

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，並未包含對閣下而言可能重要的所有資料，其全部內容受本文件全文所限制，並應與之一併閱讀。閣下決定[編纂]前應細閱整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下決定[編纂]前，應仔細閱讀該章節。

概覽

我們是誰

我們是以技術創新為驅動的合成生物學引領者，致力於提供綠色可持續、高效生產且具備突出成本優勢的生物基產品。

我們的產品已在相關市場佔據領先地位。就原料藥及中間體而言，根據灼識諮詢，(i)自2025年實現氟苯尼考的規模化生產後，以截至2025年9月30日止九個月的收入計，我們於同期的市場份額為24.5%，位居全球氟苯尼考行業第二位，以及(ii)以截至2025年9月30日止九個月的收入(包括內部及外部銷售)計算，我們的D-乙酯市場份額44.5%，位居全球D-乙酯行業排名第一。在營養品領域，根據灼識諮詢，以截至2025年9月30日止九個月的收入計，我們的NMN市場份額為11.4%，位居全球NMN行業第二位。

為支持產品創新與商業化，我們已構築起「雙引擎」研發能力，包括：(i)突破性原創工藝路線設計能力及(ii)基於AI輔助與高通量DBTL工作流程的高效合成生物學工程化能力。原創工藝路線設計為目標化合物的開發奠定有商業可行性的適宜技術路徑，而高效的合成生物學工程化能力可在實驗室快速完成酶及菌株改造，並推動規模化生產。這兩者結合在一起，使我們能夠持續開發出有競爭力的產品並保持高速增長。

我們的產品開發遵循技術驅動模式，基於兩大核心技術體系：即(i)酶催化及(ii)細胞工廠發酵。我們的研發活動還得益於合成生物學研發平台的支持，該平台通過「設計—構建—測試—學習」(「DBTL」)的工作流程，實現迭代式研發。我們於業績記錄期間在(i)原料藥及中間體，以及(ii)營養品類別中打造了相互協同、可以拓展的產品矩陣。

此外，我們已構建兩個用於規模產業化的生產基地。我們認為，這對產品快速商業化以及獲得頭部市場地位至關重要。為加強及拓展我們的銷售網絡，我們已與全球各地的行業參與者建立了長期戰略合作夥伴關係。截至2025年9月30日，我們在中國及海外市場採用直銷及經銷相結合的方式銷售產品。

概 要

下文載列我們業務模式的詳情：



附註：

- (1) 突破性原創工藝路線設計。
- (2) 管線類別及開發中的候選產品。

我們的「雙引擎」研發能力

我們已構築起「雙引擎」研發能力，包括：(i)突破性原創工藝路線設計能力及(ii)基於AI輔助與高通量DBTL工作流程的高效合成生物學工程化能力。我們相信這兩者結合在一起會使我們能夠持續開發出有競爭力的產品並保持高速增長：

- **突破性原創工藝路線設計能力**：我們評估不同技術並選擇最適合的工藝路線時，將酶催化、細胞工廠發酵和化學反應的各自優勢進行有機組合，從而制定出側重於安全、環保以及原料向目標產物高效轉化的最適宜工藝路線。
- **基於AI輔助與高通量DBTL工作流程的高效合成生物學工程化能力**：通過基於AI輔助的高通量DBTL工作流程，我們運用酶工程改造及菌株改造，將所選的工藝路線高效轉化為質量穩定且可規模化生產的工藝。這些工程化手段縮短了開發週期，提高放大過程的穩定性及可預測性，加速了產業化進程，從而支持產品的商業化。

概 要

我們已針對D-乙酯、精左、R-HPBE、DHEA、精草銨磷等不斷增長的產品矩陣開發出原創工藝路線，實現規模化生產。根據灼識諮詢，我們開創的D-乙酯原創工藝路線取代了市場上使用了幾十年的傳統工藝路線。截至2025年9月30日，我們完成了14個產品的工業化生產及商業化銷售，其中精草銨磷由我們的聯營公司使用我們的技術進行商業化。根據灼識諮詢，我們是全球極少數能夠將多項原創工藝路線實現從實驗室到工業化生產的企業之一。我們對所選產品採用垂直整合方法，提升供應可靠性及成本效益。以D-乙酯為例，我們向上游延伸生產中間體對甲磺基苯甲醛以及向下游延伸生產原料藥氟苯尼考和甲磺黴素。

我們的產品及服務

於業績記錄期間，我們已在以下類別下建立多元化產品組合，即(i)原料藥及中間體以及(ii)營養品：

- **原料藥及中間體**：我們的原料藥及中間體主要包括抗菌原料藥及其關鍵中間體，以及用於製藥與生化生產的其他中間體。例如，我們的產品包括氟苯尼考及甲磺黴素，並包括相關中間體如D-乙酯、精左等。我們亦開發若干手性中間體，如R-HPBE及L-正纈氨酸。此外，我們生產用於生產工藝的NAD/NADP、DHEA酶製劑及UDCA酶製劑。
- **營養品**：我們的營養品包括用於健康相關配方及動物飼料添加劑的營養成分。例如，我們的產品包括NMN、NAD及25-羥基維生素D₃。

下表載列我們於所示期間分別按產品類別劃分的(i)收益及(ii)銷量及平均售價資料：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原料藥及中間體.....	286,977	96.4	310,879	90.2	228,528	91.9	332,149	87.4
營養品.....	10,514	3.5	29,513	8.6	16,838	6.8	42,756	11.3
其他 ⁽¹⁾	269	0.1	4,199	1.2	3,230	1.3	5,081	1.3
總計.....	297,760	100.0	344,591	100.0	248,596	100.0	379,986	100.0

附註：

(1) 主要包括技術服務，如酶工程技術服務。

	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	
	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)	(噸)	(人民幣千元/噸)
原料藥及中間體.....	1,913	147	2,047	147	1,390	158	2,625	123
營養品.....	10	1,052	64	471	41	430	116	368
總計.....	1,923	152	2,111	156	1,431	166	2,741	134

概 要

附註：

- (1) 上表不包括DHEA酶製劑及UDCA酶製劑，因這兩種產品的定價按酶活性單位釐定。酶活性單位是酶製劑中有效酶含量的標準化指標，與酶製劑的重量無直接關聯。
詳情請參閱「業務 — 我們的產品及服務」。

我們的優勢

我們認為以下優勢促成了我們的成功：

- 以技術創新為驅動的全球合成生物學公司。
- 高效的「雙引擎」研發能力及穩健的知識產權保護體系。
- 基於核心技術體系的協同產品矩陣。
- 強大的產業化與生產能力。
- 全球化業務佈局與協同銷售網絡。
- 經驗豐富、擁有國際視野的管理團隊。

詳情請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的戰略

我們計劃實施以下戰略：

- 通過高通量自動化及AI加速DBTL工作流程，不斷提升研發能力。
- 通過核心技術體系進一步擴展產品矩陣。
- 用自動化智能化升級提升產能。
- 拓展全球市場及加強品牌建設。
- 加強人才基礎，支持長期增長。

詳情請參閱「業務 — 我們的戰略」。

銷售及經銷網絡

於業績記錄期間，我們通過直接銷售與經銷相結合的方式銷售原料藥及中間體，而營養品主要通過經銷商進行銷售。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收益明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接銷售	237,981	79.9	162,359	47.1	108,057	43.5	231,692	61.0
經銷	59,779	20.1	182,232	52.9	140,539	56.5	148,294	39.0
總計	<u>297,760</u>	<u>100.0</u>	<u>344,591</u>	<u>100.0</u>	<u>248,596</u>	<u>100.0</u>	<u>379,986</u>	<u>100.0</u>

詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售網絡」。

生產

截至最後實際可行日期，我們在中國經營兩個生產設施，即湖南生產基地及安徽生產基地。

概 要

下表載列我們截至所示期間的現有生產設施的產能、產量及利用率：

	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
湖南生產基地				
— 產能(噸) ⁽¹⁾	4,081	10,219	7,664	7,664
— 產量(噸)	3,559	4,686	3,274	6,878
— 利用率(%) ⁽²⁾	87.2	45.9 ⁽³⁾	42.7 ⁽³⁾	89.7
安徽生產基地				
— 產能(噸) ⁽¹⁾	900	900	675	2,625
— 產量(噸)	322	415	415	1,588
— 利用率(%) ⁽²⁾	35.8 ⁽⁴⁾	46.1 ⁽⁵⁾	61.4 ⁽⁵⁾	60.5 ⁽⁵⁾

附註：

- (1) 基於以下假設計算：(i)所有產品線均滿負荷運轉；(ii)我們的設施每天運行24小時；及(iii)我們每年運營300個工作日及／或截至2024年及2025年9月30日止九個月運營225個工作日。
- (2) 按期內產量除以同期產能計算。
- (3) 於2024年及截至2024年9月30日止九個月，湖南生產基地的利用率相對較低，主要是由於在安徽生產基地停產期間，原計劃供應安徽生產基地氟苯尼考生產原料的湖南生產基地部分D-乙酯產能未充分利用。有關安徽生產基地臨時停產的詳情，請參閱下文註腳5。
- (4) 2023年安徽生產基地的利用率相對較低，主要是由於安徽生產基地於2023年8月才開始投產。
- (5) 於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，安徽生產基地的利用率相對較低，主要是由於安徽生產基地為配合產能擴張而於2024年7月暫停生產，其後恢復生產後經歷爬坡期。

詳情請參閱「業務 — 生產」。

客戶及供應商

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自五大客戶的收益分別為人民幣201.8百萬元、人民幣100.7百萬元及人民幣142.9百萬元，分別佔同期總收益的67.8%、29.2%及37.6%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自最大客戶的收益分別佔同期總收益的25.5%、7.4%及11.7%。詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的主要客戶」。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，五大供應商採購額分別為人民幣117.2百萬元、人民幣156.4百萬元及人民幣103.0百萬元，分別佔同期總銷售成本的44.4%、41.0%及27.5%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，最大供應商採購額分別佔同期總銷售成本的15.0%、24.9%及8.0%。詳情請參閱「業務 — 我們的供應商」。

概 要

競爭格局

合成生物學行業發展迅速、市場競爭激烈，公司面臨來自中國及全球眾多同類企業的競爭。行業競爭要素主要集中於產品生產工藝、產品質量、生產規模、銷售渠道、成本效益及客戶認可度等方面。我們相信，憑藉(i)原料藥及中間體、營養品的多元化產品組合、(ii)目標市場的相關註冊和認證、以及(iii)成熟穩定的銷售網絡，我們具備良好的競爭優勢。公司具備「雙引擎」能力和強大的產業化與生產能力，使得我們能快速響應市場變化，為客戶持續提供有競爭力的新老產品。

未來，我們將通過持續優化「雙引擎」能力，推進從路線到工藝產業化落地能力，在原料藥及其中間體、營養品領域，不斷豐富和拓展擁有自主知識產權、具備市場競爭力的產品矩陣，進一步強化我們的全球競爭力。詳情請參閱「行業概覽」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。我們面臨的部分風險包括：

- 我們的產品組合相對集中。我們主要產品的市場價格出現大幅波動或市場環境發生不利變化，可能會對我們的收益及整體盈利能力造成重大不利影響。
- 行業和終端市場需求的快速變化要求我們不斷開發和創新新產品。未能預測或適應不斷變化的行業趨勢可能會對我們的市場地位及盈利能力產生不利影響。
- 我們所處的行業競爭激烈。若我們未能與其他市場參與者有效競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。
- 於業績記錄期間，我們錄得淨虧損，且可能無法實現或持續保持盈利能力。
- 若我們無法維持技術優勢或跟上生物製造行業的最新技術進步，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

詳情請參閱「風險因素」。

歷史及財務資料概要

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。本概要摘錄自本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料。下文所載歷史財務數據概要應連同本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料(包括相關附註)及「財務資料」所載資料一併閱讀，且全部內容受其限制。我們的歷史財務資料根據香港財務報告準則會計準則編製。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表的主要項目：

	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	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
收益.....	297,760	100.0	344,591	100.0	248,596	100.0	379,986	100.0
銷售成本.....	(264,167)	(88.7)	(381,657)	(110.8)	(268,648)	(108.1)	(374,399)	(98.5)
毛利/(毛損).....	33,593	11.3	(37,066)	(10.8)	(20,052)	(8.1)	5,587	1.5
經營虧損.....	(73,712)	(24.8)	(166,750)	(48.4)	(115,089)	(46.3)	(68,403)	(18.0)
除稅前虧損.....	(140,964)	(47.3)	(253,921)	(73.7)	(172,903)	(69.6)	(129,045)	(34.0)
所得稅.....	(5,583)	(1.9)	—	—	—	—	—	—
年/期內虧損.....	(146,547)	(49.2)	(253,921)	(73.7)	(172,903)	(69.6)	(129,045)	(34.0)
年/期內其他全面收益(已扣稅).....	23	0.0	69	0.0	(22)	(0.0)	(6)	(0.0)
年/期內全面收益總額.....	<u>(146,524)</u>	<u>(49.2)</u>	<u>(253,852)</u>	<u>(73.7)</u>	<u>(172,925)</u>	<u>(69.6)</u>	<u>(129,051)</u>	<u>(34.0)</u>

請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分的說明」及「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表概要」。

綜合財務狀況表概要

下表載列於所示日期我們的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
非流動資產總額.....	720,656	821,991	829,182
流動資產總額.....	466,492	366,716	556,798
資產總額.....	1,187,148	1,188,707	1,385,980
非流動負債總額.....	181,908	255,569	426,017
流動負債總額.....	1,191,558	1,369,394	1,528,115
負債總額.....	1,373,466	1,624,963	1,954,132
負債淨額.....	(186,318)	(436,256)	(568,152)

請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表概要」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的選定現金流量表資料：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得／(所用)現金淨額..	4,632	(110,515)	(99,327)	(112,712)
投資活動(所用)／所得現金淨額..	(423,981)	(2,824)	15,630	(165,821)
融資活動所得現金淨額	249,869	71,022	64,953	265,522
現金及現金等價物減少淨額.....	(169,480)	(42,317)	(18,744)	(13,011)
匯率變動影響	23	69	(22)	(6)
年／期初現金及現金等價物.....	294,947	125,490	125,490	83,242
年／期末現金及現金等價物.....	125,490	83,242	106,724	70,225

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日或截至該日止年度		截至9月30日或截至 該日止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
毛利／(毛損)率(%).....	11.3	(10.8)	1.5
流動比率 ⁽¹⁾	0.4	0.3	0.4
流動比率(已自流動負債扣除向投資者 發行的金融工具及衍生金融工具) ⁽²⁾ ..	2.5	1.3	2.2

附註：

(1) 流動比率乃按截至所示日期流動資產除以流動負債計算。

(2) 流動比率乃按流動資產除以流動負債(已自流動負債扣除向投資者發行的金融工具及衍生金融工具)計算。

概 要

單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，本公司由以下人士持有：(i)謝博士持有20.25%；(ii)蘇州航匯持有9.36%；(iii)蘇州航鴻持有4.20%；(iv)蘇州航融持有2.25%，各自均由謝博士作為普通合夥人控制。根據一致行動協議，顧沈平先生已同意與謝博士一致行動，行使其投票權及就本公司董事會會議及股東會上審議的所有事項作出決定，於最後實際可行日期佔本公司0.09%的投票權。因此，於最後實際可行日期，謝博士有權於本公司股東會上行使合共36.14%的投票權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，根據一致行動協議，謝博士、顧沈平先生連同謝博士所控制的實體(即蘇州航融、蘇州航鴻及蘇州航匯及融匯合創)，將有權於本公司股東會行使合共[編纂]%的投票權。於[編纂]後，謝博士、顧沈平先生、蘇州航融、蘇州航鴻及蘇州航匯及融匯合創將共同構成本公司的單一最大股東集團。詳情請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

[編纂]前投資

我們已進行數輪[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者的背景詳情及[編纂]前投資的主要條款，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，扣除與[編纂]相關的應付[編纂]及其他估計[編纂]開支後，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，我們估計將從[編纂]中獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。根據我們的業務戰略和發展計劃，我們計劃將該等[編纂]淨額按下列用途使用：

- 約[編纂]%的[編纂]淨額(即[編纂]港元)將用於提升公司合成生物學技術的創新研發能力，持續的輸出具有變革性的生物製造工藝路線以及適合規模產業化的合成生物學工藝方案和工程方案。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額(即[編纂]港元)將用於我們新產品的產線建設及自動化生產系統的升級。我們將響應中國「智能製造」及「雙碳」目標，推進「技術領先、智能高效、綠色低碳」的現代化合成生物學工廠建設。本次產能建設主要圍繞兩個方向：(1)非模式菌株產業化落地；及(2)生產工廠建設和生產設施自動化、智能化升級。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額(即[編纂]港元)將用於營運資金及一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息及股息政策

在我們的股東或董事(如適用)批准派發股息期間，向股東分派股息確認為負債。於業績記錄期間，本公司未派發或宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們尚未制定正式的股息政策或預先設定股息派付比率。

[編纂]完成後，我們可以現金或其他符合公司章程規定的方式派發股息。任何建議股息分配方案均須由董事會制定，並經股東會批准。未來宣派或派付任何股息的決定及股息金額，將取決於多項因素，包括我們的盈利與財務狀況、經營需求、資本需求、業務前景、關於股息宣派與派付的法定、監管及合同限制，以及董事可能認為重要的任何其他因素。

根據適用中國法律法規，中國註冊成立公司須於彌補過往年度累計虧損(如有)後，每年將其稅後利潤至少10%撥付至若干法定儲備金，直至該等儲備金累計金額達到註冊資本的50%。本公司可於彌補累計虧損及注入上述法定儲備金後，從稅後利潤中派付股息。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

法律程序及合規

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，除「業務 — 法律程序及合規 — 法律程序」所披露的訴訟外，我們從未亦非任何重大法律、仲裁或行政訴訟的一方，且我們並不知悉有任何針對我們或董事的待決或威脅法律、仲裁或行政訴訟，可能個別或合計對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何已導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而可能單獨或合計對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們所從事的業務運營於業績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面均符合適用的中國法律法規。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景自2025年9月30日(即最新報告財務報表結算日)以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦無任何事件可能對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響。

[編纂]於聯交所[編纂]

我們已根據上市規則第8.05(3)條[編纂]，並符合上市規則第8.05(3)條的[編纂]。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元(假設未有行使[編纂]，且以[編纂]為[編纂]港元為基礎)，佔[編纂]總額約[編纂]%。我們估計[編纂]開支將包括約[編纂]港元的[編纂]相關費用(包括證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)以及約[編纂]港元的非[編纂]費用(包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，以及約[編纂]港元的其他費用及開支)。總[編纂]開支中有約[編纂]港元將直接與[編纂]我們的H股相關，其將於[編纂]完成時自權益扣除，另有約[編纂]港元將於我們的綜合損益表支銷。於業績記錄期間，我們的綜合損益表並無產生[編纂]開支。上述[編纂]開支為最近期實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。

[編纂]統計數據

下表中的統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]完成，且根據[編纂]；及(ii)[編纂]未獲行使：

	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整 每[編纂]綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份[編纂]乃假設緊接[編纂]完成後將有[編纂]股股份已[編纂]及流通在外計算。
- (2) 本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整每[編纂]綜合有形資產淨值乃經本文件附錄二所述調整後，按已[編纂]股股份(即於2025年9月30日已[編纂]及流通在外的[編纂]股股份以及根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股H股)的基準計算得出，惟並無計及可能因[編纂]獲行使而[編纂]的任何股份。本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整每[編纂]綜合有形資產淨值乃按人民幣1元=1.1226港元的匯率由人民幣換算為港元。