
概 要

建議合併

於2024年9月13日（交易時段前），本公司、標的公司與合併附屬公司（本公司的全資附屬公司）訂立合併協議。

根據合併協議的條款及條件以及根據開曼公司法的規定，本公司將以合併方式收購標的公司，據此，於合併生效時間，合併附屬公司將被合併併入標的公司，而標的公司將作為存續實體並成為本公司的全資附屬公司，且本公司將配發及發行代價股份予標的公司股東作為代價。

於2025年1月24日，本公司、標的公司及合併附屬公司訂立修訂協議，內容有關（其中包括）延長新上市申請截止日期及最後截止日期。

根據上市規則第14.06B條，建議合併構成本公司的反向收購，因為建議合併(i)根據上市規則第14章及第14A章構成本公司的非常重大收購及關連交易及(ii)涉及向標的公司收購資產，而該收購於緊隨配發及發行代價股份後將導致本公司控制權（定義見收購守則）變動。此外，根據上市規則第14.54條，本公司將被視為新上市申請人。經擴大集團必須能夠滿足上市規則的基本上市資格要求。本公司亦須遵守上市規則第9章所載有關新上市申請人的程序及規定。本公司尋求根據上市規則第8.05(1)條上市。

建議合併的進一步詳情載於本通函「董事會函件」一節。

標的集團業務

標的集團是一家綜合型的專業生物製藥公司。通過向跨國醫藥公司（「**跨國公司**」）收購品牌藥物資產，以及從全球生物製藥公司授權引進創新專利藥物的開發及商業化權利，標的集團已建立富競爭力的原研藥及創新藥組合。標的集團歷經逾二十年的營運，已成功完成多款創新藥在中國上市，彰顯其強大的臨床開發及管理能力。此外，標的集團於其過往資產收購中，獲跨國公司轉讓生產設施及管理體系，通過營運該等生產設施及管理體系，標的集團展示了高品質的製造、供應鏈管理、技術轉移及質量控制體系。

概 要

標的集團競爭優勢

標的集團相信，以下競爭優勢已經並將繼續為其成功作出貢獻，並將持續推動其未來增長：(i)標的集團為一家具有全面能力及強大且具競爭力的原研藥及創新藥產品組合的綜合型的專業生物製藥公司；(ii)標的集團擁有高效益、高效率的商業化能力，支持穩定增長；(iii)標的集團具備精益化生產、供應鏈及質量管理能力；及(iv)標的集團錄得收入同比增長，並維持盈利能力。有關標的集團競爭優勢的詳情，請參閱本通函「標的集團業務－標的集團競爭優勢」。

本集團的業務

本集團主要從事腫瘤及自體免疫藥物的開發及商業化。於營業紀錄期間，本集團的主要管線產品載列如下：

- *GB491*，一種差異化CDK4/6抑制劑，於2025年5月亦已獲國家藥監局批准用於HR+/HER2－局部晚期或轉移性乳腺癌的兩項適應症，本集團已開始推進GB491的商業化工作；
- *GB261*，一種新型CD3/CD20雙特異性抗體，目前針對自身免疫性疾病進行臨床開發，已授權予美國合作夥伴Candid Therapeutics，全球試驗正在進行中；及
- *GB263T*（靶向EGFR/cMET/cMET）及*GB268*（靶向PD-1、CTLA-4及VEGF），兩種創新三特異性候選抗體，正推進至臨床前及早期臨床階段。

建議合併將支持本集團作為綜合生物製藥公司邁入業務及發展的下一階段。建議合併是本公司向成熟且全面整合的生物製藥公司邁出的關鍵一步，塑造其下一階段增長的戰略優先項目，包括加速其獲批產品GB491在中國的商業化進程，以建立穩固的商業基礎並提升產生現金流的能力；優先配置資源推動主要管線資產通過關鍵臨床階段，同時透過戰略性授權合夥關係分攤開發成本、獲取全球專業知識；持續投資並優化其多特異性抗體技術平台，以推動開發新型候選藥物；以及積極建立所需的商業、生產及監管能力，以發展成為具備全球佈局、全面整合的生物製藥公司。

於營業紀錄期間，就其研發發展、臨床試驗、業務運營及本集團財務表現，包括於營業紀錄期間與其美國業務夥伴的業務合作而言，本集團並無經歷任何關稅或出口限制的影響。

概 要

本集團的競爭優勢

本集團相信，以下競爭優勢使其於競爭對手中脫穎而出：(i)具有健全的資產內部發現管道，在腫瘤及自身免疫性疾病領域潛力巨大；(ii)綜合研發能力涵蓋整個藥物開發生命週期，尤其是先進多特异性抗體技術平台已經過驗證；及(iii)於全球合作方面擁有可靠的往績記錄，可最大限度地提高管線價值並推動進一步增長。有關本集團競爭優勢的詳情，請參閱本通函「標的集團業務－本集團的競爭優勢」。

經擴大集團的業務策略

經擴大集團旨在成為備受國際認可的中國生物製藥跨國公司，擁有強大的生物製藥研發及化學、生產及控制過程（「**CMC**」）能力，以及成熟可靠的生產及商業化體系。為達致上述目標，經擴大集團將實施以下業務戰略：(i)積極推進經擴大集團的創新藥開發項目；(ii)通過全球增值合作加強創新藥組合；(iii)尋求收購跨國公司優質資產的機會；(iv)積極推動創新藥組合的商業化，搶佔市場份額；(v)繼續加強主要治療領域的產品組合；及(vi)進一步加強生產及過程控制能力，以及全球供應鏈基礎設施。有關標的集團業務策略的詳情，請參閱本通函「標的集團業務－經擴大集團的業務策略」。

概 要

標的集團的產品組合

標的集團已建立優質產品組合，包括五款主要產品，其中包括三款原研產品，即穩可信、希刻勞及億瑞平，以及兩款創新產品（即Vascepa及Mulpleta），這些主要產品已全部實現商業化。每款產品均針對大型或快速增長的治療領域的醫療需求，包括抗感染、CVD及呼吸系統疾病。標的集團為其所有主要產品於中國的上市許可持有人（「上市許可持有人」）。於營業紀錄期間，標的集團大部分收入來自銷售原研產品。下表概述標的集團之主要產品組合及各項資產於最後可行日期之狀況：

主要產品

治療領域	產品／候選產品	適應症	作用機制	分類	來源 ^{**}	收購／授權自	標的集團進行的臨床試驗	產品權利	IND	I/II期	III期	新藥申請	批准／商業化
原研產品													
抗感染	穩可信	MRSA及其他感染	糖肽	原研藥	收購藥品	禮來	不適用	中國、意大利					
	希刻勞	革蘭氏陽性／陰性細菌感染 ¹	頭孢菌素	原研藥	收購藥品	禮來	不適用	中國					
呼吸系統	億瑞平	哮喘	ICS	原研藥	收購藥品	GSK	不適用	中國、荷蘭					
創新產品													
CVD	Vascepa	持續CV風險 ^{2,3}	EPA	創新藥	授權引進藥品	Amarin	不適用	大中華地區					在美國、黎巴嫩、阿聯酋、加拿大、卡塔爾、歐盟、巴林及英國獲得批准
		嚴重HTG ²					I期和III期臨床試驗						在美國、黎巴嫩、阿聯酋、加拿大、卡塔爾、歐盟、巴林及英國獲得批准
血液科	Mulpleta	CLD伴發TCP ⁴	TPO-RA	創新藥	收購藥品	鹽野義	PK銜接性試驗和III期臨床試驗	中國、香港、澳門、美國					在日本、美國及歐盟獲得批准

* 原研產品為原研成熟藥物，創新藥為新開發藥物。

** 收購藥物是指透過收購交易取得完全所有權的藥物。標的集團承擔與該藥物相關的所有權利、責任和收入。獲授權引進藥物是透過與原所有者簽訂授權協議而獲得特定商業化權利的藥物。授權人保留藥物的所有權，而標的集團通常會根據藥物的表現支付許可費或里程碑付款。

概 要

其他產品

治療領域	產品／候選產品	適應症	作用機制	分類	來源	收購／授權自	標的集團進行的臨床試驗	產品權利	IND	I/II期	III期	新藥申請	批准／商業化
腫瘤	景助達	HR+/HER2-乳腺癌	HDAC抑制劑	創新藥	營銷及／或分銷權	泰州億騰景昂	不適用	中國大陸					
其他	羅可曼	CRA	rhEPOβ	原研藥	獨家營銷及分銷權	羅氏	不適用	中國大陸					
慢性疾病	三款siRNA候選藥物	慢性肝病 ^a	未披露	創新藥	授權引進藥品	納肽得（青島）生物醫藥有限公司	不適用	大中華地區及東南亞	IND前／IND				

標的集團試驗或權利

許可方或賣方於中國境外的開發和商業化狀況

不強制開展臨床試驗

附註：

1. 標的集團主要的頭孢克洛子產品希刻勞劑袋為市場領先的兒科抗菌藥。
2. 持續性CRR及嚴重HTG降低為FDA批准的適應症。Vascepa於2023年5月收到國家藥監局關於治療嚴重HTG的新藥申請批准。標的集團在2023年9月開始在中國銷售該產品，用作治療嚴重HTG。Vascepa其後於2024年6月收到國家藥監局關於治療CRR的新藥申請批准。
3. 於2022年2月，香港主管當局批准了標的集團用於治療CRR的新藥申請，作為最大耐受他汀類藥物治療的輔助手段，以降低TG水平升高(>150毫克／分升)和已確診CVD或糖尿病及兩項或更多其他CVD風險因素的成年患者出現心肌梗塞、中風、冠狀動脈血運重建及不穩定型心絞痛導致住院的風險。
4. CLD伴發的TCP為獲日本、美國及歐盟批准的適應症。標的集團已於2023年6月就Mulpleta治療CLD患者的TCP收到新藥申請批准，並於2023年11月開始銷售此產品。
5. 標的集團並非羅可曼的上市許可持有人，並就該產品訂立獨家營銷及分銷協議。有關詳情，請參閱「標的集團業務—收購及授權引進安排—其他安排」。
6. 標的集團擁有三款臨床前siRNA候選藥物。其中一款候選藥物於2025年3月提交IND申請，於2025年6月獲得IND批准，標的集團已就其於2025年下半年完成患者入組。其他兩款候選藥物即將獲得PCC確認，並預計將於2025年進入IND準備階段。

標的集團客戶及供應商

於營業紀錄期間，標的集團的五大客戶主要為標的集團的進口商及區域分銷商。於營業紀錄期間各報告年度／期間，標的集團對五大客戶的銷售額為人民幣1,360.0百萬元、人民幣1,515.4百萬元、人民幣1,891.3百萬元及人民幣873.5百萬元，佔標的集團於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月各期間總收入約65.6%、65.8%、74.3%及76.9%。於營業紀錄期間各報告年度／期間，標的集團對最

概 要

大客戶的銷售額為人民幣1,197.3百萬元、人民幣1,306.9百萬元、人民幣1,393.2百萬元及人民幣704.3百萬元，佔標的集團於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月各期間總收入約57.7%、56.7%、54.7%及62.0%。

於營業紀錄期間，標的集團的供應商主要包括(i)授予標的集團中國獨家營銷及分銷權的跨國公司；(ii)CMO，為生產標的集團的產品提供第三方合同服務；(iii)標的集團從其取得有關標的集團獲授權引進的候選藥物的知識產權的許可人；及(iv)CRO，為研發提供第三方合同服務。於營業紀錄期間各報告年度／期間，標的集團自五大供應商的採購額為人民幣441.6百萬元、人民幣384.0百萬元、人民幣534.7百萬元及人民幣167.0百萬元，佔標的集團於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月各期間採購總額約72.4%、60.8%、65.1%及57.6%。於營業紀錄期間各報告年度／期間，標的集團自最大供應商的採購額為人民幣152.9百萬元、人民幣111.1百萬元、人民幣139.6百萬元及人民幣66.8百萬元，佔標的集團於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月各期間採購總額約25.1%、17.6%、17.0%及23.1%。

於最後可行日期，標的公司董事、其聯繫人或就標的公司董事所知於最後可行日期擁有標的公司已發行股本5%以上的任何股東概無於營業紀錄期間在標的集團任何五大客戶及供應商中擁有任何權益。於營業紀錄期間，標的集團的五大客戶及供應商全部均為獨立第三方。

有關標的集團客戶及供應商的詳情，請參閱本通函「標的集團業務－客戶」及「標的集團業務－供應商」。

標的集團財務資料概要

下文載列的主要財務資料概要乃摘錄自本通函附錄一標的集團會計師報告所載的標的集團歷史財務資料（包括隨附附註），以及「標的集團財務資料」一節所載的資料，並應與其一併閱讀。

概 要

綜合損益表摘要

下表載列標的集團於所示期間的綜合全面利潤表的選定數據：

	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			(未經審核)	
收入	2,073,754	2,303,788	2,546,044	1,373,322	1,135,542
銷售成本	(705,320)	(798,095)	(829,759)	(449,195)	(375,925)
毛利	1,368,434	1,505,693	1,716,285	924,127	759,617
年度／期間利潤	306,345	308,019	387,886	272,013	114,566

收入

標的集團截至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日止六個月的收入分別為人民幣2,073.8百萬元、人民幣2,303.8百萬元、人民幣2,546.0百萬元、人民幣1,373.3百萬元及人民幣1,135.5百萬元。2022年至2024年期間銷售額的穩定增長主要歸因於其產品組合的強勁表現及潛力。標的集團的收入由截至2024年6月30日止六個月至2025年同期有所下降，主要由於(i)億瑞平的收入減少，因為億瑞平於2024年實現本地化生產，且標的集團一直在更新國產億瑞平在中國的市場准入，及(ii) Mulpleta的收入減少，主要由於中國市場競爭產品的負面營銷活動的暫時性影響。於營業紀錄期間，標的集團僅有少量收入來自美國。

按業務劃分的收入

營業紀錄期間，標的集團的收入主要來自藥品銷售。有關標的集團產品的說明，請參閱「標的集團業務－標的集團的產品組合」。下表載列於所示期間標的集團按業務劃分的收入明細：

	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 (百分比除外)						(未經審核)					
藥品銷售	2,073,754	100.0%	2,303,788	100.0%	2,544,098	99.9%	1,371,376	99.9%	1,112,948	98.0%		
服務收入	—	—	—	—	1,946	0.1%	1,946	0.1%	22,594	2.0%		
總計	2,073,754	100.0%	2,303,788	100.0%	2,546,044	100.0%	1,373,322	100.0%	1,135,542	100.0%		

概 要

按產品類型劃分的收入

標的集團於本通函按總額呈列按產品劃分的收入，乃根據扣除銷售返利及營業稅前的收入計算。銷售返利及營業稅並未分配至各產品，因此按產品劃分的收入明細並無計及該等項目。標的集團認為，按總額對標的集團按產品劃分的財務表現進行討論及分析對評估標的集團的業務具有重要意義。下表載列標的集團於所示期間按產品劃分的毛收入明細，以及毛收入與淨收入的對賬：

	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 (百分比除外)						(未經審核)			
原研產品										
穩可信	1,007,081	48.6%	1,068,828	46.4%	1,262,893	49.6%	711,588	51.8%	716,719	63.1%
希刻勞	759,313	36.6%	835,711	36.3%	914,714	35.9%	358,283	26.1%	264,347	23.3%
億瑞平	195,336	9.4%	287,365	12.5%	215,466	8.5%	198,459	14.5%	46,837	4.1%
原研產品小計	1,961,730	94.6%	2,191,904	95.1%	2,393,073	94.0%	1,268,330	92.4%	1,027,903	90.5%
創新產品										
Vascepa	16,599	0.8%	61,377	2.7%	77,495	3.0%	50,165	3.7%	72,259	6.4%
Mulpleta	–	–	10,764	0.5%	237,320	9.3%	130,983	9.5%	3,797	0.3%
創新產品小計	16,599	0.8%	72,141	3.2%	314,815	12.4%	181,148	13.2%	76,056	6.7%
其他產品 ⁽¹⁾	68,118	3.3%	67,318	2.9%	75,306	3.0%	32,990	2.4%	38,939	3.4%
終止產品 ⁽²⁾	140,676	6.8%	151,174	6.6%	29,843	1.2%	29,844	2.2%	–	–
服務收入 ⁽³⁾	–	–	–	–	1,946	0.1%	1,946	0.1%	22,594	2.0%
毛收入	2,187,123	105.5%	2,482,537	107.8%	2,814,983	110.6%	1,514,258	110.3%	1,165,492	102.6%
減：										
銷售返利	(104,791)	(5.1)%	(168,744)	(7.3)%	(256,575)	(10.1)%	(136,859)	(10.0)%	(26,262)	(2.3)%
營業稅	(8,578)	(0.4)%	(10,005)	(0.5)%	(12,364)	(0.5)%	(4,077)	(0.3)%	(3,688)	(0.3)%
收入	2,073,754	100.0%	2,303,788	100.0%	2,546,044	100.0%	1,373,322	100.0%	1,135,542	100.0%

(1) 指羅可曼。

(2) 指標的集團於2024年12月31日已終止的產品，包括西力欣、複達欣及安命諾注射液。

(3) 指(a)自2024年上半年起景助達的推廣活動收入。有關詳情，請參閱「標的集團業務－收購及授權引進安排－授權引進安排－景助達」及「標的集團財務資料－綜合損益及其他全面收益表若干項目說明－收入」，及(b)自2025年上半年起GB491及GB268的業務支持服務收入。有關詳情，請參閱「標的集團業務－具有健全的資產內部發現管道，在腫瘤及自身免疫性疾病領域潛力巨大」。

概 要

營業紀錄期間，標的集團主要通過原研產品賺取收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，該等產品的毛收入合共分別為人民幣1,961.7百萬元、人民幣2,191.9百萬元、人民幣2,393.1百萬元、人民幣1,268.3百萬元及人民幣1,027.9百萬元，分別佔標的集團各自同期毛收入總額的89.7%、88.3%、85.0%、83.8%及88.2%。

下表載列營業紀錄期間標的集團各原研產品的平均售價（「平均售價」）或價格範圍（視情況而定）及銷量：

	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	
	平均售價／ 價格範圍 (人民幣 元) ⁽¹⁾		平均售價／ 價格範圍 (人民幣 元) ⁽¹⁾		平均售價／ 價格範圍 (人民幣 元) ⁽¹⁾		平均售價／ 價格範圍 (人民幣 元) ⁽¹⁾		平均售價／ 價格範圍 (人民幣 元) ⁽¹⁾	
	銷量 ⁽²⁾		銷量 ⁽²⁾		銷量 ⁽²⁾		銷量 ⁽²⁾		銷量 ⁽²⁾	
穩可信	85	11,903	84	12,705	84	15,014	84	8,466	83	8,646
希刻勞										
希刻勞劑袋 ⁽³⁾	17~26	29,331	18~26	30,119	18~26	30,079	18~26	9,970	18~26	3,622
希刻勞膠囊 ⁽³⁾	24~47	1,264	26~50	1,683	26~50	2,180	26~50	1,125	26~50	1,263
希刻勞緩釋片 ⁽³⁾	27~54	5,998	28~54	6,128	28~54	8,001	28~54	3,866	28~54	4,423
總計 ⁽³⁾	17~54	36,593	18~54	37,930	18~54	40,261	18~54	14,961	18~54	9,309
億瑞平	9	21,914	9	30,595	9	24,371	9	21,050	8	5,618

(1) 上述平均售價或價格範圍（視情況而定）按扣除銷售返利及營業稅前的毛收入計算。

(2) 銷量以千劑計。

(3) 反映不同規格的希刻勞劑袋、希刻勞膠囊或希刻勞緩釋片的價格範圍及總銷量。

標的集團穩可信的銷量從2022年的11.9百萬劑增加至2023年的12.7百萬劑，主要是由於逐漸從COVID-19疫情的影響中恢復。穩可信主要用於醫院的加護病房、血液科、神經外科、骨科、心胸外科、呼吸科及傳染病科等部門。在COVID-19疫情期間，由於全球COVID-19疫情限制了醫院（尤其是該等部門）的運作，令穩可信在2022年的銷量受到影響。其次，穩可信的供應亦受到海外CMO產能的限制。標的集團從海外CMO採購的部分包裝材料亦用於生產COVID-19疫苗。因此，受2021年及2022年COVID-19疫苗的高產量所帶動，此類包裝材料的需求有所增加，導致彼等對標的集團的供應交貨期延長。中國的穩可信市場需求仍然強勁，但穩可信的銷量相對穩定的主要原因是醫院運營因全球COVID-19疫情而受限。其次，穩可信的供應亦因境外CMO的產能而受限。例如，生產穩可信使用的小藥瓶亦用於COVID-19疫苗生產。因此於

概 要

2022年及2023年，在COVID-19疫苗大量生產的推動下，對該等包裝材料的需求增加，從而導致向標的集團供應材料的交貨時間延長。然而，標的集團在營業紀錄期間從海外CMO獲取必需的穩可信供應方面並無面臨重大困難，原因為標的集團已實施措施來確保海外CMO的充足、及時供應。標的集團穩可信的銷量於2024年進一步增加至15.0百萬劑，與強勁的市場需求及標的集團滿足有關需求的能力相符。此外，標的集團已於2024年下半年啟動穩可信生產本地化，此舉將帶來對藥品供應的更多控制權。預計穩可信的製造本地化將於2026年年底前完成。此外，標的集團穩可信的銷量保持相對穩定，於截至2024年6月30日止六個月為8.5百萬劑，於截至2025年6月30日止六個月為8.6百萬劑。營業紀錄期間，穩可信的平均售價維持穩定。

標的集團希刻勞的銷量一路攀升，從2022年的36.6百萬劑增至2024年的40.3百萬劑，主要由於標的集團將擴張希刻勞的醫院外的零售渠道作為戰略重點。標的集團希刻勞的銷量由截至2024年6月30日止六個月的15.0百萬劑減少至截至2025年6月30日止六個月的9.3百萬劑，主要由於希刻勞零售市場受到2025年上半年中國抗菌藥物市場放緩的影響，其原因包括更多抗菌藥物被納入集中採購，導致價格下跌並壓縮了市場，以及COVID-19疫情後抗菌藥物使用常態化（先前處於高位）等因素。希刻勞屬早期頭孢菌素類抗生素，在集採制度下面臨多種通用替代品的激烈競爭，導致銷售承壓。疫情期間，尤其是在診斷檢測有限的情況下，抗生素曾被頻繁用於COVID-19患者，以預防性治療潛在的繼發性細菌感染。此外，標的集團已調整其零售銷售策略，據此，其優先與全國及區域連鎖藥房客戶合作，並減少與小型批發商的業務往來，導致其跌幅高於行業趨勢。然而，隨著創新型抗菌藥物逐步增加及相關適應症患病率緩慢上升，標的集團的零售業務於下半年預期會有所增長，與其戰略計劃符合一致。營業紀錄期間，希刻勞的平均售價維持穩定。

標的集團億瑞平的銷量由2022年的21.9百萬劑增加至2023年的30.6百萬劑。有關增加主要由於標的集團於2020年5月成為億瑞平的中國上市許可持有人後的營銷推廣很到位，同時擴大銷售團隊，從而提高了市場滲透率。具體而言，標的集團成功地將億瑞平引進不同省市的更多醫院及藥店，億瑞平的銷量相應增加。標的集團億瑞平的銷量減少至2024年的24.4百萬劑，並由截至2024年6月30日止六個月的21.1百萬劑減少

概 要

至截至2025年6月30日止六個月的5.6百萬劑，主要由於億瑞平於2024年實現本地化生產，且標的集團一直在更新國產億瑞平在中國的市場准入。在此期間，標的集團須更新招標流程並在適用情況下實施新的分銷安排。標的集團預計將於2026年從市場准入的更新中逐步恢復。儘管中國不同省份當局制定的定價政策有所不同，但預期在開始國內生產後，億瑞平的製造成本將會下降。於2024年1月，標的集團於其蘇州霧化劑生產設施取得億瑞平生產許可，標的集團藉此將億瑞平製造成本降低近40%。營業紀錄期間，億瑞平的平均售價維持穩定。

按銷售渠道劃分的收入

標的集團分銷的藥物包括國產藥品，包括希刻勞、億瑞平（自2024年2月起，並設有過渡期，期間亦提供進口億瑞平）及景助達，以及海外生產的進口藥品，包括穩可信、億瑞平（2024年2月之前及後續整個過渡期）、Vascepa、Mulpleta及羅可曼。標的集團直接向區域分銷商分銷希刻勞、億瑞平（自2024年2月起，並設有過渡期，期間亦提供進口億瑞平）、景助達及羅可曼。此外，標的集團有一名穩可信、億瑞平（2024年2月之前及後續整個過渡期）、Vascepa及Mulpleta進口商，其將產品轉售予區域分銷商，原因是該等藥品在中國各地廣泛銷售，而標的集團的進口藥品區域分銷商分銷網絡無法完全覆蓋相關銷售區域。詳情請參閱「標的集團業務－銷售及營銷－銷售及分銷」。

下表載列所示期間進口商及分銷商應佔的標的集團的醫藥產品銷售收入。

	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	
	人民幣千元 (百分比除外)							
進口商	1,197,328	57.7%	1,314,006	57.0%	1,637,037	64.3%	761,298	68.4%
分銷商	876,426	42.3%	989,782	43.0%	907,061	35.6%	351,650	31.6%
醫藥產品銷售	2,073,754	100.0%	2,303,788	100.0%	2,544,098	100.0%	1,112,948	100.0%

概 要

毛利及毛利率

由2022年至2024年，標的集團透過其商業化產品的銷量強勁增長，整體毛利穩步上升，同時維持相對一致的售價。標的集團的毛利由2022年的人民幣1,368.4百萬元增加至2024年的人民幣1,716.3百萬元。於營業紀錄期間，其整體毛利率持續強勁，由2022年的66.0%上升至2024年的67.4%。毛利率強勁主要歸因於一方面主要產品銷售強勁，另一方面運營持續優化，隨著標的集團獲得控制權成為該等產品的上市許可持有人，這兩個方面變得更加明顯。例如，自標的集團成為若干產品的上市許可持有人以來，其進行有效的銷售及營銷工作並優化了其生產及供應鏈管理。因此，標的集團提高了市場滲透率同時增加了銷售額，並降低了存貨成本，從而使毛利率有所上升。

標的集團的毛利與其收入趨勢一致，由截至2024年6月30日止六個月的人民幣924.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣759.6百萬元。其整體毛利率保持持續強勁，由截至2024年6月30日止六個月的67.3%輕微下降至截至2025年6月30日止六個月的66.9%。

按產品類型劃分的毛利及毛利率

與按產品分類的收入類似，標的集團於本通函按總額呈列按產品類型分類的毛利及毛利率，此乃根據扣除銷售返利及營業稅前的收入計算。銷售返利及營業稅並無分配至各產品，因此，按產品類型劃分的毛利明細及毛利率計算並無計及該等項目。標

概 要

的集團認為，按總額對標的集團按產品類型劃分的財務表現進行討論及分析對評估標的集團的業務具有重要意義。下表載列標的集團於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率，以及毛利與毛利率由按總額轉為淨額計算的對賬：

	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	
	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)										
(未經審核)										
原研產品	1,333,963	68.0%	1,508,831	68.8%	1,693,974	70.8%	891,014	70.3%	711,432	69.2%
創新產品	14,991	90.3%	59,623	82.6%	229,541	72.9%	134,880	74.5%	57,048	75.0%
其他產品及服務	47,991	70.5%	47,432	70.5%	47,459	61.4%	24,918	71.3%	21,087	34.3%
終止產品										
西力欣	81,427	62.2%	68,557	45.3%	14,250	47.7%	14,251	47.8%	-	-
複達欣	2,368	34.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
Hepa	1,064	36.7%	-	-	-	-	-	-	-	-
終止產品小計	84,859	60.3%	68,557	45.3%	14,250	47.7%	14,251	47.8%	-	-
減：										
銷售返利	(104,791)	不適用	(168,744)	不適用	(256,575)	不適用	(136,859)	不適用	(26,262)	不適用
營業稅	(8,578)	不適用	(10,005)	不適用	(12,364)	不適用	(4,077)	不適用	(3,688)	不適用
毛利總額／										
整體毛利率	1,368,434	66.0%	1,505,693	65.4%	1,716,285	67.4%	924,127	67.3%	759,617	66.9%

於營業記錄期間，標的集團毛利及毛利率的波動主要受其原研產品的毛利及毛利率的變動所影響（如下文所討論）。於2024年，標的集團毛利率亦有所增加，是由於產品組合（尤其是納入主要因為標的集團就生產Mulpleta向合作的CMO取得更優惠的定價條款而減低相關成本，故此毛利率高於平均水平的Mulpleta）的整體毛利率有所改善。

2022年至2024年間，標的集團原研產品的毛利率整體上升。此增長主要受該等產品的強勁銷售及持續的營運優化措施帶動。隨著標的集團獲得控制權成為該等產品的上市許可持有人，該等措施的成效日益顯著。例如，標的集團在成為若干產品（例如億

概 要

瑞平)的上市許可持有人後，實施了有效的銷售及營銷措施，並優化其生產及供應鏈管理。然而，截至2025年6月30日止六個月，原研產品的毛利率從2024年同期的67.3%輕微下跌至66.9%。此跌幅主要是由於希刻勞銷量減少導致每單位固定製造成本上升，進而減低其毛利率。此部分被穩可信毛利率上升所抵銷，後者主要歸因於標的集團與其國際物流服務供應商續約後獲得更優惠的定價條款，因而令國際物流成本降低。

於2022年至2024年間，創新產品的毛利率下跌，主要是由於Vascepa自海南博鳌先行區高價試點銷售計劃，轉為2023年底商業上市後更廣泛的醫院招標低價銷售。儘管出現此跌幅，創新產品的毛利率仍維持於高位，並於截至2024年及2025年6月30日止六個月期間相對穩定。

其他產品及服務的毛利率波動主要受景助達影響。標的集團於2024年上半年展開景助達的推廣活動。在此初期上市階段，因銷量偏低及推出新產品階段常見的初步市場教育成本，產品毛利率大幅波動。

年度／期間利潤

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，標的集團分別錄得淨利潤人民幣306.3百萬元、人民幣308.0百萬元、人民幣387.9百萬元、人民幣272.0百萬元及人民幣114.6百萬元，主要歸因於其於營業紀錄期間的收入增加，該收入主要來自銷售主要商業化產品，另有小部分來自其可能不時變化的產品組合中的其他商業化產品。此外，標的集團於2024年在其其他收入及收益項下錄得補償收益人民幣84.7百萬元，即根據協議及雙方磋商，其終止產品的合作夥伴由標的集團收取的款項所得收益。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列標的集團於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
非流動資產總值	3,581,791	3,734,597	3,740,011	3,668,037
流動資產總值	1,479,689	1,410,511	1,700,020	2,101,384
流動負債總額	2,410,044	3,113,245	2,951,791	2,591,257
流動負債淨額	930,355	1,702,734	1,251,771	489,873
資產總值減流動負債	2,651,436	2,031,863	2,488,240	3,178,164
非流動負債總額	738,929	66,988	78,678	623,230
資產淨值	1,912,507	1,964,875	2,409,562	2,554,934

標的集團的流動負債淨額由2022年12月31日的人民幣930.4百萬元增加至2023年12月31日的人民幣1,702.7百萬元，主要由於計息銀行及其他借款的即期部分增加人民幣735.3百萬元，主要由於2022年10月取得的夾層貸款105百萬美元及於2023年2月取得的110百萬美元加120百萬港元的優先定期貸款，於2023年12月31日成為流動負債。若干該等貸款於2024年下半年償還或延期。詳情請參閱「標的集團財務資料－債務」。

標的集團的流動負債淨額由2023年12月31日的人民幣1,702.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,251.8百萬元，主要由於(i)因償還若干銀行貸款，計息銀行及其他借款的即期部分減少人民幣389.8百萬元，及(ii)由於標的集團擴大生產規模，並通過在2024年底前積極備貨為2025年的銷售做準備而導致製成品增加，存貨增加人民幣246.6百萬元，部分被因銷售及採購增加而導致貿易應付款項增加人民幣144.4百萬元所抵銷。

標的集團的流動負債淨額其後由2024年12月31日的人民幣1,251.8百萬元減少至2025年6月30日的人民幣489.9百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣666.8百萬元所致，而有關增加乃由於標的集團提取新銀行貸款並加速結清貿易應收款項及應收票據。

標的集團的資產淨值於營業紀錄期間增加。標的集團的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,912.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,964.9百萬元，主要由於(i)年度利潤為人民幣308.0百萬元、(ii)以權益結算以股份為基礎的付款安排

概 要

為人民幣33.6百萬元，以及(iii)海外業務及功能貨幣換算成呈列貨幣的匯兌差額為人民幣14.4百萬元，部分被(i)購回股份人民幣235.9百萬元及(ii)宣派股息人民幣67.7百萬元所抵銷。

標的集團的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,964.9百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣2,409.6百萬元，主要由於(i)年度利潤為人民幣387.9百萬元、(ii)以權益結算以股份為基礎的付款安排為人民幣33.3百萬元，以及(iii)海外業務及功能貨幣換算成呈列貨幣的匯兌差額為人民幣23.5百萬元。

標的集團的資產淨額其後由2024年12月31日的人民幣2,409.6百萬元增加至2025年6月30日的人民幣2,554.9百萬元，主要由於(i)期內利潤為人民幣114.6百萬元；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款安排為人民幣32.8百萬元。

綜合現金流量表概要

下表載列標的集團於所示期間的綜合現金流量表的組成部分：

	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				
	(未經審核)				
營運資金變動前的經營現金流量	745,136	810,535	975,552	572,372	433,605
營運資金變動	221,211	(6,748)	(8,716)	(209,415)	(101,454)
經營所得現金	966,347	803,787	966,836	362,957	332,151
已付稅項	(21,534)	(44,922)	(51,109)	(20,899)	(37,059)
經營活動所得現金流量淨額	944,813	758,865	915,727	342,058	295,092
投資活動(所用)/所得					
現金流量淨額	(269,560)	(370,675)	(592,737)	(76,675)	41,753
融資活動(所用)/所得					
現金流量淨額	(731,608)	(462,204)	(683,178)	(229,188)	331,353

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			(未經審核)	
現金及現金等價物 (減少)／					
增加淨額	(56,355)	(74,014)	(360,188)	36,195	668,198
年／期初現金及現金等價物	577,076	537,635	467,127	467,127	111,703
匯率變動影響淨額	16,914	3,506	4,764	1,916	(1,439)
年／期末之現金及現金等價物	<u>537,635</u>	<u>467,127</u>	<u>111,703</u>	<u>505,238</u>	<u>778,462</u>

於營業紀錄期間，標的集團現金的主要用途是為其營運資金提供資金、擴充產品組合及償還銀行貸款。於營業紀錄期間，標的集團主要以經營現金流量、銀行貸款及其他借款滿足其營運資金需求。

關鍵財務比率

下表載列標的集團於所示日期或期間的關鍵財務比率：

	於12月31日或截至該日止年度			於6月30日或 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	66.0%	65.4%	67.4%	66.9%
淨利潤率 ⁽²⁾	14.8%	13.4%	15.2%	10.1%
平均股本回報率 ⁽³⁾	17.4%	15.9%	17.7%	9.3% ⁽⁸⁾
平均資產回報率 ⁽⁴⁾	6.1%	6.0%	7.3%	4.1% ⁽⁸⁾
流動比率 ⁽⁵⁾	0.61	0.45	0.58	0.81
速動比率 ⁽⁶⁾	0.46	0.35	0.39	0.60
債務權益比率 ⁽⁷⁾	1.24	1.21	0.83	0.95

(1) 等於期間毛利除以期間收入並乘以100%。

概 要

- (2) 等於期間利潤除以期間收入並乘以100%。
- (3) 等於期間利潤除以該期初與該期末的權益總額平均餘額並乘以100%。
- (4) 等於期間利潤除以該期初與該期末的資產總值平均餘額並乘以100%。
- (5) 流動比率是指總流動資產除以同日的總流動負債。
- (6) 速動比率是指總流動資產減去存貨，然後除以同日的總流動負債。
- (7) 債務權益比率按銀行及其他借款總額除以各期末的權益總額計算。
- (8) 該等比率已按期內利潤除以181並乘以365，然後再除以該期初與該期末的權益總額或資產總值（視情況而定）平均餘額並乘以100%進行年化計算。

經擴大集團控股股東

緊隨合併完成後，根據推定最高換股比例，假設概無應課稅標的公司股東，倪先生將直接及透過顯智及Chinapharm Group間接擁有[856,999,254]股股份的權益，佔本公司經配發及發行代價股份擴大後已發行股份約[37.24]%。因此，倪先生、顯智及Chinapharm Group將於緊隨合併完成後成為經擴大集團控股股東。

泰州億騰景昂是一家綜合生物科技公司，截至最後可行日期由EOC Pharma Limited擁有其61.20%權益（而EOC Pharma Limited由倪先生控制約62.34%權益），及由億騰醫藥國際（由倪先生控制約64.41%權益的公司）擁有其1.73%權益。泰州億騰景昂主要專注於創新腫瘤藥物的發現與研發。泰州億騰景昂的業務在業務模式、產品組合、研發重點及平台，以及財務表現等方面可與經擴大集團的業務清晰劃分。詳情請參閱「與經擴大集團控股股東的關係」。

反向收購前投資

標的集團自成立以來已進行多輪融資。標的公司的反向收購前投資者包括頂級全球及中國機構投資者以及專注於醫療保健的投資基金。有關反向收購前投資的詳情，請參閱「標的集團的歷史、發展及公司架構－標的集團主要股權變更」及「標的集團的歷史、發展及公司架構－反向收購前投資」。

概 要

經擴大集團的持續關連交易

標的公司與泰州億騰景昂（經擴大集團控股股東的聯繫人）已訂立並將由經擴大集團繼續進行若干交易，根據上市規則，該等交易於合併完成後將構成本公司的部份豁免持續關連交易。因此，本公司已根據上市規則第14A章就該等我們與泰州億騰景昂之間的持續關連交易向聯交所申請，而聯交所[已授予]本公司相關的豁免。詳情請參閱「經擴大集團的持續關連交易」。

截至最後可行日期，蘇州億騰已向泰州億騰景昂支付首付款人民幣40百萬元及就景助達取得新藥申請批准的里程碑付款人民幣20百萬元。於截至2023年12月31日止兩個年度，標的集團並無確認或產生任何佣金費或特許權使用費。於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，標的集團根據再許可協議分別確認收入人民幣1,946,000元及零並產生特許權使用費開支人民幣1,832,000元及零。

一次性購股權計劃

於合併生效時間，標的公司購股權計劃項下所有尚未行使的購股權將根據合併協議自動註銷並失效。為向標的公司購股權計劃承授人提供公平待遇，並於合併完成後繼續認可彼等對標的集團的貢獻或就其對經擴大集團的潛在貢獻提供獎勵，本公司建議採納一次性購股權計劃。一次性購股權計劃的規則條款與標的公司購股權計劃大致相同，且並無包含上市規則第17章規定的所有條文。本公司已向聯交所申請且聯交所[已授出]一次性購股權計劃豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)、17.03(4)、17.03(7)、17.03(9)、17.03(19)、17.03B、17.03D、17.03E、17.04、17.05、17.06、17.06A、17.06B及17.06C條以及上市規則附錄D1A第27段。詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則—一次性購股權計劃」及附錄六「法定及一般資料—9. 股份計劃—9.3 一次性購股權計劃」。

假設(a)緊隨合併完成後的已發行股份總數為[2,301,428,536]股；(b)原有公司股份計劃下未行使購股權及未歸屬受限制股份單位概無獲行使或歸屬；及(c)概無應課稅標的公司股東，倘於合併完成後一次性購股權計劃項下的已轉換購股權已獲悉數行使，股東於合併完成後的持股量將被攤薄約[4.59]%。

原有公司股份計劃

於最後可行日期，本公司有五項股份計劃，即首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃、2023年購股權計劃、2021年受限制股份單位計劃及2023年受限制股份單位計劃。

概 要

假設(a)緊隨合併完成後的已發行股份總數為[2,301,428,536]股股份，及(b)一次性購股權計劃（倘股東於股東特別大會上批准採納）項下的已轉換購股權概無獲歸屬及行使，倘於最後可行日期原有公司股份計劃項下尚未行使的所有購股權及受限制股份單位均已悉數歸屬及行使，則股東於建議合併完成後在經擴大已發行股本的持股量將被攤薄約[0.79]%。

股息

於2022年8月，標的集團宣派股息10百萬美元。於2023年2月，標的集團宣派另外一筆股息10百萬美元。於最後可行日期，第一筆股息已派付8.4百萬美元，第二筆股息已派付4.6百萬美元。標的集團計劃於建議合併前全數結付上述兩筆股息中未派付部分。

據標的集團的開曼群島法律顧問告知，根據公司法及大綱與細則，標的集團可以溢利或股份溢價賬宣派及支付股息，惟倘若派付後可能導致標的公司無法償還日常業務過程到期應付的債務，則無論如何均不可以股份溢價賬宣派或支付股息。標的公司或會不時於股東大會宣佈向股東派付任何股息。宣派及支付股息以及股息金額須遵守標的集團組織章程文件、公司法及有關支付股息的任何合約限制。

日後的股息派付亦將取決於自中國標的集團公司收取股息的情況。中國法律規定，股息僅可以根據中國會計準則計算所得的淨利潤派付，而中國會計準則在多方面有別於其他司法權區的公認會計準則（包括香港財務報告準則（「**香港財務報告準則會計準則**」））。中國法律亦規定，中國公司須將淨利潤的一部分用於填補虧損（如有）及撥作法定儲備，不得作為現金股息分派。倘標的集團公司有債務或虧損，或根據標的集團或標的集團公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制契諾，來自標的集團公司的分派或會受到限制。不能保證標的集團能按董事會任何計劃所載金額宣派或分派股息，甚至可能無法宣派或分派任何股息。除本文所披露者外，標的集團並無任何股息政策，亦無意於近期宣派或支付任何股息。

交易費用

交易費用指已或將產生的與反向收購有關的上市費用、專業費用及其他開支。有關反向收購的交易費用估計約為101.7百萬港元，預期其中45.9百萬港元將於營業紀錄期間後的綜合損益表中反映。估計的交易費用為最新的最佳估算，僅供參考。

概 要

經擴大集團備考財務資料

經擴大集團於2025年6月30日之未經審核備考資產淨值將約為人民幣3,455.0百萬元（摘錄自經擴大集團未經審核備考綜合財務狀況表），猶如建議合併於2025年6月30日完成。經擴大集團於截至2025年6月30日止六個月之未經審核備考利潤將約為人民幣15.7百萬元（摘錄自經擴大集團未經審核綜合損益及其他全面收益表），猶如建議合併已於2025年1月1日完成。有關經擴大集團備考財務資料的詳情，請參閱本通函附錄三「經擴大集團備考財務資料」。

重大風險因素概要

建議合併涉及若干風險，其中多數非本公司、標的集團及經擴大集團所能控制。該等風險可分類為：(i)有關標的集團業務及行業的風險；(ii)有關建議合併的風險；及(iii)有關本通函的風險。

該等風險因素於本通函「風險因素」一節進一步說明。下文載列若干可能對標的集團造成重大不利影響的主要風險：(i)標的集團相當依賴若干商業化產品的銷售。倘標的集團無法維持商業化產品的銷量、價格水平及利潤率，標的集團的業務可能受到不利影響；(ii)標的集團的商業化產品或獲批管線新藥或須遵守價格調整、競爭或招標程序規定，因此價格可能下降，將對標的集團的財務狀況及經營業績有重大不利影響；(iii)標的集團的產品未能獲得、維持或擴大中國醫學界的市場認可，可能對標的集團的營運、財務狀況及未來前景造成不利影響；(iv)標的集團面臨依賴主要分銷商（亦為其客戶）的集中風險；(v)製藥行業為受政府嚴格監管的行業之一。遵守相關法律、規則、政府法規或行業慣例或會導致額外成本；(vi)標的集團開發及商業化授權引進的管線新藥的權利部分受限於許可人授予標的集團的許可的條款及條件及(vii)倘標的集團確定其商譽及其他無形資產將出現減值，則其經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

近期發展並無重大不利變動

標的集團的業務及前景受到全球地緣政治、經濟、貿易及監管變化的影響。例如，自2025年4月起，美國對其貿易夥伴的產品，包括對來自中國的產品，大幅加徵關稅。儘管美國政府於2025年4月10日宣佈暫停徵收大部分該等額外關稅（不包括對中

概 要

國商品關稅)90天，但其餘關稅仍遠高於先前徵收關稅。為回應美國宣佈加徵關稅，中國宣佈報復性關稅及其他反制措施。於2025年4月之前，已製成醫藥產品自美國進口毋須繳納中國關稅。自2025年4月4日起，中國開始分階段施加額外關稅，稅率最高達125%。其後，於2025年5月13日，關稅稅率調整至10%。自2025年4月4日至2025年5月13日，當上述關稅發生重大變化時，標的集團自美國的採購額為零。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，標的集團來自美國的收入甚微，分別為零、零、人民幣10.0百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣2.4百萬元，分別佔其相應期間總收入的零、零、0.4%、0.4%及0.2%。標的集團從日本採購API並將其出口至美國。該等API其後被加工成製成品並銷售予美國客戶，而標的集團則確認相應收入。於營業記錄期間，美國對日本進口API所徵收的關稅一直維持為6.5%，並未實施任何額外關稅。標的集團已與全球若干醫藥公司訂立授權引進協議，該等協議目前不受現有美國出口管制的直接限制，原因是該等協議通常不涉及從美國向標的集團實際出口的受管制技術。於最後可行日期，標的集團在其臨床試驗、新藥申請審批及跨境臨床數據傳輸方面並無經歷重大的監管變動或淘汰，亦未在美國開展任何持續性研發活動。考慮到上述可忽略之財務及經營風險，標的公司董事認為，於營業記錄期間及直至最後可行日期，該等關稅變動對標的集團的財務狀況及經營業績並無重大不利影響。

於營業記錄期間，本集團未就產品銷售確認任何來自美國之收入。本集團就GB491已與全球醫藥公司訂立授權引進協議，該協議不涉及從美國實際出口受控技術至本集團，故此並不受上述出口管制所規限。於營業紀錄期間及截至最後可行日期，本公司並無從中國出口任何已製成醫藥產品至美國，故此本公司概無任何已製成醫藥產品被徵收美國關稅。鑒於上述情況，於營業記錄期間，就本集團的研發發展、臨床試驗、業務營運及財務表現（包括其與美國業務夥伴的業務合作）而言，本集團並無受到關稅或出口管制的任何重大不利影響。

標的集團預期其淨利潤於2025年將會減少，主要由於2024年在其他收入及收益項下錄得的一次性補償收益人民幣84.7百萬元，預期2025年將不會再次出現，以及預期研發費用上升。詳情請參閱「標的集團財務資料－其他收入及收益」。

標的公司董事確認，直至本通函日期，據彼等所知，自2025年6月30日（即本通函「附錄一—標的集團會計師報告」所載標的集團最新的經審核綜合財務報表的日期）以來，標的集團的財務、貿易狀況或前景並無發生重大不利變動。

概 要

清洗豁免

於最後可行日期，倪先生及其一致行動人士概無擁有或控制任何股份或可就任何股份作出指示。根據推定最高換股比例，及「董事會函件－建議合併對本公司股權架構的影響」所載的假設，於合併完成後，倪先生及其一致行動人士將於超過30%的本公司經配發及發行代價股份擴大後的已發行股份中擁有權益。因此，根據收購守則規則26.1，於合併完成後，倪先生將須就倪先生及其一致行動人士尚未擁有或同意收購的所有已發行股份及本公司其他證券提出有條件強制性全面要約，除非已獲執行人員授予清洗豁免。倪先生已根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請清洗豁免。

根據收購守則，清洗豁免如獲執行人員授予，須待（其中包括）下列各項條件獲達成後方可作實：(i)有關清洗豁免及建議合併的相關決議案分別獲獨立股東在股東特別大會上以投票表決方式至少75%及超過50%所投票數批准；及(ii)除非獲執行人員事先同意，倪先生及其一致行動人士於該公告日期至完成配發及發行代價股份期間並無進行任何收購或出售本公司投票權。

股東特別大會

上市規則獨立董事委員會就翁先生的留任計劃向獨立股東作出的推薦意見載於本通函第111至112頁的上市規則獨立董事委員會函件中。收購守則獨立董事委員會就建議合併、清洗豁免及股東人員留任計劃向獨立股東作出的推薦意見載於本通函第113至114頁收購守則獨立董事委員會函件中。獨立財務顧問函件載於本通函第115至151頁。有關進一步資料，請參閱上述函件。

本公司謹訂於2025年[編纂]舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-5頁，以考慮及酌情批准建議合併、清洗豁免、特定授權、建議更改公司名稱、建議增加本公司法定股本、留任計劃及建議採納一次性購股權計劃。

有關股東人員留任計劃的特別交易

於2024年9月13日，本公司與標的公司就本集團股東人員於合併完成後的留任訂立有條件留任協議。

概 要

由於留任計劃構成本公司與各股東人員（均為股東）之間的一項安排，且該安排具有優惠條件，而該優惠條件並未擴展至所有其他股東，因此根據收購守則規則25，留任計劃構成一項特別交易。因此，留任協議及留任計劃的實施將需要獲得執行人員的同意。[有關同意（倘授予）預計須受以下規限：(a)獨立財務顧問公開陳述其意見，表示留任協議及留任計劃的條款屬公平合理；及(b)留任協議及留任計劃於股東特別大會上獲獨立股東批准。]

有關留任協議及留任計劃的進一步詳情，請參閱本通函「董事會函件」中「有關股東人員留任計劃的特別交易」一節。