

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們是一家面向全球、創新驅動的生物製藥公司，致力於創新疫苗的研究、開發、生產及商業化。憑藉對技術創新及產品開發的不懈追求，我們已形成「階梯有序、重點突破、多產品儲備」的產品研發格局。我們的戰略重心聚焦於「超級細菌疫苗」及「成人疫苗」兩大重大未滿足醫療需求領域。

與眾多尚未產生收入的生物技術公司不同，我們擁有一個成熟、強大的商業化平台，並實現三款產品的商業化：吸附破傷風疫苗、b型流感嗜血桿菌結合疫苗（或Hib結合疫苗）及A群C群腦膜炎球菌多糖結合疫苗（或AC結合疫苗）。根據灼識諮詢報告，憑藉我們強大的商業化能力，我們的吸附破傷風疫苗於往績記錄期間在中國保持領先的市場地位，按2022年至2024年批簽發計，其市場份額超過80%。我們已實現商業化的產品組合是我們業務持續發展的基石，不僅能產生穩定的現金流，亦為我們高潛力、全球首創疫苗管線的開發，在資金和項目推進方面奠定了堅實的基礎。

根據灼識諮詢報告，我們擁有全球最全面的靶向「超級細菌」的疫苗管線。「超級細菌」對多種抗生素具有顯著抗藥性，由於有效治療方案受限或缺乏有效治療方案，全球公共衛生面臨嚴峻的挑戰。我們的1.1類創新超級細菌候選疫苗專為針對其中五種病原體進行戰略性開發，包括：

- 針對金葡菌的重組金葡菌疫苗（或rFSAV），該病原體同時被列為世界衛生組織2024年超級細菌清單及2017年超級細菌清單中的「高度優先級」；
- 針對幽門螺桿菌的口服重組幽門螺桿菌疫苗（大腸桿菌）（或rHPV），該病原體被列為世界衛生組織2017年超級細菌清單中的「高度優先級」；

概 要

- 針對銅綠假單胞菌的重組銅綠假單胞菌疫苗（或rFPAV），該病原體被列為世界衛生組織2024年超級細菌清單中的「高度優先級」，也是世界衛生組織2017年超級細菌清單中的「關鍵優先級」；
- 針對鮑曼不動桿菌的重組鮑曼不動桿菌蛋白疫苗（或rABV），該病原體在世界衛生組織2024年超級細菌清單及世界衛生組織2017年超級細菌清單中均被列為「關鍵優先級」；及
- 針對A群鏈球菌的A群鏈球菌疫苗（或GAS疫苗），該病原體被列為世界衛生組織2024年超級細菌名單中的「中等優先級」。

此外，我們正在積極探索開發「超級細菌」聯合疫苗，結合多種該等細菌靶點，以實現對多種抗藥性感染的廣泛防護。鑒於全球範圍內針對這些超級細菌尚無同類產品商業化，我們預期公司的超級細菌候選產品擁有廣闊的市場前景。此外，憑藉我們卓越的國際商務拓展能力，我們在尋求重要的海外授權機會方面已佔據有利地位。

截至最後實際可行日期，我們的銷售網絡已覆蓋中國30個省、直轄市及自治區。截至同日，我們已與2,000個以上區級和縣級疾控中心建立直接商業關係，我們三款商業化疫苗產品的其中一款或多款在全國約8,100個疫苗接種點（包括約2,400家綜合醫院）均有供應。該成熟銷售網絡，尤其是我們對醫院渠道的深度滲透，構成了關鍵的戰略優勢，為我們創新管線（包括我們的rFSAV）的高效商業化推出鋪平了道路。

概 要

下表為截至最後實際可行日期我們商業化產品及主要管線產品的情況概要：

產品	適應症	臨床前研究				IND批件	I期	II期	III期	NDA批件	監管機構	取得NDA批准/近期里程碑的年份	類別	商業化權利
		III期	II期	I期	IND批件									
商業化產品														
吸附破傷風疫苗	預防破傷風										國家藥監局	2016年/ 2023年 ⁽⁶⁾	3.3	全球
b型流感嗜血桿菌結合疫苗	預防b型流感嗜血桿菌感染										國家藥監局	2017年	3.3	全球
A群C群腦膜炎球菌多價結合疫苗	預防腦膜炎球菌疾病										國家藥監局	2020年	3.3	全球
管線產品														
重組金葡菌疫苗	預防術後金葡菌感染										國家藥監局	於2026年下半年提交NDA申請	1.1	全球
口服重組曲霉桿菌疫苗 (六羧桿菌)	預防曲霉桿菌感染										國家藥監局/ TGA	於2026年下半年在中國提交IND申請	1.1	全球
重組肺炎球菌疫苗	預防肺炎球菌感染										國家藥監局	於2026年下半年在中國提交IND申請	1.1	全球
重組肺炎不動桿菌蛋白疫苗	預防肺炎不動桿菌感染										國家藥監局	於2027年提交IND申請	1.1	全球
A群肺炎球菌疫苗	預防A群肺炎球菌感染										國家藥監局	於2028年提交IND申請	1.1	大中華區 (澳門除外)
四價流感病毒裂解疫苗 (MDCK細胞) ⁽³⁾	預防流感										國家藥監局	於2026年提交NDA申請	2.2	全球
三價流感病毒裂解疫苗 (MDCK細胞) ⁽³⁾	預防流感										國家藥監局	於2027年提交NDA申請	2.2	全球
三價佐劑流感病毒裂解疫苗 (MDCK細胞) ⁽³⁾	預防流感										國家藥監局	於2026年提交IND申請	2.2	全球

概 要

附註：

- (1) 我們的吸附破傷風疫苗的西林瓶劑型於2016年10月25日獲得國家藥監局批准。隨後，於2023年8月21日，國家藥監局批准了增加預充式注射器劑型的補充申請。2023年的批准為目前西林瓶劑型及預充式注射器劑型的註冊。
- (2) 我們於2024年6月獲得批准在澳大利亞啟動I期臨床試驗。我們計劃於2026年下半年向中國國家藥監局提交IND申請。
- (3) 根據制定的監管指引，我們該等候選疫苗的臨床開發未包括II期臨床試驗。
- (4) 於2025年11月21日，我們已完成IIIa期臨床試驗的所有受試者入組。

於往績記錄期間，我們經歷了增長及業務擴張，反映了我們商業化戰略的成功及卓越的營運效率。我們的收入由2022年的人民幣546.7百萬元增至2024年的人民幣586.1百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣225.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣305.1百萬元。該等財務表現為我們持續投入研發、推進創新管線及國際擴張奠定了堅實基礎。

我們的商業化產品

自成立以來，我們已構建全面的生產及質量管理體系，並建立了覆蓋中國30個省、直轄市和自治區的廣闊銷售網絡。截至最後實際可行日期，我們擁有三款已實現商業化的產品：吸附破傷風疫苗、Hib結合疫苗及AC結合疫苗。我們已實現商業化的產品組合是我們業務持續發展的基石，不僅能產生穩定的現金流，亦使我們得以積累產品研發經驗與專長，這反過來又為我們高潛力、全球首創疫苗管線產品的開發，在資金和項目推進方面奠定了堅實基礎。

吸附破傷風疫苗

我們的吸附破傷風疫苗主要用於各年齡段創傷患者的暴露後預防，以及孕婦等高風險人群的暴露前免疫接種，以預防母嬰破傷風。

我們的疫苗主要用於各年齡段創傷患者的暴露後預防，以及孕婦等高風險人群的暴露前免疫接種，以預防母嬰破傷風。我們是中國首家生產和銷售吸附破傷風疫苗的民營企業。自2017年商業化推出以來，該產品已成為我們的基石產品，在中國市場確立了領先地位。根據灼識諮詢報告，我們的吸附破傷風疫苗於往績記錄期間在中國保持領先的市場地位，按2022年至2024年批簽發計，我們的市場份額超過80%，佔據主導地位。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別售出吸附破傷風疫苗約3.2百萬劑、3.1百萬劑、3.4百萬劑及1.7百萬劑。

概 要

b型流感嗜血桿菌結合疫苗

我們的Hib結合疫苗是一款多糖結合疫苗，用於預防由b型流感嗜血桿菌引起的侵襲性疾病。該細菌是導致細菌性腦膜炎、肺炎及敗血症的主要病原體，尤其是在嬰幼兒中。該疫苗適用於三月齡嬰兒至五周歲兒童的主動免疫。

我們基於成熟的多糖蛋白結合技術平台開發我們的Hib結合疫苗，該平台包含多項關鍵優勢，包括經優化、更安全的培養基、自動過程控制與一致性以及更高純度與質量標準。

A群C群腦膜炎球菌多糖結合疫苗

我們的AC結合疫苗適用於3個月齡嬰兒至5周歲兒童的主動免疫，用於預防由A群及C群腦膜炎奈瑟氏菌引起的流行性腦脊髓膜炎。從歷史上看，這兩個血清群是中國腦膜炎球菌病的主要致病菌群。

憑藉我們核心的多糖蛋白結合技術平台，並具備若干獨有特點，包括先進專利純化工藝，我們的AC結合疫苗不含防腐劑的製劑及創新的加強免疫程序，令安全性更高。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別售出Hib結合疫苗及AC結合疫苗合計約1.0百萬劑、0.6百萬劑、0.5百萬劑及0.2百萬劑。詳情請參閱本文件「業務—我們的商業化與管線產品—我們已商業化產品」。

我們的管線產品

我們的創新管線戰略重點放在超級細菌疫苗及成人疫苗兩個關鍵領域。特別是，我們相信，我們在「超級細菌疫苗」領域的領先地位，尤其是我們的主要資產rFSAV，使我們在應對抗微生物藥物耐藥性這一全球挑戰中佔據領先地位。

超級細菌疫苗候選產品

我們的超級細菌疫苗候選產品包括rFSAV、rHPV、rFPAV、rABV及GAS疫苗，其詳情載列如下。

重組金葡萄菌疫苗

我們的rFSAV是一款全球首創、多抗原亞單位候選疫苗，用於預防由金葡萄菌引起的感染，包括耐甲氧西林金葡萄菌，該病原體被WHO列為高優先級的「超級細菌」。我們正與中國一所綜合性的領先醫科大學（「重點研發合作夥伴」）合作開發該疫苗。根據灼識諮詢報告，該疫苗目前是全球唯一一款進行III期臨床試驗，針對金葡萄菌的在研候選疫苗。截至最後實際可行日期，我們已完成該臨床試驗6,014名計劃受試者的入組工作。我們預計將於2026年上半年完成臨床試驗並對數據進行揭盲。

概 要

口服重組幽門螺桿菌疫苗 (大腸桿菌)

我們的rHPV是一款創新候選疫苗，旨在預防由幽門螺桿菌引起的感染。幽門螺桿菌是一種定植於人胃部和上十二指腸的革蘭氏陰性菌。由於其與胃癌的因果關係，幽門螺桿菌感染已被WHO認定為I類致癌物，是一項重大的公共衛生問題。該候選疫苗預期將以口服給藥，我們相信此乃誘導胃腸道產生保護性黏膜免疫應答的最佳途徑。該產品是我們「超級細菌疫苗」戰略的另一關鍵組成部分。

重組銅綠假單胞菌疫苗

我們的rFPAV是一款多組分亞單位候選疫苗，用於預防由銅綠假單胞菌引起的感染。作為一種四組分重組蛋白疫苗，其設計包括多種不同的蛋白抗原，旨在引發針對廣泛的銅綠假單胞菌血清型的廣泛免疫應答。該疫苗通過刺激特定功能性抗體的產生，旨在防止細菌定植、中和毒素並促進病原體的免疫清除。根據灼識諮詢報告，該多組分製劑是全球在研成分最豐富的rFPAV候選產品。

重組鮑曼不動桿菌蛋白疫苗

我們的rABV是一款用於預防鮑曼不動桿菌感染的候選疫苗。鮑曼不動桿菌是一種革蘭氏陰性菌，現已成為醫療機構中最嚴峻的威脅之一。根據灼識諮詢報告，我們的候選疫苗是全球首款針對該病原體的活性候選疫苗，已進入該病原體的正式研發階段。

A群鏈球菌疫苗

我們的GAS疫苗為我們正在開發的創新性肽結合候選疫苗，用於預防由A群鏈球菌引起的疾病。A群鏈球菌是人類獨有的病原體，可導致多種疾病，從咽炎、膿疱病等常見感染疾病，到導致諸如壞死性筋膜炎和鏈球菌中毒性休克綜合徵等嚴重、危及生命的侵襲性疾病。其亦可能導致嚴重的感染後免疫介導的後遺症，尤其是急性風濕熱及風濕性心臟病。

有關更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的商業化與管線產品－我們的管線產品－超級細菌疫苗候選產品」。

概 要

關鍵管線候選產品

除我們的超級細菌疫苗候選藥物外，我們亦開發(i)四價／三價／三價佐劑流感病毒裂解疫苗(MDCK細胞)，以及(ii)治療性單克隆抗體候選藥物，我們在此將其統稱為關鍵管線候選藥物。

四價／三價／三價佐劑流感病毒裂解疫苗(MDCK細胞)

我們正在開發(i)一款四價流感病毒裂解疫苗(MDCK細胞)(四價流感疫苗)，(ii)一款三價流感病毒裂解疫苗(MDCK細胞)(三價流感疫苗)及(iii)一款三價佐劑流感病毒裂解疫苗(MDCK細胞)(佐劑流感疫苗)。該等候選疫苗是我們戰略聚焦成人疫苗市場的一部分。採用細胞培養技術平台生產，是傳統雞胚生產方式的更優替代方案。四價疫苗旨在覆蓋兩種甲型流感病毒株和兩種乙型流感病毒株，而三價疫苗則旨在覆蓋兩種甲型病毒株和一種乙型病毒株。三價佐劑流感病毒裂解疫苗(MDCK細胞)乃為免疫反應較弱的人群設計，旨在在流感季節為老年人士提供更好的保護。

治療性單克隆抗體候選藥物

我們亦開發(i)抗金黃色葡萄球菌單克隆抗體，基於我們重組金葡萄疫苗(rFSAV)的五種保護性抗原，(ii)抗銅綠假單胞菌單克隆抗體，基於我們rFPAV的四種保護性抗原，以及(iii)全人源破傷風單克隆抗體，基於我們自主研發的吸附破傷風疫苗。

其他管線候選產品

除我們的超級細菌候選疫苗及關鍵管線候選產品外，我們正在推進一條針對成人及兒童人群的多元化疫苗管線。其中包括重組帶狀疱疹疫苗、無細胞百日咳(三組分)疫苗及無細胞百白破(三組分)聯合疫苗、B群腦膜炎球菌疫苗以及A、C群腦膜炎球菌與B型嗜血桿菌結合疫苗(或AC-Hib聯合疫苗)。上述疫苗構成了我們平台技術能力的重要延展，並強化了我們對全人群傳染病預防的長期關注。

概 要

研發

我們經驗豐富的研發及管理團隊，以及一系列專有及先進的技術平台，是我們研發能力的基石。自成立以來，我們持續增加研發投入，拓展技術平台。

我們的核心技術平台

我們構建了覆蓋整個疫苗開發價值鏈的四個整合、協同的核心技術平台：(i)基因工程與多維靶標疫苗設計平台，(ii)多糖蛋白結合技術平台，(iii)「分子－細胞－動物－人體」一體化疫苗效力評價平台，以及(iv)數字化與自動化疫苗產業化平台。該等平台覆蓋從早期靶點發現與疫苗設計、多糖蛋白結合工藝優化、全面效力評價，直至最終階段的數字化與自動化產業化的全過程。該等平台為我們現有及未來的產品管線奠定了堅實的技術基礎。

研發基礎設施

我們已在成都及重慶建立兩個技術頂尖、協同互補的研究中心。該等中心提供將候選疫苗從初始概念及發現，無縫推進至符合GMP標準的中試規模生產及商業化技術轉移的一體化基礎設施。

我們的研發團隊

截至2025年6月30日，我們擁有一支由128名成員組成的專業研發團隊。我們的團隊教育水平高、經驗豐富，對從早期探索到產業化的疫苗開發全過程有著深刻的理解。

生產

我們擁有強大且已驗證的能力，能將我們的研發成果轉化為商業化規模的產品。我們所有商業化及臨床階段的產品均在我們的自營設施中生產，且我們未將任何核心生產流程外包。

截至最後實際可行日期，我們的主要生產基地位於四川省成都市。該等設施採用模塊化設計，為細菌、病毒及重組蛋白疫苗等不同類型的疫苗設有專用且物理隔離的原液車間，以防止交叉污染並優化工藝流程。我們所有的生產場地均為自有。進一步詳情請參閱「業務－生產」。

概 要

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括第三方CRO、市場服務供應商、設備供應商以及產品開發技術供應商。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間向五大供應商採購的金額分別為人民幣253.2百萬元、人民幣156.3百萬元、人民幣215.8百萬元及人民幣82.2百萬元，分別佔同期採購的40.5%、31.7%、32.5%及31.6%。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間向最大供應商採購的金額分別為人民幣81.3百萬元、人民幣43.6百萬元、人民幣57.3百萬元及人民幣22.8百萬元，分別佔同期總採購的13.0%、8.9%、8.6%及8.8%。

我們的客戶

我們的客戶主要為中國各縣級或區級疾控中心。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間來自五大客戶的收入分別為人民幣44.6百萬元、人民幣38.1百萬元、人民幣34.4百萬元及人民幣25.9百萬元，分別佔同期總收入的8.3%、7.7%、5.9%及8.5%。於往績記錄期間各期間，來自最大客戶的收入分別為人民幣14.8百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣11.0百萬元，分別佔同期總收入的2.7%、2.6%、1.8%及3.6%。

銷售及營銷

我們的核心產品及管線產品目前在中國被歸類為非免疫規劃疫苗（即第二類疫苗），且預計未來仍將維持此分類。根據灼識諮詢報告，我們疫苗產品的商業化活動嚴格遵循《中華人民共和國疫苗管理法》，該法規要求第二類疫苗必須通過省級集中公共招標平台進行採購。銷售完成後，我們將委託合資格的第三方冷鏈物流服務商，將疫苗直接配送至疾控中心。隨後，疾控中心負責管理我們疫苗後續的流通與供應，將其配送至最終接種點，例如社區衛生服務中心或醫院附屬診所。

我們的商業運作由營銷中心管理。截至2025年6月30日，我們的營銷中心擁有37名僱員，涵蓋銷售管理、營銷、醫學事務及物流運營等職能部門。根據《中華人民共和國疫苗管理法》的規定，我們不直接向醫院銷售疫苗產品。相反，我們委聘第三方營銷服務提供商開展學術推廣及市場教育活動，協助作為創傷治療主要場所的醫院從當地衛生行政部門獲取必要資質，成為我們疫苗產品的合法疫苗接種點。根據灼識諮詢報告，在中國，從事疫苗行業及更廣泛的醫療健康行業的企業聘請營銷服務提供商的做法十分普遍。截至最後實際可行日期，我們的銷售網絡已覆蓋中國30個省、直轄市及

概 要

自治區，包括2,000個以上區級和縣級疾控中心，我們三款商業化疫苗產品的其中一款或多款在全國約8,100個疫苗接種點（包括約2,400家綜合醫院）均有供應。

競爭

國內外疫苗市場競爭激烈，日新月異，技術不斷進步創新。我們面臨大型國際、國內製藥及生物技術公司的現實競爭、潛在競爭，競爭對手已商業化、正在商業化或正在研發的疫苗乃針對我們的商業化及管線產品所針對的疾病。

我們認為，本公司的商業化疫苗產品具有根本競爭優勢，吸附破傷風疫苗、我們的疫苗管線、專有技術平台、研發專長、生產設備流程的競爭優勢尤為明顯。我們面臨的競爭激烈程度因疫苗類型、目標適應症而異，且針對特定疾病的替代治療及／或預防方案的可獲得性可能限制我們疫苗產品的市場潛力及商業成功，故無法保證能夠在現有或未來的市場競爭中獲勝。產品及研發管線市場機遇與競爭情況的詳情，請參閱「行業概覽」及「－我們的商業化與管線產品」一節。

我們的競爭優勢

我們認為，以下優勢助力我們取得了成功，並將繼續使我們在競爭對手中脫穎而出：(i)強大且成熟的商業化能力，這一點已在中國成人破傷風疫苗市場的引領地位中得到證明；(ii)建立創新的1.1類疫苗平台，擁有全球最全面的「超級細菌」疫苗管線；(iii)細胞培養流感疫苗透過技術平台延伸填補國內生產空白；(iv)通過強大的技術平台、深入的學術合作以及國際化的運營專長打造成熟的全球首創能力；(v)由雄厚人才儲備支撐的成熟研發及產業化平台；(vi)符合國際標準的疫苗生產能力與全面的質量管理體系；及(vii)富有遠見且經驗豐富的核心管理團隊。

我們的業務戰略

我們致力於鞏固我們在創新疫苗領域的全球領導者地位，特別是在「超級細菌」感染這一高需求領域。為實現我們的長遠願景，我們計劃實施以下關鍵戰略：(i)加速核心創新管線的臨床開發與商業化；(ii)聚焦「超級細菌疫苗」開發戰略，並探索協同增

概 要

效的聯合疫苗；(iii)升級生產能力，以支持商業化及接軌國際標準；(iv)強化商業化能力，深化中國市場滲透；(v)實施雙向國際化戰略；(vi)將我們的產品線從預防性疫苗擴展至治療性抗體；及(vii)鞏固「三位一體」研發模式，驅動可持續創新。

風險因素概要

我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素超出我們的控制範圍，並可能影響閣下投資我們的決定及／或閣下的投資價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」，我們強烈建議閣下在投資我們的H股前仔細閱讀「風險因素」整節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 新型疫苗產品的研發過程複雜、充滿不確定性，且耗時耗資。
- 我們可能無法根據我們經營所在司法管轄區適用的監管要求獲得候選疫苗的監管批准。任何此類批准的拒絕或延遲都將推遲候選疫苗的開發及商業化進程，並對我們創造收入的潛力、業務運營及經營業績產生不利影響。
- 先前對候選疫苗的研究與臨床試驗結果可能無法預測未來臨床試驗結果，且臨床試驗的完成並不保證候選疫苗能獲得監管機構的批准。
- 我們的疫苗可能引發不良副作用或存在其他特性，導致監管審批延遲或被拒，限制獲批標籤的商業用途範圍，或在獲批上市後引發重大負面後果（如有）。
- 我們的候選疫苗研發管線有限。
- 我們在研發過程中收集到的數據與信息可能不準確或不完整。
- 我們聘請CRO開展若干臨床試驗相關活動，這些組織不受我們控制。
- 即使我們的產品獲得監管批准，我們仍需持續履行現有或新增的監管義務，並接受持續的監管審查，這可能導致產生重大額外費用。
- 我們可能無法通過許可引進與收購成功獲得或維持開發研發管線所需的必要權利。
- 倘我們於臨床試驗中招募受試者遇到困難，臨床開發活動可能會延遲或受到其他不利影響。

概 要

歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示期間或截至所示日期的歷史財務資料概要。本概要源自附錄一所載的會計師報告內的歷史財務資料。閱讀下文所載歷史財務數據概要時應連同附錄一所載會計師報告內的歷史財務資料（包括隨附附註）及「財務資料」中所載的資料一併閱讀，且均以這兩節中所載的資料為準。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表概述我們於所示期間的綜合損益及全面收益表：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	546,676	494,287	586,104	225,472	305,113
營業成本	(42,161)	(34,278)	(34,913)	(13,877)	(23,346)
毛利	504,515	460,009	551,191	211,595	281,767
其他收益／(虧損)淨額...	25,830	(3,362)	3,651	(1,062)	1,463
銷售及分銷開支	(288,394)	(257,806)	(302,900)	(102,821)	(145,278)
行政開支	(58,949)	(59,730)	(70,570)	(34,745)	(25,144)
研發開支	(121,987)	(114,729)	(134,235)	(75,288)	(58,778)
貿易及其他應收款項 減值虧損	(12,302)	(1,587)	(10,376)	(21,915)	(31,837)
運營產生的利潤／ (虧損)	48,713	22,795	36,761	(24,236)	22,193
財務成本	(5,065)	(7,178)	(14,459)	(6,483)	(7,509)
除稅前利潤／(虧損)	43,648	15,617	22,302	(30,719)	14,684
所得稅	(17,072)	(4,175)	(6,583)	-	(1,453)
年度／期間利潤／(虧損) 及全面收益總額	<u>26,576</u>	<u>11,442</u>	<u>15,719</u>	<u>(30,719)</u>	<u>13,231</u>
應佔：					
本公司權益股東	26,576	17,556	20,757	(29,947)	13,197
非控股權益	-	(6,114)	(5,038)	(2,772)	34
每股盈利／(虧損)					
基本(以人民幣元計)	0.07	0.04	0.05	(0.07)	0.03
攤薄(以人民幣元計)	<u>0.07</u>	<u>0.04</u>	<u>0.05</u>	<u>(0.07)</u>	<u>0.03</u>

概 要

收入

下表載列我們於所示期間按商業化產品類別劃分的收入明細，以實際金額及佔總收入百分比列示：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
吸附破傷風疫苗.....	437,653	80.1	462,960	93.7	535,781	91.4	211,565	93.8	268,291	87.9
其他 ⁽¹⁾	109,023	19.9	31,327	6.3	50,323	8.6	13,907	6.2	36,822	12.1
總計.....	<u>546,676</u>	<u>100.0</u>	<u>494,287</u>	<u>100.0</u>	<u>586,104</u>	<u>100.0</u>	<u>225,472</u>	<u>100.0</u>	<u>305,113</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括Hib結合疫苗及AC結合疫苗。

毛利及毛利率

下表列示我們於所示期間按產品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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
吸附破傷風疫苗..	415,942	95.0	442,441	95.6	512,041	95.6	202,505	95.7	253,345	94.4
其他 ⁽¹⁾	88,573	81.2	17,568	56.1	39,150	77.8	9,090	65.4	28,422	77.2
合計.....	<u>504,515</u>	<u>92.3</u>	<u>460,009</u>	<u>93.1</u>	<u>551,191</u>	<u>94.0</u>	<u>211,595</u>	<u>93.8</u>	<u>281,767</u>	<u>92.3</u>

附註：

(1) 其他主要包括Hib結合疫苗及AC結合疫苗。

詳情請參閱本文件「財務資料—損益及全面收益表」。

概 要

綜合財務狀況報表概要

下表列示我們截至所示日期流動資產及流動負債的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023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 (未經審核)
非流動資產.....	540,414	678,701	896,441	925,572
流動資產.....	935,895	931,190	908,144	908,203
流動負債.....	529,874	481,251	596,765	564,520
流動資產淨值.....	406,021	449,939	311,379	343,683
總資產減流動負債.....	946,435	1,128,640	1,207,820	1,269,255
非流動負債.....	54,589	197,877	274,318	334,835
淨資產.....	891,846	930,763	933,502	934,420
本公司權益股東應佔權益總額...	881,625	916,904	924,681	925,565
非控股權益.....	10,221	13,859	8,821	8,855
權益總額.....	891,846	930,763	933,502	934,420

詳情請參閱本文件「財務資料—綜合財務狀況報表中若干重要項目的說明」。

合併現金流量表概要

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金淨額 ..	(21,693)	49,808	(5,737)	(55,840)	(17,633)
投資活動所用現金淨額	(56,994)	(78,843)	(223,934)	(168,514)	(39,191)
融資活動所得現金淨額	100,528	123,459	91,913	98,023	16,985
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額	21,841	94,424	(137,758)	(126,331)	(39,839)
年初／期初現金及現金等價物	239,270	261,111	355,535	355,535	217,777
年末／期末現金及現金等價物	261,111	355,535	217,777	229,204	177,938

更多資料請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析」。

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	1.8	1.9	1.5	1.6
資產負債率 ⁽²⁾	0.2	0.3	0.4	0.4
速動比率 ⁽³⁾	1.6	1.8	1.4	1.5

附註：

- (1) 流動比率等於期末流動資產除以流動負債。
- (2) 資產負債率等於期末負債總額除以同期期末權益總額。負債總額包括所有銀行貸款及租賃負債。
- (3) 我們的速動比率等於各期末流動資產減去存貨後再除以流動負債。

詳情請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」。

於上交所科創板上市

2021年6月，我們完成A股於上交所科創板的首次公開發售及上市（股票代碼：688319），據此我們合共發行40,530,000股A股，約佔緊隨A股上市後本公司股本的10.0%。

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，上海武山、樊紹文先生及樊鈺博士分別直接持有60,216,322股、15,673,295股及30,573,620股A股，分別佔本公司已發行股本約14.83%、3.86%及7.53%。同時，樊紹文先生持有上海武山約47.22%的股權，樊紹文先生的女兒樊鈺博士持有上海武山約6.78%的股權。於2020年8月17日，樊紹文先生與樊鈺博士訂立一致行動人協議，據此，(i) 確認基於樊紹文先生與樊鈺博士的父女關係，自2015年4月29日樊鈺博士成為本公司股東之日起，他們即構成一致行動；(ii) 他們同意在本公司的經營發展事項上繼續保持一致行動。因此，上海武山、樊紹文先生及樊鈺博士被視為本公司單一最大股東集團。

概 要

因此，單一最大股東集團有權行使106,463,237股A股所附的表決權，約佔本公司截至最後實際可行日期已發行股本總額的26.23%。緊隨[編纂]完成後，單一最大股東集團將持有本公司股本總額約[編纂]%(假設[編纂]及[編纂]未獲行使以及自最後實際可行日期至[編纂]的期間，我們的已發行股本無任何變動)或約[編纂]%(假設[編纂]及[編纂]均獲悉數行使)。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]及[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支後，並假設每股H股[編纂]為[編纂]港元(即最高[編纂])，我們估計將自[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

我們擬按下列用途及金額使用[編纂][編纂]淨額：

- (i) 將分配約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)，將用於我們的rHPV候選疫苗的臨床前及臨床開發。
- (ii) 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)，將分配於資助我們rFSAV的臨床開發及適應症擴展。
- (iii) 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)，將用於生產設施的戰略升級，以支持創新疫苗管線的規模化商業化，並確保設施符合國際生產標準。
- (iv) 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)，將用於加速推進我們基於細胞生產的流感疫苗產品組合的臨床開發。
- (v) 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)，將分配於新型給藥系統的開發及引進授權。
- (vi) 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)，將分配於治療性單克隆抗體研發管線的研發工作。
- (vii) 約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)，將分配於全球市場拓展及國際合作，以配合我們的雙向國際化戰略。

概 要

(viii) 約[編纂]% (或[編纂]百萬港元)，將用於營運資金及其他一般企業用途。

申請於香港聯交所[編纂]

我們根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]，並符合上市規則第8.05(3)條所訂的市值／收入測試，具體依據如下：(i)我們截至2024年12月31日止年度之收入約為人民幣5.861億元，已超過上市規則第8.05(3)條規定之5億港元門檻；及(ii)根據最高[編纂][編纂]港元計算，我們預期[編纂]時之市值將超過40億港元。

股息

根據《中華人民共和國公司法》等中國法律法規並根據組織章程細則規定的股息政策，在滿足現金股息條件的情況下，本公司在最近三年累計分派現金分紅的派息率不得低於該最近三年年度平均可分配利潤的30%。此外，董事會已實施差異化的現金股息計劃，現金股息一般佔利潤分配的20%至80%，視乎本公司的發展階段及其資本性開支安排的重要性而定。未來的利潤分配可採用現金股息或股票股息或二者相結合的形式。我們並無固定的股息分配比率。提議分派任何股息均須由董事會酌情決定並經股東會議批准。董事會可能經計及我們的經營業績、財務狀況、經營需求、資本需求、股東利益及董事會認為相關的任何其他條件後，於未來提出股息分派的建議。

於往績記錄期間，我們向股東宣派或派付了現金股息。於2024年6月19日，按截至分配方案股權登記日登記在冊的股份總數為基數，董事會向本公司A股股東宣派現金股息，每股現金股息為人民幣0.038元(含稅)。按截至分配方案股權登記日的股份總數406,158,000股計算，現金股息金額為人民幣15,434,000元(含稅)。

於往績記錄期間，本公司或構成本集團的其他實體概無派付或宣派其他股息。

概 要

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費用及佣金，以及就其於[編纂]中提供的服務而支付予法律顧問及服務供應商的專業費用。假設[編纂]及[編纂]未獲行使，按每股[編纂][編纂]港元的指示性[編纂]（即最高[編纂]）計算，我們預計將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元。截至2025年12月31日止年度，我們預計將產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，將於[編纂]時全部自股權直接扣除。[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用及其他費用，包括[編纂]佣金。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或不同於該估計。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股 [編纂] [編纂]港元計算
H股市值	[編纂]港元
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整合併每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元

附註：

- (1) 本公司的總市值乃基於以下因素計算：(i)截至最後實際可行日期已發行的405,933,600股A股，按本公司A股於緊接最後實際可行日期前五個交易日的平均收市價每股人民幣23.69元（或約每股[25.99]港元）計算；及(ii)本公司H股於[編纂]時的預期市值（假設[編纂]及[編纂]未獲行使）。
- (2) 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃基於緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份（即於2025年6月30日已發行的405,933,600股股份，以及根據[編纂]將發行的[編纂]股H股，扣除截至2025年6月30日的2023年股份獎勵計劃下的524,300股尚未歸屬的限制性股份）而達致（假設[編纂]已於2025年6月30日完成，但未計及因[編纂]及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）。請參閱本文件附錄二A。

概 要

我們的法律程序及不合規情況

我們可能不時因日常業務運作而面臨各種法律或行政索償及訴訟。不論結果如何，訴訟或其他法律或行政程序均可能產生重大成本及分散我們的資源，包括我們管理層的時間及精力。請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的一般風險－在日常業務過程中，我們可能會捲入申索、糾紛、訴訟、仲裁或其他法律程序」。

截至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何我們認為可能對我們的資產和負債或損益具有重大影響的法院、仲裁或行政訴訟，據我們所知，目前亦無待決或面臨訴訟。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾且並無涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而該等事件可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

無重大不利變動

董事在進行其認為屬適當的充分盡職調查並經審慎考慮後確認，直至最後實際可行日期，我們的財務狀況、交易情況或發展前景自2025年6月30日起（即附錄一所載會計師報告的報告期間截止當日）並無重大不利變動，且自2025年6月30日起並無發生事件對本文件附錄一會計師報告的資料造成重大不利影響。