

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下重要的資料。閣下於決定[編纂]前，應閱讀整份文件。

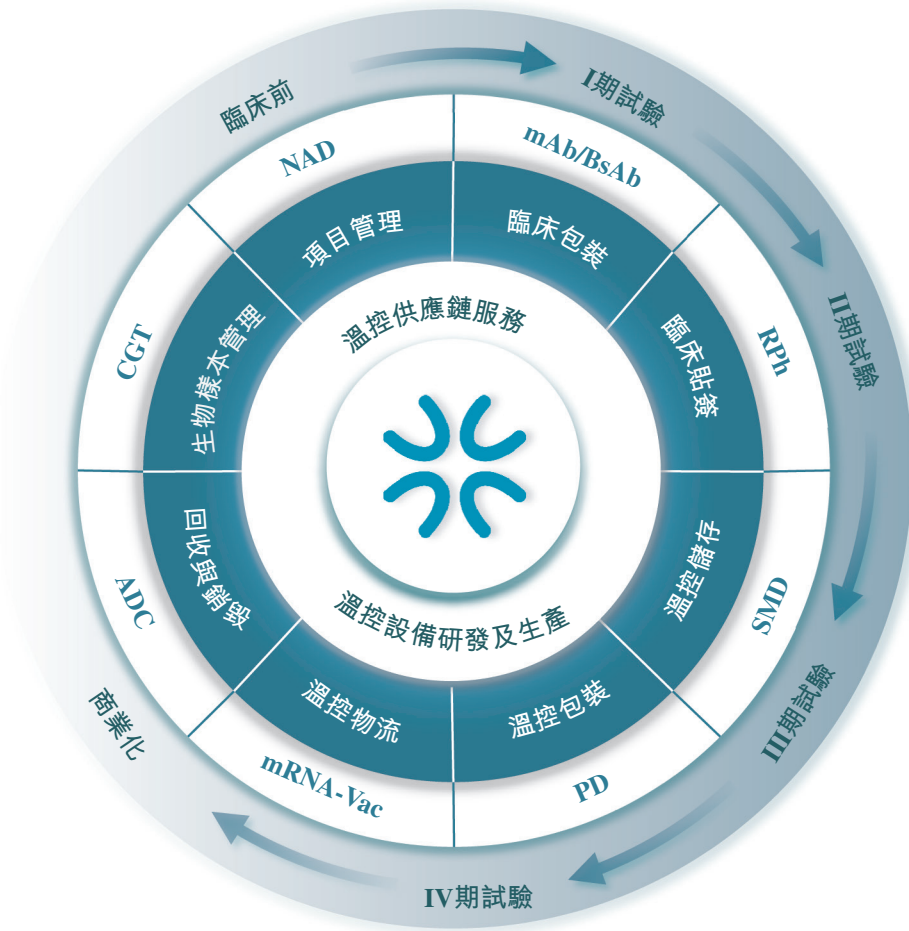
任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。決定[編纂]前，閣下須細閱該節。

### 概覽

我們是中國領先的製藥及生命科學行業一體化溫控供應鏈服務提供商，核心聚焦於臨床試驗溫控供應鏈服務，同時延伸至商業化階段的醫療產品溫控供應鏈服務，以及溫控裝備與材料的研發製造，打造全生命週期、全應用場景的溫控供應鏈綜合能力。憑藉豐富的服務經驗與可靠的服務質量，我們助力製藥及生命科學領域合作夥伴加速創新研發進程，惠及全球患者。根據弗若斯特沙利文的報告，以2024年收入為計算口徑，我們是中國市場排名第一的製藥及生命科學溫控供應鏈服務提供商，也是全球前十大臨床試驗溫控供應鏈服務提供商中唯一的中國企業。

我們專注於為製藥及生命科學領域的客戶，提供溫控供應鏈服務以及自主研發生產的溫控裝備。我們的服務覆蓋醫療產品整個生命週期，從臨床前研究、臨床試驗到上市後商業化流通。於往績記錄期間，我們服務超過7,000家客戶，涵蓋頂尖的生物製藥與生物技術公司、中心實驗室、CRO及CDMO，涉及廣泛的藥物類別，包括細胞與基因治療（「CGT」）、抗體偶聯藥物（「ADC」）、mRNA疫苗、核酸類藥物、單克隆抗體及雙特異性抗體藥物、放射性藥物、小分子藥物及肽類藥物等。其中，我們的溫控供應鏈服務主要包括項目管理、臨床包裝與貼簽、溫控包裝、物流及儲存服務、藥物回收及銷毀以及其他供應鏈服務，如保稅倉庫服務、進出口代理、清關報關、直送患者／患者直返服務及生物樣本管理。同時，我們提供全系列自主開發及製造的定制化溫控裝備，以支持多樣化的應用場景。下圖展示了公司主要業務線及涵蓋生物製藥全生命週期的核心服務。

## 概 要



縮寫：mAb=單克隆抗體；BsAb=雙特异性抗體；RPh=放射性藥物；SMD=小分子藥物；PD=肽類藥物；CGT=細胞與基因治療；ADC=抗體偶聯藥物；mRNA-Vac=信使RNA疫苗；NAD=核酸類藥物

我們的溫控包裝技術、數智化系統及自營全球服務網絡，確保我們成為製藥與生命科學創新者的可靠合作夥伴，並將先進藥物與療法帶給全球患者。

- **先進溫控技術。**我們的先進溫控包裝技術提供多種解決方案，包括冷藏、冷凍、乾冰及液氮，我們亦提供濕度控制、防輻射和防震的包裝解決方案。我們的專有相變材料（「PCM」）涵蓋-70°C至+37°C溫度範圍內的18個相變點，能為各類應用場景實現精確的溫度管理。我們亦獨立開發並採用氣相二氧化硅納米多孔真空技術製造真空絕熱板（「VIP」），實現低至0.004 W/m·K的導熱系數。我們進一步開發出厚度僅1-5毫米、可耐受高達800°C溫度的超薄納米多孔隔熱片，適用於熱防護與防火應用。

## 概 要

- **一體化供應鏈管理系統**。我們的一體化數字系統支持整個供應鏈週期的運作，涵蓋訂單下達、包裝、物流、儲存、品質控制、付款結算及項目管理。該系統基於微服務架構構建，各模組可獨立部署，靈活升級。憑藉豐富的運營經驗，該系統整合了數百項專業訂單參數，可實現靈活配置，滿足不同項目與客戶的需求。該系統能透過溫度及位置追蹤數據記錄儀實現物流狀態的實時監控，確保數據的完整性及溫控供應鏈服務的全鏈追溯。
- **廣泛自營服務網絡**。我們自營嚴控的服務網絡支持高效響應與高品質交付。我們是中國少數於北京、上海及廣州具有臨床試驗供應鏈服務能力的提供商之一。截至最後實際可行日期，我們建立了三座臨床藥品庫及一座生物樣本庫，以及在中國主要城市建立了超過130個運營站點，包括超過40個區域運營中心，覆蓋99%的地級市。我們亦於北美、歐洲、澳大利亞及東南亞設立區域運營中心。我們的全球服務網絡覆蓋超過70個國家及地區，使我們能為全球多中心臨床試驗（「MRCT」）提供綜合性端到端服務。

我們是製藥與生命科學企業值得信賴的、長期的及創新的合作夥伴，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，已取得擁有實績驗證的系列成就。

行業地位領先	客戶信任持久	技術創新優勢
<b>中國第一<sup>(1)</sup></b> 製藥及生命科學行業 溫控供應鏈服務提供商	<b>7,000+<sup>(3)</sup>客戶</b> 製藥及生命科學行業	<b>60+項專利及專利申請<sup>(5)</sup></b>
<b>全球十大<sup>(1)</sup></b> 臨床試驗 溫控供應鏈服務提供商	<b>100%</b> 覆蓋中國前20 <sup>(4)</sup> 大製藥公司	<b>數以百萬計</b> 的溫控包裝應用實踐
<b>4,400+中國IND申請<sup>(2)</sup></b> <b>~34%覆蓋</b> <b>260+MRCT<sup>(2)</sup></b>	<b>50%</b> 覆蓋全球前20 <sup>(4)</sup> 大製藥公司	<b>~80種型號<sup>(5)</sup>專有</b> 溫控裝備，覆蓋 <b>-196°C~ +37°C</b>

## 概 要

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年收入計
- (2) 根據國家藥品監督管理局藥品審評中心藥物臨床試驗登記與信息公示平台於往績記錄期間的備案數據
- (3) 於往績記錄期間
- (4) 根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的研發開支計
- (5) 截至最後實際可行日期

於往績記錄期間，我們實現穩健財務增長。我們的總收入由2023年的人民幣614.2百萬元增加至2024年的人民幣654.5百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入進一步由2024年同期的人民幣484.7百萬元增加至人民幣537.9百萬元。我們的毛利潤由2023年的人民幣202.3百萬元增加至2024年的人民幣215.5百萬元，毛利率穩定維持於32.9%。截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利潤由2024年同期的人民幣153.8百萬元增加至人民幣202.1百萬元，毛利率由31.7%提升至37.6%。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年內／期內溢利分別為人民幣92.0百萬元、人民幣26.4百萬元、人民幣67.0百萬元及人民幣113.0百萬元。我們已實施股權激勵計劃以吸引及保留人才。因此，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得股份支付費用人民幣1.6百萬元、人民幣72.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣4.6百萬元。剔除該等股份支付費用、上市開支及相應的稅收收入的影響後，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣97.5百萬元增加至2024年的人民幣100.5百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣69.1百萬元進一步增加至2025年同期的人民幣117.6百萬元。於往績記錄期間各期間，我們相應的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）分別為15.9%、15.4%、14.2%及21.9%。

### 我們的溫控供應鏈服務及產品

我們提供覆蓋醫藥及生命科學產品從臨床前研究、臨床試驗到商業化的全生命週期的一體化溫控供應鏈服務及產品。憑藉久經考驗的可靠性與嚴謹的合規性，我們已成為客戶信賴的合作夥伴，助力其專注推動科學與臨床領域的突破性進展。下表列示了往績記錄期間內各期間的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
<b>溫控供應鏈服務</b>								
－ 臨床試驗 . . . . .	508,097	82.7	542,011	82.8	400,275	82.6	443,481	82.5
－ 商業醫療產品 . . . . .	99,414	16.2	98,184	15.0	73,817	15.2	76,509	14.2
	<b>607,511</b>	<b>98.9</b>	<b>640,195</b>	<b>97.8</b>	<b>474,092</b>	<b>97.8</b>	<b>519,990</b>	<b>96.7</b>

## 概 要

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審計)		(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)							
銷售溫控產品 . . . . .	6,675	1.1	14,294	2.2	10,621	2.2	17,878	3.3
總計 . . . . .	614,186	100.0	654,489	100.0	484,713	100.0	537,868	100.0

**臨床試驗溫控供應鏈服務。**我們的臨床試驗溫控供應鏈服務主要支持溫度及時間敏感型生物製藥及療法，包括單克隆及雙特異性抗體、抗體藥物偶聯物、重組蛋白、核酸藥物、細胞與基因療法、基於mRNA的藥物以及若干高活性小分子藥物。我們的服務亦適用於生命科學研究中人類、動物、植物及微生物來源樣本。我們的客戶主要包括生物製藥企業、CRO、CDMO、中心實驗室、檢測機構及科研院所。鑒於臨床藥物及物資的敏感性與精密性，我們提供模塊化、菜單式、可根據具體臨床試驗項目需求定制的供應鏈服務。我們臨床試驗溫控供應鏈服務主要包括臨床包裝與貼簽、溫控物流及存儲、臨床材料回收與銷毀、生物樣本管理及項目管理。

**商業醫療產品溫控供應鏈服務。**作為綜合供應鏈服務的重要組成部分，我們同時為商業階段的醫療產品提供服務，涵蓋生物製藥藥品與醫療器械兩大領域。我們主要提供溫度敏感型的醫療產品，如抗體藥物、細胞及基因藥物、mRNA疫苗、核酸藥物、放射性藥物、小分子藥物及多肽藥物以及體外診斷試劑。針對商業化醫療產品，我們提供主要涵蓋溫控包裝解決方案驗證、溫控物流及存儲服務的供應鏈服務，以確保產品穩定性與監管合規性。相應的供應鏈工作流程通常為標準化，有既定的溫度分區方案、操作流程及全鏈路管控記錄。

**溫控產品。**我們的溫控產品組合主要包括溫控包裝箱，以及自主研發的核心組件，包括VIP和PCM板。我們的包裝解決方案亦可結合深冷液氮及乾冰等多種溫控材料，以滿足客戶對溫度範圍、保溫時長、穩定性要求及終端使用場景等的特定需求。由不斷演變的市場需求驅動，我們已將自主研發的保溫材料應用領域從生物醫藥溫控物流擴大至先進製造，並積極拓展至新能源行業。

---

## 概 要

---

### 自營供應鏈服務網絡

我們長期堅持建立並自營服務網絡的戰略，主要依託自有基礎設施提供服務，核心操作流程由內部團隊執行。經過多年全國範圍的佈局與能力建設，我們已在全國建立起覆蓋全面的自營服務網絡。截至最後實際可行日期，我們已在上海、北京及廣州設立三座臨床藥品庫及一座生物樣本庫，以及超過130個運營站點，包括在武漢、西安及成都等物流樞紐設立逾40個區域運營中心。我們的網絡支持上門配送服務，多數地區交貨週期高效達24至48小時，偏遠地區亦可實現48至72小時送達。我們嚴格執行全網統一服務標準，確保服務品質穩定且能快速回應本地需求。我們的自營服務網絡由逾900名訓練有素、經驗豐富的一線運營人員提供支持，具備保障高品質執行的能力。

此外，我們正拓展全球版圖。截至最後實際可行日期，我們已在美國、比利時、澳大利亞和新加坡建立六個自營區域運營中心。多年來，我們逐步建設了自己的溫控運營基礎設施，並部署當地人才資源，在關鍵海外市場提供合規可靠的服務。我們的跨境及境外供應鏈服務主要涵蓋溫控包裝、存儲、跨境及境外區域運輸、清關與貿易合規諮詢，以及最後一公里配送。

### 市場機遇及競爭格局

我們的溫控供應鏈服務圍繞製藥及生命科學行業。在抗體及疫苗等生物製品需求不斷增長以及雙特異性抗體、CGT和抗體偶聯藥物（「ADC」）等下一代療法日益普及的推動下，全球製藥及生命科學行業的溫控供應鏈市場從2020年的207億美元增長至2024年的293億美元，複合年增長率為9.1%，預計到2030年將達到471億美元，2025年至2030年的複合年增長率為8.3%。中國相應的市場從2020年的人民幣188億元增長至2024年的人民幣265億元，複合年增長率為9.0%，預計到2030年將達到人民幣462億元，2025年至2030年的複合年增長率為9.7%。特別是，全球臨床試驗溫控供應鏈市場從2020年的人民幣214億元增長至2024年的人民幣357億元，複合年增長率為13.7%，預計到2030年將達到人民幣631億元，2025年至2030年的複合年增長率為9.9%。中國相應的市場從2020年的人民幣20億元增長至2024年的人民幣36億元，複合年增長率為15.8%，預計到2030年將達到人民幣75億元，2025年至2030年的複合年增長率為12.8%。根據弗若斯特沙利文的報告，以2024年收入為計算口徑，我們是中國市場排

---

## 概 要

---

名第一的製藥及生命科學溫控供應鏈服務提供商，中國市場排名第一的臨床試驗溫控供應鏈服務提供商，也是全球前十大臨床試驗溫控供應鏈服務提供商中唯一的中國企業。

此外，全球商業醫療產品的溫控供應鏈服務市場從2020年的人民幣1,271億元增長至2024年的人民幣1,748億元，預計到2030年將達到人民幣2,752億元。中國相應的市場從2020年的人民幣168億元增長至2024年的人民幣229億元，預計到2030年將達到人民幣386億元。全球溫控裝備及材料市場從2020年的人民幣200億元增長至2024年的人民幣293億元，預計到2030年將達到人民幣460億元。中國相應的市場從2020年的人民幣12億元增長至2024年的人民幣18億元，預計到2030年將達到人民幣35億元。有關我們所處行業及競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

### 我們的優勢及戰略

我們相信，以下優勢奠定了我們強勁表現與持續增長的基礎，並使我們在競爭對手中脫穎而出：(i)在臨床試驗溫控供應鏈服務行業領導地位穩固，獲廣泛優質客戶的信任與認可；(ii)全鏈條一體化溫控供應鏈服務，助力客戶加快臨床試驗與商業進程；(iii)一體化自營全球服務網絡保障可靠且及時的交付，助力中國創新製藥企業出海；(iv)行業領先的溫控技術，應用範圍從製藥及生命科學行業擴大至先進製造及新能源行業；(v)行業專業知識與數字化能力打造國際標準的全鏈條可追溯平台；(vi)具有遠見且經驗豐富的管理團隊與專注且穩定的人才矩陣，支持長期發展。有關我們優勢的詳情，請參閱「業務－我們的優勢」。

為實現使命，我們將採取以下戰略：(i)加強一體化能力，鞏固臨床試驗溫控供應鏈服務的領先地位；(ii)持續擴展自營全球網絡，加強全球供應鏈能力；(iii)推動溫控材料創新擴大應用領域，增強溫控供應鏈服務數智化能力；及(iv)系統性人才發展戰略，搭建具備全球化能力的多元化人才團隊。有關我們發展戰略的詳情，請參閱「業務－我們的戰略」。

---

## 概 要

---

### 客戶及供應商

於往績記錄期間，(i)我們的供應鏈服務客戶主要包括生物製藥公司、商業製藥及醫療器械公司、及其指定的合同服務機構(如CRO和CDMO)、中心實驗室及研究機構；(ii)我們溫控產品的客戶主要為製藥企業、運輸與物流供應商、包裝企業及其他具有先進保溫或溫控需求的客戶。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的五大客戶的累計銷售額分別為人民幣97.2百萬元、人民幣124.6百萬元及人民幣104.3百萬元，分別佔我們收入的15.9%、19.2%及19.5%。於同期，本公司最大客戶銷售額分別為人民幣36.6百萬元、人民幣50.3百萬元及人民幣51.4百萬元，分別佔我們收入的6.0%、7.7%及9.6%。有關詳情，請參閱「業務－客戶」。

我們的主要供應商包括燃料供應商、外包運輸服務商及溫控設備供應商。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，前五大供應商總採購額分別為人民幣52.5百萬元、人民幣62.9百萬元及人民幣51.9百萬元，分別佔同期總採購額的20.0%、21.1%及22.8%。同期，最大供應商採購額分別為人民幣17.3百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣15.0百萬元，分別佔各期總採購額的6.6%、6.2%及6.6%。有關詳情，請參閱「業務－採購與供應商」。

### 研發及知識產權

我們致力於構建內部研發能力，以應對溫控管理中固有的複雜技術挑戰。我們的研發工作重點在於提升包裝技術、溫控解決方案及數字化管理系統的性能、可靠性和適應性，以便我們為各類臨床及商業化應用場景提供定制化可靠服務，並拓展至全新應用領域。通過持續投入與成熟的執行力，我們已成為客戶信賴的技術合作夥伴。截至2025年9月30日，我們的研發團隊擁有逾70名研發人員，分別專注於溫控設備與技術開發、新材料與基礎技術研究及數字化IT平台開發領域。技術研發中心由擁有碩士及博士學位的資深人才領銜，匯聚逾20名在溫控物流、包裝設計及材料科學領域具備深厚造詣的專業人員。我們的IT研發中心擁有50餘名具備軟件發展與供應鏈運營背景的工程師，主要負責數字化平台的設計與持續優化，為業務運營、訂單管理及客戶互動提供高效、可靠的系統支持。於往績記錄期間，我們的研發成本於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣21.9百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣16.5百萬元。有關詳情，請參閱「業務－研發與技術」。

---

## 概 要

---

我們高度重視知識產權保護，嚴格遵守知識產權相關的法律法規。截至最後實際可行日期，我們在中國持有48項專利、15項專利申請及33項軟件著作權。有關詳情，請參閱「業務－研發與技術」。

### 生產

我們運用先進的包裝與溫控技術，設計並生產溫控包裝箱及核心組件，包括VIP及PCM板。於往績記錄期間，我們的生產線主要用於製造核心組件，包括VIP及PCM板。生產基地設於上海總部，配備獨立的八條VIP與PCM板生產線。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，VIP生產線的利用率分別為21.9%、15.9%及20.2%，而PCM板的利用率分別為7.7%、10.0%及11.1%。於往績記錄期間，我們採用以需求為導向的生產模式，根據歷史消費水平、外部銷售訂單及預測客戶需求規劃我們的產量。於往績記錄期間，利用率相對較低主要歸因於我們的戰略產能規劃。我們維持充足的產能，以確保營運靈活性及及時應對多元化及具時效性的客戶需求，同時為滿足未來增長預留充裕空間。特別地，對於PCM板，不同的溫度範圍需要不同的相變材料及包裝配置，這不能在同一生產線上同時進行生產。因此，需要多條專用生產線用以支持跨溫度區間的不同交付需求，從而導致結構性利用率較低。有關詳情，請參閱「業務－生產」。

### 歷史財務資料概要

下表載列源自我們於往績記錄期間的財務資料的財務數據概要，摘自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件中的財務報表(連同相關附註)一併閱讀，且其全部內容均以該等財務報表為準。

## 概 要

### 綜合全面損益表

下表載列所示期間我們的綜合全面損益表：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)							
收入 .....	614,186	100.0	654,489	100.0	484,713	100.0	537,868	100.0
銷售成本 .....	(411,933)	(67.1)	(439,031)	(67.1)	(330,890)	(68.3)	(335,811)	(62.4)
毛利潤 .....	<b>202,253</b>	<b>32.9</b>	<b>215,458</b>	<b>32.9</b>	<b>153,823</b>	<b>31.7</b>	<b>202,057</b>	<b>37.6</b>
其他收益淨額 .....	13,040	2.1	17,397	2.7	9,164	1.9	12,935	2.4
銷售及營銷開支 .....	(24,726)	(4.0)	(38,781)	(5.9)	(21,658)	(4.5)	(23,131)	(4.3)
行政開支 .....	(62,068)	(10.1)	(121,742)	(18.6)	(44,020)	(9.1)	(41,734)	(7.8)
研發開支 .....	(21,860)	(3.6)	(22,875)	(3.5)	(17,463)	(3.6)	(16,501)	(3.1)
貿易及其他應收款項減值 損失(撥備)/轉回 .....	(961)	(0.2)	(1,567)	(0.2)	(1,343)	(0.3)	222	-
經營利潤 .....	<b>105,678</b>	<b>17.2</b>	<b>47,890</b>	<b>7.3</b>	<b>78,503</b>	<b>16.2</b>	<b>133,848</b>	<b>24.9</b>
財務成本 .....	(4,221)	(0.7)	(3,687)	(0.6)	(2,874)	(0.6)	(2,097)	(0.4)
應佔聯營公司利潤減損失 .....	1,852	0.3	253	-	(78)	-	(168)	-
除稅前利潤 .....	<b>103,309</b>	<b>16.8</b>	<b>44,456</b>	<b>6.8</b>	<b>75,551</b>	<b>15.6</b>	<b>131,583</b>	<b>24.5</b>
所得稅 .....	(11,276)	(1.8)	(18,060)	(2.8)	(8,541)	(1.8)	(18,604)	(3.5)
年/期內利潤 .....	<b>92,033</b>	<b>15.0</b>	<b>26,396</b>	<b>4.0</b>	<b>67,010</b>	<b>13.8</b>	<b>112,979</b>	<b>21.0</b>
以下各項應佔：								
本公司權益持有人 .....	93,373	15.2	27,550	4.2	67,912	14.0	113,405	21.1
非控股權益 .....	(1,340)	(0.2)	(1,154)	(0.2)	(902)	(0.2)	(426)	(0.1)
年/期內利潤 .....	<b>92,033</b>	<b>15.0</b>	<b>26,396</b>	<b>4.0</b>	<b>67,010</b>	<b>13.8</b>	<b>112,979</b>	<b>21.0</b>

我們的收入由2023年的人民幣614.2百萬元增加6.6%至2024年的人民幣654.5百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入較2024年同期的人民幣484.7百萬元增加11.0%至人民幣537.9百萬元。

## 概 要

我們的毛利潤由2023年的人民幣202.3百萬元增加6.5%至2024年的人民幣215.5百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利潤較2024年同期的人民幣153.8百萬元增加31.4%，於截至2025年9月30日止九個月達至人民幣202.1百萬元。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的毛利率分別為32.9%、32.9%、31.7%及37.6%。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用國際財務報告準則會計準則所規定或據此呈列的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量指標。我們認為，該非國際財務報告準則計量工具可通過消除我們管理層認為無法表示我們經營表現的項目的潛在影響而有助於比較不同時期及不同公司的經營表現。我們認為，該計量工具為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非國際財務報告準則計量未必可與其他公司所呈列的類似計量工具相比。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代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。我們於所呈列期間的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比財務計量的對賬如下表所示：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元，百分比除外)	
年／期內利潤	92,033	26,396	67,010	112,979
加：				
股份支付費用	1,598	72,123	1,171	4,639
[編纂]開支 <sup>(1)</sup>	[編纂]	[編纂]	[編纂]	—
相應所得稅的影響	(1,291)	(650)	(297)	—
<b>經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）</b>	<b>97,503</b>	<b>100,470</b>	<b>69,070</b>	<b>117,618</b>
<b>經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）（%）</b>	<b>15.9</b>	<b>15.4</b>	<b>14.2</b>	<b>21.9</b>

附註：

- (1) [編纂]開支指我們先前嘗試A股上市所產生的開支，其詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—先前A股上市計劃及[編纂]原因」。

## 概 要

### 綜合財務狀況表

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
			(未經審計)
		(人民幣千元)	
非流動資產總值	325,286	277,241	177,331
流動資產總值	666,398	768,929	961,126
資產總值	991,684	1,046,170	1,138,457
流動負債總額	112,138	108,335	110,801
非流動負債總額	55,688	34,451	27,077
負債總額	167,826	142,786	137,878
流動資產淨值	554,260	660,594	850,325
資產淨值	823,858	903,384	1,000,579
資本及儲備			
股本	340,000	340,000	340,000
儲備	485,720	565,884	663,505
非控股權益	(1,862)	(2,500)	(2,926)
總權益	823,858	903,384	1,000,579

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣554.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣660.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣64.4百萬元；及(ii)因我們的整體業務增長，貿易及其他應收款項增加人民幣36.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣660.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣850.3百萬元，主要由於用以購置結構性存款及理財產品的其他金融資產增加人民幣412.6百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣238.1百萬元所抵銷。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得資產淨值人民幣823.9百萬元、人民幣903.4百萬元及人民幣1,000.6百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告，其中詳細描述了我們的財務狀況。

## 概 要

### 綜合現金流量表

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審計)	(未經審計)
			(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額 . . . . .	171,139	139,303	89,520	145,019
投資活動所用現金淨額 . . . . .	(105,538)	(16,107)	(270,584)	(336,360)
融資活動所用現金淨額 . . . . .	(40,626)	(58,186)	(50,370)	(46,920)
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額 . . . . .	24,975	65,010	(231,434)	(238,261)
匯率變動的影響 . . . . .	700	(643)	(554)	148
年／期初現金及現金等價物 . . . . .	424,890	450,565	450,565	514,932
年／期末現金及現金等價物 . . . . .	<b>450,565</b>	<b>514,932</b>	<b>218,577</b>	<b>276,819</b>

詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本來源－現金流量」。

### 主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		截至2025年 9月30日止 九個月／ 截至2025年 9月30日
	2023年	2024年	(未經審計)
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	5.9	7.1	8.7
速動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	5.8	6.9	8.5
淨利率 <sup>(3)</sup> . . . . .	15.0%	4.0%	21.0%

## 概 要

	截至12月31日止年度 / 截至12月31日		截至2025年 9月30日止 九個月 / 截至2025年 9月30日
	2023年	2024年	(未經審計)
經調整淨利率			
(非國際財務報告準則計量) <sup>(4)</sup> . . . . .	15.9%	15.4%	21.9%
資產回報率 <sup>(5)</sup> . . . . .	9.3%	2.5%	13.2%
股本回報率 <sup>(6)</sup> . . . . .	11.2%	2.9%	15.1%

附註：

- (1) 流動比率指流動資產除以截止同日的流動負債。
- (2) 速動比率指流動資產減存貨後除以截至同日的流動負債。
- (3) 淨利率乃按淨利潤除以給定期間的收入計算。
- (4) 經調整淨利率乃按經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以給定期間的收入計算。詳情請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。
- (5) 資產回報率等於該年度／期間的淨利潤(按2023年及2024年的實際基準，以及截至2025年9月30日止九個月的年化基準)除以該相同年度／期間總資產，並乘以100%。
- (6) 股本回報率等於該年度／期間的淨利潤(按2023年及2024年的實際基準，以及截至2025年9月30日止九個月的年化基準)除以該相同年度／期間總權益，並乘以100%。

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，鞠先生、肖女士、寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生合共有權行使本公司約42.62%的表決權，因此構成控股股東。

截至最後實際可行日期，本公司董事長、執行董事兼總經理鞠先生通過(i)其實益擁有的67,128,893股未上市股份(約佔本公司股本總額的19.74%)；及(ii)通過寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生，以彼等各自唯一普通合夥人的身份合共持有77,795,758股未上市股份(約佔本公司股本總額的22.88%)，擁有並有權控制本公司約42.62%的表決權。截至最後實際可行日期，鞠先生分別持有寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生約0.0069%、0.0317%、0.0001%及0.0001%的有限合夥權益。此

---

## 概 要

---

外，截至最後實際可行日期，肖女士(鞠先生的配偶)分別持有寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生約1.25%、94.95%、30.14%及6.28%的有限合夥權益。

緊隨[編纂]完成後，控股股東將合共於[編纂]H股股份(約佔我們已發行股本總額的[編纂]%，假設[編纂]未獲行使)中擁有權益，並將因此根據上市規則仍為我們的一組控股股東。有關我們的控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

### [編纂]

本公司於2017年至2021年期間進行了多輪[編纂]。有關[編纂]的主要條款、以及[編纂]的身份及背景詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]」。

### [編纂]

---

## 概 要

---

### 未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即[編纂]範圍每股H股[編纂]港元及[編纂]港元的中位數），經扣除我們有關[編纂]已付或應付[編纂]及估計開支及假設[編纂]未獲行使，我們將會從[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。為與我們的戰略保持一致，我們擬將[編纂][編纂]淨額用作以下用途，惟可能會根據我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市場狀況而發生變動：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於拓展及升級我們的國內及國際供應鏈服務網絡；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於提升我們的溫控技術及數智化能力；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於資助全球潛在的戰略投資及收購，將使我們能夠擴展供應鏈服務網絡，增強服務能力，提高服務質量及產品性能，並拓寬我們業務的應用場景；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於進一步加強我們的銷售網絡及能力。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於我們的營運資金及其他一般企業用途。

有關我們未來計劃及[編纂][編纂]用途的進一步資料（包括若所定[編纂]高於或低於指示性[編纂]範圍中位數水平時，[編纂]分配的調整），請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

### 股息

於往績記錄期間，我們於2023年及2024年及截至2025年9月30日止九個月派付的股息分別為零、人民幣20.1百萬元及人民幣20.0百萬元。截至最後實際可行日期，於往績記錄期間宣派的所有該等股息已悉數支付。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(b)。根據我們的公司章程，董事會可於考量我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事會當時可能認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策且並無任何固定股息分派比率。宣派及

---

## 概 要

---

派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的章程文件及適用的中國法律，並經股東批准。我們可根據我們的公司章程以及中國及香港的適用法律及法規酌情向股東提供董事會認為適當的中期或年度股息。有關詳情，請參閱「財務資料－股息」。

### [編纂]開支

假設概無根據[編纂]發行股份，我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元（按[編纂]每股H股[編纂]港元計算），佔[編纂]估計[編纂]總額約[編纂]%。[編纂]開支包括(i)[編纂]開支（包括[編纂]）約[編纂]百萬港元，及(ii)[編纂]開支約[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。於往績記錄期間，我們並無就[編纂]產生任何[編纂]開支。約[編纂]百萬港元的[編纂]開支預期將自損益中扣除，而發行H股直接應佔約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。

### 主要風險因素

我們的業務營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，該等風險及因素載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]我們的股份前，務請細閱該節。我們主要面臨以下風險：(i)我們的業務很大程度上取決於客戶對溫控供應鏈服務及相關產品的消費和需求。客戶消費或需求的任何減少都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響；(ii)倘若我們的服務質素未能滿足客戶不斷變化的需求，客戶可能不會再購買我們的服務；(iii)我們的持續成功在很大程度上取決於我們能否滿足不斷變化的客戶需求及期望，以及我們吸引及留住客戶的能力；(iv)若我們未能成功實施業務策略、有效應對市場動態變化，可能會對我們的競爭地位、財務狀況及經營業績造成不利影響；(v)上游製藥及生命科學行業的法律法規變動可能會對我們的財務表現及經營業績產生不利影響；(vi)我們在業務運營中高度依賴技術，若未能持續提升技術實力，恐將損害我們的業務運營、聲譽及前景；(vii)隨著行業規模擴大並吸引更多市場參與者，競爭可能愈發激烈；(viii)我們面臨著與全球運營及拓展相關的各種風險，該等風險可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響；(ix)我們的成功取決於能否留住

---

## 概 要

---

管理團隊，並吸引、留住及激勵其他主要人員；及(x)我們可能面臨與投資其他實體、戰略聯盟或合資企業以及戰略收購有關的風險。

### 近期發展及無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最新資產負債表日）以來，我們的財務、營運或前景概無重大不利變動。