

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件「附錄一 — 會計師報告」所載的綜合財務資料，連同相關附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則而編製。閣下應閱讀會計師報告全文，並不應僅依賴本節所載資料。

下述討論及分析載有若干前瞻性陳述，其乃反映對未來事件及財務表現的當前意見。該等陳述乃我們基於我們對過往趨勢的經驗及見解、現況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的期望及預測，取決於多項我們不能控制的風險及不明朗因素。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。除文義另有所指外，本節提述的「2022年」、「2023年」或「2024年」均指我們截至該年度12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家致力於通過以疾病生物學為驅動的綜合研發解決方案，為全球製藥公司及科研機構賦能的新型CRO。通過該業務模式，我們超越了傳統CRO作為外部服務方承接分散任務的角色，轉而成為客戶的戰略性研發合作夥伴。我們提供全套非臨床安全性、有效性以及藥物代謝及藥代動力學(DMPK)研究，及涵蓋從概念驗證到關鍵試驗的一體化臨床試驗服務，於研發的全生命週期為客戶提供支持。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自提供非臨床研究及臨床試驗服務，而來自向第三方提供研究動物的收入則佔比很小。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得收入人民幣725.1百萬元、人民幣767.2百萬元、人民幣712.6百萬元、人民幣310.4百萬元及人民幣376.8百萬元。

編製與呈列基準

本公司於2008年6月10日在中國成立為有限責任公司，並於2015年6月17日改制為股份有限公司。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本公司的主要股權變動」。我們根據國際財務報告準則會計準則編製綜合財務資料，該等準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒布的所有適用個別國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。

財務資料

國際會計準則理事會發布了多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製我們的綜合財務資料，我們已採納所有於往績記錄期間有效的適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，但於往績記錄期間尚未生效的任何其他新訂準則或詮釋除外。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37「於往績記錄期間已發布但尚未生效的經修訂、新訂準則及詮釋可能產生的影響」。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況一直並預期將繼續受到多種因素的影響，包括下文所載的因素。

醫藥研發開支增長及CRO服務滲透率

作為新型CRO，我們所採用的逐步發展業務模式已超越CRO作為外部承包商的傳統角色，轉而擔當客戶的戰略研發合作夥伴。我們的財務業績受到CRO服務需求的影響，而此需求取決於醫藥研發開支的增長以及醫藥及生物技術公司採購外部研發服務的意願。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球醫藥研發開支呈現強勁增長，2024年總支出達2,792億美元，2020年至2024年的複合年增長率為8.1%，並預期於2034年將進一步擴大至4,756億美元，2024年至2034年的複合年增長率為5.5%。具體而言，中國的研發開支已超過全球增長，由2020年的247億美元增加至2024年的412億美元，複合年增長率為13.6%，且預期於2034年達至783億美元，2024年至2034年的複合年增長率為6.6%。全球及中國醫藥研發開支（尤其是外部研發服務支出）的增長，帶動對我們綜合CRO服務的需求不斷增加，我們預期將持續受益於此積極市場趨勢。有關CRO服務市場增長動力的詳細討論，請參閱「行業概覽」。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們從客戶獲得的收入分別為人民幣167.3百萬元、人民幣102.3百萬元、人民幣101.2百萬元及人民幣113.9百萬元，分別佔同期總收入的23.1%、13.3%、14.2%及30.2%。我們對國際市場的涉足意味着我們的業務在一定程度上受到全球政策發展以及中美關係演變的影響。地緣政治緊張局勢、監管要求的變化以及跨境貿易和合作的不確定性，可能會影響跨國製藥公司的外包偏好。例如，更嚴格的出口管制、加強的數據安全要求以及跨境投資政策的變化，可能會影響關於研發活動的開展地點及外部合作夥伴的選擇。該等因素可能對在中國擁有大量業務且客戶遍布全球的CRO構成挑戰。我們將繼續密切關注該等外部發展的影響，並調整我們的業務策略，以管理風險並尋求新興機遇。

財務資料

儘管製藥及生物技術公司目前傾向聘請具備雄厚科研實力的信譽良好的CRO，但無法保證此趨勢將會持續。除客戶的研發開支外，對我們CRO服務的需求還取決於多項因素，包括客戶的內部研發能力以及遵守適用法律法規的能力。部分客戶或傾向將研發活動保留內部進行，以維持對專有技術的控制、保障機密信息或保留未來戰略靈活性。作為戰略研發合作夥伴，我們為客戶提供差異化價值的能力對我們的業務及經營業績至關重要。

我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力

我們的業務及財務表現很大程度上取決於我們挽留廣泛的優質現有客戶群體及確保項目滿足彼等不斷變化的研發需求的能力，以及我們吸引新客戶的能力。我們的收入及經營業績受我們的客戶群規模與構成，以及從每位客戶獲取項目的價值所影響。

自成立起至最後實際可行日期，我們已為超過700名客戶提供非臨床服務，為超過130名客戶提供臨床服務。我們的客戶範圍從全球製藥公司及早期生物技術公司到至領先的研究機構。我們穩固的客戶關係使我們能夠產生回頭客業務，並交叉銷售針對客戶需求的各種服務。

與此同時，我們持續的業務發展努力及卓越的技術聲譽使我們能夠持續擴充客戶群。自成立起至最後實際可行日期，我們已幫助客戶獲得國家藥監局超過200項批准以及海外監管機構超過40項批准，印證全球市場對我們服務的廣泛認可及需求。截至2025年6月30日，我們正推進超過250個進行中項目，服務眾多國內外客戶，彰顯我們項目儲備的廣度。

與我們合作的客戶數量、其所採用服務的範圍與複雜程度以及我們培養長期合作關係的能力直接影響我們的收入規模及增長軌跡。客戶需求的任何變動均可能對我們的業務及財務業績產生重大影響。

我們的服務組合及定價

不同項目或不同服務合同所需服務可能因多項因素而存在顯著差異。因此，我們的收入及毛利率或會因不同項目與不同服務而有所不同。我們項目組合與服務類型的任何重大變動，均可能對我們的經營業績及整體毛利率構成影響。定價亦是影響我們經營業績的重要因素。倘我們能夠與客戶磋商有利的合同條款，我們的毛利及毛利

財務資料

率可能會增加。作為CRO，我們與其他CRO及客戶的內部開發能力競爭。隨著競爭加劇，我們將需維持卓越服務質量並提升服務能力，同時持續提供具吸引力的定價條款，以有效競爭並增加我們的市場份額。此外，我們的競爭對手的定價策略變動可能對我們的經營業績造成不利影響。請參閱「業務－競爭」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－CRO服務市場競爭激烈，我們可能無法在行業競爭中取得成功。」。

我們管理項目相關成本的能力

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本總額分別為人民幣373.8百萬元、人民幣407.4百萬元、人民幣498.8百萬元、人民幣209.4百萬元及人民幣230.4百萬元。我們的銷售成本包括供應成本、直接勞工成本、間接成本及生物資產公允價值調整的影響。於往績記錄期間，供應成本是我們銷售成本總額中最重要的組成部分，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣162.8百萬元、人民幣158.7百萬元、人民幣224.0百萬元、人民幣88.8百萬元及人民幣86.9百萬元，分別佔我們於該等期間銷售成本總額的43.6%、39.0%、44.9%、42.4%及37.7%。我們產生的供應成本主要由於我們的非臨床研究服務需要需要大量研究模型（主要為非人靈長類動物），以及我們的臨床試驗服務所需的場地管理服務。於往績記錄期間，該成本的波動大致與我們非臨床研究業務使用的非人靈長類動物的數量及市場價格變化相符。我們已設法控制我們的供應成本，通過與非人靈長類動物研究模型供應商簽訂框架採購協議以確保該等研究模型的穩定採購價格，以及擴大我們自身的非人靈長類動物研究模型種群。隨著我們持續擴大自身非人靈長類動物研究模型種群及設施，預期我們的供應成本佔收入的百分比將會下降。

此外，我們已產生其他主要項目相關開支，如直接勞工成本。直接勞工成本主要包括負責向客戶提供服務的僱員薪金開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的直接勞工成本分別為人民幣115.1百萬元、人民幣139.5百萬元、人民幣157.1百萬元、人民幣74.5百萬元及人民幣73.7百萬元，佔我們各期間銷售成本總額的30.8%、34.2%、31.5%、35.6%及32.0%。於往績記錄期間，我們的直接勞工成本因我們的經驗規模擴大以及僱用更多科學家及技術人員而增加。隨著我們持續擴大CRO服務，我們預期將進一步擴大我們的業務團隊，並因研究項目數量增加而經歷直接勞工成本的增加。

財務資料

我們擴大設施及業務團隊以滿足不斷增長的客戶需求的能力

作為中國領先的新型CRO，我們為客戶提供涵蓋從臨床前概念驗證到臨床驗證的完整研發生命周期的、疾病生物學驅動的一體化解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，我們已建立中國最全面的非人靈長類動物疾病模型組合之一。

為了進一步拓展業務，吸引更多客戶並為客戶提供滿足其需求的高質量服務，我們一直在不斷擴大設施及業務團隊。我們已投入大量資本支出以擴建我們的設施。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的總資本支出分別為人民幣137.4百萬元、人民幣142.4百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣17.8百萬元。此外，我們打算擴建現有設施，並在中國南京投資新建實驗室設施，以進一步提高我們的整體產能並在未來實現最佳利用率。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。然而，我們進一步擴大設施及服務能力同時實現最佳利用率的計劃可能不會成功，任何該等失敗都可能對我們的經營業績產生不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－如果我們不能擴大我們的設施及業務團隊，或有效優化我們的設施及業務團隊的利用率以滿足不斷增長的客戶需求，我們的經營業績可能會受到不利影響。」

我們生物資產公允價值變動

我們生物資產的公允價值變動可能對我們的經營績效及財務業績產生重大影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們生物資產的公允價值分別佔總資產的14.4%、19.4%、28.0%及34.7%。於2022年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別確認生物資產公允價值變動產生的收益人民幣155.8百萬元及人民幣136.3百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年6月30日止六個月，我們分別確認生物資產公允價值變動產生的虧損人民幣17.3百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣108.4百萬元。該等波動凸顯了我們的業績對公允價值調整的敏感性，並強調了審慎風險管理實踐的重要性。於往績記錄期間，我們的生物資產包括用於非臨床研究及繁殖的研究模型。該等生物資產的公允價值因各種因素而波動，包括市場需求的變化、生產成本、監管發展以及更廣泛的經濟狀況。該等波動導致計入損益的收益或虧損，從而導致我們整體財務業績的波動。我們根據相關會計準則定期審查並更新估值方法，監控可能影響資產價值的市場趨勢。我們的生物資產由合資格且獨立的專業估值師進行獨立估值，確保了公允價值評估的客觀性及可靠性。儘管我們持續尋求減輕該等波動的影響，但我們生物資產的公允價值變動可能繼續影響我們的財務狀況及經營業績。

財務資料

重大會計政策及估計

我們已識別若干我們認為對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。我們的重大會計政策及估計載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。有關本集團會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一。

收入及其他收益

我們將日常業務過程中因銷售貨品、提供服務或他人根據租賃使用我們資產而產生的收益分類為收入。

來自客戶合同的收入

我們按總額確認收入。於釐定我們是否作為委託人或代理行事時，我們會考慮我們是否於產品轉讓予客戶前取得產品控制權。控制是指我們指導產品的使用並從產品中獲得幾乎所有剩餘利益的能力。

我們於將產品或服務的控制權轉移予客戶時確認收入，確認金額為預期有權獲取的約定代價，不包括代表第三方收取的款項（如增值稅或其他銷售稅）。

提供服務

履約責任指個別的服務（或一組服務）或一系列大致相同的個別服務。

就若干非臨床研究服務及臨床試驗服務收入而言，若符合以下任一準則，我們會隨時間轉移控制權並按履行相關履約責任的進度隨時間確認收入：

- 於我們履約時客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；
- 我們的履約行為產生及提升於我們履約時由客戶控制的資產；或
- 我們的履約行為並無產生對本集團而言有其他用途的資產，且我們擁有就迄今為止已完成的履約部分獲付款的可執行權利。

否則，我們於轉讓服務／可交付單位的控制權並有權就完成後或交付及驗收可交付單位後所提供服務向客戶收取付款的時間點確認收入。

財務資料

就其他非臨床研究服務而言，與客戶訂立的合同可能涵蓋一項或多項實驗研究。服務合同規定了各項研究的範圍、項目時間表、定價以及研究成果總結報告。管理層評估每項研究是否屬為不同的履約責任。我們按相對獨立售價基準將交易價格分配至各履約責任。我們於個別履約責任獲得滿足時，按分配金額於某一時點確認收入。

貨品及研究模型銷售

我們於客戶收取並接受產品或研究模型時確認收入。

其他來源收入及其他收益

經營租賃租金收益

我們於租賃期內按直線法於損益確認經營租賃租金收入。我們在租賃期內將授予的租賃激勵確認為租金收入總額的組成部分。我們將不取決於指數或利率的可變租賃付款確認為我們賺取的會計期間的收入。

利息收入

我們採用實際利率法確認利息收入。「實際利率」為將金融資產預計年期內估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面總值的利率。在計算利息收入時，我們將實際利率應用於資產總賬面值（當資產並無信貸減值時）。然而，對於在初始確認後出現信貸減值的金融資產，我們通過將實際利率應用於金融資產攤銷成本來計算利息收入。倘資產不再存在信貸減值，我們將利息收入計算恢復至總額基準。

政府補助

當有合理保證我們將收到政府補助且我們將遵守政府補助所附條件時，我們初步於綜合財務狀況表確認政府補助。

我們將補償已發生開支的補助，於產生相關開支的同期按系統基準確認為損益中的收入。

我們於綜合財務狀況表內列報補償資產成本的補助，將該補助列作遞延收入，並隨後於資產的可使用年期內按系統基準於損益中有效確認為收入。

財務資料

生物資產

我們的生物資產主要指用於培育及非臨床研究的非人靈長類動物等研究動物。生物資產於初始確認及各期末按其公允價值減出售成本計量。用於培育的研究動物分類為非流動資產，用於非臨床研究的研究動物為流動資產。

用於培育非臨床研究動物所產生的飼養成本及其他相關成本（如員工成本、折舊及攤銷開支、水電燃氣成本等），在研究動物開始配種並轉入我們用於培育的研究動物之前予以資本化。用於培育的研究動物所產生的該等成本，於往績記錄期間計入損益。

生物資產初始按公允價值減出售成本確認產生的收益或虧損，以及生物資產公允價值減出售成本變動產生的收益或虧損，於產生年度計入損益。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備的成本包括其購置成本及其處於預計用途的運作狀況及地點而發生的直接相關開支。與已確認的物業、廠房及設備項目相關的後續開支，在未來經濟利益可能超過現有資產原評估性能標準且將流入我們時，應計入該資產的賬面值。我們將所有其他後續支出在發生期間於損益中確認為開支。

在建工程代表正在建造及待安裝的建築物及各種機器、廠房及設備，按成本減減值虧損列示。成本包括建築直接成本以及建築期間的利息費用。

當資產大致上可作其擬定用途時，我們將在建工程轉撥至物業、廠房及設備。在建工程不計提折舊。

報廢或出售物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與該項目的賬面值之間的差額確定，並於報廢或出售日期於損益內確認。

財務資料

物業、廠房及設備項目的折舊乃按估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值（如有）後，以直線法折舊其成本計算，如下所示：

廠房及建築物.....	20至35年
機械及設備.....	2至10年
實驗性資產.....	6年
辦公及其他設備.....	3至5年
租賃物業裝修.....	按租賃剩餘年限及估計可使用 年期兩者中較短者
使用權資產.....	按租賃剩餘年限

折舊法、可使用年期及剩餘價值每年進行審閱並調整（如適用）。

贖回負債

我們的合同義務在發生超出我們控制範圍且持有人產生金融負債的事件時以現金購買我們自己的股份。贖回負債初步按贖回金額的現值計量，並從權益重新分類。隨後，金融負債賬面值變動於損益確認為贖回負債賬面值變動。僅當我們的贖回義務已履行、取消或屆滿時，我們才終止確認該等贖回負債。贖回義務終止後，贖回負債賬面值重新分類至權益。

商譽

收購業務產生的商譽按成本減累計減值虧損計量，並每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產被歸入因持續使用而產生現金流入且在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）現金流入的最小資產組別。業務合併所產生的商譽，會分配至預期可從該合併的協同效應中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃根據估計未來現金流量計算，並採用反映當前市場對貨幣時間價值及該資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率折現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損於損益中確認。減值虧損首先分配用於減少分配至該現金產生單位的任何商譽的賬面值，其後按比例減少該現金產生單位內其他資產的賬面值。商譽相關的減值虧損不予撥回。

財務資料

合同資產及合同負債

當我們根據合同條款無條件有權收取代價前確認收入時，確認合同資產。合同資產須按預期信貸虧損進行評估，且於收取代價的權利成為無條件時，重新分類至應收款項。

當客戶在我們確認相關收入前支付不可退還的代價時，確認合同負債。倘我們在確認相關收入前有無條件權利收取不可退還代價，亦會確認合同負債。在此後者情況下，亦確認相應的應收款項。

當合同包含重大融資部分時，合同結餘包含按實際利率法應計的利息。

存貨及其他合同成本

存貨

我們按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量存貨。成本採用加權平均成本法計算，包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達到目前場所和狀態所產生的其他成本。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。

其他合同成本

其他合同成本指履行與客戶訂立的合同而產生的未資本化為存貨的成本。我們採用國際財務報告準則第15號第94段的實際權宜方法，倘我們原本應確認的資產攤銷期為一年或以下，則將取得合同增量成本確認為開支。倘履行合同的成本與現有合同或可明確識別的預期合同直接相關，則該成本予以資本化；產生或增強將來用於提供貨品或服務的資源；並預計將被收回。否則，履行合同的成本（並非資本化為存貨）於產生時支銷。資本化合同成本按成本減累計攤銷及減值虧損列帳。資本化合同成本的攤銷於確認與資產相關的收入時在損益中確認。

財務資料

貿易及其他應收款項

當我們擁有收取對價的無條件權利且僅需經過一段時間即可支付該對價時，確認應收賬款。

不包含重大融資成分的貿易應收賬款初始按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初始按公允價值加交易成本計量。所有應收款項隨後按攤銷成本列示。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款，以及於購買時到期日不超過三個月、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險較低的其他短期高度流動性投資。現金及現金等價物需進行預期信貸虧損評估。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認。於初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列示，除非折現的影響不重大，在此情況下按其發票金額列示。

以股份為基礎的付款

授予僱員以權益結算的以股份為基礎的付款的授予日公允價值參照標的股份的市場價格或估值師的估值於授予日計量。該金額一般於獎勵的歸屬期間確認為開支，並相應增加權益。確認為開支的金額經調整以反映預期滿足相關服務條件的獎勵數量，以致最終確認的金額基於歸屬日期滿足相關服務條件的獎勵數量。權益金額於資本儲備中確認，直至期權獲行使（當其計入發行股份的股本確認金額）或期權失效（當其直接釋放至保留溢利）。

財務資料

經營業績

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2025年			
	生物資產 公允價值 調整前業績 調整	生物資產 公允價值 調整 合計	生物資產 公允價值 調整前業績 調整	生物資產 公允價值 調整 合計	生物資產 公允價值 調整前業績 調整	生物資產 公允價值 調整 合計	生物資產 公允價值 調整前業績 調整	生物資產 公允價值 調整 合計		
收入	725,121	-	767,228	-	712,601	-	310,397	376,843	-	376,843
銷售成本	(360,999)	(12,839)	(383,161)	(24,224)	(407,385)	(38,227)	(195,027)	(193,459)	(36,961)	(230,420)
毛利	364,122	(12,839)	384,067	(24,224)	359,843	(38,227)	115,370	183,384	(36,961)	146,423
其他收入及收益淨額	44,888	-	44,888	-	38,415	-	16,896	15,105	-	15,105
生物資產公允價值變動產生的 收益 / (虧損)	-	155,764	-	(17,253)	(17,253)	(57,722)	-	(108,390)	(108,390)	136,270
銷售及營銷開支	(9,894)	-	(9,894)	(17,431)	(14,830)	-	(7,266)	(5,953)	-	(5,953)
行政開支	(123,492)	-	(123,492)	(147,746)	(162,797)	-	(78,285)	(85,548)	-	(85,548)
研發開支	(33,610)	-	(33,610)	(45,702)	(45,702)	-	(25,274)	(17,760)	-	(17,760)
(計提) / 轉回貿易應收款項及 合同資產減值虧損	(1,689)	-	(1,689)	(2,209)	(5,855)	-	(2,344)	295	-	295
商譽減值虧損	(66,040)	-	(66,040)	-	-	-	-	-	-	-
經營利潤 / (虧損)	174,285	142,925	317,210	209,394	167,917	(95,949)	19,097	89,523	99,309	188,832

(未經審計)

(人民幣千元)

財務資料

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	生物資產 公允價值 調整	生物資產 公允價值 調整	生物資產 公允價值 調整	生物資產 公允價值 調整	生物資產 公允價值 調整	生物資產 公允價值 調整	生物資產 公允價值 調整	生物資產 公允價值 調整
贖回負債賬面值變動	(129,692)	(129,692)	(195,940)	(195,940)	(102,850)	(102,850)	(102,850)	(102,850)
財務成本	(2,113)	(2,113)	(1,660)	(1,660)	(756)	(756)	(2,227)	(2,227)
應佔聯營公司								
利潤減虧損	229	4,077	4,077	1,762	983	976	976	976
除稅前利潤 / (虧損)	42,709	185,634	15,871	(41,477)	(83,526)	(122,755)	(14,578)	99,309
所得稅	(31,667)	(42,280)	(29,838)	3,498	(611)	10,212	(15,087)	(20,019)
年內 / 期內利潤 / (虧損) ..	11,042	143,354	(13,967)	(37,979)	(84,137)	(112,543)	(29,665)	94,377
應佔年內 / 期內利潤 / (虧損) :								
本公司權益股東	147,242	(53,504)	(231,725)	(175,636)	35,159			
非控股權益	(3,888)	1,558	(20,263)	(21,044)	29,553			

(人民幣千元)

(未經審計)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整年度／期間利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及EBITDA (非國際財務報告準則計量) 作為額外財務計量，該等財務計量並非國際財務報告準則會計準則所規定，亦並非按其呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量指標有助於比較不同年份和不同公司的經營業績。我們亦認為，該等指標能為投資者提供有用信息，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整淨虧損 (非國際財務報告準則計量) 及EBITDA (非國際財務報告準則計量) 的呈列未必可與其他公司呈列的類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具的使用存在局限性，投資者不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整年度／期間利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 定義為經調整以權益結算以股份為基礎的付款開支、贖回負債賬面值變動及與上述項目相關的所得稅影響的年度／期間利潤／(虧損)。我們的以權益結算以股份為基礎的付款開支與我們向股份激勵計劃參與者授出的以股份為基礎的獎勵有關，屬非現金開支。贖回負債的賬面值變動來自我們過往向若干[編纂]前投資者發行的具有特殊權利的股份，該等股份屬非現金性質且與我們的經營活動並無直接關係。由於上市時特殊權利終止，我們的贖回負債將從負債重新分類為權益。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

我們將EBITDA (非國際財務報告準則計量) 定義為經所得稅開支、贖回負債賬面值變動、財務成本、物業、廠房及設備及使用權資產的折舊費用以及無形資產攤銷成本調整的年度／期間利潤／(虧損)。

財務資料

下表將我們的非國際財務報告準則財務指標與所示期間根據國際財務報告準則會計準則呈列的相應數字對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
年／期內利潤／(虧損).....	143,354	(51,946)	(251,988)	(196,680)	64,712
經以下調整：					
以權益結算以股份為基礎的付款開支 .	14,936	31,318	40,838	21,218	20,892
贖回負債賬面值變動	129,692	195,940	205,700	102,850	102,850
相應所得稅的影響	(1,786)	(4,710)	(6,908)	(3,488)	(3,450)
年／期內經調整後利潤／虧損 (非國際財務報告準則計量).....	<u>286,196</u>	<u>170,602</u>	<u>(12,358)</u>	<u>(76,100)</u>	<u>185,004</u>

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
年／期內利潤／(虧損).....	143,354	(51,946)	(251,988)	(196,680)	64,712
經以下調整：					
所得稅	42,280	26,340	(821)	(9,601)	20,019
贖回負債賬面值變動	129,692	195,940	205,700	102,850	102,850
財務成本.....	2,113	1,660	3,162	756	2,227
折舊費用					
－物業、廠房及設備	40,912	43,075	61,145	43,474	27,949
－使用權資產	12,843	13,640	14,108	7,097	6,692
無形資產攤銷成本	1,263	2,029	2,495	708	1,306
EBITDA (非國際財務報告準則計量) .	<u>372,457</u>	<u>230,738</u>	<u>33,801</u>	<u>(51,396)</u>	<u>225,755</u>

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選項目討論

收入

我們的收入來源主要包括(i)非臨床研究服務、(ii)臨床試驗服務及(iii)銷售研究動物。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自就非臨床研究提供藥效及安全性評價服務所收取的費用。我們亦透過提供臨床試驗服務產生收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得收入人民幣725.1百萬元、人民幣767.2百萬元、人民幣712.6百萬元、人民幣310.4百萬元及人民幣376.8百萬元。

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入明細。有關各類業務產生的收入詳情，請參閱「業務－我們的業務項目」。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元；百分比除外)						(未經審計)			
提供服務										
非臨床研究服務.....	624,898	86.2	593,613	77.4	530,533	74.4	237,148	76.4	281,222	74.6
臨床試驗服務.....	78,927	10.9	144,419	18.8	168,850	23.7	70,907	22.8	89,956	23.9
銷售貨品										
銷售研究動物.....	18,926	2.6	26,824	3.5	12,596	1.8	2,095	0.7	5,219	1.4
其他 ⁽¹⁾	744	0.1	775	0.1	622	0.1	247	0.1	446	0.1
其他來源收入										
經營租賃租金收入.....	1,626	0.2	1,597	0.2	-	-	-	-	-	-
總計	725,121	100.0	767,228	100.0	712,601	100.0	310,397	100.0	376,843	100.0

附註：

(1) 主要指銷售動物飼料及墊料的收入。

財務資料

於往績記錄期間，臨床試驗服務應佔總收入的比例增加，主要由於我們自2021年底以來在該業務分部的戰略擴張。我們的臨床試驗業務於2022年仍處於加速階段，但自2023年以來，我們在該業務實現了顯著收入增長。該增長主要由於我們於往績記錄期間不斷擴充臨床試驗服務團隊，尤其是我們的監管團隊，該團隊在多產品註冊以及藥物研究及審查流程方面擁有豐富的經驗。這使得我們的臨床試驗項目能夠高效地進行，贏得了客戶的信任，並推動了我們臨床試驗服務業務於往績記錄期間的快速增長。

下表載列我們於所示期間按客戶註冊成立的地理位置劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
中國內地.....	557,800	76.9	664,968	86.7	611,424	85.8	276,960	89.2	262,894	69.8
美國.....	130,903	18.1	93,684	12.2	67,739	9.5	28,440	9.2	51,932	13.8
歐洲.....	35,404	4.9	6,889	0.9	27,258	3.8	4,997	1.6	40,209	10.6
亞洲(不包括										
中國內地).....	1,014	0.1	1,687	0.2	6,180	0.9	-	-	21,808	5.8
總計.....	<u>725,121</u>	<u>100.0</u>	<u>767,228</u>	<u>100.0</u>	<u>712,601</u>	<u>100.0</u>	<u>310,397</u>	<u>100.0</u>	<u>376,843</u>	<u>100.0</u>

2022年，我們在海外產生的收入佔比與2023年及2024年相比相對較高，主要歸因於2022年向一家大型海外製藥客戶提供的非臨床研究服務，這對我們的海外收入做出了重大貢獻。隨後，來自海外市場的收入佔比由截至2024年6月30日止六個月的10.8%大幅增加至截至2025年6月31日止六個月的30.2%，主要是由於我們在非臨床研究服務的研究模型方面的競爭優勢，這導致海外客戶對我們的非臨床研究服務的需求不斷增加。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)供應成本，主要指我們採購用於支持非臨床研究服務及臨床試驗服務的耗材及研究動物以及臨床試驗服務的場地管理服務的開支；(ii)直接勞工成本，即負責進行非臨床研究及向客戶提供臨床試驗服務的僱員薪金開支；(iii)間接成本，主要指折舊及攤銷開支、公用事業費用以及與提供服務有關的其他開支；及(iv)生物資產公允價值調整的影響，即相關期間內於非臨床研究中消耗的生物資產的公允價值變動對本公司銷售成本所產生的影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣373.8百萬元、人民幣407.4百萬元、人民幣498.8百萬元、人民幣209.4百萬元及人民幣230.4百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
供應成本.....	162,807	43.6	158,696	39.0	224,018	44.9	88,837	42.4	86,913	37.7
直接勞工成本.....	115,101	30.8	139,526	34.2	157,121	31.5	74,482	35.6	73,703	32.0
間接成本.....	83,090	22.2	84,940	20.9	79,421	15.9	31,708	15.1	32,842	14.3
生物資產公允價值										
調整的影響.....	12,840	3.4	24,223	5.9	38,227	7.7	14,365	6.9	36,961	16.0
總計.....	<u>373,838</u>	<u>100.0</u>	<u>407,385</u>	<u>100.0</u>	<u>498,787</u>	<u>100.0</u>	<u>209,392</u>	<u>100.0</u>	<u>230,419</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務性質劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
提供服務										
非臨床研究服務.....	327,966	52.5%	313,319	52.8%	175,678	33.1%	86,163	36.3%	124,574	44.3%
臨床試驗服務.....	15,722	19.9%	39,794	27.6%	34,700	20.6%	14,437	20.4%	19,668	21.9%
銷售貨品										
銷售研究動物.....	6,809	36.0%	6,031	22.5%	3,296	26.2%	357	17.0%	2,037	39.0%
其他 ⁽¹⁾	123	16.5%	135	17.4%	140	22.5%	48	19.4%	144	32.3%
其他來源收入										
經營租賃租金收入.....	663	40.8%	564	35.3%	—	—	—	—	—	—
總計.....	<u>351,283</u>	<u>48.4%</u>	<u>359,843</u>	<u>46.9%</u>	<u>213,814</u>	<u>30.0%</u>	<u>101,005</u>	<u>32.5%</u>	<u>146,423</u>	<u>38.9%</u>

附註：

(1) 主要指銷售動物飼料及墊料。

財務資料

於往績記錄期間，我們的整體毛利率下降，主要由於(i)非臨床研究服務的毛利率波動；及(ii)臨床試驗服務的收入貢獻增加，而該服務的利潤率通常較低。我們的非臨床研究服務的毛利率高於我們的臨床試驗服務，原因是我們在非臨床研究業務方面具備核心優勢，尤其是在研究模型組合方面。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)銀行存款利息收入，(ii)理財產品的已變現及未變現收益及(iii)自多個政府機構收取的政府補助，主要包括鼓勵科技創新的補貼及人才招聘的補貼。下表載列於所示期間我們的其他收入及收益淨額明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
銀行存款的利息收益	8,538	27,408	25,337	13,195	13,864
理財產品的					
已變現及未變現收益	9,211	2,289	1,366	869	503
政府補貼	19,166	6,140	2,837	1,357	607
出售一間附屬公司的收益	-	-	-	-	468
增值稅加計扣除及退稅	2,822	1,443	434	434	270
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(10)	(156)	(832)	(22)	(261)
外匯收益／(虧損)淨額	5,161	1,291	1,197	1,091	(346)
出售一間聯營公司的虧損	-	-	(28)	(28)	-
總計	44,888	38,415	30,311	16,896	15,105

財務資料

生物資產公允價值變動產生的收益／（虧損）

我們因生物資產公允價值變動產生的收益／（虧損）主要指我們用於非臨床研究及育種的研究動物的公允價值變動。於2022年及截至2025年6月30日止六個月，我們確認生物資產公允價值變動收益分別為人民幣155.8百萬元及人民幣136.3百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年6月30日止六個月，我們確認生物資產公允價值變動產生的虧損分別為人民幣17.3百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣108.4百萬元。我們於各期末按公允價值減出售成本重新計量生物資產，並確認生物資產公允價值變動減出售成本產生的收益或損失。詳情請參閱「—重大會計政策及估計—生物資產」。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)差旅及招待開支、(iii)外部服務費（主要與我們的業務發展諮詢開支有關）、(iv)以權益結算以股份為基礎的付款開支、(v)宣傳及營銷開支及(vi)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支.....	6,218	62.8	8,438	48.4	6,837	46.1	2,745	37.8	3,093	52.0
差旅及招待開支.....	2,415	24.4	2,720	15.6	3,001	20.2	1,458	20.1	931	15.6
外部服務費.....	76	0.8	3,847	22.1	2,944	19.8	2,008	27.6	921	15.5
以權益結算以股份為										
基礎的付款開支.....	378	3.8	1,237	7.1	1,285	8.7	643	8.8	643	10.8
宣傳及營銷開支.....	714	7.2	1,112	6.4	651	4.4	369	5.1	263	4.4
折舊及攤銷.....	8	0.1	35	0.2	56	0.4	12	0.2	72	1.2
其他 ⁽¹⁾	85	0.9	42	0.2	56	0.4	31	0.4	30	0.5
總計	9,894	100.0	17,431	100.0	14,830	100.0	7,266	100.0	5,953	100.0

附註：

(1) 主要指辦公開支、通訊開支等。

財務資料

我們於2023年及2024年錄得相對較高的外部服務費，主要由於我們聘請了第三方服務提供商進行業務發展活動，以擴大海外客戶群。2024年下半年，我們開始自行建立海外營銷網絡，導致相關業務發展諮詢費用減少。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支、(iii)生物資產支出、(iv)辦公室及設施開支、(v)折舊及攤銷、(vi)外部服務費、及(vii)差旅及招待開支。下表載列於所示期間我們的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	57,123	46.3	70,726	47.9	69,761	42.8	36,173	46.2	35,799	41.8
以權益結算以股份為										
基礎的付款開支.....	8,962	7.3	23,535	15.9	29,119	17.9	14,577	18.6	14,366	16.8
生物資產支出.....	7,070	5.7	7,925	5.4	19,669	12.1	7,509	9.6	13,830	16.2
辦公室及設施開支.....	15,173	12.3	15,887	10.8	13,306	8.2	5,524	7.1	6,803	8.0
折舊及攤銷.....	13,819	11.2	12,304	8.3	13,056	8.0	6,194	7.9	5,660	6.6
外部服務費.....	15,545	12.6	9,315	6.3	8,982	5.5	4,290	5.5	4,585	5.4
差旅及招待開支.....	3,347	2.7	5,241	3.5	5,258	3.2	2,470	3.2	2,591	3.0
税金及附加.....	1,429	1.1	1,326	0.9	1,738	1.1	528	0.7	600	0.7
其他 ⁽¹⁾	1,024	0.8	1,487	1.0	1,908	1.2	1,020	1.3	1,314	1.5
總計	123,492	100.0	147,746	100.0	162,797	100.0	78,285	100.0	85,548	100.0

附註：

(1) 主要指賠償支出、捐贈及其他雜項開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)材料及公用事業成本、(iii)折舊及攤銷及(iv)專業服務費，指第三方提供與研發活動相關的專業支持或服務所產生的費用，主要包括測試及認證費、檢驗費、與外部方的合作研發費、服務費以及出版及知識產權費。下表載列於所示期間我們的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員福利開支.....	18,136	54.0	21,298	46.6	26,173	53.8	10,957	43.4	9,954	56.0
材料及公用事業成本 ...	11,426	34.0	16,347	35.8	14,158	29.1	9,173	36.3	5,056	28.5
折舊及攤銷.....	3,140	9.3	6,944	15.2	5,794	11.9	4,199	16.6	2,166	12.2
專業服務費.....	768	2.3	1,097	2.4	2,394	4.9	883	3.5	406	2.3
其他 ⁽¹⁾	140	0.4	16	0.0	111	0.3	62	0.2	178	1.0
總計	33,610	100.0	45,702	100.0	48,630	100.0	25,274	100.0	17,760	100.0

附註：

(1) 主要指差旅開支。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動指我們的贖回負債與[編纂]前投資者就彼等對我們的[編纂]前投資獲授的特殊權利有關的變動。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的贖回負債賬面值變動分別為人民幣129.7百萬元、人民幣195.9百萬元、人民幣205.7百萬元、人民幣102.9百萬元及人民幣102.9百萬元。有關我們[編纂]前投資的更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」及本文件附錄一所載會計師報告附註28有關我們贖回負債的賬面值。

財務資料

商譽減值虧損

我們於2022年確認商譽減值虧損人民幣66.0百萬元。請參閱「一對綜合財務狀況表中選定項目的討論－商譽」。

財務成本

我們的財務成本包括銀行貸款及租賃負債的利息開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得財務成本分別為人民幣2.1百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣2.2百萬元。

所得稅

我們的所得稅主要包括根據中國內地及美國相關法律及法規釐定的適用於除稅前應課稅利潤的法定稅率計算的即期所得稅，以及遞延所得稅。截至2022年、2023年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣42.3百萬元、人民幣26.3百萬元及人民幣20.0百萬元。截至2024年6月30日止六個月及2024年年度，我們分別錄得所得稅抵免人民幣9.6百萬元及人民幣0.8百萬元。

我們須根據我們經營所在司法權區產生的利潤繳納所得稅。我們於中國註冊成立，按應課稅利潤25%的法定稅率繳納企業所得稅。就我們於中國的部分附屬公司而言，獲相關政府機關認定為高新技術企業，彼等可享受15%的優惠稅率。就我們其中一家於中國西部註冊成立的附屬公司而言，其可享受15%的優惠稅率。就我們其中一家於中國海南註冊成立的附屬公司而言，其可享受15%的優惠稅率。

TriApex Laboratories Inc.，我們於美國註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須按分別為21.0%及9.99%的稅率繳納美國聯邦所得稅及州所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何與相關稅務機關的爭議或未解決稅務問題。

財務資料

經營業績的期間討論

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣310.4百萬元增加21.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣376.8百萬元。這一增長主要是由以下因素推動的：

- 我們的非臨床研究服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣237.1百萬元增加18.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣281.2百萬元，主要由於海外客戶需求增加。
- 我們的臨床試驗服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣70.9百萬元增加26.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣90.0百萬元，主要由於該期間開展的臨床試驗項目總數增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣209.4百萬元增加10.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣230.4百萬元，主要由於生物資產公允價值調整的影響，該調整主要指我們用於非臨床研究的非人靈長類動物的市場價格有所增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣101.0百萬元增加45.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣146.4百萬元。

我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的32.5%增至截至2025年6月30日止六個月的38.9%。

- 我們的非臨床研究服務毛利率由截至2024年6月30日止六個月的36.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的44.3%，主要由於海外客戶收入貢獻增加，從而帶來更高的毛利率。
- 截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的臨床試驗服務的毛利率保持相對穩定，分別為20.4%及21.9%。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.9百萬元減少10.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.1百萬元，主要由於截至2024年6月30日止六個月的外匯收益淨額人民幣1.1百萬元變動至截至2025年6月30日止六個月的外匯虧損淨額人民幣0.3百萬元，乃由於外匯波動所致。

生物資產公允價值變動產生的收益／(虧損)

我們於截至2024年6月30日止六個月確認生物資產公允價值變動產生的虧損人民幣108.4百萬元，於截至2025年6月30日止六個月確認生物資產公允價值變動產生的收益人民幣136.3百萬元。該變動主要由於我們的非人靈長類動物的市場價格及數量增加所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.3百萬元減少18.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.0百萬元。該減少主要由於是外部服務費減少人民幣1.1百萬元，這主要是因為海外業務發展諮詢費用減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣78.3百萬元增加9.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣85.5百萬元，主要歸因於生物資產支出增加人民幣6.3百萬元，主要是由於用於繁殖的非人靈長類動物數量增加導致繁殖相關開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.3百萬元減少29.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.8百萬元，主要由於我們其中一項主要研發項目已於2025年上半年大致上完成。

財務資料

贖回負債賬面值變動

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的贖回負債賬面值變動保持穩定，為人民幣102.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要由於我們取得額外銀行借款後銀行貸款利息增加人民幣1.7百萬元。

所得稅

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣9.6百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得所得稅開支人民幣20.0百萬元，主要由於我們的業務營運增長導致除稅前利潤增加。

期內利潤／(虧損)

由上文所述，我們由截至2024年6月30日止六個月期內虧損人民幣196.7百萬元扭虧至截至2025年6月30日止六個月的期內利潤人民幣64.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2023年的人民幣767.2百萬元減少7.1%至2024年的人民幣712.6百萬元。下降主要由於下列因素：

- 我們非臨床研究服務產生的收入由2023年的人民幣593.6百萬元減少10.6%至2024年的人民幣530.5百萬元，主要由於市場競爭加劇導致對中國客戶的定價下降。
- 我們臨床試驗服務產生的收入由2023年的人民幣144.4百萬元增加16.9%至2024年的人民幣168.9百萬元，主要由於2024年承接一項重大臨床試驗項目。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣407.4百萬元增加22.4%至2024年的人民幣498.8百萬元，主要由於(i)用於非臨床研究的非人靈長類動物數量增加，導致我們的供應成本增加人民幣65.3百萬元；及(ii)我們部署更多人員提供非臨床研究及臨床試驗服務，導致我們的直接勞工成本增加人民幣17.6百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣359.8百萬元減少40.6%至2024年的人民幣213.8百萬元。

我們的毛利率由2023年的46.9%降低至2024年的30.0%，主要由於市場競爭加劇導致非臨床研究服務與臨床試驗服務業務的毛利率減少。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣38.4百萬元減少21.1%至2024年的人民幣30.3百萬元，主要由於：(i)若干一次性政府補助停止發放，導致政府補助減少了人民幣3.3百萬元；(ii)由於我們部署了現金用於營運，銀行存款利息收入減少了人民幣2.1百萬元；及(iii)增值稅加計抵減及退稅金額減少了人民幣1.0百萬元。

生物資產公允價值變動虧損

我們的生物資產公允價值變動虧損由2023年的人民幣17.3百萬元增加至2024年的人民幣57.7百萬元，主要由於非人靈長類動物市場價格年內下跌。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣17.4百萬元減少14.9%至2024年的人民幣14.8百萬元，主要由於銷售及營銷人員數量減少，導致僱員福利開支減少人民幣1.6百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣147.7百萬元增加10.2%至2024年的人民幣162.8百萬元，主要由於：(i)由於培育的NHP數目增加使培育相關開支上升，生物資產支出增加了人民幣11.7百萬元；及(ii)與2023年授予股份相關的以權益結算以股份為基礎的付款開支增加了人民幣5.6百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣45.7百萬元增加6.4%至2024年的人民幣48.6百萬元，主要由於我們的研發活動投入增加。

贖回負債賬面值變動

由於2023年額外作出的可贖回出資，我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人人民幣195.9百萬元增加至2024年的人人民幣205.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.7百萬元增長至2024年的人民幣3.2百萬元，主要歸因於我們取得額外銀行借款後銀行貸款利息增加人民幣2.0百萬元。

所得稅

我們在2023年錄得所得稅開支人民幣26.3百萬元，2024年錄得所得稅抵免人民幣0.8百萬元，主要是由於稅前利潤減少所致。

年內虧損

由於上述各項因素，我們的年內虧損由2023年的人人民幣51.9百萬元增加至2024年的人人民幣252.0百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2022年的人民幣725.1百萬元增加5.8%至2023年的人民幣767.2百萬元。增長主要由於下列因素：

- 我們非臨床研究服務產生的收入由2022年的人民幣624.9百萬元減少5.0%至2023年的人民幣593.6百萬元，主要由於海外客戶收入下降。
- 我們臨床試驗服務產生的收入由2022年的人民幣78.9百萬元增加83.0%至2023年的人民幣144.4百萬元，主要由於我們臨床試驗業務的戰略擴張。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣373.8百萬元增加9.0%至2023年的人民幣407.4百萬元，主要由於直接勞工成本增加了人民幣24.4百萬元，乃由於我們部署更多人員提供非臨床研究及臨床試驗服務。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣351.3百萬元略微增加至2023年的人民幣359.8百萬元。

我們的毛利率由2022年的48.4%降低至2023年的46.9%，主要由於我們臨床試驗服務的收入貢獻增加。

- 我們非臨床研究服務的毛利率於2022年及2023年保持穩定，分別為52.5%及52.8%。
- 我們臨床試驗服務的毛利率由2022年的19.9%增加至2023年的27.6%，主要因為2023年我們的臨床試驗服務需求大幅增加，從而令我們實現了規模經濟效益。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2022年的人民幣44.9百萬元減少14.4%至2023年的人民幣38.4百萬元，主要由於(i)終止若干一次性政府補助，政府補助減少人民幣13.0百萬元，(ii)理財產品的已變現及未變現收益減少人民幣6.9百萬元，反映年內持有理財產品餘額減少，及(iii)增值稅加計扣除及退稅減少人民幣1.4百萬元，部分被銀行存款利息收入增加人民幣18.9百萬元所抵銷，這是由於我們的定期存款結餘增加所致。

財務資料

生物資產公允價值變動收益／(虧損)

2022年我們於生物資產公允價值變動確認產生收益人民幣155.8百萬元，並在2023年於生物資產公允價值變動確認產生虧損人民幣17.3百萬元，主要由於非人靈長類動物市場價格減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣9.9百萬元增加76.2%至2023年的人民幣17.4百萬元。該增加主要由於(i)外部服務費增加人民幣3.8百萬元，原因是我們聘請第三方服務提供商進行業務發展活動，以擴大海外客戶群，及(ii)僱員福利開支增加人民幣2.2百萬元，原因是銷售及營銷人員的平均薪金增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣123.5百萬元增加19.6%至2023年的人民幣147.7百萬元，主要由於：(i)與2022年下半年及2023年授予股份相關的以股份為基礎按權益結算的付款開支增加人民幣14.6百萬元；及(ii)我們的高級管理團隊擴充，導致僱員福利開支增加人民幣13.6百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣33.6百萬元增加36.0%至2023年的人民幣45.7百萬元，主要由於我們的研發活動投入增加。

贖回負債賬面值變動

由於2023年額外作出的可贖回出資，我們的贖回負債賬面值變動由2022年的人民幣129.7百萬元增加至2023年的人民幣195.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣2.1百萬元減少至2023年的人民幣1.7百萬元，主要歸因於我們的租賃負債利息減少了人民幣0.5百萬元，與我們的租賃負債結餘減少相符。

所得稅

我們的所得稅開支由人民幣42.3百萬元減少至2023年的人民幣26.3百萬元，主要是由於稅前利潤減少所致。

財務資料

年內利潤／(虧損)

由於上述各項因素，於2022年我們錄得年內利潤人民幣143.4百萬元且於2023年錄得年內虧損人民幣51.9百萬元。

對綜合財務狀況表中選定項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	325,672	394,010	406,057	388,254
使用權資產	40,393	32,568	33,591	26,893
無形資產	7,543	10,618	9,132	7,944
商譽	88,727	88,727	88,727	88,727
於聯營公司的權益	33,957	38,035	40,583	41,559
生物資產	107,968	319,587	703,082	920,010
定期存款	283,717	664,256	252,694	21,225
遞延稅項資產	10,843	8,501	19,953	20,754
其他非流動資產	15,921	35,533	66,173	85,936
非流動資產	914,741	1,591,835	1,619,992	1,601,302
存貨及合同成本	182,197	172,012	161,567	191,382
生物資產	213,970	176,169	126,170	182,439
合同資產	55,062	63,412	74,194	84,823
貿易應收款項及應收票據	48,213	102,143	171,202	166,669
預付款項及其他應收款項	110,013	77,203	67,167	60,284
可收回稅項	–	5,036	7,988	9,783
以公允價值計量且其變動計入當期 損益 (「以公允價值計量且其變動 計入當期損益」) 之金融資產	–	110,025	80,000	80,000
受限制銀行存款	3	3	3	42,954
定期存款	20,383	–	283,870	339,736
現金及現金等價物	689,953	256,768	369,252	419,438
流動資產	1,319,794	962,771	1,341,413	1,577,508

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易及其他應付款項	96,382	214,632	457,546	542,908
合同負債	209,551	130,420	149,201	111,530
銀行貸款	–	–	150,119	130,015
租賃負債	15,006	12,073	11,987	13,965
贖回負債	1,764,102	2,417,994	2,623,694	2,726,544
應付所得稅	16,874	9,455	8,167	8,864
流動負債	2,101,915	2,784,574	3,400,714	3,533,826
流動負債淨額	(782,121)	(1,821,803)	(2,059,301)	(1,956,318)
資產總值減流動負債	132,620	(229,968)	(439,309)	(355,016)
租賃負債	23,309	17,824	18,993	11,069
遞延收益	273	237	201	183
遞延稅項負債	28,445	26,414	24,079	27,732
非流動負債	52,027	44,475	43,273	38,984
資產/(負債)淨值	80,593	(274,443)	(482,582)	(394,000)

存貨及合同成本

我們的存貨及合同成本包括(i)原材料及消耗品，主要指用於非臨床研究的非人靈長類動物及培養皿，及(ii)合同履約成本，即為履行客戶合同而發生的、相關收入尚未確認的成本。下表載列截至所示日期我們存貨及合同成本的明細情況。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
原材料及消耗品	92,803	70,948	62,880	90,032
合同履約成本	91,680	107,568	116,997	111,345
減：存貨及合同成本撇減	(2,286)	(6,504)	(18,310)	(9,995)
總計	182,197	172,012	161,567	191,382

財務資料

我們的存貨及合同成本由截至2022年12月31日的人民幣182.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣172.0百萬元，主要由於非臨床研究中使用的NHP於2023年被用於實驗，導致有關動物的數量減少。我們的存貨及合同成本由截至2023年12月31日的人民幣172.0百萬元增長至截至2024年12月31日的人民幣161.6百萬元，主要由於行業競爭加劇導致存貨及合同成本撇減。截至2025年6月30日，我們的存貨及合同成本進一步增長至人民幣191.4百萬元，乃主要由於非臨床研究的非人靈長類動物的訂單交付量增加。

下表載列了我們所示期間的存貨及合同成本周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日止六個月
存貨及合同成本周				
轉天數 ⁽¹⁾	165	159	122	139

附註：

- (1) 年／期內的存貨及合同成本周轉天數的計算方式為：期初和期末存貨及合同成本結餘的總值求平均值，除以有關年／期內的銷售成本，然後乘以有關年內的天數（每年按365天計算，六個月期間按181天計算）。

我們的存貨及合同成本周轉天數保持穩定，分別為2022年的165天及2023年的159天。我們的存貨及合同成本周轉天數由2023年的159天降至2024年的122天，主要由於NHP研究數量增加。隨後，我們的存貨及合同成本周轉天數由2024年的122天增至截至2025年6月30日止六個月的139天，主要由於非臨床研究所用的非人靈長類動物的訂單交付量增加。

截至2025年8月31日，我們於截至2025年6月30日後的存貨及合同成本中約人民幣43.7百萬元，或22.8%已被消耗。

財務資料

生物資產

於往績記錄期間，我們的生物資產主要包括存放於海南及昆明設施內的NHP，其中用於非臨床研究的動物被分類為流動資產，用於繁殖目的的則被分類為非流動資產。此外，我們的生物資產亦包括價值不重大的犬科及豬科研究動物。有關鼠類及犬科研究動物的公允價值總額及有關研究動物的數量變動，於相關期間對我們的經營業績未產生任何重大影響。下表載列截至所示日期我們的NHP研究動物的明細情況。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產				
— 用於繁殖的非人靈				
長類動物.....	106,939	319,088	702,589	919,593
流動資產				
— 用於非臨床研究的				
非人靈長類動物.....	209,255	173,373	123,838	179,803
總計	316,194	492,461	826,427	1,099,396

我們的NHP研究動物的公允價值由截至2022年12月31日的人民幣316.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣492.5百萬元，主要由於購買用於繁殖的新NHP達人民幣217.2百萬元，部分被人民幣18.6百萬元的銷售減少所抵銷。我們的NHP研究動物的公允價值由截至2023年12月31日的人民幣492.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣826.4百萬元，主要由於購買用於繁殖的新NHP達人民幣471.1百萬元，部分被實驗用途減少人民幣74.5百萬元所抵銷。我們的NHP研究動物的公允價值由截至2024年12月31日的人民幣826.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,099.4百萬元，主要由於購買用於繁殖的新NHP達人民幣203.3百萬元，部分被實驗用途減少人民幣62.7百萬元所抵銷。

我們的生物資產由聯合中和土地房地產資產評估有限公司獨立評估。該公司為獨立專業評估機構，與我們並無關聯，且在生物資產評估領域擁有經驗。詳情參閱下文「— 生物資產評估」。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本公司生物資產的公允價值分別佔本公司總資產的14.4%、19.4%、28.0%及34.7%。

合同資產

我們的合同資產主要涉及已完成但尚未開票的工作所對應的收款權利，當這些權利成為無條件權利時，將轉入應收款項。詳情參閱「一 重大會計政策及估計 – 合同資產與及合同負債」。

我們的合同資產由截至2022年12月31日的人民幣55.1百萬元增加15.2%至截至2023年12月31日的人民幣63.4百萬元，增加17.0%至截至2024年12月31日的人民幣74.2百萬元，並進一步增加14.3%至截至2025年6月30日的人民幣84.8百萬元。我們的合同資產持續增加主要由於按合約履行的工程價值增加，但有關項目於各期間結束時尚未達到合同規定的付款里程碑。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要代表客戶就我們已向其開具發票的服務而尚未支付的應收款項。下表列示了截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細情況。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	49,658	105,460	173,183	173,704
減：虧損撥備.....	(1,445)	(3,317)	(7,797)	(7,035)
	48,213	102,143	165,386	166,669
應收票據.....	–	–	5,816	–
貿易應收款項及應收票據				
總額	48,213	102,143	171,202	166,669

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣48.2百萬元增加111.9%至截至2023年12月31日的人民幣102.1百萬元，並進一步增加67.6%至截至2024年12月31日的人民幣171.2百萬元。這種持續增長主要歸因於自2023年起行業競爭加劇，導致客戶的議價能力增強，我們的應收賬款回收速度變慢。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣171.2百萬元略微減少至截至2025年6月30日的人民幣166.7百萬元，主要由於我們加大了貿易應收款項及應收票據的催收力度。

財務資料

我們通常給予客戶最多90天的信貸期。下表載列了截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬齡分析情況，基於收入確認日期。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
1年內	47,592	96,164	151,496	146,279
1年以上但於2年內	1,900	8,690	24,060	23,052
2年以上但於3年內	4	286	2,981	4,030
3年以上	162	320	462	343
減：虧損撥備	(1,445)	(3,317)	(7,797)	(7,035)
總計	48,213	102,143	171,202	166,669

下表載列了我們所示年／期內的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
	(天數)			
貿易應收款項及應收 票據周轉天數 ⁽¹⁾	21	36	70	81

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數的計算方式為：有關期間貿易應收款項及應收票據的期初結餘與期末結餘的平均值，除以同一期間的收入總值，然後乘以該等期間的天數（每年按365天計算，六個月期間按181天計算）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的21天增加至2023年的36天，並在2024年進一步增加到70天，後在截至2025年6月30日止六個月期間增加到81天，主要由於自2023年起行業競爭加劇，導致客戶議價能力增強，我們的應收賬款回收速度放緩。

財務資料

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中，有人民幣80.6百萬元，或約46.4%已在後續結清。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括：(i)購買存貨及接受服務的預付款項；(ii)可收回增值稅；(iii)雜項開支的預付款項；及(iv)存款。下表載列了截至所示日期我們預付款項及其他應收款的明細情況。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
購買存貨及接受服務的				
預付款項.....	90,646	62,381	43,515	30,464
可收回增值稅.....	9,334	9,650	15,666	18,034
雜項開支的預付款項.....	4,019	2,863	3,413	5,802
存款.....	1,041	2,293	4,173	4,887
其他.....	5,261	376	844	1,557
	110,301	77,563	67,611	60,744
減：虧損撥備.....	(288)	(360)	(444)	(460)
總計.....	110,013	77,203	67,167	60,284

於往績記錄期間，我們的預付款項及其他應收款項減少，主要由於2022年購買非人靈長類動物預付款項導致我們用於購買存貨及接受服務的預付款項減少，隨著非人靈長類動物分批交付，預付款減少，部分被可收回增值稅增加所抵銷，主要由於2024年購買新設備。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要是我們利用閒置資金購買的理財產品。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣110.0百萬元，隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣80.0百萬元，並於截至2025年6月30日保持穩定在人民幣80.0百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的波動，主要與截至所示日期我們在理財產品上的投資結餘變化有關。

我們購買理財產品作為短期改善手頭現金運用的補充手段。我們認為，投資低金融產品有助我們優化現金使用、拓展收入來源，同時確保業務營運或資本開支具備充足現金流。購買理財產品由財務部門仔細審核及評估。經董事會授權，所有理財產品購買合同均須經首席財務官李秀珍女士批准。李女士曾擔任多家企業的高級管理人員，累積了豐富的企業財務管理經驗。更多詳情，請參閱「董事及高級管理層－高級管理層」。此外，我們已制定一套風險管理與保本投資政策，並就理財產品投資實施了一系列內部控制措施。這些政策及措施包括：

- 我們在作出投資決策時會充分考慮多種因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行金融機構的風險控制與信用、我們的營運資金狀況以及預期回報；
- 我們只購買由合格金融機構發行的低風險理財產品；
- 我們作出投資後會定期密切監控其表現及公允價值。

上市後，我們對理財產品的投資將需遵守上市規則第14章的規定。

商譽

於往績記錄期間，我們的商譽賬面值保持穩定，為人民幣88.7百萬元。

財務資料

包含商譽的現金產生單位的減值測試

商譽按單位分配至我們確定的現金產生單位，如下所示：

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
昆明亞靈.....	36,685	36,685	36,685	36,685
昆明科靈.....	52,042	52,042	52,042	52,042
江蘇亞東.....	21,292	21,292	21,292	21,292
鼎岳生物.....	44,748	44,748	44,748	44,748
累計減值虧損				
江蘇亞東.....	(21,292)	(21,292)	(21,292)	(21,292)
鼎岳生物.....	(44,748)	(44,748)	(44,748)	(44,748)
	<u>88,727</u>	<u>88,727</u>	<u>88,727</u>	<u>88,727</u>

減值測試

各現金產生單位的可收回金額根據使用價值(「使用價值」)計算確定。我們聘請了獨立專業評估師協助計算。這些計算使用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。五年期後的現金流量採用0%的估計最終增長率推算。所使用的貼現率為稅前貼現率，並反映了與相關行業、現金產生單位自身及宏觀環境相關的特定風險。估計可收回金額所用的關鍵假設如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
五年預測期內的			
年度收入增長率			
昆明亞靈.....	-35.34%-99.69%	-27.77%-99.69%	-27.77%-48.61%
昆明科靈.....	-33.52%-39.15%	10.00%-39.15%	5.00%-39.15%
江蘇亞東.....	-28.65%-77.21%	不適用	不適用
鼎岳生物.....	-34.01%-20.00%	不適用	不適用
稅前貼現率			
昆明亞靈.....	17.87%	16.65%	14.81%
昆明科靈.....	18.07%	16.59%	14.56%
江蘇亞東.....	15.44%	不適用	不適用
鼎岳生物.....	18.11%	不適用	不適用

財務資料

截至2022年12月31日，鼎岳生物的可收回金額為人民幣44.7百萬元，低於其賬面值。此乃主要由於：(i)其2022年度收入低於截至2021年12月31日設定的2022年預測值；及(ii)其生物技術實驗室檢測業務的業績展望因行業變化而下調。因此，於截至2022年12月31日止年度的損益中確認了分配至現金產生單位的全額減值虧損人民幣44.7百萬元。

截至2022年12月31日，江蘇亞東的可收回金額為人民幣21.3百萬元，低於其賬面值。此乃主要由於比格犬市場價格的下跌，導致2022年實際營收與未來展望未達預期。因此，於截至2022年12月31日止年度的損益中確認了分配至現金產生單位的全額減值虧損人民幣21.3百萬元。

昆明亞靈及昆明科靈的減值測試—敏感度

我們進行了敏感度測試，將確定昆明亞靈和昆明科靈可收回金額的關鍵假設—貼現率提高1%或收入增長率降低5%，同時保持所有其他變量不變。對昆明亞靈和昆明科靈可收回金額超出其賬面值的金額（淨空）的影響如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
昆明亞靈			
賬面值	99,463	90,968	152,690
現金產生單位的可回收金額.....	168,466	182,241	276,200
淨空	69,003	91,273	123,510
稅前貼現率提高1%的影響.....	(11,485)	(13,501)	(15,706)
年度收入增長率降低5%的影響.....	(11,090)	(12,206)	(13,810)
昆明科靈			
賬面值	139,418	132,167	135,108
現金產生單位的可回收金額.....	752,802	933,920	1,198,405
淨空	613,384	801,753	1,063,297
稅前貼現率提高1%的影響.....	(42,382)	(57,133)	(79,441)
年度收入增長率降低5%的影響.....	(40,690)	(51,262)	(65,501)

截至2022年、2023年及2024年12月31日，基於使用價值計算的昆明亞靈和昆明科靈的可收回金額高於其賬面值。因此，相關年度未確認商譽減值虧損。此外，基於上述敏感度分析，我們得出結論，關鍵參數的合理可能變動不會導致昆明亞靈和昆明科靈於截至2022年、2023年及2024年12月31日的賬面值超過其可收回金額。

財務資料

截至2025年6月，我們未對上述商譽進行定量減值測試，因為我們的會計政策是每年12月31日進行減值測試，或根據國際會計準則第36號，如果事項或情況變化表明其可能發生減值，則進行更頻繁的減值測試。截至2025年6月30日，我們並未發現任何跡象表明昆明亞靈及昆明科靈會發生減值。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益代表我們對實體的長期股權投資。我們於聯營公司的權益由截至2022年12月31日的人民幣34.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣38.0百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣40.6百萬元及截至2025年6月30日的人民幣41.6百萬元，主要由於一家主要從事臨床試驗服務的聯營公司錄得淨利潤，導致其淨資產增加。有關我們重要聯營公司的詳情，請參閱「業務－我們的業務項目－非臨床研究及研究模型－非臨床研究－安全性評價」。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括：(i)應付附屬公司非控股股東款項；(ii)購買生物資產應付款項；(iii)貿易應付款項；(iv)應付職工薪酬；(v)購買物業、廠房及設備應付款項；及(vi)應付其他稅項。我們的貿易應付款項主要是指在日常業務活動中，我們對向供應商採購產品和服務而產生的付款義務。下表載列了截至所示日期我們的貿易及其他應付款項情況。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
應付附屬公司非控股				
股東款項.....	–	103,500	213,500	319,000
購買生物資產應付款項.....	–	–	138,000	141,400
貿易應付款項.....	17,243	32,522	35,878	32,488
應付職工薪酬.....	39,291	43,780	42,626	26,633
購買物業、廠房及設備				
應付款項.....	18,713	19,532	7,043	4,266
其他稅項應付款項.....	2,398	2,188	4,197	3,214
其他應付賬款及應計款項....	18,737	13,110	16,302	15,907
總計.....	96,382	214,632	457,546	542,908

財務資料

我們應付附屬公司非控股股東的款項由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣103.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣213.5百萬元，主要由於來自附屬公司股東用於經營的分批借款所致。截至2025年6月30日，我們應付附屬公司非控股股東的款項增加至人民幣319.0百萬元，主要由於來自該等股東用於經營的額外借款所致。

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣17.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣32.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣35.9百萬元，主要由於我們的議價能力增強，能夠與供應商協商更長的付款期。我們的貿易應付款項隨後減少至截至2025年6月30日的人民幣32.5百萬元，主要由於應付供應商款項的結算。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得與我們採購非人靈長類作育種用途的生物資產應付款項人民幣138.0百萬元及人民幣141.4百萬元。

我們的供應商通常向我們提供介乎30至120天的信貸期。下表載列截至所示日期我們根據發票日期計算的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
一年內	16,237	32,284	34,844	30,467
超過一年但兩年內	540	190	864	1,807
超過兩年但三年內	459	48	169	142
超過三年	7	–	1	72
總計	17,243	32,522	35,878	32,488

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
	(天)			
貿易應付款項周轉				
天數 ⁽¹⁾	13	22	25	27

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉日數等於有關期間貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以同期總銷售成本，再乘以有關期間的天數，即一年為365天，六個月期間為181天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的13天增加至2023年的22天，並進一步增加至2024年的25天，隨後增加至截至2025年6月30日止六個月的27天。略微增加主要是由於我們與供應商的議價能力增強，彼等願意接受與我們更長的付款周期。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的人民幣17.7百萬元或約54.5%的貿易應付款項已於隨後結清。

合同負債

我們的合同負債指我們根據與客戶訂立的有關合同，就我們已向客戶收取的墊付款項或我們有權無條件向客戶收取不可退還的付款向其提供服務的義務。詳情請參閱「— 重大會計政策及估計 — 合同資產及合同負債」。

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣209.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣130.4百萬元，主要由於行業競爭加劇，導致客戶預付款比例減少。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣130.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣149.2百萬元，主要由於我們的臨床試驗服務客戶預付款增加。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣149.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣111.5百萬元，主要由於來自臨床試驗服務客戶的預付款項減少。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日 / 截至該日止年度			截至2025年 6月30日 / 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
毛利率(%) ⁽¹⁾	48.4	46.9	30.0	38.9
淨利潤 / (虧損) 率(%) ⁽²⁾	19.8	(6.8)	(35.4)	17.2
經調整淨利潤 / (虧損) 率 (非國際財務 報告準則計量) (%) ⁽³⁾	39.5	22.2	(1.7)	49.1
EBITDA利潤率 (非國際財務 報告準則計量) (%) ⁽⁴⁾	51.4	30.1	4.7	59.9
流動比率 (倍) ⁽⁵⁾	0.6	0.3	0.4	0.4

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤 / (虧損) 率按年 / 期內利潤 / (虧損) 除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨利潤 / (虧損) 率 (非國際財務報告準則計量) 按年 / 期內經調整淨利潤 / (虧損) (非國際財務報告準則計量) 除以收入再乘以100%計算。
- (4) EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則計量) 按年 / 期內EBITDA (非國際財務報告準則計量) 除以收入再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

有關毛利率及淨利潤 / (虧損) 率的討論，請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表節選項目討論」。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.6下降至截至2023年12月31日的0.3，主要由於我們的贖回負債增加，從而增加了我們的流動負債。我們的流動比率隨後增加至截至2024年12月31日的0.4，主要由於(i)我們的定期存款增加；以及(ii)我們的現金及現金等價物增加。我們的流動比率於截至2024年12月31日及2025年6月30日均維持於0.4。

財務資料

流動資金及資本資源

流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
存貨及合同成本	182,197	172,012	161,567	191,382	204,738
生物資產	213,970	176,169	126,170	182,439	172,250
合同資產	55,062	63,412	74,194	84,823	63,375
貿易應收款項及應收票據	48,213	102,143	171,202	166,669	149,028
預付款項及其他應收款項	110,013	77,203	67,167	60,284	79,988
可收回所得稅	–	5,036	7,988	9,783	3,283
按公允價值計入損益的金融資產	–	110,025	80,000	80,000	32,000
受限制銀行存款	3	3	3	42,954	56,963
定期存款	20,383	–	283,870	339,736	275,083
現金及現金等價物	689,953	256,768	369,252	419,438	411,731
流動資產總值	1,319,794	962,771	1,341,413	1,577,508	1,448,439
流動負債					
貿易及其他應付款項	96,382	214,632	457,546	542,908	400,328
合同負債	209,551	130,420	149,201	111,530	141,928
銀行貸款	–	–	150,119	130,015	100,350
租賃負債	15,006	12,073	11,987	13,965	12,519
贖回負債	1,764,102	2,417,994	2,623,694	2,726,544	2,760,828
應付所得稅	16,874	9,455	8,167	8,864	2,989
流動負債總額	2,101,915	2,784,574	3,400,714	3,533,826	3,418,942
流動負債淨額	(782,121)	(1,821,803)	(2,059,301)	(1,956,318)	(1,970,503)

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣1,956.3百萬元略微增加至截至2025年8月31日的人民幣1,970.5百萬元，主要是由於(i)定期存款減少人民幣64.7百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣48.0百萬元；及(iii)贖回負債增加人民幣34.3百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣142.6百萬元所抵銷，原因為我們結清了與購買非人靈長類動物相關的應付款項。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,059.3百萬元減少5.0%至截至2025年6月30日的人民幣1,956.3百萬元，主要由於(i)生物資產增加人民幣56.3百萬元，(ii)定期存款增加人民幣55.9百萬元，(iii)現金及現金等價物增加人民幣50.2百萬元，及(iv)合同負債減少人民幣37.7百萬元，部分被(i)贖回負債增加人民幣102.9百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣85.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,821.8百萬元增加13.0%至截至2024年12月31日的人民幣2,059.3百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣242.9百萬元，(ii)贖回負債增加人民幣205.7百萬元，及(iii)銀行貸款增加人民幣150.1百萬元，部分被(i)定期存款增加人民幣283.9百萬元及(ii)現金及現金等價物增加人民幣112.5百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣782.1百萬元增加132.9%至截至2023年12月31日的人民幣1,821.8百萬元，主要由於(i)贖回負債增加人民幣653.9百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣433.2百萬元，及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣118.3百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣110.0百萬元及(ii)合同負債減少人民幣79.1百萬元所抵銷。

財務資料

現金流量

下表載列所示年度／期間的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
稅前利潤／(虧損).....	185,634	(25,606)	(252,809)	(206,281)	84,731
非現金調整.....	100,748	280,275	379,935	280,281	2,716
營運資金變動.....	(6,406)	(282,136)	(361,494)	(57,458)	(229,948)
已付所得稅.....	(26,297)	(38,484)	(20,578)	(8,909)	(19,005)
已退所得稅.....	-	-	3,372	-	740
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	253,679	(65,951)	(251,574)	7,633	(160,766)
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	110,131	(578,680)	117,551	76,634	131,181
融資活動所得					
現金淨額.....	227,594	211,151	246,083	98,804	80,586
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	591,404	(433,480)	112,060	183,071	51,001
年／期初現金及現金等價物....	98,033	689,953	256,768	256,768	369,252
匯率變動對現金及現金					
等價物的影響.....	516	295	424	412	(815)
年／期末現金及現金等價物....	<u>689,953</u>	<u>256,768</u>	<u>369,252</u>	<u>440,251</u>	<u>419,438</u>

財務資料

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣160.8百萬元，相當於稅前利潤人民幣84.7百萬元（就若干非現金項目作出調整），主要包括(i)生物資產公允價值變動收益人民幣136.3百萬元；(ii)贖回負債賬面值變動人民幣102.9百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣27.9百萬元。該金額進一步因營運資金的負向變動而調整，主要包括：(i)生物資產增加人民幣136.9百萬元；及(ii)合同負債減少人民幣37.7百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣5.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣251.6百萬元，相當於稅前虧損人民幣252.8百萬元（就若干非現金項目作出調整），主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣205.7百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣61.1百萬元。該金額進一步因營運資金的負向變動而調整，主要包括：(i)生物資產增加人民幣391.2百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣73.5百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣125.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣66.0百萬元，相當於稅前虧損人民幣25.6百萬元（就若干非現金項目作出調整），主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣195.9百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣43.1百萬元。該金額進一步因營運資金的負向變動而調整，主要包括：(i)生物資產增加人民幣191.1百萬元；(ii)合同負債減少人民幣79.1百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣56.1百萬元，部分被預付款項及其他應收款減少人民幣32.7百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣253.7百萬元，相當於稅前利潤人民幣185.6百萬元（就若干非現金項目作出調整），主要包括(i)生物資產公允價值變動產生收益人民幣155.8百萬元；(ii)贖回負債賬面值變動人民幣129.7百萬元；及(iii)商譽減值虧損人民幣66.0百萬元。該金額進一步因營運資金的負向變動而調整，主要包括：(i)合同資產增加人民幣41.2百萬元；及(ii)存貨及合同成本增加人民幣30.4百萬元，部分被生物資產減少人民幣32.0百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣131.2百萬元，主要由於(i)贖回理財產品所得款項人民幣421.8百萬元及(ii)定期存款減少人民幣170.0百萬元，部分被購買理財產品付款人民幣464.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣117.6百萬元，主要由於(i)贖回理財產品所得款項人民幣518.4百萬元及(ii)定期存款減少人民幣140.0百萬元，部分被購買理財產品的付款人民幣487.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣578.7百萬元，主要由於(i)購買理財產品的付款為人民幣800.0百萬元，(ii)定期存款增加人民幣342.0百萬元以及(iii)購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的付款為人民幣142.4百萬元，部分被贖回理財產品所得款項人民幣694.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣110.1百萬元，主要由於贖回理財產品所得款項為人民幣2,311.4百萬元，部分被(i)購買理財產品的付款為人民幣1,791.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的付款為人民幣137.4百萬元；及(iii)定期存款增加人民幣280.0百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣80.6百萬元，主要由於(i)附屬公司非控股股東貸款人民幣105.5百萬元及(ii)銀行貸款所得款項人民幣100.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣120.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣246.1百萬元，主要由於(i)銀行貸款所得款項人民幣150.0百萬元及(ii)附屬公司非控股股東貸款人民幣110.0百萬元，部分被租賃負債資本部分支付人民幣14.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣211.2百萬元，主要由於(i)發行附帶優先權的普通股所得款項為人民幣130.6百萬元及(ii)附屬公司非控股股東貸款人民幣103.5百萬元，部分被租賃負債資本部分付款人民幣14.2百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣227.6百萬元，主要由於(i)發行附帶優先權的普通股所得款項人民幣220.6百萬元及(ii)附屬公司非控股股東出資人民幣21.0百萬元，部分被租賃負債資本部分付款人民幣14.0百萬元所抵銷。

財務資料

資本開支

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣137.4百萬元、人民幣142.4百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣17.8百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的付款。

營運資金充足性

董事認為且聯席保薦人同意，經計及我們的可用資源（包括現金及現金等價物、定期存款以及[編纂]估計所得款項淨額）後，我們有足夠營運資金應付目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過銀行借款及[編纂]前投資所得款項為我們的現金需求提供資金。截至2025年8月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣411.7百萬元，以及定期存款為人民幣275.1百萬元。

資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣71.0百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣210.5百萬元，主要與我們購買物業及設備以建設、擴建及提升我們的設施，以及購置主要用於繁殖目的之生物資產有關。

債務

下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
			(人民幣千元)		
流動					
銀行貸款.....	—	—	150,119	130,015	100,350
租賃負債.....	15,006	12,073	11,987	13,965	12,519
贖回負債.....	1,764,102	2,417,994	2,623,694	2,726,544	2,760,828
應付附屬公司 非控股股東 款項	—	103,500	213,500	319,000	326,000
非流動					
租賃負債.....	23,309	17,824	18,993	11,069	10,495
總計	1,802,417	2,551,391	3,018,293	3,200,593	3,210,192

財務資料

銀行貸款

我們的銀行貸款指一年內到期的無抵押銀行貸款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年8月31日，我們的銀行貸款分別為零、零、人民幣150.1百萬元、人民幣130.0百萬元及人民幣100.4百萬元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的無抵押銀行貸款分別按2.45%至2.9%及2.5%至2.9%的年利率計息。

租賃負債

我們的租賃負債與我們主要用作辦公室及設施租賃的物業有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年8月31日，我們的租賃負債為人民幣38.3百萬元、人民幣29.9百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣23.0百萬元。

贖回負債

於2021年至2023年，我們與若干投資者訂立若干融資協議，據此，我們發行股本、促成若干原股東轉讓股份，並授予投資者若干特殊權利。我們於初步確認時將該等股份指定為贖回負債。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得贖回負債人民幣1,764.1百萬元、人民幣2,418.0百萬元、人民幣2,623.7百萬元及人民幣2,726.5百萬元。

除上述所披露者外，截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們概無任何未償按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日起直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2024年12月31日起及直至最後實際可行日期，本公司的或然負債並無任何重大變動。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未結清的資產負債表外安排。

財務資料

關聯方交易

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月並無訂立重大關聯方交易。

生物資產估值

有關我們的生物資產獨立估值師的資料

我們已委託獨立估值師聯合中和土地房地產資產評估有限公司確定截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日的生物資產公允價值。我們的生物資產獨立估值師主要包括Li Xiang先生、Li Xiaoli女士、Zhang Meng先生、Sun Jianbo先生、Liu Mingze先生及Li Xu先生。

Li Xiang先生，聯合中和土地房地產資產評估有限公司管理合夥人，是香港會計師公會會員、英國國際會計師公會會員及澳大利亞公共會計師協會會員，亦是英國皇家特許測量師學會會員及註冊估價師，以及國際企業價值評估分析師協會會員。他在企業諮詢和估值方面擁有經驗，尤其是中國內地各行業的估值。

Li Xiaoli女士，聯合中和土地房地產資產評估有限公司合夥人，是中國註冊資產評估師及礦產資源估價師，亦是英國皇家特許測量師學會會員及註冊估價師。她在國內外評估此類規模和性質的生物資產方面擁有超過20年的經驗。

Zhang Meng先生，聯合中和土地房地產資產評估有限公司合夥人兼首席評估師，是英國國際會計師公會會員、英國皇家特許測量師學會會員及註冊估價師，亦是中國註冊資產評估師和註冊房地產估價師。他在中國各行業的估值擁有超過15年的經驗。

Sun Jianbo先生是高級經濟師、中國註冊資產評估師，亦是英國皇家特許測量師學會會員及註冊估價師。他擁有12年的估值經驗。

Liu Mingze先生是中級會計師、中國註冊資產評估師。他擁有8年的估值經驗。

Li Xu先生是中國註冊資產評估師、註冊房地產估價師及礦產資源估價師。他擁有七年的估值經驗。

基於市場聲譽、生物資產估值的往績及相關背景研究，董事及聯席保薦人信納我們的生物資產獨立估值師獨立於我們，且有能力對我們的生物資產進行估值。

財務資料

估值方法

於往績記錄期間，我們的生物資產主要包括NHP研究動物，我們聘請生物資產獨立估值師評估其公允價值。我們其他生物資產對往績記錄期間的財務表現而言並不重大。

在達致評估價值時，我們考慮了兩種普遍採用的方法，即市場法及折舊後重置成本法。

採用市場法對五歲或以下的NHP研究動物進行估值。採用該方法的原因是，於估值日左右，該年齡段NHP研究動物的最新市場價格是有據可查的。對於三至五歲的NHP研究動物，其公允價值乃參考估值日的最新市場價格或重置成本釐定。具體而言，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，三至五歲NHP研究動物的平均市價分別為人民幣148,000元、人民幣112,500元、人民幣81,500元及人民幣92,000元。對於三歲以下的NHP研究動物，其公允價值則根據三歲NHP研究動物的市場價格進行調整，以反映完成飼養的預估成本及飼養者要求的利潤率。具體來說，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，將NHP研究動物飼養至三歲的年化平均成本分別為人民幣2,579元、人民幣2,072元至人民幣3,351元、人民幣2,072元至人民幣3,582元及人民幣2,072元至人民幣3,631元。該等數據已依動物個體特質進行合理性調整。

對於五歲以上的NHP研究動物，由於該年齡層的動物缺乏活躍市場，且既可用於繁殖也可用於實驗，但根據市場慣例主要用於繁殖，因此採用折舊後重置成本法進行估值。

關鍵假設及輸入數據

我們生物資產估值的關鍵輸入數據及假設包括：

- 按年齡、性別、物種及預期用途分類生物資產；
- 截至每個估價日，各類生物資產的數量及狀況；
- 類似生物資產在每個估價日的近期售價及採購數據；
- 預計生產壽命及典型繁殖週期；及
- 飼養成本、預期淘汰率及處置費用。

財務資料

以下因素構成我們的生物資產獨立估值師意見的組成部分：

- 被認為屬公平合理的市場及資產假設；
- 對影響我們生物資產的微觀及宏觀經濟的考量及分析；
- 對生物資產的戰略規劃、管理標準及協同效應的分析；
- 對生物資產的分析性審查；及
- 生物資產流動性的評估。

聯合保薦人及我們的生物資產獨立估值師進行了現場視察，以對生物資產的實體存在及狀況進行獨立核查。

聯席保薦人已審查我們的生物資產獨立估值師的資格及相關估值經驗。聯席保薦人亦與我們的生物資產獨立估值師就其工作範圍、估值程序、估值基準及假設、估值技術及編製估值報告所需資料進行了多次討論。經生物資產獨立估值師確認，我們生物資產的估值是根據國際會計準則理事會頒布的《國際會計準則》第41號及國際評估準則理事會頒布的《國際評估準則》進行。我們的生物資產獨立估值師進一步確認，其估價程序為其意見提供了合理基礎，且估價技術中使用的輸入數據屬適當合理。

生物資產公允價值計量的詳情（包括對生物資產估值所採用的估值技術及主要參數）已於附錄一所載的會計師報告（由申報會計師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會發佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」編製）附註17披露。

財務資料

聯席保薦人已與我們的管理層及生物資產獨立估值師就生物資產估值所選的技術及使用的輸入數據進行討論。聯席保薦人與申報會計師進行了進一步討論，並注意到申報會計師已根據相關審計準則執行了審計程序。聯席保薦人信納所選的估值技術及估值技術中使用的關鍵輸入數據均屬適當合理。

敏感度分析

非人靈長類動物的估計公允價值因市場價格的上升／下跌而增加／減少。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，倘市場價格上升／下跌10%，生物資產的估計公允價值將分別增加／減少人民幣31.9百萬元、人民幣28.1百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣23.1百萬元。

盤點與內部控制

盤點

我們建立了一套標準的盤點方案，包括定期盤點，以確保我們研究動物的實體存在以及與此類研究動物有關的數據及資料準確完整。我們的每個研究動物繁殖或飼養設施均須每月進行一次全面盤點，我們的財務部門須半年進行一次全面盤點，以確保相關數據及資料（例如數量、存活率、分組及其他相關資料的詳情）準確反映在我們的數字管理記錄中。我們的設施及財務部門的人員須向相關部門提交一份由所有參與特定盤點的人員簽署的詳細報告，以供記錄及分析。任何與盤點記錄不符或發現任何未列入盤點的生物資產，均須報告並進行必要的查詢或核實。我們研究動物繁殖或飼養設施的員工、財務部門員工及其他相關部門負責人須審核並確認盤點結果。

內部控制與管理體系

我們已制訂生物資產管理政策。我們的生物資產管理政策涵蓋相關會計政策、繁殖組與非臨床研究組之間的研究動物轉移、研究動物的購買及處置、繁殖、記錄保存及盤點等內容。為了促進生物資產管理政策的實施，我們全面記錄了研究動物族群及其關鍵數據及資料。

財務資料

關於市場風險的定性及定量披露

如下所載，我們面臨各種市場風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效實施適當措施。有關進一步詳情，包括有關敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

信貸風險

信貸風險指對手方將違反其合約責任，導致我們出現財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及合同資產。我們因現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款及應收票據所產生的信貸風險有限，原因為對手方為信貸評級高的銀行及金融機構，而我們認為其信貸風險較低。本集團並無提供任何會令我們承受信貸風險的擔保。

流動資金風險

我們的政策是定期監察我們的流動資金需求及遵守貸款契約的情況，以確保我們維持充足的現金儲備、易於變現的有價證券，以滿足短期及長期流動資金需求。

利率風險

利率風險乃金融工具的公允價值或未來現金流量會因市場利率變動發生波動的風險。

我們主要面臨與固定利率租賃負債、銀行貸款及贖回負債有關的公允價值利率風險以及與浮息銀行貸款有關的現金流量風險。我們目前並無利率對沖政策以減低利率風險。然而，管理層監控利率風險，於需要時將考慮對沖重大利率風險。

我們認為，由於當前市場利率相對較低及穩定，故浮息銀行貸款產生的現金流量利率風險並不重大。

貨幣風險

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，由於以功能貨幣以外的貨幣計值的金融資產及負債及附屬公司並不重大，我們並無面臨重大外匯風險。

財務資料

股息

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。中國法律規定，股息只能從我們的可分派利潤中派付。可分派利潤為我們的稅後利潤減我們須作出的法定及其他儲備撥款。根據我們的組織章程細則，我們的董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金要求及可用性以及其當時可能視為有關的其他因素後於未來宣派股息。任何股息的宣派及派發以及股息的金額將受我們的組織章程文件和適用的中國法律的約束及經我們股東批准。經我們的中國法律顧問確認，根據有關中國法律，我們作出的任何未來淨利潤須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們須分配淨利潤的10%至法定公積金，直至該資金達到註冊資本的50%以上。因此，我們將僅於(i)我們所有過往累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠淨利潤至法定公積金後方可宣派股息。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

上市開支

上市開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。預計我們須承擔的上市開支約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其可進一步劃分為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）（假設[編纂]未獲行使且基於每股[編纂]港元的[編纂]（即[編纂]範圍的中位數）），其中約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已計入或預計將計入我們的綜合損益表，而約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計將於[編纂]完成後自權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），且[編纂]未獲行使，上市開支預期佔[編纂]所得款項總額約[編纂]%。上述上市開支為最新實際可行估算，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

以下本集團未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，旨在說明截至2025年6月30日[編纂]對本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，因其假設性質使然，未必能真實反映倘[編纂]已於截至2025年6月30日或任何未來日期完成的本集團財務狀況。

	於2025年 6月30日的		本公司權益		本公司權益	
	本公司權益股東 應佔綜合 有形負債 淨額 ⁽¹⁾	[編纂] 估計所得款項 淨額 ⁽²⁾⁽⁴⁾	重新指定贖回 負債的估計 影響 ⁽³⁾	股東應佔未經 審計[編纂]經調整 有形資產淨值	每股本公司權益股東應佔 未經審計[編纂] 經調整有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾
基於[編纂]						
每股股份[[編纂]港元]	[(536,333)]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]						
每股股份[[編纂]港元]	[(536,333)]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2025年6月30日的本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額乃基於截至2025年6月30日的本公司權益股東應佔總虧絀人民幣439,662,000元（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）而得出，經扣除商譽人民幣88,727,000元及無形資產人民幣7,944,000元。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃基於根據[編纂]將予發行[編纂]股H股及指示性[編纂]每股股份[[編纂]港元]及每股股份[[編纂]港元]，即分別為[編纂]範圍的低位數及高位數，經扣除本集團已付或應付的估計[編纂]費用及其他相關上市開支，且並未計及行使[編纂]及根據股份激勵計劃將予發行的任何股份。
- (3) 估計影響乃根據截至2025年6月30日的贖回負債賬面值人民幣2,726,544,000元（載列於本文件附錄一附註28）計算得出。[編纂]完成後，所有已授予投資者的特殊權利即終止，贖回負債將重新分類為權益。

財務資料

- (4) 每股本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整有形資產淨值乃經上述調整後基於緊隨[編纂]完成後已發行合共[編纂]股股份（不包括為僱員激勵計劃持有的57,131,000股股份）得出，假設[編纂]已於2025年6月30日完成，並未計及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份及根據股份激勵計劃將予發行的任何股份。
- (5) [編纂]估計所得款項淨額及每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值按1.00港元兌人民幣[0.91266]元的匯率由港元兌換為人民幣，僅供說明用途，而該匯率為中國人民銀行（「人行」）於最後實際可行日期所訂之匯率。概不表示港元金額已經、應已或可能按該匯率、任何其他匯率或根本無法換算為人民幣，反之亦然。
- (6) 未對本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於2025年6月30日之後達成的任何交易結果或其他交易。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結算日）以來，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定。