
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，其並不包含對閣下而言可能重要的所有資料。閣下在決定[編纂]前，應細閱整份文件。任何投資均存在相關風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們是一家醫藥研發與製造一體化公司，提供CXO服務；同時，我們擁有專有產品管線，主要通過醫藥技術轉讓對該等管線進行商業化。根據弗若斯特沙利文報告，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於中國境內從事藥物技術轉移的CXO服務提供商中，按獲批臨床試驗及上市許可總數排名第二。根據同一來源，我們於同期提交的臨床試驗及上市許可申請總數方面亦排名第二。

我們的CXO服務及專有管線

我們運營著業界最為全面的CXO平台之一，業務涵蓋藥物發現、CMC、臨床前和臨床開發、註冊和驗證直至商業化生產的全鏈條環節。我們提供涵蓋藥物研發及CMC、臨床及生物等效性試驗服務、註冊申報及合同生產的端到端或模塊化的CRO及CMO解決方案。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有242個、331個、383個及398個正在進行的CXO項目。

除CXO服務外，我們還擁有自主立項的專有管線。針對專有管線的每項資產，我們將基於其特性及市場綜合考量，選擇通過藥物技術轉讓或自主商業化變現。根據資產特性及其發展階段，我們於獲得上市許可前將開發與製造工藝技術轉讓予第三方或於產品獲批後，將上市許可完整轉讓。我們通常會持續參與項目，提供後續開發、監管及生產支持服務，以確保連續性並加速商業化。對於具備明顯臨床差異化優勢、競爭力強且服務成本效益突出的獲批產品，我們會選擇性保留資產，並從產品銷售中產生收入。於往績記錄期間，我們簽訂了67份藥物技術轉讓協議，彰顯我們的研發實力和嚴謹的候選產品遴選能力。代表性交易包括奧美拉唑碳酸氫鈉干混懸劑(I)及(II)、左亞葉酸注射液以及雙氯芬酸依泊胺貼等項目。

概 要

我們的核心技術與平台

我們運營八大技術平台，覆蓋範圍從藥物化學研發、複雜製劑研發，到藥品質量研究、臨床實施及GMP規模化生產。該等平台採用模塊化設計且可重複利用，能夠將複雜科學技術轉化為清晰可控的開發路徑與穩定的生產成果。先進製劑能力涵蓋透皮系統、具產業化吹灌封一體化產能及獲批產品的吸入液體製劑、採用聚合物包覆與噴霧乾燥技術的掩味微球，同時具備控釋／延釋劑型與脂質奈米粒子技術。我們的肽類藥物製劑平台整合了結構導向的設計、定向輔料與工藝篩選、蛋白酶保護及滲透性增強以及穩定性指示分析，旨在克服口服生物利用度低與降解風險，開發出具備優化藥物動力學特性、臨床表現及註冊合規性的穩定可量產產品。我們運用小分子創新平台，結合升級的發現基礎設施、人工智能驅動設計與專屬化合物庫，聚焦神經退行性疾病與腫瘤領域的臨床前研發路徑，並透過外部合作加速內部研發計劃與推進高潛力候選藥物。我們的合成技術平台支援手性開發、多晶型控制與雜質研究，運用不對稱合成、拆分、酶催化及基於質量源於設計（「QbD」）的結晶建模等技術。現代化分析平台提供方法開發、基因毒性与元素雜質檢測、包材相容性、ICH穩定性研究，以及符合GLP標準的BE/PK生物分析服務。擁有60餘名專業人員的臨床團隊與三甲醫院合作，跨主要治療領域設計臨床方案，並按照適用法規開展臨床營運。技術轉移與驗證體系採用QbD/DoE，透過多學科審核及涵蓋14種劑型的八個GMP車間，實現高首次驗證合格率與可靠的工藝放大效果。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們的收入由2022年的人民幣264.7百萬元穩步增長至2023年的人民幣409.6百萬元及進一步增至2024年的人民幣424.6百萬元。然而，儘管我們在專有管線業務中實現收入增長，我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣214.3百萬元略微減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣177.9百萬元，主要由於CRO服務所產生的收入減少，而CRO服務所產生的收入減少乃主要由於(i)處於後期階段的項目比例較高，而該階段後續里程碑對收入的貢獻相對較低；及(ii)獲得的新項目數量減少。

我們的業務模式

我們的業務由兩大互補支柱構成：CXO服務與專有管線。在CXO領域，我們提供端到端或模塊化的CRO及CMO解決方案（涵蓋醫藥開發）及CMC、臨床及生物等效性試驗服務、註冊申請遞交及合同生產。針對專有管線的每項資產，我們將基於其特性及市場綜合考

概 要

量，選擇通過藥物技術轉讓或自主商業化變現。我們的模式旨在以更快速度、更強可預測性及更高資本效率將科學轉化為產品，同時通過服務、技術轉讓及商業化供應實現收入多元化。

下表列示我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	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	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
CXO服務										
CRO服務	167,810	63.4	275,501	67.3	364,568	85.9	179,699	83.9	132,198	74.3
CMO服務	4,322	1.6	7,489	1.8	8,041	1.9	3,049	1.4	7,006	3.9
小計	172,132	65.0	282,990	69.1	372,609	87.8	182,748	85.3	139,204	78.2
專有管線										
藥物技術轉讓	85,367	32.2	91,490	22.3	43,326	10.2	25,713	12.0	35,572	20.0
銷售自有藥品	7,233	2.7	35,167	8.6	8,653	2.0	5,841	2.7	3,163	1.8
小計	92,600	35.0	126,657	30.9	51,979	12.2	31,554	14.7	38,735	21.8
總計	264,732	100.0	409,647	100.0	424,588	100.0	214,302	100.0	177,939	100.0

我們的業務線作為一個相互融合、自我強化的體系運作。服務產生的專業知識與數據為內部管線產品的設計、可生產性及註冊策略提供依據，從而提高成功率並縮短關鍵里程碑的達成時間。共享平台與標準化單元操作在CXO項目與專有資產間形成範圍經濟效應，提升產能利用率和利潤率。藥物技術轉讓往往能錨定後續開發、註冊支持及商業化生產委託，增強客戶黏性與收入可見性。持續的CXO服務收入提供相對穩定現金流，而藥物技術轉讓所得款項提供了上升空間，而無需為每項資產搭建完整商業化基礎設施。統一的質量管理體系系統籌兩大業務支柱，確保持續合規、檢驗就緒及可靠的全球供應。

有關詳情，請參閱「業務 — 我們的業務模式」。

我們的CXO服務

我們運營著業界最為全面的CXO平台之一，業務涵蓋藥物發現、CMC、臨床前和臨床開發、註冊和驗證直至商業化生產的全鏈條環節。我們提供涵蓋藥物研發及CMC、臨床及生物等效性試驗服務、註冊申報及合同生產的端到端或模塊化的CRO及CMO解決方案。通過覆蓋工藝化學與工程、製劑科學、分析及生物檢測方法的標準化技術及專業知識堆棧，結集成化數字數據管理，我們能夠實現快速藥物技術轉讓、縮短開發週期並提高首次成功率。

概 要

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有242個、331個、383個及398個正在進行的CXO項目。下表列示所呈列各期間期初及期末的正在進行的CXO項目數目，連同各期間的變動淨額。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日止 六個月
期初正在進行的項目數目				
— CRO	67	147	239	281
— CMO	50	95	92	102
期內取得新項目數目				
— CRO	117	132	88	41
— CMO	50	32	22	14
期內完成項目數目				
— CRO	37	40	46	31
— CMO	5	35	12	9
期末正在進行的項目數目				
— CRO	147	239	281	291
— CMO	95	92	102	107

有關詳情，請參閱「業務 — 我們的CXO服務」。

我們的專有管線

除CXO服務外，我們還擁有自主立項的專有研發管線。針對專有管線的每項資產，我們將基於其特性及市場綜合考量，選擇通過藥物技術轉讓或自主商業化變現。根據資產特性及其發展階段，我們於獲得上市許可前將開發與製造工藝技術轉讓予第三方或於產品獲批後，將上市許可完整轉讓。我們通常會持續參與項目，提供後續開發、註冊及生產支持服務，以確保連續性並加速商業化。對於具備明顯臨床差異化優勢、競爭力強且服務成本效益突出的獲批產品，我們會選擇性保留資產，並從產品銷售中產生收入。

概 要

以下管線表概述截至最後實際可行日期我們依托核心技術平台自主立項及開發的主要商業化藥物及候選藥物。

	項目代號	適應症	早期	小試	中試	工藝驗證	BE	驗證性臨床	註冊申報	獲得批准	目前狀態	
經皮給藥 技術平台	洛索洛芬鈉凝膠貼膏	消炎、鎮痛										已獲批
	HN190213	消炎、鎮痛										審評審批中
	HN2302012	帶狀皰疹後遺神經痛										審評審批中
	HN140216	消炎、鎮痛										審評審批中
	HN200202	消炎、鎮痛										審評審批中
	HN2302079	消炎、鎮痛										審評審批中
	HN200227	特應性皮炎										註冊申報
	HN24050208	消炎、鎮痛										完成BE
	HN2302112	消炎、鎮痛										中試階段
	HN2302106	預防皮膚創面的細菌感染										中試階段
	HN24050207	消炎、鎮痛										中試階段
	HN24050204	敏感菌引起的皮膚感染										中試階段
吸入制劑 技術平台	富馬酸福莫特羅吸入溶液	慢性阻塞性肺部疾病										已獲批
	HN170212	濃稠黏液分泌物過多的呼吸道疾病										審評審批中
	HN2302021	慢性阻塞性肺疾病的維持治療										審評審批中
	HN24070203	支氣管哮喘										中試階段
	HN150219	支氣管哮喘										中試階段
掩味微球 技術平台	富馬酸替諾福韋二吡啶鹽顆粒	慢性乙型肝炎										已獲批
	枸橼酸西地那非干混懸劑	肺動脈高壓										已獲批
	HN24060201	甲型和乙型流感										中試階段
多款藥物技術平台	醋酸去氧加壓素口服溶液	臨床治療過程中出血預防和控制										已獲批
	HN2302023	成年人便秘 IBS-C										審評審批中
	HN25020208	子宮收縮乏力和產後出血										中試階段

	項目代號	適應症	小試階段	中試階段	工藝驗證	臨床前開發	IND/I期臨床	II/III期臨床	申報獲批	目前狀態		
創新藥物自研 管線	HN220279	胃潰瘍										審評審批中
	HN220278	反流性食管炎										審評審批中
	HN140202	消化性潰瘍										三期臨床
	HN220276	反流性食管炎										PK/PD試驗
	HN220277	胃潰瘍										PK/PD試驗
	HN24100202	高血壓										工藝驗證
	HN2302064	消炎、鎮痛										中試階段
	HN210222	消炎、鎮痛										中試階段
	HN210221	消炎、鎮痛										小試階段
	HN25010205	帕金森症的改良										小試階段

概 要

藥物技術轉讓

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別簽立15份、20份、19份及13份藥物技術轉讓協議，包括奧美拉唑碳酸氫鈉干混懸劑(I)及(II)、左亞葉酸注射液及雙氯芬酸依泊胺貼等重大項目協議。

銷售自有藥品

於往績記錄期間，我們透過銷售自主開發的若干藥品產生收入。

有關詳情，請參閱「業務 — 我們的專有管線」。

競爭優勢

我們相信我們具備以下競爭優勢：

- 具備全流程CXO能力，涵蓋分子設計到市場就緒完整環節；
- 聚焦未來開展高價值適應症與複雜製劑的研發，打造具備交易條件的資產；
- 涵蓋從醫藥研發到商業化全流程的先進技術平台；
- 持久的高價值客戶群支持長期增長；及
- 由科學家主導的管理層，輔以經驗豐富的執行團隊。

有關詳情，請參閱「業務 — 競爭優勢」。

我們的策略

我們計劃實施以下策略：

- 加速自主研發並加強針對核心領域和複雜製劑優勢地位；
- 擴展CXO服務能力和新型模態平台；及
- 投資GMP生產能力和質量體系建設。

有關詳情，請參閱「業務 — 我們的策略」。

概 要

核心技術與平台

我們運營八大技術平台，覆蓋範圍從藥物化學研發、複雜製劑研發，到藥品質量研究、臨床實施及GMP規模化生產。該等平台採用模塊化設計且可重複利用，能夠將複雜科學技術轉化為清晰可控的開發路徑與穩定的生產成果。

八大技術平台包括(i)高端製劑技術平台；(ii)肽類藥物製劑平台；(iii)小分子創新藥物發現平台；(iv)合成技術平台；(v)現代藥物分析技術平台；(vi)臨床技術平台；(vii)技術轉移與驗證技術平台；及(viii)寡核苷酸藥物研究平台。

有關詳情，請參閱「業務 — 核心技術與平台」。

研發

我們強大的內部研發能力是我們競爭優勢的基石，也是推動增長的重要驅動因素。我們致力於提升創新能力並實現突破。截至2025年6月30日，我們擁有一個由413名專業人士組成的多學科醫藥研發團隊，涵蓋藥學、工藝、分析、臨床、註冊及生產技術領域。我們的藥物研發機構由八個專業部門組成，每個部門均由經驗豐富的負責人領導。其中七個部門專注於藥物製劑處方開發與品質控制。其餘一個部門則致力於原料藥工藝開發及小分子創新藥研究。

有關詳情，請參閱「業務 — 研發」。

生產

於往績記錄期間，我們所有生產流程均於廠內完成，涵蓋自研產品、候選產品及第三方委託製造產品。此外，我們生產了我們藥品使用的大部分原料藥。

截至最後實際可行日期，我們位於江蘇省南京市的生產設施總建築面積為約33,302平方米。該設施可生產原料藥、高附加值藥用輔料及各種成品劑型（包括其他高端複雜製劑），從而為我們的CXO服務及商業規模供應提供支持。我們計劃透過建造三條專用生產線來擴充製造產能，以滿足客戶的預期需求。

有關詳情，請參閱「業務 — 生產」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括中國的製藥企業、研發機構／MAH持有人及商業分銷公司。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各期間的前五大客戶為我們貢獻的收入分別為人民幣88.9百萬元、人民幣132.2百萬元、人民幣113.2百萬元及人民幣58.5百萬元，分別佔我們同期總收入的33.6%、32.3%、26.7%及32.9%。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各期間的最大客戶為我們貢獻的收入分別為人民幣32.9百萬元、人民幣39.8百萬元、人民幣35.1百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔我們同期總收入的12.4%、9.7%、8.3%及12.2%。

據我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各期間的前五大客戶均為獨立第三方。據我們董事所深知，截至最後實際可行日期的各期間，概無董事或其各自的緊密聯繫人或據董事所知於我們的已發行股本中擁有超過5%權益的任何人士於我們任何前五大客戶中擁有任何權益。

有關詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶」。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括中國的原料供應商、臨床及檢測服務供應商、設備及維護服務供應商及冷鏈及物流服務供應商。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各期間向五大供應商作出的採購額分別為人民幣18.7百萬元、人民幣23.6百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣11.3百萬元，分別佔我們同期採購總額的21.4%、12.1%、18.3%及16.9%。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各期間向最大供應商作出的採購額分別為人民幣6.2百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣3.4百萬元，分別佔我們同期採購總額的7.1%、5.5%、8.3%及5.0%。

據我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各期間的前五大供應商均為獨立第三方。據我們董事所深知，我們截至最後實際可行日期的各期間，概無董事或其各自的緊密聯繫人或據董事所知於我們的已發行股本中擁有超過5%權益的任何人士於任何前五大供應商中擁有任何權益。

有關詳情，請參閱「業務 — 供應鏈與採購 — 我們的供應商」。

概 要

銷售與市場營銷

我們通過定期與醫藥公司代表及高級管理層舉行銷售會議，並參與各類展會及學術會議，直接向醫藥公司推廣服務。

我們運用多種數字營銷與推廣渠道，包括新聞稿、社交媒體及網絡研討會，推廣我們的技術、平台與服務。我們亦在公司網站提供有關模塊化或端到端CXO服務及核心技術平台的信息以及我們的競爭與技術優勢。對於自有藥品，我們通常通過分銷商開展營銷推廣，以經濟高效的方式拓展市場覆蓋。

我們的銷售及市場營銷工作由訓練有素的專家團隊支持，彼等致力於了解現有及潛在客戶的需求，並與我們的技術專家緊密合作以編製報價及取得客戶訂單。我們亦通過客戶的推薦獲得業務。

我們在中國的自有藥品銷售產生的部分收入主要來源於將產品銷售給分銷商，分銷商再將產品銷售給醫院、其他醫療機構及藥店。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的銷售及分銷安排符合製藥行業的行業慣例。

有關詳情，請參閱「業務 — 銷售與市場營銷」。

定價

我們制定合理的服務與產品定價策略，以保持競爭力、市場地位和盈利能力。在確定服務和產品的價格時，我們考慮各種因素，包括研發、生產、銷售及營銷成本，市場潛力，服務或產品的創新性，服務或產品的比較優勢，服務或產品的感知價值，以及我們在服務或產品銷售市場的佔有率。製藥行業的法律法規不斷變化。這些變化可能影響對我們CXO服務和自有藥品的需求，進而可能影響我們服務及產品的價格。在中國，政府主要通過建立集中採購機制、調整醫保報銷標準及加強醫療和定價行為監管來等方式進行價格調控。我們致力於密切關注影響中國醫藥價格的新法律法規，並及時調整我們的定價策略。

有關詳情，請參閱「業務 — 定價」。

概 要

競爭

我們在CXO服務及藥物技術轉讓市場中競爭。在我們的業務中，CXO服務提供低風險外包支持，而藥物技術轉讓則透過高利潤率交易變現專有研發資產。進入這些市場需要專業人才及專業知識、先進技術及工藝、卓越的質量聲譽及長期合作關係以及高生產效率。因此，競爭聚焦於該等能力的廣度及深度。

有關CXO服務及藥物技術轉讓市場的詳情，請參閱「行業概覽」一節。

知識產權

知識產權對我們的業務至關重要。我們於開展業務時開發及使用專利方法、分析法、系統、技術、商業機密、技術知識及其他知識產權。截至最後實際可行日期，我們於中國持有82項註冊專利、36個註冊商標、7項著作權及2個域名。截至同日，我們亦已於中國提交74項專利申請及4項商標申請，並於香港提交1項商標申請。有關我們重大知識產權的進一步詳情，請參閱本文件「附錄六 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 2.本集團的知識產權」。我們亦持有多項使用第三方知識產權的許可，這可促進我們的臨床試驗及其他營運。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何知識產權侵權申索或訴訟，亦非任何知識產權侵權申索或訴訟的當事方，且就我們所知，我們的知識產權概無受到任何侵犯而已經或可能對我們業務構成重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守所有適用知識產權法律及法規。

有關詳情，請參閱「業務 — 知識產權」。

法律訴訟及合規

法律訴訟

我們於一般業務過程中可能會不時面臨法律訴訟、糾紛及索賠。截至最後實際可行日期，我們被列為兩宗訴訟的被告，每宗訴訟的爭議金額均超過人民幣1.0百萬元。截至同日，兩宗案件仍在進行中，尚待初審法院作出判決。經諮詢中國法律顧問後，董事認為該等法律訴訟無論個別或整體而言，均不會對本集團的業務、財務狀況或經營業績構成任何重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們並無且未曾牽涉任何重大法律、仲裁或行政訴訟，

概 要

亦不知悉有任何針對我們或任何董事的未決或待決法律、仲裁或行政訴訟，而董事認為，該等程序可能對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 法律訴訟及合規 — 法律訴訟」。

合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未被中國政府部門處以任何重大行政處罰，亦未牽涉任何系統性或對我們業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的不合規事件。

風險因素

我們認為我們的運營涉及若干風險和不確定性，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們已將這些風險和不確定性歸類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們的經營有關的風險；(iii)與我們的財務表現有關的風險；(iv)與在我們經營所在司法管轄區經營業務有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。目前，我們尚未知悉或未在下文明確或暗示的其他風險與不確定性，或我們當前認為不重大的風險與不確定性，同樣可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應結合我們所面臨的風險(包括「風險因素」一節所述風險)考慮我們的業務及前景。

我們面臨的部分主要風險因素包括：

- 我們在商業上的成功取決於我們的技術平台及技術能力以及我們的客戶對它們的接受程度。未能保持我們的技術優勢或我們的平台或技術未能獲得市場認可，可能會對我們在商業上的成功造成重大不利影響。
- 我們依賴客戶對我們服務的開支及需求。
- 我們未必能成功開發、增強、適應或獲取新技術。
- 我們計劃繼續大幅增加研發投入，這可能會在短期內對我們的盈利能力和經營現金流產生不利影響，也可能無法產生我們預期達成的結果。
- 我們在研發過程中收集的數據和資料可能不準確或不完整，這可能會損害我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績。
- 我們可能無法留住現有客戶或獲得新客戶。
- 若我們未能完成合約或工作訂單中訂明的服務，或若我們由於任何理由降低服務價格，我們可能無法收回部分或全部成本或收取服務費。

概 要

- 我們協助發現、開發或製造的藥物及自有藥物可能引起不利的不良事件，從而可能導致客戶對我們服務的需求下降。

有關詳情，請參閱「風險因素」。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，鄒博士有權控制行使本公司合共已發行股本總額的45.82%附帶的投票權，包括(i)其本人所持有本公司已發行股本總額的約34.31%及(ii)海納長興、眾行遠、盤谷林及恒志雲分別所持有本公司已發行股本總額的約5.77%、2.92%、2.07%及0.75%。鄒博士為海納長興、眾行遠、盤谷林及恒志雲各自的普通合夥人。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未被行使)，鄒博士及其控制的實體(即海納長興、眾行遠、盤谷林及恒志雲)將共同有權控制行使我們已發行股本總額約[編纂]%附帶的投票權。因此，根據上市規則，鄒博士、海納長興、眾行遠、盤谷林及恒志雲將於[編纂]後被視為一組控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]投資

自成立以來，我們已獲得[編纂]投資者的多輪融資。我們將[編纂]投資的所得款項用於本集團的主要業務，包括(但不限於)產品研發及註冊、本集團業務的增長及擴張及一般營運資金用途。董事認為，[編纂]投資者對本公司投資所提供的額外資本、[編纂]投資者可能為本公司帶來的對行業的洞察力、對業務擴張的建議或戰略指導，將令本公司受益。此外，[編纂]投資者對本公司的投資表明彼等對本集團運營的信心，亦是對我們業績、實力及前景的認可。有關我們[編纂]投資及[編纂]投資者的身份及背景的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資」。

歷史財務資料概要

下表載列往績記錄期間我們綜合財務資料的財務數據概要，乃摘錄自附錄一所載會計師報告。閣下應將本概要與附錄一所載會計師報告中的綜合財務資料(包括隨附附註)及「財務資料」載列的資料一併閱讀。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
收入	264,732	409,647	424,588	214,302	177,939
銷售成本	(105,581)	(203,477)	(229,371)	(113,345)	(85,233)
毛利	159,151	206,170	195,217	100,957	92,706
其他收入及收益	2,930	5,335	6,403	2,739	3,073
銷售及分銷開支	(21,873)	(27,229)	(15,380)	(6,594)	(5,657)
行政開支	(21,668)	(42,084)	(46,166)	(23,422)	(17,955)
研發成本	(43,012)	(57,221)	(74,514)	(30,616)	(37,077)
金融及合同資產減值虧損					
淨額	(4,875)	(5,931)	(12,647)	(9,961)	(11,872)
其他開支	(50)	(118)	(300)	(50)	(54)
財務成本	(2,613)	(1,339)	(1,985)	(1,107)	(986)
除稅前利潤	67,990	77,583	50,628	31,946	22,178
所得稅(開支)/抵免	(8,223)	(4,568)	2,667	(2,177)	(94)
母公司擁有人應佔年/ 期內利潤及全面收入總額	59,767	73,015	53,295	29,769	22,084

有關詳情，請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表重要項目的說明」。

概 要

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產	172,528	247,309	270,064	293,775
流動資產總值	322,946	417,135	466,353	461,948
流動負債總額	158,837	260,874	275,861	249,274
流動資產淨值	164,109	156,261	190,492	212,674
資產總值減流動負債	336,637	403,570	460,556	506,449
非流動負債總額	20,550	9,117	11,421	33,390
資產淨值	316,087	394,453	449,135	473,059
權益總額	316,087	394,453	449,135	473,059

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣164.1百萬元及人民幣156.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣156.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣190.5百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣81.6百萬元；(ii)合同資產增加人民幣30.1百萬元；(iii)合同負債減少人民幣23.6百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣15.2百萬元。此部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣78.5百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣27.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣190.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣212.7百萬元，主要是由於(i)合同負債減少人民幣20.8百萬元；(ii)受限制現金增加人民幣19.9百萬元；(iii)合同資產增加人民幣16.9百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣6.7百萬元。此部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣50.8百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣22.8百萬元所抵銷。

有關詳情，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所產生／(所用)的					
現金	76,003	126,836	(39,262)	(5,740)	(38,446)
已付所得稅	(36)	(15,135)	(2,928)	(1,128)	(4,207)
已收所得稅退稅	—	—	6,962	6,962	—
已收利息	585	1,263	658	403	202
	<u>76,552</u>	<u>112,964</u>	<u>(34,570)</u>	<u>497</u>	<u>(42,451)</u>
經營活動所產生／(所用)					
現金流量淨額	76,552	112,964	(34,570)	497	(42,451)
投資活動所用					
現金流量淨額	(3,393)	102,276	(48,113)	(31,533)	(37,283)
融資活動所產生					
現金流量淨額	<u>39,449</u>	<u>14,773</u>	<u>4,233</u>	<u>7,341</u>	<u>28,964</u>
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	112,608	25,461	(78,450)	(23,695)	(50,770)
年／期初現金及現金等價物	<u>53,889</u>	<u>166,497</u>	<u>191,958</u>	<u>191,958</u>	<u>113,508</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>166,497</u>	<u>191,958</u>	<u>113,508</u>	<u>168,263</u>	<u>62,738</u>

我們於2024年及截至2025年6月30日止六個月錄得經營現金流出淨額。截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣42.5百萬元，主要乃由於除稅前溢利人民幣22.2百萬元，就若干非現金項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣11.5百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減值人民幣7.4百萬元。該現金流出淨額已就營運資金變動進一步調整，主要包括(i)合同資產增加人民幣21.2百萬元；(ii)合同負債減少人民幣20.7百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣9.1百萬元。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣34.6百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣50.6百萬元，就若干非現金項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣20.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減值人民幣10.3百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣8.8百萬元。該現金流出淨額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣91.8百萬元；(ii)合同資產增加人民幣32.5百萬元；(iii)合同負債減少人民幣23.6百萬元；及(iv)受限制現金增加人民幣13.2百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣18.8百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.4百萬元所抵銷。

概 要

有關詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的財務表現有關的風險 — 我們過往錄得經營現金流出淨額，若我們日後繼續錄得經營現金流出淨額，我們的流動資金、財務狀況及前景可能受到不利影響」及「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

主要財務比率

	截至12月31日及截至該日止年度			截至 6月30日及 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率	60.1%	50.3%	46.0%	52.1%
流動比率	2.0x	1.6x	1.7x	1.9x
速動比率	1.9x	1.5x	1.6x	1.8x
債務資產比率	36.2%	40.6%	39.0%	37.4%

有關詳情，請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

[編纂]

概 要

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額(根據[編纂]的指示性[編纂]範圍中位數並假設並無行使[編纂])約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(i)所有[編纂]的[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用及其他費用以及開支約[編纂]港元，相當於基於相同假設的[編纂][編纂]總額約[編纂]%

於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預計將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)作為行政開支及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)[編纂]後直接作為權益扣減。

股息及股息政策

我們於往績記錄期間並無建議、派付或宣派股息。我們目前並無制定正式股息政策或固定派息率。概無保證於任何年度均會宣派或分派任何金額的股息。於未來宣派或派付股息的決定及股息金額將由董事會酌情決定，並將取決於若干因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管限制以及董事會可能認為屬重要的其他因素。任何宣派及派付以及股息金額均須受組織章程細則規限，包括(如需要)須經股東批准。

概 要

[編纂]用途

我們估計，經扣除[編纂]佣金、我們就[編纂]應付的費用及估計開支後以及假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]港元。

根據我們的戰略規劃，我們現擬將這些[編纂]用於下列用途，惟可因應不斷變化的業務需求及市場狀況變化而更改：

約百萬港元	[編纂]百分比	未來計劃
[編纂]	[編纂]%	資助我們的研發活動
[編纂]	[編纂]%	擴大我們的產能並加強質量控制
[編纂]	[編纂]%	營運資金及一般企業用途

有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展與並無重大不利變動

自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們持續保持業務穩健增長。於該期間內，共向國家藥監局提交24份上市許可申請並獲批24項上市許可，其中包括：(i)我們為自主研發產品提交8份申請並獲批14項許可；(ii)客戶透過我們的CXO服務提交16份申請並獲批10項許可。

董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年6月30日（即我們的最近期末經審核綜合財務報表編製日期）以來，我們的財務及交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年6月30日起並未發生任何會對會計師報告中的資料產生重大影響的事件。