因子βI類受體激酶，因其成藥性以及其於通路的向心性及其明確性，為轉化生長因子β信號中介入的具吸引力的靶標
「AR」指	雄激素受體
「AR+」指	雄激素受體陽性

「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「BID」	指	每日兩次
「BIW」	指	每週兩次
「董事會」	指	本公司董事會
「c-Myc」	指	MYC原癌基因，bHLH轉錄因子，一種編碼轉錄因子的蛋白質
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C3所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括香港、澳門和台灣
「CMO」	指	提供生產服務的公司，其生產能力由用於臨床前研發的小量產品至臨床試驗及商業化所需的大量產品
「本公司」	指	Kintor Pharmaceutical Limited，前稱KTKM Holdings Inc.，一家於2018年5月16日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：9939)
「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，我們的核心產品包括KX-826及AR-PROTAC化合物(GT20029)
「COVID-19」	指	新型冠狀病毒肺炎
「CRO」	指	合約研究機構，由另一家公司或研究中心僱用，負責臨床試驗的某些部分的公司。該公司可以設計、管理和監控試驗並分析結果

「迪拓賽替」或「GT0486」	指	一種PI3K/mTOR信號途徑抑制劑，為本集團開發中的第二代mTOR抑制劑，主要用於治療乳腺癌、前列腺癌及肝癌等轉移性實體瘤
「董事」	指	本公司董事
「童博士」	指	童友之博士，本公司聯合創始人之一、執行董事、主席及行政總裁
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，指本公司及其任何一家或多家附屬公司)
「GT20029」	指	一款由本集團內部PROTAC平台開發的外用AR-PROTAC化合物，有潛力成為脫髮及痤瘡的新一代治療藥物
「HCC」	指	肝細胞癌，為一種常見肝癌類型
「HGA」	指	毛髮生長評估
「Hh」	指	抗癌靶標之一，倘於成年時期hedgehog未關閉，則會促進癌細胞生長
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「IGA」	指	研究者整體評估
「IND」	指	新藥研究
「IPF」	指	特發性肺纖維化
「進行中的研發」	指	進行中的研發

「KOC (關鍵意見消費者)」	指	透過在社交媒體上的評論影響購買的人
「KOL (關鍵意見領袖)」	指	對他人的意見和行為具有影響力的人
「KT-939」	指	本集團開發中的一種酪氨酸酶抑制劑，能抑制黑色素的生成，具有抗氧化和抗炎作用
「KX-826」	指	前稱「福瑞他恩」，本集團開發中的一種AR拮抗劑，作為治療雄激素性脫髮及痤瘡的外用藥物
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市業務」	指	本公司核心產品KX-826及GT20029以及其他管線產品的開發及商業化
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「mCRPC」	指	轉移性去勢抵抗性前列腺癌
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「mTOR」	指	哺乳動物雷帕黴素靶蛋白，一種重要的細胞信號通路效應分子，在人類癌症中通常處於失調狀態
「NDA」	指	新藥申請
「Nivolumab」	指	人類免疫球蛋白G4(IgG4)單克隆抗體，利用免疫檢查點抑制性及抗腫瘤活性，針對負面免疫調節人類細胞表面受體程序性死亡-1(PD-1、PCD-1)
「國家藥監局」或「NMPA」	指	中國國家藥品監督管理局，根據國務院機構改革方案成為中國國家食品藥品監督管理總局的繼任單位

「PD」	指	藥效學
「PD-1」或「PCD-1」	指	程序性細胞死亡蛋白1，在人體內由程序性細胞死亡1(PDCD1)基因編碼的一種蛋白質
「Pfizer」	指	輝瑞公司(Pfizer, Inc.)，一家根據美國特拉華州法律組成及存續的公司及以研究為主的全球生物製藥公司
「PI3K」	指	磷酸肌醇3-激酶的縮寫，參與細胞功能如細胞生長、增殖、分化、運動、存活和細胞內運輸的一組酶，這些細胞功能又與癌症有關
「關鍵性臨床試驗」	指	一項多中心、隨機、雙盲、賦形劑對照的II/III期適應性設計研究，用以評估KX-826酞1.0%及0.5%外用治療中國成年男性AGA患者的有效性和安全性，該項試驗採用II/III期操作無縫銜接設計
「PK」	指	藥代動力學
「PROTAC」	指	蛋白水解靶向嵌合體，為一種小分子，其組成包括(i)靶蛋白的配體；(ii)E3泛素連接酶的配體；及(iii)結合(i)及(ii)的連接器
「普克魯胺」或「GT0918」	指	前稱「普克魯胺」，本集團開發中的一種小分子二代AR拮抗劑，用於治療COVID-19、mCRPC及AR+轉移性乳腺癌
「QD」	指	每日一次
「研發」	指	研究及開發
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣

「受限制股份單位」	指	按照僱員激勵計劃規則所載條款及條件向僱員激勵計劃項下參與者授出的受限制股份單位獎勵，而每份受限制股份單位代表一股相關股份
「SAE」	指	嚴重不良事件
「SARS-CoV-2」	指	嚴重急性呼吸系統綜合症冠狀病毒2型
「股份」	指	本公司股本中目前每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「SMO」	指	一種平滑的捲曲類G蛋白偶聯受體，是hedgehog信號途徑的一個組成部分
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「2025年認購新股份」	指	本公司根據於2025年11月12日訂立的認購協議進行的新股份認購。更多資料請參閱本公司日期為2025年11月12日及2025年11月21日的公告
「蘇州開拓」	指	蘇州開拓藥業股份有限公司
「TAHC」	指	目標區域內非毳毛數量
「TEAE」	指	治療期間出現的不良事件
「TGF- $\beta$ 」	指	一種具有多功能特性的調節細胞因子，可增強或抑制許多細胞功能，包括干擾其他細胞因子的產生及增強膠原沉積
「2022年先舊後新配售」	指	本公司根據日期為2022年12月9日的配售及認購協議進行的先舊後新配售。有關進一步資料，請參閱本公司日期為2022年12月11日及2022年12月16日的公告

「2025年先舊後新配售」	指	本公司根據日期為2025年8月1日的配售及認購協議進行的先舊後新配售。有關進一步資料，請參閱本公司日期為2025年8月1日及2025年8月14日的公告
「TRAE」	指	與治療相關的不良事件
「美國」	指	美利堅合眾國
「美國FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「VEGF」	指	血管活性內皮生長因子，一種有效的血管生成因子，最初被描述為血管內皮細胞的必需生長因子
「我們」或「開拓藥業」 或「我們的」	指	本公司及(除文義另有所指外)其附屬公司

承董事會命  
**KINTOR PHARMACEUTICAL LIMITED**  
 主席、執行董事及行政總裁  
 童友之博士

香港，2026年3月30日

於本公告日期，執行董事為童友之博士及倪翔博士；非執行董事為陳雲飛先生及衛軻琪女士；及獨立非執行董事為徐敏博士、楊懷嚴先生及童亮教授。

\* 僅供識別