

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不作任何陳述，並明確表示對因本申請版本的全部或任何部分內容而引致或因依賴本申請版本的全部或任何部分內容而引致的任何損失不負任何責任。

Suzhou Leadsynbio Technology Co., Ltd. 蘇州引航生物科技股份有限公司

(「本公司」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)與證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資料予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其獨家保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法管轄區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本文件並非最終的上市文件，本公司可能不時根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通告、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為勸誘認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬公司、顧問或包銷商概無於任何司法管轄區透過刊發本文件而發售任何證券或招攬購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州份證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的登載或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

本公司招股章程根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例呈交香港公司註冊處處長註冊前，本公司不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據呈交香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；招股章程的文本將於發售期內向公眾派發。

重要提示

閣下如對本文件任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

Suzhou Leadsynbio Technology Co., Ltd. 蘇州引航生物科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

[編纂]

[編纂]項下[編纂]數目 : [編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目 : [編纂]股H股(可予重新分配)
[編纂]數目 : [編纂]股H股(可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定)
最高[編纂] : 每股[編纂]港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退回)
面值 : 每股H股人民幣1.00元
[編纂] : [編纂]
獨家保薦人、[編纂]



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同附錄七「送呈公司註冊處處長及展示文件—送呈公司註冊處處長文件」所述文件，已遵照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期[編纂]將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們於[編纂]或前後以協議方式釐定。[編纂]不會高於每股[編纂]港元，且目前預期不會低於每股[編纂]港元。[編纂]申請人須於申請時(視乎申請渠道而定)支付最高[編纂]每股[編纂]港元連同1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(倘[編纂]低於每股[編纂]港元，則多繳股款可予退回)。倘基於任何原因未能於[編纂]中午十二時正之前協定[編纂]，則[編纂](包括[編纂])將不會進行並將告失效。

[編纂](為其本身及代表[編纂])經我們同意後，可於遞交[編纂]截止日期上午或之前任何時間，將[編纂]項下[編纂]的[編纂]數目及／或指示性[編纂]範圍調減至低於本文件所述者。在此情況下，公告將於不遲於遞交[編纂]截止日期當日上午在本公司網站www.leadsynbio.com及聯交所網站www.hkexnews.hk刊登。我們屆時將於可行情況下盡快公佈有關安排的詳情。有關更多詳情，請參閱「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

倘於[編纂]上午八時正前出現若干理由，[編纂](為其本身及代表[編纂])有權終止[編纂]於[編纂]項下的責任。更多詳情請參閱「[編纂]」。

[編纂]未曾亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得在美國境內或向美籍人士或代表或為美籍人士(定義見S規例)利益[編纂]、出售、抵押或轉讓，惟根據美國證券法及適用美國州證券法的豁免登記規定或在不受有關登記規定影響的交易中進行者除外。[編纂]依據S規例於美國境外以離岸交易方式[編纂]及出售。

[編纂]

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

重 要 提 示

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

目 錄

致有意[編纂]的重要通知

本公司僅就[編纂]刊發本文件，除本文件根據[編纂]提呈[編纂]的[編纂]外，本文件並不構成出售任何證券的[編纂]或招攬購買任何證券的[編纂]。本文件於任何其他司法管轄區或任何其他情況下不得用作亦不構成[編纂]或邀請。本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法管轄區[編纂]，亦無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法管轄區派發本文件。於其他司法管轄區派發本文件及[編纂]均受到限制，且除非根據有關證券監管機構的登記或授權或豁免規定，獲該等司法管轄區的適用證券法律許可，否則不得進行上述活動。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出閣下的[編纂]決定。[編纂]僅根據本文件所載資料及所作聲明作出。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載內容的資料。對於並非載於本文件的任何資料或聲明，閣下不應視為已獲我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、員工、代理或代表或參與[編纂]的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

頁次

預期時間表	i
目錄	iv
概要	1
釋義	12
技術詞彙表	21
前瞻性陳述	29
風險因素	30
豁免	53
有關本文件及[編纂]的資料	56
董事及參與[編纂]的各方	60
公司資料	63
行業概覽	65

目 錄

監管概覽	82
歷史、發展及公司架構	103
業務	123
財務資料	176
與單一最大股東集團的關係	218
股本	222
主要股東	225
董事及高級管理層	227
未來計劃及[編纂]用途	236
[編纂]	239
[編纂]的架構	251
如何申請[編纂]	261
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料	II-1
附錄三 — 稅項及外匯	III-1
附錄四 — 主要法律及監管條文概要	IV-1
附錄五 — 公司章程概要	V-1
附錄六 — 法定及一般資料	VI-1
附錄七 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	VII-1

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砒基苯甲醛以及向下游延伸生產原料藥氟苯尼考和甲砒黴素。

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砒黴素，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-羟基維生素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	%
	(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)	
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.....	<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>

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)	(千元/噸)	(噸)	(千元/噸)	(噸)	(千元/噸)	(噸)	(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.....	<u>1,923</u>	<u>152</u>	<u>2,111</u>	<u>156</u>	<u>1,431</u>	<u>166</u>	<u>2,741</u>	<u>134</u>

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	%
					(未經審計)		(未經審計)	
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。

釋 義

於本文件內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義。若干其他詞彙於「技術詞彙表」中解釋。

「會計師報告」	指	本公司業績記錄期間的會計師報告，載於本文件附錄一
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「安徽立博」	指	安徽立博藥業有限公司，一家於2008年11月25日根據中國法律成立的有限責任公司及我們的全資子公司
「公司章程」或「章程」	指	本公司於2026年1月29日有條件採納的公司章程，自[編纂]起生效，並經不時修訂、補充或以其他方式修改，其摘要載於本文件附錄五
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行通常開放辦理一般銀行業務的日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)

[編纂]

「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本文件而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「灼識諮詢」	指	本公司委託編製行業報告的獨立第三方市場研究機構灼識企業管理諮詢(上海)有限公司，有關詳情載於「行業概覽」
「灼識諮詢報告」	指	我們委託灼識諮詢就本文件獨立編製的行業市場研究報告
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例

釋 義

「本公司」或「我們」	指	蘇州引航生物科技股份有限公司(前稱蘇州引航生物科技股份有限公司)，一家於2015年6月29日根據中國法律成立的有限責任公司，並於2026年2月4日改制為股份有限公司
「未上市股份轉換為H股」	指	於[編纂]完成後，我們現有股東合共持有的47,665,277股未上市股份轉換為H股。該未上市股份轉換為H股的事項已於[•]向中國證監會備案，並[已][編纂]H股於聯交所[編纂]
「COVID-19」	指	2019冠狀病毒，由嚴重急性呼吸系統綜合症冠狀病毒2型(SARS-CoV-2)引起的病毒性呼吸道疾病
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會，負責監督及規管中國全國證券市場的監管機構
「董事」	指	本公司董事
「謝博士」	指	謝新開博士，我們的創始人、執行董事、總經理及單一最大股東集團成員
「員工激勵計劃」	指	本公司分別於2022年1月21日、2023年1月6日及2024年6月5日採納的員工激勵計劃A、員工激勵計劃B及員工激勵計劃C
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或其他方式修改
「極端情況」	指	香港政府公佈由超強颱風引發的極端情況

[編纂]

釋 義

[編纂]

「本集團」或「我們」	指	本公司及我們的子公司(或本公司及我們任何一家或多家子公司，視文義所需而定)，或倘文義所需，就本公司成為我們目前子公司控股公司之前的期間而言，該等子公司猶如其於有關時間為本公司的子公司
「新上市申請人指南」	指	由聯交所頒佈的新上市申請人指南(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

[編纂]

「香港財務報告準則會計準則」或「香港財務報告準則」	指	所有適用的香港財務報告準則會計準則，其統稱包括由香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋
---------------------------	---	--

[編纂]

釋 義

[編纂]

「香港」 指 中華人民共和國香港特別行政區

「港元」 指 香港的法定貨幣港元

[編纂]

「湖南引航生物」 指 湖南引航生物科技有限公司，一家於2017年2月21日根據中國法律成立的有限責任公司及我們的非全資子公司

「湖南利爾」 指 湖南利爾生物科技有限公司，一家於2016年2月26日根據中國法律成立的有限責任公司，由本公司持有20%權益

「獨立第三方」 指 據董事所深知、盡悉及確信，並非屬本公司關連人士的人士或公司

釋 義

[編纂]

「最後實際可行日期」	指	2026年2月6日，即本文件刊發前就確定當中所載若干資料而言的最後實際可行日期
「Leadsynbio USA」	指	Leadsynbio Technology USA, Inc.，一家於2021年8月16日根據特拉華州公司法註冊成立的有限責任公司及我們的全資子公司

[編纂]

「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
---------	---	----------

[編纂]

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM且與其並行運作
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「人力資源和社會保障部」	指	中華人民共和國人力資源和社會保障部

釋 義

「國家知識產權局」	指	中華人民共和國國家知識產權局
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會

[編纂]

「專利法律顧問」	指	北京市永新智財律師事務所，中國法律項下有關專利訴訟的法律顧問
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，為中國的中央銀行
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國法律顧問」	指	金杜律師事務所，我們有關中國法律及中國知識產權法律的法律顧問

釋 義

「中國證券法」 指 《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

[編纂]

「S規例」 指 美國證券法S規例

「薪酬委員會」 指 董事會薪酬委員會

「人民幣」 指 中國的法定貨幣人民幣

「融匯合創」 指 蘇州融匯合創企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2024年5月29日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們的單一最大股東集團成員

「國家外匯管理局」 指 中華人民共和國國家外匯管理局

「市場監管總局」 指 中華人民共和國國家市場監督管理總局

「國務院國資委」 指 中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會

「國家稅務總局」 指 中華人民共和國國家稅務總局

「證監會」 指 香港證券及期貨事務監察委員會

「證券及期貨條例」 指 香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋 義

「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括未上市股份及H股
「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東集團」	指	名列本文件「與單一最大股東集團的關係」的人士

[編纂]

「獨家保薦人」	指	名列本文件「董事及參與[編纂]的各方」的獨家保薦人
---------	---	---------------------------

[編纂]

「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	證監會發佈的公司收購及合併守則
「業績記錄期間」	指	截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國證券法」	指	1933年美國證券法以及據此頒佈的規則及規例

[編纂]

「未上市股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購及繳足款項，且未於任何證券交易所上市或買賣
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其領土、屬地及所有受其管轄的地區

釋 義

「增值稅」 指 增值稅

「%」 指 百分比

於本文件內，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「核心關連人士」、「子公司」及「主要股東」具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

為方便參考，在中國成立的公司或實體、法律或法規的名稱以中英文載入本文件，如中英文版本有任何歧義，概以中文版本為準。

技術詞彙表

在本文件中，除非文義另有所指，與本公司及我們業務相關的若干術語的解釋與定義，應具有以下涵義。該等術語及其涵義未必始終與業界標準定義或用法一致。

「25-羥基維生素D ₃ 」或「25-OH-VD ₃ 」	指	一種主要用於動物飼料的營養成分，是維生素D ₃ （膽鈣化醇）在肝臟中通過羥基化作用轉化的產物，有助促進鈣質吸收與免疫功能
「乙酰基」	指	由羰基與甲基相連而成的官能團，廣泛應用於有機合成、藥物修飾及生化過程，通常通過乙酰化反應引入
「藥劑」	指	具有抗菌活性的活性化學物質或化合物，是藥物中通常能殺滅細菌或抑制其生長的成分
「氨基酸脫氫酶」	指	能可逆催化氨基酸氧化脫氨作用的酶，能將氨基酸轉化為對應的酮（氧）酸，並在此過程中釋放氨（NH ₃ ）
「氨基酸衍生物」	指	經化學修飾或代謝轉化而結構衍生自氨基酸的化合物，源自普通氨基酸，但經化學或酶促反應改變後產生具有修飾官能團或性質的新分子
「黴素」	指	一類抗生素，包括紅黴素、氯黴素、阿奇黴素、克拉黴素等，主要用於治療由細菌引起的感染，尤其是革蘭陽性菌和厭氧菌引起的感染。該類別中的不同抗生素在抗菌譜和臨床適應症上有所不同
「原料藥」	指	活性藥物成分，指藥物中具有生物活性的物質，負責藥物的治療效果
「平均售價」	指	平均售價，指特定期間內產品總收益除以銷售數量所得數值
「鹽酸貝那普利」	指	一種用於治療高血壓、心臟衰竭及糖尿病腎病的ACE抑製劑前體藥物，通過抑制血管緊張素I轉化為血管緊張素II來降低血壓，從而引發血管擴張並減輕心臟負荷

技術詞彙表

「苯甲醛」	指	一種由苯環和甲酰基取代基組成的有機化合物，是最簡單的芳香醛之一，也是工業上最有用的醛之一
「生物催化」或「催化」	指	利用活體(生物)系統或其組成部分加速(催化)化學反應的過程，其中天然催化劑(如酶)對有機化合物進行化學轉化
「生物催化不對稱還原」	指	通過酶催化將前手性化合物還原，生成高對映選擇性手性產物，廣泛應用於製藥合成領域，能在溫和且環保的條件下生產單一對映體藥物及中間體
「生物製造」	指	利用微生物、細胞或酶等生物系統，在受控條件下將可再生原料轉化為目標產物，涵蓋微生物發酵及酶生產等過程，應用於食品、製藥、材料及化學等行業
「生物轉化」	指	對一種化合物或多種化合物進行的生化修飾，可通過全細胞、細胞裂解物或純化酶進行
「羧基」	指	由羰基(C=O)與羥基(-OH)連接在同一碳原子上組成的官能團
「無細胞催化路徑」	指	一系列由酶介導的化學反應(即路徑)，發生於活細胞之外，在體外特定實驗室環境中進行，而非在活體內進行
「離心機」	指	一種利用離心力將樣本置於特定恆定力場的裝置，通過在容器內高速旋轉液體，分離出不同密度的液體(例如牛奶中的奶油)或固體中的液體
「底盤細胞」	指	一種宿主細胞或生物體，用作置入工程化基因元件的基礎生物平台，是供科學家安裝合成途徑、基因迴路或其他設計系統，以實現預期功能的生物框架
「化學合成」	指	通過有計劃的化學反應及受控條件，從簡單物質構建複雜化學化合物的過程

技術詞彙表

「手性氨基醇」	指	一種在手性碳原子上同時存在氨基($-\text{NH}_2$)與羥基($-\text{OH}$)的有機化合物，在藥物合成中廣泛用作生產對映體純化藥物的手性中間體
「手性中間體」	指	藥物合成中含手性中心的前體，對最終藥品產生正確對映體至關重要
「氯黴素」	指	一種廣譜抗生素，通過與50S核糖體亞基結合抑制細菌蛋白質合成，用於治療傷寒、腦膜炎等嚴重細菌感染，但因存在骨髓抑制及其他嚴重副作用風險而使用受限
「膽鈣化醇」	指	維生素D ₃ ，當皮膚暴露於UVB光線時會產生，存在於某些食物中，可作為膳食補充劑攝取
「西拉普利」	指	一種血管緊張素轉換酶抑製劑(ACE抑製劑)，用於治療高血壓及充血性心臟衰竭
「合同生產組織」	指	以合同形式為其他公司提供製造服務的公司，尤其常見於製藥、生物科技及醫療器材行業
「輔酶」	指	一類有機小分子，與酶協同作用，發揮催化作用，常充當電子或基團載體，對特定酶的活性至關重要
「商業化」	指	相關產品取得行業資質後進入市場銷售、建立穩定銷售渠道和規模並產生收益的過程。弗若斯特沙利文表示，「商業化」是業界廣泛採用且公認的術語
「縮合反應」	指	兩種或以上分子結合形成較大分子，同時脫去小分子的反應
「CRISPR/Cas系統」	指	原為細菌抵抗外源遺傳物入侵的獲得性免疫系統，由靶向CRISPR序列的單鏈嚮導RNA和Cas核酸酶組成。近年來，基於該系統開發了多種精準基因組編輯工具

技術詞彙表

「環合」	指	鏈狀分子形成環狀結構的化學反應，是有機化學的基礎反應，廣泛應用於藥物合成、天然產物形成及生物化學
「D-乙酯」	指	D-蘇式-對甲磺基苯絲氨酸乙酯，是一種重要的有機化合物，廣泛用於製藥行業，尤其是作為氟苯尼考和甲磺黴素的關鍵合成中間體
「DHEA」	指	脫氫表雄酮，一種內源性類固醇激素前體，亦為人體內最豐富的循環類固醇之一，由腎上腺、性腺及大腦分泌產生
「二氯乙腈」	指	一種鹵代腈類化合物，常用作農藥、藥品及精細化學品的合成中間體
「二氯乙酰化」	指	一種化學反應，將二氯乙酰基($-\text{COCHCl}_2$)引入分子結構，通常取代胺基、醇基或硫醇基等官能團上的氫原子
「D-硝基乙酯」	指	D-蘇式-對硝基苯絲氨酸乙酯，是制備精製左旋氨基物的前體，後者是氯黴素的合成中間體
「大腸桿菌」	指	大腸桿菌，屬大腸桿菌屬的革蘭氏陰性、兼性厭氧、桿狀腸桿菌，常見於溫血生物的下腸道
「工程設計」	指	在既定限制條件下，將需求轉化為可行技術解決方案的系統性過程，涉及概念開發、分析、驗證及優化
「酶催化」或「酶促」	指	利用酶作為生物催化劑，在受控溫度、pH值及反應時間的條件下，將特定底物轉化為目標產物的過程
「酶工程」	指	通過理性設計或定向進化，增強酶的催化活性、特异性、穩定性或在特定條件下的性能
「酶製劑」	指	用於發酵與合成過程的生物製劑，能加速生化反應，提升產率並增強生物製造的可持續性

技術詞彙表

「酯化反應」	指	羧酸與醇反應生成酯和水的化學反應，常由酸催化，用於改變藥物特性、合成中間體及製備前藥
「發酵」	指	在受控溫度、pH值及氧氣供應的條件下，微生物(如細菌或真菌)將有機底物轉化為有用產物的過程
「氟苯尼考」	指	一種抗菌成分，主要用於獸醫領域，預防及治療牲畜與水產養殖感染
「氟化」	指	將氟原子導入分子的化學過程，常應用於藥物中間體或最終原料藥以提升穩定性、生物利用度及生物活性
「糖基轉移酶」	指	建立天然糖苷鍵的酶(EC 2.4)，催化糖基片段從活化核苷糖(亦稱「 糖基供體 」)轉移至親核性糖基受體分子，其親核基團可為氧、碳、氮或硫基團
「血液毒性」	指	物質對血細胞或骨髓的有害作用，可能導致貧血、白細胞減少、血小板減少或骨髓抑制
「氫化」	指	一種催化過程，通過向不飽和化合物中添加氫氣，實現還原和結構穩定
「水解」	指	水分子使一個或多個化學鍵斷裂的任何化學反應
「中間體」	指	在化學藥物合成過程中產生的化合物，作為連接化學原料與原料藥的關鍵過渡物質，經後續系列化學反應製成最終藥品
「細胞內通量」	指	細胞內通過酶反應與代謝途徑進行的代謝物轉化速率，是理解細胞代謝、調控及代謝工程的基礎，使科學家得以優化代謝物產量或研究疾病相關代謝變化
「ISO14001」	指	國際標準化組織頒佈的國際公認環境管理體系標準

技術詞彙表

「ISO45001」	指	國際標準化組織頒佈的國際公認職業健康安全管理體系標準
「ISO9001」	指	國際標準化組織頒佈的國際公認質量管理體系標準
「酮還原酶」	指	一種催化酮基團(C=O)還原為對應醇(-CHOH)的酶，通常在反應中使用NADH或NADPH等輔因子作為氫化物供體
「KPI」	指	關鍵績效指標
「精左」或「氯黴素鹼」	指	一種氨基酸衍生的中間體，用作藥物氯黴素的構建單元
「精草銨磷」	指	草銨磷的生物活性對映體，一種非選擇性除草劑，通過抑制谷氨酰胺合成酶並導致有毒氨積累殺死植物
「L-正纈氨酸」	指	一種手性、非蛋白質生成氨基酸及L-纈氨酸的結構異構體，不能構成天然蛋白質
「L-蘇氨酸」	指	生物體用於構建蛋白質的必需 α -氨基酸，屬於轉譯過程中構成蛋白質的20種標準氨基酸之一，人體無法自行合成，必須通過飲食攝取
「L-蘇氨酸醛縮酶」	指	一類能催化醛和甘氨酸發生羥醛縮合反應，生成 β -羥基- α -氨基酸的酶
「代謝工程」	指	通過對細胞內代謝途徑、基因表達及調控網絡進行系統性改造，引導代謝流向目標方向，從而高效合成特定目標產物的工程技術
「代謝途徑」	指	細胞內一系列由酶催化的生化反應，將底物轉化為中間化合物與最終產物，過程中伴隨能量與代謝物的轉移，此過程對細胞功能與生物合成至關重要
「甲基磺酰基」	指	由磺酰基與甲基鍵合而成的化學官能團，廣泛應用於有機合成與藥物開發中，用以調節化學反應性、溶解度及藥理特性

技術詞彙表

「NAD」	指	煙酰胺腺嘌呤二核苷酸，作為輔酶成分應用於營養保健配方，支持細胞能量轉換與代謝平衡
「NADP」	指	煙酰胺腺嘌呤二核苷酸磷酸，作為輔因子參與合成代謝反應，例如卡爾文循環及脂質與核酸合成過程，此類反應需NADPH作為還原劑（「氫源」）
「煙酰胺單核苷酸」或「NMN」	指	一種營養成分，作為膳食及功能性保健產品的原料，支持細胞代謝與能量生成
「核苷酸」	指	由含氮鹼基、五碳糖及磷酸組成的有機分子，是核酸聚合物脫氧核糖核酸(DNA)與核糖核酸(RNA)的單體，而這兩種核酸都是地球上所有生命體不可或缺的生物分子
「中試」	指	介於實驗室研究與規模化生產之間的中試驗證階段，旨在評估工藝可行性、穩定性、成本及其它放大風險，並為後續工業化提供依據
「對甲磺基苯甲醛」	指	一種有機化合物，其苯環已被甲酰基($-\text{CHO}$)與甲基磺酰基($-\text{SO}_2\text{CH}_3$)取代，兩者位於對(p-)位
「對硝基苯甲醛」	指	一種具有對位取代硝基的芳香醛，常用作製藥、染料及有機合成領域的化學中間體
「提純」	指	通過過濾、色譜法或結晶等技術，從分離後的中間體中去除雜質和副產物，獲得符合應用及監管標準的高純度產品的過程
「丙酮酸」	指	最簡單的 α -酮酸，同時具有羧酸和酮官能團
「研發」	指	研究與開發
「反應器」	指	一種提供密封可控環境的設備，具備混合、加熱、冷卻和攪拌功能，用於支持化學反應和物理混合
「氧化還原」	指	反應物的氧化態發生改變的一種化學反應

技術詞彙表

「R-HPBE」	指	(R)-2-羥基-4-苯基丁酸乙酯，是一種用於生產氨基酸衍生物及其他醫療保健藥用材料的手性中間體
「分離」	指	從發酵液或反應混合物中分離目標產物的過程，通常涉及固液分離、膜分離或萃取，以獲得適合後續加工的中間體
「平方米」	指	平方米，一種面積測量單位
「菌株」	指	具有特定遺傳標記或表型特徵、同屬一種微生物的生物群體。這些生物體可通過基因突變、基因重組或特定遺傳篩選與其他群體區分開來
「合成生物學」	指	一門跨學科領域，將工程原理應用於生物學，旨在設計及製造生物元件、組件和系統，或重新設計自然界中的現有系統
「甲磺黴素」	指	一種氯黴素類抗菌成分，主要用於預防及治療動物呼吸道與腸道感染的獸醫產品
「蘇氨酸」	指	一種參與蛋白質生物合成的氨基酸，含 α -氨基(溶於水時呈質子化形態 $-\text{NH}_3^+$)、羧基(溶於水時呈去質子化形態 $-\text{COO}^-$)及含羥基的側鏈，屬極性不帶電氨基酸
「UDCA」	指	熊去氧膽酸，一種次級膽汁酸，由人體及大多數其他物種的腸道細菌代謝產生
「解脂耶氏酵母」	指	一種酵母菌(單細胞真菌)，在工業生物技術領域得到廣泛研究與應用，尤其是生產有用化合物及轉化多種底物(包括脂肪和油)，隸屬真菌的子囊菌門
「產率」	指	衡量生產力的指標，即生產的產品(產出)與生產投入的比例。在化學反應中特指實際產量與理論產量的比率。產率通常與單位成本呈反比關係，因為產率越高，生產效率越高

前瞻性陳述

本文件載有關於本公司及其子公司的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於管理層所信以及管理層所作假設及目前可獲得的資料而作出。在本文件中，「旨在」、「預期」、「相信」、「能夠」、「估計」、「預計」、「日後」、「擬」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」、「目標」、「將會」、「會」等詞彙及該等詞彙的反義詞及其他類似表述，在涉及我們或管理層時，即指前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資本資源的看法，其中部分看法可能不會實現或可能改變。該等陳述受若干風險、不確定因素及假設的影響，其中包括本文件所述的其他風險因素。敬請閣下特別注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知及未知的風險及不確定因素。本公司面臨的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確性，包括但不限於以下各項：

- 我們的業務前景；
- 我們經營所在或擬拓展的行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們的業務與營運策略及實現該等策略的計劃；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及業務狀況；
- 我們經營所在行業及區域市場的監管環境、經營狀況及整體前景變動；
- 環球金融市場及經濟危機的影響；
- 我們的財務狀況及表現；
- 我們降低成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們業務的未來發展規模、性質及潛力；
- 資本市場發展；
- 我們競爭對手的行動及發展；及
- 利率、匯率、股票價格、數量、營運、利潤、風險管理及整體市場趨勢的變動或波動。

根據適用法律、規則及法規的規定，我們並無責任基於新資料、未來事件或其他理由而更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述，亦不承擔相關責任。基於上述及其他風險、不確定因素及假設，本文件所討論之前瞻性事件及狀況未必會按我們預期的方式發生，甚至不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。

在本文件，有關我們或董事意向的陳述或引述均為截至本文件日期所作出。任何該等資料均可能因應未來發展而改變。

本文件的所有前瞻性陳述受本節所載警告聲明約束。

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。在[編纂]H股之前，閣下應審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註及「財務資料」。該等風險及不確定因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。我們H股的市場價格可能因任何此類風險及不確定因素下降，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何此類或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有指明者外，該等資料乃於截至最後實際可行日期作出，不會於之後日期更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警告聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

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。

我們的收益主要來自銷售原料藥及中間體和營養品。具體而言，於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，原料藥及中間體的銷售額分別約為總收益的96.4%、90.2%及87.4%，而同期營養品的銷售額分別約為總收益的3.5%、8.6%及11.3%。這些主要產品系列一直是我們收益增長的主要驅動力，預期於可見未來仍將是我們的主要收益來源。

然而，我們產品的市場價格可能會因行業需求、原料供應及成本變化、替代產品出現、或下游客戶採購策略調整等我們無法控制的因素而大幅波動。上述任何因素均可能對我們的定價競爭力、產品銷售、毛利及整體盈利能力造成不利影響。概不保證市場環境將保持穩定，或我們主要產品的價格未來不會發生重大不利變動。因此，我們主要產品的市場價格出現任何大幅下跌，或市況出現任何長期不利變動，均可能導致銷售額減少、毛利率下降，並對我們的整體盈利能力及財務狀況造成重大不利影響。

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。

我們的產品主要供應功能性營養和原料藥及中間體行業。該等行業需求會因不斷發展的行業趨勢、技術進步、客戶偏好及宏觀經濟狀況而快速變化。整體經濟環境的波動，包括國內或全球經濟放緩、消費者支出變化以及下游客戶購買力變動，可能會導致對我們產品的需求減少。此外，終端用戶偏好可能轉向替代原料或替代品，這可能會對我們現有產品組合的銷售產生負面影響。

微生物發酵及酶催化的技術發展亦可能引入競爭工藝或替代產品，從而影響消費者偏好並加劇市場競爭。此外，監管規定變更(如新的安全、質量或環境標準)可能會影響客戶使用我們產品的能力或增加其合規成本，這可能會減少市場需求。因此，我們的經營業績及財務表現可能會因該等行業週期動態、技術變革及需求狀況變動而出現重大波動。未能

風險因素

及時有效地預測或適應此類變化可能會對我們的業務、財務狀況及增長前景產生重大不利影響。

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。

我們經營所處的市場競爭激烈且發展迅速。眾多現有及潛在競爭對手具備諸多優勢，例如更悠久的營運歷史、更成熟的研發體系、更雄厚的財務資源、更廣泛的國際市場佈局、更高的品牌知名度，以及更穩固的客戶關係。部分競爭對手還擁有更廣泛的產品組合，涵蓋更全面的應用領域。隨著市場競爭加劇，競爭對手可能透過擴充產能、加大研發投入、引進替代技術，或採取激進的營銷及定價策略來鞏固其市場地位。該等行動可能會壓低市場價格、推高客戶期望或加速產品替代，從而可能削弱我們的市場地位。

同時，我們亦可能面臨新進入者的競爭，該等新進入者日後可能以較低的價格提供競爭產品。該等新進入者可能會加劇行業競爭，並對我們產品的銷售、價格及利潤率以及我們的市場份額造成不利影響。此外，我們可能須在研究、開發、營銷及銷售、招聘及挽留人才以及獲取與我們當前及未來產品互補或必要的技術方面投入大量額外投資，以應對該等潛在競爭，而我們無法向閣下保證該等措施將能奏效。此外，由於競爭壓力不斷變化，我們的業務合作夥伴可能會改變其在行業中的角色，轉而成為我們的競爭對手。具體而言，於業績記錄期間，我們的五大客戶之一已轉變為我們的競爭對手。此類角色轉變可能導致產品供應及下游市場競爭加劇，從而對我們的銷售額、定價能力和市場份額造成不利影響。若我們無法在上述任何情況下成功競爭，或若成功競爭需要我們採取代價高昂的行動，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。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨虧損人民幣146.5百萬元、人民幣253.9百萬元及人民幣129.0百萬元。截至2023年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金人民幣4.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月錄得經營活動所用現金淨額分別人民幣110.5百萬元及人民幣112.7百萬元。於整個業績記錄期間，我們對產品研發進行了大量投資，從而導致了巨額的經營開支。詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析—經營活動」。我們無法保證未來業務活動及／或我們無法控制的其他事宜（如市場競爭和宏觀經濟環境變化）將不會對經營現金流量產生不利影響，導致未來出現經營現金流出淨額。若未來我們產生長期持續的經營現金流出淨額，我們可能缺乏足夠營運資金覆蓋運營成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

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。

我們立足於合成生物學、微生物發酵及酶催化生產領域。該等領域為技術密集型行業，具有技術複雜度高、迭代速度快及持續演進的特點。特別是，合成生物學是一個需要快速迭代及高效實驗方能開發具競爭力產品的領域，未能如此將令我們的業務受到重大不利影響，從而削弱我們在原料藥、中間體及營養品領域的競爭力。

此外，在功能性營養和原料藥及中間體領域保持競爭力需要我們不斷提升研發能力，並持續投入人力與財力資源。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣53.2百萬元、人民幣60.8百萬元及人民幣51.0百萬元。儘管我們持續投入研發，但技術創新本身存在重大不確定性。研究活動可能會耗費大量的財力及人力資源卻未能產生可行成果，且新技術可能難以與現有生產工藝融合，或融合成本高昂。概不保證我們的研發項目將能成功開發出具商業價值的產品，亦不保證我們能將試驗技術有效延展至工業生產。

我們依賴董事、高級管理層及其他關鍵員工(包括頂尖科學家、核心研發人員及經驗豐富的工程師)的持續服務與貢獻。若未能招募、挽留或激勵有關人員，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務表現依賴董事、高級管理層及其他關鍵員工(包括核心研發人員及經驗豐富的科學家)的持續服務與貢獻。該等人士對制定與執行業務策略、識別與把握技術及市場機遇以及確保營運連續性與效率至關重要。任何該等關鍵人員離職或我們未能吸引及挽留合格專業人員，可能會嚴重延遲或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

特別是，具備微生物轉化、酶催化、化學工程及相關領域綜合專業知識的人員有限，並且引入此類人才的競爭仍然激烈。我們許多競爭對手的品牌知名度更高、研究平台資金更雄厚及全球網絡更成熟，使其能夠提供更豐厚的薪酬、先進的研究設施或更廣闊的職業發展機遇。因此，我們在吸引及留住支撐研發及技術升級所需的專業人才方面可能面臨挑戰。若我們無法招聘或挽留足夠的合格專家，我們持續創新、提高生產效率或拓展新產品領域的能力可能會受到不利影響。

此外，若我們任何關鍵人員加入競爭對手、開展競爭業務或以其他方式濫用專有資料，我們可能面臨機密技術、商業秘密、客戶及其他關鍵資產流失的風險。儘管我們的主要員工須遵守旨在保護核心技術及商業資料的競業限制及保密義務，但無法保證該等協議將能夠獲得我們經營所在地所有司法管轄區法院的強制執行或支持。我們目前並未為我們的高管或其他主要員工投購關鍵人員保險。任何此類人員的流失都可能對我們的研發進度、產品商業化及整體業務營運造成不利影響。另一方面，若我們招募的任何員工與其前僱主之間存在非競爭義務，我們可能會面臨該等僱主日後提出的索賠或法律訴訟，並可能被要求支付巨額損害賠償。即使此類爭議最終以有利於我們的方式解決，亦可能分散管理層的注意力、導致龐大的法律費用，並對我們的聲譽造成不利影響。

風險因素

於業績記錄期間，我們的大部分收益來自若干客戶。未能挽留現有客戶或吸引新客戶可能會對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。

我們的成功有賴於與下游客戶維持強健穩定的關係。於業績記錄期間，我們的收益來自相對集中的下游客戶，其中多為行業龍頭企業，我們已與其建立長期戰略合作夥伴關係。特別是，於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們對五大客戶的銷售額分別為人民幣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%。同期，來自最大客戶的收益分別佔總收益的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」。

鑑於下游客戶的集中性，我們的業務及財務表現相對依賴於該等客戶的持續採購及我們與該等客戶的關係。我們的客戶可能會因內部採購調整、市場需求變動、競爭加劇、產品性能問題或其自身營運或財務困難等各種原因而改變其採購量或終止與我們的合作。因此，概不保證任何主要客戶將繼續按目前水平向我們下達訂單或根本不會向我們下達訂單。此外，由於我們無法保證能夠提供比競爭對手更優惠的商業條款，包括更具吸引力的折扣及信貸期，我們可能無法與客戶訂立新協議或重續協議。我們與客戶關係的任何中斷都可能影響我們維持及提升銷量的能力，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們經銷商的銷售表現或會對我們的銷售額及盈利能力造成不利影響。

我們通過直銷與經銷相結合的模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。由於我們的經銷佈局，經銷商的銷售表現將影響其後續與我們的合作，進而影響我們的銷量及收益。因此，我們的業務表現在一定程度上取決於經銷商的銷售與營銷表現。

經銷商營銷及銷售我們產品的成效可能受諸多我們無法控制的因素影響，包括：

- 彼等對我們產品的推廣及定價策略。
- 彼等自身的業務營運、財務狀況及信譽。
- 彼等擴展下游客戶基礎及滲透新市場的能力。
- 彼等推廣我們產品地理覆蓋範圍的意願。
- 彼等與我們維持長期合作的承諾。

若我們的經銷商未能有效銷售或推廣我們的產品，或若彼等決定將更多資源分配予競爭產品而非我們的產品，我們的產品銷量可能會大幅下滑。任何該等事件均可能對我們的收益增長、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們受不斷變化的環境、社會及管治相關法律法規及社會趨勢的影響，這會增加我們的成本及加劇不合規風險。

我們可能受與環境、社會及管治有關的社會趨勢變遷影響。當今時代，世界各國政府正加速向綠色低碳製造轉型，推動可持續發展並鼓勵以生物基及酶催化技術取代傳統石化工藝。在中國，為實現國家「雙碳」目標，各部門已出台一系列政策以培育生物製造產業、

風險因素

支持合成生物學應用，並推動綠色智能製造產業集群的形成。該等舉措為我們的業務發展創造了有利環境。

然而，我們的增長前景部分依賴於該等扶持政策的持續性及有效性。政府激勵、資助計劃或監管規定的任何調整、延遲或縮減均可能延緩行業發展，進而影響我們的營運。此外，隨著政策環境演變，可能會出現新的合規義務或環保標準，這可能會增加我們的營運成本或限制我們擴大產能的能力。

同時，我們亦於海外市場經營業務，各司法管轄區亦採取措施，鼓勵生物基材料於動物營養、醫藥及先進材料等領域的使用。儘管該等舉措可能創造新的市場機遇，但亦可能帶來更嚴格的技術、環境或認證要求。任何有關政策驅動標準的變更、取消或本公司未達標均可能影響我們的國際擴張，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的營運表現部分取決於我們能否在所有經營業務的司法管轄區內行使知識產權及持續自由使用該等權利。

我們將專利、商標、域名、專門知識、專有技術及類似知識產權視作成功的關鍵，並同時依賴知識產權法及合同安排，包括與全體員工、供應商及經銷商簽訂的保密協議，保護我們的專有權利及在所有經營業務的司法管轄區內維持營運自由。儘管已採取該等措施，我們的知識產權仍可能受到質疑、失效、被規避或遭盜用，或該等知識產權可能不足以為我們提供競爭優勢。詳情請參閱「業務 — 法律程序及合規 — 法律程序」。

成文法律及法規受司法解釋及執行規限，且其適用標準未必具有一致性。相關方可能會違反保密條款、發明成果歸屬條款及競業限制條款，而我們可能無法就任何有關違約採取充分的補救措施。因此，我們可能無法有效保護我們的知識產權或在所有相關司法管轄區行使合同權利。防範任何未經授權使用我們知識產權的行為困難且成本高昂，而我們採取的措施可能不足以防止盜用我們的知識產權。

若我們訴諸訴訟強制執行我們的知識產權，有關訴訟可能導致我們的管理及財務資源分散。我們無法保證我們會在有關訴訟中勝訴。因此，若我們無法行使重要知識產權，會對我們的日常生產過程造成不利影響。此外，我們的商業秘密可能會被洩露，或以其他方式提供給我們的競爭對手，或被競爭對手自主研發發現。未能保護或執行我們的知識產權可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法充分保護我們的專有權利，這可能會影響我們有效競爭的能力。第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，對我們的業務造成重大不利影響，而我們可能會產生大量開支以保護知識產權。

本公司高度重視研發投入，且已在生物製造領域積累大量知識產權。作為一家專注於合成生物學的公司，知識產權(包括專利、商標及商業秘密)對我們的業務至關重要。我們已實施多項措施，例如協議內的保密條款，以保障知識產權。

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有三項註冊商標、46項授權專利及兩個域名。然而，其他方可能會對我們已獲授專有權利提出質疑，或試圖使其失效或被規避，或有關政府機構可能無法為待審申請核發專有權利。例如，我們生產所用專利或其他專有權利可能會受到質疑、失效或涉及訴訟，解決該等爭議可能代價高昂且耗時，並可能對我們的業務產生不利影響。此外，我們的任何專有權利或待審專利及專有權利申請所授予或預期授予的權利可能低於預期，或無法提供競爭優勢。

我們亦尋求通過與我們的合作方、顧問、員工及諮詢師簽訂保密協議以及(如適用)發明人權利協議等措施來保護我們的專有技術，包括可能未獲得專利或無法獲得專利的技術。我們無法向閣下保證該等協議將始終得以簽訂或不會遭到違反，亦無法保證我們將就任何違約行為提供充分的補救措施。

此外，我們的員工或業務夥伴可能會有意或無意地將我們的專有技術透露給競爭對手，或我們的專有技術可能以其他方式被盜用。針對第三方非法取得並使用我們的任何專有技術提出申索既昂貴又耗時，且結果不可預測。若我們於任何該等申索的起訴或抗辯中敗訴，除支付損害賠償金外，我們可能會失去寶貴的知識產權。即使我們於該等申索勝訴，訴訟亦可能產生財力及人力資源成本。

我們可能面臨他人提出的知識產權相關申索，相關申索既費時又代價高昂。

我們無法向閣下保證日後不會收到有關侵犯及盜用其他方專有權利的申索通知。若在專利、商標、著作權或商業秘密訴訟中獲得不利裁決，我們可能須從市場上撤回產品或重新設計待售或正在開發的產品。無論該等侵權申索是否成功提出，我們可能會就該等申索的抗辯產生高昂成本並分散我們的資源。

若在任何訴訟中出現不利結果，我們可能須支付高額損害賠償，並承擔高額律師費；若下游客戶向我們購買的產品侵犯他人知識產權，則我們還須向下游客戶賠償其可能遭受的損失。我們亦可能須停止製造、使用、銷售侵權產品，耗費大量資源開發或獲取非侵權技術，停止使用若干工藝，或獲取涵蓋我們可能或已經被認定侵犯或盜用相關知識產權的產品及技術的知識產權許可。

此外，在營銷及運營生物基產品的過程中，我們可能會使用圖像、字體、音樂、軟件等第三方材料。此類使用可能會引發知識產權侵權申索。無論任何有關申索最終是否成立，

風險因素

就知識產權爭議進行抗辯亦可能代價高昂且耗時良久，並可能分散管理層對業務營運的關注。該等爭議的任何不利結果均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們產品所用原料的價格及質量變動可能會擾亂我們的供應鏈、增加生產成本、延遲向客戶交付產品並影響市場價格，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的生產工藝及產品質量依賴優質原料的穩定供應。該等原料質量、純度或穩定性的變化，無論是外部採購還是內部生產，都可能對我們的生產工藝、產品質量以及遵守法規或客戶標準產生不利影響。未能保持質量穩定性可能會導致生產廢料增加、批量故障或不合格產品，從而引發客戶投訴、產品退貨或聲譽受損。

此外，關鍵原料的供應及定價波動可能會嚴重影響我們的生產成本及交付時間表。概不保證我們的供應商將持續以及時或具成本效益的方式滿足我們的需求。即使存在替代供應源，受市場狀況、供應商整合或物流中斷影響，供應短缺或價格波動仍可能發生。我們亦可能難以按商業上有利的條款重續或磋商供應協議。我們的供應商財務不穩定或營運中斷，以及更廣泛的經濟波動，可能進一步限制我們獲取基本原料。任何有關情形均可能擾亂我們的供應鏈、增加採購及生產成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到國際貿易行動、法律、法規、政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

我們持續拓展海外客戶群，我們部分收益來自海外市場的銷售。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們自中國境外銷售產生的收益分別佔總收益的4.2%、22.2%及20.6%。因此，任何貿易關係惡化或出口管制、投資限制、技術轉讓禁令等新貿易限制的出台，均可能會擾亂我們的海外銷售。任何此類中斷、成本增加或受影響市場的客戶需求下降，均可能對我們的業務營運、財務表現及增長前景造成重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們的客戶不會將我們的產品或解決方案融入其貨品，而後出口至美國或其他國家及地區，且有關出口不會受到美國或其他司法管轄區出台的限令約束。若客戶終端產品的出口銷售面臨任何國際政策或國際出口管制或任何司法管轄區實施的經濟制裁的限制、禁止或附加貿易條件，客戶對我們產品的需求可能大幅下滑，進而導致我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

若我們的產能無法有效順應市場增長需求，我們滿足客戶需求及維持業務增長的能力或會受到影響。

隨著我們客戶群的擴大，我們可能經歷需求增長超過現有產能的時期。在此情形下，我們可能無法按時或按量交付產品，這可能導致發貨延遲、客戶滿意度下降或關鍵客戶流失。我們任何設施的生產限制或中斷，無論是因設備故障、供應短缺或其他運營問題而導致，都可能限制我們履行訂單的能力。

風險因素

為支持長期增長，我們可能需要通過擴建設施或建設新工廠來提升產能。然而，概不保證該等項目將按計劃完成或達到預期產出。擴張行動可能因各種因素而延遲或產生更高的成本，包括(i)審批或許可流程延長；(ii)難以獲得合適的土地或設施；(iii)影響原料或關鍵設備採購的供應鏈中斷；(iv)勞動力短缺或惡劣天氣條件導致的施工阻礙；及(v)市場狀況、技術趨勢或監管要求變化。

若我們未能按計劃擴充產能，我們可能會錯失把握市場增長的機遇。反之，若對我們產品的需求下滑，我們的新增產能可能會被閑置，導致我們無法收回相關投資成本，從而可能影響我們的業務、財務狀況及前景。

我們生產設施的營運出現重大中斷可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們按時按量交付產品的能力與我們生產設施的穩定高效營運密切相關。我們無法向閣下保證我們的設施不會受到干擾或遭遇意外停機。營運中斷可能因各種不可預見或不可控事件而導致，包括但不限於自然災害、火災、設備故障、停電、爆炸、勞工動亂、流行病或其他事故。其他潛在風險包括吊銷或暫停基本執照、許可證或認證，以及對我們生產基地造成影響的政府土地使用政策或監管要求變化。任何運營故障、癱瘓或中斷都可能延誤生產計劃、降低庫存可用性並阻礙我們及時履行客戶訂單的能力。

此外，電力供應波動或不穩定可能會進一步擾亂生產，導致訂單延遲或取消。在此情形下，快速物色及獲得替代設備或設施面臨困難且代價高昂。長期中斷還可能損害產品質量、打亂交付計劃並削弱客戶信任。因此，長期或反覆停產可能會對我們的營運表現、財務業績及市場聲譽產生重大不利影響。

未能維持工作場所安全及預防營運、運輸、職業或環境事故，或未能全面遵守適用的環境、安全及職業健康規定，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務，包括生產及運輸生物基產品，本質上存在營運、環境以及職業健康與安全風險。我們須遵守我們經營所在司法管轄區各機構執行的嚴格的环境、化學品處理、製造及職業安全法規。該等法規規定我們有責任在整個製造過程中維持安全生產條件及保護員工的健康與安全。

我們的生產涉及使用各種原料及化學試劑，存在固有風險，包括有害物質洩露、設備故障、工業事故、火災或爆炸。我們的生產過程依賴發酵罐、倉儲設施等技術設備，若操作或維護不當，可能引發事故。任何重大事故或環境事件均可能導致人員傷亡、生產設施損毀、環境污染、法律責任、業務中斷及代價高昂的補救措施。此類事件亦可能損害我們的聲譽及品牌形象。概不保證事故、工傷或違規行為不會發生。若違反安全生產及倉儲的相關法規，我們日後可能會受到行政處罰，例如罰款和警告。此外，定期或不定期的維護

風險因素

可能會暫時降低產能。我們的營運受到任何重大干擾都可能損害我們滿足客戶產品需求的能力，進而對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

勞工成本增加、勞動力短缺及勞資關係的不利變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

勞工成本波動及潛在的勞動力短缺對我們的業務構成重大風險。勞動力開支的任何大幅上漲都可能增加我們的生產開支，這可能削弱我們的盈利能力。此外，技工短缺可能會阻礙我們維持生產計劃的能力及限制我們持續或擴張業務營運的能力，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

此外，我們致力於與員工維持正向的勞資關係，但不保證在日常業務過程中不會發生勞資糾紛、罷工、申索或其他僱傭相關衝突。勞資關係的任何惡化都可能導致營運中斷、法律責任、聲譽受損、關鍵員工流失及專有知識或商業秘密被盜用，以上所有情形都可能對我們的業務、財務表現及前景產生重大不利影響。

向董事、高級管理層、關鍵員工及其他員工授予短期及長期激勵可能代價高昂，並可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

人力資源是我們業務成功的基石。為吸引、留住及激勵業內專業人才、協調股東、公司及核心管理層的利益以及激勵長期貢獻，我們可能不時實施相關員工激勵計劃。然而，該等計劃相關成本可能十分高昂，或會導致更高的營運開支並減弱盈利能力。詳情請參閱本文件附錄六「法定及一般資料—D.員工激勵計劃」。

此外，為履行以股份支付而發行額外股份可能會稀釋現有股東的持股百分比。該等稀釋或會對股份價值造成不利影響，引發投資者潛在不滿。儘管該等激勵旨在改善長期表現並使管理層目標與公司目標保持一致，但若未妥善管理，其財務影響可能會削弱我們的財務表現並對我們的業務營運造成不利影響。

然而，概不保證該等員工激勵計劃將能如期改善業績或留任情況。若有關計劃未能有效將員工利益與公司長期目標掛鉤，或難以維持其成本，則可能加重財務負擔並會對我們達成業務目標的能力造成不利影響。

我們依賴第三方服務供應商及業務夥伴為我們及我們的客戶提供產品及服務或會對我們的業務造成不利影響。

我們依賴第三方服務供應商及業務夥伴支持業務的關鍵方面，包括倉儲、運輸、物流以及向客戶交付產品及服務。我們對該等供應商業務的控制權有限，其表現可能受多種因素影響，包括設備故障、IT系統失靈、勞動力短缺或罷工、商業糾紛、自然災害、監管不合規或其他經濟、環境、公共衛生或社會紊亂。

若任何第三方服務供應商未能可靠、高效地履行其責任，或符合規定的質量標準，我們的供應鏈可能會中斷以及可能延誤或阻礙我們及時向客戶交付產品。此外，以商業上可

風險因素

接受的條款及時物色替代供應商可能存在困難。因此，該等服務的任何中斷都可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能需要額外的資本為我們的業務提供資金並支持增長，而無法產生或獲得有關資本可能會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

我們就戰略舉措產生重大支出，包括開發新產品、擴大產能、吸引及挽留關鍵人才以及維持及擴大客戶群。我們預計未來將繼續產生大量資本投資，以支持增長及營運計劃。然而，若市場環境惡化或我們的實際支出遠超預算，我們的內部流動資金及現有外部融資可能不足以全面實施營運與戰略規劃。在此情況下，我們或須尋求額外的外部資本，包括通過在國內或國際市場上發行股權或債券或向銀行增加借款。我們能否按優惠條款獲得外部融資，甚或能否獲得外部融資受到多種不確定因素的影響，包括：

- 中國及國際資本市場的流動性及波動性。
- 我們日後的財務狀況、經營業績及現金流量。
- 我們能否及時獲取必要的監管批准。
- 信貸市場緊縮以及金融機構開展債務及股權融資活動的整體市場狀況。
- 外匯監管。
- 我們營運所在地域市場及其他地區的經濟、政治及社會狀況。

概不保證我們將能夠及時或以可接受的條款獲得額外資本，或根本無法獲得。若未能以商業上合理的條款獲得足夠的融資，可能會延遲或阻撓我們執行業務策略的能力，這可能對我們的產品開發、業務及經營業績造成不利影響。未來的債務融資可能包含限制我們財務靈活性或限制我們管理業務能力的條款。若我們日後無法發行股份，我們可能需要探索其他融資途徑。

於業績記錄期間，我們獲得政府補助及稅收優惠待遇以支持發展，相關政策的任何中止或變動均可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

我們獲國家認定為專精特新「小巨人」企業。我們歷來獲得政府補助，用於我們的研發項目及運營。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，有關政府補助分別為人民幣3.0百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣10.4百萬元。政府補助的時間、金額及標準以及其他利好政策由相關政府機關釐定，我們在實際獲取財務激勵前無法確知。我們通常不具備影響政府作出該等決定的能力。政府可能不時決定減少或取消有關補助或政策。我們是否合資格獲得政府補助及享受其他利好政策取決於多種因素，包括對我們現有技術進步的評估、相關政府政策、各類補助政府機構的資金情況以及其他同業公司的研發進展。

風險因素

此外，部分政府補助及政策按項目授予，並須符合若干條件，如營運的地域基礎。若我們未能達到相關要求或符合若干條件，我們可能會被要求承擔補救責任，或退回我們在該等優惠政策下獲得的補助金。我們過往獲得政府補助所依據的政策可能會被調整或發生變動。我們無法向閣下保證能夠繼續獲得我們目前享有的政府補助及其他利好政策。任何減少或取消有關政府補助及其他政策可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績造成重大不利影響。

我們依賴第三方製造商生產特定產品。基於該等委外生產加工安排，我們可能面臨供應商營運風險。

我們依賴第三方製造商生產特定產品，因此我們可能面臨與該等委外生產安排相關的營運風險。於業績記錄期間，於2024年安徽生產基地進行產能擴建期間，我們曾暫時通過委託合同生產組織生產氟苯尼考，以滿足客戶訂單。此外，為提高成本效益，我們選擇性地與合同生產組織合作，以外包生產若干產品，例如R-HPBE。進一步詳情請參閱「業務 — 生產 — 與合同生產組織的合作」。因此，我們確保產品質量、生產穩定性及成本效益的能力部分取決於該等第三方合作夥伴的表現。

儘管我們已對該等製造商施加合同限制，但無法保證彼等將持續遵守我們的質量要求、維持充足產能或保持不間斷營運。委外生產本質上限制了我們對生產工藝、原料採購以及環境與安全法規遵守情況的直接控制。若我們的合作製造商未能符合規定標準、發生營運中斷，或無法或不願履行其義務，我們可能面臨供應中斷、生產成本增加、產品交付延遲及商譽受損。

此外，由於我們部分產品依賴具備專業能力的有限第三方製造商，我們與該等製造商的任何關係惡化、其業務重心發生變化或其陷入財務困境均可能導致關鍵產能流失。更換此類製造商或需耗費大量時間及成本，涉及專有工藝或特殊設施時尤為如此。因此，上述任何事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們的產品可能會遭受保修、賠償及／或產品責任索賠，這可能會導致高昂成本及對我們的業務、聲譽及下游客戶關係、我們產品的市場認可度、財務狀況及經營業績造成損害。

我們的產品非常複雜，可能包含影響質量或性能的缺陷。我們產品的缺陷可能會損害我們在可靠性方面的聲譽，並增加我們面臨的第三方法律或財務風險。若我們的任何產品存在缺陷，我們可能須根據合同和採購訂單中的保修及賠償條款承擔額外的補救費用。該等問題可能會分散我們在其他產品開發工作中投入的技術和其他資源，並可能導致下游客戶向我們提出索賠，包括與產品缺陷相關的成本和費用責任。我們亦可能面臨第三方指控因使用我們的產品而造成損害。該等用戶可能會向我們尋求賠償。在部分情況下，我們的潛在賠償責任可能較為重大。我們的質量管理系統如有任何重大故障或退化，均可能導致我們失去聲譽及必要的認證或認可，進而可能會對我們的業務及經營業績產生負面影響。

風險因素

未能履行我們合同負債相關的義務可能會對我們的經營業績、流動性和財務狀況產生重大不利影響。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得的合同負債分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.0百萬元。未能履行該等合同負債相關責任，如按時交付產品或滿足客戶對質量和功效的期望，可能會對我們的業務、經營、財務狀況及市場聲譽產生重大不利影響。產品的交付延遲或未能滿足客戶期望，可能導致我們無法確認預期收益，從而對我們的財務表現產生重大影響。此類失誤亦可能引發客戶要求退款、罰款或終止合同，進而影響我們的流動性、業務運營及聲譽，並可能削弱消費者對我們品牌的信任。

我們可能面臨應收貿易賬款所產生的信貸風險。未能及時收回或根本無法收回應收貿易賬款可能會對我們的業務、財務狀況、流動性及前景產生重大不利影響。

於業績記錄期間，我們的應收貿易賬款主要指就銷售我們的產品所產生的應收客戶款項。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收貿易賬款分別為人民幣50.1百萬元、人民幣38.7百萬元及人民幣89.4百萬元。授予直銷客戶的信貸期通常為30至90天。詳情請參閱「財務資料—綜合財務狀況表概要—流動資產／負債淨額—應收貿易賬款及其他應收款項」。

我們無法向閣下保證我們將能夠及時收回或根本無法收回全部或任何應收貿易賬款。我們可能無法全額收取客戶的未收債務付款，或根本無法收到該等付款，並於客戶遭遇意外情況時可能面臨信貸風險。因此，此類事件的發生將會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法維持並預測符合我們產品需求的庫存水平，這可能會使我們面臨庫存過時或滯銷的風險。

我們的庫存包括原料、在製品及製成品。我們的產品應用領域廣泛且生產週期相對較長，我們須維持大量庫存，以確保及時履行客戶訂單及不間斷生產。由於庫存的賬面值顯著，我們面臨下游市場需求變化(包括主要客戶或終端市場的訂單波動)的風險。

此外，我們的庫存成本亦受主要原料價格的影響。若該等價格出現任何顯著下降，我們可能須確認重大庫存減值或撥備，這可能對我們的經營業績、財務狀況及業務運營產生重大不利影響。此類事件的發生亦可能削弱我們高效管理生產計劃及把握市場機遇的能力。

此外，隨著業務擴張，我們的庫存水平可能會提高，且庫存過時風險亦可能相應增加。我們無法保證將能夠維持適當的原料、在製品及製成品的庫存水平。若我們的預測需求高於實際需求，我們可能會因原料、在製品或製成品的庫存積壓過剩而面臨庫存風險增加。過剩的庫存水平可能會增加我們的庫存持有成本、庫存過時或撇銷風險。反之，我們可能無法維持充足的庫存水平，從而可能導致失去銷售及市場份額。概不保證經銷商會及時準確地向我們報告與其業務計劃或銷售業績相關的資料。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的非流動資產日後可能出現減值虧損。非流動資產大幅減值可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

為將主流技術進步融入產品組合、優化迭代現有產品及製造新產品，我們需持續提升並擴大產能。我們已經並將持續大量投資於非流動資產。若有事項或情況變動顯示資產賬面值可能無法收回，我們會審查主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產在內的非流動資產。若存在任何此類跡象，我們會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)程度。可收回金額根據其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者進行估計。使用價值根據估計未來現金流量，按反映目前市場所評估的貨幣時間價值及資產或現金產生單位的特定風險之稅前貼現率貼現至其現值。

若現金產生單位的可收回金額低於賬面值，我們通過將現金產生單位的賬面值減記至其可收回金額，於損益確認減值虧損。減值評估需要管理層作出重大判斷。若我們的估計及判斷不準確，則釐定的可收回金額可能不準確，減值計提可能不充分，未來我們或需加計計提減值。對非流動資產計提的任何重大減值虧損均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於聯營公司的權益或會產生虧損並遭受減值。該等虧損可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們已作出於本集團的聯營公司湖南利爾的投資，該等投資的賬面值為我們非流動資產的一部分。被投資公司的業績及該投資回報的變現受我們無法控制的諸多因素影響，包括其業務策略、營運能力、財務狀況、競爭環境、行業發展、監管變化及整體宏觀經濟狀況。

概不保證被投資公司將實現我們預期的經營或財務業績，或我們的投資將產生預期的戰略或財務利益。若被投資方的業務表現惡化、未能如期增長或受市場或行業狀況的不利影響，我們的投資價值可能會下降，所獲回報(如有)可能顯著低於預期甚或產生虧損。

此外，我們通常無法全面控制被投資公司的日常營運及管理決策，故我們可能無法及時影響其業務策略或風險管理措施以應對不斷變化的市場狀況。於聯營公司的權益的價值或表現出現任何重大下滑，均可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若我們無法實現並維持足以支持運營和履行義務的流動性水平，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣725.1百萬元、人民幣1,002.7百萬元及人民幣971.3百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表概要 — 流動資產／負債淨額」。負債淨額可能使我們面臨若干流動性風險，並可

風險因素

能限制我們的經營靈活性，以及對我們擴展業務的能力產生不利影響。我們的未來流動資金、到期應付貿易賬款及其他應付款項的支付情況將主要取決於我們自經營活動及充足外部融資產生充足現金流入的能力，這將受我們未來經營及財務表現、我們運營所在行業的表現以及當前經濟及資本市場狀況等因素影響，其中諸多因素並非我們所能控制。若我們自身無法維持充足營運資金以滿足未來財務需要，我們可能需要求助外部資金。若我們無法及時及按可接受條款獲得或根本無法獲得額外外部融資，可能會迫使我們放棄或推遲開發及擴張計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立、維護及提升品牌和聲譽的能力，其可能會因有關本公司、董事、員工或產品的負面報導而受損。任何負面報導(無論是否有理據)均可能對我們的業務及競爭優勢產生重大不利影響。

我們認為，建立、維護及提升我們的品牌和聲譽是我們維持和拓展業務的關鍵所在。維護及提升我們的品牌在很大程度上取決於我們能否持續提供優質產品，我們無法向閣下保證我們會成功做到這一點。我們產品的質量問題、產品性能、可靠性和穩定性及價格可能會損害我們的聲譽和品牌，且我們可能會推出新產品，而我們的下游客戶可能對這些產品反響不佳。此外，倘下游客戶在使用我們的產品時有負面體驗，此類情況可能會影響我們的品牌和業內聲譽。因此，有關問題的負面報導可能會影響消費者忠誠度，並損害本公司與消費者之間的關係。

此外，有關董事或員工的負面報導，如不當行為、利益衝突、違反法規或個人爭議的指控，可能被視為本公司誠信和治理問題的反映。這可能會削弱投資者的信心，影響公眾對我們品牌的認知。總之，任何有關負面報導(無論是否有理據)均可能對我們的聲譽、業務運營、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

除維持品牌和聲譽的能力外，品牌的成功推廣及提升亦取決於營銷活動的成效。我們無法向閣下保證營銷支出將帶來收益增長，即便實現增長，該收益增幅可能不足以抵銷我們在建立及維護聲譽和品牌方面產生的相關費用。

未能發現或防止我們的員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，我們可能因而被政府機關施加責任、罰款及其他處罰。我們無法向閣下保證我們將能防止該等人士進行欺詐或非法活動或於日後不會發生類似事件。我們的員工、供應商、客戶或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為(包括但不限於違反反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律的行為)亦可能令我們遭受負面報導，這或會令我們的品牌及聲譽嚴重受損，使我們須對第三方負上重大財務及其他責任，並會被政府機關罰款及作出其他處罰。因此，我們未能發現及防止我們的員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨與訴訟和糾紛有關的風險，這可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的競爭對手、員工、供應商、客戶、業務合作夥伴或政府實體可能會就合同糾紛、勞資糾紛、知識產權侵權或涉及我們員工不當行為的糾紛向我們提出各類糾紛或索賠。此類索賠和糾紛可能演變成訴訟並損害我們的聲譽和商譽，從而對我們的客戶群產生不利影響。我們無法保證將不會在日常業務過程中受到法律訴訟。訴訟會分散注意力且代價高昂，因為其可能會導致我們承擔辯護費用、佔用我們的大部分資源並轉移管理團隊對我們日常運營的注意力，其中任何一項均可能損害我們的業務。詳情請參閱「業務 — 法律程序及合規」。此外，如果我們敗訴，我們可能需要花費大量資金來解決索賠或支付損害賠償，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

若我們未能向房屋管理部門登記我們的部分租賃協議，可能會被要求支付行政罰款。

根據《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均需辦理租賃協議登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。我們無法向閣下保證出租人每次將配合並及時完成登記。根據相關中國法律法規，未能完成租賃協議的登記備案並不影響租賃協議在中國法律下的效力，但若我們未能在相關中國政府部門規定的期限內登記該等租賃協議，我們可能會就每項未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。因此，因未登記而被處以任何罰款可能對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響。

我們的保險覆蓋或許並不足以覆蓋我們可能面臨的責任或損失。

我們持有第三方保險單以應對有關運營的潛在責任。然而，戰爭、核污染、海嘯、污染、恐怖主義行為或內亂等造成的若干風險在中國標準行業慣例下不予承保。因此，我們可能面臨無法就損失、損害或責任獲得全部或部分賠償的情況，特別是影響生產的情況。我們無法保證現有保險覆蓋範圍足以涵蓋所有潛在損失，任何未投保的物業、廠房、設備或庫存損壞均可能導致重大財務損失，同時我們仍需履行與這些資產相關的銀行借款或其他財務承諾。此外，我們面臨員工或第三方挪用現金或資產導致的損失風險，這可能無法通過我們的保險單充分覆蓋。有關未投保或投保不足的風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能受到自然災害、流行病、戰爭、恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素的影響。

自然災害、戰爭、恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素可能對我們開展業務所在地區的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。我們的運營可能受到水災、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩潰、意外維護或技術問題的威脅，或容易受到潛在戰爭或恐怖襲擊的影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡及資產損毀，並中斷我們的業務及運營。戰爭、武裝衝突或恐怖主義行為可能對全球及地區經濟的穩定產生不利影響，阻礙國際貿易及技術合作，中斷我們的供應鏈及客戶關係，並削弱市場信心。任何該等事項或超出我們控制範圍的其他因素均可能對整體商

風險因素

業情緒及環境產生不利影響，致使我們運營所在地區出現不確定因素，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們運營所在國家開展業務有關的風險

我們運營所在國家的經濟、政治、監管、社會狀況或政府政策變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

全球經濟、政治及社會狀況發展迅速，並存在不確定性。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通貨膨脹風險、利率上升、金融體系不穩定及美國聯邦儲備系統調整貨幣及關稅政策為全球經濟帶來新挑戰及不確定性。目前尚不清楚能否控制或解決該等挑戰和不確定性，亦不確定該等挑戰和不確定性對全球政治及經濟狀況的長遠影響。此外，美國或其他司法管轄區不時單方面施加制裁及出口管制措施。該等措施將對目標國家、市場及／或實體產生重大影響。中國公司可能受該等制裁或出口管制措施影響。我們亦可能面臨與受制裁或出口管制的業務合作夥伴進行交易的風險。因此，我們可能須產生額外成本以遵守該等複雜的法規及措施，並可能因任何違規而面臨處罰（即使屬無心之失）。

此外，我們的絕大部分業務位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到中國總體政治、監管、經濟、社會狀況或政府政策的影響。中國政府已實施且可能繼續出台（其中包括）各種政策及措施，以鼓勵國內經濟增長及指導資源配置。合成生物學行業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、地區及地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求及可自由支配開支。該等因素的任何變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們受海外銷售固有的法律、監管、運營和其他風險的影響。

我們部分收益來自向海外市場客戶進行銷售，因此面臨包括法律、監管、政治、經濟和商業的不穩定性及不確定性，以及外國稅收規則、法規和解釋（包括稅率及稅法的法定或司法解釋）的變化的多種風險。我們亦可能面臨國際貿易政策（包括經濟制裁、出口管制、進口限制及關稅徵收）的變化，同時需應對不同司法管轄區進口／出口管制措施差異所引發的潛在法律衝突管理挑戰。遵守外國監管要求（如數據隱私、反賄賂、反腐敗、反洗錢和反壟斷法律）可能較為複雜，在若干司法管轄區獲得或執行知識產權權利和協議亦可能存在困難。

此外，我們受到地緣政治環境變化、外匯管制、通貨膨脹或通貨緊縮以及利率波動所產生的風險的影響。貿易客戶破產、應收款項無法收回以及客戶不當行為等我們無法控制的因素，均可能對我們的業務產生負面影響。我們或供應商運營中的勞資糾紛或停工以及為了解和適應地方市場趨勢而增加的成本，亦可能對我們的財務表現產生不利影響。上述任何因素均可能對我們的業務、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

風險因素

我們可能須就境外發行及未來籌資活動遵守我們運營所在國家或地區政府部門的行政批准、備案或其他附加規定。

隨著中國有關股份境外發行及上市的法律法規的發展，我們或須就日後籌資活動向中國證監會或其他中國監管機構作出備案或報告。中國相關政府部門於2021年7月6日發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強化了對中國境內企業境外上市的管理和監管，並提出推動相關監管制度建設等有效措施，以應對中國境內企業境外上市面臨的風險和挑戰。

中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）於2023年2月17日頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《試行辦法》」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效。《試行辦法》對原有的中國境內企業證券境外上市的監管制度作出全面完善和改革，並引入以備案制為基礎的監管制度，對中國境內企業證券直接及間接境外上市進行監管。根據《試行辦法》，境內企業若尋求直接或間接境外發行證券或將證券在境外上市，須向中國證監會履行備案程序並報告相關信息。此外，在後續發行或發生重大事項時，境內企業須遵循類似程序並向中國證監會報告。如未履行此等要求或在備案文件中遺漏重要事實、偽造內容或包含誤導性陳述，境內企業可能面臨行政處罰，包括責令整改、警告及罰款。另外，單一最大股東集團、實際控制人、負責人及其他責任人亦可能受到警告及罰款。

若我們確定必須就未來集資活動或其他重大事項遵守中國證監會或其他中國政府部門的備案或授權規定，且未能及時完成或根本未有完成相關備案或符合相關規定，我們可能受到中國證監會或其他中國監管部門處罰。若我們被裁定未有遵從《試行辦法》，導致無法完成向中國證監會備案，則可能需押後或取消未來融資活動。任何有關備案或規定的不確定性或負面報導，均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及股份的價格產生重大不利影響。

未能遵守《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》可能使我們被處以罰款及受到其他法律或行政處罰。

我們被要求為中國員工繳納多項社會保險基金（包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險和住房公積金）。於業績記錄期間，我們並未根據相關中國法律法規的規定，為若干員工足額繳納社會保險及住房公積金供款。

根據《住房公積金管理條例》，中國企業須設立住房公積金賬戶，並為其員工及時、足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業須為其員工完成社會保險登記，並及時足額繳納社會保險費。雖然我們於業績記錄期間並無就社會保險計劃及住房公積金供款受到任何行政處罰，但概不保證我們就社會保險計劃及住房公積金供款的歷史及現行做法始終被中國政府部門視為完全符合相關中國法律法規，這主要是由於該等法

風險因素

律及法規的解釋及實施的不斷演變。如有任何不合規的情況，我們可能被要求在規定期限內支付任何欠繳的社會保險費及住房公積金，如未支付，我們將被處以罰款。

此外，如我們未能遵守任何其他相關中國勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。例如，若我們任何從事製造業務的中國子公司未能遵守有關職業病防治的法律，該子公司可能被處以罰款及受到其他行政處罰，且任何被認定患有職業病的員工均有權向我們索賠。遵守相關中國勞動法律法規可能導致我們的勞動力成本大幅增加。勞動力成本上升及未來與員工的糾紛可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

若我們未能取得及維持我們運營所在任何司法管轄區所需的必要執照及批文，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們運營所在並從中獲得大部分收益的生物製造行業受到多個政府部門的監管。我們在中國主要受國家市場監督管理總局、農業農村部、國家藥品監督管理局和國家衛生健康委員會的監管，而我們在海外市場的運營須遵守當地適用於產品銷售的許可、註冊及合規要求。監管制度的變動可能增加我們的合規成本，限制出口能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據中國法律法規，我們經營業務須持有各類執照、許可證、證書及批文。此外，隨著業務拓展至更多海外市場，我們將受地方市場監管要求所規管，可能需要為業務營運獲取額外執照及許可證。我們無法保證能夠及時成功更新或續簽業務所需的執照、許可證、證書及批文，甚至根本無法辦理相關手續，亦無法保證這些執照、許可證、證書及批文足以支持我們在全球市場開展當前或未來的全部業務活動。在多個司法管轄區遵守多樣且複雜的監管要求，使得對規管生物基產品生產及銷售的相關現行及未來法律的解釋及落實存在不確定性。若未能取得、維持或續簽任何必要的執照、許可證、證書或批文，或未能進行必要的監管備案，我們可能會受到處罰，例如罰款、運營限制或在關鍵市場停止部分業務活動。此類處罰可能擾亂我們的全球供應鏈，阻礙我們滿足海外市場客戶需求的能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的H股持有人可能須履行我們在運營所在國家或地區繳納所得稅的義務。

根據中國稅收的法律法規，非中國居民的個人及企業自我們收取股息及出售或以其他方式處置H股的收益，適用不同的稅收規定。根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「《個人所得稅法》」）及其實施指引的規定，非中國居民個人在中國獲得的收入須繳納20%的中國個人所得稅。因此，我們須從股息付款中預扣該稅款，除非中國與外籍個人居住國之間簽訂的適用稅收協定對相關納稅義務作出扣減或寬免。然而，根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人來自外商投資企業的股息及紅利所得暫時免徵個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施指引，非中國居民的H股個人持有人須

風險因素

就出售或以其他方式處置H股的收益繳納20%的個人所得稅。然而，財政部和國家稅務總局於1998年發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》規定，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股份所得免征個人所得稅。

截至最後實際可行日期，未有法律法規明文規定對非居民個人轉讓在海外證券交易所上市的中國居民企業的股份徵收個人所得稅。此外，據我們所知，中國稅務機關並無實際徵收該等稅款。然而，概不保證此慣例將維持不變。如該等慣例有變，可能會導致非中國居民個人持有人須就出售H股的所得收益繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及相關條例，對於中國境內未設立機構或場所的非中國居民企業，或在中國境內設有機構或場所但其收入與該等機構無關的非中國居民企業，來自我們的股息及來自出售或以其他方式處置H股的收益，一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。國家稅務總局於2008年發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》規定，向非中國居民企業H股持有人派付股息的預扣稅率已下調至10%，故我們擬按此稅率自派付予非中國居民企業H股持有人（包括[編纂]）的股息代扣稅款。根據適用稅收協定，符合下調稅率條件的非中國居民企業如欲獲退還任何多扣稅款，須向中國稅務機關提出申請。退稅金額需經中國稅務機關批准後方會發放。

根據於2006年簽訂的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可對中國公司支付香港特別行政區居民（包括個人和法人實體）的股息徵稅，稅率最高不超過中國公司應付股息總額的10%。若香港特別行政區居民直接持有中國公司25%或以上的股權，則稅率不超過5%。國家稅務總局於2019年發佈並生效的《〈內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》規定，若某項安排或交易的主要目的是獲取上述稅收優惠，則不受該議定書條文規範。然而，中國稅法及法規連同解釋及實施細則可能隨時間推移而改變，從而對閣下[編纂]H股的價值產生潛在影響。

我們的部分業務涉及外幣結算。我們受外匯法規約束，匯率波動可能導致外幣資產及負債價值變動，進而影響我們的財務狀況及經營業績。

中國政府對人民幣兌換為外幣實施監督。雖然我們的絕大部分收益以人民幣計值，但我們的產品出口及美國子公司的運營均涉及外幣結算。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣或支付我們以外幣計值的債務的能力。根據中國現行外匯法規，利潤分配、利息支付及貿易和服務相關的外匯交易等經常項目符合若干程序規定可以以外幣支付，而毋須取

風險因素

得國家外匯管理局的事先批准。然而，人民幣兌換為外幣及匯出中國以支付資本費用，例如償還以外幣計值貸款等，則須取得主管政府部門批准或向主管政府部門登記。中國政府日後可能限制經常項目交易使用外幣。若外匯管制制度阻礙我們獲得足夠外幣以滿足我們外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會頒佈新法規進一步限制人民幣匯入或匯出中國。詳情請參閱「財務資料 — 關於財務風險的定量及定性披露 — 外幣風險」。

我們的運營須遵守我們運營所在國家或地區的稅收法律法規，並可能受到該等法律法規變動的影響。

由於我們主要在中國開展業務，我們須接受中國稅務機關對我們根據中國稅收的法律法規履行納稅義務的定期審查。《中華人民共和國企業所得稅法》規定，對商業企業徵收25%的稅率。如果有關稅收優惠待遇的法律法規有任何變化，或因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的納稅義務將相應增加。

此外，中國政府可能會修改或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅收的法律法規亦可能導致受到相關稅務機關的處罰或罰款。中國稅收的法律法規的調整或變更以及稅收處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。我們無法向閣下保證，中國稅務機關的未來審查不會導致對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。

閣下可能難以向我們及我們的董事和高級管理層送達法律程序文件或執行海外判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，絕大部分資產位於中國。我們的董事和高級管理層大多居住於中國。該等董事和高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，向我們或我們大部分中國境內董事及高級管理層送達法律程序文件可能較困難且耗時。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，當事人就任何民商事案件(不包括部分類型)接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院的可執行終審法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。

中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。此外，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。因此，如果缺乏對其他司法管轄區司法裁決和仲裁裁決的相互認可和執行安排，**[編纂]**也可能在執行判決時遇到困難。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並未在公開市場交易，且我們的H股可能未能形成或維持流動性及活躍的[編纂]市場。

於[編纂]前，我們的H股過往並未在公開市場交易。我們無法保證[編纂]完成後將形成或維持有充足流動性及[編纂]量的公開市場。此外，我們的H股[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）及我們通過協議釐定，該價格未必能反映我們H股於[編纂]完成後的市價。若我們的H股在[編纂]完成後未能形成或維持活躍的公開市場，我們的H股市價及流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的價格及[編纂]量可能因我們無法控制的各項因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的總體市場狀況。

我們H股的[編纂]價格及[編纂]量可能因我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券市場的總體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的大幅價格及[編纂]量波動。此外，主要在中國內地運營業務且證券在香港上市的其他公司的表現及市價波動，亦可能會影響我們H股的價格及[編纂]量的波動。

除一般市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]量可能因本公司的具體發展而大幅波動，例如我們的收益、盈利、現金流量、投資、支出出現波動、監管變動、與客戶及供應商的關係變動、關鍵人員變動或競爭對手採取的行動。此外，其他於聯交所上市並在中國擁有重要業務及資產的公司的股份過往曾出現大幅價格波動，而我們的H股可能會受到價格波動的影響（不論實際經營表現如何）。

未來在公開市場上大量[編纂]或預期大量[編纂]我們的H股可能會對我們H股的價格和我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或會導致 閣下的持股攤薄。

我們的H股市價可能會因未來在公開市場上[編纂]我們的H股或其他與我們的H股相關的證券，或[編纂]新股份或其他證券，或預期有關[編纂]而下跌。未來大量[編纂]或預期大量[編纂]我們的證券，包括任何未來[編纂]，亦可能會對我們以特定時間和有利條款籌集資本的能力產生重大不利影響。

此外，為適應市場發展，我們可能會考慮在未來[編纂]額外股份。因此，若我們作出此類決定，我們的股東可能面臨股權攤薄。我們[編纂]的新股份或與股份相關的證券亦可能賦予優先於H股的權利和特權，這可能會進一步攤薄我們股東的權益。

風險因素

我們的歷史股息未必能代表我們的未來股息政策，且我們無法向閣下保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息。如果我們於[編纂]後在可預見未來不派付股息，閣下必須依靠我們的H股價格上升來獲得[編纂]回報。

於業績記錄期間，我們並無支付或宣派任何股息。我們無法向閣下保證在[編纂]後，將於何時以何種形式就我們的H股派付股息。股息宣派及分派由股東會全權酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多項因素限制，包括我們的業務運營及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。即使我們的財務報表顯示我們的業務已屬盈利，我們日後仍可能無法擁有足夠或任何利潤使我們能夠向股東分派股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證未來我們會／能就我們的H股派付股息。詳情請參閱「財務資料 — 股息及股息政策」。

如果我們留存大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來收益，為我們產品的創新及開發提供資金，我們預期可能不會於可預見未來派付任何現金股息。因此，閣下可能無法倚賴對我們的H股的[編纂]作為未來股息收入來源。

即使股東會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、數額及形式(如有)將取決於我們的未來經營業績及現金流量、我們的財務狀況及業務戰略、預期營運資本需求及未來擴張計劃、我們自子公司收取的分派數額(如有)、其他合同限制及董事會視為相關的其他因素。因此，閣下[編纂]我們H股的回報將可能完全取決於未來的我們H股價格上升。概不保證我們的H股將於[編纂]後增值，甚至無法保證可將我們的H股價格維持在閣下購買時的價格。閣下可能無法實現[編纂]我們H股的回報，甚至可能損失對我們H股的全部[編纂]。

本文件中從政府官方來源獲得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立驗證，可能不可靠。

本文件中涉及中國及全球經濟以及我們運營所在行業的若干事實、預測及統計數據來自我們認為適當的政府官方來源。然而，我們仍無法保證該等來源的質量或可靠性。董事相信，該等資料的來源屬適當，且已合理謹慎地摘錄及複製該等資料。彼等並不相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何會令該等資料虛假或具誤導性的重大事實。來自政府官方來源的資料未經本公司、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦不就其準確性發表任何聲明。由於可能有缺陷或無效的抽樣或已發佈資料與市場慣例之間的差異及其他問題，本文件中涉及中國及全球經濟以及我們運營所在行業的統計數據可能不準確或可能無法與其他經濟體產生的統計數據作比較，因此對其不應過度依賴。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因多項因素而發生變化，因此對其不應過度依賴。在所有情況下，我們的[編纂]應仔細考慮此類事實或統計數據的權重或重要性。

風險因素

本文件載列的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「打算」、「將」、「或許」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「應」、「繼續」等前瞻性詞語及其他類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑑於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素(包括本節所載的因素)一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明影響。

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

閣下務請細閱整份文件且不應依賴任何報章或任何其他媒體所載而並無於本文件披露或與本文件所載信息資料不一致的資料。

於[編纂]完成前，可能存在關於本公司及[編纂]的報章及媒體報道。我們的董事謹此向潛在[編纂]強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，該等資料並非來自我們董事或管理團隊或獲彼等授權披露。我們的董事概不就任何該等資料是否適當、準確、完整及可靠，或報章或其他媒體所發表有關本公司或我們H股的任何預測、觀點或意見是否公正或適當發表任何聲明。決定是否[編纂]我們的[編纂]時，潛在[編纂]僅應依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。

豁 免

為籌備[編纂]，我們已尋求在以下方面豁免嚴格遵守上市規則的相關條文。

管理層留駐香港

根據上市規則第8.12條及第19A.15條，我們須有足夠的管理層留駐香港。這一般指我們至少須有兩名執行董事常駐香港。

由於我們的主營業務及營運主要位於中國，並在中國管理及經營，董事認為，委任額外的執行董事常駐香港對本集團而言既無益處亦非恰當之舉。由於並無執行董事常駐香港，我們現時並無及在可預見的未來並不考慮為符合上市規則第8.12條及第19A.15條的規定而安排足夠的管理層留駐香港。

因此，我們已向聯交所申請，且聯交所[已批准]豁免我們嚴格遵守上市規則第8.12條及第19A.15條項下的規定。我們將採取下列措施確保聯交所與本公司保持定期溝通：

- (a) 根據上市規則第3.05條，我們已委任兩名授權代表作為我們與聯交所的主要溝通渠道。兩名授權代表為執行董事呂進繼先生及聯席公司秘書之一叶嘉紅女士（「叶女士」）。呂進繼先生確認，彼持有有效旅遊證件並可隨時前往香港，而叶女士則常駐香港。各授權代表可應聯交所要求於一段合理期間內與聯交所在香港會面，亦可透過電話及電郵隨時聯絡。各授權代表獲授權代表本公司與聯交所溝通；
- (b) 倘聯交所因任何事宜欲聯絡董事，授權代表有方法隨時迅速聯絡董事（包括獨立非執行董事）；
- (c) 全體董事已確認，彼等持有或可申請或重續有效的訪港旅遊證件，並可於合理通知後在一段合理時間內與聯交所會面。各董事將可透過電話及電郵隨時聯絡，並獲授權代表本公司與聯交所溝通；
- (d) 各董事已向聯交所及授權代表提供其各自的聯絡資料，包括辦公室電話號碼、移動電話號碼、電郵地址及住址。倘任何董事預期會旅遊或因其他原因外出，彼將向授權代表提供聯絡資料及其住宿地點；

豁 免

- (e) 本公司已根據上市規則第3A.19條委任華富建業企業融資有限公司擔任合規顧問，其可隨時聯絡本公司授權代表、董事及其他高級管理層，並自[編纂]於主板[編纂]日期起計至本公司根據上市規則第13.46條就首個完整財政年度派發年度報告當日止期間，作為與聯交所的另一個溝通渠道；及
- (f) 聯交所可透過本公司的授權代表或合規顧問安排與董事會面，或於合理時限內直接與董事會面。本公司將就授權代表及／或其合規顧問的任何變動即時知會聯交所。

委任聯席公司秘書

根據上市規則第8.17條，我們須委任一名符合上市規則第3.28條規定的公司秘書。根據上市規則第3.28條，公司秘書須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。

聯交所接納下列學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章法律執業者條例所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章專業會計師條例所界定的執業會計師。

評估該名人士是否具備「有關經驗」時，聯交所會考慮下列因素：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期以及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法例及法規(包括證券及期貨條例、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及收購守則)的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經參加及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法管轄區的專業資格。

豁 免

我們已委任劉冰清女士擔任其中一名聯席公司秘書。劉冰清女士於2015年8月加入本集團並擔任證券代表。彼主要負責協調本公司的證券事務。儘管本公司考慮到彼處理公司事務的過往經驗，認為彼對本公司及董事會有全面了解，惟彼並不具備上市規則第3.28條規定的必備資格。因此，本公司已委任叶女士(彼為香港居民並具備有關資格)擔任聯席公司秘書，協助劉冰清女士處理[編纂]的合規事宜及遵守其他香港監管規定，自[編纂]起計為期三年。有關聯席公司秘書的履歷，請參閱本文件「董事及高級管理層 — 聯席公司秘書」。於該三年期間，我們將採取措施協助劉冰清女士符合上市規則第3.28條規定的必備資格。

因此，我們已根據新上市申請人指南第3.10章就委任劉冰清女士為聯席公司秘書向聯交所申請，且聯交所[已批准]豁免我們嚴格遵守上市規則第8.17條及第3.28條的規定，條件如下：

- (a) 劉冰清女士必須由叶女士(具備上市規則第3.28條規定的資格及經驗)協助，並於整個豁免有效期內獲委任為聯席公司秘書；及
- (b) 該豁免自[編纂]起為期三年有效，倘叶女士不再提供有關協助或本公司嚴重違反上市規則，該豁免將立即撤銷。

預期劉冰清女士將在叶女士的協助下取得經驗。於首三年期間結束前，我們將評估劉冰清女士屆時的經驗，以釐定彼屆時能否符合上市規則第3.28條及第8.17條的規定以及是否需要持續協助。我們將向聯交所證明並尋求確認，得益於叶女士三年的協助，劉冰清女士屆時已具備上市規則第3.28條所界定的「有關經驗」，因此毋須進一步豁免。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
謝新開博士	中國 江蘇省蘇州市 東城郡103幢 一單元302室	中國
呂進繼先生	中國 江蘇省蘇州市 吳江區江陵街道 長橋雅苑 29幢204室	中國
黃曉飛博士	中國 江蘇省蘇州市 蘇州工業園區海德公園 30幢505室	中國
非執行董事		
文焱艷女士	中國 上海市 浦東新區 錦和路99弄 上海綠城 10號樓502室	中國
張振宇博士	中國 上海市 珠城路 99弄31號301室	中國
獨立非執行董事		
徐亦濤先生	香港 九龍 官涌街7號 匯萃6樓B室	中國
皋雪松先生	中國 江蘇省蘇州市 蘇州工業園區 玲瓏灣花園十區 68幢902室	中國
劉志娟女士	中國 廣東省深圳市 龍崗坂田 上品雅園7-1908	中國

董事及參與[編纂]的各方

董事的進一步資料載於本文件「董事及高級管理層」。

參與[編纂]的各方

獨家保薦人及[編纂]

華泰金融控股(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心62樓

[編纂]

本公司法律顧問

有關香港及美國法律：
普衡律師事務所(香港)有限法律責任合夥
香港
花園道1號
中銀大廈22樓

有關中國法律及中國知識產權法律：
金杜律師事務所
中國
上海市
淮海中路999號
上海環貿廣場寫字樓一期17層

有關中國專利法律：
北京市永新智財律師事務所
中國
北京市
東城區
北三環東路36號10層

獨家保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港法律：
的近律師行
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈5樓

有關中國法律：
國浩律師(上海)事務所
中國
上海市
靜安區
山西北路99號蘇河灣中心25-28樓

董事及參與[編纂]的各方

核數師及申報會計師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體

核數師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈8樓

行業顧問

灼識企業管理諮詢(上海)有限公司

中國

上海市

靜安區

普濟路88號

靜安國際中心B座10樓

[編纂]

公司資料

註冊辦事處

中國
江蘇省蘇州市
蘇州工業園區
星湖街218號
生物醫藥產業園
C11棟4-5樓

中國總部及主要營業地點

中國
江蘇省蘇州市
蘇州工業園區
星湖街218號
生物醫藥產業園
C11棟4-5樓

香港營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

公司網站

www.leadsynbio.com
(網站資料並不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

劉冰清女士
中國
江蘇省蘇州市
蘇州工業園區天和珞庭
13號樓1704室

叶嘉紅女士
(香港公司治理公會和英國特許公司治理公會會士)
香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

授權代表

呂進繼先生
中國
江蘇省蘇州市
吳江區
江陵街道長橋雅苑
29幢204室

叶嘉紅女士
香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

公司資料

審計委員會
劉志娟女士(主席)
徐亦濤先生
皋雪松先生

薪酬委員會
劉志娟女士(主席)
謝新開博士
徐亦濤先生

提名委員會
謝新開博士(主席)
劉志娟女士
徐亦濤先生

[編纂]

合規顧問
華富建業企業融資有限公司
香港
干諾道中111號
永安中心
5樓及24樓(2401及2412室)

主要往來銀行
中信銀行股份有限公司
蘇州分行營業部
中國
江蘇省蘇州市
吳中區
蘇州工業園區
蘇州大道東266號

上海浦東發展銀行股份有限公司
江蘇自貿試驗區
蘇州片區支行
中國
江蘇省蘇州市
中國(江蘇)自由貿易試驗區蘇州片區
蘇州工業園區
金雞湖大道88號

行業概覽

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自我們委託灼識諮詢編製的灼識諮詢報告以及各種官方政府刊物及其他公開可得刊物。我們已委聘灼識諮詢就[編纂]編製獨立行業報告灼識諮詢報告。我們相信來自官方政府來源的資料為適當的資料及統計數據來源，並已採取合理的謹慎措施來摘錄和轉載有關資料及統計數據。我們並無理由相信此等資料及統計數據為虛假或具誤導性，或遺漏任何事實而導致此等資料及統計數據為虛假或具誤導性。來自官方政府來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。

資料來源

就[編纂]而言，我們已委聘灼識諮詢就我們所定位的主要市場進行詳盡分析，並擬備行業報告。灼識諮詢是一家獨立全球市場研究及諮詢公司，提供包括生物技術在內的各行業的市場研究服務。我們已同意就擬備灼識諮詢報告向灼識諮詢支付總計人民幣0.5百萬元的費用，且我們認為該等費用與市價一致。支付有關款項並不取決於我們是否成功[編纂]或灼識諮詢報告的結果。除灼識諮詢報告外，我們並未委託擬備任何其他與[編纂]有關的行業報告。

灼識諮詢報告中的市場預測乃基於以下主要假設：(i)預計中國的整體社會、經濟及政治環境於預測期內保持穩定；(ii)未來十年，中國的經濟及行業發展可能保持穩定的增長趨勢；(iii)預測期內相關關鍵行業驅動因素預計會繼續推動市場增長；及(iv)不存在可能會對市場造成重大或根本性影響的極端不可抗力事件或行業監管變動。上述主要假設的準確性可能會影響灼識諮詢報告的可靠性。

灼識諮詢已確認，自2024年12月31日以來，市場資料並無任何可能對灼識諮詢報告所披露資料產生限定、衝突或影響的重大不利變動。

全球生物製造市場概覽

生物製造行業概覽

生物製造是指利用生物系統(如細菌、酵母、植物細胞或動物細胞)或生物催化元件(如酶、微生物細胞等)為催化劑或生產單位，通過先進的工業生物技術和化學工程技術，實現物質的大規模加工、轉化與合成，從而生產化學品、藥物或功能性材料的過程。這一領域

行業概覽

融合了生物工程學、計算機科學、數據科學和化學等多個學科的知識和技術，旨在開發和優化生產過程，以實現對生物資源的有效利用，並降低對環境的影響。

合成生物學作為生物科學的分支，通過對人工生物系統進行工程化設計、改造或從頭構建，為生物製造提供了新的技術路徑與方法體系，進一步推動了生物工程技術和生物製造產業的發展，為人類提供更加可持續和創新的生產方式。

合成生物學概覽

合成生物學是一門高度交叉的工程學科，運用系統生物學和工程學原理，對生物元件進行標準化、去耦合與模塊化，並對底盤細胞的代謝調控網絡進行重新設計及改造，通過改變現有生產方式或開發全新產品來滿足終端用戶需求。

合成生物學技術路徑

合成生物學主要通過體外與體內兩條技術路線實現目標產物的高效合成，如下表所示。體外路線不依賴於完整活細胞，而是在界定的反應體系中直接利用生物催化元件。相反，體內路線則依託完整的細胞系統，通常通過微生物發酵實現規模化生產。






體外酶法工藝	➤ 在細胞外，利用純化或部分純化的酶作為催化劑進行反應，可以是單個酶單步催化或多個酶的級聯催化。
體內全細胞生物轉化或發酵	➤ 利用完整的、活的微生物細胞(如改造過的細菌或酵母)作為「微型工廠」進行反應。

資料來源：《合成生物學》、灼識諮詢

合成生物學下游應用領域

合成生物學的下游應用可分為生命健康、食品、工業、農業及消費個護品等領域。其中生命健康領域的原料藥及中間體、食品領域的營養品、工業領域的生物基化學品、農業領域的飼料與肥料，以及消費個護品領域的護膚品，均為重要的細分應用方向。

行業概覽

五大應用場景			代表性案例
	生命健康	原料藥及中間體	合成生物學可用於原料藥/中間體的綠色制造與工藝優化，提升產率、降低成本並減少污染。也可服務於基因治療、細胞治療及細菌/微生物工程，支持更精準的遞送、表達與功能實現。
		基因治療	
		細胞治療	
		微生物工程	
	食品	營養品	合成生物學可用於營養品與功能性成分的規模化生產，強化配方創新與成本控制。也覆蓋生物保鮮與食品添加劑方向，通過工程化微生物/酶催化劑實現更安全、更穩定的保鮮與改良。
		生物保鮮	
		食品添加劑	
	農業	殺蟲劑	合成生物學可用於新型農藥/生物農藥與殺蟲抑菌活性物質的開發與生產，提高有效性與環境友好性。也可用於動物飼料添加劑與生物肥料，通過微生物生物制劑改善動物健康與土壤養分循環。
		動物飼料	
		生物肥料	
		育種	
	工業	生物基化學品	合成生物學可用於生物基化學品與生物材料生產，替代部分石化路線，推動低碳制造。也可在碳源優化與減排環節發揮作用，例如利用微生物生物轉化實現資源循環與碳足跡降低。
		生物燃料	
		碳源優化	
	消費品	功效護膚品	合成生物學可用於功效護膚與頭皮護理相關的活性成分開發與穩定生產，提升溫和性與一致性。也可擴展到環境友好型家清與個護配方，通過生物基表面活性劑及香料實現更綠色的產品體系。
		頭皮護理	
		環境友好家清	
		及個護品	

資料來源：《合成生物學》、灼識諮詢

合成生物學的應用優勢

傳統工業生產的核心痛點包括成本效益低、環境污染和碳排放高、供應鏈不穩定和產品創新受阻。針對以上核心痛點，合成生物學技術驅動的生物製造正在帶來變革性影響，是新質生產力的重要體現。

提升效率並降低成本，實現經濟與環保的雙重效益。傳統化學合成涉及多道工序，需要高溫高壓等嚴苛條件，產生大量廢物且面臨較高的環境壓力。合成生物學以發酵與生物催化取代部分化學合成，減少原料使用及能源消耗；在提升產量及大幅降低成本的同時，亦減少排放，更符合綠色可持續發展要求。

強韌的供應鏈韌性，有助於規模化擴展。傳統生產途徑受植物生長週期、氣候及區域因素影響，導致原料價格及供應穩定性大幅波動。合成生物學將植物代謝途徑導入微生物中，使生產不受季節或地域因素限制，實現跨區域複製產能及快速擴產，滿足下游對大規模、連續供貨的需求，增強產業鏈安全性與抗風險能力。

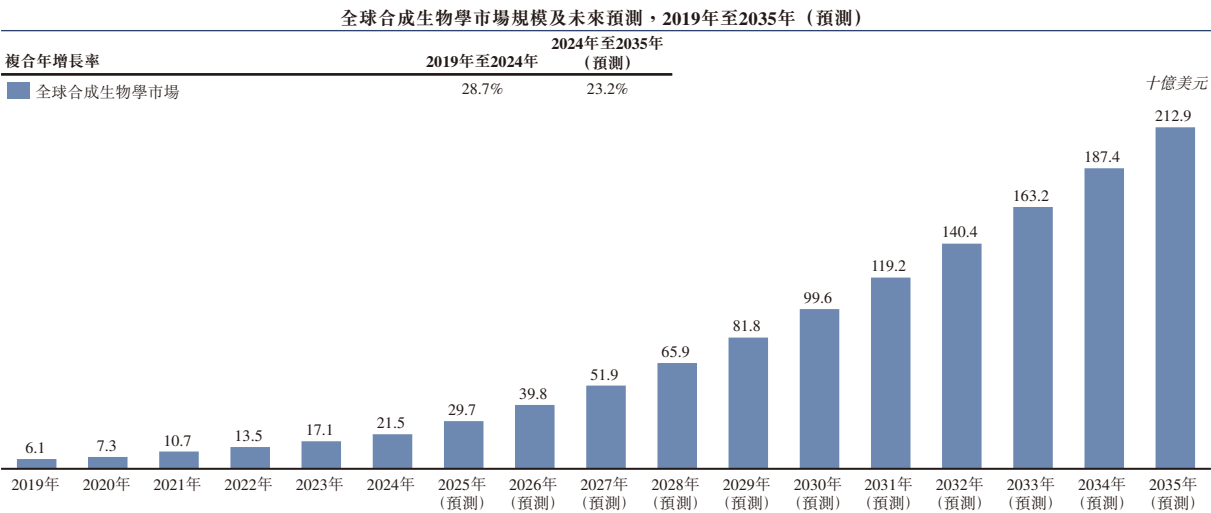
標準化生產，提升穩定性。經改造的菌株在可控發酵體系中合成目標成分，該體系能精確調控溫度、時間、營養條件及反應通路，從而實現高純度及優秀的批次間一致性。這有助於長期穩定的監管合規性，更能滿足品牌對配方穩定性、產品一致性及長期供應的需求。

行業概覽

產品創新，功能性增強。傳統工藝依賴既定途徑，開發週期長且難以系統性設計新分子。合成生物學通過理性設計和模塊化工程，構建新途徑，加速開發全新產品或稀缺分子。通過代謝通路工程，可提升活性成分含量並實現多種生物活性物質的高效合成，從而提升產品的有效成分水平與功能表現。

全球合成生物學行業市場規模

全球合成生物學市場*預計將從2024年的215億美元增長至2030年的996億美元，並進一步於2035年達到2,129億美元，2024年至2035年的複合年增長率為23.2%，如下圖所示：



資料來源：經濟合作與發展組織、世界銀行、灼識諮詢

* 合成生物學市場口徑：以合成生物學技術驅動的生物製造路徑生產的產品和提供的服務所產生的總收益。

全球合成生物學行業的驅動因素

傳統產業升級。合成生物學正在深刻改變傳統工業的生產模式，推動產業升級和可持續發展。在全球和中國，合成生物學在農業、化學品和能源、食品和營養、醫療保健等領域都發揮了重要作用，不僅提高了生產效率，還減少了對環境的影響。隨著技術的不斷進步和應用的不斷拓展，合成生物學將進一步推動傳統工業向更綠色、更可持續的方向發展。

市場需求擴容。該技術可用於生產食品配料和添加劑、消費品、農產品、藥品等。而如今，消費者在這些方面越來越傾向於選擇天然、綠色、清潔、安全以及可持續的產品，這促使合成生物學企業不斷加大研發投入，以開發出更符合這些需求的創新產品。

行業概覽

核心技術突破。此外，基因編輯、酶工程、底盤細胞優化等關鍵技術的持續進步，以及代謝工程和複雜生物系統優化能力的提升，為合成生物學的發展提供了強有力的技術支持。隨著高質量數據的不斷積累，人工智能與機器學習的應用基礎日益夯實，從而加速了合成生物學替代傳統化學合成與天然提取路徑的進程。

政策支持。美國在《2021年美國創新與競爭法案》中將合成生物學列為十大關鍵技術重點領域之一。在中國，國家發展和改革委員會發佈《「十四五」生物經濟發展規劃》，明確提出加強合成生物學的原創性、引領性基礎研究，並推動其應用。2024年，工業和信息化部等七部門發佈的《關於推動未來產業創新發展的實施意見》進一步提出要加快合成生物學等前沿技術的產業化進程。

全球合成生物學行業的發展趨勢

技術賦能傳統產業。基因編輯、代謝工程、生物合成等技術推動傳統行業向環保轉型，賦能傳統行業可持續發展。未來，合成生物學將與其他前沿技術深度融合，如強化學習及邊緣計算，進一步優化生產過程，提高資源利用效率，減少環境影響。

生物基生產逐步取代傳統化學生產方式。依託玉米糖、木糖等可再生原料和工程微生物菌株，通過發酵等生物方式替代部分石化合成路線，減少對化石燃料的依賴，降低能耗和碳排放，同時提升原料供應的安全性和穩定性。

由技術平台向全鏈條整合的商業模式演進。目前，技術服務的價值實現深度依賴下游客戶的產業化進程，導致增長潛力受限且盈利能力不確定。構建覆蓋研發、生產與銷售的完整產業鏈的企業，可將技術優勢直接轉化為可持續的產品收益，進而擴大量產優勢。

結構化數據資產的積累和高效利用。合成生物學研發和生產環節產生海量寶貴的結構化數據，這些結構化數據將構成核心的數據資產，正在越來越受到關注。此外，近年來AI技術的變革性升級也為垂類數據資產帶來了革命性的價值增值。

行業概覽

全球合成生物學行業的進入壁壘

技術研發與底層平台壁壘。高效率的生產依賴於對細胞代謝網絡的精確調控，而這能力需要通過迭代DBTL工作流程來實現。這不僅需要基因編輯和代謝工程方面的能力，還需要生物信息學和AI輔助設計等跨學科整合能力，這使得所需的技術積累和平台開發在短期內難以被新進入者複製。

產業化放大與製造工藝壁壘。商業價值取決於穩定的放大和製造。在實驗室中表現優異的菌株，在轉換到千升或萬升的發酵過程中，往往會因為物理條件的重大變化而變得不穩定或產量下降。因此，企業需要在發酵工藝優化及下游分離與純化方面擁有深厚的專業知識，以確保質量一致，同時降低成本，從而提升與傳統化學合成或天然提取的競爭力。

資金投入與複合型人才壁壘。從早期的概念驗證到最終的商業規模化上市往往需要數年時間，期間涉及大量的自動化實驗設備採購及持續的研發資金注入。這對新進入者的資本實力和現金流管理能力提出了較高要求。同時，該行業急需市場上稀缺的跨學科人才，而其招聘和培養難度直接限制了新參與者的快速入局與擴張能力。

監管准入與知識產權壁壘。各國政府對其市場准入均設有嚴苛的審批流程，企業需要通過漫長的安全性評估和監管認證才能獲得上市資格。此外，行業先行者在核心底盤微生物、關鍵酶元件以及基因編輯工具上構建了嚴密的專利網。新進入者在進行自主創新或商業化時，面臨著法律風險和較高的專利許可成本。

合成生物學核心應用市場：原料藥及中間體市場

原料藥及中間體概覽

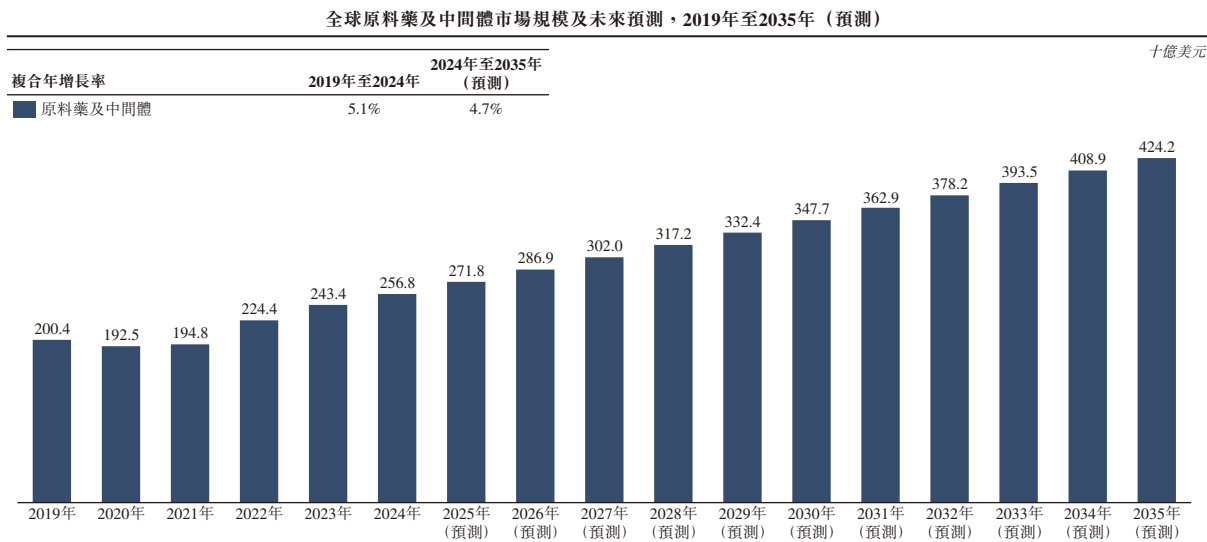
原料藥與中間體是位於不同藥物生產階段的物質。在製藥產業鏈中，物質形態起始於基礎化學品，經中間體過渡，至原料藥合成，最終形成最終藥物產品。原料藥是構成藥物藥理活性的基礎物質，醫藥中間體則是原料藥製造過程中的關鍵產物，通常為高技術密集、高附加值的專用化學品。

原料藥和中間體的應用領域覆蓋了主要的疾病治療類別：(i)**抗感染領域**：這是抗生素原料藥的主要應用領域，用於治療細菌、病毒等引起的感染性疾病。(ii)**心腦血管疾病**：關鍵中間體用於制備降血脂、降血壓等藥物。(iii)**內分泌與代謝疾病**：內源性藥物及部分手性中間體在此領域應用廣泛。(iv)**神經系統疾病**：如抗抑鬱藥物，其關鍵中間體常為手性中間體。(v)**腫瘤治療**：中間體是化療藥物的重要組成部分。

行業概覽

全球原料藥及中間體市場規模

在合成生物學進步的推動下，全球原料藥及中間體市場規模預計將從2024年的2,568億美元增長至2030年的3,477億美元，並進一步於2035年達到4,242億美元，2024年至2035年的複合年增長率為4.7%，如下圖所示：



資料來源：中國醫藥保健品進出口商會、灼識諮詢

重要細分領域：D-乙酯

概覽

D-乙酯是生產新一代抗生素（如氟苯尼考和甲磺黴素）的關鍵手性中間體。長期以來，其生產主要依賴銅鹽絡合、酯化後進行拆分的多步化學合成路線，這一工藝通常歷時數十年發展成熟，構成了產業的技術基礎。然而，該路線逐漸顯現出步驟繁瑣、效率低下等局限，同時面臨日益突出的挑戰，包括使用高危試劑和產生大量廢棄物。

合成生物學對D-乙酯生產的影響

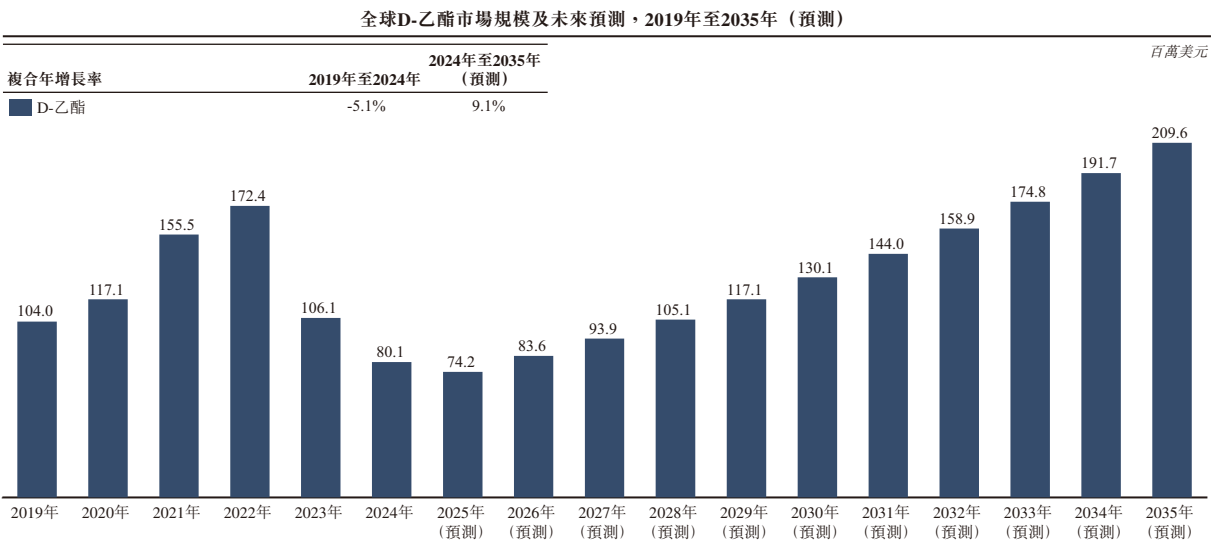
合成生物學的引入徹底重構了D-乙酯的市場格局。通過採用高選擇性的酶法工藝，我們能夠在溫和條件下直接合成目標產物，從根本上解決了傳統路線的多步反應與手性拆分難題，極大優化了合成路徑。在該新技術帶來的環保、成本與效率優勢下，傳統化學合成路線在主流工業化生產中已不再具備競爭力，完成了產業的全面綠色升級。

行業概覽

D-乙酯合成技術的變革，使生產工藝從繁瑣的化學拆分升級為高效生物轉化，保障了穩定、充沛的中間體供給，重塑了其自身市場格局。此外，生物酶法帶來的成本大幅下降與中間體純度的提升，直接降低了下游氟苯尼考與甲磺黴素的原料成本。通過產業價值鏈傳導，系統性重構了下游原料的規模與增長邏輯。

市場規模

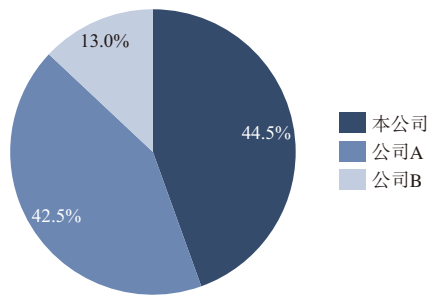
在合成生物學進步的推動下，全球D-乙酯市場規模預計將從2024年的80.1百萬美元增長至2030年的130.1百萬美元，並進一步於2035年達到209.6百萬美元，2024年至2035年的複合年增長率為9.1%，如下圖所示：



資料來源：動保圈、灼識諮詢

行業概覽

全球D-乙酯市場競爭格局



排名	公司	生產工藝	市場份額 (以收益*計)
1	本公司	L-蘇氨酸轉醛酶	44.5%
2	公司A	L-蘇氨酸醛縮酶	42.5%
3	公司B	L-蘇氨酸醛縮酶	13.0%

資料來源：動保圈、灼識諮詢

* 截至2025年9月30日止九個月，包括內部銷售及外部銷售

附註：

- (1) 公司A成立於2006年，總部位於中國山東省濰坊市。公司A專注於醫藥中間體及專用化學品的製造。公司A母集團於2021年在上海證券交易所上市。
- (2) 公司B成立於2015年，總部位於中國上海市。公司B是一家擁有先進合成生物學技術的生物智能製造公司。公司B致力於生物合成技術的研發，並致力於將其應用於規模化生產。

截至2025年9月30日止九個月，本公司於全球D-乙酯市場中排名第一，市場份額達44.5%。

D-乙酯下游產物概覽：氟苯尼考

D-乙酯的一大下游產物氟苯尼考作為一種高效、人工合成的獸用酰胺醇類抗生素，其下游應用以家畜和水生生物的預混劑和注射液等動物保健品為主，主要用於治療豬、牛及魚類的細菌性疾病，具有抗菌譜廣、吸收快、體內分佈廣且安全性高等特點。

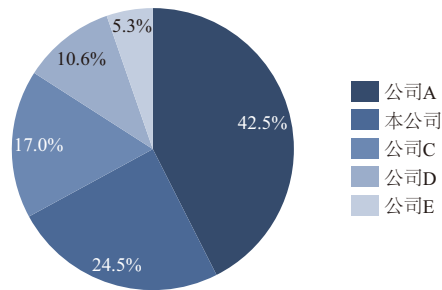
市場規模

2021年至2024年氟苯尼考市場規模走弱，主要原因是下游養豬業進入低谷期，養殖端收益下降壓縮用藥支出，疊加禽類週期性供需波動，導致動保產品整體需求偏弱。預計自2025年起，隨著豬週期觸底回升，養殖利潤回升帶動用藥需求回暖。現有產能出清後，供

行業概覽

需重新平衡、價格回升，疊加規模化養殖提升帶來更規範的用藥與更穩定的採購，致使市場規模重新進入增長通道。氟苯尼考（一種由D-乙酯合成的產物）的全球市場規模預計將從2024年的178.3百萬美元增長至2030年的314.8百萬美元，並進一步於2035年達到540百萬美元，2024年至2035年的複合年增長率為10.6%。

全球氟苯尼考市場競爭格局



排名	公司	市場份額 (以收益*計)
1	公司A	42.5%
2	本公司	24.5%
3	公司C	17.0%
4	公司D	10.6%
5	公司E	5.3%

資料來源：企業年報、灼識諮詢

* 截至2025年9月30日止九個月

附註：

- (1) 公司C於1995年在浙江省成立，從事藥品製造及產品註冊。公司C的母公司自1997年起於深圳證券交易所上市。
- (2) 公司D成立於2003年，總部位於中國浙江省嵊州市。公司D為一家集研發、製造及銷售能力於一體的動物保健集團。
- (3) 公司E成立於1966年，總部位於中國浙江省台州市。公司E的業務涵蓋專用原料藥、醫藥中間體及成品劑型，自2006年起於深圳證券交易所上市。

截至2025年9月30日止九個月，本公司於全球氟苯尼考市場中排名第二，市場份額達24.5%。

D-乙酯下游產物概覽：甲砒黴素

D-乙酯的另一大下游產物甲砒黴素亦是一種酰胺醇類廣譜抗生素，其通過與細菌核糖體50S亞基結合，抑制蛋白質合成從而發揮抑菌作用。其抗菌活性相較於氯黴素高出2.5 – 5倍，常用於治療獸醫臨床中牛、豬、雞及魚的細菌性疾病，亦用於治療人類腸道、呼吸道、泌尿道感染。

甲砒黴素的市場規模及全球競爭格局

同樣，2021年至2024年甲砒黴素市場規模走弱，主要原因是養殖業週期性供需波動導致用藥更謹慎，終端用戶採購節奏放緩。預計2025年後，隨著養殖週期回升、畜禽與水產養殖需求回暖，供需與價格趨穩，再加上規模化養殖提升帶來更穩定的採購，市場規模將

行業概覽

逐步回到增長通道。甲磺黴素的全球市場規模預計將從2024年的3.0百萬美元增長至2030年的4.6百萬美元，並進一步於2035年達到7.0百萬美元，2024年至2035年的複合年增長率為8.1%。

截至2025年9月30日止九個月，本公司於全球甲磺黴素市場中排名第一，市場份額達39.8%。

重要細分領域：精左

精左作為抗生素氯黴素的關鍵手性中間體，其化學合成歷史長久，自上世紀五十年代初起步，主導了數十年的精左生產。傳統化學合成路徑依賴多步反應，需使用昂貴且低效的手性拆分技術，過程中常涉及危險試劑，導致經濟效益差、批次純度波動大，致使生產成本持續居高不下。

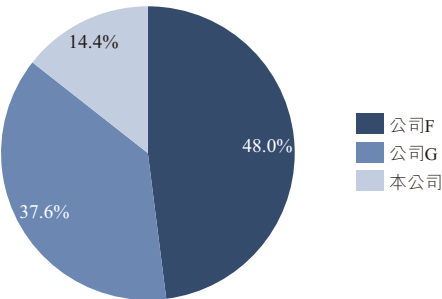
合成生物學對精左生產的影響

合成生物學的發展為精左生產帶來了根本性變化。通過蛋白質工程對轉醛酶等生物催化劑進行定向改造，該技術實現了在常溫、水相條件下一步完成高選擇性的不對稱胺化反應，減少對有機溶劑與危險試劑的依賴，從根源上解決手性拆分難題，並大幅提升催化效率與生產經濟性。隨著這一高效、綠色的生物製造模式逐漸落地，精左逐步實現了從傳統化學製造向生物製造的轉型升級。

市場規模

在合成生物學進步的推動下，全球精左市場規模預計將從2024年的24.4百萬美元增長至2030年的33.2百萬美元，並進一步於2035年達到53.9百萬美元，2024年至2035年的複合年增長率為7.5%。

全球精左市場競爭格局



排名	公司	市場份額 (以收益*計)
1	公司F	48.0%
2	公司G	37.6%
3	本公司	14.4%

資料來源：NBD、灼識諮詢

* 截至2025年9月30日止九個月

附註：

(1) 公司F成立於1979年，總部位於中國重慶市。公司F為一家化學／製藥製造公司，從事原料藥及化學品製造。

行業概覽

- (2) 公司G成立於2008年，總部位於中國四川省廣安市。公司G專注於藥品研發，以及專用化學品與藥品產品的製造／銷售。

截至2025年9月30日止九個月，本公司於全球精左市場中排名第三，市場份額達14.4%。

合成生物學技術在原料藥及中間體行業的其他重要應用

產品名稱	應用
R-HPBE.....	R-HPBE是合成抗高血壓藥貝那普利的中間體。
L-正纈氨酸.....	L-正纈氨酸是合成抗高血壓藥培哌普利的中間體，也是膳食補充品的原料。
DHEA酶製劑.....	DHEA酶製劑是合成DHEA(脫氫表雄酮)的酶催化劑。DHEA是生產類固醇激素藥物和避孕藥的主要原料，也可作為膳食補充品的原料。
UDCA酶製劑.....	UDCA酶製劑是合成UDCA(熊去氧膽酸)的酶催化劑。作為一種活性藥品成分，UDCA在醫學上用於增加膽汁酸分泌，治療膽結石、膽汁淤積性肝病、脂肪肝等疾病。
NAD.....	NAD(煙酰胺腺嘌呤二核苷酸)，又稱為輔酶I，以電子載體的身份參與各種酶反應。NAD也參與活化長壽蛋白SIRT1、DNA修復酶PARP和能量代謝輔酶，是抗老化研究的熱門分子之一。
NADP.....	NADP(煙酰胺腺嘌呤二核苷酸磷酸)，又稱為輔酶II，在酶反應中扮演氫轉移的載體，是一種單氫載體。

資料來源：GeneOnline、灼識諮詢

行業概覽

原料藥及中間體市場的未來發展趨勢

終端應用需求廣泛增長，推動上游市場擴張。製藥、營養與健康等下游行業持續結構性增長，帶動對安全、穩定、綠色的原料藥及中間體的需求持續擴大。尤其是創新藥物研發加快及營養功能性成分消費升級，共同拉動對差異化中間體與高品質關鍵原料的需求攀升。

可持續發展與監管合規成為行業共識，綠色製造價值凸顯。可持續發展已從企業自願轉向行業必須，綠色生物製造的戰略價值持續上升。生物合成路線在碳排放、綠色溶劑使用及危化品替代方面具備天然優勢，高度符合全球「綠色化學」與ESG要求。此外，由於生物法合成路徑縮短、控制精準，能夠更好地符合《藥品生產質量管理規範》(GMP)等國際認證體系下的質量一致性要求。

技術路線加速升級迭代，生物合成滲透率提升。隨著合成生物學底層工具(例如底盤微生物、酶工程、高通量篩選)的不斷突破，原料藥及多類高附加值中間體的制備從傳統化學合成逐步向生物路線遷移。生物合成路徑具有步驟短、條件溫和、物料利用率高等優勢，可在保證質量一致性的前提下降低單位成本並提高生產效率。

合成生物學核心應用市場概覽：營養品

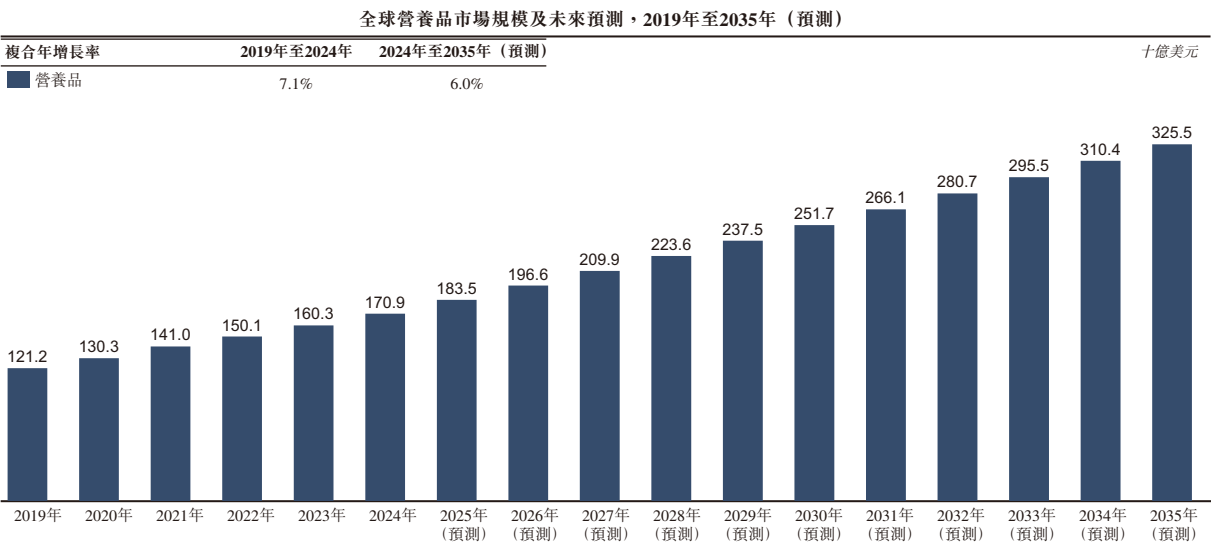
營養品概覽

營養品是一類以調節或優化人體及動物營養狀態為目的的功能性產品，旨在通過提供特定營養成分來維持或者改善健康狀況。該類產品涵蓋人類營養品及動物營養品兩個核心分支，致力於通過科學配比的營養配方滿足特定生理需求，提升整體健康狀況。人類營養品是指在日常膳食之外攝取的食品或膳食補充劑，包括維生素、礦物質、氨基酸及其衍生物、生物活性肽、益生菌、後生元、功能性糖脂與植物性生物活性成分等。動物營養品用於改善動物的健康、生產性能與養殖效率等，涵蓋飼料添加劑、預混料與功能性原料。主要品類有維生素、氨基酸、礦物質、有機酸、酶制劑、益生菌、核苷酸、功能脂類及抗生素替代溶液等。

行業概覽

全球營養品市場規模

在合成生物學進步的推動下，全球營養品市場規模預計將從2024年的1,709億美元增長至2030年的2,517億美元，並進一步於2035年達到3,255億美元，2024年至2035年的複合年增長率為6.0%，如下圖所示：



資料來源：農業農村部畜牧獸醫局、中國飼料工業協會、企業年報、灼識諮詢

重要細分領域：煙酰胺單核苷酸(NMN)

概覽

NMN，亦稱為β-煙酰胺單核苷酸，是人體內輔酶I NAD+的直接前體，被廣泛研究用於抗衰老和代謝健康等領域的潛在應用。早期NMN主要依賴多步化學合成或小規模酶法生產，工藝複雜、原料和試劑成本高，導致生產效率有限。因此，NMN商業產品的價格歷來高得令人望而卻步。

合成生物學對NMN生產的影響

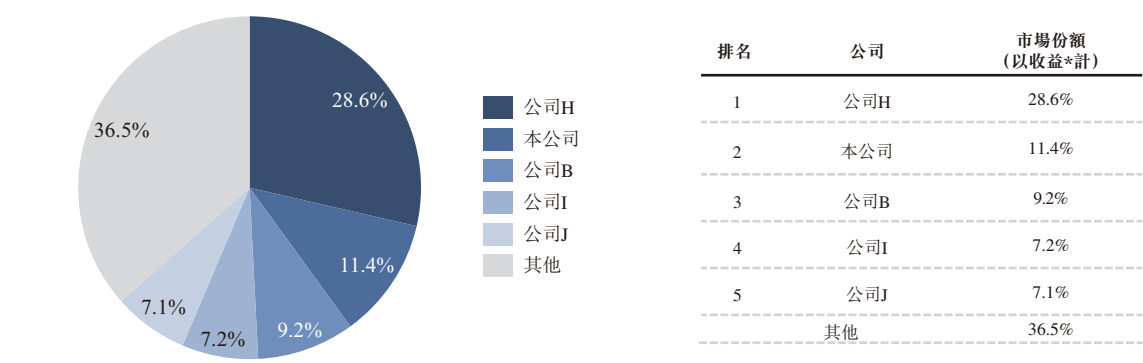
隨著合成生物學的發展，研究者利用葡萄糖、煙酰胺等廉價可再生原料，通過發酵即可高效制備NMN。與傳統路線相比，發酵法和酶催化法在常溫水相條件下運行，減少對有機溶劑的需求和減少副產物。該等方法亦更易放大和連續化生產，既能顯著降低單位成本，又有利於提高純度和質量一致性。在該等工藝創新的推動下，NMN正在從主要面向科研和高端消費群體的天價原料，轉變為可以通過合成生物學路線規模化生產、穩定供應的營養成分。食品級NMN價格從約人民幣15,000元／公斤降到人民幣600元至1,000元／公斤範圍，為企業開發價格更可及、質量更可控的相關產品創造了條件。

行業概覽

市場規模

在合成生物學進步的推動下，全球NMN市場規模預計將從2024年的27.1百萬美元增長至2030年的102.5百萬美元，並進一步於2035年達到254.5百萬美元，2024年至2035年的複合年增長率為22.6%。

全球NMN市場競爭格局



資料來源：企業年報、FDA、歐洲食品安全局、灼識諮詢

* 截至2025年9月30日止九個月

附註：

- (1) 公司H成立於2020年8月，總部位於中國吉林省松原市。公司H是一家合成生物學驅動、集研發、生產及應用於一體的生物製造公司，專注於健康相關成分及生物製造產品。
- (2) 公司I成立於1947年11月，總部位於日本大阪。公司I為一家化學品貿易及解決方案提供商，業務涵蓋工業化學品、合成樹脂及相關化學產品。
- (3) 公司J成立於2023年，總部位於中國湖南省常德市安湘縣。公司J專注於合成生物學驅動的生物製造，從事高附加值生物基成分的研發及生產。

截至2025年9月30日止九個月，本公司於全球NMN原料市場中排名第二，市場份額達11.4%。

重要細分領域：25-羥基維生素D₃

概覽

25-羥基維生素D₃，即25-OH-VD₃，是VD₃在人體和動物體內的重要中間代謝物，在促進鈣、磷吸收、維持骨骼健康、調節免疫功能方面發揮重要作用，常用作飼料添加劑和營養強化劑。長期以來，25-OH-VD₃主要依賴以羊毛脂膽固醇為原料的多步化學合成工藝生產。該等傳統方法工藝路線長、收率低、分離純化難度大，從而導致生產成本高。因此，全球市場基本由個別跨國公司主導，我國一度明顯缺乏大規模生產企業。

行業概覽

合成生物學對25-OH-VD₃生產的影響

隨著合成生物學的發展，學術和產業界開始通過工程化微生物25-羥化，採用微生物發酵和生物轉化路線將VD₃轉化為25-OH-VD₃。利用選擇性篩選或改造的細菌或酵母等菌株，在溫和條件下可將VD₃高效轉化為25-OH-VD₃。實驗室和中試研究已在5L級發酵罐中實現約41.5%的高效轉化率，優於傳統化學合成法。¹合成生物學工藝減少了有機溶劑使用和高溫反應步驟，便於放大和連續生產，有望顯著降低單位生產成本、提升供應穩定性，並打破過去海外跨國企業主導的壟斷供應格局，從而為下游飼料、醫藥等其他領域應用提供更廣泛且更具成本效益的高價值營養成分。

25-OH-VD₃的市場規模及全球競爭格局

在合成生物學進步的推動下，全球25-OH-VD₃市場規模預計將從2024年的135.2百萬美元增長至2030年的233.3百萬美元，並進一步於2035年達到298.9百萬美元，2024年至2035年的複合年增長率為7.5%。截至2025年9月30日止九個月，本公司於全球25-OH-VD₃市場中市場份額達2.2%。

合成生物學營養市場的未來發展趨勢

歐美市場審批放開，中國緊隨其後。目前，生物合成的人類營養成分主要在海外市場獲批。日本於2020年全面合法化NMN。2025年，美國FDA表示NMN毋須遵守藥品排除條款，並表明其可繼續作為膳食補充劑銷售，極大緩解了自2022年以來持續存在的監管不確定性。同年，歐洲在監管方面亦取得了進展，EFSA啟動了NMN新型食品的授權程序(編號PC-1537)，而中國NMN保健食品已進入監管受理階段。隨著監管持續放寬，NMN及相關產品預計將迅速增長。

養殖業綠色轉型。通過厭氧消化、生物氣回收等技術實現糞污能源回收與養分循環，配合「替抗策略與精飼管理」可系統降低碳足跡與污染物排放，推動低碳養殖生產模式。中國自2020年7月起全面禁止抗生素促生長用途，推進替代性健康促生長方案採用，如酶、有機酸、微生物、後生元等，為養殖業綠色轉型提供強勁動力。

¹ 「應用微生物與細胞生理學」

行業概覽

客製化和功能性的營養解決方案。營養品正從標準化、單一成份的補充品朝人類和動物應用的綜合多成分解決方案發展。圍繞腸道健康、抗氧化、代謝調節和免疫支持等核心通路構建，基礎營養素和功能性成分的模組化混合物會針對不同族群、生命階段和壓力情境進行精確劑量，並透過生物標記和情境測試進行驗證，以形成可複製的解決方案。

原料價格概覽

二氯乙腈。二氯乙腈屬於含氯腈類中間體，主要用作醫藥、農藥及精細化學品原料。2025年二氯乙腈報價在約人民幣53,000元／噸左右小幅波動，屬常規價位水平。

六氟丙烯。六氟丙烯屬於含氟烯烴，主要用於含氟聚合物及精細氟化工中間體生產。公開報價平台數據顯示，2025年以來國內六氟丙烯市場主流價格在人民幣32,000元至人民幣38,000元／噸區間內小幅波動，處於正常歷史市場水平。

硼氫化鈉。硼氫化鈉(NaBH_4)是一種重要的無機化合物和還原劑，在多個工業領域都有應用。2025年的單價在人民幣150,000至180,000元／噸，處於歷史低位，市場供應相對充足。

監管概覽

中國法律法規概覽

本節概述與我們業務有關的主要中國法律、規則及法規。

有關獸藥的法律法規

研發

為了加強獸藥管理，保證獸藥質量，防治動物疾病，促進養殖業的發展，維護人體健康，國務院於1987年5月21日頒佈《獸藥管理條例》，於2020年3月27日最新修訂，並於同日生效。根據《獸藥管理條例》，研製新獸藥，應當具有與研製相適應的場所、儀器設備、專業技術人員、安全管理規範和措施。研製新獸藥，應當進行安全性評價。從事獸藥安全性評價的單位應當遵守國務院獸醫行政管理部門制定的獸藥非臨床研究質量管理規範和獸藥臨床試驗質量管理規範。

註冊管理

根據農業部於2004年11月24日頒佈並於2005年1月1日施行的《獸藥註冊辦法》，新獸藥註冊申請人應當在完成臨床試驗後，向農業部提出申請，並按《獸藥註冊資料要求》提交相關資料。審查合格的，發給新獸藥註冊證書，並予以公告，同時發佈該新獸藥的標準、標籤和說明書。

生產許可

獸藥生產企業須向政府行政主管部門取得獸藥生產許可證。核發此類許可證須經生產設施檢查，並確認其技術人員、生產環境、質量管理、質量檢驗及其他方面均符合規定標準。根據《獸藥管理條例》，獸藥生產許可證有效期為5年，有效期屆滿前6個月內經相關部門重新審查後可予以重續。生產獸藥所需的原料、輔料，應當符合國家標準或者所生產獸藥的質量要求。

根據農業農村部（「**農業農村部**」）於2022年1月7日頒佈並於同日生效的《獸藥產品批准文號管理辦法》，獸藥生產企業生產獸藥，應當取得農業農村部核發的獸藥產品批准文號，獸

監管概覽

藥產品批准文號是農業農村部根據獸藥國家標準、生產工藝和生產條件批准特定獸藥生產企業生產特定獸藥產品時核發的獸藥批准證明文件。

於2020年4月21日，農業農村部頒佈《獸藥生產質量管理規範》（「**獸藥GMP**」），自2020年6月1日起施行。獸藥GMP是獸藥生產管理和質量控制的基本要求，旨在確保持續穩定地生產出符合註冊要求的獸藥。獸藥生產企業應嚴格執行獸藥GMP，確保人員、廠房、設施和設備等條件滿足質量目標的需要。

經營許可

根據《獸藥管理條例》，從事獸藥產品批發或零售的企業，應當向政府行政主管部門申領獸藥經營許可證。核發許可證須經生產設施檢驗，確認其技術人員、生產環境、質量管理、質量檢驗及其他方面均符合規定標準。獸藥經營許可證有效期為5年，有效期屆滿前6個月內經相關部門重新審查後可予以重續。

獸藥經營企業須遵守農業部於2017年11月30日頒佈並於同日生效的《獸藥經營質量管理規範》的監管規定。

有關飼料和飼料添加劑的法律法規

根據國務院於1999年5月29日頒佈並於2017年3月1日最新修訂的《飼料和飼料添加劑管理條例》，申請從事飼料、飼料添加劑生產的企業，申請人應當向省、自治區、直轄市人民政府飼料管理部門直接提出申請，經審查批准後取得生產許可證。取得生產許可證後，由省、自治區、直轄市人民政府飼料管理部門按照國務院農業行政主管部門的規定，核發相應的產品批准文號。

有關藥品的法律法規

新藥註冊

根據國家市場監督管理總局（「**市場監管總局**」）於2020年1月22日頒佈及自2020年7月1日起施行的《藥品註冊管理辦法》，藥品註冊是指藥品註冊申請人依照法定程序和相關要求提出藥物臨床試驗、藥品上市許可、再註冊等申請以及補充申請，藥品監督管理部門基於法律法規和現有科學認知進行安全性、有效性和質量可控性等審查，決定是否同意其申請的

監管概覽

活動。藥品註冊按照中藥、化學藥和生物製品等進行分類註冊管理。化學藥註冊按照化學藥創新藥、化學藥改良型新藥、仿製藥等進行分類。生物製品註冊按照生物製品創新藥、生物製品改良型新藥、已上市生物製品(含生物類似藥)等進行分類。

藥品註冊證書有效期為五年，藥品註冊證書有效期內，持有人應當持續保證上市藥品的安全性、有效性和質量可控性，並在有效期屆滿前六個月申請藥品再註冊。

關聯審評審批

根據《藥品註冊管理辦法》，藥品審評中心在審評藥品制劑註冊申請時，對藥品制劑選用的化學原料藥、輔料及直接接觸藥品的包裝材料和容器進行關聯審評。化學原料藥、輔料及直接接觸藥品的包裝材料和容器生產企業應當按照關聯審評審批制度要求，在化學原料藥、輔料及直接接觸藥品的包裝材料和容器登記平台登記產品信息和研究資料。藥品審評中心向社會公示登記號、產品名稱、企業名稱、生產地址等基本信息，供藥品制劑註冊申請人選擇。仿製境內已上市藥品所用的化學原料藥的，可以申請單獨審評審批。

藥品生產

根據全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)於1984年9月20日頒佈、於2019年8月26日最新修訂及自2019年12月1日起施行的《中華人民共和國藥品管理法》及國務院於2002年8月4日頒佈、2026年1月16日最新修訂及自2026年5月15日起施行的《中華人民共和國藥品管理法實施條例》，藥品生產企業於中國從事藥品生產活動，應當經所在地省、自治區、直轄市人民政府藥品監督管理部門批准，取得藥品生產許可證。藥品生產許可證應當標明有效期和生產範圍。各藥品生產許可證有效期為五年。

中國原衛生部於1992年12月28日頒佈，於2011年1月17日最新修訂並於2011年3月1日生效的《藥品生產質量管理規範》(「GMP」)，對藥品質量管理、機構與人員、廠房與設施、設備、物料與產品、確認與驗證、文件管理、生產管理、質量控制與質量保證、委託生產與委託檢驗、產品發運與召回等方面提供系統性指引。

監管概覽

於2019年12月1日之前，藥品生產企業應當按照有關規定向藥品監督管理部門申請GMP認證並取得藥品GMP證書。根據國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）於2019年11月29日發佈並實施的《關於貫徹實施〈中華人民共和國藥品管理法〉有關事項的公告》，自2019年12月1日起，取消GMP、《藥品經營質量管理規範》（「**GSP**」）認證，不再受理GMP、GSP認證申請，不再發放藥品GMP、GSP證書。但根據《藥品管理法》，藥品生產企業仍須遵守GMP，建立完善的GMP管理體系，確保整個藥品生產過程始終符合法律規定。藥品生產企業的法定代表人及主要負責人對藥品質量全面負責。

於2021年5月24日，國家藥監局頒佈《藥品檢查管理辦法（試行）》，並於2023年7月19日修訂，而《藥品生產質量管理規範認證管理辦法》同時廢止。《藥品檢查管理辦法（試行）》規定，藥品生產企業首次申請藥品生產許可證的，按照GMP有關內容開展現場檢查，而藥品生產企業申請藥品生產許可證重新發放的，結合藥品生產企業遵守藥品管理法律法規，GMP和質量管理體系運行情況，根據風險管理原則進行審查，必要時可以對藥品生產企業開展GMP符合性檢查。

委託生產

《藥品管理法》規定，藥品上市許可持有人可以自行生產藥品，也可以委託藥品生產企業生產。藥品上市許可持有人自行生產藥品的，應當取得藥品生產許可證；持有人委託第三方生產的，應當委託符合條件的藥品生產企業。藥品上市許可持有人和受託生產企業應當簽訂委託協議和質量協議，並嚴格履行協議約定的義務。血液製品、麻醉藥品、精神藥品、醫療用毒性藥品、藥品類易製毒化學品不得委託生產，國務院藥品監督管理部門另有規定的除外。

根據中國國家食品藥品監督管理總局於2014年8月14日頒佈及自2014年10月1日起施行的《藥品委託生產監督管理規定》，藥品生產企業僅在因技術升級暫不具備生產條件和能力或產能不足暫不能保障市場供應的情況下，可將其藥品委託其他境內藥品生產企業生產藥品。此類委託生產安排須經省、自治區或直轄市食品藥品監管部門批准。

監管概覽

有關營養品的法律法規

根據全國人民代表大會常務委員會於2009年2月28日頒佈、於2025年9月12日最新修訂及自2025年12月1日起施行的《中華人民共和國食品安全法》，食品生產經營者應當依照法律、法規和食品安全標準從事生產經營活動，保證食品安全，誠信自律，對社會和公眾負責，接受社會監督，承擔社會責任。違反本法規定，未取得食品生產經營許可從事食品生產經營活動，或者未取得食品添加劑生產許可從事食品添加劑生產活動的，將面臨行政處罰，包括但不限於：沒收違法所得和違法生產經營的食品、食品添加劑以及用於違法生產經營的工具、設備、原料等物品；罰款。

根據國務院於2009年7月20日頒佈、於2019年10月11日最新修訂及自2019年12月1日起施行的《中華人民共和國食品安全法實施條例》，食品生產經營者應當依照法律、法規和食品安全標準從事生產經營活動，建立健全食品安全管理制度，採取有效措施預防和控制食品安全風險，保證食品安全。出口食品添加劑的生產企業應當保證其出口食品添加劑符合進口國家(地區)的標準或者合同要求；中國締結或者參加的國際條約、協定有要求的，還應當符合國際條約、協定的要求。

根據原國家質量監督檢驗檢疫總局於2010年4月19日頒佈、經市場監管總局於2020年1月2日最新修訂及自2020年3月1日起施行的《食品生產許可管理辦法》，從事食品添加劑生產活動，應當依法取得食品添加劑生產許可。申請食品添加劑生產許可，應當具備與所生產食品添加劑品種相適應的場所、生產設備或者設施、食品安全管理人員、專業技術人員和管理制度。食品添加劑生產許可申請符合條件的，由申請人所在地縣級以上地方市場監督管理部門依法頒發食品生產許可證，並標注「食品添加劑」。

根據原衛生部於2010年3月30日頒佈、原國家衛生和計劃生育委員會於2017年12月26日修訂實施的《食品添加劑新品種管理辦法》，食品添加劑應當在技術上確有必要且經過風險評估證明安全可靠。國家衛生和計劃生育委員會應當在受理申請後組織醫學、農業、食品、營養、工藝等方面的專家對食品添加劑新品種技術上確有必要性和安全性評估資料進行技術審查，並作出技術評審結論。根據技術評審結論，國家衛生和計劃生育委員會決定對在技術上確有必要性和符合食品安全要求的食品添加劑新品種准予許可並列入允許使用的食品添加劑名單予以公佈。

監管概覽

有關產品質量的法律法規

全國人大常委會於1993年2月22日頒佈的《中華人民共和國產品質量法》(分別於2000年7月8日、2009年8月27日及2018年12月29日修訂)是中國關於監督管理產品質量的主要法律規定。根據《產品質量法》，生產者應當對其生產的產品質量負責，而銷售者應當採取措施確保其銷售產品的質量。因產品存在缺陷造成其他人身、缺陷產品以外的財產損害的，生產者應當承擔賠償責任，生產者能夠證明有下列情形之一的，不承擔賠償責任：(i)未將產品投入流通的；(ii)產品投入流通時，引起損害的缺陷尚不存在的；或(iii)將產品投入流通時的科學技術水平尚不能發現缺陷存在的。由於銷售者的過錯使產品存在缺陷，造成人身、他人財產損害的，銷售者應當承擔賠償責任。銷售者不能指明缺陷產品的生產者也不能指明缺陷產品的供貨者的，銷售者應當承擔賠償責任。因產品存在缺陷造成人身、財產損害的，受害人可以向產品的生產者要求賠償，也可以向產品的銷售者要求賠償。

有關安全生產的法律法規

根據全國人大常委會於2002年6月29日頒佈並於2021年6月10日最新修訂的《中華人民共和國安全生產法》，生產經營單位必須遵守《安全生產法》和其他有關安全生產的法律法規，加強安全生產管理，建立健全安全生產責任制和安全生產規章制度，改善安全生產條件，加強安全生產標準化建設，提高安全生產水平，確保安全生產。生產經營單位的主要負責人對本單位的安全生產工作全面負責。生產經營單位如未能遵守《安全生產法》的相關規定，將面臨行政處罰，甚至追究刑事責任。

危險化學品

國務院於2002年1月26日頒佈並於2013年12月7日最新修訂《危險化學品安全管理條例》(「**危險化學品條例**」)。危險化學品條例訂明有關安全生產、儲存、使用、經營及運輸危險化學品的監管規定。依法取得危險化學品安全生產許可證、危險化學品安全使用許可證或危險化學品經營許可證的企業，憑相應的許可證件購買劇毒化學品、易制爆危險化學品。民用爆炸物品生產企業憑民用爆炸物品生產許可證購買易制爆危險化學品。前款規定以外的單位購買劇毒化學品的，應當向所在地縣級政府公安機關申請取得劇毒化學品購買許可證；購買易制爆危險化學品的，應當持相關單位出具的合法用途說明。

監管概覽

國務院於2005年8月26日頒佈並於2018年9月18日最新修訂的《易製毒化學品管理條例》訂明及規管易製毒化學品的生產、經營、購買、運輸、進口及出口。易製毒化學品分為三類。第一類是可以用於製毒的主要原料，第二類、第三類是可以用於製毒的化學配劑。申請購買第一類易製毒化學品的企業，應當提交相關證件，經申請人所在省、自治區、直轄市政府藥品監督管理部門審批取得購買許可證。購買第二類、第三類易製毒化學品的實體，應當在購買前將所需購買的品種、數量，向所在地的縣級政府公安機關備案。

根據公安部於2019年7月6日發佈並於2019年8月10日起生效的《易製爆危險化學品治安管理办法》，依法取得危險化學品安全生產許可證、危險化學品安全使用許可證、危險化學品經營許可證的企業，憑相應的許可證件購買易製爆危險化學品；其他單位購買易製爆危險化學品的，應當向銷售單位出具以下材料：(1)本單位營業執照、事業單位法人證書等合法證明複印件、經辦人身份證明複印件；及(2)易製爆危險化學品合法用途說明，說明應當包含具體用途、品種、數量等內容。易製爆危險化學品購買單位應當在購買後五日內，將所購買的易製爆危險化學品的品種、數量以及流向信息報所在地縣級公安機關備案。

職業病防治及控制

根據於2001年10月27日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國職業病防治法》，用人單位應當提供符合國家職業衛生標準及衛生要求的工作環境及條件、採取措施保障勞動者獲得職業衛生保護、建立健全職業病防治責任制、加強對職業病防治的管理、提高職業病防治水平，及對職業病產生的危害承擔責任。此外，工作場所存在職業病目錄所列職業病的危害因素的，生產單位應當及時向所在地衛生行政部門如實申報危害項目，並接受其監督。

有關消防的法律法規

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈並於2021年4月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國消防法》(「《消防法》」)，建設工程的消防設施設計和施工必須符合國家工程消防技術標準。建設項目開發、設計、施工、工程監理等單位依法對建設工程消防設施的設計、施工質量負責。

監管概覽

根據《消防法》及中國住房和城鄉建設部（「**住建部**」）於2020年4月1日頒佈、於2023年8月21日最新修訂並於2023年10月30日生效的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》（「**《消防暫行規定》**」），《消防暫行規定》所規定的特殊建設工程須於有關工程動工前進行消防設計審查，並須於有關工程投入使用前進行消防驗收。除特殊建設工程以外的建設工程須進行消防驗收備案，而負責消防設計審查驗收的主管行政機構須進行抽查。如建設工程抽查不合格，有關建設工程將停止使用，必須採取整改措施以申請複查。

有關環境保護的法律法規

環境保護

根據全國人大常委會於1989年12月26日頒佈、於2014年4月24日修訂及於2015年1月1日生效的《中華人民共和國環境保護法》，排放污染物的所有企業及機構，應當採取措施，防治在生產建設或者其他活動中產生的廢氣、廢水、廢渣、醫療廢物、粉塵、惡臭氣體、放射性物質、噪聲、振動、光輻射、電磁輻射等對環境的污染和危害。對違反環境法規的個人或實體，授權有關部門實施各類處罰，包括罰款、限制或暫停運營、關閉等。

環境影響評價

根據《環境保護法》、全國人大常委會於2002年10月28日頒佈並於2018年12月29日最新修訂並生效的《中華人民共和國環境影響評價法》、國務院於1998年11月29日頒佈、於2017年7月16日修訂並於2017年10月1日起生效的《建設項目環境保護管理條例》以及其他相關環境法律及法規，計劃建設項目的企業應提供有關項目的環境影響評估報告書、評估報告表或登記表，報相關環境保護行政主管部門審批或備案。待已編製環境影響評估報告書及評估報告表的建設項目竣工後，企業應當按照國務院環境保護行政主管部門規定的標準及程序，對配套建設的環境保護設施進行驗收，編製驗收報告。

竣工驗收

根據《建設項目環境保護管理條例》，編製環境影響報告書或報告表的建設項目竣工後，建設單位應當按照國務院環境保護行政主管部門規定的標準和程序，對配套建設的環境保

監管概覽

護設施進行驗收，編製驗收報告。環境保護部於2017年11月20日頒佈並實施的《建設項目竣工環境保護驗收暫行辦法》規範建設單位在建設項目竣工後的環境保護驗收程序及標準。

污染物排放

根據中國生態環境部(「**生態環境部**」)於2024年4月1日頒佈並於2024年7月1日生效的《排污許可管理辦法》，實行排污許可管理的企業、事業單位和其他生產者及經營者應當申請排污許可證，並按照排污許可證的規定排放污染物；未取得排污許可證的，不得排放污染物。

根據生態環境部於2019年12月20日頒佈並於同日生效的《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》，根據污染物產生量、污染物排放量及對環境的影響程度等因素，實行排污許可證重點管理、簡化管理和登記管理。實行登記管理的排污單位，不需要申請排污許可證，應當在全國排污許可證管理信息平台填報排污登記表。

有關公司的法律法規

於1993年12月29日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國公司法》(「**《中國公司法》**」)，該法於2023年12月29日最新修訂並於2024年7月1日生效。所有在中國成立的公司均須遵守《中國公司法》。《中國公司法》規範了中國公司實體的設立、經營、公司結構和管理，並將公司分為有限責任公司和股份有限公司。有關規定同樣適用於設立於中國境內的外商投資企業。

有關外商投資的法律法規

外國投資者在中國的投資活動受《指導外商投資方向規定》(由國務院於2002年2月11日頒佈，並於2002年4月1日生效)、《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「**負面清單**」)(由中國商務部(「**商務部**」)及國家發展和改革委員會(「**國家發改委**」)於2024年9月6日頒佈，並於2024年11月1日生效)及《鼓勵外商投資產業目錄(2025年版)》(「**鼓勵目錄**」)(由商務部及國家發改委於2025年12月15日頒佈，並於2026年2月1日生效)規管。《指導外商投資方向規定》將外商投資項目分為「鼓勵」、「允許」、「限制」及「禁止」四類。鼓勵目錄載列鼓勵類的外商投資項目，負面清單載列限制類及禁止類的外商投資項目，而不屬於鼓勵類、限

監管概覽

制類及禁止類的外商投資項目則屬於允許類。負面清單統一列出外商投資准入的限制性措施，如對於持股比例及公司治理的要求，以及禁止接受外商投資的行業。負面清單涵蓋11個行業，負面清單以外的領域，按照內外資一視同仁的原則實施管理。

全國人大於2019年3月15日頒佈《中華人民共和國外商投資法》(「**《外商投資法》**」)並於2020年1月1日起施行。外國的自然人、企業或其他組織(統稱「**外國投資者**」)於中國境內直接或間接進行的投資活動須遵守《外商投資法》並受其規管。

《外商投資法》在加強促進和保護投資的同時，進一步規範外商投資管理，提出建立外商投資信息報告制度，取代原有商務部的外商投資企業核准、備案制度。外商投資信息報告適用商務部、市場監管總局於2019年12月30日聯合頒佈並自2020年1月1日起生效的《外商投資信息報告辦法》。自2020年1月1日起，外國投資者直接或者間接在中國境內進行投資活動，應由外國投資者或者外商投資企業根據《外商投資信息報告辦法》向相關商務主管部門報送投資信息。

國家發改委及商務部於2020年12月19日頒佈並於2021年1月18日生效的《外商投資安全審查辦法》中載列了有關外商投資安全審查機制的條款，包括須審查的投資類型、審查範圍及審查程序等。

有關建設工程的法律法規

企業投資項目

根據國務院於2016年11月30日頒佈並於2017年2月1日生效的《企業投資項目核准和備案管理條例》，對關係國家安全、涉及重大生產力佈局、戰略性資源開發和重大公共利益等項目，實行核准管理，對前述類別以外的項目，實行備案管理。國務院於2016年12月12日發佈並生效的《政府核准的投資項目目錄(2016年本)》對需要核准的項目作出了規定。

建設工程施工許可證

根據全國人大常委會於1997年11月1日頒佈並於2019年4月23日最新修訂並生效的《中華

監管概覽

《人民共和國建築法》，建築工程開工前，建設單位應當向建設行政主管部門申領施工許可證，但符合建設行政主管部門所規定要求和條件的若干小型項目，可以免於取得施工許可證。

根據住建部於1999年10月15日頒佈並於2021年3月30日最新修訂並生效的《建築工程施工許可管理辦法》，在中國從事房屋建築及其附屬設施的建造、裝修裝飾、其配套線路、管道或設備的安裝以及市政基礎設施工程的任何實體，在開工前應當申領施工許可證。工程投資額在人民幣300,000元以下或者建築面積在300平方米以下的建築工程，不要求辦理施工許可證。

建設工程竣工驗收

根據住建部於2009年10月19日頒佈並於同日生效的《房屋建築和市政基礎設施工程竣工驗收備案管理辦法》，在中國境內從事新建、擴建、改建各類房屋建築或市政基礎設施工程的單位，應當自工程竣工驗收合格之日起15日內向建設行政主管部門備案。

有關境外投資的法律法規

商務部於2014年9月6日頒佈《境外投資管理辦法》，並於2014年10月6日施行。根據該辦法，境外投資是指在中國註冊成立的企業通過設立、兼併、收購或其他方式在境外取得非金融企業所有權的行為。任何涉及敏感國家和地區或敏感行業的境外投資，應當經商務部或其省級商務主管部門核准；不屬於上述範圍的境外投資，應當向商務部相關省級商務主管部門備案。獲核准或完成備案的企業，將獲得由商務部或其省級商務主管部門頒發的《企業境外投資證書》。

國家發改委於2017年12月26日頒佈《企業境外投資管理辦法》，並於2018年3月1日施行。該辦法規定，境外投資是指在中國境內註冊成立的企業直接或通過其控制的境外企業，以投入資產、權益或提供融資及／或擔保等方式，獲得中國境外所有權、控制權、經營管理權及其他相關權益的投資活動。涉及敏感國家和地區或者敏感行業的境外投資項目，須經國家發改委核准後方可進行。投資項目不涉及敏感國家和地區或敏感行業，因而被認定為非敏感的，項目實施主體應將相關信息報國家發改委或者其省級主管部門備案。國家發改委於2018年1月31日頒佈並於2018年3月1日施行的《境外投資敏感行業目錄(2018年版)》載列了上述敏感行業的詳細清單。

監管概覽

有關自有不動產的法律法規

根據《民法典》，不動產物權的設立、變更、轉讓或消滅，經依法登記，發生效力。不動產權屬證書是權利人享有不動產物權的證明。

根據全國人大常委會於1986年6月25日頒佈、於2019年8月26日最新修訂並於2020年1月1日生效的《中華人民共和國土地管理法》，中國實行「土地的社會主義公有制」，即全民所有制和勞動群眾集體所有制。國家編製土地利用總體規劃，規定土地用途，將土地分為農用地、建設用地和未利用地。使用土地的單位和個人必須嚴格按照土地利用總體規劃確定的用途使用土地。

有關租賃物業的法律法規

根據住建部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，商品房屋租賃合同應當在租賃合同訂立後30日內到相關市、縣住房和建設主管部門登記備案。未能遵守上述備案規定的，主管部門可責令限期改正，單位逾期不改正的，可處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰款。

有關僱傭和社會保險的法律法規

僱傭

規管僱傭關係的主要中國法律法規為《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》(「《勞動合同法》」)及其實施細則，對用人單位就訂立固定期限勞動合同、聘用臨時員工及解僱員工施加嚴格的規定。

於2008年1月1日生效的《勞動合同法》主要旨在規範僱傭關係的權利與義務，包括訂立、履行及終止勞動合同。根據《勞動合同法》，若用人單位和員工即將或已經建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同。用人單位不得強迫員工加班，用人單位安排加班的，應當按照國家有關規定向員工支付加班費。此外，員工工資不能低於當地最低工資標準，用人單位應當向員工及時支付勞動報酬。

於2012年12月28日，《勞動合同法》進行了修訂，對使用臨時單位員工(在中國稱為「被派遣勞動者」)施加更加嚴格的規定。被派遣勞動者享有與全職員工同工同酬的權利。用人單位只能在臨時性、輔助性或替代性的工作崗位上使用被派遣勞動者。根據2014年1月24日

監管概覽

由人力資源和社會保障部頒佈並於2014年3月1日生效的《勞務派遣暫行規定》，用人單位僱用的被派遣勞動者數量不得超過其用工總量的10%。違反有關規定，逾期不改正的，用人單位可能就超過10%標準的被派遣勞動者被處以每人人民幣5,000元以上人民幣10,000元以下罰款。

社會保險

全國人大常委會於2010年10月28日頒佈並於2018年12月29日最新修訂並於同日生效的《中華人民共和國社會保險法》(「《社會保險法》」)，建立基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險等社會保險制度，並詳細闡述用人單位未遵守有關社會保險相關法律法規的法律義務及責任。用人單位未繳納社會保險費的，可能被責令改正不合規行為，限期繳納，並加收滯納金。逾期仍不繳納的，可能被處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。根據《社會保險法》及國務院於1999年1月22日頒佈，於2019年3月24日最新修訂並於同日生效的《社會保險費徵繳暫行條例》，企業應向當地社會保險經辦機構辦理社會保險登記，並為其員工繳納或代繳相關社會保險費。

中國最高人民法院於2025年7月31日頒佈《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「新司法解釋」)，並於2025年9月1日起施行。該司法解釋第19(1)條規定，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。此外，如用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者根據《勞動合同法》第38(3)條規定請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院應依法予以支持，明確用人單位未依法繳納社會保險費的，勞動者有權根據《勞動合同法》請求終止勞動合同並獲得相應的經濟補償。

住房公積金

根據國務院於1999年4月3日頒佈並分別於2002年3月24日和2019年3月24日修訂及生效的《住房公積金管理條例》，企業須向指定的管理中心登記並開設銀行賬戶，為員工繳存住房公積金。用人單位及員工亦須按時足額繳存住房公積金，繳存額不得低於上一年員工月平均工資的5%。用人單位逾期不繳或少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存。逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

未辦理員工住房公積金繳存登記並開設賬戶的，由住房公積金管理中心責令用人單位限期辦理手續；逾期辦理手續的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。

監管概覽

有關知識產權的法律法規

專利

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈、於2020年10月17日最新修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》及於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》，中國的專利分為三種：發明專利、實用新型專利和外觀設計專利。發明專利權的期限為二十年，實用新型專利權的期限為十年，外觀設計專利權的期限為十五年，均自申請日起計算。任何未經專利權人事先許可，實施其專利或進行任何其他專利侵權行為的個人或者單位，應當向專利權人支付賠償並由相關行政機關處以罰款，構成犯罪的，依法追究刑事責任。

商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒佈、於2019年4月23日最新修訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》及於2014年5月1日生效的《中華人民共和國商標法實施條例》，註冊商標包括商品商標、服務商標、集體商標和證明商標。

中國國家知識產權局商標局（「**商標局**」）負責全國範圍的商標註冊和管理，並授予註冊商標10年的有效期。註冊商標有效期滿，如需繼續使用，可每十年對商標進行續期。註冊商標續期申請應當在期滿前十二個月內提交。

域名

根據工業和信息化部（「**工信部**」）於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，工信部是負責管理中國互聯網域名的主要監管機構。域名註冊通過根據相關規定設立的域名註冊服務機構進行。域名服務遵循「先申請先註冊」原則。域名註冊申請者應向域名註冊服務機構提供該域名的真實、準確及完整信息，並與該域名註冊服務機構訂立註冊協議。申請者註冊成功後即成為該域名持有者。

商業秘密

根據全國人大常委會於1993年9月2日頒佈、於2025年6月27日最新修訂並於2025年10月15日生效的《中華人民共和國反不正當競爭法》，「商業秘密」是指不為公眾所知悉、具有商業價值並經權利人採取相應保密措施的技術信息、經營信息等商業信息。經營者不得實施下列侵犯商業秘密的行為：(i)以盜竊、賄賂、欺詐、脅迫、電子侵入或者其他不正當手段

監管概覽

獲取權利人的商業秘密；(ii)披露、使用或者允許他人使用以前項手段獲取的權利人的商業秘密；(iii)違反保密義務或者違反權利人有關保守商業秘密的要求，披露、使用或者允許他人使用其所掌握的商業秘密；(iv)教唆、引誘、幫助他人違反保密義務或者違反權利人有關保守商業秘密的要求，獲取、披露、使用或者允許他人使用權利人的商業秘密。經營者以外的其他自然人、法人或非法人實施前款所列違法行為的，應被視為侵犯商業秘密。第三人明知或者應知商業秘密權利人的員工、前員工或者其他單位、個人實施前款所列違法行為，仍獲取、披露、使用或者允許他人使用該商業秘密的，視為侵犯商業秘密。被盜用商業秘密的當事人可申請行政糾正，監管部門可以制止任何違法行為，並對侵權人處以罰款。

有關進出口的法律法規

根據全國人大常委會於1994年5月12日頒佈、於2022年12月30日修訂、於2025年12月27日最新修訂並將於2026年3月1日生效的《中華人民共和國對外貿易法》(「《對外貿易法》」)，自2022年12月30日起，不再要求辦理對外貿易經營者備案登記。中國政府准許貨物與技術的自由進出口，但法律、行政法規另有規定的除外。於2022年12月30日前，根據修訂前的《對外貿易法》，從事貨物進出口或者技術進出口的對外貿易經營者，應當向國務院對外貿易主管部門或者其委託的機構辦理備案登記，但是，法律、行政法規和國務院對外貿易主管部門另有規定的除外。對外貿易經營者未按照規定辦理備案登記的，海關不予辦理進出口貨物的報關驗放手續。

根據全國人大常委會於1987年1月22日審議通過、於2021年4月29日最新修訂並於同日生效的《中華人民共和國海關法》(「《海關法》」)，中國海關是國家的進出關境監督管理機關。根據《海關法》及其他相關法律和行政法規，海關負責監管進出境的運輸工具、貨物、行李物品、郵遞物品和其他物品，徵收關稅和其他稅、費。進口貨物自進境起到辦結海關手續止，出口貨物自向海關申報起到出境止，過境、轉運和通運貨物自進境起到出境止，應當接受海關監管。除非另有規定，進出口貨物的報關及關稅的繳納可由進出口貨物收發貨人或受

監管概覽

託報關企業辦理。此外，根據中國海關總署於2021年11月19日頒佈並於2022年1月1日生效的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，進出口貨物收發貨人、報關企業辦理報關手續，應當依法向海關有關管理部門備案。

有關外匯的法律法規

國務院於1996年1月29日頒佈並於2008年8月5日最新修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》(「《外匯管理條例》」)將所有國際支付及轉移分為經常項目和資本項目。大部分經常項目毋須外匯管理部門批准，但資本項目仍須外匯管理部門批准。根據《外匯管理條例》，經常性國際支付和轉移不受限制。

中國人民銀行(「中國人民銀行」)於1996年6月20日頒佈並於1996年7月1日生效的《結匯、售匯及付匯管理規定》(「《結匯規定》」)取消了經常項目下外匯可兌換的其他限制，仍保留對資本項目下外匯交易的現有限制。

根據中國人民銀行於2005年7月21日頒佈並於同日生效的《關於完善人民幣匯率形成機制改革的公告》，自2005年7月21日起，中國開始實行有管理的浮動匯率制度，以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節。因此，人民幣匯率不再與美元掛鉤。中國人民銀行於每個工作日閉市後公佈銀行間外匯市場美元等交易貨幣對人民幣匯率的收盤價，作為下一個工作日該貨幣對人民幣交易的中間價格。

於2008年8月5日，國務院頒佈經修訂後《外匯管理條例》，對中國外匯監管體系作出重大變更。第一，其對外匯流入流出實施均衡管理。境外收到的外匯收入可以調回境內或存於境外，而資本項目下的外匯和結匯資金僅可按主管部門和外匯管理部門批准的用途使用。第二，其完善了以市場供求為基礎的人民幣匯率形成機制。第三，當國際收支出現或可能出現嚴重失衡或國民經濟出現或可能出現嚴重危機時，國家可以對國際收支採取必要的保障及控制措施。第四，其加強了對外匯交易的監管並授予中國國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)廣泛權利以增強其監管力度。

根據中國相關法律法規，需要以外匯進行經常項目交易的中國企業(包括外商投資企業)，無需經外匯管理部門批准，可以憑有效交易收據或憑證，通過指定外匯銀行開立的外匯賬戶進行支付。需要以外匯向股東分配利潤的外商投資企業和根據法規須以外匯向股東

監管概覽

派付股息的中國企業，可根據董事會或股東會關於利潤分配的決議，從指定外匯銀行開立的外匯賬戶進行支付或在指定外匯銀行進行兌換和支付。

於2014年10月23日，國務院頒佈《國務院關於取消和調整一批行政審批項目等事項的決定》(國發[2014]50號)，決定取消須經國家外匯管理局和其分支機構對境外上市外資股的募集資金調回結匯至人民幣賬戶的審批要求。

於2014年12月26日，國家外匯管理局頒佈並實施《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》(匯發[2014]54號)。據此，境內公司應在其境外上市發行結束之日起15個工作日內，到其註冊所在地的國家外匯管理局辦理境外上市登記。境內公司境外上市募集資金可調回境內或存放境外，資金用途應與文件及其他公開披露文件所列相關內容一致。境內公司(銀行類金融機構除外)應當憑境外上市業務登記憑證，針對其首發(或增發)、回購業務，在境內銀行開立「境內公司境外上市專用外匯賬戶」，辦理相關業務的資金匯兌與劃轉。

根據國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈、於2015年6月1日生效並於2019年12月30日修訂的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(匯發[2015]13號)，取消境內直接投資項下外匯登記核准和境外直接投資項下外匯登記核准兩項行政審批事項，改由銀行直接審核辦理境內直接投資項下外匯登記和境外直接投資項下外匯登記。國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

根據國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈實施、並於2023年12月4日進一步修訂的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(匯發[2016]16號)，相關政策已經明確實行意願結匯的資本項目外匯收入(包括外匯資本金、外債資金和境外上市調回資金等)可根據境內機構的實際業務經營需要在銀行辦理結匯。境內機構資本項目外匯收入意願結匯比例暫定為100%，國家外匯管理局可根據國際收支形勢適時對上述比例進行調整。

監管概覽

國家外匯管理局於2017年1月26日頒佈《國家外匯管理局關於進一步推進外匯管理改革完善真實合規性審核的通知》(匯發[2017]3號)，進一步擴大境內外匯貸款結匯範圍，允許具有貨物貿易出口背景的境內外匯貸款辦理結匯；允許內保外貸項下資金調回境內使用；允許自由貿易試驗區內境外機構境內外匯賬戶結匯；以及實施本外幣全口徑境外放款管理，境內機構辦理境外放款業務，本幣境外放款餘額與外幣境外放款餘額合計最高不得超過其上年度經審計財務報表中所有者權益的30%。

國家外匯管理局於2019年10月23日頒佈並於2023年12月4日修訂的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》(匯發[2019]28號)規定，在投資性外商投資企業可依法依規以資本金開展境內股權投資的基礎上，允許非投資性外商投資企業在不違反現行《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》且境內所投項目真實、合規的前提下，依法以資本金進行境內股權投資。

有關稅務的法律法規

企業所得稅

根據全國人大常委會頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》及由國務院頒佈、於2024年12月6日最新修訂並於2025年1月20日生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(統稱為「《企業所得稅法》」)，除特殊行業和項目給予稅收優惠外，對外商投資企業和內資企業統一按25%企業所得稅率徵稅。符合條件的小型微利企業，減按20%的稅率徵收企業所得稅。國家需要重點扶持的高新技術企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅。

增值稅

根據國務院頒佈並於2017年11月19日最新修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》及中國財政部(「**財政部**」)頒佈、於2011年10月28日最新修訂並於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，在中國境內銷售貨物、提供加工、修理修配勞務、銷售服務、無形資產、不動產或進口貨物的單位和個人為增值稅的納稅人。根據於2018年4月4日頒佈並於2018年5月1日生效的《財政部、國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或進口貨物，原適用17%和11%扣除率的，分別調整為16%和

監管概覽

10%。根據財政部和其他相關部門於2019年3月20日頒佈並於2019年4月1日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%增值稅稅率的，稅率調整為13%；原適用10%增值稅稅率的，稅率調整為9%。

全國人大常委會於2024年12月25日頒佈《中華人民共和國增值稅法》，於2026年1月1日生效。根據《中華人民共和國增值稅法》，一般增值稅納稅人銷售貨物、服務、有形動產租賃服務或進口貨物的增值稅率調整為13%，一般增值稅納稅人銷售交通運輸、郵政服務、基礎電信服務、建築服務、不動產租賃和銷售及轉讓土地使用權等增值稅率調整為9%。自《中華人民共和國增值稅法》生效之日起，《中華人民共和國增值稅暫行條例》同時廢止。

股息分派

規管外商投資企業股息分派的主要法規包括《中國公司法》。根據該等法規，中國的股份有限公司(包括外商投資企業)僅可從根據中國會計準則及法規確定的累計利潤中(如有)派付股息。此外，公司須每年將其累計利潤(如有)至少10%撥付至若干儲備金，直至該等儲備已達到公司註冊資本的50%。

國家外匯管理局於2017年1月26日頒佈的《國家外匯管理局關於進一步推進外匯管理改革完善真實合規性審核的通知》(匯發[2017]3號)規定了有關境內實體向境外匯出利潤的若干資本控制措施，包括以下事項：(1)銀行在辦理等值50,000美元以上(不含)利潤匯出業務時，應按真實交易原則審核董事會利潤分配決議、稅務備案表原件及經審計的財務報表；及(2)境內實體利潤匯出前應先彌補以前年度虧損。此外，境內機構辦理境外直接投資登記和資金匯出手續時，應詳細說明投資資金來源與資金用途，提供董事會決議、合同及其他證明材料。

有關境外上市的法律法規

中國證監會關於境外發行及上市的備案規定

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及配套指引(統稱(「《試行備案辦法》」)，於2023年3月31日生效。境內公司若尋求境外證券發行及上市，發行人應根據《試行備案辦法》向中國證監會備案並報告相關信息。

監管概覽

根據《試行備案辦法》，發行人應在向相關境外監管機構或上市地提交境外上市申請後三個工作日內向中國證監會提交規定備案文件。備案文件一經完成並符合規定要求，中國證監會將在20個工作日內完成審核程序，並於中國證監會網站公佈備案結果。若備案文件不完整或不符合規定要求，中國證監會將於收到備案文件後五個工作日內要求補充或修訂備案。其後，發行人有30天時間提交所需補充或修訂備案。此外，在境外市場上市後，發行人應於以下涉及發行人的事件發生及公開披露後三個工作日內向中國證監會提交報告：(1) 控制權變更；(2) 被境外監管機構的調查或制裁；(3) 轉換上市地位或者上市板塊；及(4) 主動或者強制終止上市。

《試行備案辦法》亦規定，存在以下情形的，可能被中國證監會駁回：(1) 中國法律、行政法規或國家相關規定明確禁止證券發行上市的；(2) 經國務院有關主管部門依法審查認定，擬定證券發行上市可能危害國家安全的；(3) 擬在境外市場上市或者發行證券的境內公司，或其控股股東和實際控制人最近三年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序等刑事犯罪的；(4) 擬在境外市場上市或者發行證券的境內公司因涉嫌刑事犯罪或者重大違法違規行為正在被調查，尚未有明確結論意見的；或(5) 境內公司的控股股東或受控股股東和／或實際控制人支配的其他股東持有的股權存在重大權屬糾紛的。

中國證監會關於全流通的規定

中國證監會於2019年11月14日頒佈《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》（「《全流通指引》」），該指引於2023年8月10日根據《中國證券監督管理委員會關於修改、廢止部分證券期貨制度文件的決定》進行了部分修訂。

根據《全流通指引》，在符合相關法律法規以及國有資產管理、外商投資和行業監管等政策要求的前提下，境內未上市股份的股東可自主協商確定申請流通的股份數量和比例，並委託相應的H股上市公司向中國證監會提出全流通申請。H股上市公司提出的全流通申請應當按照《試行備案辦法》行政備案程序向中國證監會提出申請。在完成向中國證監會進行全流通備案後，H股上市公司應於申請所涉股份在中國證券登記結算有限責任公司完成轉登記後15日內向中國證監會報送相關情況報告。

監管概覽

中國證券登記結算(香港)有限公司於2024年9月20日頒佈經修訂的《中國證券登記結算(香港)有限公司H股「全流通」業務指南》，於2024年9月23日生效，明確包括相關託管、存管、代理人服務、結算交付安排、風險管理措施及其他相關事項。

中國證監會關於境外發行上市的保密和檔案管理的規定

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局和國家檔案局聯合發佈經修訂的《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「《檔案管理規定》」)，於2023年3月31日生效。根據《檔案管理規定》，境內企業應建立並實施健全保密和檔案管理制度。若境內企業決定披露任何含有國家秘密、國家機關工作秘密或一旦洩露可能損害國家安全或公眾利益的資料的文件或材料，則應遵循適當的政府審批程序。取得政府許可後，境內企業(作為一方)披露有關資料的，應與接收有關資料的證券公司及證券服務提供商(作為另一方)訂立保密協議，載列證券公司及證券服務提供商的保密義務。在向其委聘的證券公司及證券服務提供商提供上述資料時，境內企業亦須出具其遵守相關監管規定及程序的書面說明。

在向任何其他單位或者個人(如證券公司、證券服務提供商及境外監管機構等)提供會計憑證或者其複印件方面，《檔案管理規定》規定須遵守政府相關程序。任何違反上述法規的行為均可能導致境內企業受到《中華人民共和國保守國家秘密法》及《中華人民共和國檔案法》規定的監管處罰，(在適用情況下)甚至承擔刑事責任。

歷史、發展及公司架構

概覽

本公司的歷史可追溯至2015年6月，即本公司根據中國法律成立為有限責任公司之時。本公司由謝博士創立，發展為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。有關謝博士的履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。於2026年2月4日，本公司改制為股份有限公司並更名為蘇州引航生物科技股份有限公司。

業務里程碑

下列為我們的關鍵業務發展里程碑概要。

年份	事件
2015年	成立本公司。
2017年	成立湖南引航生物。 與利爾化學股份有限公司達成戰略合作。 完成A輪融資。
2018年	首次認定為國家高新技術企業。
2019年	啟動湖南生產基地一期工程建設。
2020年	完成B輪融資。
2021年	成立海外子公司Leadsynbio USA作為我們的海外研發中心。 湖南生產基地投產，實現氟苯尼考關鍵中間體D-乙酯商業化。
2022年	完成C輪融資及C+輪融資。
2023年	完成對安徽立博的收購，將本集團業務擴展至氟苯尼考完整產業價值鏈。 完成D輪融資。 獲認定為國家級專精特新「小巨人」企業。
2026年	獲認定為國家級綠色工廠。 本公司於2026年2月4日改制為股份有限公司，並更名為蘇州引航生物科技股份有限公司。

歷史、發展及公司架構

我們的子公司

下文載列我們所有子公司的主要業務活動、成立地點、成立日期。有關子公司的註冊資本變動，請參閱本文件附錄六「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料 — 3.子公司股本變動」。

子公司名稱	成立地點	成立日期	本集團 應佔股權	主要業務活動
安徽立博	中國	2008年11月25日	100%	研發及製造氟苯尼考及甲磺黴素
湖南引航生物	中國	2017年2月21日	92%	研發、製造及銷售D-乙酯、NMN及25-羥基維生素D ₃
Leadsynbio USA ...	美國特拉華州	2021年8月16日	100%	研發

公司發展及主要股權變動

本公司的早期發展歷程

本公司於2015年6月29日根據中國法律成立為有限責任公司，名稱為蘇州引航生物科技有限公司，初始註冊資本為人民幣15百萬元，由周九喜女士、嚴明先生、邱喜佳先生及于沛先生出資，份額分別為48%、23%、20%及9%。嚴明先生、邱喜佳先生及于沛先生均為獨立第三方。周九喜女士為謝博士母親。於2016年2月，周九喜女士將其48%的股權全部轉讓予謝博士。轉讓後，謝博士成為本公司的最大股東。

於2017年6月，本公司的註冊資本由人民幣15百萬元增至人民幣16.5百萬元，由當時的股東按其各自的現有持股比例認購。同期，謝博士將其持有的本公司3.5%及6.5%股權分別轉讓予本公司前員工陶金蓮女士及本公司員工激勵平台蘇州航融企業管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州航融」)，以進行股份激勵。有關蘇州航融及我們員工激勵平台的詳情，請參閱下文「—員工激勵平台」。

於2017年11月，于沛先生將其持有的本公司全部股權轉讓予獨立第三方徐朝煒先生，代價為人民幣1.485百萬元。同期，本公司的註冊資本由人民幣16.5百萬元進一步增至人民

歷史、發展及公司架構

幣21.17百萬元，其中人民幣2.67百萬元由謝博士認購及人民幣2百萬元由蘇州航鴻企業管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州航鴻」，本公司的另一個員工激勵平台)認購。有關蘇州航鴻及我們員工激勵平台的詳情，請參閱下文「—員工激勵平台」。

上述股權轉讓及增資完成後，本公司的股權架構如下：

股東姓名／名稱	所認購 註冊資本	持股百分比
	(人民幣)	
謝博士.....	8,940,000	42.23%
嚴明先生	3,795,000	17.93%
邱喜佳先生	3,300,000	15.59%
徐朝煒先生	1,485,000	7.01%
陶金蓮女士	577,500	2.73%
蘇州航鴻	2,000,000	9.45%
蘇州航融	1,072,500	5.07%
總計	21,170,000	100%

A輪融資

於2017年11月29日，本公司及其當時股東與杭州喬貝盛鄴投資管理合夥企業(有限合夥)(「喬貝盛鄴」，現稱荷澤喬貝盛鄴投資管理合夥企業(有限合夥))訂立增資協議，據此，喬貝盛鄴以人民幣35百萬元的代價認購本公司人民幣2.3522百萬元的新發行註冊資本(「A輪融資」)。A輪融資的代價由本公司及喬貝盛鄴經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2017年11月悉數結清。

A輪融資完成後，本公司的註冊資本由人民幣21.17百萬元增至人民幣23.52百萬元，喬貝盛鄴成為持有本公司經擴大註冊資本約10.0%的股東。

B輪融資

B輪融資首期

於2019年7月8日，本公司及其當時股東與諸暨喬貝睿辰創業投資合夥企業(有限合夥)(「喬貝睿辰」)、東莞市景航新材料投資合夥企業(有限合夥)(「東莞景航」)及嚴明先生訂立增資協議及增資協議的補充協議，據此，喬貝睿辰、東莞景航及嚴明先生以人民幣80百萬

歷史、發展及公司架構

元的總代價認購本公司合共人民幣3.7636百萬元的新發行註冊資本（「**B輪融資首期**」）。B輪融資首期代價由訂約方經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2019年7月悉數結清。B輪融資首期的詳情載列如下：

B輪融資首期投資者姓名／名稱	所認購	B輪融資	代價 (人民幣)
	註冊資本 (人民幣)	完成後 持股百分比	
喬貝睿辰	1,411,300	5.17%	30,000,000
東莞景航	1,411,300	5.17%	30,000,000
嚴明先生	941,000	17.36%	20,000,000

2019年12月股權轉讓

於2019年12月25日，邱喜佳先生、謝博士、喬貝盛鄴、喬貝睿辰及東莞景航訂立股份轉讓協議，據此，邱喜佳先生同意將其持有的本公司全部股權轉讓予下文所列受讓人，總代價為人民幣24.17百萬元，該代價由訂約方經參考業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定。代價已於2020年2月悉數結清。上述股權轉讓完成後，邱喜佳先生不再持有本公司任何股權。

受讓人	已轉讓	代價
	註冊資本 (人民幣)	(人民幣)
謝博士	1,365,050	10,000,000
喬貝盛鄴	879,710	6,444,541
喬貝睿辰	527,620	3,865,229
東莞景航	527,620	3,865,229

B輪融資第二期

於2019年12月31日，本公司及其當時股東與常德嘉山越秀生物醫藥與健康食品產業投資基金合夥企業(有限合夥)（「**常德越秀**」）訂立增資協議及增資協議的補充協議，據此，常德越秀以人民幣20百萬元的總代價認購本公司合共人民幣940,790元的新發行註冊資本（「**B輪融資第二期**」）。B輪融資第二期的代價由本公司及常德越秀經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2019年12月悉數結清。

2020年7月股權轉讓

於2020年7月6日，徐朝煒先生與謝博士訂立股份轉讓協議，據此，徐朝煒先生將其持有的註冊資本人民幣1,485,000元轉讓予謝博士，代價為人民幣14百萬元，由訂約方經參考業

歷史、發展及公司架構

務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定。代價已於2021年悉數結清。上述股權轉讓完成後，徐朝煒先生不再持有本公司任何股權。

B輪融資第三期

於2020年7月20日，本公司及其當時股東與荷澤喬貝京鈺創業投資合夥企業(有限合夥)(「**喬貝京鈺**」)、寧波梅山保稅港區臻傑投資合夥企業(有限合夥)(「**寧波臻傑**」)及江蘇走泉元禾知識產權科創基金(有限合夥)(「**走泉元禾**」)訂立增資協議，並於2020年7月31日訂立增資協議的補充協議，據此，喬貝京鈺、寧波臻傑及走泉元禾以人民幣86百萬元的總代價認購本公司合共約人民幣4.05百萬元的新發行註冊資本(「**B輪融資第三期**」，連同B輪融資首期及B輪融資第二期統稱為「**B輪融資**」)。隨後，經各方一致同意，寧波臻傑的投資金額由人民幣36百萬元減至人民幣26百萬元。B輪融資第三期的代價由訂約方經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2020年12月悉數結清。B輪融資第三期的詳情載列如下：

B輪融資第三期投資者姓名／名稱	所認購	B輪融資	
	註冊資本 (人民幣)	完成後 持股百分比	代價 (人民幣)
喬貝京鈺	1,411,333	4.44%	30,000,000
寧波臻傑	1,223,156	3.85%	26,000,000
走泉元禾	940,889	2.96%	20,000,000

B輪融資完成後，本公司的註冊資本由人民幣23.52百萬元增至人民幣31.80百萬元。

2021年股權轉讓

於2021年3月23日，謝博士、喬貝京鈺及北京中美綠色投資中心(有限合夥)(「**中美綠色投資**」)訂立股份轉讓協議，據此，謝博士同意將約2.96%及約1.18%的本公司股權分別轉讓予中美綠色投資及喬貝京鈺，代價分別為人民幣20百萬元及人民幣8百萬元。代價由訂約方根據業務及經營實體於相關期間的估值經公平磋商後釐定，且已於2021年4月悉數結清。

於2021年10月8日，陶金蓮女士與顧沈平先生訂立股份轉讓協議，據此，陶金蓮女士同意將其持有的註冊資本人民幣577,500元轉讓予顧沈平先生，代價為人民幣577,500元。陶金蓮女士與顧沈平先生為配偶。代價已於2021年悉數結清。上述股權轉讓完成後，陶金蓮女士不再持有本公司任何股權。

歷史、發展及公司架構

C輪融資

於2021年12月10日，本公司及其當時股東與GAUT IV HK Holdings Limited (「GAUT」)、VAUT V HK Holdings Limited (「VAUT」)、ELMSHP Company Limited (「Sherpa Healthcare」)、蘇州夏爾巴二期股權投資合夥企業(有限合夥)(「蘇州夏爾巴」)、廣發乾和投資有限公司(「廣發乾和」)、擎鼎(北京)管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「擎鼎北京」，前稱珠海擎石投資合夥企業(有限合夥))、南京新希望產業投資中心(有限合夥)(「南京新希望」)、湖南財信精進股權投資合夥企業(有限合夥)(「財信精進」)及AGF LB Limited (「AGF LB」)(統稱「C輪投資者」)訂立投資協議，據此，(i)謝博士將約0.69%及約1.03%的本公司股權分別轉讓予韋泉元禾及AGF LB，代價分別為人民幣10百萬元及人民幣15百萬元；及(ii) C輪投資者以約人民幣340百萬元的總代價認購本公司合共約人民幣7.46百萬元的新發行註冊資本(「C輪融資」)，詳情載列如下：

C輪投資者姓名／名稱	所認購	C輪融資	
	註冊資本 (人民幣)	完成後 持股百分比	代價 (人民幣)
GAUT.....	1,579,136	4.02%	72,000,000
VAUT.....	1,052,757	2.68%	48,000,000
Sherpa Healthcare	1,754,595	4.47%	80,000,000
廣發乾和	1,063,724	2.71%	48,500,000
蘇州夏爾巴	877,298	2.23%	40,000,000
南京新希望	767,636	1.96%	35,000,000
財信精進	219,324	0.56%	10,000,000
AGF LB	109,662	1.12%	5,000,000
擎鼎北京	32,899	0.08%	1,500,000

C輪融資的代價由訂約方經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2021年12月悉數結清。C輪融資完成後，本公司的註冊資本由人民幣31.80百萬元增至人民幣39.26百萬元。

C+輪融資

於2022年1月24日，本公司及其當時的股東與蘇州航匯企業管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州航匯」)、蘇州禮潤企業管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州禮潤」)及LAV Devonian Hong Kong Limited (「LAV Devonian」)訂立投資協議，據此，(i)蘇州航匯作為員工激勵平台成立並認購本公司當時註冊資本總額的10%；及(ii)蘇州禮潤及LAV Devonian以約人民幣50百萬元的總代

歷史、發展及公司架構

價認購本公司合共約人民幣0.981百萬元的新發行註冊資本（「**C+輪融資首期**」）。C+輪融資首期的代價由訂約方經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2022年3月悉數結清。C+輪融資完成後，本公司的註冊資本由人民幣43.18百萬元增至人民幣44.17百萬元。

於2022年3月9日，本公司、謝博士及是春亞女士訂立投資協議，據此，本公司的註冊資本由人民幣44.17百萬元增至人民幣45.15百萬元，即新增人民幣0.981百萬元的新發行註冊資本由是春亞女士以人民幣50百萬元的總代價認購（「**C+輪融資第二期**」，連同C+輪融資首期統稱為「**C+輪融資**」）。C+輪融資第二期的代價由訂約方經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2022年4月悉數結清。

D輪融資

於2023年6月9日，本公司、謝博士、Jie Lu、Sherpa Healthcare、蘇州夏爾巴、蘇州禮潤及LAV Devonian訂立投資協議，據此，(i)謝博士將其持有的本公司註冊資本人民幣0.274百萬元轉讓予Jie Lu，代價為人民幣20百萬元；及(ii)本公司的註冊資本由約人民幣45.15百萬元增至約人民幣47.67百萬元，即新增約人民幣2.517百萬元的新發行註冊資本由下列投資者認購：

D輪投資者姓名／名稱	所認購 註冊資本	D輪融資	
	(人民幣)	完成後 持股百分比	代價 (人民幣)
Jie Lu	1,778,555	4.31%	130,000,000
Sherpa Healthcare	218,899	4.14%	16,000,000
蘇州夏爾巴	109,450	2.07%	8,000,000
蘇州禮潤	136,812	0.97%	10,000,000
LAV Devonian	273,624	1.95%	20,000,000

D輪融資的代價由訂約方經參考投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定，且已於2023年7月悉數結清。

改制為股份有限公司

於2026年2月4日，本公司改制為股份有限公司。改制完成後，本公司的股本總額為人民幣47,665,277元，分為47,665,277股股份。本公司的股權架構保持不變。

歷史、發展及公司架構

中國法律顧問確認

據中國法律顧問告知，本公司已就上述股權轉讓、增資及股份轉讓在各重大方面於市場監管總局相關地方分局進行所有必要的登記或備案，且該等股權轉讓、增資及股份轉讓在所有重大方面均已依法悉數結清。

員工激勵平台

為表彰員工所作貢獻及激勵其進一步推動我們的發展，我們已於中國成立蘇州航匯、融匯合創、蘇州航鴻及蘇州航融作為我們的員工激勵平台（「員工激勵平台」）。

蘇州航匯及融匯合創

蘇州航匯於2022年1月19日在中國成立為有限合夥企業。謝博士為蘇州航匯的普通合夥人，負責管理蘇州航匯。截至最後實際可行日期，蘇州航匯有37名有限合夥人，包括融匯合創及36名本集團員工。截至最後實際可行日期，蘇州航匯持有本公司註冊資本約9.36%。蘇州航匯所持股份所附投票權可由謝博士根據蘇州航匯的補充合夥協議行使。

融匯合創於2024年5月29日在中國成立為有限合夥企業。融匯合創為蘇州航匯的有限合夥人，持有蘇州航匯約5.76%合夥權益。謝博士為融匯合創的普通合夥人，負責管理融匯合創。截至最後實際可行日期，融匯合創有21名有限合夥人（為本集團員工）。

蘇州航鴻

蘇州航鴻於2017年9月6日在中國成立為有限合夥企業。謝博士為蘇州航鴻的唯一普通合夥人，負責管理蘇州航鴻。截至最後實際可行日期，蘇州航鴻有3名有限合夥人（為本集團員工）。截至最後實際可行日期，蘇州航鴻持有本公司註冊資本約4.20%。蘇州航鴻所持股份所附投票權可由謝博士根據蘇州航鴻的補充合夥協議行使。

蘇州航融

蘇州航融於2017年6月8日在中國成立為有限合夥企業。謝博士為蘇州航融的普通合夥人，負責管理蘇州航融。截至最後實際可行日期，蘇州航融有6名有限合夥人（為本集團員工）。截至最後實際可行日期，蘇州航融持有本公司註冊資本約2.25%。蘇州航融所持股份所附投票權可由謝博士根據蘇州航融的補充合夥協議行使。

歷史、發展及公司架構

重大收購、出售及合併

於2023年6月9日，本公司與安徽立博及其當時股東Jie Lu訂立股份轉讓協議，據此本公司同意以總代價人民幣130,000,000元收購安徽立博100%股權（「收購事項」）。該代價經參考獨立估值師編製的估值報告後公平磋商釐定，且已於2023年6月悉數結清。收購事項後，安徽立博成為本公司的全資子公司。安徽立博主要從事原料藥生產與銷售。我們收購安徽立博以取得其土地使用權、廠房及樓宇。Jie Lu於2023年6月參與D輪融資，自此成為本公司的股東。有關更多詳情，請參閱本節「— 公司發展及主要股權變動」。

安徽立博於收購事項前已終止營運，其大部分可識別資產為土地使用權、廠房及樓宇。收購事項根據本集團的會計政策入賬列為資產收購。因此，本次收購事項不受上市規則第4.05A條的規限。

據中國法律顧問告知，本公司已就上述收購事項在各重大方面於市場監管總局相關地方分局進行所有必要的登記或備案，且收購事項在所有重大方面均已依法妥善完成及結清。

除上文所披露者外，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何我們認為對我們而言屬重大的收購、出售或合併。

一致行動安排

於2022年11月4日，謝博士與顧沈平先生訂立一致行動協議（「一致行動協議」），據此，顧沈平先生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策。一致行動協議規定，有關安排繼續有效，且不受本公司股權架構、註冊資本、名稱、公司形式的任何變更或本公司任何合併、分立或資產重組的影響。一致行動協議將長期有效，除非訂約雙方以書面協議另行終止。

[編纂]前投資

概覽

自我們成立以來，我們已通過[編纂]前投資者認購本公司的增發註冊資本獲得數輪[編纂]前投資，並進行若干股份轉讓。有關進一步詳情，請參閱本節「— 公司發展及主要股權變動」。

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資的主要條款及[編纂]前投資者權利

下表概述[編纂]前投資者向本公司作出[編纂]前投資的主要條款：

	A輪	B輪	C輪	C+輪	D輪
協議日期	2017年11月29日	2019年7月8日、 2019年12月31 日、2020年7月 20日及2020年 7月31日	2021年12月10日	2022年1月24日、 2022年3月9日	2023年6月9日
完成日期 ⁽¹⁾	2017年11月29日	2020年12月22日	2021年12月31日	2022年4月1日	2023年7月27日
代價金額(人民幣)	35百萬	176百萬	340百萬	100百萬	184百萬
本公司投後估值 (人民幣) ⁽²⁾	350百萬	676百萬	17.9億	23億	34.84億
已付本公司的每股成本 (人民幣)	14.88	21.26	45.59	50.94	73.09
較[編纂]折讓 ⁽³⁾	[[編纂]%]	[[編纂]%]	[[編纂]%]	[[編纂]%]	[[編纂]%]
代價基準	[編纂]前投資的代價乃經考慮投資時間以及業務及經營實體於相關期間的估值後公平磋商釐定。				
[編纂]前投資所得款項用途	我們將[編纂]前投資所得款項用於研發、產能擴充及本集團的一般資金需要。截至最後實際可行日期，我們已動用[編纂]前投資所得款項的100%。				
禁售期	根據適用的中國法律，自[編纂]起計12個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得出售其目前持有的任何股份。				
[編纂]前投資者為本公司 帶來的戰略裨益	進行[編纂]前投資時，董事認為本集團可受惠於[編纂]前投資所籌集的額外資金以及[編纂]前投資者的知識及經驗。此外，隨著[編纂]前投資者的引入，本集團管理團隊在提升企業管治及股東溝通方面的經驗日益豐富。董事亦認為，[編纂]前投資者的投資彰顯其對我們的營運及發展充滿信心，是對我們表現、實力及前景的認可，故我們可受惠於[編纂]前投資。				

附註：

(1) 完成日期指各批代價已悉數結清的日期。

歷史、發展及公司架構

- (2) 投後估值乃由相關[編纂]前投資者透過雙方公平磋商，根據本公司於投資時的估值釐定，並已考慮投資時間、創始團隊的背景、行業前景及市場規模，以及本集團的前景及增長潛力。
- (3) 按本文件所述指示性[編纂]的中位數計算。

[編纂]前投資者的特殊權利

根據本公司當時股東於2023年6月9日訂立的股東協議（「**股東協議**」），[編纂]前投資者獲授予與本公司有關的若干慣常特別權利，包括但不限於贖回權、優先認購權、反攤薄權、優先購買權及共同出售權、優先清算權、董事委任權及知情權。

根據日期為2025年12月31日的股東協議的補充協議（「**補充協議**」），本公司及謝博士提供的贖回權於本公司根據聯交所頒佈的新上市申請人指南第4.2章的指引就[編纂]首次向聯交所提交[編纂]（「**首次提交**」）的前一天終止，惟倘本公司未能於補充協議日期後15個月內完成[編纂]，有關權利可恢復行使。根據聯交所頒佈的新[編纂]指南第4.2章的指引，股東協議下授出的所有其他特別權利將於[編纂]時自動終止。

獨家保薦人確認

基於(i)所有[編纂]前投資均已於首次提交前28個完整日內悉數且不可撤銷地結算；及(ii)所有授予[編纂]前投資者且不被聯交所允許的特殊權利已／將按上文所述終止，獨家保薦人確認[編纂]前投資者進行的[編纂]前投資符合聯交所刊發的指南第4.2章的規定。

有關[編纂]前投資者的資料

截至本文件日期為我們股東的[編纂]前投資者的背景資料載列如下。

喬貝盛鄴、喬貝睿辰及喬貝京鈺（統稱「**喬貝資本**」）

喬貝盛鄴為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。喬貝盛鄴的普通合夥人為上海喬貝投資管理合夥企業（有限合夥）（「**上海喬貝**」），該公司由鈕薊京最終控制。喬貝盛鄴的有限合夥人包括(i)朱成虎，持有31.22%合夥權益；及(ii)十三名有限合夥人，各自持有不超過10%合夥權益。

喬貝睿辰為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。喬貝睿辰的普通合夥人亦為上海喬貝。喬貝睿辰的有限合夥人包括(i)袁德宗，持有33.28%合夥權益；(ii)申達集團有限公司，持有33.28%合夥權益，由張國平最終控制；及(iii)嘉鼎創業投資（平潭）合夥

歷史、發展及公司架構

企業(有限合夥)，持有33.2779%合夥權益，由其普通合夥人高坤管理及其唯一有限合夥人于春麗持有95%。

喬貝京鈺為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。喬貝京鈺的普通合夥人亦為上海喬貝。喬貝京鈺的有限合夥人包括(i)鈕薊京，持有49.48%合夥權益；(ii)蔣海濱，持有26.04%；及(iii)五名有限合夥人，各自持有不超過10%合夥權益。

東莞景航

東莞景航為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。東莞景航的普通合夥人為廣東聯景資產管理有限公司，該公司由袁德宗最終控制。東莞景航的有限合夥人包括(i)蘇州銀禧科技有限公司，持有33.33%合夥權益，由廣東銀禧科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：300221)最終控制；(ii)東莞市聯景實業投資有限公司，持有10%合夥權益，由袁德宗最終控制；及(iii)五名有限合夥人，各自持有10%合夥權益。

常德越秀

常德越秀為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。常德越秀的普通合夥人為廣州越秀產業投資基金管理股份有限公司，該公司由廣州越秀資本控股集團股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000987)最終控制。常德越秀的有限合夥人包括(i)津市嘉山產業發展投資有限公司，持有40%合夥權益，由津市市財政局最終控制；(ii)廣州越秀產業投資有限公司，持有29%合夥權益，該公司由廣州越秀資本控股集團股份有限公司持有60%；(iii)常德產業發展基金投資有限公司，持有20%合夥權益，由常德市財政局最終控制；及(iv)湖南財鑫資本管理有限公司，持有10%合夥權益，由常德市財政局最終控制。

寧波臻傑

寧波臻傑為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。寧波臻傑的普通合夥人為上海棒傑私募基金管理有限公司，該公司由陶建偉最終控制。寧波臻傑的有限合夥人包括(i)陶建偉，持有37.79%合夥權益；(ii)張雪燕，持有34.35%合夥權益；及(iii)六名有限合夥人，各自持有不超過10%合夥權益。

歷史、發展及公司架構

遼泉元禾

遼泉元禾為一家於2019年2月26日根據中國法律成立的有限合夥企業，由其普通合夥人蘇州元禾控股股份有限公司（「元禾控股」）管理。元禾控股由蘇州工業園區經濟發展有限公司最終控制。截至最後實際可行日期，遼泉元禾有四名有限合夥人。除中新蘇州工業園區創業投資有限公司（「中新創投」）持有遼泉元禾64.9%權益外，餘下有限合夥人概無持有超過30%或以上權益。中新創投亦由元禾控股最終控制。

元禾控股為一家專注於股權投資、母基金及信貸融資的投資集團，主要通過綜合金融服務賦能科技企業和戰略性新興產業，以推動創新。遼泉元禾為元禾控股旗下投資主體。

中美綠色投資

中美綠色投資為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。中美綠色投資的普通合夥人為中美綠色基金管理（北京）有限公司，該公司持有1%合夥權益並由亞洲綠色基金管理有限公司最終控制。中美綠色投資的有限合夥人包括(i)中國石油集團資本有限責任公司，持有13.17%合夥權益，由中國石油集團資本股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000617）最終控制；(ii)華能國際電力開發公司，持有13.17%合夥權益，由國務院國有資產監督管理委員會最終控制；(iii)三峽資本控股有限責任公司，持有13.17%合夥權益，由國務院國有資產監督管理委員會最終控制；(iv)中航信託股份有限公司，持有11.41%合夥權益；及(v)十名有限合夥人，各自持有不超過10%合夥權益。

GAUT及VAUT

GAUT和VAUT均為根據香港法例註冊成立的有限責任公司。GAUT和VAUT均由Hillhouse Investment Management, Ltd.（一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司）最終控制。

蘇州夏爾巴

蘇州夏爾巴為一家於2020年12月29日在中國註冊成立的有限合夥企業，蘇州夏爾巴二期醫療投資管理合夥企業（有限合夥）為其普通合夥人。蘇州夏爾巴二期醫療投資管理合夥企業（有限合夥）的普通合夥人為珠海夏爾巴股權投資管理有限公司，該公司由歐陽翔宇先生最終控制。

歷史、發展及公司架構

Sherpa Healthcare

Sherpa Healthcare為一家根據香港法例註冊成立的有限公司。Sherpa Healthcare由Sherpa Healthcare Fund II, L.P.控制，而Sherpa Healthcare Fund II, L.P.由Daqing Cai先生最終控制。連同其聯屬人士，Sherpa Healthcare專門從事醫療領域投資，包括生物技術、製藥、醫療器械、設備及診斷、醫療服務，以及醫療相關信息技術及移動技術公司。

廣發乾和及擎鼎北京

廣發乾和為一家根據中國法律註冊成立的有限責任公司。廣發乾和由廣發証券股份有限公司（一家於深圳證券交易所（股票代碼：000776）及聯交所（股份代號：1776）上市的公司）全資擁有。

擎鼎北京為一家在中國成立的有限合夥企業，作為廣發乾和的聯合員工投資計劃，由廣發乾和董事長兼擎鼎北京最大合夥人（持有13.74%合夥權益）何寬華先生作為普通合夥人管理。擎鼎北京的合夥人概無持有30%或以上合夥權益。

南京新希望

南京新希望為一家於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。南京新希望的普通合夥人為北京厚新投資管理有限公司，由楊建新最終控制。南京新希望的有限合夥人包括(i)南方希望實業有限公司，持有47.87%合夥權益，由劉永好最終控制；及(ii)六名有限合夥人，各自持有不超過30%合夥權益。

AGF LB

AGF LB為一家根據香港法例註冊成立的有限責任公司，由Asia Green VSP Fund L.P.全資擁有。AGF LB由Bai Bo最終控制。

財信精進

財信精進為一家於中國註冊成立的有限合夥企業。財信精進的普通合夥人為湖南省財信產業基金管理有限公司（「**湖南財信產業基金**」）。湖南財信產業基金由湖南省人民政府最終控制。財信精進的合夥權益由(i)湖南省財信引領投資管理有限公司持有約71.39%；及(ii)湖南財信產業基金及其他五名有限合夥人（各自持有財信精進不超過20%合夥權益）持有約28.61%。財信精進主要從事非上市類股權投資活動及提供相關諮詢服務。

歷史、發展及公司架構

蘇州禮潤

蘇州禮潤為一家於中國成立的有限合夥企業。其普通合夥人為上海禮堃企業管理合夥企業(有限合夥)(「上海禮堃」)。上海禮堃的普通合夥人為上海禮曜投資管理有限公司(「上海禮曜」)，該公司由陳飛博士全資擁有。上海禮堃的有限合夥人概無持有其30%或以上的合夥權益。

LAV Devonian

LAV Devonian為一家根據香港法例註冊成立的有限責任公司，分別由LAV Fund VI, L.P.及LAV Fund VI Opportunities, L.P.持有50%及50%。LAV Devonian由Shi Yi最終控制。

[編纂]前個人投資者

除上文所述外，其他[編纂]前投資者均為個人，包括嚴明先生、是春亞女士及Jie Lu，均為高淨值人士及／或企業家。

就本公司所知，上述各[編纂]前投資者及彼等各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。

本公司的資本化

下表載列本公司截至最後實際可行日期及[編纂]的股權架構(假設[編纂]未獲行使)：

股東	最後實際可行日期		截至[編纂]	
	股份數目	概約持股百分比	H股數目 ⁽¹⁾	概約持股百分比
謝博士.....	9,650,866	20.25%	9,650,866	[編纂]%
顧沈平先生.....	42,999	0.09%	42,999	[編纂]%
蘇州航匯.....	4,460,409	9.36%	4,460,409	[編纂]%
蘇州航融.....	1,072,500	2.25%	1,072,500	[編纂]%
蘇州航鴻.....	2,000,000	4.20%	2,000,000	[編纂]%
小計.....	17,226,774	36.14%	17,226,774	[編纂]%
喬貝盛鄴.....	3,231,932	6.78%	3,231,932	[編纂]%
喬貝睿辰.....	1,938,955	4.07%	1,938,955	[編纂]%
喬貝京鈺.....	1,787,689	3.75%	1,787,689	[編纂]%
小計.....	6,958,576	14.60%	6,958,576	[編纂]%
GAUT.....	1,579,136	3.31%	1,579,136	[編纂]%
VAUT.....	1,052,757	2.21%	1,052,757	[編纂]%
小計.....	2,631,893	5.52%	2,631,893	[編纂]%

歷史、發展及公司架構

股東	最後實際可行日期		截至[編纂]	
	股份數目	概約持股百分比	H股數目 ⁽¹⁾	概約持股百分比
廣發乾和	1,063,724	2.23%	1,063,724	[編纂]%
擎鼎北京	32,899	0.07%	32,899	[編纂]%
小計	1,096,623	2.30%	1,096,623	[編纂]%
嚴明先生	4,735,889	9.94%	4,735,889	[編纂]%
Jie Lu	2,052,179	4.31%	2,052,179	[編纂]%
Sherpa Healthcare	1,973,494	4.14%	1,973,494	[編纂]%
東莞景航	1,938,955	4.07%	1,938,955	[編纂]%
寧波臻傑	1,223,156	2.57%	1,223,156	[編纂]%
韋泉元禾	1,160,213	2.43%	1,160,213	[編纂]%
蘇州夏爾巴	986,748	2.07%	986,748	[編纂]%
是春亞女士	981,477	2.06%	981,477	[編纂]%
常德越秀	940,889	1.97%	940,889	[編纂]%
中美綠色投資	940,889	1.97%	940,889	[編纂]%
LAV Devonian	927,942	1.95%	927,942	[編纂]%
南京新希望	767,636	1.61%	767,636	[編纂]%
蘇州禮潤	463,971	0.97%	463,971	[編纂]%
AGF LB	438,649	0.92%	438,649	[編纂]%
財信精進	219,324	0.46%	219,324	[編纂]%
參與[編纂]的[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]%
總計	47,665,277	100.00%	[編纂]	100.00%

附註：

(1) 完成相關備案後，我們所有現有股東持有的47,665,277股未上市股份將於[編纂]後轉換為H股。

公眾持股量

謝博士、顧沈平先生、蘇州航匯、蘇州航融、蘇州航鴻、喬貝盛鄴、喬貝睿辰及喬貝京鈺所持的未上市股份轉換的24,185,350股H股(相當於[編纂]後我們[編纂]股份總數的[編纂]%(假設[編纂]未獲行使))，不被視為公眾持股量的一部分，原因是上述股東為本集團的核心關連人士或彼等各自的緊密聯繫人。

就董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，除上文所披露者外，現有股東並非(i)本集團的核心關連人士；(ii)由本集團的核心關連人士直接或間接資助以認購股份；或(iii)慣常於就收購、出售、投票或以其他方式處置以其名義登記或以其他方式持有的股份接受本集團核心關連人士的指示。因此，就上市規則第19A.13A(1)條而言，其他現有股東所持的未上市股份轉換的23,479,927股H股將於[編纂]後被視為本公司公眾持股量的一部分。

歷史、發展及公司架構

[編纂]後，本公司將符合上市規則第19A.13A(1)條項下公眾持股量規定。此計算基於以下假設作出：(i)於[編纂]配發及[編纂]股H股(假設[編纂]未獲行使)；及(ii)現有股東持有的47,665,277股未上市股份轉換為H股。基於該等假設，[編纂]股H股(相當於本公司[編纂]股份總數[編纂]%)將計入公眾持股量，此百分比高於上市規則第19A.13A(1)條規定的公眾人士持有H股的最低百分比。

自由流通量

上市規則第19A.13C條規定，倘新申請人為中國發行人，而在上市時並無其他上市股份，這通常意味著尋求上市的H股中，在上市時由公眾人士持有且不受任何出售限制(不論是合同、上市規則、適用法律或其他規定)的部分必須符合以下條件：(a)佔H股上市時所屬類別已發行股份總數至少10%(不包括庫存股份)，且上市時的預期市值不少於50,000,000港元；或(b)上市時的預期市值不少於600,000,000港元。

基於[編纂]每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]的下限)，本公司符合上市規則第19A.13C條項下的自由流通量規定。

[編纂]理由

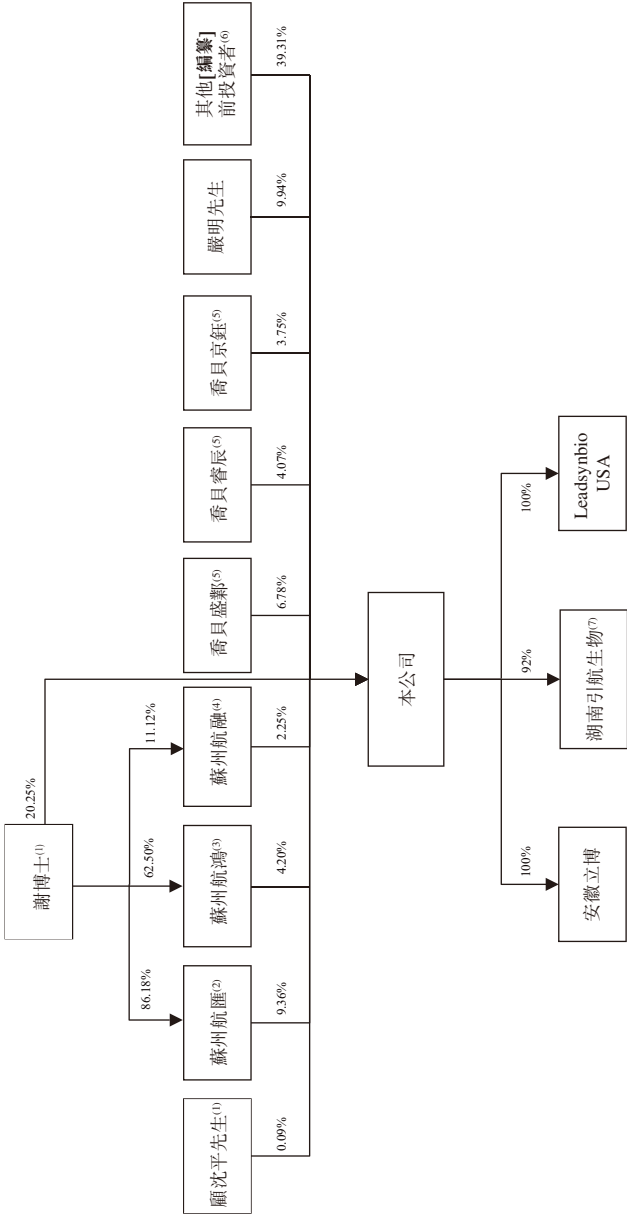
本公司尋求其H股於聯交所[編纂]，以在國際資本市場建立融資及資本運作平台、增強本公司的品牌影響力及市場知名度、優化投資者結構及完善內部治理結構。有關我們未來計劃的進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

歷史、發展及公司架構

公司架構

(1) 緊接[編纂]前的公司架構

下圖載列緊接[編纂]前本集團的簡化股權及公司架構(假設本公司[編纂]股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無變動)：



附註：

- (1) 根據謝博士與顧沈平先生於2022年11月4日訂立的一致行動協議，顧沈平先生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。除非訂約雙方以書面協議另行終止，否則一致行動協議將長期有效。
- (2) 截至最後實際可行日期，蘇州航匯的普通合夥人為謝博士，持有其約86.18%合夥權益。蘇州航匯有37名有限合夥人，其中(i)融匯合創，持有其約5.76%合夥權益；(ii)我們的執行董事兼首席財務官呂進繼先生，持有其約0.56%合夥權益；(iii)我們的執行董事葛曉飛博士，持有其約3.03%合夥權益；及(iv)湖南引航生物總經理蔣炳軍先生，持有其約1.12%合夥權益。截至最後實際可行日期，蘇州航匯的其餘33名有限合夥人均為本集團的員工，各持有不超過5%的合夥權益。融匯合創的普通合夥人為謝博士，持有其約22.80%合夥權益。融匯合創擁有21名有限合夥人，均為本集團的員工，持有其約77.20%合夥權益。
- (3) 截至最後實際可行日期，蘇州航鴻的普通合夥人為謝博士，持有其62.50%的合夥權益。蘇州航鴻有三名有限合夥人，即(i)湖南引航生物總經理蔣炳軍先生，持有其5%合夥權益；(ii)本集團員工裴道聘女士持有其27.50%合夥權益；及(iii)本集團員工梁曉亮先生持有其5%合夥權益。

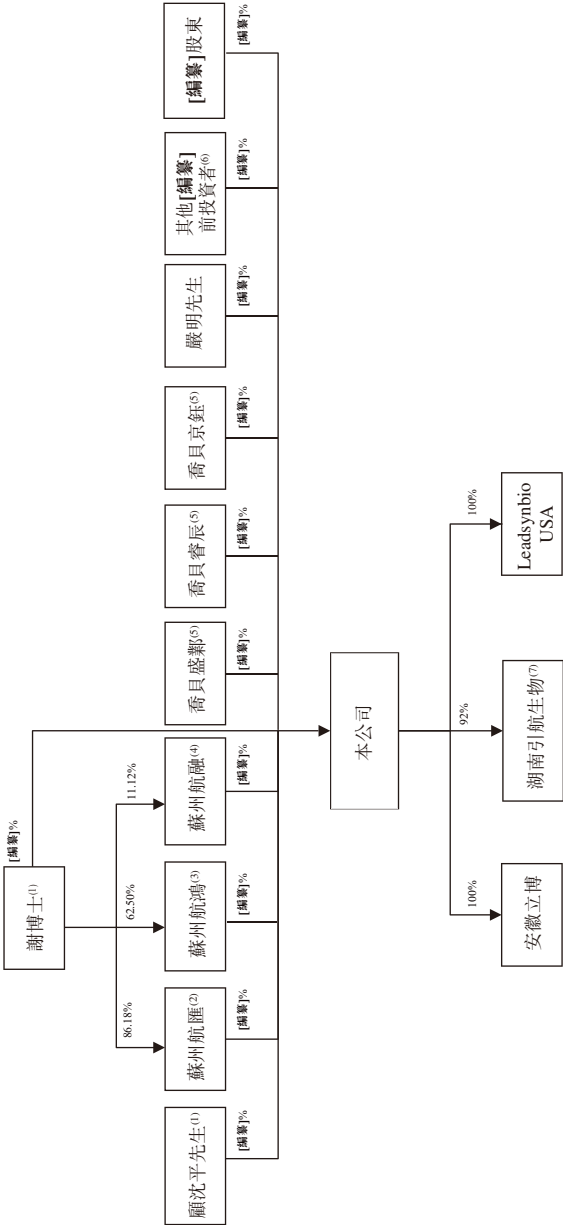
歷史、發展及公司架構

- (4) 截至最後實際可行日期，蘇州航融的普通合夥人為謝博士，持有其約11.12%合夥權益。蘇州航融有六名有限合夥人，即(i)執行董事黃曉飛博士，持有約15.38%合夥權益；(ii)董事會秘書劉冰清女士，持有約3.08%合夥權益，及(iii)其餘四名有限合夥人均為本集團的員工，持有約70.42%合夥權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，喬貝盛鄴、喬貝睿辰及喬貝京鈺的普通合夥人為上海喬貝，而上海喬貝由獨立第三方鈕薊京先生最終控制。
- (6) 有關其他[編纂]前投資者股權的詳情，請參閱本節「—本公司的資本化」。
- (7) 截至最後實際可行日期，湖南引航生物的餘下股權由五名戰略投資者擁有，即(i)常德興湘津投產業升級投資基金合夥企業(有限合夥)、(ii)中金(常德)新興產業創業投資合夥企業(有限合夥)、(iii)津市嘉山實業有限公司、(iv)深圳財鑫精選一號創業投資合夥企業(有限合夥)及(v)常德津鑫醫療器械產業投資基金企業(有限合夥)。據我們所深知，該等投資者及其各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。

歷史、發展及公司架構

(2) 緊隨[編纂]後的公司架構

下圖載列緊隨[編纂]後本集團的簡化股權及公司架構（假設[編纂]未獲行使及本公司[編纂]股本於最後實際可行日期至[編纂]期問並無變動）：



附註：

(1)-(7)請參閱本節「—公司架構—緊接[編纂]前的公司架構」。

業 務

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：

- **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。

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砒基苯甲醛以及向下游延伸生產原料藥氟苯尼考和甲砒黴素。

憑藉我們的「雙引擎」研發能力，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-乙酯市場份額為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。

業 務

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。該模式使我們能夠將基礎技術應用於技術或結構相關的產品，從而顯著縮短產品研發和產業化的週期。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。

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。

我們的戰略方向

我們的目標是通過持續提升「雙引擎」研發能力，在原料藥中間體以及營養品領域豐富和擴展具有自主知識產權和全球競爭力的產品矩陣。為實現這些戰略目標，我們將通過自

業 務

動化與AI技術結合，深度融入DBTL工作流程的每一個環節，進一步加強合成生物學研發平台的能力。我們將進一步提升從DNA組裝到菌株構建、表型篩選的全流程通量，提升酶和菌株改造的效率，進一步縮短開發週期。我們亦將持續強化酶催化和細胞工廠發酵核心技術體系的應用，利用L-蘇氨酸轉醛酶、氨基酸脫氫酶、酮還原酶、糖基轉移酶、大腸杆菌細胞工廠、解脂耶氏酵母細胞工廠等開發一系列技術或結構相關的產品。在生產方面，我們將推進生產基地升級，聚焦非模式菌株產業化落地、工廠自動化升級，以提升生產效率。我們亦將持續通過全球合作夥伴與市場開拓擴大全球銷售網絡的覆蓋，從而實現產品效益的最大化。

我們的優勢

以技術創新為驅動的全球合成生物學公司

我們是一家以技術創新為驅動的合成生物學引領者企業，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。自2015年成立以來，我們已構築起「雙引擎」研發能力並支持產品量產與商業化的端到端產業化能力。

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-乙酯市場份額為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。

高效的「雙引擎」研發能力及穩健的知識產權保護體系

我們將合成生物學前沿技術與傳統化學合成相結合，為目標化合物設計出具有競爭力的原創工藝路線，並通過合成生物學工程手段將工藝路線轉化為穩定的規模生產工藝。該「雙引擎」使我們能夠針對不同類型的產品形成差異化技術優勢：

突破性原創工藝路線設計能力：我們會評估生產目標化合物的不同技術，並考慮目標化合物的結構複雜性、工藝安全、環保要求、生產成本以及知識產權等因素，進而選出最適宜工藝路線。通過利用酶催化、細胞工廠發酵及化學合成技術的各自優勢，設計出具有競爭力的創新工藝路線。這種組合工藝路線設計方式通過優先考慮關鍵生物轉化反應及減少不必要的反應步驟，提升原子經濟性，從而提高原料轉化為目標產物的轉化率，實現更具成本優勢的生產。除生產效率外，路線設計亦成為我們的知識產權保護策略的基礎，對於相關產品的市場競爭力至關重要。

業 務

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：我們已建立以高通量自動化儀器為基礎的合成生物學實驗室，並由基於AI輔助的高通量DBTL工作流程提供支持。具體而言，我們運用(i)酶工程及(ii)菌株工程，將所選工藝路線轉化為質量穩定且可規模化生產的工藝。

- 關於酶工程，截至最後實際可行日期，我們已構建來自不同生物來源的包含超10,000個酶的內部即用型酶庫，並建立了包含超500萬個變體的變體酶庫。我們將AI輔助酶設計與靶向酶催化反應相結合，通過高通量篩選與表徵的方式確定適應規模產業化的酶。
- 在菌株工程方面，我們已建立覆蓋大腸杆菌與解脂耶氏酵母這兩種底盤細胞的高通量雙宿主研發流程，並以標準化生物元件庫及宿主適配型工程化策略為支撐。該流程通過高通量DNA組裝及精準的基因組編輯技術，實現了在細菌與酵母底盤細胞中快速、高通量的菌株構建與表型篩選。上述合成生物學工程能力使我們能夠針對不同目標產物及其對應的代謝通路，靈活匹配最優宿主體系，從而縮短研發週期，並提升實驗結果在規模化、穩定性方面的表現。截至2025年9月30日，我們已實現14款產品的工業化生產及商業化銷售，其中包括由我們的聯營公司採用我們的技術實現商業化的精草銨磷。

我們採用專利權與技術秘密相結合的雙重防禦體系來保護核心技術，我們認為這對維持公司長期競爭力至關重要。我們通過創新設計工藝路線以及關鍵工藝優化及相關的生產工藝策略來夯實專利組合的整體有效性，加大競爭對手規避我方專利的難度。例如，針對D-乙酯，我們圍繞產品的原創工藝路線設計、酶突變體、多酶級聯催化、副產物移除工藝、鎂鹽沉澱工藝進行全方位技術專利保護，這大幅加強關鍵工藝的保護。與此同時，我們還在關鍵司法管轄區積極申請專利，以保障在這些市場的合法權益。我們亦對核心工藝參數、菌株構建方法、工程化專業知識採用嚴格的技术秘密保護措施，形成專利保護之外的另一道防線。

基於核心技術體系的協同產品矩陣

我們的產品開發遵循技術驅動模式，基於(i)酶催化及(ii)細胞工廠發酵兩大核心技術體系。我們將該等基礎技術應用於多種產品，以實現技術或結構類似產品的高效開發。此舉不僅有效縮短產品研發和產業化週期，並形成產品之間的協同效應，並由此提升產品的競爭力。

酶催化技術體系：我們的酶催化技術體系為多個產品設計合成路線並實現無細胞催化工藝的產業化。我們發現、改造並應用相關酶類，包括L-蘇氨酸轉醛酶、氨基酸脫氫酶、酮還原酶、糖基轉移酶等，以催化產品生產過程中的反應。根據灼識諮詢，我們是全球首家在對L-蘇氨酸轉醛酶進行鑒定及表徵後，成功將其應用於D-乙酯創新路線設計的公司。該

業 務

體系能夠通過專業知識及見解將同類技術轉移至技術或結構相關的產品的工藝路線設計上。例如，在D-乙酯實現規模化生產之後，我們把L-蘇氨酸轉醛酶技術應用在精左的路線開發上，實現了精左的產業化，根據灼識諮詢的資料，此舉正對傳統精左化學工藝產生逐步的替代。

此外，我們通過利用酶的特性實現了更多產品的產業化。依託氨基酸脫氫酶技術，我們開發並實現了L-正纈氨酸及精草銨磷的產業化。同時，依託專有的酮還原酶技術，我們開發並實現UDCA、DHEA及R-HPBE的產業化。除上述代表性產品外，我們的同類酶催化技術亦廣泛應用於其他產品組合及管線產品的開發與優化過程中。依託我們已實現產業化的酶法D-乙酯工藝，我們進一步向下游原料藥產品延伸，涵蓋氟苯尼考及甲磺黴素，實現通過價值鏈拓展更多產品。我們認為，此舉可強化我們通過穩定供應及成本競爭力服務下游需求的能力。

細胞工廠發酵技術體系：我們的細胞工廠發酵技術體系基於在多種宿主體系(包括大腸杆菌及解脂耶氏酵母底盤細胞)上的代謝工程與發酵工程能力，涵蓋多類目標分子的生物合成。該技術體系主要包括：CRISPR/Cas9基因編輯技術；涵蓋啟動子、核糖體結合位點及終止子在內的完整調控元件庫；高通量DNA組裝與文庫構建技術；以及超高通量篩選的隨機進化技術。

以大腸杆菌作為底盤宿主，我們已開發包括L-高絲氨酸、NMN以及25-OH-VD₃在內的多項產品。此外，透過技術延伸，我們以NMN為原料，進一步採用酶催化工藝實現了NAD及NADP的工業化生產。以解脂耶氏酵母作為底盤宿主，我們建立了菌株工程與基因編輯體系，該體系在設計上可與未來的高通量自動化平台實現無縫對接，並配套基於基因開關的調控工具，以增強菌株穩定性及發酵過程的穩健性。依託上述技術能力，我們已開發多款脂溶性的高附加值產品，包括多種天然色素產品，其中若干產品已完成完整的小試工藝開發，具備進入後續中試放大的條件。

憑藉核心技術，我們已經在多個產品上取得中國相關市場及海外市場的領先地位。隨著我們進一步推進產品的產業化，我們相信長期來看我們的市佔率將進一步提升。

強大的產業化與生產能力

我們已成功構建了產業化生產能力，能夠將創新工藝路線穩定、高效地轉化為大規模工業化生產。我們認為該體系不僅是我們實現產業化落地的關鍵環節，也是支撐我們長期競爭力的核心優勢：

經過市場驗證的端到端產業化能力：我們建立了支持量產與商業化的端到端產業化能力，涵蓋實驗室試驗與中試放大、質量管理與控制、工程設計、工程安裝與調試、工業化生產等環節。根據灼識諮詢，我們是全球非常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。我們從研發階段即考慮產業化需求，聚焦技術方案的可落地性與經濟性，實現了從研發到生產的無縫銜接。

業 務

符合國際質量標準及註冊法規的生產基地：我們在湖南、安徽兩地佈局的生產基地均按照ISO、GMP等國際質量標準進行建設及管理，並獲得了一系列質量管理體系認證，這為我們的產品進入全球市場提供了必要的基礎。鑒於合成生物學產品在不同司法管轄區的監管要求，我們的工藝開發、質量研究以及註冊申報資料均遵循有關司法管轄區的適用規定。截至2025年9月30日，我們的氟苯尼考及甲磺酸氯霉素已獲得中國GMP認證，且我們已在歐洲、日本及韓國等多個海外市場完成該等產品的註冊。我們的營養品NMN已獲得GMP、Kosher及Halal認證，而我們的25-羥基維生素D₃已獲得FAMI-QS及HACCP認證。

研產協同的一體化運營：我們的研發與生產緊密結合，確保了技術創新快速應用於生產。我們的研發團隊為生產團隊提供工業化生產所需的工藝包與質量包、工程設計方案，還對驗證批生產及量產階段提供持續的技術支持以解決生產過程中遇到的技術問題，確保生產運營的連續和穩定。

全球化業務佈局與協同銷售網絡

我們已建立全球化業務佈局，並建立起穩定的戰略銷售網絡。

與客戶建立長期合作關係：我們已與國內外多個地區的客戶建立了長期的合作關係，形成了穩定的客戶網絡。我們與下游客戶緊密合作，已與多名主要客戶訂立戰略供應安排。我們認為，這些安排確保了需求的穩定性和合作的長期性。此外，透過與原料藥及中間體領域的領先同行的戰略合作，我們已在客戶及渠道方面產生協同效應，提高了市場覆蓋範圍。

多元化的銷售網絡：我們形成了覆蓋國內外的銷售網絡。我們的產品在中國生產基地生產，根據不同產品特性及相關市場結構，我們採用直銷與經銷相結合的銷售方式，實現市場滲透與客戶觸達。

經驗豐富、擁有國際視野的管理團隊

我們組建了一支擁有豐富行業經驗、技術和運營背景且具備國際化視野的管理團隊。我們認為，得益於管理團隊對全球生物合成產業所展現的戰略前瞻性、傑出行業成就及專業能力，我們得以鞏固並持續提升行業地位。

我們的創始人、董事長謝新開博士擁有超過20年的合成生物學科研和產業轉化經驗。謝新開博士取得南京大學本科及碩士學位、加州大學洛杉磯分校化學和生物工程博士學位，並完成加州大學伯克利分校博士後研究，博士後師從合成生物學奠基人之一的Jay D. Keasling教授，Jay D. Keasling教授因在合成生物學和青蒿素生物合成領域的工作而廣受認可。

謝新開博士曾作為降血脂藥物辛伐他汀生物合成的發明人於2012年獲美國環境保護署頒授美國綠色化學總統挑戰獎。在美國一家專注於酶工程及生物催化的生物技術公司工作

業 務

期間，謝新開博士參與了各類研發項目，包括第二代及第三代生物燃料項目，原料藥及中間體的酶促合成及酶工程項目等，積累了豐富的原創研發及合成生物學工程經驗。自2015年以來，謝新開博士成功帶領公司成為了一家服務國內外市場的全產業鏈合成生物學領軍企業。他還組建了一支於核心業務領域具備專業知識的核心管理團隊，確保有效規劃和項目的落地，為我們的持續創新和發展奠定基礎。

我們的戰略

我們的核心目標是：通過持續優化「雙引擎」研發能力，推進原創新工藝設計與工程化研究及落地能力，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的產品矩陣，進一步強化我們的全球競爭力。

秉承「引領綠色智造」的使命，我們以創新為核心驅動力，一方面持續研發變革性的生物合成工藝路線，另一方面通過拓展產品矩陣提升競爭力，踐行低碳生產理念。具體而言，我們計劃採取以下策略：

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

我們已經建立了合成生物學研發平台，該平台融合了高通量自動化實驗與AI輔助數字化系統，支持端到端的DBTL工作流程。該平台為擴展產品矩陣和支持產業化提供了可擴展的基礎。

我們將進一步將自動化與AI結合，深度融入DBTL工作流程的每一個環節，提升從DNA組裝到菌株構建、表型篩選的全流程通量及效率，提升酶改造和菌株改造的效率，具體體現在：

- **設計**：我們將繼續擴大生成式模型(如蛋白質語言模型)的應用範圍，探索更大規模的序列空間，設計具有特定功能的新酶或代謝途徑。我們還計劃使用大型語言模型或其他類似工具協助分析實驗數據和路線規劃結果，縮短酶及菌株的開發週期。
- **構建**：我們計劃擴大AI視覺識別的應用範圍，支持自動挑選菌落、定位樣品，使用智能調度算法實現液體處理、DNA組裝、轉化等關鍵步驟的自動化，實現不間斷運行，為後續測試環節提供高質量的實驗樣本。
- **測試**：我們計劃在自動化實驗室平台上應用機器學習算法，實時分析檢測數據，支持實驗條件選擇。我們利用這種強化的「測試 — 學習」循環加速完成多輪迭代，高效收斂到最優工藝參數。

業 務

- **學習：**我們將對測試產生的高通量數據進行深度挖掘來揭示代謝調控以及表型與基因型間複雜的非線性關係。具體而言，我們會利用學習到的規律轉化為可預測的模型來指導下一輪更精準的設計，從而形成數據驅動、持續進化的迭代循環，加速合成生物學系統的優化與應用。

未來，我們計劃將AI工具全面滲透到DBTL工作流程的每個環節，驅動合成生物學研發向高通量、自動化、智能化的方向加速發展。隨著自驅動實驗室等賦能技術的成熟，我們計劃減少DBTL工作流程中的手動操作和交接環節，逐步實現設計、構建、測試、學習全流程自主運行的完全集成的DBTL工作流程。

通過核心技術體系進一步擴展產品矩陣

我們計劃以現有核心技術為基礎，進一步拓展產品矩陣。我們已建立兩大核心技術，即酶催化技術與細胞工廠發酵技術。我們將進一步強化技術積累，高效應用於新產品開發並實現規模化生產。我們的具體計劃包括：(i)將成熟技術體系延展至更多產品；及(ii)加強應用驅動研發，以支持未來增長：

將成熟技術體系延展至更多產品：我們計劃進一步將成熟技術體系應用於技術相關或結構相似產品及價值鏈上下游中的相關產品的開發，以維持產品的競爭力並進一步擴展產品矩陣。

- 對於酶催化技術體系 — 我們計劃通過應用核心酶體系及相關工程技術開發新路線，並將這些路線擴展至反應邏輯相近的產品，實現產品拓展。例如，將L-蘇氨酸轉醛酶技術應用至屈昔多巴、依利格魯司他等產品。
- 就細胞工廠發酵技術體系而言，我們計劃持續利用既有大腸杆菌底盤平台及相關工具體系，向技術或結構相似的更多產品延伸，包括NR、L-硒代蛋氨酸、穀胱甘肽、麥角硫因及吡咯喹啉醌。同時，我們正持續擴展以解脂耶氏酵母為基礎的細胞工廠平台，開發脂溶性高附加值產品，尤其是天然類胡蘿蔔素色素，包括β-胡蘿蔔素、角黃素、番茄紅素、葉黃素及蝦青素等。上述產品受益於解脂耶氏酵母在細胞內累積與儲存疏水性化合物方面的先天優勢，可實現高效率且具規模化潛力的生物合成。在此平台基礎上，我們計劃進一步拓展至其他高附加值的脂溶性分子，從而在結構相關的產品家族中持續擴充我們的產品組合。

加強應用研究能力：我們計劃依託自身技術平台，圍繞具備高商業化潛力的原料，開展對應產品的製劑複配研究，並重點佈局對應的終端產品市場。我們的重點研究方向包括人體營養產品、天然色素、減糖與代糖產品，以及功能性動物營養品。

業 務

通過自動化智能化升級生產基地來提升生產能力

為契合行業智能化生產發展趨勢，踐行「技術領先、智能高效、綠色低碳」的發展理念，在新產品產線建設及生產系統自動化升級上，將重點聚焦(i)非模式菌株產業化落地；及(ii)生產基地自動化、智能化升級，推進現代化合成生物學工廠建設，實現產能與效能雙提升。

源自非模式工程菌發酵產品的產業化放大：以解脂耶氏酵母為代表的非模式酵母，在脂溶性高附加值產物的生物合成中潛力突出，但產業化放大面臨溶氧有限、物料混合不均、菌株穩定性差等實際挑戰。因此，我們計劃構建可複製、可擴展的非模式酵母發酵產業化放大體系，實現由實驗室研發活動到工業化生產的平穩過渡。具體而言，我們計劃採用(i)基礎研發、(ii)工程設計及(iii)生產運營的三步聯動整合方法，形成單一、閉環優化循環，系統性攻克技術與管理難題。通過該整合方法，我們旨在提升放大成功率與生產穩定性，縮短技術轉化週期，構建非模式菌株系統技術可持續競爭優勢。

合成生物學生產基地的自動化智能化升級：為進一步提升生產基地的核心競爭力，契合智能化生產行業趨勢，我們將持續推動生產基地向智能化運營轉型，搭建自動化、智能化生產體系。通過整合實時生產數據，部署端到端的自動化控制與數據分析系統，提升產品產率、質量穩定性，優化生產管理效率，實現基於數據分析的科學生產安排。

通過「技術突破 — 系統集成 — 運營優化」全鏈條協同，突破實驗室研究向工業規模化生產轉化的核心瓶頸，全面提升生產效率、安全管控水平及產品質量標準，最終建成可持續、智能化的生產標桿。

拓展全球市場及加強品牌建設

我們將持續推進全球化佈局，計劃通過合規前置、合作協同，品牌建設等多種方式加速研發成果的商業化落地：

全球市場觸達及滲透：我們計劃強化在關鍵司法管轄區的市場准入與合規能力，包括獲得cGMP、GRAS、NDI、Novel Food等認證和許可，推動產品在國外的註冊與商業化。我們還計劃通過深度融入本地商業生態、構建合作夥伴網絡，並運用數字化工具落實渠道，將技術優勢轉化為可持續的商業成果。

業 務

截至最後實際可行日期，我們已在中國及多個海外市場實現了商業化銷售，獲得國際客戶的高度認可。隨著新產品商業化落地的加速以及產品矩陣的不斷完善，我們將進一步加強並攜手具有國際影響力的戰略合作夥伴持續拓展客戶及銷售渠道。

通過行業參與及客戶合作推進全方位品牌建設：我們將進一步加強品牌建設，強化我們品牌在國際市場的認可度。主要措施包括(i)參與全球行業會議與技術研討 — 我們將繼續參與並酌情主辦行業會議、技術研討會等類似活動，強化我們的技術形象並深化與行業參與者的互動；及(ii)與主要客戶深度合作 — 我們還將積極尋求與主要客戶開展早期技術合作與聯合開發，建立長期合作關係。我們亦計劃探索在客戶產品中使用我們品牌原料的合作安排，提升品牌認知度。

全球化收併購及價值鏈整合：我們可能通過收購或其他投資方式整合具有高增長潛力的原料藥及營養產品類企業，不斷完善產品矩陣。我們也計劃通過整合現有產品價值鏈的上下游企業來進一步築牢公司的護城河，實現端到端的服務能力。我們將採用靈活的市場策略，根據不同區域市場的特點，快速實現每一個產品的全球市場覆蓋。

加強人才基礎，支持長期增長

我們認為人才是創新和滿足不斷變化的業務需求的基礎。我們將持續投入，吸引、培養和留住優質人才。我們尤其注重研發團隊建設。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由超過150名專業人員組成，包括來自頂尖學術機構的傑出人才。未來，我們計劃通過以下途徑提升研發能力：(i)將AI工具更廣更深入地融入研發工作流程；及(ii)建立跨學科人才庫。通過精準引才、系統育才、科學用才、用心留才，我們旨在打造一支具備AI應用能力、跨部門協同能力、前沿技術攻堅能力的世界級研發與設計團隊。

我們的產品及服務

概覽

於業績記錄期間，我們已在以下類別下建立多元化的產品組合，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。

業 務

- **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按產品類別劃分的收益明細，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	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	
	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)		(未經審計)		(未經審計)	
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。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的產品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	
	(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

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。

原料藥及中間體

原料藥及中間體於製藥生產過程的不同階段使用。一般而言，中間體是在生產過程中製備的化合物，作為後續生產步驟的原料，而原料藥則是最終提供製成品療效的藥理活性成分，並須符合藥品應用所需的純度、穩定性及安全性標準。

- 我們的原料藥主要包括氟苯尼考及甲磺黴素，兩者均屬酰胺醇類廣譜抗菌劑。

業 務

- 我們的中間體主要包括D-乙酯、精左、NAD/NADP、DHEA酶製劑、UDCA酶製劑、R-HPBE及L-正纈氨酸，作為後續生產相關原料藥的主要原料。

下表載列主要原料藥及中間體的進一步詳情：

產品	製造方法	特點	應用
氟苯尼考	以D-乙酯為關鍵中間體，經過還原、環合、氟化及水解獲得。	具備高純度及高穩定性的廣譜抗菌活性。	預防及治療牲畜及水產養殖細菌性疾病
甲磺黴素	該合成工藝以D-乙酯通過化學反應制得。	一種廣譜抗菌劑。	預防及治療牲畜及人的細菌性疾病
D-乙酯.....	經L-蘇氨酸轉醛酶催化反應後，並進一步通過酯化反應制得D-乙酯。	一種手性關鍵中間體。	氟苯尼考和甲磺黴素的中間體
精左.....	以對硝基苯甲醛為起始原料，通過酶催化及化學反應獲得。	一種手性關鍵中間體。	用於氯黴素合成的中間體
NAD/NADP.....	微生物發酵及酶轉化後的產物。	酶反應中轉移的載體。	應用於酶催化，以促進酶促合成
DHEA酶製劑...	微生物發酵、細胞破碎及純化後的產物。	酶催化劑溶液。	應用於合成DHEA
UDCA酶製劑...	微生物發酵、細胞破碎及純化後的產物。	酶催化劑溶液。	應用於合成UDCA
R-HPBE.....	以苯甲醛為起始原料，通過酶催化和化學反應制得。	一種手性中間體。	貝那普利、西拉普利的合成中間體
L-正纈氨酸.....	以DL-正纈氨酸為起始原料，通過酶催化制得。	一種關鍵手性中間體。	用於培哌普利合成的中間體

業 務

營 養 品

營養品包括動物營養品及人類營養品，作為功能性成分分別應用於動物及人類營養及健康相關領域。我們的動物營養品主要包括25-羥基維生素D₃，而我們的人類營養品主要包括NAD及NMN。

下表載列主要營養品的進一步詳情：

產品	製造方法	特點	應用
25-羥基維生素D ₃	微生物發酵或膽鈣化醇的酶生物轉化	維生素D ₃ 的羥基化衍生物。 較傳統維生素D ₃ 具備更高的生物利用度及更快的生理吸收。	用於動物營養領域，促進鈣磷吸收、強化骨骼發育、提高繁殖性能及蛋殼質量。
NAD.....	酶促合成或微生物發酵	一種存在於所有活細胞的重要輔酶，對細胞氧化還原反應、能量代謝及DNA修復至關重要。	用作膳食及保健產品的功能性營養成分以及化妝品成分。
NMN	生物技術發酵或酶促合成	維生素B3的衍生物，亦是NAD的直接前體，維持NAD水平，支持細胞能量生成、DNA修復。	用作膳食及保健產品的功能性營養成分及化妝品成分。

其 他

於業績記錄期間，我們亦提供技術服務，如酶工程技術服務。在此類服務中，我們根據相關合同訂明的技術規格進行酶工程，而客戶在開發工作完成後按照合同約定向我們支付技術開發費。

研 發

我們始終致力於並將持續秉持通過持續的科學研發推動產品開發的方針，我們認為這對長期業務成功及維持市場競爭力至關重要。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣53.2百萬元、人民幣60.8百萬元及人民幣51.0百萬元。根據灼識諮詢，我們於業績記錄期間的研發開支佔收益百分比高於約4.7%的行業平均水平。

業 務

我們的研發團隊

我們的研發團隊在提升我們科學實力及產品開發方面發揮關鍵作用。我們的研發團隊由謝博士領導，其負責研發活動的整體管理。我們的研發團隊成員擁有多元學術及技術背景，涵蓋酶工程、代謝工程、化學合成、發酵工程及合成生物學新工具開發。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由154名成員組成。

我們於江蘇省蘇州市運營一個研發中心。該研發中心配備實驗室及配套設施，其中包括分子生物學實驗室、無菌室、分析測試實驗室、發酵實驗室、化學工藝實驗室、玻璃器皿清洗及滅菌室，以及耗材儲存室。

我們採用以分子生物學、酶工程、發酵工程及化學合成等核心技術為基礎的一體化開發模式。該模式旨在支持從早期研究到中試準備及產業化預備的完整開發流程。通過跨部門協調，我們建立了涵蓋項目立項、研發、規模化放大準備及產業化的端到端管理流程，輔以相應的文件記錄及持續評估，為研發成果向生產轉化提供支持。

我們的研發框架

我們的研發及產品開發建基於合成生物學框架，該框架將設計 — 構建 — 測試 — 學習 (「DBTL」) 各階段整合至迭代式的創新循環之中。我們相信該研發框架有助於實現高效且智能的合成生物學創新，促進產品的可持續、可靠及大規模生產，並維持穩定的產品質量。

在DBTL工作流程內，我們運用兩項關鍵使能技術，即(i)高通量自動化系統，可提升整個DBTL工作流程的實驗速度及能力；及(ii) AI輔助數字化系統，用以提供數據驅動的智能分析及設計優化。這兩項技術共同構成統一、自動化且具數據支持的研發框架。

業 務

下圖闡述我們DBTL工作流程的核心機制：



- **設計 — 基礎規劃及模擬**：在設計階段，我們規劃新菌株及生產途徑的生物架構。該階段為每個項目建立明確且數據支持的研究計劃，為在DBTL工作流程內進行下游構建、測試及優化提供結構化基礎。

具體而言，(i)我們運用底盤細胞庫，其中包含特性良好的微生物宿主，這些宿主因其基因組穩定性及高生產力而被選中；(ii)我們維持標準基因元件庫，包含經驗證的啟動子、基因及調控序列，可用於組裝成表達盒；及(iii)我們運用自動化DNA設計軟件整合這些元件，並預測最佳序列組合。此外，我們運用AI輔助模擬工具，在實驗室實驗前對基因交互作用及代謝行為進行建模。

- **構建 — 將設計轉化為生物系統**：在構建階段，我們進行設計生物系統的實體構建。該階段是研發實施的核心環節。

具體而言，(i)我們運用快速高通量DNA組裝技術，自動精準組合多重DNA片段，實現多元基因變體並行創建；及(ii)我們亦運用CRISPR/Cas多重基因編輯技術，在選定底盤細胞內高精準且可重複地導入，刪除或修飾多個功能基因。

業 務

- **測試 — 自動化篩選、工藝優化及質量評估：**在測試階段，我們在受控實驗室及中試規模條件下，對工程化菌株進行系統性評估及優化，以驗證其性能及穩定性。

該階段連通實驗室研究與工業應用，藉此我們得以識別出表現最佳的菌株、優化生產參數及支持後續工藝放大。

具體而言，(i)我們運用微流控培養系統對大型菌株庫進行微型化高精度篩選，實現對細胞生長、代謝物組成及產品生產效率的即時監控；(ii)我們操作自動化液體處理及分析工作站，將樣品制備、生化檢測及分析測試流程標準化，確保實驗數據的高重現性及可追溯性；(iii)我們運用精密發酵控制措施持續調節關鍵工藝參數（例如溫度、pH值、溶解氧及營養補給），以模擬工業發酵環境並收集動態流程數據；及(iv)我們亦開展全面的質量及穩定性研究，包括純度、產品一致性及副產物情況評估，確保所選菌株與工藝符合下游規模擴大的技術及監管要求。

- **學習 — 數據整合、預測分析及持續優化：**在學習階段，我們將整合並分析通過DBTL工作流程產生的所有實驗數據，以補充知識庫並引導後續設計迭代。

具體而言，(i)我們將運用深度學習算法及其他先進分析方法，解讀海量基因、工藝及產品性能數據，識別設計參數與其他觀測結果之間的關聯性；及(ii)我們將運用代謝途徑建模及其他模擬技術，使細胞內代謝通量分佈可視化，並預測基因或工藝調整對生產力及良率的影響。

我們的研發流程

我們搭建了從項目立項到產業化落地的全流程研發體系，分四大環節推進，由資深科學家帶隊、質控團隊全程把關，核心在實驗室階段完成技術路線驗證、酶工程改造、菌種改造、工藝優化、產品分離純化和質量研究，層層推進實現研發成果量產落地。

業 務

下圖載列研發流程的關鍵步驟詳情：

編號	研發步驟	描述
1	項目立項	資深科學家帶隊進行文獻研究，確定目標產品的技術實現路徑，並進行必要的實驗研究，評估技術、合規及質量風險，確保項目兼具技術先進性和落地性。
2	實驗室規模小試研究及中試驗證等研發核心環節.....	先在實驗室完成技術路線驗證、酶工程改造、菌種改造、產品分離純化、形成定型工藝；再開展中試放大，優化工藝參數與設備匹配度，質控全流程研究，保證數據真實、結果可靠。
3	工程設計	通常與核心研發同步進行；工程設計團隊將中試工藝轉化為符合標準的產業化設施設計，依託前期研發數據準備並提交監管申報材料，確保設計先進性及合規性。
4	產品生產落地.....	項目團隊完成成熟工藝向生產環節的技術轉移，做好人員培訓、工藝交底，質控團隊驗證生產方法、把控生產注冊等環節合規性，保障量產產品質量穩定。

我們的核心技術體系

我們的研發基於兩大核心技術體系，即(i)酶催化及(ii)細胞工廠發酵。我們將各技術體系分為子模組。一旦子模組(包括酶變體、反應條件、分析控制等)建立，即可應用於具有類似反應邏輯的新目標，後續開發通常側重於底物適配性、選擇性及工藝穩健性，而非從頭重建完整的技術流程。此技術驅動模式使我們能夠將同一核心技術方法應用於多個產品，縮短後續產品的開發週期，並實現同一模組下開發產品的規模化與質量控制標準化。

我們的酶催化技術體系以酶發現、酶工程及無細胞催化路徑設計為基礎構建。在該體系下，我們通過篩選適宜的酶類，並借助酶工程與反應條件優化提升活性、選擇性及工藝

業 務

穩定性，從而為結構關聯的化合物開發生物催化路線。該體系包含下列子模組，各子模組對應特定的酶促轉化能力：

- **L-蘇氨酸轉醛酶轉模組**：此模組適用於依賴醛酮轉化構建具有特定立體化學結構目標中間體的工藝路線。基於此模組開發的主要產品包括D-乙酯，氟苯尼考，甲磺氫素以及精左。
- **氨基酸脫氫酶轉模組**：此模組適用於還原胺化及／或脫氫酶轉化，並應用於氨基酸相關產品。基於此模組開發的產品包括精草銨磷及L-正纈氨酸。
- **酮還原酶轉模組**：此模組適用於具有立體化學構型控制的酮還原成醇反應。基於此模組開發的產品包括R-HPBE、DHEA及UDCA。
- **糖基轉移酶轉模組**：此模組適用於糖基化類型的轉化反應。基於此模組開發的產品包括RebM，已完成開發並將在符合市場及監管條件的情況下推進商業化。

我們的細胞工廠發酵技術體系以工程化微生物底盤細胞為基礎，整合代謝工程、路徑優化、發酵及下游提純工藝，以生產氨基酸衍生物、核苷酸、維生素及其他生物基分子。該體系由多個子模組組成，對應不同的底盤細胞工程系統，使我們能夠根據目標分子及生產需求，選擇合適的宿主與工程化策略。

- **以大腸桿菌為細胞工廠**：該子模組適用於可透過大腸桿菌工程代謝途徑及工業發酵高效生產的目標產品。基於此模組開發的產品包括NMN、NAD/NADP及25-羥基維生素D₃。
- **以解脂耶氏酵母為細胞工廠**：我們還在開發以解脂耶氏酵母為微生物細胞工廠的子模組。該子模組適合通過酵母底盤工程以支持路徑性能優化及工藝規模化的目標產品。

合成生物學的優勢

根據灼識諮詢，合成生物學具備多項優勢，包括：(i)與傳統的化學合成相比，合成生物學以工程微生物發酵取代若干化學製程，在減少原料和能源消耗的同時，提高了生產效率，降低了成本。此外，生物催化製程通常在溫和的條件下運作，可減少對重金屬催化劑的依賴，並產生較少的廢棄物；(ii)合成生物學可將植物的生物合成路徑轉移到微生物中，使生產不受季節和地域的限制，從而支持可擴展及具地域靈活性的產能複製，並實現穩定及持續的產能供應；(iii)在受控發酵系統中使用工程菌株進行生產，可以精確調控關鍵參數，從而實現高純度產品和穩定的批次間一致性。標準化的發酵與純化工藝流程有助於支持長期的品

業 務

質穩定與可靠供應；及(iv)透過合理的設計與模組化工程，合成生物學可有效開發新穎或稀缺分子，並縮短開發週期。同時可進行精確的代謝調控，以增加目標活性成分的產率及改善產品的功能性。

生產

生產基地

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

下表載列我們於業績記錄期間生產基地的詳情：

編號	基地	地點	主要產品
1	湖南生產基地.....	中國湖南省常德市	D-乙酯、NMN及25-羥基維生素D ₃
2	安徽生產基地.....	中國安徽省蕪湖市	氟苯尼考及甲磺黴素

下表載列我們於所示期間的現有生產基地的產能、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：

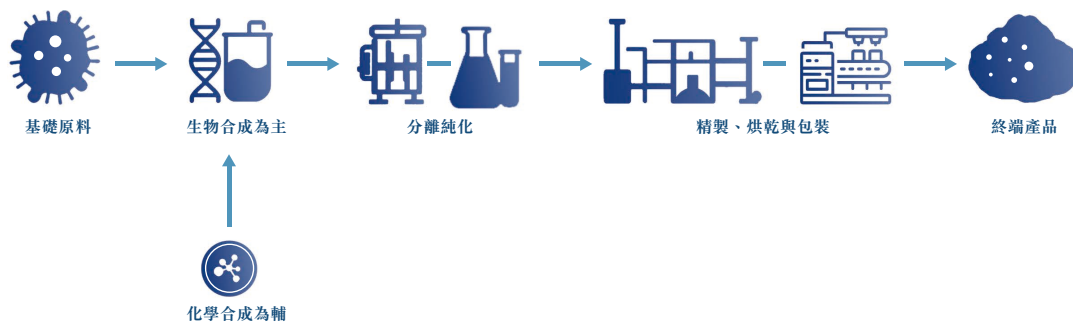
- (1) 基於以下假設計算：(i)所有產品線均滿負荷運轉；(ii)我們的設施每天運行24小時；及(iii)我們每年運營300個工作日及／或截至2024年及2025年9月30日止九個月運營225個工作日。
- (2) 按期內產量除以同期產能計算。
- (3) 於2024年及截至2024年9月30日止九個月，湖南生產基地的利用率相對較低，主要是由於在安徽生產基地停產期間，原計劃供應安徽生產基地氟苯尼考生產原料的湖南生產基地部分D-乙酯產能未充分利用。有關安徽生產基地臨時停產的詳情，請參閱下文註腳5。
- (4) 2023年安徽生產基地的利用率相對較低，是由於收購事項後的安徽生產基地於2023年8月才開始投產。有關收購事項的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售及合併」。

業 務

- (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。

生產工藝

生產工藝是指從原料到製成品的生產過程。我們的生產工藝體系採用以生物合成為主導、化學合成為輔助的模式。該體系以「降低成本、環境友好、質量可靠」為三大核心目標，貫穿於體系設計與生產操作的全過程，並以此作為從合成到包裝每一個生產環節的核心指導思路，確保最終產品的品質一致性。我們的生產工藝主要涵蓋以下三個階段：(i)合成；(ii)分離純化；及(iii)精製、烘乾與包裝。



合成

該環節是整個生產製造體系的核心，主要依託微生物發酵、酶催化等生物合成工藝製備產品及關鍵前體，並在必要時輔以化學合成工藝手段。相較於傳統生產方法，生物合成具有更高的安全性與環保性，既能確保產品質量和純度達到標準要求，又能顯著提升生產效率、有效降低生產成本。

分離純化

合成反應完成後，需對反應產物實施多步驟分離與純化處理，重點去除主要雜質、獲得高純度產物。整個過程嚴格遵循標準化操作規程，對產物純度及有效成分含量進行全程嚴密監控，確保各批次產品質量穩定一致。

精製、烘乾與包裝

精製階段主要通過特定精製工藝深度去除微量雜質，確保產品純度完全符合最終規格要求；隨後採用標準化烘乾工藝，保障產品理化性質的穩定；最後嚴格依據相關規範完成

業 務

包裝工序，保障產品在儲存和運輸過程中質量的穩定性，最終向客戶交付性能穩定、品質可靠的合格產品。

生產設備

我們認為，生產設備的質量對提升自動化水平、確保運營可靠性及提高成本效益至關重要。我們的主要生產設備及機械均採購自國內領先供應商，且我們擁有全部生產設備及機械。

與合同生產組織的合作

於2024年安徽生產基地進行產能擴建期間，我們曾暫時通過委託合同生產組織生產氟苯尼考，以滿足客戶訂單。此外，為提高成本效益，我們選擇性地與合同生產組織合作，以外包生產若干產品，例如R-HPBE。我們與合同生產組織合作夥伴的合作關係受制於標準合同協議，這些協議確保其遵循我們的生產工藝、質量要求及交付時間表。若發生任何生產中斷情況，我們保留將相關生產轉移至具備同等能力的替代提供商的靈活性。

下表載列我們與合同生產組織簽訂的標準協議的主要條款概要：

期限	我們與合同生產組織合作夥伴簽訂的協議期限通常為一年。
服務範圍	合同生產組織根據協議所載質量標準及規定時間框架向我們提供生產服務。
付款	款項通常按月結算。
知識產權	我們擁有外包生產工藝所產生的所有知識產權。
保密	我們的合同生產組織不得披露保密資料，包括但不限於與我們原材料及產品銷售有關的資料。
終止	任何一方均可通過提前三個月向另一方發出書面通知的方式終止協議。

生產管理

我們已實施全面的生產規劃和管理系統，以確保高效利用生產資源，並使產量與市場需求及客戶訂單保持一致。我們的生產部門根據銷售訂單、市場需求預測及當前產能制定年度及月度生產計劃。考慮到設備負荷分配及人力資源配置，這些計劃是分配生產基地具

業 務

體生產任務的依據。通過生產，採購及銷售部門的緊密協作，我們致力於精簡生產流程、優化資源配置及最大限度地減少生產中斷，從而維持營運效率及準時履行訂單。

業務可持續性

我們預期通過以下方式的組合進一步改善財務表現並實現盈利：(i)持續收益增長；(ii)毛利率管理；(iii)開支控制；(iv)客戶信用管理；及(v)增強信貸支持。

推動收益增長的措施

於業績記錄期間，我們的收益持續增長，由2023年的人民幣297.8百萬元增至2024年的人民幣344.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.0百萬元。我們計劃採用市場拓展與產品創新相結合的方式，推動未來收益增長。

市場拓展

根據灼識諮詢的資料，全球合成生物學市場預計將由2024年的215億美元增長至2030年的996億美元，並進一步增長至2035年的2,129億美元，2024年至2035年的複合年增長率為23.2%。我們計劃通過以下措施尋求市場擴張。

- **進一步滲透現有市場**：我們計劃進一步細分客戶與區域，並優化產品策略以提升客戶留存率及擴大市場佔有率。例如，就氟苯尼考產品而言，我們著重維繫與關鍵客戶的關係，同時逐步拓展中小型客戶群體，以實現更為多元化的客戶結構。
- **拓展新興市場**：我們持續在國內外新興市場中發掘商機。在國內市場，我們聚焦於中間體，力求通過與經銷商合作進入市場。在海外市場，我們計劃針對氟苯尼考、NMN及25-羥基維生素D₃等產品，結合市場需求與法規因素，擴大經銷與直銷協同。

產品創新

- **加大研發投入**：我們計劃維持高水平的研發投資，以提升DBTL工作流程的效率及研發平台的可擴展性。我們未來的研發工作將側重於人類營養品與動物營養品領域，同時進一步增強研發自動化及AI輔助能力，以鞏固我們的技術競爭力。
- **優化產品組合**：我們持續改進現有產品的工藝與成本結構，重點聚焦於利潤率更高且具成長潛力的人類營養品及動物營養品。同時，我們計劃根據研發進展與市場需求擴展產品類別及應用領域，並推動新產品的商業化進程。

業 務

毛利率管理

隨著安徽基地的氟苯尼考生產線投產並持續擴產，加上我們持續對主要產品進行工藝優化以及實施降本措施，我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的負8.1%升至截至2025年9月30日止九個月的1.5%。若成本控制措施與產品定價策略取得成功，我們預期2026年毛利率將進一步攀升。

成本控制措施

- **原料成本控制**：我們將持續力求通過經濟規模降低採購成本。此外，我們加強對庫存水平的控制，以緩解過剩庫存帶來的成本壓力。我們觀察到，於2025年9月30日後，若干關鍵原料的平均價格較業績記錄期間的平均價格下跌。
- **生產成本控制**：我們將持續優化生產工藝，以提高效率並降低單位能耗與勞動力成本。在持續遵守ISO及GMP質量要求的同時，我們加強對工藝質量的控制以降低廢品率與返工率，並通過改進的成本核算框架對生產成本進行持續監控。

基於價值的定價

我們重視向客戶傳遞價值，並在釐定價格時綜合考量研發成本、生產成本、營銷開支及目標利潤水平，確保定價既能覆蓋成本又能實現合理回報。

開支控制

銷售及營銷開支控制

- **優化銷售渠道**：我們持續評估現有銷售渠道的效率與成本結構，逐步減少對效率較低或成本較高渠道的投入，並將更多資源分配至成本效益較高的渠道。此外，我們加強渠道管理，規範定價與市場操作，以緩解因渠道衝突導致的銷售開支上漲。
- **加強開支預算管理與審批**：我們根據銷售目標與市場狀況執行嚴格的銷售開支預算管理，並加強對銷售費用支出的審核與批准。此外，我們將銷售開支與銷售業績掛鉤，以提升銷售效率並控制開支比率。

行政開支控制

我們通過減少管理層級和明確部門職責來精簡及優化組織架構，從而提升管理效率並降低行政成本。此外，我們加強對管理人員的培訓與考核，以提高整體管理效能。

業 務

財務成本控制

- **優化融資結構**：我們根據營運狀況與資金需求選擇融資方式，逐步降低對高成本融資的依賴，並優化融資期限以降低財務成本。
- **加強資金管理**：我們持續完善資金管理框架，加強對資金運用及應收款項的監控，以提升營運資金效率並降低資本佔用成本，同時維持適當現金水平以支持運營。

客戶信用管理

我們持續完善客戶信用評估標準與方法，以對客戶的信用狀況進行系統性評估。基於該評估，客戶被劃分為不同信用等級，並採用相應的信用條款與收款安排，以提升對高信用客戶的吸引力，同時降低應收款項回收風險。

我們定期對客戶信用狀況進行審查及更新，以及時掌握信用狀況的變化。對於信用狀況惡化的客戶，我們會相應調整信用條款，例如縮短付款期限、降低信用額度或要求提供額外保障。對於信用狀況增強的客戶，我們則會在審慎的基礎上優化信用條款。此外，我們已建立信用預警機制，以識別潛在的收款風險並預先實施緩解措施。

增強信貸支持

維護與金融機構的關係

我們與多家信譽良好的銀行保持著長期穩定的關係。截至2026年1月31日，我們的銀行借款總額度為人民幣554.5百萬元，其中已動用人民幣444.5百萬元。通過與金融機構的定期溝通，以及加強財務管理、運營規範及財務透明度，我們致力於支持信貸安排的持續優化，爭取更優惠的融資條款及充足的信貸額度。

預測及規劃資金需求

憑藉全面預算框架，我們根據運營計劃、投資安排及市場狀況，定期對資金需求進行預測，並基於融資能力制定相應的資金計劃。通過這些預測及規劃，我們致力於審慎管理資金的籌措、運用及償還。

融資渠道多元化

除維護與現有銀行合作夥伴的緊密關係外，我們亦持續開拓其他融資渠道，並根據不同金融機構提供的方案篩選合適的融資解決方案。

業 務

知識產權

我們的專利、商標、域名、專業知識、專有技術、商業秘密及其他知識產權，對我們的業務運營至關重要。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有三項註冊商標、46項授權專利及兩個域名。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾遇到任何可能對我們的業務產生重大不利影響的與侵犯知識產權有關的威脅或未決糾紛。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能面臨他人提出的知識產權相關申索，相關申索既費時又代價高昂」。

銷售及營銷

我們的銷售網絡

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產品。

下表載列我們截至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	%
					(未經審計)		(未經審計)	
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.....	297,760	100.0	344,591	100.0	248,596	100.0	379,986	100.0

於業績記錄期間，我們的產品在國內外市場銷售。下表載列我們於業績記錄期間按銷售合同對手方註冊地點所在地區劃分的收益。

	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)	
中國.....	285,193	95.8	268,238	77.8	191,935	77.2	301,818	79.4
中國境外 ⁽¹⁾	12,567	4.2	76,353	22.2	56,661	22.8	78,168	20.6
總計.....	297,760	100.0	344,591	100.0	248,596	100.0	379,986	100.0

附註：

(1) 主要包括美洲、歐洲及亞洲(除中國內地以外)。

業 務

直接銷售

在我們的直接銷售模式下，我們直接向客戶銷售產品，無需依賴其他第三方中間商，這使我們能夠維持緊密的客戶關係、強化對定價及交付的控制，並確保產品質量一致。展望未來，我們計劃通過深化與主要客戶的合作，並在全球市場開拓新合作機會，以進一步強化直銷網絡。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，直接銷售收益分別為人民幣238.0百萬元、人民幣162.4百萬元、人民幣108.1百萬元及人民幣231.7百萬元，分別佔同期總收益的79.9%、47.1%、43.5%及61.0%。直接銷售收益比例由2023年的79.9%下跌至2024年的47.1%，主要由於(i)直接銷售收益減少，主要歸因於產品組合擴展，當中我們增加氟苯尼考的生產及銷售工作。特別需要指出的是，大部分D-乙酯(原本通過直接銷售出售)於2024年改為用作生產氟苯尼考的原材料，以及部分氟苯尼考通過經銷商銷售，因此直接銷售有所減少；及(ii)經銷收益大幅增加，主要歸因於(a)我們於2024年的合作經銷商數目增加；及(b)透過經銷商銷售的氟苯尼考銷量增加。直接銷售收益比例由截至2024年9月30日止九個月的43.5%上升至截至2025年9月30日止九個月的61.0%，主要歸因於原料藥及中間體的直接銷售增長。

截至2025年9月30日，我們共有88名直銷客戶。我們與直銷客戶簽訂標準銷售協議。下表載列我們與直銷客戶訂立的銷售協議的主要條款概要：

期限	我們與直銷客戶簽訂的協議期限通常為一年。
產品	產品名稱、數量、規格及採購價依據客戶需求在銷售協議中訂明。
付款及信貸期	我們通常授予直銷客戶30天至90天的信貸期。
退貨	除產品質量問題外，我們一般不接受直銷客戶退貨。
物流	我們負責將產品交付至直銷客戶指定的地點。

向經銷商銷售

概覽

除直接銷售外，我們還委聘經銷商補充銷售產品。經銷商與我們的關係屬買賣關係。憑藉經銷商的行業及客戶資源，我們認為經銷模式有助於我們觸達更廣泛的客戶群體，支

業 務

持特定海外地區市場准入，從而以具成本效益的方式實現業務規模化增長。根據灼識諮詢的資料，我們的經銷模式符合行業慣例。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們向經銷商銷售所產生的收益分別為人民幣59.8百萬元、人民幣182.2百萬元、人民幣140.5百萬元及人民幣148.3百萬元，佔同期收益的20.1%、52.9%、56.5%及39.0%。截至2025年9月30日，我們共有194家經銷商。我們將通過與合資格經銷商合作，進一步擴大業務覆蓋範圍。

下表載列我們於所示期間經銷商的數量變動情況。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
年／期初經銷商.....	37	119	185
新增經銷商.....	88	112	81
終止現有經銷商.....	6	46	72
年／期末經銷商.....	119	185	194

於業績記錄期間，我們的經銷商總數呈現淨增長。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別與6家、46家及72家經銷商終止關係，主要是由於這些經銷商未能達到我們對經銷商的評估標準。

與經銷商簽訂的合同協議

我們通常與經銷商簽訂標準經銷協議，此類協議本質上屬買賣協議。下表載列我們與經銷商簽訂的標準經銷協議的主要條款概要：

期限	我們與經銷商簽訂的協議期限通常為一年。
指定經銷區域	經銷商一般不可在其指定的經銷區域以外銷售我們的產品。
定價政策	經銷商的售價一般不可低於我們設定的銷售指導價。
付款與信貸條款	我們一般要求經銷商在我們交付產品前付款。

業 務

銷售目標及激勵

我們可能為經銷商設定年度銷售目標。達成相關目標的經銷商有資格在無需支付額外代價的情況下獲得指定數量的額外產品。此類額外產品於次年交付。

風險轉移

經銷商通常承擔產品驗收後丟失或毀損的風險。

保密

任何一方不得向任何第三方披露於簽署或履行經銷協議期間獲知的另一方的商業秘密。

終止

若經銷商發生嚴重違約行為，例如未能達到年度銷售目標規定比例或對外售價低於我們設定的銷售指導價，我們一般有權終止經銷協議。

經銷

經銷商管理

我們已採用一套結構化的經銷商篩選標準及管理規範，以確保經銷商具備資格、能力，並符合我們的品牌定位。於篩選經銷商時，我們考量以下因素：(i)在合成生物學及相關行業的專業知識；(ii)歷史銷售業績及營運規模；(iii)銷售渠道的優勢、質量及本土化程度(重點關注當地市場佔有率)；(iv)團隊管理及售後支持能力；及(v)市場影響力及推動品牌發展的能力。

此外，我們採用嚴格標準評估業務關係，並在續簽經銷協議時考量多項因素，包括銷售執行、營銷能力、財務實力、客戶資源及與我們品牌組合的戰略契合度。

據我們所深知，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，所有經銷商均為獨立第三方。經銷商與本公司、其子公司、股東、董事、高級管理層或其各自的任何聯繫人均無關連。據我們所知，除與我們訂立的常規經銷安排外，經銷商與本公司、子公司、股東、董事或高級管理層或其各自的任何聯繫人之間不存在其他關係。

次級經銷商

我們通常並無禁止經銷商向次級經銷商銷售。於業績記錄期間，我們並未與任何次級經銷商簽訂任何協議或以其他方式直接建立關係。與我們合作的經銷商直接負責管理其各

業 務

自的次級經銷商(如有)，包括確保其運營活動僅限於指定經銷區域，並符合我們的整體銷售及經銷策略。

防止渠道填充的措施

我們認為我們的銷售額與實際消費者需求相符，且產品在銷售及經銷網絡中的渠道填充風險較低。為降低經銷模式的渠道填充風險，我們已實施一系列控制措施，旨在進一步使經銷商採購與實際市場需求保持一致。這些措施包括：

- **付款條款**：我們通常要求經銷商在我們交付產品前全額付款。該方法可抑制過度訂購，確保經銷商維持審慎的庫存水平。
- **退貨政策**：除質量問題外，我們通常不接受經銷商退貨。
- **庫存監控**：我們與經銷商合作維持符合預期市場需求的庫存水平，以減輕庫存積壓風險。

反自相蠶食管理

為確保運營一致性及監管合規性，我們已建立全面的經銷商管理框架。該框架涵蓋庫存控制、促銷行為及付款條款的指導方針。我們要求經銷商配備充足的倉儲設施、聘用合資格人員並運營足夠的銷售渠道。為防止跨渠道分流及維持價格規則，我們已建立定價控制規範及執行體系，包括終端價格限制及違規處罰。專門的市場審計團隊監控經銷商行為並監督合規執行。這些措施已使跨渠道分流管控實現根本性改善。

我們的主要客戶

於2023年及2024年以及截至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%。於業績記錄期間各期間，來自最大客戶的收益分別佔總收益的25.5%、7.4%及11.7%。

據董事所知，於業績記錄期間各年度／期間，所有五大客戶均為獨立第三方。於業績記錄期間各年度／期間，我們的董事、其各自的聯繫人或據董事所知截至最後實際可行日期持有我們已發行股本5%以上的任何股東概無於任何五大客戶中擁有任何權益。

業 務

下表載列我們於業績記錄期間各期間五大客戶的詳情。

排名	客戶	銷售金額 (人民幣千元)	佔總收益的 百分比 (%)	客戶背景	採購的產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
截至2023年12月31日止年度							
1.....	客戶A	76,059	25.5	一家位於中國江蘇省的公司，主要從事獸藥的製造及經銷、藥品以及化學品生產。	D-乙酯、氟苯尼考	30天	2022年
2.....	客戶B	72,314	24.3	一家位於中國浙江省的公司，主要從事獸用原料藥、獸用製劑及飼料添加劑的生產及銷售。	D-乙酯	60天	2021年
3.....	客戶C	27,720	9.3	一家位於中國浙江省的公司，主要從事化學產品的銷售。	D-乙酯	30天	2022年
4.....	客戶D	12,890	4.3	一家位於中國山東省的公司，主要從事獸用藥及獸用原料的批發與零售。	氟苯尼考及甲砒靈素	30天	2023年
5.....	客戶E	12,794	4.3	一家位於中國湖北省的公司，主要從事化學活性藥物成分及化學藥物製劑的研發、製造及銷售。	D-乙酯	30天	2022年

業 務

排名	客戶	銷售金額	佔總收益的百分比	客戶背景	採購的產品／服務類型	信貸期	業務關係開始的年份
		(人民幣千元)	(%)				
截至2024年12月31日止年度							
1.....	客戶F	25,361	7.4	一家位於巴西的公司，主要從事獸用藥及動物保健產品的開發、製造及銷售。	氟苯尼考	90天	2023年
2.....	客戶G	20,319	5.9	一家位於中國海南省的公司，主要從事化學產品、化學藥品原料及化學藥物製劑的銷售。	氟苯尼考及甲砒黴素	30天	2023年
3.....	客戶H	19,450	5.6	一家位於中國山東省的公司，主要從事化學產品及特種化學產品的銷售。	氟苯尼考	30天	2023年
4.....	客戶D	18,129	5.3	一家位於中國山東省的公司，主要從事獸用藥及獸用原料的批發與零售。	氟苯尼考及甲砒黴素	30天	2023年
5.....	客戶I	17,453	5.1	一家位於中國河南省的公司，主要從事藥品批發與零售以及獸用藥的經銷。	氟苯尼考	30天	2023年

排名	客戶	銷售金額	佔總收益的 百分比	客戶背景	採購的產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
		(人民幣千元)	(%)				
截至2025年9月30日止九個月							
1.....	客戶J	44,283	11.7	一家位於中國浙江省的公司，主要從事藥品製造與批發以及保健產品的生產。	D-乙酯	45天	2024年

業 務

排名	客戶	銷售金額 (人民幣千元)	佔總收益的 百分比 (%)	客戶背景	採購的產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
2.....	客戶C	28,318	7.5	一家位於中國浙江省的公司，主要從事化學產品的銷售。	D-乙酯	30天	2022年
3.....	客戶F	27,481	7.2	一家位於巴西的公司，主要從事獸用藥及動物保健產品的開發、製造及銷售。	氟苯尼考	90天	2023年
4.....	客戶K	27,280	7.2	一家位於中國山東省的公司，主要從事粉末、顆粒、預混劑及終端滅菌小容量注射劑的生產。	氟苯尼考	30天	2023年
5.....	客戶G	15,505	4.1	一家位於中國海南省的公司，主要從事化學產品、化學藥品原料及化學藥物製劑的銷售。	氟苯尼考及 甲磺酸素	30天	2023年

主要客戶及供應商重疊

客戶A／供應商G是我們2023年的五大客戶之一及2024年的五大供應商之一，也是我們2023年的供應商之一及2024年的客戶之一。我們向該客戶供應商提供D-乙酯及氟苯尼考，而該客戶供應商向我們提供委託加工服務。於2023年及2024年，(i)我們向該客戶供應商的銷售額分別為人民幣76.1百萬元及人民幣8.3百萬元，分別佔我們同期總收益的25.5%及2.4%；及(ii)我們向該客戶供應商的採購額分別為人民幣0.2百萬元及人民幣14.2百萬元，分別佔我們同期總銷售成本的0.1%及3.7%。

客戶B／供應商B是我們2023年的五大客戶之一，也是我們2023年的五大供應商之一。我們向該客戶供應商提供D-乙酯，並向該客戶供應商採購氟苯尼考。於2023年，(i)我們向該客戶供應商的銷售額為人民幣72.3百萬元，佔我們同期總收益的24.3%；及(ii)我們向該客戶供應商的採購額為人民幣38.0百萬元，佔我們同期總銷售成本的14.4%。

業 務

客戶C是我們2023年的五大客戶之一，也是我們2023年的供應商之一。我們向該客戶供應商提供D-乙酯，並向該客戶供應商採購對甲砒基苯甲醛。於2023年，(i)我們向該客戶供應商的銷售額為人民幣27.7百萬元，佔我們同期總收益的9.3%；及(ii)我們向該客戶供應商的採購額為人民幣7.0千元，佔我們同期總銷售成本不足0.1%。

客戶E／供應商F是我們2023年的五大客戶之一和2024年及截至2025年9月30日止九個月的五大供應商之一，也是我們2023年的供應商之一和2024年及截至2025年9月30日止九個月的客戶之一。我們向該客戶供應商提供D-乙酯，而該客戶供應商向我們提供委託加工服務。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，(i)我們向該客戶供應商的銷售額分別為人民幣12.8百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.7百萬元，分別佔我們同期總收益的4.3%、0.2%及0.5%；及(ii)我們向該客戶供應商的採購額分別為人民幣0.6百萬元、人民幣95.0百萬元及人民幣14.6百萬元，佔我們同期總銷售成本的0.2%、24.9%及3.9%。

客戶G是我們2024年及截至2025年9月30日止九個月的五大客戶之一，也是我們2024年及截至2025年9月30日止九個月的供應商之一。我們向該客戶供應商提供氟苯尼考及甲砒黴素，並向該客戶供應商採購甲砒黴素。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，(i)我們向該客戶供應商的銷售額為人民幣20.3百萬元及人民幣15.5百萬元，佔我們同期總收益的5.9%及4.1%；及(ii)我們向該客戶供應商的採購額為人民幣1.0百萬元及人民幣4.2百萬元，佔我們同期總銷售成本的0.3%及1.1%。

客戶J是我們截至2025年9月30日止九個月的五大客戶之一，也是我們截至2025年9月30日止九個月的供應商之一。我們向該客戶供應商提供D-乙酯，並向該客戶供應商採購氟苯尼考。截至2025年9月30日止九個月，(i)我們向該客戶供應商的銷售額為人民幣44.3百萬元，佔我們同期總收益的11.6%；及(ii)我們向該客戶供應商的採購額為人民幣4.3百萬元，佔我們同期總銷售成本的1.1%。

供應商J是我們截至2025年9月30日止九個月的五大供應商之一，也是我們截至2025年9月30日止九個月的客戶之一。我們向該客戶供應商提供NAD/NADP、L-正纈氨酸及NAD，並向該客戶供應商採購二氯乙腈。截至2025年9月30日止九個月，(i)我們向該客戶供應商的銷售額為人民幣2.4百萬元，佔我們同期總收益的0.6%；及(ii)我們向該客戶供應商的採購額為人民幣17.3百萬元，佔我們同期總銷售成本的4.6%。

供應商與客戶重疊的主要原因如下：(i)若干客戶從事氟苯尼考的生產，並向我們採購D-乙酯。在安徽生產基地擴產期間，我們向該等客戶採購氟苯尼考或委託其生產氟苯尼考；及(ii)在我們與若干經銷公司的業務往來中，我們向其採購原料，亦向其銷售產品。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得來自這些客戶供應商的毛利人民幣19.8百萬元、毛利人民幣1.0百萬元及毛損人民幣5.1百萬元，對應的毛利率為10.5%、毛利

業 務

率為3.1%及毛損率為7.9%。我們與上述客戶供應商的銷售及採購並非互為條件。我們與上述客戶供應商的所有銷售及採購均於一般業務過程中，按正常商業條款及公平交易基準進行。該等條款與其他客戶及供應商的條款大致相同。

定價政策

我們實施符合相關法律法規、具競爭力且有效的定價政策。我們就競爭對手的價格進行市場研究及分析，通過考慮產品成本及客戶反饋等各種因素來分析及估計產品銷售，以釐定產品價格。我們根據終端客戶類型及產品類型進行差異化定價。

我們的營銷

截至2025年9月30日，我們的銷售及營銷團隊由16名員工組成，彼等具備豐富的合成生物學行業銷售經驗與強大的市場拓展能力。我們的銷售及營銷團隊負責通過多渠道提升品牌知名度、拓展市場覆蓋範圍及培養客戶忠誠度。

我們的營銷及推廣策略以直接互動與品牌建設為雙重支柱。我們持續優化營銷矩陣，以提升運營精準度、多元化執行並加強跨職能部門協同效應。我們已建立多維度推廣體系，以(i)參與業界重要展覽會、貿易展及論壇及(ii)直接與下游客戶互動以提供技術支持與產品指導為核心。此舉旨在加強品牌知名度、展現產品實力、維繫與現有客戶的穩定關係，同時把握新市場機遇，使我們能高效觸及多元市場、維持高質量服務標準，並支持產品組合的持續擴展。

產品退貨及投訴

我們的客戶通常不允許退換貨。客戶須於交付時檢查產品。除缺陷產品外，任何已交付驗收的產品不支持退貨。根據灼識諮詢的資料，我們的退貨政策符合業界慣例。於業績記錄期間，我們並無發生任何重大產品召回或退貨事件。

我們接收客戶反饋，並制定詳細的客戶投訴處理程序。我們設有專職人員負責接聽投訴電話，並定期審閱分析收到的反饋及投訴。此外，我們積極跟進產品相關投訴，確保其得到妥善處理。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何因產品質量相關問題導致的重大客戶投訴。

業 務

我們的供應商

我們審慎選擇並委聘具有良好信譽及超卓往績紀錄的供應商，以確保產品質量。我們已建立涵蓋整個合作流程的全面供應商管理體系，包括供應商選擇、評估及持續監控。在選擇供應商時，我們綜合考慮多項因素，包括但不限於生產能力、質量控制能力及履約紀錄。新供應商須通過嚴格的資格審核程序。

我們持續監控供應商的表現，評估成本效益、交貨時間和遵循環境與安全法規的情況等因素。我們每月進行供應商評估與計分，以評估其表現。我們的供應商評估著重多重標準，包括質量、交貨時間、價格及客戶服務。我們致力與供應商建立長期合作關係，同時確保彼等提供的材料優質合規。

我們致力於維持關鍵材料的替換供應商儲備庫，以保障供應鏈免受潛在中斷的影響。我們的評估體系有助於提拔優質供應商並淘汰表現欠佳者，確保供應鏈持續改善。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，五大供應商的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，分別佔總銷售成本的44.4%、41.0%及27.5%。此外，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，最大供應商的採購額分別佔總銷售成本的15.0%、24.9%及8.0%。於業績記錄期間，五大供應商均為獨立第三方。

據董事所知，於業績記錄期間各年度／期間，我們的五大供應商均為獨立第三方。於業績記錄期間各年度／期間，我們的董事、其各自的聯繫人或據董事所知截至最後實際可行日期持有我們已發行股本5%以上的任何股東概無於任何五大供應商中擁有任何權益。此外，於業績記錄期間，我們與供應商並無發生任何重大糾紛。

下表載列業績記錄期間各期間我們的五大供應商詳情：

排名	供應商	採購額	佔總銷售 成本百分比	供應商背景	所提供產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
		(人民幣千元)	(%)				
截至2023年12月31日止年度							
1	供應商A	39,660	15.0	一家位於中國江蘇省的公司，主要從事危險化學品經銷、特種化學產品製造以及化學產品生產。	對甲砒基苯 甲醛	30天	2021年

業 務							
排名	供應商	採購額 <small>(人民幣千元)</small>	佔總銷售 成本百分比 <small>(%)</small>	供應商背景	所提供產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
2.....	供應商B	37,965	14.4	一家位於中國浙江省的公司，主要從事獸用原料藥、獸用製劑及飼料添加劑的生產及銷售。	氟苯尼考	30天	2023年
3.....	供應商C	17,553	6.6	一家總部位於中國湖南省的公司，主要從事直接供電業務。	電力	預付款	2017年
4.....	供應商D	13,479	5.1	一家位於中國湖南省的公司，主要從事熱力生產和供應、發電及輸電業務。	高壓蒸汽	30天	2020年
5.....	供應商E	8,530	3.2	一家位於中國西藏自治區的公司，主要從事生物基材料、飼料添加劑及食品添加劑的銷售。	L-蘇氨酸	預付款	2022年
排名	供應商	採購額 <small>(人民幣千元)</small>	佔總銷售成本 百分比 <small>(%)</small>	供應商背景	所提供產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
截至2024年12月31日止年度							
1.....	供應商F	95,013	24.9	一家位於中國湖北省的公司，主要從事化學活性藥物成分及化學藥物製劑的研發、製造及銷售。	委託加工	30天	2023年
2.....	供應商C	20,645	5.4	一家總部位於中國湖南省的公司，主要從事直接供電業務。	電力	預付款	2017年
3.....	供應商G	14,189	3.7	一家位於中國江蘇省的公司，主要從事獸用藥的製造及經銷、藥品生產以及化學品的製造。	委託加工	45天	2022年

業 務

排名	供應商	採購額 <i>(人民幣千元)</i>	佔總銷售成本 百分比 <i>(%)</i>	供應商背景	所提供產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
4.....	供應商D	13,908	3.6	一家位於中國湖南省的公司，主要從事熱力生產和供應、發電及輸電業務。	高壓蒸汽	30天	2020年
5.....	供應商H	12,610	3.3	一家位於中國福建省的公司，主要從事藥品製造及獸用藥經銷。	對甲碲基苯 甲醛	45天	2023年

排名	供應商	採購額 <i>(人民幣千元)</i>	佔總銷售成本 百分比 <i>(%)</i>	供應商背景	所提供產品／ 服務類型	信貸期	業務關係 開始的年份
----	-----	-----------------------	-----------------------------	-------	----------------	-----	---------------

截至2025年9月30日止九個月

1.....	供應商C	30,012	8.0	一家總部位於中國湖南省的公司，主要從事直接供電業務。	電力	預付款	2017年
2.....	供應商I	26,837	7.2	一家位於中國江蘇省的公司，主要從事生化產品的技術研發及飼料原料的銷售。	硼氫化鈉	30天	2023年
3.....	供應商J	17,303	4.6	一家位於中國上海市的公司，主要從事危險化學品及獸用藥的經銷以及化學產品的銷售。	二氯乙腈	30天	2022年
4.....	供應商F	14,619	3.9	一家位於中國湖北省的公司，主要從事化學活性藥物成分及化學藥物製劑的研發、製造及銷售。	委託加工	30天	2023年
5.....	供應商D	14,254	3.8	一家位於中國湖南省的公司，主要從事熱力生產和供應、發電及輸電業務。	高壓蒸汽	30天	2020年

業 務

原料及採購

我們採購多種原料，主要包括(i)原料及輔助材料、(ii)包裝材料及(iii)試劑及耗材。我們大部分原料來源於中國。

我們考慮生產安排、銷售需求及當時市況動態制定採購計劃。我們通過生產計劃管理系統，採用定量與定期控制方法。我們密切監控市況，定期與供應商磋商價格及採購條款，以應對原料價格波動的影響。基於預期價格波動，我們策略性調整庫存水平，確保成本控制與供應穩定之間的最佳平衡。有關我們庫存管理的詳情，請參閱「— 物流及庫存管理」。我們亦與供應商建立穩定長期合作關係，確保優質原料的持續供應。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的採購並無出現嚴重影響營運的質量問題或短缺情況。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未就原料價格波動採納任何對沖政策。

物流及庫存管理

物流

我們委聘合資格第三方物流提供商，將我們的產品從生產基地運送至客戶指定地點。我們定期評估這些物流提供商，確保彼等符合我們的質量標準並高效交付產品。據我們所知，於業績記錄期間，所有物流服務提供商均為獨立第三方。

選擇物流服務提供商時，我們主要考慮地域覆蓋範圍、可靠性、客戶評估、配送服務速度及成本等因素。我們通常根據標準化條款及條件，按年與物流服務提供商訂立協議。物流服務提供商須對任何延遲交付及運輸途中損失承擔責任。

庫存管理

我們的庫存主要包括原料及製成品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的庫存分別為人民幣55.8百萬元、人民幣76.5百萬元及人民幣136.5百萬元。

我們的庫存管理系統旨在促進庫存的高效流動與溯源。我們根據銷售需求、物流時間及市況靈活調整庫存水平，以應對需求驟增、延誤或供應短缺等突發狀況。我們定期監控庫存，以降低潛在損耗與陳舊風險。

業 務

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的庫存週轉天數分別為60.4天、62.4天及76.8天。詳情請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表概要 — 流動資產／負債淨額 — 庫存」。此外，供應商負責安排將原料運送至指定地點，此舉有助我們維持具成本效益的供應鏈。

生產安全及質量控制

我們致力於維持所有產品的質量。我們已建立符合國際標準的完善系統化質量控制框架，確保生產各階段均能維持一貫的高質量生產。我們已獲得包括ISO9001質量管理體系、ISO14001環境管理體系及ISO45001職業健康安全管理体系在內的多項認證。我們的質量控制體系涵蓋供應商管理、原料檢驗、生產流程、產品測試及售後服務。該全方位策略使我們能於每個環節監控、評估並提升質量，確保持續符合內部及客戶規格。

產品設計及開發

我們遵循全球認可的質量及環境管理標準。我們嚴謹的質量控制流程已獲多項認證，包括歐洲藥品管理局(EMA)頒發的質量授權人認證、KOSHER猶太食品認證及HALAL清真食品認證。這些認證加強了我們提供可靠高性能產品的聲譽。

採購及原料

我們實施嚴格的供應商資格與分級管理制度。採購團隊對供應商資質進行全面盡職調查，並通過樣品測試驗證產品質量。我們只批准通過檢驗的物料入庫，不合格物料則隔離處理並退還供應商，確保對原料質量與安全實施全面管控。

生產

我們實施嚴格的生產前培訓、生產過程監控及生產紀律管理。生產前，員工須完成流程要求、質量標準及作業安全培訓，通過考核方可上崗。生產過程中，根據生產過程控制標準對中間體產品進行測試，質量保證人員監督關鍵控制點、物料驗證及生產線清場。任何質量偏差均立即調查並糾正。車間嚴格遵循流程圖及標準作業程序，將合規性納入績效考核，確保整個生產流程的產品質量。

製成品及可靠性

我們實施全面的製成品檢驗、出貨核准及溯源管理。生產完成後，質量控制團隊根據產品質量標準進行全面檢測，只有合格產品才獲准入庫及交貨。出貨時，倉儲人員核對所

業 務

有交貨細節，包括產品名稱、規格、批號及數量，並附上檢驗報告及相關客戶文件。出貨前，質量控制團隊為每批產品發出分析證書，並賦予每批產品獨特的追溯代碼以確保全面的質量追溯。

信息安全及數據隱私

我們認為數據的機密性、完整性與可用性對業務運營至關重要。全球監管機構日益重視數據安全及隱私保護，近年來中國內地的網絡安全、數據安全及個人信息保護法律快速變化。由於我們只與企業進行交易，我們的業務不涉及個人消費者的個人信息收集、處理或儲存。然而，我們在營運過程中收集、儲存及處理商業及交易數據，這些數據須持續遵守不斷變化的監管要求及行政審查。

為確保數據的完整性、機密性及安全性，降低數據安全風險，我們已建立涵蓋業務營運多階段的全面信息安全管理框架，確保信息基礎設施的韌性與可靠性。

- **網絡安全：**我們未在外部防火牆上開啟任何非必要端口。訪客網絡、辦公網絡及實驗室網絡彼此之間實行邏輯隔離，以加強內部安全。
- **數據保護及隱私：**我們已制定保密、網絡安全及數據中心管理政策，包括集團通用保密管理指南、保密管理政策、數據中心管理政策及計算機網絡安全管理政策。
- **安全審核及持續監控：**我們每季度執行全面的網絡檢查，覆蓋數據中心及網絡、服務器及監控系統等IT相關設備，並對檢查中發現的問題進行整改或處理。此外，我們約每六個月以不同形式開展漏洞評估，包括安全態勢監測、端口掃描、漏洞掃描及弱口令掃描，並對發現的任何漏洞或問題採取修復措施。
- **災難恢復及業務持續性：**我們對ERP等雲系統執行每日備份。文件系統中的所有文件均實行自動備份。防火牆、交換機等網絡設備的配置通過手動導出進行備份。實驗數據每週備份，關鍵服務器定期進行手動備份。此外，我們已制定災難恢復計劃，以確保在發生意外事件時能實現系統恢復與業務持續運營。
- **員工意識及培訓：**我們定期開展員工安全意識培訓，並已設立網絡安全與信息保護指南及保密管理政策培訓作為信息安全和保密培訓體系的一部分。

業 務

於業績記錄期間，我們並無發生任何可能對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的用戶機密資料外洩或其他用戶資料相關事件。我們持續致力於加強數據安全、加強遵守不斷變化的法規，並投資網絡安全技術以降低潛在風險，維持最高標準的數據保護水平。

信息技術系統

我們的信息技術系統對營運效率、數據安全及業務持續性至關重要。我們已建立全面的IT基礎設施，與組織架構、業務範圍及技術能力緊密契合。為確保可靠性、安全性及效率，我們持續完善IT管理政策、規範軟件及服務器管理，並實施嚴格的存取控制措施。我們定期進行系統升級、數據備份及網絡安全檢查，加強系統穩定性並預防潛在中斷風險。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾發生任何對業務營運有重大不利影響的重大IT系統故障或停機事件。有關數據安全及隱私相關潛在監管風險的詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們依賴第三方服務供應商及業務夥伴為我們及我們的客戶提供產品及服務或會對我們的業務造成不利影響」。

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」。

業 務

員工

截至2025年9月30日，我們共有901名員工，均位於中國。下表載列截至2025年9月30日按職能劃分的員工明細：

職能	人數	佔總人數 百分比(%)
研發.....	154	17.1
銷售及營銷.....	16	1.8
供應鏈.....	7	0.8
生產.....	663	73.6
財務.....	13	1.4
運營.....	48	5.3
總計.....	901	100.0

招聘及人力資源管理

我們視員工為業務運營的核心資產，致力於吸引、留任並激勵各層級的專業人才。我們的招聘策略涵蓋校園招聘、求職網站、內部推薦及獵頭機構。我們提供的全面薪酬架構包括基本薪資、績效獎金及其他津貼。

員工培訓及發展

我們建立了系統化的員工培訓體系，涵蓋不同層級與職能需求。所有員工於入職30天內接受入職培訓。生產基地員工每月進行安全／EHS培訓。技能提升課程按需提供給全體員工。董事級別及以上員工則按需安排高級管理層培訓。操作特殊設備的員工須按規定取得認證及操作資格培訓。

僱傭合同及員工福利

我們與所有全職員工訂立標準僱傭協議。此外，針對關鍵管理人員及處理敏感資料的員工，我們訂立保密及不競爭協議。這些協議通常載有僱傭期間及離職後生效的保密義務，以及僱傭關係終止後兩年內有效的不競爭條款。

我們已成立工會，員工積極參與工會活動，充分享有工會提供的權利及義務。我們認為與員工維持良好的工作關係，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾發生重大勞資糾紛、罷工、抗議事件，在招聘營運所需員工方面亦無遭遇困難。

業 務

社會保險及住房公積金

背景及不合規理由

根據適用法律法規的規定，我們參與了各項政府法定員工福利計劃，包括社會保險計劃（即養老、醫療、失業、工傷及生育保險計劃）以及住房公積金。於業績記錄期間，我們並未按照相關中國法律法規的規定為員工足額繳納社會保險及住房公積金。我們未能為相關員工足額繳納社會保險及住房公積金供款，主要是由於若干員工因需自行承擔額外供款而不願足額繳納社會保險及住房公積金。

潛在法律後果

據我們的中國法律顧問所告知，根據適用的中國法律法規，若僱主未足額繳納社會保險費，有關部門可責令其限期補繳欠繳款項，並按日加收0.05%的滯納金；若其在規定期限內仍不補繳，可處以欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。此外，根據適用的中國法律法規，若僱主逾期繳存或少繳住房公積金，有關部門可責令其限期繳存，不繳存的，可向中國法院申請強制執行。根據國家稅務總局於2018年11月16日發佈的《關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》，對包括民營企業在內的繳費人以前年度欠費，稅務機關不得自行組織開展集中清繳。

《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》由最高人民法院於2025年7月31日頒佈，於2025年9月1日施行。根據解釋第19(1)條，用人單位與勞動者約定或者勞動者承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。用人單位未繳納社會保險費，勞動者根據《中國勞動合同法》規定請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院應予以支持。詳情請參閱「監管概覽 — 有關僱傭和社會保險的法律法規」。上述司法解釋並不廢止現行有效的中國社會保險法律法規，且上述司法解釋的實施不會對我們的業務運作、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

業 務

考慮到：(i)截至最後實際可行日期，我們並無收到中國相關部門的任何通知，要求我們補繳社會保險及住房公積金供款差額或施加相關處罰，我們亦未獲悉或知悉任何重大員工投訴，或涉及與員工有關社會保險及住房公積金供款的任何重大勞資糾紛；(ii)人力資源和社會保障部及國家稅務總局嚴禁對歷史欠繳的社會保險費進行集中清繳；(iii)我們承諾及時合法地解決員工就社會保險及住房公積金提出的任何投訴或申訴(如有)；及(iv)我們承諾在收到主管機關的通知後，在規定的期限內全額繳納拖欠的社會保險費和住房公積金，以及任何逾期罰款(如適用)，以糾正相關的違規行為，我們的中國法律顧問認為，在中國現行政策及法規或地方政府的執法及監管規定並無重大變動的前提下，我們因未能足額繳納社會保險及住房公積金供款而受到重大行政處罰或集中清繳的可能性極低。因此，我們於業績記錄期間並未就社會保險及住房公積金供款差額作出撥備。

最新進展

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾亦並無牽涉任何已導致罰款、執法行動或其他處罰而可能單獨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的有關社會保險及住房公積金的重大不合規事件。

保險

根據中國社會保險法規，我們為位於中國的員工提供社會保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。

我們亦投購涵蓋業務各方面的保險，例如僱主責任保險。我們定期審核保單，確保符合法定要求。我們認為現有的保險覆蓋範圍足以滿足營運需求，且符合行業標準。

於業績記錄期間，我們並無面臨任何重大保險索償。然而，我們仍可能面臨超出保險覆蓋範圍的潛在索償及責任。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的保險覆蓋或許並不足以覆蓋我們可能面臨的責任或損失」。

業 務

物業

自有物業

土地

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有並佔用五幅地塊的土地使用權，總土地面積為395,850.7平方米，主要用作辦公場所、生產設施及倉庫。截至最後實際可行日期，我們已取得所擁有及佔用全部地塊的所有土地使用權證。

樓宇

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有40幢總建築面積約78,025.0平方米的樓宇，主要用作辦公場所、生產設施及倉庫。截至最後實際可行日期，我們已取得所擁有全部樓宇的所有房地產所有權證。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在中國各地租賃兩項物業，總建築面積約為3,691.0平方米，主要作為我們的辦公場所及研發中心。我們認為中國內地物業供應充足，且我們的業務營運並無依賴現有租賃。我們認為現有設施足以滿足當前需求。

物業估值

截至最後實際可行日期，構成本集團物業活動部分中並無單項物業權益的賬面值佔總資產1%或以上，且我們並無單項物業的賬面值佔總資產15%或以上，故毋須根據上市規則第5.01A條於本文件載入任何估值報告。根據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段的規定，當中要求我們就所有土地或樓宇權益提交估值報告。

環境、社會及管治

概覽

我們十分重視環境與社會事宜，並將ESG相關事宜融入企業經營管理中。通過與相關指南、國際可持續披露準則的行業準則，以及同行業上市公司的ESG信息披露對標，我們已識別出高度重要的ESG議題，包括公司治理、排放管理、僱傭管理、產品責任等。針對上述議題，本集團均制定相關的政策、管理流程或操作手冊，並監督其執行情況。

業 務

ESG管治

我們已建立ESG管治架構，由(i)董事會、(ii) ESG可持續發展管理小組；及(iii)本集團各業務部門及單位等組成，具體如下：

- **董事會**：董事會是ESG工作的領導和決策機構，主要負責審議和批准本集團的ESG目標及戰略規劃、ESG治理架構、重要制度、ESG報告及相關公開披露。經董事會決議，委任謝新開先生代表董事會監管本集團ESG相關事宜。
- **ESG可持續發展管理小組**：ESG可持續發展管理小組作為ESG工作的日常工作與協調機構。由運營管理中心負責人領導、各子公司總經理作為小組核心成員。主要負責制定和更新可持續發展戰略；關注ESG相關政策、法律法規動態；定期開展ESG風險評估；持續監督ESG政策的執行情況，確保各項措施得到切實落實。
- **各業務部門及單位**：我們的業務部門及單位層級主要包括作為ESG工作的執行單位，主要涉及EHS部、人力資源部、行政部、環保部、安全部、質量部等相關部門，負責按照本集團整體規劃，落實ESG工作任務並定期匯報執行情況。

我們已將ESG戰略方針由上至下貫徹至各部門和下屬公司，依託ESG工作組推動執行。

ESG風險管理

本集團將ESG因素融入日常運營和決策流程，提升長期可持續發展能力與市場競爭力。我們制定《ESG風險識別及管理制度》，將ESG風險全面納入風險管理總體框架，並建立了系統的管理層流程。

環境

能源管理

我們制定了《能源管理制度》，將能源管理納入日常管理工作。我們亦成立能源管理小組，監督、檢查各項能源的計量、使用情況，制定能源管理制度，確保合理使用能源。我們積極推動環境管理體系的建設，獲得了ISO14001環境管理體系以及ISO50001能源管理體系認證。

業 務

我們在能源管理方面已採取的主要措施包括：

- 在選擇設備時，鼓勵選用環保經濟、節約實用的設備，盡可能採用先進可降低能耗的產品。
- 大力推行無紙化辦公，鼓勵員工使用電子文檔、電子郵件等進行溝通和協作，減少紙張的使用，同時提升作業和流轉效率。
- 鼓勵員工使用視頻會議等遠程協作方式減少出差，從而減少因交通出行產生的碳排放。
- 完善辦公用品流轉機制，對於人員流轉時涉及的可重複利用的物品優先進行回收或內部流轉使用，減少資源浪費。
- 倡導員工節水節電，合理使用照明、空調及辦公設備；對各部門下班關燈關電情況進行巡查，有效推動綠色辦公。

除此之外，未來我們有以下進一步的節能降耗計劃，助力實現減排目標：

- 部署智慧能碳管理平台，全面監測全廠區能源消耗情況。
- 推動設備節能技術改造，逐步採用二級能效設備，以永磁同步電機替代傳統普通電機。

進一步建設光伏發電項目，優化能源結構，提升綠色能源比例。

- 計劃在將來新增RTO(蓄熱式熱氧化)設備時，繼續採用沼氣作為主要燃料，有效減少天然氣消耗。
- 購買電動叉車，逐步替代燃油叉車。

業 務

下表載列我們於業績記錄期間的能源使用情況：

指標	單位	截至12月31日		截至9月30日
		2023年	2024年	2025年
外購電力	兆瓦時	23,265.65	30,904.53	44,046.13
外購蒸汽	噸	64,174.90	75,660.30	131,706.98
天然氣	立方米	11,983.00	8,298.00	37,553.00
汽油	升	7,477.98	9,648.16	7,526.35
柴油	升	4,586.88	7,265.88	1,800.00
綜合能源消耗總量	兆瓦時	29,458.16	38,966.37	56,757.18
綜合能源消耗強度	兆瓦時／萬元	0.99	1.13	1.49

我們已制定以2024年為基準年，2029年能源消耗強度降低約5%的目標。

水資源管理

我們的主要水資源為市政供水。我們已發佈《關於推行節能環保措施的通知》，並採取以下節水措施：(i)對蒸汽凝液進行回收利用，降低自來水用水量；(ii)對每個水資源使用點安裝計量表，監控使用點的用水情況；(iii)在辦公區域張貼節水標語；及(iv)對員工進行節水宣傳教育，培養員工的節水意識。

下表載列我們於業績記錄期間的水資源使用情況：

指標	單位	截至12月31日		截至9月30日
		2023年	2024年	2025年
耗水總量	噸	256,753.00	358,977.90	420,226.00
耗水強度	噸／萬元	8.59	10.40	11.02
廢水排放總量	噸	173,882.41	232,447.91	332,581.71
廢水排放強度	噸／萬元	5.82	6.74	8.72

我們已制定以2024年為基準年，2027年用水強度降低約10%的目標。

廢棄物管理

我們在研發試驗及生產生活過程中產生有害廢棄物及無害廢棄物。所有有害廢棄均按要求報送固廢管理平台，並委託有資質的第三方進行處置；我們的無害廢棄物主要是生活垃圾。生活垃圾堆放量多後聯繫固定合作方清運處理，餐廚垃圾由當地環衛處清運。

我們制定了《危險廢物污染防治責任制度》及《固廢管理規定》，對廢棄物進行嚴格管理，並致力於源頭減排。

業 務

此外，我們對於可回收廢棄物，如金屬類廢棄物、辦公用紙、塑料等，設置專門區域分類收集，並定期由專門的回收公司轉運，實現資源的回收再利用。

指標	單位	截至12月31日		截至9月30日
		2023年	2024年	2025年
有害廢棄物產生總量	噸	2,612.44	3,642.24	5,358.25
有害廢棄物產生強度	噸／萬元	0.09	0.11	0.14
無害廢棄物產生總量	噸	383.42	368.17	208.22
無害廢棄物產生強度	噸／萬元	0.013	0.011	0.005

我們已制定以2024年為基準年，2027有害廢棄物產生強度降低20%，無害廢棄物產生強度降低20%，並確保廢棄物合規處置率達到100%的目標。

應對氣候變化

我們參考氣候相關財務披露工作組(TCFD)的框架和建議，以識別氣候相關風險和機遇，評估其對我們的潛在影響，並採取有效的應對措施。

氣候變化風險，包括物理風險與轉型風險。就物理風險而言，本集團總部所在的蘇州，處於容易受到颱風與洪澇影響的地區，極端天氣事件頻發可能增加營業外支出，為此我們已在辦公區域配備應急設備與物資，建立應急計劃和災備計劃，定期開展應急演練，以提高員工應對氣候變化的意識，提高防災救災能力。

溫室氣體排放

下表載列我們於業績記錄期間的溫室氣體排放量(範圍1及2)：

指標	單位	截至12月31日		截至9月30日
		2023年	2024年	2025年
直接(範圍一)溫室氣體排放....	噸二氧化碳當量	55.19	1,339.19	1,782.01
間接(範圍二)溫室氣體排放....	噸二氧化碳當量	14,842.13	19,363.13	28,474.07
溫室氣體排放總量.....	噸二氧化碳當量	14,897.32	20,702.32	30,256.08
溫室氣體排放強度3.....	噸二氧化碳當量／萬元	0.50	0.60	0.79

未來，我們將以2024年為基準年，到2030年溫室氣體排放強度降低5%。

業 務

企業社會責任

信息安全與隱私保護

我們致力於構建安全、可靠、高效的網絡環境，本集團制定了《集團保密管理總則》、《保密管理制度》、《計算機網絡安全管理制度》及《整體網絡安全信息安全防護指南》等；並且，我們在新員工入職培訓及數據備份管理等培訓中，包含信息安全相關內容，並且定期宣傳計算機安全使用須知。

僱傭管理

本集團始終秉持「才能勝任、意願為先、文化契合」的招聘理念，致力於吸引和招募具有多元背景、共同價值觀的傑出人才。我們堅決杜絕使用童工和任何形式的強迫勞動，承諾絕不僱用未滿法定工作年齡的員工，確保所有員工自願就業並享有合法權益，致力於為員工提供安全、相互尊重的工作環境，履行企業社會責任。

我們制定了《員工手冊》，實施無歧視招聘政策，不會因民族、種族、年齡、性別、婚姻狀況以及宗教信仰的不同而採取不同的待遇。

薪酬管理

我們根據崗位工作性質和內容，建立了職位分類和職級體系；並對標市場匹配相應的薪酬框架，建立公正合理且富有彈性的薪酬管理體系。員工薪酬包括固定薪資、浮動薪資、福利津貼等。我們通過績效獎金、專項獎金、年度調薪和股權激勵等方式，實施多維度激勵性薪酬制度。

培訓與發展

為規範本集團培訓管理工作，建立系統化、制度化的培訓體系，提升員工的綜合素質與專業技能，我們已制定《培訓管理辦法》規範培訓工作，為員工提供適合的培訓，確保員工能夠得到必要的發展機會。

員工健康與安全

本集團關注員工的健康與安全，建立《研發實驗室安全環保及職業健康管理制度》、《職業健康監護及其檔案管理制度》、《職業病危害監測及評價管理制度》、《勞動保護用品管理

業 務

制度》等。我們積極開展職業健康防護培訓，健全員工健康檔案，定期組織健康體檢，關注員工身心健康狀態。我們亦已獲得了ISO45001職業健康安全管理体系認證證書。

反腐敗、反賄賂及商業道德

我們致力於廉潔從業，建立健全反舞弊機制。我們制定《集團廉潔管理制度》，確保反腐敗管理工作落實到位，有規可依。

審計部負責廉潔自律管理規範的監督執行。

法律程序及合規

法律程序

截至最後實際可行日期，我們涉及一項未決專利相關程序。對於我們申請用於生產D-乙酯的一項專利（「**D-乙酯專利**」），基於第三方請求，國家知識產權局於2025年6月作出無效決定，宣告該專利全部無效。我們已於2025年9月向北京知識產權法院提起行政訴訟，對相關決定提出異議（「**專利訴訟**」）。截至最後實際可行日期，該專利訴訟已由法院審理，但尚未作出判決。

我們的專利法律顧問認為，我們在專利訴訟中勝訴的可能性較高。此外，我們的專利法律顧問表示，我們認為即使D-乙酯專利最終被宣告全部或部分無效，也不會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響，原因在於：(i)我們持有其他受D-乙酯專利保護的D-乙酯生產方法的已授權專利或專利申請；及(ii)我們通過嚴格的商業秘密保護措施保護與D-乙酯生產相關的若干關鍵信息，包括核心工藝參數、菌株構建方法及專有工程專業知識。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述專利訴訟外，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。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們面臨與訴訟和糾紛有關的風險，這可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響」。

合規

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。

業 務

內部控制及風險管理

我們已建立全面的風險管理及內部控制系統，旨在識別、評估並緩解營運各層面的風險。我們的審計委員會代表董事會監督風險管理政策及程序的執行，以應對關鍵營運、財務、法律及市場風險，包括信息系統風險、財務報告風險、人力資源風險及反腐敗風險。這些政策是我們內部控制框架不可或缺的一部分，我們定期進行審查以確保其有效性並與戰略目標保持一致。

為進一步加強風險管理能力，我們實施了內部控制程序，通過結構化風險和機會分析，系統性地識別、評估及優先處理重大風險（包括ESG相關風險）。該持續性流程支持我們對維持穩健風險監管及培育整個組織內合規文化的承諾。

我們已委聘內部控制顧問審查與主要業務流程相關的內部控制是否有效，識別不足之處及改進領域，提出推薦建議，並審查這些補救措施的執行情況。我們亦定期檢視政策及程序，以減緩風險並確保符合監管要求及業務目標。

執照、批准及許可

截至最後實際可行日期，我們已從相關政府部門取得對我們的中國業務運營至關重要的所有必要執照、批准及許可。我們須不時續簽此類證書、許可及執照，並持續監督遵守相關法律法規的情況。於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在續簽執照、批准及許可方面並無遇到任何重大困難，目前我們預計此類續簽不會遇到任何重大困難。

下表載列我們截至最後實際可行日期持有的重大執照、許可及批准：

執照／許可／批准	頒發機關	屆滿日期	持有人
飼料添加劑生產許可證	湖南省農業農村廳	2026年9月26日	湖南引航生物
獸藥生產許可證	安徽省農業農村廳	2030年6月10日	安徽立博
獸藥GMP證書	安徽省農業農村廳	2030年6月10日	安徽立博

業 務

獎項及認可

下表載列我們截至最後實際可行日期獲得的主要獎項及認可：

獎項／認可	頒發年份	頒發機構／機關
專精特新「小巨人」企業	2023年	工業和信息化部
江蘇省潛在獨角獸企業	2023年	江蘇省生產力促進中心
國家高新技術企業.....	2024年	江蘇省及湖南省科學技術廳
國家綠色工廠	2026年	工業和信息化部

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的歷史財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。由於若干因素的影響，我們的實際結果可能與這些前瞻性陳述中的預期存在重大差異。我們在下文及本文件的其他部分討論我們認為可能導致或促成這些差異的因素，包括本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所述因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

除非文義另有所指，本節所述財務資料均以合併基準描述。

概覽

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

於業績記錄期間，我們已開發出應用於(i)原料藥及中間體以及(ii)營養品的多元化產品組合：

- **原料藥及中間體**：我們的原料藥及中間體包括獸用抗菌成分及其關鍵中間體，以及用於製藥與生化生產的其他中間體。
- **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-羟基維生素D₃。

於業績記錄期間，我們的產品銷售收益取得良好增長。我們的收益由2023年的人民幣297.8百萬元增加15.7%至2024年的人民幣344.6百萬元。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增加52.9%至截至2025年同期的人民幣380.0百萬元。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務及經營業績受多項影響我們經營所在行業整體表現的一般因素影響，包括宏觀經濟趨勢、行業發展、市場競爭格局及政府法規和政策。除該等一般因素外，我們的業務和經營業績一直並將繼續受以下具體因素影響：

財務資料

研發活動

研發對我們的長期競爭力和業務持續增長至關重要。為建立符合市場需求的多元化產品組合，我們始終並將持續投入資源，用於推進合成生物學技術、提升工藝開發能力以及提高產量與質量的一致性。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣53.2百萬元、人民幣60.8百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣51.0百萬元，分別佔同期總收益的17.9%、17.6%、19.5%及13.4%。

我們的研發活動與戰略重點保持一致，旨在構建涵蓋以下領域的全面產品組合：(i)原料藥及中間體；及(ii)營養品。因此，研發成果以多種方式影響我們的業務，例如：(i)我們能否持續開發及推出新產品以及改進現有產品，滿足不斷變化的客戶需求和市場趨勢；(ii)我們能否通過工藝優化及擴大規模提升生產效率與產品質量，從而降低成本並提高產量；及(iii)我們能否通過建立並保護專有技術與專業知識，以及滿足產品適用的監管及客戶資質要求，鞏固競爭地位。

客戶基礎與銷售網絡

我們的業務增長取決於我們能否通過高效的銷售網絡拓展客戶基礎並擴大市場覆蓋範圍。於業績記錄期間，我們建立了融合(i)直銷與(ii)經銷的銷售網絡，這使我們能夠服務不同渠道和細分市場的客戶，推動收益增長。

直銷仍是我們的重要渠道。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的直銷收益分別佔同期總收益的79.9%、47.1%、43.5%及61.0%。通過直銷，我們能夠與客戶維持密切關係，更好地理解客戶的技術規範與法規要求，並及時提供產品與應用支持，從而留住客戶，促進重複購買。為補足直銷的局限及拓寬市場觸達，我們亦與經銷商建立合作。我們與經銷商的合作有助於我們進一步提升整體市場覆蓋率與產品可及性。

於地域方面，我們努力拓展國內外市場。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的中國境外銷售收益分別為人民幣12.6百萬元、人民幣76.4百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣78.2百萬元，分別佔同期總收益的4.2%、22.2%、22.8%及20.6%。該比例於2024年的波動主要是由於大部分D-乙酯(原本於國內市場出售)改為用作氟苯尼考的原料，而該等氟苯尼考的一部分則銷往中國以外地區。

我們控制成本與提升規模化效率的能力

在推進商業化和擴大生產規模的過程中，我們控制成本與提升生產效率的能力對業務及財務表現至關重要。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生銷售成本人民幣264.2百萬元、人民幣381.7百萬元、人民幣268.6百萬元及人民幣

財務資料

374.4百萬元。於2023年，我們的毛利率為11.3%。於2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得毛損率10.8%及8.1%。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得毛利率1.5%。此變化主要是由於安徽生產基地擴產期間實施的臨時外包生產安排所產生的較高單位成本，以及產能擴增初期內部生產成本相對較高，進而導致產能利用率較低且固定生產費用實際吸收率降低，從而對毛利率產生負面影響。詳情請參閱「—綜合損益及其他全面收益表概要—毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率」。

因此，隨著生產趨於穩定且利用率提升，我們的盈利能力將取決於我們能否持續提高生產效率。此外，在競爭激烈的市場環境中，定價管理能力同樣影響我們的盈利能力。展望未來，我們預期將有效控制成本，在擴產期間實現效率提升，並更及時應對市場價格變動。

政府政策與行業支持

我們經營所在行業的發展，始終受益於國家與地方各級政府政策的大力支持。該等政策通過鼓勵科技創新、拓寬資金渠道及促進生物技術成果商業化，為行業發展構建了重要框架。例如，中國政府發佈的《「十四五」生物經濟發展規劃》明確提出促進生物經濟增長的戰略目標，重點關注可持續生物製造與合成生物學技術的前沿推進。這一政策精神在2025年10月發佈的《關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》中得到進一步加強，該文件繼續強調生物製造是技術創新和高質量發展的關鍵驅動力。此外，部分地方政府已推出針對合成生物學與生物製造領域的扶持計劃，包括但不限於補助或補貼、開放中試及規模化生產設施，以及採取其他措施協助公司實現研發成果商業化。

這些政府政策和行業支持以多種方式影響我們的業務，例如對研發和技術商業化的支持、對工業生產能力的投資以及市場拓展。持續的政府政策和行業支持仍是影響我們業務表現和增長前景的重要因素。

原料價格波動

於業績記錄期間，我們採購的原料包括(i)原料和輔助材料、(ii)包裝材料及(iii)試劑和耗材。該等原料的價格受市場供需狀況及其他不可控因素影響。若此類材料價格大幅上漲，且無法通過相應提升生產效率或調整產品定價予以抵銷，則可能推高我們的生產成本，進而對我們的毛利率、經營業績及財務狀況造成不利影響。

財務資料

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據符合香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則會計準則（此統稱包括所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）的本文件附錄一會計師報告附註2所載會計政策編製。編製歷史財務資料時，我們已採納業績記錄期間所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，但本文件附錄一會計師報告附註37所討論尚未生效的任何新準則或詮釋除外。

重要會計政策、判斷及估計

我們已識別對編製財務資料而言屬重要的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於業績記錄期間，管理層的估計或假設及實際結果並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們的會計政策選擇；及(ii)條件及假設變動的結果。

我們相信，(i)本文件附錄一會計師報告附註2所詳述的重大會計政策（包括物業、廠房及設備、信貸虧損及資產減值、庫存、應收貿易賬款及其他應收款項、向投資者發行的金融工具、員工福利、收益及其他收入以及資產收購）；及(ii)本文件附錄一會計師報告附註3所詳述的會計判斷及估計（包括釐定租期、應收貿易賬款及其他應收款項減值、庫存可變現淨值、非流動資產減值、遞延所得稅資產以及資產收購中個別可識別資產及負債的公允價值的確認）屬重大及／或涉及編製我們的歷史財務資料所用的最重要的估計及判斷。

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等計量並非香港財務報告準則會計準則要求，亦非根據香港財務報告準則會計準則呈列。

我們相信，經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）為投資者及其他人士以相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料，猶如彼等幫助我們的管理層一樣。然而，我們對經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量方法相比較。使用該等非香港財務報告準則計量作為分析工具有限制性，閣下不應

財務資料

將其獨立於我們根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析考慮或作為其替代。我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）界定為年／期內淨虧損，經加回(i)以權益結算的股份支付、(ii)向投資者發行的金融工具的賬面金額變動及(iii)[編纂]開支作出的調整。我們於經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）中剔除該等項目，主要由於(i)以權益結算的股份支付為非現金性質，預計不會導致未來現金付款；(ii)向投資者發行的金融工具的賬面金額變動是非現金項目，且與本集團的經營活動並無直接關係；及(iii)[編纂]開支是與[編纂]有關的開支。我們於業績記錄期間採用一致基準應用該等調整。下表載列我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則會計準則編製的最接近計量的對賬：

	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)
年／期內虧損	(146,547)	(253,921)	(172,903)	(129,045)
加：				
以權益結算的股份支付 ⁽¹⁾	2,826	3,914	2,864	3,016
向投資者發行的金融工具的 賬面金額變動 ⁽²⁾	83,018	87,486	56,680	57,351
[編纂]開支 ⁽³⁾	—	—	—	—
年／期內經調整虧損（非香港財務 報告準則計量）	<u>(60,703)</u>	<u>(162,521)</u>	<u>(113,359)</u>	<u>(68,678)</u>

附註：

- (1) 以權益結算的股份支付為非現金性質，主要指我們接受員工提供服務作為權益工具代價的安排。以權益結算的股份支付預計不會導致未來現金付款。
- (2) 向投資者發行的金融工具的賬面金額變動是非現金項目，且與我們的經營活動並無直接關係。
- (3) [編纂]開支指就[編纂]產生的費用，屬非經常性項目。

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分的說明

收益

於業績記錄期間，我們的收益主要來自銷售原料藥及中間體、營養品以及其他。我們的收益包括與客戶簽訂的合同產生的收益（包括產品收益）。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原料成本；(ii)員工薪酬；(iii)生產成本；(iv)外包生產成本；及(v)庫存撇減及物流成本等其他成本。

財務資料

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

我們的毛利／(毛損)指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利／(毛損)率指我們的毛利／(毛損)除以我們的收益，按百分比列示。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)員工薪酬；(ii)營銷及促銷開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)以股份為基礎的薪酬；及(v)其他。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工薪酬；(ii)專業服務費；(iii)折舊及攤銷；(iv)以股份為基礎的薪酬；(v)公用事業開支；(vi)辦公開支；(vii)稅費及附加費；及(viii)其他。

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工薪酬；(ii)研發材料成本；(iii)公用事業開支；(iv)折舊及攤銷；(v)以股份為基礎的薪酬；(vi)外包研發開支；及(vii)其他。

其他(虧損)／收入淨額

我們的(虧損)／收入淨額主要包括(i)利息收入；(ii)處置物業、廠房及設備的虧損淨額；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產的已變現及未變現收益淨額；(iv)政府補助；(v)匯兌(虧損)／收益淨額；及(vi)其他。

應收貿易賬款減值虧損撥回(撥備)

我們的應收貿易賬款減值虧損撥回(撥備)主要包括應收貿易賬款預期信貸虧損。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)計息借款；及(ii)租賃負債的利息。

聯營公司利潤份額

我們的聯營公司利潤份額主要包括我們投資聯營公司湖南利爾的利潤份額，以權益法計量。截至最後實際可行日期，我們持有湖南利爾20%權益。我們的執行董事謝新開博士擔任湖南利爾董事會副董事長。我們的執行董事呂進繼先生擔任湖南利爾監事。

財務資料

所得稅

我們的所得稅主要包括即期稅項。

我們須按實體基準就產生自或源自我們實體註冊所在及經營所在的司法管轄區的利潤繳納所得稅。適用的所得稅稅率因司法管轄區而異。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「《企業所得稅法》」），在中國運營的子公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅，享受優惠稅率的若干子公司除外。

美國

我們位於美國加利福尼亞州的子公司，須根據其法定財務報表所呈報並經美國相關稅法調整的應課稅收入，繳納美國聯邦企業所得稅及加利福尼亞州所得稅。於業績記錄期間，適用的美國聯邦企業所得稅稅率為21%，加利福尼亞州所得稅稅率為8.84%。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期且適用的相關稅款，且與相關稅務部門不存在任何爭議或未決稅務事宜。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	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	
	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
其他(虧損)／收入淨額	(9,953)	(3.3)	(13,881)	(4.0)	(1,699)	(0.7)	13,102	3.4
銷售及營銷開支.....	(6,825)	(2.3)	(8,346)	(2.4)	(6,683)	(2.7)	(5,338)	(1.4)
行政開支	(37,386)	(12.6)	(41,421)	(12.0)	(32,728)	(13.2)	(30,335)	(8.0)
研發開支	(53,213)	(17.9)	(60,760)	(17.6)	(48,572)	(19.5)	(50,961)	(13.4)
應收貿易賬款減值虧損								
撥回／(撥備).....	72	0.0	(5,276)	(1.5)	(5,355)	(2.2)	(458)	(0.1)

財務資料

	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	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
經營虧損	(73,712)	(24.8)	(166,750)	(48.4)	(115,089)	(46.3)	(68,403)	(18.0)
財務成本	(3,705)	(1.2)	(9,529)	(2.8)	(6,770)	(2.7)	(9,328)	(2.5)
向投資者發行的金融工具的								
賬面金額變動	(83,018)	(27.9)	(87,486)	(25.4)	(56,680)	(22.8)	(57,351)	(15.1)
衍生金融工具的公允價值變動	—	—	—	—	—	—	356	0.1
聯營公司利潤份額	19,471	6.5	9,844	2.9	5,636	2.3	5,681	1.5
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>

收益

按產品劃分的收益

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收益明細，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	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	
	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)	
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	<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>

附註：

(1) 主要包括技術服務，例如酶工程技術服務。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的產品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	
	(噸)		(噸)		(噸)		(噸)	
	(人民幣千元／噸)		(人民幣千元／噸)		(人民幣千元／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	<u>1,923</u>	<u>152</u>	<u>2,111</u>	<u>156</u>	<u>1,431</u>	<u>166</u>	<u>2,741</u>	<u>134</u>

財務資料

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。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增加52.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.0百萬元，主要受原料藥及中間體銷售增長所推動。

- 原料藥及中間體：**我們的原料藥及中間體銷售收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣228.5百萬元增加45.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣332.1百萬元，主要由於(i)氟苯尼考及D-乙酯的銷售因客戶需求增加(包括我們主要客戶的購買量增加)而增加；及(ii)產能因安徽生產基地於2025年上半年擴產而有所提升，有助於滿足客戶增長的需求。
- 營養品：**我們的營養品銷售收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.8百萬元大幅增加153.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣42.8百萬元，主要由於(i)25-羟基維生素D₃、NAD和NMN的銷量增加，反映了客戶對相關產品的需求增加；及(ii)我們於2024年啟動NAD的規模化生產及銷售，擴大了營養品組合。

2024年與2023年比較：我們的收益由2023年的人民幣297.8百萬元增加15.7%至2024年的人民幣344.6百萬元，主要受原料藥及中間體銷售增長所推動。

- 原料藥及中間體：**我們的原料藥及中間體銷售收益由2023年的人民幣287.0百萬元增加8.3%至2024年的人民幣310.9百萬元，主要由於安徽生產基地擴產後，推廣活動增加及生產規模擴大促使氟苯尼考及甲磺黴素的銷量及產量增加。
- 營養品：**我們的營養品銷售收益由2023年的人民幣10.5百萬元大幅增加180.7%至2024年的人民幣29.5百萬元，主要由於(i)隨著我們開始規模化生產，NMN的產量及銷量增加；及(ii)客戶需求增加帶動25-羟基維生素D₃銷量大幅提升。

按銷售渠道劃分的收益

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收益明細，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	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	
	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)	
直銷.....	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>

財務資料

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增加52.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.0百萬元，主要受原料藥及中間體直銷增長所推動，與我們的業務發展一致。

- **直銷：**我們的直銷收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣108.1百萬元大幅增加114.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣231.7百萬元，主要由於原料藥及中間體的銷售額增長。此增加主要由於(i)我們通過直銷擴大客戶群；及(ii)現有直銷客戶需求增長。
- **經銷：**我們的經銷收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣140.5百萬元增加5.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣148.3百萬元，主要由於營養品的銷量增加。

2024年與2023年比較：我們的收益由2023年的人民幣297.8百萬元增加15.7%至2024年的人民幣344.6百萬元，主要受原料藥及中間體生產及銷售增長導致通過經銷的銷售增長所推動。

- **直銷：**我們的直銷收益由2023年的人民幣238.0百萬元減少31.8%至2024年的人民幣162.4百萬元，主要由於產品組合擴展，我們加大了氟苯尼考的生產及銷售力度。具體而言，該減少是由於大部分D-乙酯(原本通過直銷銷售)於2024年改為用作氟苯尼考的原料，而該等氟苯尼考的一部分則通過經銷商進行銷售。
- **經銷：**我們的經銷收益由2023年的人民幣59.8百萬元大幅增加204.8%至2024年的人民幣182.2百萬元，主要由於(i)我們於2024年合作的經銷商數量有所增加，及(ii)通過經銷商銷售的氟苯尼考數量上升。

按地理位置劃分的收益

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收益明細，按絕對金額計及佔總收益的百分比列示：

	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	
	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)	
中國.....	285,193	95.8	268,238	77.8	191,935	77.2	301,818	79.4
中國境外 ⁽¹⁾	12,567	4.2	76,353	22.2	56,661	22.8	78,168	20.6
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>

附註：

- (1) 主要包括美洲、歐洲及亞洲(中國內地除外)。

財務資料

於業績記錄期間，我們的產品在國內外市場銷售，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，相關收益分別為人民幣297.8百萬元、人民幣344.6百萬元、人民幣248.6百萬元及人民幣380.0百萬元。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣248.6百萬元增加52.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣380.0百萬元，主要歸因於(i)安徽生產基地於2025年上半年擴產後，氟苯尼考及D-乙酯在中國的產量及銷售力度加大，帶動中國銷售額由人民幣191.9百萬元增至人民幣301.8百萬元；及(ii)我們主要為應對中國以外地區業務拓展所採取的積極營銷及客戶開發措施，帶動中國以外地區的銷售額由人民幣56.7百萬元增至人民幣78.2百萬元。

2024年與2023年比較：我們的收益由2023年的人民幣297.8百萬元增加15.7%至2024年的人民幣344.6百萬元，主要由於安徽生產基地擴產後，產品組合擴展及氟苯尼考銷售增加推動中國以外地區的銷售增長。具體而言，中國銷售收益減少5.9%，而中國以外地區銷售收益大幅增加，主要由於大部分D-乙酯(原本於國內市場銷售)改為用作氟苯尼考的原料，而該等氟苯尼考的一部分則銷往中國以外地區。

銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，按絕對金額計及佔總銷售成本的百分比列示：

	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	
	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)	
原料成本	137,777	52.2	257,551	67.5	179,286	66.7	239,171	63.9
員工薪酬	41,437	15.7	39,684	10.4	28,145	10.5	33,241	8.9
生產成本	76,430	28.9	80,235	21.0	60,900	22.7	101,407	27.1
其他 ⁽¹⁾	8,523	3.2	4,187	1.1	318	0.1	580	0.2
總計	264,167	100.0	381,657	100.0	268,648	100.0	374,399	100.0

附註：

(1) 其他主要包括庫存撇減及物流成本。

於業績記錄期間，原料成本是我們銷售成本的最大組成部分，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別佔我們銷售成本的52.2%、67.5%、66.7%及63.9%。

財務資料

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣268.6百萬元增加39.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣374.4百萬元。

- **原料成本：**我們的原料成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣179.3百萬元增加33.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣239.2百萬元，主要是由於客戶對我們產品的需求增加，導致原料採購量上升所致。
- **員工薪酬：**我們的員工薪酬由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.1百萬元增加18.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣33.2百萬元，主要受安徽生產基地擴產導致的員工人數增加所推動。
- **生產成本：**我們的生產成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.9百萬元增加66.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣101.4百萬元，主要由於安徽生產基地於2025年上半年擴產後，氟苯尼考和D-乙酯的產量增加。

2024年與2023年比較：我們的銷售成本由2023年的人民幣264.2百萬元增加44.5%至2024年的人民幣381.7百萬元。

- **原料成本：**我們的原料成本由2023年的人民幣137.8百萬元增加86.9%至2024年的人民幣257.6百萬元，與原料藥的生產及銷售增長一致。
- **生產成本：**我們的生產成本由2023年的人民幣76.4百萬元增加5.0%至2024年的人民幣80.2百萬元，與原料藥的生產及銷售增長一致。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率明細：

	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	
	毛利	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率
	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)	
原料藥及中間體.....	28,814	10.0	(35,630)	(11.5)	(24,596)	(10.8)	(609)	(0.2)
營養品.....	4,783	45.5	(3,978)	(13.5)	3,072	18.2	5,147	12.0
其他 ⁽¹⁾	(4)	(1.5)	2,542	60.5	1,471	45.5	1,049	20.6
總計.....	<u>33,593</u>	<u>11.3</u>	<u>(37,066)</u>	<u>(10.8)</u>	<u>(20,052)</u>	<u>(8.1)</u>	<u>5,587</u>	<u>1.5</u>

附註：

(1) 其他主要包括副產物及技術服務，例如酶工程技術服務。

財務資料

我們於2023年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得毛利率11.3%及1.5%。於2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得毛損率10.8%及8.1%。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們由截至2024年9月30日止九個月的毛損率8.1%改善為截至2025年9月30日止九個月的毛利率1.5%，主要由於原料藥及中間體的毛損率得到改善。

- **原料藥及中間體：**我們原料藥及中間體的銷售毛損率由截至2024年9月30日止九個月的10.8%改善為截至2025年9月30日止九個月的0.2%，主要由於(i)我們於2024年臨時外包生產氟苯尼考，導致單位生產成本較截至2025年9月30日止九個月相對較高；及(ii)我們逐步淘汰若干低效產能，優化生產技術及流程，並通過擴產實現規模經濟，從而提升整體生產效率。
- **營養品：**我們營養品的銷售毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.2%降至截至2025年9月30日止九個月的12.0%，主要由於競爭加劇導致營養品平均售價下降。

2024年與2023年比較：我們由2023年的毛利率11.3%轉為2024年的毛損率10.8%，主要由於2023年原料藥及中間體與營養品的毛利率在2024年轉為毛損率。

- **原料藥及中間體：**我們的原料藥及中間體銷售由2023年的毛利率10.0%轉為2024年的毛損率11.5%，主要由於安徽生產基地擴產期間臨時外包生產氟苯尼考。
- **營養品：**我們的營養品銷售由2023年的毛利率45.5%轉為2024年的毛損率13.5%，主要由於期內市場競爭加劇導致營養品平均售價下降所致。

財務資料

銷售及營銷開支

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別佔總收益的2.3%、2.4%、2.7%及1.4%。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細，均按絕對金額計及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示：

	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	
	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)	(%)
銷售及營銷開支								
員工薪酬	4,625	67.8	5,646	67.6	4,630	69.3	3,732	69.9
營銷及促銷開支	1,607	23.5	1,692	20.3	1,319	19.7	1,351	25.3
折舊及攤銷	163	2.4	229	2.7	170	2.5	109	2.0
以股份為基礎的薪酬	31	0.5	61	0.7	40	0.6	22	0.4
其他 ⁽¹⁾	399	5.8	718	8.6	524	7.8	124	2.3
總計	6,825	100.0	8,346	100.0	6,683	100.0	5,338	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.7百萬元減少20.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.3百萬元，主要由於組織及人員結構運行更高效導致員工薪酬減少。

2024年與2023年比較：我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣6.8百萬元增加22.3%至2024年的人民幣8.3百萬元，主要由於業務擴張（包括強化銷售及營銷職能）導致員工人數增加。

行政開支

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別佔總收益的12.6%、12.0%、13.2%及8.0%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細，均按絕對金額計及佔我們行政開支總額的百分比列示：

	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	
	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)	(%)
行政開支								
員工薪酬	16,609	44.4	18,403	44.4	15,386	47.0	13,335	44.0
專業服務費	5,736	15.3	3,477	8.4	2,812	8.6	2,077	6.8
折舊及攤銷	5,772	15.4	7,773	18.8	6,011	18.4	5,547	18.3
以股份為基礎的薪酬	1,342	3.6	2,297	5.5	1,689	5.2	1,761	5.8
公用事業開支	422	1.1	592	1.4	461	1.4	732	2.4
辦公開支	992	2.7	768	1.9	486	1.5	650	2.1
稅費及附加費	3,134	8.4	4,464	10.8	3,320	10.1	4,181	13.8
其他 ⁽¹⁾	3,379	9.1	3,647	8.8	2,563	7.8	2,052	6.8
總計	<u>37,386</u>	<u>100.0</u>	<u>41,421</u>	<u>100.0</u>	<u>32,728</u>	<u>100.0</u>	<u>30,335</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括保險、商務及差旅相關開支。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32.7百萬元減少7.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.3百萬元。

- **員工薪酬：**我們的員工薪酬由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.4百萬元減少13.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.3百萬元，主要由於組織及人員結構運行更高效導致員工人數減少。
- **專業服務費：**我們的專業服務費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.8百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.1百萬元，主要由於2024年安排的高級管理層培訓。

2024年與2023年比較：我們的行政開支由2023年的人民幣37.4百萬元增加10.8%至2024年的人民幣41.4百萬元。

- **員工薪酬：**我們的員工薪酬由2023年的人民幣16.6百萬元增加10.8%至2024年的人民幣18.4百萬元，主要由於行政隊伍人數於安徽生產基地擴產後增加所致。
- **折舊及攤銷：**我們的折舊及攤銷由2023年的人民幣5.8百萬元增加34.7%至2024年的人民幣7.8百萬元，主要是由於產能於安徽生產基地擴產及湖南生產基地新建生產廠房後提升所致。

財務資料

研發開支

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣53.2百萬元、人民幣60.8百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣51.0百萬元，分別佔總收益的17.9%、17.6%、19.5%及13.4%。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，均按絕對金額計及佔我們總研發開支的百分比列示：

	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	
	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)	(%)
研發開支								
員工薪酬	30,651	57.6	35,003	57.6	29,510	60.8	22,497	44.1
研發材料成本	11,077	20.8	10,072	16.6	7,818	16.1	10,640	20.9
公用事業開支	1,727	3.2	2,200	3.6	1,596	3.3	3,983	7.8
折舊及攤銷	4,451	8.4	6,404	10.5	4,782	9.8	5,206	10.2
以股份為基礎的薪酬	1,454	2.7	1,556	2.6	1,136	2.3	1,234	2.4
外包研發開支	414	0.8	935	1.5	475	1.0	1,433	2.8
其他 ⁽¹⁾	3,439	6.5	4,590	7.6	3,255	6.7	5,968	11.8
總計	<u>53,213</u>	<u>100.0</u>	<u>60,760</u>	<u>100.0</u>	<u>48,572</u>	<u>100.0</u>	<u>50,961</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括專業服務費以及推進產品開發計劃及研發項目過程中產生的其他開支。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣48.6百萬元增加4.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣51.0百萬元。

- **研發材料成本：**我們的研發材料開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.8百萬元增加36.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.6百萬元，主要受研發活動增加所推動。
- **公用事業開支：**我們的公用事業開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元增加149.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元，主要受研發活動增加所推動。

2024年與2023年比較：我們的研發開支由2023年的人民幣53.2百萬元增加14.2%至2024年的人民幣60.8百萬元，主要由於2023年下半年研發團隊人數增加以支持相關研發活動。

其他(虧損)/收入淨額

我們的(虧損)/收入淨額主要包括(i)利息收入、(ii)處置物業、廠房及設備的虧損淨額、(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額、(iv)政府補助、(v)匯兌(虧損)/收益淨額及(vi)其他。

財務資料

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們截至2024年9月30日止九個月錄得其他虧損淨額人民幣1.7百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則轉為其他收入淨額人民幣13.1百萬元，主要由於(i)處置物業、廠房及設備的虧損淨額減少，這主要歸因於2024年處置部分過時低效的生產設備，而此舉符合我們安徽生產基地的產能提升計劃；及(ii)政府補助(主要包括建設物業、廠房及設備以及收購土地使用權撥款)增加。

2024年與2023年比較：我們於2023年及2024年分別錄得其他虧損淨額人民幣10.0百萬元及人民幣13.9百萬元，主要由於處置物業、廠房及設備的虧損淨額增加，而這主要歸因於2024年處置部分過時低效的生產設備。

應收貿易賬款減值虧損撥回／(撥備)

我們於2023年確認應收貿易賬款減值虧損撥回人民幣72.0千元，於2024年確認應收貿易賬款減值虧損撥備人民幣5.3百萬元。我們的應收貿易賬款減值虧損撥備由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.4百萬元減少91.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元，主要由於2024年我們其中一名客戶未償還結餘導致減值虧損撥備。

財務成本

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣3.7百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣9.3百萬元，分別佔總收益的1.2%、2.8%、2.7%及2.5%。

下表載列我們於所示期間的財務成本詳情，均按絕對金額計及佔我們總財務成本的百分比列示：

	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	
	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)	
計息借款利息.....	5,747	155.1	9,302	97.6	6,538	96.6	9,683	103.8
租賃負債利息.....	161	4.3	303	3.2	232	3.4	221	2.4
減：在建工程的資本化利息開支.....	(2,203)	(59.5)	(76)	(0.8)	—	—	(576)	(6.2)
總計.....	<u>3,705</u>	<u>100.0</u>	<u>9,529</u>	<u>100.0</u>	<u>6,770</u>	<u>100.0</u>	<u>9,328</u>	<u>100.0</u>

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較：我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.8百萬元增加37.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.3百萬元，主要由於計息借款利息因安徽生產基地擴產所產生的額外計息借款而增加。

財務資料

2024年與2023年比較：我們的財務成本由2023年的人民幣3.7百萬元大幅增加157.2%至2024年的人民幣9.5百萬元，主要由於2024年就收購安徽立博產生額外計息借款導致計息借款利息增加。

向投資者發行的金融工具的賬面金額變動

於業績記錄期間，我們進行了一系列股權融資。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構——公司發展及主要股權變動」。在融資過程中，我們向若干投資者授予特別權利，此等特別權利在綜合財務狀況表中確認為「向投資者發行的金融工具」。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣83.0百萬元、人民幣87.5百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣57.4百萬元。該等賬面金額變動主要由於(i)繼續將投資者的優先權確認為金融負債；(ii)新增融資及現有投資者出資的利息增加，導致此類金融負債的賬面金額增加。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

衍生金融工具公允價值變動

於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們並無錄得衍生金融工具公允價值變動。截至2025年9月30日止九個月，我們就向投資者發行股份認購權錄得衍生金融工具公允價值變動人民幣0.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(b)。

聯營公司利潤份額

我們聯營公司利潤份額由2023年的人民幣19.5百萬元減少49.7%至2024年的人民幣9.8百萬元，主要由於市場競爭加劇導致該聯營公司的產品平均售價下跌，淨利潤減少。我們聯營公司利潤份額於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣5.6百萬元及人民幣5.7百萬元。

財務資料

所得稅

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	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	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
即期稅項	5,583	100.0	—	—	—	—	—	—
稅項開支總額	<u>5,583</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於業績記錄期間，我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前虧損計算)分別為4.0%、零、零及零，低於25%的法定稅率，主要由於我們於相關期間錄得虧損，且未確認遞延所得稅資產。請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

我們的所得稅開支由2023年的人民幣5.6百萬元減至2024年的零，主要由於2024年未產生所得稅。我們的所得稅開支保持穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月均為零。

年／期內虧損

鑑於上文所述，我們於2023年錄得虧損人民幣146.5百萬元，2024年錄得虧損人民幣253.9百萬元，截至2024年9月30日止九個月錄得虧損人民幣172.9百萬元，截至2025年9月30日止九個月錄得虧損人民幣129.0百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金使用主要與投資活動(包括資本開支)有關。我們過往主要透過融資活動所得現金來為我們的業務提供資金。截至2025年9月30日，我們擁有可用現金及現金等價物人民幣70.2百萬元以及定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及受限制存款人民幣166.8百萬元。我們的可用現金及現金等價物包括銀行及手頭現金。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過內部資源、經營活動所得現金流量及[編纂]淨額得以滿足。

有關我們營運資金的討論，請參閱「—綜合財務狀況表概要」。

財務資料

現金流量分析

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	人民幣千元
			(未經審計)	(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

經營活動

我們的經營活動所得／(所用)現金流量淨額反映我們的除稅前虧損，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動；(ii)營運資金變動的影響，例如庫存增加、受限制存款減少／(增加)、應收貿易賬款及其他應收款項增加、合同負債增加／(減少)及應付貿易賬款及其他應付款項增加；及(iii)其他現金項目，例如已付所得稅。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣112.7百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣129.0百萬元，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊人民幣51.8百萬元及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣57.4百萬元；及(ii)營運資金變動的影響，例如應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣78.1百萬元及庫存增加人民幣65.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣110.5百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣253.9百萬元，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊人民幣51.8百萬元、處置物業、廠房及設備以及使用權資產虧損淨額人民幣24.7百萬元及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣87.5百萬元；(ii)營運資金變動的影響，例如應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣69.5百萬元及受限制存款增加人民幣34.0百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣1.6百萬元。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4.6百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣146.5百萬元，並就以下項目作調整：(i)非現金或非經營項目，例如物業、廠房及設備折舊人民幣33.9百萬元及向投資者發行的金融工具的賬面金額變動人民幣83.0百萬元；(ii)營運資金變動的影響，例如應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣25.0百萬元及受限制存款減少人民幣25.3百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣4.0百萬元。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣165.8百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,114.9百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣77.8百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣1,036.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2.8百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,019.3百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣152.1百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣1,152.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣424.0百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣672.8百萬元及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣187.0百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣563.4百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣265.5百萬元，主要由於計息借款所得款項人民幣218.2百萬元及湖南引航生物投資者注資人民幣120.0百萬元，部分被償還計息借款人民幣61.5百萬元以及已付利息人民幣9.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣71.0百萬元，主要由於計息借款所得款項人民幣110.8百萬元，部分被償還計息借款人民幣28.5百萬元以及已付利息人民幣9.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣249.9百萬元，主要由於計息借款所得款項人民幣159.4百萬元及投資者注資人民幣183.9百萬元，部分被償還計息借款人民幣86.5百萬元以及已付利息人民幣5.3百萬元所抵銷。

財務資料

綜合財務狀況表概要

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產				
庫存.....	55,837	76,503	136,492	155,866
應收貿易賬款及其他應收款項.....	95,102	125,458	183,245	177,917
定期存款.....	11,124	—	10,000	11,000
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....	178,939	47,482	126,836	85,823
受限制存款.....	—	34,031	30,000	20,000
現金及現金等價物.....	125,490	83,242	70,225	61,705
流動資產總額	466,492	366,716	556,798	512,311
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項.....	120,607	203,309	196,665	183,444
合同負債.....	1,161	1,801	1,013	946
計息借款.....	62,948	69,886	53,379	51,380
租賃負債.....	1,548	1,618	1,422	1,554
衍生金融工具.....	—	—	5,505	4,921
向投資者發行的金融工具.....	1,005,294	1,092,780	1,270,131	1,292,120
流動負債總額	1,191,558	1,369,394	1,528,115	1,534,365
流動負債淨額	(725,066)	(1,002,678)	(971,317)	(1,022,054)

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣725.1百萬元增加38.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,002.7百萬元，主要由於(i)向投資者發行的金融工具增加人民幣87.5百萬元；及(ii)應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣82.7百萬元，部分被受限制存款增加人民幣34.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,002.7百萬元減少3.1%至截至2025年9月30日的人民幣971.3百萬元，主要由於(i)庫存增加人民幣60.0百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣79.4百萬元，部分被向投資者發行的金融工具增加人民幣177.4百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣971.3百萬元增加5.2%至截至2026年1月31日的人民幣1,022.1百萬元，主要由於向投資者發行的金融工具增加人民幣22.0百萬元，部分被庫存增加人民幣19.4百萬元所抵銷。

我們將於未來繼續擴大我們的銷售網絡，並預期於業務擴張後我們的經營現金流入將會增加。**[編纂]**淨額亦將增強我們的營運資金。我們亦將通過定期審查現金流量密切監察我

財務資料

們的流動資金狀況，以確保我們的流動資金狀況與我們的業務運營及拓展需求一致。我們亦將管理現金及流動資產水平，確保有充足現金流量應對營運中產生的任何計劃或突發現金需求。我們將保持與銀行及其他金融機構的良好關係，以獲得支持我們業務運營所需的財務融資。於業績記錄期間，我們將向投資者發行的金融工具確認為負債。於[編纂]後，由於[編纂]前投資者的全部特別權利終止，故向投資者發行的金融工具將由負債轉為權益予以終止確認。我們預期，於重新指定後，我們的財務狀況將由淨負債轉為淨資產。

營運資金充足性

於業績記錄期間，我們主要通過業務、股權融資以及銀行及其他金融機構提供的財務融資(我們主要的資金來源)所得現金為我們的業務提供資金，而我們現金的主要用途是為資本開支及營運資金提供資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過內部資源、經營及融資活動所得現金流量及[編纂]淨額得以滿足。

儘管截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們處於流動負債淨額狀況，經計及我們可用的財務資源，其中包括(i)經營活動現金流入、(ii)手頭現金及現金等價物、(iii)可用銀行融資及(iv)[編纂]預估[編纂]淨額，董事及獨家保薦人一致認為，我們擁有充足的營運資金，可滿足當前需求(即自本文件日期起計至少未來12個月的需求)。

董事確認，於業績記錄期間及直至本文件日期，我們在應付貿易及非貿易賬款以及借款方面並無重大違約。於業績記錄期間，我們違反了銀行貸款的若干財務契諾，因此我們將該等銀行貸款歸類為流動負債。於業績記錄期間，銀行未要求我們提前償還該等貸款，且該違約行為亦未觸發其他銀行貸款的交叉違約條款。於2025年2月，我們已悉數償還上述受契諾限制的銀行貸款。於2025年9月30日，我們的所有銀行貸款均不受財務契諾的限制。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25(c)。

庫存

我們的庫存主要包括(i)原料；(ii)在製品，包括半成品；及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期的庫存：

	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)
原料.....	22,536	16,771	42,930
在製品.....	7,057	10,571	29,899
製成品.....	26,244	49,161	63,663
總計.....	55,837	76,503	136,492

財務資料

我們的庫存結餘由截至2023年12月31日的人民幣55.8百萬元增加37.0%至截至2024年12月31日的人民幣76.5百萬元，主要由於製成品增加，與氟苯尼考產量增加一致。

我們的庫存結餘由截至2024年12月31日的人民幣76.5百萬元增加78.4%至截至2025年9月30日的人民幣136.5百萬元，主要由於隨著我們的生產規模擴大，客戶對我們主要產品的需求增長。

下表載列所示期間的庫存週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
庫存週轉天數 ⁽¹⁾	60.4	62.4	76.8

附註：

- (1) 庫存週轉天數乃基於相關年度的年初及年末庫存平均結餘除以同年度銷售成本，再乘以該年度的360天及該期間的270天計算得出。

我們的庫存週轉天數由2023年的60.4天增至2024年的62.4天，再進一步增至截至2025年9月30日止九個月的76.8天，主要由於隨著2025年經營規模的擴大，生產所用原料及我們主要產品的庫存增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日總庫存中的人民幣110.4百萬元或80.9%已出售。

應收貿易賬款及其他應收款項

我們的應收貿易賬款及其他應收款項結餘主要包括：(i)應收貿易賬款(扣除虧損撥備)；(ii)應收票據；(iii)預付款項；(iv)可收回增值稅(「增值稅」)；及(v)其他應收款項及按金(扣除虧損撥備)。下表載列我們截至所示日期的應收貿易賬款及其他應收款項：

	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)
應收貿易賬款(扣除虧損撥備)	50,093	38,682	89,368
應收票據	27,737	34,740	48,484
預付款項	3,251	6,733	7,337
可收回增值稅	12,646	25,404	18,309
其他應收款項及按金(扣除虧損撥備) ..	1,375	19,899	19,747
總計	95,102	125,458	183,245

我們的應收貿易賬款及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣95.1百萬元增加31.9%至截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元，主要由於隨著我們的業務擴張，其他應收款項及按金增加。

財務資料

我們的應收貿易賬款及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元增加46.1%至截至2025年9月30日的人民幣183.2百萬元，主要由於應收貿易賬款增加，而這主要歸因於安徽生產基地於2025年上半年擴產後我們產品的銷售收益增加。

下表載列截至所示日期應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析：

	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)
一年以內	77,830	73,422	137,852

下表載列於所示期間我們的應收貿易賬款及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
應收貿易賬款及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾ ...	110.6	79.0	75.1

附註：

- (1) 應收貿易賬款及應收票據週轉天數乃基於相關年度的年初及年末應收貿易賬款及應收票據平均結餘除以同年度收益，再乘以該年度的360天及該期間的270天計算得出。

我們的應收貿易賬款及應收票據週轉天數由2023年的110.6天減至2024年的79.0天，主要是由於信貸期較短。我們的應收貿易賬款週轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為79.0天及75.1天。

於業績記錄期間，我們並無遭遇任何與我們的應收貿易賬款有關的重大虧損，且我們的應收貿易賬款的增加並未對我們的流動資金或現金流量造成重大不利影響。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的應收貿易賬款總額中人民幣82.9百萬元或86.7%已結清。

定期存款

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣11.1百萬元減少至截至2024年12月31日的零，主要由於存款證到期。我們的定期存款由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年9月30日的人民幣10.0百萬元，主要由於存放到期日超過三個月的銀行存款。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括理財產品及結構性存款。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣178.9百萬元減少73.5%至截至2024年12月31日的人民幣47.5百萬元，主要由於結構性存款及其他理財產品減少。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣47.5百萬元增加167.1%至截至2025年9月30日的人民幣126.8百萬元，主要由於結構性存款及其他理財產品大幅增加。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

我們在選定及管理我們的理財產品進行投資時嚴格遵守內部標準。我們一般將投資配置在低風險的理財產品上，該等產品的基本特點是本金保障、穩定收益和高流動資金。我們對低風險理財產品的投資由我們的財務部門集中管理和執行。本公司財務部門為該等投資活動之唯一授權部門，嚴格遵照適用的會計準則及指引進行收益核算，並為投資後管理妥善備存文件及記錄。

受限制存款

我們的受限制存款由截至2023年12月31日的零增至截至2024年12月31日的人民幣34.0百萬元，主要由於我們向第三方簽發的銀行承兌匯票增加，導致相關保證金增加。

我們的受限制存款由截至2024年12月31日的人民幣34.0百萬元減少11.8%至截至2025年9月30日的人民幣30.0百萬元，主要由於我們向第三方簽發的銀行承兌匯票金額減少，導致相關受限制存款減少。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣125.5百萬元減少33.7%至截至2024年12月31日的人民幣83.2百萬元，並進一步減少15.6%至截至2025年9月30日的人民幣70.2百萬元，主要由於(i)安徽生產基地於2024年升級改造或建設支出導致的現金流出增加；及(ii)大部分現金及現金等價物用於購買理財產品，以加強資金管理。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

財務資料

應付貿易賬款及其他應付款項

我們的應付貿易賬款及其他應付款項結餘主要指(i)應付貿易賬款；(ii)應付票據；(iii)應計工資；(iv)應付稅項；(v)購買物業、廠房及設備的應付款項；及(vi)其他應付款項及應計費用。下表載列截至所示日期我們的應付貿易賬款及其他應付款項：

	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
應付貿易賬款	21,289	26,721	60,355
應付票據	—	69,473	56,487
應計工資	14,789	12,159	14,266
應付稅項	2,736	1,497	1,048
購買物業、廠房及設備的應付款項	66,541	72,094	42,605
其他應付款項及應計費用	15,252	21,365	21,904
總計	120,607	203,309	196,665

我們的應付貿易賬款及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣120.6百萬元增加68.6%至截至2024年12月31日的人民幣203.3百萬元，主要由於(i)與建設項目相關的採購額及應付款項增加，導致應付貿易賬款增加；及(ii)應付票據隨業務規模擴大而增加。我們的應付貿易賬款及其他應付款項保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣203.3百萬元及人民幣196.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們的應付貿易賬款及應付票據賬齡分析：

	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)
一年以內	20,931	95,792	116,408
一年後但兩年以內	246	205	80
兩年後但三年以內	112	197	354
總計	21,289	96,194	116,842

下表載列所示期間我們的應付貿易賬款及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
應付貿易賬款及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾ ...	69.8	55.4	76.8

財務資料

附註：

- (1) 應付貿易賬款及應付票據週轉天數乃基於相關年度的年初及年末應付貿易賬款及應付票據平均結餘除以同年度銷售成本，再乘以該年度的360天及該期間的270天計算得出。

我們的應付貿易賬款及應付票據週轉天數由2023年的69.8天減至2024年的55.4天，主要由於銷售成本增加，與生產擴張及業務增長一致。截至2025年9月30日止九個月，我們的應付貿易賬款及應付票據週轉天數增至76.8天，主要由於隨著業務增長，供應商授予更長的付款期。

董事確認，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付應付貿易賬款方面並無任何重大違約。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的應付貿易賬款總額中約人民幣59.4百萬元或98.4%已結清。

合同負債

我們的合同負債主要包括客戶墊款。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.0百萬元。於業績記錄期間合同負債的變動主要由於(i)客戶預付款項增加導致2024年已收客戶墊款增加；及(ii)截至2025年9月30日的合同負債因履行相關履約義務並相應確認該期間收益而減少。

計息借款

我們的流動計息借款由截至2023年12月31日的人民幣62.9百萬元增加11.0%至截至2024年12月31日的人民幣69.9百萬元，主要由於2024年1月新增人民幣10.0百萬元的貸款額度。我們的流動計息借款由截至2024年12月31日的人民幣69.9百萬元減少23.6%至截至2025年9月30日的人民幣53.4百萬元，主要由於償還若干銀行借款。

租賃負債

我們的流動租賃負債保持相對穩定，截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.4百萬元。

衍生金融工具

我們的衍生金融工具來自向湖南引航生物投資者授出的股份認購權。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的衍生金融工具分別為零、零及人民幣5.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(b)。

財務資料

向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具由截至2023年12月31日的人民幣1,005.3百萬元增加8.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,092.8百萬元，並進一步增加16.2%至截至2025年9月30日的人人民幣1,270.1百萬元，主要由於(i)股東贖回權相關權益增加；及(ii)於相關期間收到額外投資。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

非流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	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			
物業、廠房及設備.....	536,017	614,779	658,639
使用權資產.....	107,099	105,607	102,318
無形資產.....	623	768	434
於一家聯營公司的權益.....	50,090	59,934	65,615
其他非流動資產.....	26,827	40,903	2,176
非流動資產總額.....	720,656	821,991	829,182
非流動負債			
計息借款.....	144,500	216,815	389,000
遞延收入.....	32,245	32,499	31,917
租賃負債.....	5,163	6,255	5,100
非流動負債總額.....	181,908	255,569	426,017
負債淨額.....	(186,318)	(436,256)	(568,152)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、設備及機器、電子設備、車輛、租賃物業裝修及在建工程。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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)
廠房及樓宇.....	218,487	199,312	223,053
設備及機器.....	295,755	257,040	385,534
電子設備.....	2,633	1,466	2,050
車輛.....	1,006	749	448
租賃物業裝修.....	3,791	6,203	32,980
在建工程.....	14,345	150,009	14,574
總計.....	536,017	614,779	658,639

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣536.0百萬元增加14.7%至截至2024年12月31日的人民幣614.8百萬元，主要由於與我們安徽生產基地擴產相關的在建工程增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣614.8百萬元進一步增加7.1%至截至2025年9月30日的人民幣658.6百萬元，主要由於我們安徽生產基地的新增生產線完工後，廠房及樓宇增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權及樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細：

	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)
土地使用權	100,293	97,770	95,877
樓宇	6,806	7,837	6,441
總計	107,099	105,607	102,318

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣107.1百萬元減少1.4%至截至2024年12月31日的人民幣105.6百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣105.6百萬元進一步減少3.1%至截至2025年9月30日的人民幣102.3百萬元。該等減少主要由於土地使用權每月攤銷所致。

無形資產

我們的其他無形資產包括軟件。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細：

	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)
軟件	623	768	434
總計	623	768	434

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣0.6百萬元增加23.3%至截至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元，主要是由於引入了額外的軟件系統所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣0.8百萬元減少43.5%至截至2025年9月30日的人民幣0.4百萬元。該減少主要由於軟件每月攤銷。

財務資料

於一家聯營公司的權益

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得於一家聯營公司的權益分別為人民幣50.1百萬元、人民幣59.9百萬元及人民幣65.6百萬元，主要歸因於該聯營公司持續盈利致使我們於該聯營公司的利潤份額增加。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包括(i)租金按金；(ii)物業、廠房及設備預付款項；及(iii)其他。

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元增加52.5%至截至2024年12月31日的人民幣40.9百萬元，主要由於2024年在建工程增加，導致我們對建設項目和設備的預付款項增加。我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣40.9百萬元減少94.7%至截至2025年9月30日的人民幣2.2百萬元，主要由於2024年若干在建工程竣工。

計息借款

我們的非流動計息借款由截至2023年12月31日的人民幣144.5百萬元增加50.0%至截至2024年12月31日的人民幣216.8百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣216.8百萬元進一步增加79.4%至截至2025年9月30日的人民幣389.0百萬元，主要由於業務擴張所需銀行貸款增加。

遞延收入

我們的遞延收入包括政府補助。我們的遞延收入維持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣32.2百萬元及人民幣32.5百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣32.5百萬元減少1.8%至截至2025年9月30日的人民幣31.9百萬元。該等變動主要由於攤銷。

租賃負債

我們的非流動租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元增加21.2%至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要是由於我們訂立新的物業租賃協議。我們的非流動租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元減少18.5%至截至2025年9月30日的人民幣5.1百萬元，主要由於租賃協議到期。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動				
計息借款	62,948	69,886	53,379	51,380
租賃負債	1,548	1,618	1,422	1,554
向投資者發行的金融工具	1,005,294	1,092,780	1,270,131	1,292,120
非流動				
計息借款	144,500	216,815	389,000	374,000
租賃負債	5,163	6,255	5,100	4,575
總計	1,219,453	1,387,354	1,719,032	1,723,629

計息借款

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及截至2026年1月31日，我們的未償還計息借款總額分別為人民幣207.4百萬元、人民幣286.7百萬元、人民幣442.4百萬元及人民幣425.4百萬元。請參閱「— 綜合財務狀況表概要 — 流動資產／負債淨額 — 計息借款」及「— 綜合財務狀況表概要 — 非流動資產／負債 — 計息借款」。

截至2026年1月31日，我們的銀行借款總額度為人民幣554.5百萬元，其中人民幣444.5百萬元已動用。

有關於業績記錄期間計息借款的到期日分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日及2026年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣6.7百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣6.1百萬元。請參閱「— 綜合財務狀況表概要 — 非流動資產／負債 — 租賃負債」。

有關於業績記錄期間租賃負債的到期日分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

向投資者發行的金融工具

我們向投資者發行的金融工具已就向若干投資者授予的特別權利予以確認。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們向投資者發行的金融工具分別

財務資料

為人民幣1,005.3百萬元、人民幣1,092.8百萬元、人民幣1,270.1百萬元及人民幣1,292.1百萬元。請參閱「— 綜合財務狀況表概要 — 流動資產／負債淨額 — 向投資者發行的金融工具」。

除上文所述者外，截至2026年1月31日，我們並無重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。董事確認，自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
購買物業、廠房及設備和無形資產的付款.....	186,973	152,092	77,816

我們預期以我們的經營現金流量及金融機構的計息借款為我們的未來資本開支提供資金。我們或會根據持續業務需求及根據市況或我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。

資本承諾

截至所示日期，我們有以下資本承諾：

	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)
已訂約購買物業、廠房及設備.....	107,876	92,607	12,969

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承諾。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合同。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何未合併實體中並無擁有任何可變權益。

關聯方交易及結餘

於業績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易。我們就一家聯營公司向其母公司借款抵押我們於該聯營公司的股權。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，有關借款結餘分別為人民幣100.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣100.9百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。董事相信，我們於業績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中經公平磋商後進行，且彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來表現。

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。

財務資料

[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。

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。

關於財務風險的定量及定性披露

信貸風險

我們僅與獲認可及可信賴的第三方進行交易。我們的政策是就期望按信貸條款進行交易的全部客戶執行信用驗證程序。此外，應收款項結餘持續受監管及我們的壞賬風險並不重大。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(a)。

財務資料

流動資金風險

我們的目標在於通過運用營運產生的內部現金流量維持資金持續性與靈活性的平衡。我們定期審查我們的主要資金狀況，以確保我們有充足的財務資源來履行我們的財務義務。

有關截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的金融負債到期狀況，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(b)。

利率風險

我們的利率風險主要源於銀行現金、質押銀行存款及計息借款。浮動利率借款和固定利率借款分別使我們面臨現金流量利率風險和公允價值利率風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的浮動利率計息金融工具主要為銀行現金及質押銀行存款，其現金流量利率風險源於市場利率變動。

有關截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日管理層監控的利率情況，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(c)。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以經營單位的功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。有關在所有其他變量保持不變的情況下，業績記錄期間各期間除稅前利潤對美元匯率合理可能變動的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32(d)。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

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近資產負債表日期）以來，我們的財務、經營或前景概無發生重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

除本文件另行披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，彼等知悉並無存在任何須根據上市規則第13.13至13.19條予以披露的情況。

財務資料

安徽立博的財務資料

我們於2023年6月30日完成對安徽立博的收購，並入賬列為資產收購。下文將討論安徽立博於所示期間的經營業績，供參考之用。

損益及其他全面收益表

下表載列安徽立博自2023年1月1日至2023年6月30日的損益及其他全面收益表（載於本文件附錄一所載會計師報告附註36）。

	截至6月30日止六個月	
	2023年	
	人民幣千元	(%)
收益	113,689	100.0
銷售成本	(144,366)	(127.0)
毛損	(30,677)	(27.0)
其他虧損淨額	(8,343)	(7.3)
銷售及營銷開支	(307)	(0.3)
行政開支	(30,003)	(26.3)
應收貿易賬款虧損撥備	(214)	(0.2)
經營虧損	(69,544)	(61.1)
財務成本	(63)	(0.1)
除稅前虧損	(69,607)	(61.2)
所得稅	—	—
期內虧損	(69,607)	(61.2)
其他全面收益	—	—
期內全面收益總額	(69,607)	(61.2)

損益及其他全面收益表的主要組成部分

收益

安徽立博的收益主要包括銷售原料藥及中間體的收益。安徽立博於截至2023年6月30日止六個月錄得收益人民幣113.7百萬元。

銷售成本

安徽立博的銷售成本包括(i)原料成本；(ii)員工薪酬；(iii)生產成本；及(iv)其他。安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣144.4百萬元，相當於安徽立博同期總收益的127.0%。

毛損及毛損率

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的毛損為人民幣30.7百萬元，相當於安徽立博同期總收益的27.0%。

財務資料

其他虧損淨額

安徽立博的其他虧損淨額包括(i)利息收入、(ii)處置物業、廠房及設備的虧損淨額及(iii)其他。安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的其他虧損淨額為人民幣8.3百萬元，相當於安徽立博同期總收益的7.3%。

銷售及營銷開支

安徽立博的銷售及營銷開支包括(i)員工薪酬；(ii)辦公開支；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他。

下表載列安徽立博於所示期間的銷售及營銷開支明細，均按絕對金額計及佔其銷售及營銷開支的百分比列示：

	截至6月30日止六個月	
	2023年	
	人民幣千元	(%)
銷售及營銷開支		
員工薪酬	203	66.1
辦公開支	67	21.8
折舊及攤銷	15	4.9
其他	22	7.2
總計	307	100.0

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的銷售及營銷開支為人民幣0.3百萬元，相當於安徽立博同期總收益的0.3%。

行政開支

安徽立博的行政開支包括(i)員工薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業服務費；(iv)辦公開支；(v)稅費及附加費；及(vi)其他。

下表載列安徽立博於所示期間的行政開支明細，均按絕對金額計及佔其行政開支的百分比列示：

	截至6月30日止六個月	
	2023年	
	人民幣千元	(%)
行政開支		
員工薪酬	17,575	58.6
折舊及攤銷	7,280	24.3
專業服務費	440	1.5
辦公開支	377	1.3
稅費及附加費	1,316	4.4
其他	3,015	9.9
總計	30,003	100.0

財務資料

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的行政開支為人民幣30.0百萬元，相當於安徽立博同期總收益的26.3%。

應收貿易賬款虧損撥備

安徽立博的應收貿易賬款虧損撥備主要源於安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的應收貿易賬款減值虧損撥備人民幣0.2百萬元，相當於安徽立博同期總收益的0.2%。

財務成本

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的財務成本為人民幣63.0千元，相當於安徽立博同期總收益的0.1%。

所得稅

安徽立博於截至2023年6月30日止六個月並無錄得任何所得稅。

期內虧損

鑑於上文所述，安徽立博於截至2023年6月30日止六個月錄得虧損人民幣69.6百萬元。

現金流量分析

下表載列安徽立博於所示期間的選定現金流量表資料：

	截至6月30日 止六個月 2023年
	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	4,575
投資活動所用現金淨額	(4,553)
融資活動所得現金淨額	—
現金及現金等價物增加淨額	22
期初現金及現金等價物	462
期末現金及現金等價物	484

經營活動

於2023年1月1日至2023年6月30日期間，安徽立博的經營活動所得現金流量淨額為人民幣4.6百萬元，反映該期間的經營所得現金。

財務資料

投資活動

於2023年1月1日至2023年6月30日期間，安徽立博的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.6百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的付款人民幣5.9百萬元，部分被處置物業、廠房及設備所得款項人民幣1.4百萬元所抵銷。

融資活動

於2023年1月1日至2023年6月30日期間，安徽立博的融資活動所得現金流量淨額為零。

選定財務狀況項目

下表載列安徽立博截至所示日期的財務狀況表：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
非流動資產	
物業、廠房及設備	78,549
使用權資產	5,389
無形資產	34
其他非流動資產	17,066
非流動資產總額	101,038
流動資產	
庫存	6,591
應收貿易賬款及其他應收款項	26,044
現金及現金等價物	484
流動資產總額	33,119
流動負債	
應付貿易賬款及其他應付款項	(83,847)
合同負債	(1,197)
流動負債總額	(85,044)
流動負債淨額	(51,925)
總資產減流動負債	49,113
淨資產	49,113
實繳資本	101,110
儲備	(51,997)
總權益	49,113

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)廠房及樓宇、(ii)設備及機器、(iii)電子設備、(iv)車輛、(v)租賃物業裝修及(vi)在建工程。截至2023年6月30日，安徽立博錄得物業、廠房及設備人民幣78.5百萬元。

使用權資產

使用權資產指土地使用權。截至2023年6月30日，安徽立博錄得使用權資產人民幣5.4百萬元。

無形資產

截至2023年6月30日，安徽立博錄得無形資產人民幣34.0千元。

其他非流動資產

其他非流動資產指應收股東的其他應收款項。截至2023年6月30日，安徽立博錄得其他非流動資產人民幣17.1百萬元。

庫存

安徽立博的庫存主要包括原料及製成品。截至2023年6月30日，安徽立博錄得庫存人民幣6.6百萬元。下表載列安徽立博截至所示日期的庫存明細：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
原料.....	2,549
製成品.....	4,042
總計.....	6,591

應收貿易賬款及其他應收款項

截至2023年6月30日，安徽立博的應收貿易賬款及其他應收款項指應收貿易賬款、應收票據、預付款項及其他，金額為人民幣26.0百萬元。下表載列安徽立博截至所示日期的應收貿易賬款及其他應收款項明細：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
應收貿易賬款(扣除虧損撥備).....	2,775
應收票據.....	21,657
預付款項.....	304
其他應收款項及按金(扣除虧損撥備).....	1,308
總計.....	26,044

財務資料

現金及現金等價物

截至2023年6月30日，安徽立博錄得現金及現金等價物人民幣0.5百萬元。

應付貿易賬款及其他應付款項

截至2023年6月30日，安徽立博錄得應付貿易賬款及其他應付款項人民幣83.8百萬元。

下表載列安徽立博截至所示日期的應付貿易賬款及其他應付款項明細：

	截至6月30日
	2023年
	人民幣千元
應付貿易賬款	1,957
應計工資	5,614
應付稅項	2,917
應付安徽立博前股東貸款	73,033
其他應付款項及應計費用	326
總計	83,847

合同負債

截至2023年6月30日，安徽立博錄得合同負債人民幣1.2百萬元。安徽立博的合同負債主要包括客戶墊款。

與單一最大股東集團的關係

概覽

根據一致行動協議，顧沈平先生已同意與謝博士在行使其表決權及於本公司董事會及股東會上就所有審議事項作出決策時一致行動。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 一致行動安排」一節。

截至最後實際可行日期，憑藉一致行動協議，謝博士、顧沈平先生連同謝博士控制的實體（即蘇州航融、蘇州航鴻、蘇州航匯及融匯合創）合共控制17,226,774股股份，相當於本公司已發行股份總數的約36.14%。

緊隨[編纂]完成後及假設[編纂]未獲行使，憑藉一致行動協議，謝博士、顧沈平先生連同謝博士控制的實體（即蘇州航融、蘇州航鴻、蘇州航匯及融匯合創）將合共控制17,226,774股股份，相當於本公司[編纂]股份總數的約[編纂]%。因此，謝博士、顧沈平先生、蘇州航融、蘇州航鴻、蘇州航匯及融匯合創將於[編纂]後構成單一最大股東集團。

於競爭業務的權益

各單一最大股東集團確認，截至最後實際可行日期，除本集團業務外，其並無於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有須根據上市規則第8.10條予以披露的權益。

獨立於單一最大股東集團

經考慮下列因素，董事信納我們於[編纂]後能夠獨立於單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人經營業務。

管理獨立性

[編纂]後，董事會將由八名董事組成，包括三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。

我們的管理及營運決策由董事會及高級管理層共同作出，其中大多數人士已在本集團任職相當長時間，且具備深厚廣泛的相關行業經驗及專業知識。除謝博士外，本公司董事及高級管理層成員均未於任何單一最大股東集團成員及彼等各自的緊密聯繫人中擔任任何董事職務及／或其他高級管理層職務。

與單一最大股東集團的關係

董事認為董事會及高級管理層將獨立於單一最大股東集團運作，理由如下：

- (i) 各董事均知悉其作為董事的受託責任，該等責任要求(其中包括)有關董事須為本公司及股東的整體最佳利益行事，且不允許其作為董事的職責與其個人利益之間存在任何衝突；
- (ii) 我們的日常管理及營運由高級管理層團隊負責，彼等均於本公司所從事行業有豐富經驗，因此能夠作出符合本集團最佳利益的商業決策。有關高級管理層團隊行業經驗的詳情，請參閱「董事及高級管理層」一節；
- (iii) 我們已委任三名獨立非執行董事，佔董事會成員總數不少於三分之一，該等獨立非執行董事擁有充足知識、經驗及能力，可維持有潛在利益關係的董事與獨立董事之間的平衡，以保障本公司及股東的整體利益；
- (iv) 本公司已設立內部控制機制，以識別關連交易，確保於建議交易有利益衝突的股東或董事將根據公司章程及／或上市規則的相關要求就有關決議案放棄投票；
- (v) 若本公司與董事或彼等各自的緊密聯繫人訂立的任何交易存在潛在利益衝突，則有利害關係的董事必須在本公司相關董事會會議上就該等交易進行表決前聲明該等利益的性質。

基於上文所述，董事認為，董事會及高級管理層整體能夠獨立履行彼等於本公司的職能，並能夠於[編纂]後獨立於單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人管理我們的業務。

營運獨立性

本集團獨立於單一最大股東集團成員及彼等各自的緊密聯繫人營運。

本集團擁有全職管理團隊及員工團隊，能夠獨立於單一最大股東集團開展營運及管理工作。本集團已建立獨立的組織架構，職責劃分明確，且一直以來獨立於單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人營運，並預期將繼續保持獨立營運。本集團擁有獨立的供應商和客戶網絡。我們還持有開展及經營業務所需的資產、許可證、知識產權以及研發設施。

與單一最大股東集團的關係

基於上文所述，董事信納本集團能夠獨立於單一最大股東集團成員及彼等各自的緊密聯繫人營運。

財務獨立性

從財務角度看，我們有能力獨立於單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人營運。我們擁有獨立的財務系統，根據我們自身的業務需求作出財務決策。我們擁有獨立的財務部門，由獨立財務人員團隊負責履行庫務職能，並設有僅由獨立非執行董事組成的審計委員會，監督我們的會計及財務申報程序。我們以自有資金獨立辦理稅務登記及繳納稅款。因此，我們的財務職能（如現金及會計管理、發票及賬單）獨立於我們的單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人運作。

於業績記錄期間，本集團部分銀行及其他借款由謝博士提供擔保。截至最後實際可行日期，有擔保貸款的未償還本金總額約為人民幣434.5百萬元。該等有擔保貸款將於[編纂]時解除。

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，任何單一最大股東集團及／或其緊密聯繫人並未向本集團提供任何未償還貸款、借款或擔保。

基於上文所述，董事信納，我們於[編纂]後將能夠獨立於單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人維持財務獨立性。

企業管治措施

本公司將遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的規定，該守則載有良好企業管治的原則。

為進一步保障股東利益，我們將採取以下企業管治措施管理與單一最大股東集團及彼等各自的緊密聯繫人之間的任何潛在利益衝突：

- (i) 若本公司的交易或安排須根據上市規則規定經股東批准，則於該交易或安排中擁有重大權益的任何單一最大股東集團成員不得在股東會上就批准該交易或安排的決議案投票；
- (ii) 作為[編纂]籌備工作的一部分，我們已修訂公司章程（將於[編纂]後生效）以符合上市規則。尤其是，我們的公司章程規定，除非另有規定，否則董事不得就任何批准該董事或其任何緊密聯繫人於當中擁有重大權益的任何合同、交易或安排的決議案投票，該董事亦不得計入董事會會議的法定人數；

與單一最大股東集團的關係

- (iii) 本公司已建立內部控制機制以識別關連交易。**[編纂]**後，若本公司與單一最大股東集團或其各自的任何聯繫人訂立關連交易，本公司將遵守上市規則的適用規定；
- (iv) 我們承諾，董事會將由執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)均衡組成。我們已委任三名獨立非執行董事，且我們相信我們的獨立非執行董事具備足夠經驗且不存在可能嚴重妨礙彼等行使獨立判斷的任何業務或其他關係，將能夠提供公正的外部意見，以保障股東的整體利益；
- (v) 若董事合理要求徵詢獨立專業人士(如財務顧問)的意見，委任該等獨立專業人士的費用將由本公司承擔；及
- (vi) 我們已委任華富建業企業融資有限公司為合規顧問，其將就遵守適用法律及上市規則(包括與董事職責及企業管治相關的各項規定)向我們提供建議及指引。

基於上文所述，董事信納我們已落實充足的企業管治措施，以管理潛在利益衝突，並於**[編纂]**後保障少數股東的權益。

股 本

本節呈列於[編纂]完成前及完成後有關股本的若干資料。

[編纂]前

截至最後實際可行日期，本公司註冊資本為人民幣47,665,277元，由47,665,277股每股面值人民幣1.00元的未上市股份組成。

[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後，假設[編纂]未獲行使，本公司的股本將如下所示：

股份描述	股份數目	佔股本總額的 概約百分比
		(%)
已發行未上市股份.....	—	—
將由未上市股份轉換的H股.....	47,665,277	[編纂]
[編纂]項下將予[編纂]的H股.....	[編纂]	[編纂]
總計.....	[編纂]	100%

緊隨[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後，假設[編纂]獲悉數行使，本公司的股本將如下所示：

股份描述	股份數目	佔股本總額的 概約百分比
		(%)
已發行未上市股份.....	—	—
將由未上市股份轉換的H股.....	47,665,277	[編纂]
[編纂]項下將予[編纂]的H股.....	[編纂]	[編纂]
總計.....	[編纂]	100%

我們的股份

於[編纂]完成後，我們將僅有一類股份。H股及未上市股份均為本公司股本中的普通股。然而，除若干合資格中國境內機構投資者、滬港通或深港通項下的合資格中國投資者及根據相關中國法律及法規或獲任何主管部門批准有權持有我們H股的其他人士外，中國法人或自然人一般不可[編纂]或[編纂]H股。

未上市股份和H股將在所有方面享有同等地位，尤其是，於本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派方面將享有同等地位。我們將以港元或以H股的形式派付H股的所有股息。

股 本

未上市股份轉換為H股

根據國務院證券監督管理機構的規定和我們的公司章程，未上市股份可轉換為H股。該等經轉換股份可在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是該等經轉換股份進行轉換和[編纂]前，已妥為完成必要的內部審批程序，並已遵循相關中國監管機構(包括中國證監會)的所有備案程序。此外，此等轉換和[編纂]須遵守相關境外證券交易所的法規、規定和程序。若任何未上市股份轉換為H股並在聯交所[編纂]及[編纂]，該等轉換、[編纂]和[編纂]將需相關中國監管部門(包括中國證監會)的批准或向其備案，並獲得聯交所的批准。

本公司已就全部47,665,277股未上市股份申請辦理「全流通」，並按中國證監會規定提交申請報告、申請H股「全流通」的未上市股份股東授權文件、股份收購合規性的說明及其他文件。

所有現有股東所持有的47,665,277股未上市股份按一比一基準轉換為H股的相關備案流程已於[•]完成，且已向[編纂]委員會申請將該等H股在聯交所[編纂]。

基於本節所披露的未上市股份轉換為H股的程序，我們可在任何擬進行轉換前申請將所有或任何部分未上市股份作為H股於聯交所[編纂]，以確保轉換過程可在向聯交所發出通知及交付股份以便於[編纂]進行登記後立即完成。由於在聯交所首次[編纂]後將任何額外股份[編纂]通常會被聯交所視為純粹行政事宜，故我們在香港首次[編纂]時毋須事先作出[編纂]申請。

於聯交所[編纂]和[編纂]經轉換股份毋須經類別股東表決。我們首次[編纂]後，經轉換股份在聯交所[編纂]的任何申請，須以公告形式事先通知股東及公眾人士有關擬進行的轉換。

取得所有必要批准後，將需完成以下程序：相關未上市股份將在股東名冊上撤銷登記，且我們將在香港存置的[編纂]中重新登記該等股份，並指示[編纂]發出H股股票。在[編纂]登記須待(a)我們的[編纂]致函聯交所，確認相關H股已於[編纂]妥善登記及已正式寄發H股股票；及(b) H股獲准在聯交所[編纂]符合上市規則、不時生效的[編纂]後方能作實。經轉換股份於[編纂]重新登記後，有關股份方可作為H股[編纂]。

股 本

於[編纂]前[編纂]股份的轉讓限制

根據中國公司法，我們於[編纂]前[編纂]的股份自[編纂]起12個月內不可轉讓。

有關單一最大股東集團根據上市規則第10.07條作出的禁售承諾的詳情，請參閱本文件「[編纂]」。

股東會

有關須召開股東會情況的詳情，請參閱本文件附錄五「公司章程概要 — 股東及股東會」。

主要股東

就董事所知，緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），下列人士將在本公司股份及／或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有本公司10%或以上附投票權的已發行股份權益。

股東姓名／名稱	權益性質 ⁽¹⁾	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後 ⁽²⁾			
		佔[編纂]股本		佔相關類別		佔我們股本總額	
		持有未上市 股份數目	總額的概約持股 百分比	股份數目	股份描述	股份的概約持 股百分比	的概約持股 百分比
謝博士.....	實益擁有人	9,650,866	20.25%	9,650,866	H股	[編纂]%	[編纂]%
	於受控法團權益 ⁽³⁾	7,532,909	15.80%	7,532,909	H股	[編纂]%	[編纂]%
	與他人共同持有的權益 ⁽⁴⁾	42,999	0.09%	42,999	H股	[編纂]%	[編纂]%
顧沈平先生	實益擁有人	42,999	0.09%	42,999	H股	[編纂]%	[編纂]%
	與他人共同持有的權益 ⁽⁴⁾	9,650,866	20.25%	9,650,866	H股	[編纂]%	[編纂]%
喬貝盛鄺	實益擁有人 ⁽⁵⁾	3,231,932	6.78%	3,231,932	H股	[編纂]%	[編纂]%
上海喬貝	於受控法團權益 ⁽⁵⁾	6,958,576	14.60%	6,958,576	H股	[編纂]%	[編纂]%
鈕薊京先生	於受控法團權益 ⁽⁵⁾	6,958,576	14.60%	6,958,576	H股	[編纂]%	[編纂]%
嚴明先生	實益擁有人	4,735,889	9.94%	4,735,889	H股	[編纂]%	[編纂]%

附註：

- (1) 所述權益均為好倉。
- (2) 該計算乃基於將由[編纂]未上市股份轉換的合共47,665,277股H股及根據[編纂]將[編纂]的[編纂]股H股（假設[編纂]權未獲行使）。
- (3) 截至最後實際可行日期，本公司由蘇州航匯持有9.36%，由蘇州航鴻持有4.20%，並由蘇州航融持有2.25%。謝博士為蘇州航匯、蘇州航鴻及蘇州航融的唯一普通合夥人。因此，根據證券及期貨條例，謝博士被視為間接擁有蘇州航匯、蘇州航鴻及蘇州航融所持全部股份的權益。
- (4) 根據謝博士與顧沈平先生於2022年11月4日訂立的一致行動協議，顧沈平先生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，其詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」一節。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，謝博士及顧沈平先生均被視為擁有彼此所持股份的權益。

主要股東

- (5) 截至最後實際可行日期，本公司由喬貝盛鄴持有6.78%，由喬貝睿辰持有4.07%，並由喬貝京鈺持有3.75%。喬貝盛鄴、喬貝睿辰和喬貝京鈺的普通合夥人為上海喬貝，上海喬貝最終由鈕薊京先生控制。因此，根據證券及期貨條例，上海喬貝和鈕薊京先生被視為間接擁有喬貝盛鄴、喬貝睿辰和喬貝京鈺所持本公司全部股份的權益。

除本節上文所披露者外，董事並不知悉任何其他人士將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有本公司或本集團任何其他成員公司10%或以上附投票權的已發行股份權益。

董事及高級管理層

董事

[編纂]後，我們的董事會將由八名董事組成，包括三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。

下表載列有關我們董事會成員的資料。

姓名	年齡	職位	加入本集團 的日期	獲委任為 董事的日期	職責	與其他 董事及高級 管理人員的 關係
謝新開博士	46	執行董事、董事長兼總經理	2015年 6月29日	2015年 6月29日	本集團主要業務及營運事宜的全面管理、戰略規劃及決策	不適用
呂進繼先生	41	執行董事兼首席財務官	2019年 4月22日	2021年 12月6日	負責本集團的財務、資金管理及信息技術管理	不適用
黃曉飛博士	40	執行董事兼研究院執行院長	2015年 8月19日	2026年 1月29日	本集團的研發及商業化管理、知識產權監督、創新推廣及工程設計	不適用
文焱艷女士	37	非執行董事	2023年 5月9日	2023年 5月9日	監督董事會事務，並就本集團的業務營運提供戰略性建議及指導	不適用
張振宇博士	39	非執行董事	2023年 5月9日	2023年 5月9日	監督董事會事務，並就本集團的業務營運提供戰略性建議及指導	不適用

董事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入本集團 的日期	獲委任為 董事的日期	職責	與其他 董事及高級 管理人員的 關係
徐亦濤先生	38	獨立非執行董事	2026年 1月29日	2026年 1月29日	就本集團的營運及管理 提供獨立意見	不適用
皋雪松先生	51	獨立非執行董事	2026年 1月29日	2026年 1月29日	就本集團的營運及管理 提供獨立意見	不適用
劉志娟女士	44	獨立非執行董事	2026年 1月29日	2026年 1月29日	就本集團的營運及管理 提供獨立意見	不適用

執行董事

謝新開博士，46歲，為我們的創始人並自2015年6月起擔任本公司的董事、董事長兼總經理。謝博士主要負責本集團主要業務及營運事宜的全面管理、戰略規劃及決策。自2017年11月起，謝博士一直擔任湖南引航生物的董事兼副董事長，以及湖南利爾董事會副董事長。

自2011年7月至2013年11月，謝博士擔任Codexis, Inc. (一家於納斯達克上市的合成生物學公司，股份代號：CDXS.NASDAQ) 科研人員。自2013年11月至2015年5月，他擔任蘇州安捷生物科技有限公司總經理，該公司是一家專注於酶工程的合成生物學公司。

謝博士分別於2002年6月及2005年6月取得中國南京大學化學學士及碩士學位。他於2010年3月取得美國加州大學洛杉磯分校化學與生物分子工程博士學位。他擔任美國加州大學伯克利分校的博士後研究員。

呂進繼先生，41歲，自2021年12月起擔任我們的執行董事。呂先生主要負責本集團的財務、資金管理及信息技術管理。自2024年1月起，他擔任首席財務官。自2024年8月起，呂先生一直擔任湖南利爾監事。

自2005年7月至2006年6月，呂先生任職於瑞儀光電(蘇州)有限公司；自2007年2月至2009年5月，任職於嘉達電子科技(江蘇)有限公司；自2009年10月至2011年4月，任職於輔訊

董事及高級管理層

光電(廈門)有限公司；自2011年6月至2018年6月，任職於輔訊光電工業(蘇州)有限公司；自2018年9月至2019年4月，任職於浙江華友鈷業股份有限公司(股份代號：603799.SH)。

呂先生於2005年7月取得中國中央民族大學金融學學士學位；於2017年9月獲中華人民共和國財政部授予中級會計師資格。

黃曉飛博士，40歲，自2026年1月起獲委任為我們的執行董事。自2024年1月起，他擔任本公司研究院執行院長。他主要負責本集團的研發及商業化管理、知識產權監督、創新推廣及工程設計。

黃博士於2015年8月加入本集團，自2015年8月起至2023年12月期間先後擔任生物化學轉化部主管、化學部經理及化學研發中心總監。

黃博士於2015年6月取得中國蘇州大學有機化學博士學位。

非執行董事

文焱艷女士，37歲，自2023年5月起擔任我們的非執行董事，主要負責監督董事會事務，並就本集團的業務營運提供戰略性建議及指導。

自2012年7月至2018年5月，文女士任職於中國銀行股份有限公司(股份代號：601988.SH及3988.HK)。自2018年6月起，她任職於上海喬貝投資管理合夥企業(有限合夥)，目前擔任生物技術投資團隊投資總監。

文女士於2012年6月取得中國四川師範大學會計學學士學位，並於2019年12月取得中國西南財經大學西方經濟學碩士學位。她於2021年10月取得中國證券投資基金業協會頒發的中國證券投資基金業從業證書。文女士於2014年3月獲四川省人力資源和社會保障廳頒發會計初級職稱。

張振宇博士，39歲，自2023年5月起擔任我們的非執行董事，主要負責監督董事會事務，並就本集團的業務營運提供戰略性建議及指導。

張博士有十多年醫療行業經驗。自2014年6月至2016年4月，他任職於羅氏診斷產品(上海)有限公司。自2016年5月至2017年8月，他任職於輝瑞投資有限公司。自2017年8月至2020年11月，他擔任啟明維創創業投資管理(上海)有限公司副總裁。他於2020年11月加入Sherpa Healthcare Partners，目前擔任董事總經理。

董事及高級管理層

張博士於2008年7月取得中國復旦大學生物科學學士學位，並於2014年5月取得美國得克薩斯大學西南醫學中心分子生物學博士學位。

獨立非執行董事

徐亦濤先生，38歲，於2026年1月獲委任為我們的獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理提供獨立意見。

自2021年2月至2022年3月，徐先生擔任新希望集團下屬基金蘇州厚新投資管理有限公司執行董事；自2022年4月至2023年1月，擔任上海複星創富投資管理股份有限公司董事總經理；自2023年1月至2023年12月，擔任UBS AG董事；自2023年12月至2025年7月，擔任East West Bank Group高級副總裁。於2025年6月，徐先生獲委任為北京輕舟智航智能技術有限公司戰略融資高級總監。

徐先生於2009年6月取得中國南京師範大學金融學學士學位，並於2011年5月取得美國佩斯大學財務管理碩士學位。

皋雪松先生，51歲，於2026年1月獲委任為我們的獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理提供獨立意見。

皋先生於2008年至2023年在蘇州勝利精密製造科技股份有限公司(股票代碼：002426.SZ)任職。自2024年1月起，他擔任蘇州益道鑫投資有限責任公司董事長。

皋先生於2019年11月完成中國廈門大學的高級管理人員工商管理(EMBA)課程。皋先生於2018年11月被江蘇省人力資源和社會保障廳認證為高級經濟師。

劉志娟女士，44歲，於2026年1月獲委任為我們的獨立非執行董事，主要負責就本集團的營運及管理提供獨立意見。

自2005年10月至2020年1月，劉女士任職於華為技術有限公司。自2020年3月至2020年12月，她擔任廣東偉一工業互聯網有限公司聯合創始人兼首席運營官。自2023年12月起，劉女士先後擔任中控技術股份有限公司(股票代碼：688777.SH)的總裁助理、財務管理部主管、公司經營管理團隊(EMT)核心成員及外部顧問。

劉女士於2004年6月取得中國武漢大學管理學與經濟學雙學士學位，並於2023年8月取得美國印第安納大學Kelley商學院金融學碩士學位。劉女士於2021年12月獲英國皇家特許管

董事及高級管理層

理會計師公會(CIMA)授予的全球特許管理會計師(CGMA)資格。劉女士還於2021年8月獲國際會計師公會(AIA)授予AAIA(國際會計師公會準會員)資格。劉女士著有《價值為王——集成財經變革與業財融合之道》(由機械工業出版社於2024年3月出版)。

高級管理層

我們的高級管理層團隊負責日常業務管理及運營。下表載列有關本公司高級管理人員的資料：

姓名	年齡	職位	加入本集團的日期	職責	與其他董事及高級管理人員的關係
謝新開博士	46	執行董事、董事長兼總經理	2015年 6月29日	本集團主要業務及營運事宜的全面管理、戰略規劃及決策	不適用
呂進繼先生	41	執行董事兼首席財務官	2019年 4月22日	負責本集團的財務、資金管理及信息技術管理	不適用
黃曉飛博士	40	執行董事兼研究院執行院長	2015年 8月19日	本集團的研發及商業化管理、知識產權監督、創新推廣及工程設計	不適用
蔣炳軍先生	50	湖南引航生物的總經理	2018年 10月19日	湖南引航生物的業務營運及管理	不適用

有關謝博士、呂進繼先生及黃曉飛博士的履歷，請參閱本節「— 董事 — 執行董事」。

蔣炳軍先生，50歲，自2021年12月起擔任湖南引航生物的總經理。他於2023年7月至2026年1月擔任本公司董事。他主要負責湖南引航生物的業務營運及管理。

董事及高級管理層

蔣先生於2001年4月至2018年10月任職於長春大成集團有限公司，先後擔任車間主任、部門經理及總工程師。

蔣先生於2024年7月完成中國長春中醫藥大學藥學成人教育課程並取得畢業證書。

聯席公司秘書

劉冰清女士，34歲，於2026年1月獲委任為我們的聯席公司秘書之一。自2015年8月至2021年6月，劉女士擔任本公司財務部主管。自2021年6月起，劉女士擔任本公司證券代表。她自2026年2月起擔任董事會秘書。

劉女士於2014年6月取得中國南京工程學院電氣工程及其自動化學士學位。劉女士於2021年9月獲得中國人力資源和社會保障部及中國財政部頒發的中級會計專業資格。

叶嘉紅女士於2026年1月獲委任為我們的聯席公司秘書之一。叶女士為達盟香港有限公司的上市服務部助理經理，負責為客戶提供公司秘書及合規服務。她於公司秘書領域擁有逾8年經驗。

叶女士為香港公司治理公會和英國特許公司治理公會會士。她於2013年6月取得中國暨南大學英語(商務管理方向)學士學位，並於2014年11月取得香港的香港中文大學電腦輔助翻譯文學碩士學位。

其他資料

各董事確認其(i)已於2026年2月獲得上市規則第3.09D條所指的法律意見及(ii)明白其作為上市規則項下[編纂]董事的責任。

各獨立非執行董事確認(i)其就上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素而言屬獨立人士；(ii)其於過去或目前並無於本公司或其子公司的業務中擁有財務或其他權益，或與本公司任何核心關連人士有任何關連；及(iii)其於獲委任時並無其他可能影響其獨立性的因素。

各董事確認，其概無於與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務(本集團業務除外)中擁有任何須根據上市規則第8.10條披露的權益。

董事及高級管理層

除上文所披露者外，概無董事或高級管理人員於緊接最後實際可行日期前三年內於證券在香港或海外任何證券市場上市的公眾公司擔任任何其他董事職務。概無董事或高級管理人員與其他董事或高級管理人員有關聯。

除上文所披露者外，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露，且概無有關委任董事的其他事宜需提請股東注意。

管理及企業管治

董事委員會

審計委員會

董事會已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）成立審計委員會並訂有書面職權範圍。審計委員會的主要職責是審閱及監督財務報告流程及其披露、監督及評估內部控制系統、內外部審計、審閱及批准關連交易和向董事會提供建議及意見。審計委員會由徐亦濤先生、皋雪松先生及劉志娟女士組成，並由劉女士擔任主席。

薪酬委員會

董事會已根據上市規則第3.25條及企業管治守則成立薪酬委員會並訂有書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責是就薪酬待遇條款、花紅及應付董事及高級管理層的其他薪酬進行審閱及向董事會提供推薦建議。薪酬委員會由謝博士、劉志娟女士及徐亦濤先生組成，並由劉女士擔任主席。

提名委員會

董事會已根據上市規則第3.27A條及企業管治守則成立提名委員會並訂有書面職權範圍。提名委員會的主要職責是就委任董事及管理董事會繼任向董事會提供推薦建議以及檢討董事會架構及多元化。提名委員會由謝博士、劉志娟女士及徐亦濤先生組成，並由謝博士擔任主席。

企業管治

我們的目標是實現高標準的企業管治，此舉對我們的發展而言至關重要，並能保障股東的利益。為達致該目標，我們預期於**[編纂]**後遵守企業管治守則的所有適用守則條文，以下除外。

董事及高級管理層

根據上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文第C.2.1條，在聯交所上市的公司應當遵守董事長與首席執行官的角色應有所區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可以選擇偏離該規定。由於謝博士同時擔任本公司董事長及總經理，故本公司偏離該條文。董事會認為，鑑於謝博士的經驗、個人履歷及對我們業務營運的了解，他是識別戰略機會及確定董事會重心的最佳董事人選。董事長及總經理職務由謝博士兼任可促進戰略計劃的有效執行，且利於管理層與董事會之間的信息溝通。

董事會認為，此安排將不會損害權力與權限之間的平衡。此外，所有重大決定均經過諮詢董事會成員(包括相關董事委員會及獨立非執行董事)後作出。董事會將不時重新評估董事長與首席執行官的角色區分，未來可能在考慮本集團整體情況後，建議分別由不同人士擔任該兩項職務。

董事會多元化

本公司已採納董事會多元化政策，該政策載列實現董事會多元化的方法。我們明白並深信董事會多元化的裨益，並認為董事會層面更趨多元化(包括性別多元化)是維持競爭優勢及提高我們廣納賢才以吸引、挽留及激勵員工能力的關鍵要素。於審查及評估合適人選擔任董事時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識及行業經驗。

董事會現由兩名女性董事和六名男性董事組成，年齡介於37至51歲之間，知識和技能均衡，包括但不限於全面管理和戰略發展、會計和企業管治以及合成生物學行業經驗。彼等取得化學與生物分子工程、金融、有機化學、會計、生物科學及化學等不同專業的學位。考慮到我們現有的業務模式和特定需求，以及董事的不同背景，董事會的組成符合董事會多元化政策。

我們的提名委員會將定期討論並在必要時協定可衡量目標，以達致董事會多元化(包括性別多元化)並推薦董事會予以採納。

董事及高級管理層薪酬

本公司向董事及高級管理層提供薪金及實物福利以及績效獎金及養老金計劃供款形式的薪酬。我們的獨立非執行董事根據其各自的職位及職責收取薪酬。

董事及高級管理層

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，支付予董事的薪酬總額分別為人民幣4.8百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣3.9百萬元。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，支付予五名最高薪酬人士(包括董事)的薪酬總額分別為人民幣6.7百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣5.5百萬元。

董事及高級管理層的薪酬參考行業薪酬水平、各自的職責及表現，並結合本公司的年度經營業績確定。根據現時生效的安排，本公司估計截至2026年12月31日止年度應付董事的稅前薪酬總額約為人民幣3.7百萬元。

於業績記錄期間，概無向董事或五名最高薪酬人士中的任何一方支付薪酬作為鼓勵加入本集團或於加入本集團時的獎勵。於業績記錄期間，概無任何董事、前任董事或五名最高薪酬人士因喪失本集團任何成員公司的董事職位或與本集團任何成員公司的事務管理有關的任何其他職位而獲支付或應收取任何賠償。於業績記錄期間，概無董事放棄任何薪酬。除上文所披露者外，於業績記錄期間，本集團概無支付或應付任何董事或五名最高薪酬人士任何其他款項。

合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任華富建業企業融資有限公司為合規顧問。合規顧問將就上市規則及適用香港法例的遵守情況向本公司提供指引及意見。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在(其中包括)以下情況下向本公司提供意見：

- (a) 刊發任何受規管公告、通函或財務報告之前；
- (b) 擬進行交易(可能是須予公佈的交易或關連交易)，包括發行股份、出售或轉讓庫存股份及購回股份；
- (c) 本公司擬運用[編纂][編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或本集團的業務活動、發展或業績與本文件所載的任何預測、估計或其他資料不同；及
- (d) 當聯交所根據上市規則第13.10條就我們[編纂]證券的[編纂]或[編纂]量的不尋常波動或任何其他事宜作出查詢。

合規顧問的任期於[編纂]開始，預期將於本公司就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條當日結束。有關委任可經雙方協議延長。

未來計劃及[編纂]用途

未來計劃

有關我們的未來計劃的詳細討論，請參閱「業務 — 我們的戰略」。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，扣除與[編纂]相關的應付[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支後，假設[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，持續地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，具體如下：
 - (i) 約[編纂]%的[編纂]淨額（即[編纂]港元）將用於提升實驗室的自動化與人工智能能力，全面提高研究開發的效率、精準度和價值。我們對實驗室的投資計劃如下：
 - a. 2027年，計劃完成支持AI輔助自動化平台的搭建，包括自動化設備、自動化系統、自動化測序平台、表型分析高通量篩選（「HTS」）、微量發酵篩選系統分析檢測設備的採購。此外，為強化核心技術研發與團隊攻堅能力，我們計劃引進兩名技術帶頭人；
 - b. 2028年，計劃擴招研發人員，進一步夯實研發團隊建設，同時為進一步提升我們的高通量實驗與數據分析效率和能力，計劃完成為提升AI算力所需設施及配套設施的採購；及
 - c. 2029年，計劃完成數據平台與系統軟件的優化升級，推進AI模型研發，持續提升數字化能力，為高效的研發業務提供更強支撐。
 - (ii) 約[編纂]%的[編纂]淨額（即[編纂]港元）將用於加強我們的應用研究能力，研究方向將聚焦製劑複配領域。公司將依託自身技術平台，圍繞具備高商業化潛力的原料，開展對應產品的製劑複配研究，並重點佈局對應的終端產品市場，具體方向如下：
 - a. **人體營養產品。**公司將聚焦口服營養產品領域，依託合成生物學技術優勢，在已實現NMN、NAD等營養核心成分規模化生產的基礎上，開展對應產品的製劑複配研究；

未來計劃及[編纂]用途

- b. **天然色素**。公司將推動β-胡蘿蔔素、番茄紅素等天然色素的規模化生產，在實現該類原料量產的基礎上，通過優化製劑配方提升其在各類加工條件下的穩定性，並將其應用於食品飲料補充劑及保健品領域；
- c. **減糖與代糖產品**。公司將依託合成生物學技術，實現Reb M等高品質代糖原料的規模化生產，並在此基礎上通過製劑配方技術，優化產品口感與工藝適配性，開發適配各類食品飲料應用場景的專用配方；及
- d. **功能性動物營養品**。在已經實現活性維生素D₃、硒等功能性成分的規模化生產的基礎上，我們計劃通過製劑配方技術的研究，進一步優化其在飼料應用場景中的穩定性、吸收效率等關鍵性能。

為確保上述計劃能有序推進及資源高效配置，我們計劃分階段進行投資：

- a. 2027年，完成核心技術團隊的組建，同步開展研發設備採購、研發設施升級及其他前期研究籌備工作，構建完整的應用研發基礎條件；
 - b. 2028年，全面推進核心研發工作，重點開展關鍵技術攻關、中試驗證與工藝優化，加快研發成果的形成與轉化；及
 - c. 2029年，聚焦製劑複配研究成果的產業化應用與市場對接，推進成果落地及場景適配。
- 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。

通過技術突破、系統集成及運營優化的協同，突破實驗室研究向工業規模化生產轉化的核心瓶頸，提升產能規模、生產效率、安全管控及質量標準，同時優化資源利用效率，樹立綠色智能生物製造行業標桿。具體安排如下：

- (i) 約[編纂]%的[編纂]淨額(即[編纂]港元)將用於建設營養類產品生產線。該項目預計2027年第一季度動工、第三季度竣工，規劃年產能約為1,000噸NMN、50噸NAD、200噸NR、500噸Reb M及100噸谷胱甘肽。同步推進公用設施、智能生

未來計劃及[編纂]用途

產支持系統及相關設備的採購與安裝，完成投產前調試、驗證及各項準備工作。助力公司顯著提升營養類核心產品生產能力，通過工廠建設及智能化生產升級，為生物製造業務規模化發展奠定堅實基礎；及

- (ii) 約[編纂]%的[編纂]淨額(即[編纂]港元)將用於建設色素類產品生產線。該項目計劃於2027年啟動設計、監管審批申請及土地收購工作，2028年6月竣工，下半年啟動商業化生產，規劃年產能3,000噸色素產品；同步打造可複製、具擴展性的非模式微生物工業發酵平台，重點突破色素產品從實驗室研究向工業化量產轉化的關鍵技術瓶頸，完善公司天然色素產品產能佈局，填補相關品類規模化生產空白。

- 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。

若[編纂]定為指示性[編纂]範圍的最高[編纂]或最低[編纂]，[編纂][編纂]淨額將分別增加或減少約[編纂]港元。

若[編纂]獲悉數行使，我們獲得的額外[編纂]淨額將為：(i)[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的最高[編纂])；(ii)[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數)；及(iii)[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的最低[編纂])。若[編纂][編纂]淨額較預期多或少，我們將按比例調整上述用途的[編纂]淨額分配。

若因政府政策變動導致我們任何項目的開發不可行，或發生不可抗力事件等原因，導致我們開發計劃的任何部分未能按計劃進行，我們將審慎評估情況，並可能重新分配[編纂][編纂]淨額。

若[編纂][編纂]淨額未立即用於上述用途，在相關法律法規允許的範圍內，我們僅將未動用的[編纂]淨額存入持牌商業銀行及／或其他授權金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區的適用法律法規)的短期計息賬戶。倘上述[編纂]擬定用途有任何變動，我們將作出適當公告。

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

附錄一

會計師報告

以下第I-[1]至I-[•]頁所載為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本文件。

[To insert the firm's letterhead]

致蘇州引航生物科技股份有限公司列位董事及華泰金融控股(香港)有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第I-4至I-[•]頁所載蘇州引航生物科技股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，該等財務資料包括於2023年及2024年12月31日的貴集團綜合財務狀況表及貴公司財務狀況表、截至2023年及2024年12月31日止年度各年(「業績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-[•]頁所載歷史財務資料為本報告的組成部分，編製以供載入貴公司就貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]所刊發日期為[•]的文件(「文件」)。

董事就歷史財務資料承擔的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對貴公司董事認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤導致的重大錯誤陳述所需的有關內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲得合理保證。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執程序，以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選取的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準，考慮與實體編製真實而中肯的歷史財務資料有關的內部控制，從而設計在有關情況下屬適當的程序，但目的並非就實體內部控制的成效發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們認為，我們已獲取充足及適當的證據，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準真實而中肯地反映 貴公司及 貴集團於2023年及2024年12月31日的財務狀況以及 貴集團於業績記錄期間的財務表現與現金流量。

審閱中期財務資料

我們已審閱 貴集團的中期財務資料，包括於2025年9月30日的 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表和其他解釋資料（「**中期財務資料**」）。 貴公司董事負責根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製及呈列中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對中期財務資料作出結論。我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並採用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠不及根據香港審計準則進行的審計，因此我們無法保證我們將知悉審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何情況令我們相信，就會計師報告而言，中期財務資料在所有重大方面未有根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準進行編製。

附錄一

會計師報告

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例項下事宜的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註31(c)，其中載明 貴公司並無就業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間支付股息。

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

[日期]

附 錄 一

會 計 師 報 告

歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

貴集團於業績記錄期間的綜合財務報表(歷史財務資料以此為依據)乃由畢馬威會計師事務所基於與 貴公司的獨立委聘條款根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計(「**相關財務報表**」)。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

(以人民幣列示)

	附註	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)
收益.....	4	297,760	344,591	248,596	379,986
銷售成本.....		(264,167)	(381,657)	(268,648)	(374,399)
毛利／(毛損).....		33,593	(37,066)	(20,052)	5,587
其他(虧損)／收入淨額.....	5	(9,953)	(13,881)	(1,699)	13,102
銷售及營銷開支.....		(6,825)	(8,346)	(6,683)	(5,338)
行政開支.....		(37,386)	(41,421)	(32,728)	(30,335)
研發開支.....		(53,213)	(60,760)	(48,572)	(50,961)
應收貿易賬款減值虧損					
撥回／(撥備).....	32(a)	72	(5,276)	(5,355)	(458)
經營虧損.....		(73,712)	(166,750)	(115,089)	(68,403)
財務成本.....	6(a)	(3,705)	(9,529)	(6,770)	(9,328)
向投資者發行的金融工具的					
賬面金額變動.....	29	(83,018)	(87,486)	(56,680)	(57,351)
衍生金融工具的公允價值變動..	29(b)	—	—	—	356
聯營公司利潤份額.....		19,471	9,844	5,636	5,681
除稅前虧損.....	6	(140,964)	(253,921)	(172,903)	(129,045)
所得稅.....	7(a)	(5,583)	—	—	—
年／期內虧損.....		<u>(146,547)</u>	<u>(253,921)</u>	<u>(172,903)</u>	<u>(129,045)</u>
以下各項應佔：					
貴公司權益股東.....		(146,547)	(253,921)	(172,903)	(129,045)
非控股權益.....		—	—	—	—
年／期內虧損.....		<u>(146,547)</u>	<u>(253,921)</u>	<u>(172,903)</u>	<u>(129,045)</u>

附錄一

會計師報告

	附註	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)
年／期內其他全面收益(已扣稅)					
其後被或可能被重新分類至					
損益的項目：					
換算海外業務的匯兌差額		23	69	(22)	(6)
年／期內全面收益總額		<u>(146,524)</u>	<u>(253,852)</u>	<u>(172,925)</u>	<u>(129,051)</u>
以下各項應佔：					
貴公司權益股東		(146,524)	(253,852)	(172,925)	(129,051)
非控股權益		—	—	—	—
年／期內全面收益總額		<u>(146,524)</u>	<u>(253,852)</u>	<u>(172,925)</u>	<u>(129,051)</u>
每股虧損	10				
基本(人民幣元)		<u>(3.13)</u>	<u>(5.33)</u>	<u>(3.63)</u>	<u>(2.71)</u>
攤薄(人民幣元)		<u>(3.13)</u>	<u>(5.33)</u>	<u>(3.63)</u>	<u>(2.71)</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

(以人民幣列示)

		於12月31日		於9月30日
	附註	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				
物業、廠房及設備.....	11	536,017	614,779	658,639
使用權資產.....	12	107,099	105,607	102,318
無形資產.....	13	623	768	434
於一家聯營公司的權益.....	15	50,090	59,934	65,615
其他非流動資產.....	16	26,827	40,903	2,176
		720,656	821,991	829,182
流動資產				
庫存.....	17	55,837	76,503	136,492
應收貿易賬款及其他應收款項.....	18	95,102	125,458	183,245
定期存款.....	19	11,124	—	10,000
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產.....	20	178,939	47,482	126,836
受限制存款.....	21	—	34,031	30,000
現金及現金等價物.....	22	125,490	83,242	70,225
		466,492	366,716	556,798
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項.....	23	120,607	203,309	196,665
合同負債.....	24	1,161	1,801	1,013
計息借款.....	25	62,948	69,886	53,379
租賃負債.....	26	1,548	1,618	1,422
衍生金融工具.....	28	—	—	5,505
向投資者發行的金融工具.....	29	1,005,294	1,092,780	1,270,131
		1,191,558	1,369,394	1,528,115
流動負債淨額.....		(725,066)	(1,002,678)	(971,317)
總資產減流動負債.....		(4,410)	(180,687)	(142,135)
非流動負債				
計息借款.....	25	144,500	216,815	389,000
遞延收入.....	27	32,245	32,499	31,917
租賃負債.....	26	5,163	6,255	5,100
		181,908	255,569	426,017
負債淨額.....		(186,318)	(436,256)	(568,152)
資本及儲備				
實繳資本.....	31(b)	47,665	47,665	47,665
儲備.....		(233,983)	(483,921)	(636,738)
貴公司權益股東應佔總虧絀		(186,318)	(436,256)	(568,152)
非控股權益.....		—	—	—
總虧絀.....		(186,318)	(436,256)	(568,152)

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

(以人民幣列示)

		於12月31日		於9月30日
	附註	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				
物業、廠房及設備.....	11	16,845	15,379	13,368
使用權資產.....	12	6,806	7,837	6,441
無形資產.....	13	491	585	314
於子公司的投資.....	14	265,414	332,505	333,712
於一家聯營公司的權益.....	15	50,090	59,934	65,615
其他非流動資產.....	16	1,367	421	153
		341,013	416,661	419,603
流動資產				
庫存.....	17	19,094	24,831	12,580
應收貿易賬款及其他應收款項.....	18	234,452	412,413	382,460
定期存款.....	19	11,124	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產.....	20	178,939	33,167	24,083
受限制存款.....	21	—	34,031	30,000
現金及現金等價物.....	22	109,045	55,497	42,881
		552,654	559,939	492,004
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項.....	23	32,256	116,021	97,767
合同負債.....	24	1,113	507	973
計息借款.....	25	2,916	20,079	20,063
租賃負債.....	26	1,548	1,618	1,422
衍生金融工具.....	28	—	—	5,505
向投資者發行的金融工具.....	29	1,005,294	1,092,780	1,148,791
		1,043,127	1,231,005	1,274,521
流動負債淨額.....		(490,473)	(671,066)	(782,517)
總資產減流動負債.....		(149,460)	(254,405)	(362,914)
非流動負債				
計息借款.....	25	—	63,000	53,000
租賃負債.....	26	5,163	6,255	5,100
		5,163	69,255	58,100
負債淨額.....		(154,623)	(323,660)	(421,014)
資本及儲備				
實繳資本.....	31(b)	47,665	47,665	47,665
儲備.....		(202,288)	(371,325)	(468,679)
總虧絀.....		(154,623)	(323,660)	(421,014)

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

(以人民幣列示)

	貴公司權益股東應佔							
附註	實繳資本	資本儲備	匯兌儲備	法定儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總虧絀
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的結餘.....	45,148	102,895	88	3,211	(323,962)	(172,620)	—	(172,620)
2023年的權益變動：								
全面收益總額.....	—	—	23	—	(146,547)	(146,524)	—	(146,524)
轉撥至法定儲備.....	—	—	—	956	(956)	—	—	—
投資者注資..... 31	2,517	181,412	—	—	—	183,929	—	183,929
確認向投資者發行的金融工具..... 29(a)	—	(53,929)	—	—	—	(53,929)	—	(53,929)
以權益結算以股份為基礎的交易..... 30	—	2,826	—	—	—	2,826	—	2,826
於2023年12月31日及2024年1月1日的結餘...	47,665	233,204	111	4,167	(471,465)	(186,318)	—	(186,318)
2024年的權益變動：								
全面收益總額.....	—	—	69	—	(253,921)	(253,852)	—	(253,852)
以權益結算以股份為基礎的交易..... 30	—	3,914	—	—	—	3,914	—	3,914
於2024年12月31日的結餘.....	47,665	237,118	180	4,167	(725,386)	(436,256)	—	(436,256)

		貴公司權益股東應佔							
	附註	實繳資本	資本儲備	匯兌儲備	法定儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總虧絀
		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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)									
於2024年1月1日的結餘.....		47,665	233,204	111	4,167	(471,465)	(186,318)	—	(186,318)
截至2024年9月30日止九個月的權益變動：									
全面收益總額.....		—	—	(22)	—	(172,903)	(172,925)	—	(172,925)
以權益結算以股份為基礎的交易.....	30	—	2,864	—	—	—	2,864	—	2,864
於2024年9月30日的結餘.....		47,665	236,068	89	4,167	(644,368)	(356,379)	—	(356,379)
(未經審計)									
於2025年1月1日的結餘.....		47,665	237,118	180	4,167	(725,386)	(436,256)	—	(436,256)
截至2025年9月30日止九個月的權益變動：									
全面收益總額.....		—	—	(6)	—	(129,045)	(129,051)	—	(129,051)
向一家子公司的投資者發行股份認購權.....	29(b)	—	(5,861)	—	—	—	(5,861)	—	(5,861)
以權益結算以股份為基礎的交易.....	30	—	3,016	—	—	—	3,016	—	3,016
於2025年9月30日的結餘.....		47,665	234,273	174	4,167	(854,431)	(568,152)	—	(568,152)

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

(以人民幣列示)

		截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	附註	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)
經營活動：					
經營所得／(所用)現金	22(b)	8,615	(108,915)	(97,727)	(112,712)
已付所得稅		(3,983)	(1,600)	(1,600)	—
經營活動所得／ (所用)現金淨額.....		4,632	(110,515)	(99,327)	(112,712)
投資活動：					
購買物業、廠房及設備以及 無形資產的付款.....		(186,973)	(152,902)	(115,754)	(77,816)
處置物業、廠房及設備的 所得款項淨額.....		1,947	4,954	4,022	163
收購一家子公司的付款， 扣除所獲得現金.....	11(i)	(129,516)	—	—	—
購買定期存款的付款		—	—	—	(10,000)
贖回定期存款的所得款項.....		—	11,124	11,124	—
購買以公允價值計量且 其變動計入當期損益的 金融資產的付款.....		(672,802)	(1,019,340)	(764,270)	(1,114,894)
贖回以公允價值計量且 其變動計入當期損益的 金融資產的所得款項		563,363	1,152,530	880,508	1,036,726
投資活動(所用)／ 所得現金淨額.....		(423,981)	(2,824)	15,630	(165,821)

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	附註	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)
融資活動：					
已付租賃租金的本金部分	22(c)	(1,478)	(1,842)	(1,303)	(1,351)
已付租賃租金的利息部分	22(c)	(161)	(303)	(232)	(221)
計息借款所得款項.....	22(c)	159,405	110,781	89,209	218,184
償還計息借款	22(c)	(86,533)	(28,500)	(16,000)	(61,500)
投資者注資	31	183,929	—	—	—
一家子公司的投資者注資	29(b)	—	—	—	120,000
已付利息	22(c)	(5,293)	(9,114)	(6,721)	(9,590)
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....	22(a)	294,947	125,490	125,490	83,242
年／期末現金及現金等價物....	22(a)	125,490	83,242	106,724	70,225

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

1 歷史財務資料的編製及呈列基準

蘇州引航生物科技股份有限公司（「貴公司」，前稱蘇州引航生物科技有限公司）於2015年6月在中華人民共和國（「中國」）江蘇省蘇州市成立為有限責任公司。於2026年2月，貴公司改制為股份有限公司。

貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）主要從事原料藥（「原料藥」）、中間體及營養品的研發、製造及銷售。

貴公司及貴集團子公司按法定要求的財務報表乃根據其註冊成立及／或成立所在國家的實體適用的相關會計規則及法規編製。貴公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國財政部頒佈的企業會計準則（「中國公認會計原則」）編製，並經容誠會計師事務所（特殊普通合伙）蘇州分所（「容誠」）審計。

於2025年9月30日，貴公司持有以下子公司的直接或間接權益，該等子公司均為私人有限責任公司：

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及繳足／ 註冊資本	擁有權權益比例		主要業務
			貴公司 直接持有	貴公司 間接持有	
安徽立博藥業有限公司 （「安徽立博」）(i).....	中國 2008年11月25日	人民幣165,000,000元／ 人民幣165,000,000元	100%	—	原料藥的研發、製造及銷售
湖南引航生物科技有限公司 （「湖南引航生物」）(i)	中國 2017年2月21日	人民幣141,304,347元／ 人民幣141,304,347元	92%	—	中間體及營養品的研發、製造及銷售
Leadsynbio Technology USA, Inc. (ii).....	美利堅合眾國 （「美國」） 2021年8月16日	1,420,000美元 （「美元」）	100%	—	研發

附註：

- (i) 該等子公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計原則編製，並經容誠審計。
- (ii) 該子公司於業績記錄期間並無編製經審計財務報表。

附錄一

會計師報告

貴集團旗下所有公司均採用12月31日作為其財政年度結算日。

於2025年9月30日，貴集團錄得流動負債淨額人民幣971,317,000元及負債淨額人民幣568,152,000元，並於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間產生虧損。於2025年9月30日，流動負債淨額及負債淨額狀況主要是因具有贖回特性的融資而產生向投資者發行的金融工具人民幣1,270,131,000元所致，該等工具被分類為流動負債（見附註29）。

根據貴集團的現金流量預測（包括可用的尚未動用銀行融資）及假設投資者於可見將來不會行使上述向貴公司投資者發行的金融工具的贖回特性，貴公司董事（「董事」）認為貴集團擁有足夠的財務資源，可於2025年9月30日起計至少未來十二個月內持續經營。

因此，董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料及中期財務資料屬恰當。

歷史財務資料已根據所有適用的香港財務報告準則會計準則（該統稱包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）編製。重大會計政策資料的進一步詳情載於附註2。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。為編製本歷史財務資料，貴集團於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間已採納所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟於2026年1月1日或之後開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。已頒佈但於2026年1月1日或之後開始的會計期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註37。

歷史財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文。

下文所載會計政策已於歷史財務資料所呈列的所有期間貫徹應用。

中期財務資料已根據就歷史財務資料所採用的相同編製及呈列基準編製。

歷史財務資料及中期財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位數。

附錄一

會計師報告

2 重大會計政策

(a) 計量基準

編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準，但若干資產及負債如下文載列會計政策所述按其公允價值列賬。

(b) 採用估計及判斷

按照香港財務報告準則會計準則編製財務報表需要管理層作出會影響政策應用以及資產、負債、收益及開支呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下被認為屬合理的多項其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面金額作出判斷的依據。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續進行檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計的期間，則會計估計修訂於該期間確認，或若同時影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

管理層在應用香港財務報告準則會計準則時作出的對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源於附註3中討論。

(c) 子公司及非控股權益

子公司為 貴集團控制的實體。當 貴集團因參與該實體而承受或享有可變回報並有能力通過其對實體的權力影響該等回報時， 貴集團控制該實體。子公司的財務報表計入綜合財務報表，由控制權開始之日起至控制權終止之日為止。

集團內公司間的結餘及交易以及集團內公司間交易所產生的任何未變現收益及開支（不包括外匯交易收益或虧損）將予對銷。集團內公司間的交易產生的未變現虧損的對銷方式與未變現收益相同，惟僅限於並無減值證據的情況。

就各項業務合併而言， 貴集團可選擇以公允價值或非控股權益（「非控股權益」）按比例所分佔的子公司可識別淨資產計量任何非控股權益。非控股權益在綜合財務狀況表於權益內呈列，但與 貴公司權益股東應佔的權益分開列示。 貴集團業績中的非控股權益在綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表內以年內總損益及年內全面收益總額在非控股權益與 貴公司權益股東之間的分配呈列。來自非控股權益持有人的貸款及其他有關該等持有人的合同責任根據附註2(m)、(n)、(o)或(p)（視乎負債性質而定）於綜合財務狀況表呈列為金融負債。

附錄一

會計師報告

不會導致失去控制權的 貴集團於一家子公司的權益變動按股權交易入賬。

當 貴集團失去對一家子公司的控制權時，其終止確認該子公司的資產及負債，以及任何有關的非控股權益及其他權益部分。任何因此而產生的收益或虧損於損益確認。失去控制權時，於該前子公司保留的任何權益按公允價值計量。

在 貴公司財務狀況表內，於一家子公司的投資按成本減減值虧損列賬(見附註2(j))，惟其被分類為持作出售(或計入被分類為持作出售的出售集團)除外。

(d) 聯營公司

聯營公司是指 貴集團或 貴公司對其財務及營運政策有重大影響力，但無控制權或共同控制權的實體。

於聯營公司的權益使用權益法入賬。其按成本(包括交易成本)初步確認。其後，綜合財務報表包括 貴集團分佔該等被投資公司的損益及其他全面收益(「其他全面收益」)，直至失去重大影響力之日為止。

當 貴集團應佔聯營公司的虧損超出其權益， 貴集團的權益將會減至零，並會終止確認進一步虧損，除非 貴集團已承擔法律或推定責任或代表被投資公司作出付款則另當別論。就此而言， 貴集團的權益為根據權益法計算的投資賬面金額，連同對任何其他長期權益應用預期信貸虧損模型後(如適用)，實質上構成 貴集團於聯營公司投資淨額一部分的該等其他長期權益(見附註2(j)(i))。

與按權益法入賬的被投資公司進行交易所產生的未變現收益與投資相抵銷，惟以 貴集團於被投資公司的權益為限。未變現虧損的抵銷方式與未變現收益相同，惟僅限於並無證據顯示已出現減值的情況。

對聯營公司的投資採用權益法於 貴公司的財務狀況表中入賬。

(e) 其他證券投資

貴集團的投資(於子公司及聯營公司的投資除外)政策載列如下。

證券投資於 貴集團承諾購買／出售有關投資之日確認／終止確認。該等投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資除外，其交易成本直接於損益確認。有關 貴集團如何釐定金融工具公允價值的說明，請參閱附註32(e)。該等投資其後按其分類入賬如下。

附錄一

會計師報告

(i) 非股權投資

非股權投資分類為以下計量類別之一：

- 按攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合同現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款。預期信貸虧損、使用實際利率法計算的利息收入（見附註2(u)(iii)）及匯兌收益及虧損於損益確認。終止確認的任何收益或虧損於損益確認。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）（可撥轉），倘投資的合同現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃以目的為同時收取合同現金流量及出售的業務模式持有。預期信貸虧損、利息收入（使用實際利率法計算）及匯兌收益及虧損於損益中確認，並按與金融資產按攤銷成本計量相同的方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益中確認。當投資被終止確認時，於其他全面收益累計的金額自權益撥轉至損益。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（可撥轉）的標準。投資（包括利息）的公允價值變動於損益確認。

(ii) 股權投資

於股權證券的投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非投資並非持作買賣用途，且於初步確認時，貴集團不可撤回地選擇指定投資為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不可撥轉），以致公允價值的後續變動於其他全面收益確認。該等選擇乃按工具逐個作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。倘就特定投資作出該選擇，出售時，於公允價值儲備（不可撥轉）累計的金額轉撥至留存盈利，而非透過損益賬撥轉。來自股權證券（不論分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益）投資的股息，均於損益確認為其他收益。

(f) 衍生金融工具

貴集團根據所訂立合同安排的實質內容發行衍生金融工具，並將其分類為金融負債。

衍生金融工具以公允價值初步確認。公允價值會於各報告期末重新計量。重新計量公允價值所產生的收益或虧損即時於損益確認。

(g) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬（見附註2(j)(ii)）。

附錄一

會計師報告

如物業、廠房及設備的重要部分具有不同可使用年期，則將其作為獨立項目(主要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損均於損益中確認。任何相關的重估盈餘會由重估儲備轉至保留利潤而不會重新分類至損益。

折舊乃按物業、廠房及設備項目於估計可使用年期以直線法撇銷其成本或估值減其估計剩餘價值(如有)計算，通常於損益確認。

於當期及比較期間的估計可使用年期如下：

— 廠房及樓宇	20年
— 電子設備	3至5年
— 設備及機器	5至10年
— 車輛	4年
— 租賃物業裝修	可使用年期或租賃期(以較短者為準)

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討並作出調整(如適用)。

在建工程指在建廠房及樓宇以及待安裝設備，按成本減減值虧損列賬(見附註2(j)(ii))。在建工程在其可作擬定用途時轉撥至物業、廠房及設備。概不會就在建工程計提折舊撥備。

(h) 無形資產

研究活動的支出在產生時於損益內確認。僅當支出能夠可靠計量、產品或工藝在技術及商業上可行、未來可能產生經濟利益，以及貴集團計劃並有充足資源完成開發且使用或出售由此產生的資產時，開發支出方將資本化。否則，其將在產生時於損益內確認。資本化開發支出隨後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

貴集團所收購的具有限可使用年期的其他無形資產，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量(見附註2(j)(ii))。

攤銷乃按無形資產於估計可使用年期(如有)以直線法撇銷其成本減估計剩餘價值計算，通常於損益確認。

於當期及比較期間的估計可使用年期如下：

軟件	3年
----	----

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討並作出調整(如適用)。

附錄一

會計師報告

(i) 租賃資產

於合同開始時，貴集團評估合同是否為或包含租賃。倘合同為換取代價而讓渡在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合同為或包含租賃。倘客戶有權主導已識別資產的使用及獲得該使用的絕大部分經濟利益，則控制權已被讓渡。

(i) 作為承租人

倘合同包含租賃部分及非租賃部分，貴集團選擇不將非租賃部分分開，並將各租賃部分及任何相關非租賃部分作為所有租賃的單一租賃部分入賬。

於租賃開始日期，貴集團確認使用權資產及租賃負債，惟對租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值項目(如筆記本電腦及辦公室傢俱)租賃除外。於貴集團就低價值項目訂立租賃時，貴集團將決定是否按逐項租賃基準將租賃資本化。倘未進行資本化，相關的租賃付款於租賃期內按系統基準於損益確認。

倘租賃被資本化，則租賃負債初步按租賃期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃隱含的利率貼現，或若該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支採用實際利率法確認。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，而於產生時自損益扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，成本包括租賃負債的初始金額(就於開始日期或之前作出的任何租賃付款作出調整)加已產生的任何初始直接成本以及為拆卸並移除相關資產或復修相關資產或該資產所在地點的估計成本，再減去任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(j)(ii))。折舊採用直線法按未到期租期計算。

當指數或比率有變導致未來租賃付款有變，倘貴集團預期根據剩餘價值擔保應付的估計金額有變，或倘貴集團變更其對其會否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則重新計量租賃負債。倘在此等情況下重新計量租賃負債，則應對使用權資產的賬面金額作相應調整，或倘使用權資產的賬面金額已調減至零，則相應調整於損益入賬。

當出現租賃修訂，即租賃範疇發生變化或租賃合同原先並無規定的租賃代價發生變化，倘有關修訂未作為單獨的租賃入賬，則亦要對租賃負債進行重新計量。在此情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租賃期，使用經修訂的貼現率在修訂生效日重新計量。

附錄一

會計師報告

在綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為須於報告期後十二個月內清償的合同付款現值。

(j) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具信貸虧損

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項，該等資產乃持作收取合同現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款)的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。

預期信貸虧損計量

預期信貸虧損乃信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損以合同及預期金額之間的所有預期現金差額的現值計量。

倘影響重大，則使用以下利率貼現預期現金差額：

- 固定利率金融資產、應收貿易賬款及其他應收款項：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 浮動利率金融資產：即期實際利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期限為 貴集團面臨信貸風險的最長合同期限。

預期信貸虧損按以下任一基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：報告日期後12個月內(或倘該工具預計存續期少於12個月，則為較短期間)可能發生的違約事件導致的部分預期信貸虧損；及
- 全期預期信貸虧損：預期於應用預期信貸虧損模型的項目的預計存續期內所有可能違約事件導致的預期信貸虧損。

貴集團以相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟下述者以12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期釐定為低信貸風險的金融工具；及
- 自初步確認以來信貸風險(即金融工具預期存續期內發生違約的風險)並未顯著增加的其他金融工具。

應收貿易賬款的虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

附錄一

會計師報告

信貸風險顯著增加

當確定金融工具的信貸風險自初步確認以來是否顯著增加，及計量預期信貸虧損時，貴集團會考慮在毋需付出過多成本或努力下即可獲得的相關合理可靠資料。此包括根據貴集團的歷史經驗和已知信貸評估得出定量和定性資料以及分析，包括前瞻性資料。

貴集團假設倘金融資產已逾期超過360日，其信貸風險會大幅增加。

貴集團認為金融資產於下列情況下為違約：

- 債務人不大可能在貴集團無追索權採取變現抵押品(如持有)等行動的情況下向貴集團悉數支付其信貸債務；或
- 金融資產已逾期360日。

當金融工具的信貸風險評級等同全球理解釋義的「投資級別」(按照全球理解的釋義)時，或當並無外部評級，資產具有內部「穩健」評級時，貴集團認為該金融工具的信貸風險較低。穩健指對手方財務狀況穩健且過往並無逾期款項。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具自初步確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益確認為減值收益或虧損。貴集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對其賬面金額作出相應調整，惟以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(可撥轉)的非股本證券投資除外，該等投資的虧損撥備乃於其他全面收益確認並於公允價值儲備(可撥轉)中累計，及並無於財務狀況表調減金融資產的賬面金額。

信貸減值的金融資產

於各報告日期，貴集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產即出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違約，例如拖欠或逾期超過180日；
- 貴集團根據其他情況下不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；或

附錄一

會計師報告

- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失。

撤銷政策

若屬日後實際上不收回的金融資產，則其賬面總值會被撤銷。該情況通常出現在資產逾期720日或貴集團認為債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還應撤銷的金額。

若先前撤銷的資產其後收回，則在發生收回的期間於損益確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，貴集團檢討其非金融資產(按重估值列賬的物業、投資物業、庫存及其他合同成本以及遞延所得稅資產除外)的賬面值，以確定是否出現任何減值跡象。若出現任何該等跡象，則會估計該資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產納入持續使用產生現金流入的最小資產組別，該組別基本獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入。業務合併產生的商譽分配至各個現金產生單位或各組現金產生單位(預期會產生合併協同效益)。

一項資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值根據估計未來現金流量，按反映目前市場所評估的貨幣時間價值及資產或現金產生單位的特定風險之稅前貼現率貼現至其現值。

若資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則會確認減值虧損。

減值虧損於損益確認。減值虧損首先分配以削減現金產生單位所獲分配的任何商譽的賬面值，其後按比例削減該現金產生單位內其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損僅於所得賬面值不超過原應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)的情況下撥回(若並無確認減值虧損)。

(k) 庫存

庫存按成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。

成本採用加權平均成本法計算，包括所有採購成本、轉換成本及將庫存運至現址及使其達至現時狀況所產生的其他成本。

附錄一

會計師報告

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，扣除估計完成成本及進行銷售的必要估計成本。

(l) 合同負債

合同負債乃於客戶在 貴集團確認相關收益前支付不可退還的代價時確認（見附註2(u)(i)）。若 貴集團於 貴集團確認相關收益前有無條件收取不可退還代價的權利，則合同負債亦予以確認。於後者情況下，相應的應收款項亦予以確認（見附註2(m)）。

當合同包含重大融資成分時，合同結餘包括實際利率法項下的應計利息（見附註2(u)(i)）。

(m) 應收貿易賬款及其他應收款項

當 貴集團有無條件收取代價的權利，且代價僅需待時間過去即會成為到期應付，則確認應收款項。

不包含重大融資部分的應收貿易賬款按其交易價格初步計量。包含重大融資成分的應收貿易賬款及其他應收款項按公允價值加交易成本初步計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬（見附註2(j)(i)）。

(n) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構活期存款以及購入後於三個月內到期可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大的其他短期高流通性投資。就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物亦包括須按要求償還及構成 貴集團現金管理一部分的銀行透支。現金及現金等價物乃就預期信貸虧損評估（見附註2(j)(i)）。

(o) 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項按公允價值初步確認。初步確認後，應付貿易賬款及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，在此情況下則按發票金額列賬。

(p) 向投資者發行的金融工具

包含以現金或其他金融資產購買 貴公司權益工具的義務或 貴公司就購買子公司股權而須承擔的非控股權益義務的合同會導致就贖回金額的現值產生金融負債。即使 貴公司的購買義務以交易對手行使贖回權為條件，向投資者發行的金融工具初步按贖回金額的現值確認為金融負債。其後，金融負債的任何賬面值變動於損益中的「向投資者發行的金融負債的賬面金額變動」入賬。

附錄一

會計師報告

當且僅當 貴集團的義務被解除、取消或屆滿時， 貴集團才終止確認金融負債。終止確認的金融工具的賬面值計入權益。

(q) 計息借款

計息借款按公允價值減交易成本初步計量。其後，該等借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(w)確認。

(r) 員工福利

(i) 短期員工福利及界定供款退休計劃供款

短期員工福利於提供有關服務時列為開支。若 貴集團因員工過往提供的服務而須承擔現有法定或推定責任支付金額，且該責任能得到可靠估計，則會就預計需要支付的金額確認負債。

界定供款退休計劃的供款責任於提供相關服務的期間列為開支。

(ii) 股份支付

授予員工的股份支付獎勵的公允價值確認為員工成本，於權益內的儲備相應增加。公允價值在授出日期參照市價或估值師對相關股份的估值進行計量。若員工在無條件享有股份之前必須滿足歸屬條件，則股份的總估計公允價值在歸屬期內分攤，同時考慮股份歸屬的可能性。

於歸屬期， 貴集團會審閱預期歸屬的以權益結算的股份支付獎勵數目。除原有員工開支合資格確認為資產外，於過往年度確認的任何累計公允價值調整會在回顧年度扣自／計入損益，而資本儲備也會作出相應調整。於歸屬日，確認為開支的金額會作出調整，以反映歸屬以權益結算的股份支付獎勵的實際數目(而資本儲備也會作出相應調整)，但若僅因未能達成與 貴公司股份市價有關的歸屬條件而沒收者則作別論。權益金額於資本儲備中確認，直至以權益結算的股份支付獎勵獲行使(屆時有關金額計入就已發行股份於股本中確認的金額)或以權益結算的股份支付獎勵屆滿(屆時有關金額直接撥入保留利潤)為止。

(iii) 終止福利

終止福利於 貴集團不再撤銷提供這些福利及 貴集團就重組確認成本時(以較早者為準)支銷。

附錄一

會計師報告

(s) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。所得稅開支除涉及業務合併或直接於權益或其他全面收益確認的項目外，均於損益確認。

即期稅項包括就年內應課稅收入或虧損應付或應收的估計稅項及就往年應付或應收稅項作出的任何調整。應付或應收即期稅項金額為反映與所得稅相關任何不確定性的預期將支付或收取稅項金額的最佳估計。其採用於報告日期已頒佈或實質已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於符合若干條件時抵銷。

就用於財務報告用途的資產及負債的賬面值與計稅所用金額之間的暫時性差異確認遞延稅項。遞延稅項不會就下列各項確認：

- 初步確認業務合併以外交易中不影響會計或應課稅損益，且不會產生相等應課稅及可抵扣暫時性差異的資產或負債時的暫時性差異；
- 有關投資子公司及聯營公司的暫時性差異，前提是 貴集團能控制暫時性差異的撥回時間且在可預見未來很可能不會撥回；
- 初步確認商譽時產生的應課稅暫時性差異；及

貴集團分別就其租賃負債及使用權資產確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

遞延所得稅資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可抵扣暫時性差異確認，惟以可能獲得用來抵扣的未來應課稅利潤的情況為限。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時性差異的撥回釐定。若應課稅暫時性差異的金額不足以全額確認遞延所得稅資產，則根據 貴集團內個別子公司的業務計劃考慮未來應課稅利潤，並就現有暫時性差異的撥回進行調整。遞延所得稅資產於各報告日期檢討，若不再可能變現相關稅項利益時，則予以減少；有關扣減於產生未來應課稅利潤的機會上升時撥回。

遞延稅項的計量反映於報告日期按 貴集團預期方式收回或結算資產及負債賬面值的稅務後果。

遞延所得稅資產及負債僅於符合若干條件時抵銷。

附錄一

會計師報告

(t) 撥備及或有負債

一般而言，撥備透過按反映當前市場對貨幣時間價值及負債特有風險的評估的稅前利率貼現預期未來現金流量而釐定。

當出售相關產品或服務時，根據過往保修數據及可能結果與其相關概率的加權，確認保修撥備。

虧損性合同撥備按終止合同的預期成本與繼續合同的預期淨成本(以較低者為準)的現值計量，而該現值是根據履行該合同項下責任的增量成本及與履行該合同直接相關的其他成本的分配釐定。在確定撥備前，貴集團就與該合同相關的資產確認任何減值虧損(見附註2(j)(i))。

若不大可能需要經濟利益外流，或無法可靠地估計有關金額，則會將該責任披露為或有負債，但經濟利益外流可能性極低的情況則除外。若有關責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生方可確定是否存在，則也會將這些責任披露為或有負債，但經濟利益外流可能性極低的情況則除外。

若結算撥備所需的部分或全部支出預計將由另一方償付，則就實質確定有任何預期償付款項時確認個別資產。就償付款項確認的金額以撥備的賬面值為限。

(u) 收益及其他收入

於貴集團日常業務過程中，當收益來自銷售貨品及提供服務時，貴集團將其分類為收入。

貴集團是收益交易的主要責任人，並按總額確認收益，包括銷售外部採購的產品。於釐定貴集團是否作為主要責任人或作為代理人行事時，貴集團會考慮其是否在產品轉讓予客戶前取得對產品的控制權。控制權是指貴集團能夠主導產品的使用並從產品獲得幾乎所有剩餘利益。

當產品的控制權轉移至客戶時，按貴集團預期有權收取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅)確認收益。

貴集團收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 銷售產品及提供服務

貴集團的產品銷售通常於客戶擁有並接受產品或履行合同中的履約義務時確認。

附錄一

會計師報告

當客戶接受有關服務並可從有關服務得益時，貴集團即確認提供服務的收入。

(ii) 股息

股息收入於貴集團收取款項的權利確立當日於損益確認。

(iii) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。實際利率為將金融資產預期年期內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率。在計算利息收入時，實際利率應用於資產的賬面總值（當資產並無信貸減值時）。然而，對於初步確認後已發生信貸減值的金融資產，利息收入按金融資產的攤銷成本採用實際利率計算。若資產不再出現信貸減值，則利息收入的計算將恢復為總額基準。

(iv) 政府補助

政府補助在有合理保證將可收取且貴集團將遵守其所附條件時，於財務狀況表初步確認。

補償 貴集團所產生開支的補助於產生開支的相同期間按系統基準於損益中確認為收入。
補償 貴集團資產成本的補助初步確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內按直線法於損益中攤銷為收入。

(v) 外幣換算

外幣交易按交易日期的匯率換算為貴集團公司各功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以公允價值計量以外幣計值的非貨幣資產及負債按釐定該公允價值的匯率換算為功能貨幣。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。外匯差額一般於損益確認。

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為人民幣。

外匯差額於其他全面收益確認並於匯兌儲備內累計，惟分配至非控股權益的匯兌差額除外。

附錄一

會計師報告

(w) 借款成本

收購、建造或生產需要長時間方可投入擬定用途或銷售的資產直接應佔的借款成本，將予資本化為該資產成本的一部分。其他借款成本則於產生期間支銷。

(x) 資產收購

對所收購的資產組別及所承擔的負債進行評估，以釐定其為業務或資產收購。按逐項收購基準，當所收購的資產總值的大部分公允價值均集中於單一的可識別資產或類似可識別資產組別中時，貴集團選擇採用簡化的評估方法以釐定所收購的一組活動及資產是否為資產而非業務收購。

當所收購的一組資產及所承擔的負債並不構成一項業務時，整體收購成本根據其於收購日期的相對公允價值分配至個別可識別資產及負債。當可識別資產及負債的個別公允價值總額與整體收購成本之間存在差異時，則屬例外情況。在此情況下，根據貴集團政策初步按成本以外的金額計量的任何可識別資產及負債將相應計量，而剩餘收購成本則根據其於收購日期的相對公允價值分配至剩餘可識別資產及負債。

(y) 關聯方

(a) 若屬以下人士，則該名人士或該名人士的近親家庭成員與貴集團有關聯：

- (i) 對貴集團有控制或共同控制權；
- (ii) 對貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為貴集團或貴集團母公司的關鍵管理人員。

(b) 若符合以下任何條件，則實體與貴集團有關聯：

- (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、子公司及同系子公司彼此間有關聯)。
- (ii) 一家實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩家實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體乃為貴集團或與貴集團有關聯的實體就員工福利而設立的離職後福利計劃。

附錄一

會計師報告

- (vi) 該實體受(a)項所識別人土控制或共同控制。
- (vii) 於(a)(i)項所識別人土對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)關鍵管理人員。
- (viii) 該實體(或其所屬集團的任何成員公司)向 貴集團或 貴集團母公司提供關鍵管理人員服務。

一名人士的近親家庭成員是指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(z) 分部報告

經營分部及財務報表內所呈報各分部項目的金額乃識別自定期提供予 貴集團最高行政管理人員的財務資料，該等資料用以分配資源至 貴集團各項業務及地區並評估其表現。

就財務報告而言，除非有關分部具有類似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、用作經銷產品或提供服務的方法以及監管環境的性質方面類似，否則個別重大的經營分部並不會合併計算。若並非個別重大的經營分部符合上述大部分標準，則該等經營分部可予合併計算。

3 會計判斷及估計

(a) 貴集團會計政策中應用的主要會計判斷

於應用 貴集團會計政策的過程中，管理層已作出下列會計判斷：

釐定租賃期

如政策附註2(i)所述，租賃負債初步按於租賃期內的應付租賃付款現值確認。於租賃開始日期釐定包含 貴集團可行使續租權之租賃期時， 貴集團會評估行使續租權之可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使 貴集團行使權利之相關事實及情況(包括有利條款、已進行的租賃裝修及該相關資產對 貴集團經營的重要性)。若發生重大事件或出現 貴集團控制範圍以內的重大變動情況，則將重新評估租賃期。任何租賃期的延長或縮短均會影響未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

附錄一

會計師報告

(b) 估計不確定性的來源

附註30及32(e)載有有關以權益結算以股份為基礎的交易及金融資產公允價值的假設及風險因素的資料。估計不確定性的其他主要來源如下：

應收貿易賬款及其他應收款項減值

根據對所有預期現金短缺現值的評估，管理層就應收貿易賬款及其他應收款項的預期信貸虧損釐定虧損撥備。該等估計乃基於有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測等資料得出。貴集團的管理層於各報告期末重新評估虧損撥備。

庫存的可變現淨值

如附註2(k)所述，庫存的可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本、經銷開支及相關稅項。該等估計乃基於現行市況及出售類似性質產品的過往經驗作出，並會因競爭對手為應對市況變化所採取的行動而發生重大變動。管理層於報告期末重新評估該等估計，以確保庫存按成本和可變現淨值兩者中的較低者列示。

非流動資產(金融資產除外)減值

非流動資產(金融資產除外)於發生事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時會進行減值檢討。可收回金額乃按使用價值及公允價值減出售成本的較高者釐定。該等計算需要使用判斷及估計。

管理層須作出判斷以評估：(i)是否發生可能顯示相關資產價值可能無法收回的事件；(ii)資產賬面值是否可由可收回金額(即根據資產於業務的持續使用而估計的公允價值減出售成本或未來現金流量淨現值兩者的較高者)支持；及(iii)編製現金流量預測時將應用的適當主要假設，以及該等現金流量預測是否使用適當比率貼現。管理層評估減值所選用假設發生變化，包括現金流量預測貼現率或增長率假設，可能對減值測試中的淨現值產生重大影響，從而對貴集團的財務狀況及經營業績造成影響。若預測表現及由此作出的未來現金流量預測出現重大不利變動，則或須在綜合損益及其他全面收益表扣除減值開支。

確認遞延所得稅資產

有關已結轉稅項虧損及可抵扣暫時性差異的遞延所得稅資產，乃根據相關資產及負債賬面值的預期變現或結算方式，使用於各報告日期結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率確

附錄一

會計師報告

認及計量。於釐定遞延所得稅資產的賬面值時，估計預期應課稅利潤涉及多項有關貴集團經營環境的假設，並需要董事作出重大判斷。該等假設及判斷的任何變動均會影響將予確認的遞延所得稅資產的賬面值，從而影響未來年度的淨利潤。

資產收購中個別可識別資產及負債的公允價值

如附註2(x)所述，就資產收購而言，整體收購成本將按其於收購日期的相對公允價值被分攤至個別可識別資產及負債。釐定所收購資產及所承擔負債的公允價值涉及管理層的判斷及假設。該等判斷及假設的任何變動將影響所收購資產及所承擔負債的公允價值。

4 收益及分部報告

(a) 收益

(i) 收益劃分

按業務線劃分的客戶合同收益分拆如下：

	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)
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合同收益				
按業務線劃分				
原料藥及中間體.....	286,977	310,879	228,528	332,149
營養品.....	10,514	29,513	16,838	42,756
其他.....	269	4,199	3,230	5,081
	<u>297,760</u>	<u>344,591</u>	<u>248,596</u>	<u>379,986</u>
按收益確認時間劃分				
— 時間點.....	<u>297,760</u>	<u>344,591</u>	<u>248,596</u>	<u>379,986</u>

附錄一

會計師報告

於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，來自各主要客戶(佔 貴集團收益的10%或以上)的收益載列如下：

	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)
客戶A	76,059	不適用*	不適用*	不適用*
客戶B	72,314	不適用*	不適用*	不適用*
客戶C	不適用*	不適用*	不適用*	44,283

* 少於 貴集團各年／期內收益的10%。

(b) 分部報告

就資源分配及表現評估而言，貴集團由最高行政管理人員管理其整體業務。貴集團的主要營運決策者為 貴集團的首席執行官，其審閱 貴集團的綜合經營業績，以評估該分部的表現及作出向該分部進行分配的決策。因此，並無呈列可呈報分部資料。

下表載列有關 貴集團外部客戶收益地理位置的資料。客戶的地理位置乃根據客戶註冊成立地點而定。

	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)
中國內地	285,193	268,238	191,935	301,818
海外.....	12,567	76,353	56,661	78,168
	<u>297,760</u>	<u>344,591</u>	<u>248,596</u>	<u>379,986</u>

貴集團的大部分非流動資產位於中國。

附錄一

會計師報告

5 其他(虧損)/收入淨額

	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)
利息收入	5,935	2,422	2,208	799
處置物業、廠房及設備的 虧損淨額	(18,071)	(24,663)	(9,132)	(534)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的已變現 及未變現收益淨額	1,636	1,733	1,250	1,186
政府補助	3,047	3,821	2,512	10,436
匯兌(虧損)/收益淨額	(3,572)	1,113	487	162
其他	1,072	1,693	976	1,053
	<u>(9,953)</u>	<u>(13,881)</u>	<u>(1,699)</u>	<u>13,102</u>

附註：政府補助主要包括從政府收取的用於鼓勵研發項目及業務運營的補貼。

6 除稅前虧損

除稅前虧損於扣除以下各項後得出：

(a) 財務成本：

	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)
以下各項的利息				
— 計息借款	5,747	9,302	6,538	9,683
— 租賃負債	161	303	232	221
減：資本化計入在建工程的利息 開支	(2,203)	(76)	—	(576)
	<u>3,705</u>	<u>9,529</u>	<u>6,770</u>	<u>9,328</u>

附錄一

會計師報告

(b) 員工成本：

	附註	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)
薪金、工資及其他福利		84,390	88,339	69,595	65,158
界定供款退休計劃供款(i)		8,932	10,396	8,076	7,646
以權益結算的股份支付開支....	30	2,826	3,914	2,864	3,016
		<u>96,148</u>	<u>102,649</u>	<u>80,535</u>	<u>75,820</u>

- (i) 貴集團的員工須參加由當地市政府管理及運作的界定供款退休計劃。貴集團按當地市政府同意的員工平均薪金的若干百分比向計劃供款，以撥付員工的退休福利。

除上述年度供款外，貴集團概無其他與該等計劃相關的退休福利付款的重大責任。

(c) 其他項目：

	附註	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)
庫存成本	17(b)	272,025	389,739	264,943	383,396
折舊：					
— 自有物業、廠房及設備	11	33,905	51,847	39,362	51,837
— 使用權資產	12	3,085	4,496	3,320	3,289
無形資產的攤銷成本	13	413	500	381	334

附錄一

會計師報告

7 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的稅項指：

	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)
即期稅項：				
年／期內中國所得稅撥備	5,583	—	—	—
遞延稅項：				
暫時性差異的產生及撥回	—	—	—	—
	<u>5,583</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損之間的對賬：

	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)
除稅前虧損	<u>(140,964)</u>	<u>(253,921)</u>	<u>(172,903)</u>	<u>(129,045)</u>
按相關司法管轄區適用稅率計算				
的除稅前虧損的國稅(i)	(33,705)	(64,800)	(44,566)	(32,213)
優惠稅率的稅務影響(ii)	9,016	19,218	12,897	8,329
研發開支加計扣除的稅務影響(iii)	(6,023)	(7,318)	(5,830)	(6,355)
不可抵扣開支的稅務影響	133	686	98	538
非應課稅收入的稅項影響	(2,722)	(1,274)	(633)	(761)
有關暫時性差異的遞延所得稅				
資產及未確認稅項虧損的				
稅務影響	39,421	53,488	38,034	30,462
其他	<u>(537)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
實際稅項開支	<u>5,583</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(i) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)，除另有指明外，貴公司及其於中國成立及經營的子公司須按25%的法定所得稅率納稅。

根據美國所得稅規則及法規，貴集團的美國子公司須繳納按收入範圍及州所得稅釐定的美國聯邦所得稅。於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，貴集團的美國子公司並無應課稅利潤。

附錄一

會計師報告

- (ii) 根據《企業所得稅法》及其相關法規，符合高新技術企業資格的實體有權享有15%的優惠所得稅稅率。於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，貴公司及湖南引航生物獲認證為高新技術企業，並享有15%的優惠所得稅稅率。
- (iii) 根據《企業所得稅法》及其相關法規，於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，可就合資格研發開支額外減免100%的稅款。

8 董事薪酬

列入歷史財務資料及中期財務資料的董事薪酬載列如下：

截至2023年12月31日止年度							
	薪金、津貼及			以權益結算的			
	董事袍金	實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	股份支付(a)	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
謝新開博士	—	996	290	42	1,328	—	1,328
陳強先生(d)	—	214	—	6	220	—	220
呂進繼先生	—	288	114	42	444	56	500
蔣炳軍先生(e)	—	199	78	9	286	411	697
裴道聘女士(g)	—	702	143	41	886	1,145	2,031
非執行董事							
鈕薊京先生(b)	—	—	—	—	—	—	—
Cai Daqing先生(b)	—	—	—	—	—	—	—
王斌先生(c)	—	—	—	—	—	—	—
文焱艷女士(c)	—	—	—	—	—	—	—
張振宇博士(c)	—	—	—	—	—	—	—
監事							
袁德宗先生(f)	—	—	—	—	—	—	—
陶建偉先生	—	—	—	—	—	—	—
	—	2,399	625	140	3,164	1,612	4,776

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	薪金、津貼及		酌情花紅	退休計劃供款	小計	以權益結算的	
	董事袍金	實物福利				股份支付(a)	總計
	人民幣千元	人民幣千元				人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
謝新開博士	—	998	290	42	1,330	—	1,330
呂進繼先生	—	309	64	42	415	56	471
蔣炳軍先生(e)	—	440	90	20	550	411	961
裴道聘女士(g)	—	702	144	43	889	1,145	2,034
非執行董事							
王斌先生(c)	—	—	—	—	—	—	—
文焱艷女士(c)	—	—	—	—	—	—	—
張振宇博士(c)	—	—	—	—	—	—	—
監事							
袁德宗先生(f)	—	—	—	—	—	—	—
陶建偉先生	—	—	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>2,449</u>	<u>588</u>	<u>147</u>	<u>3,184</u>	<u>1,612</u>	<u>4,796</u>

截至2024年9月30日止九個月(未經審計)

	薪金、津貼及		酌情花紅	退休計劃供款	小計	以權益結算的	
	董事袍金	實物福利				股份支付(a)	總計
	人民幣千元	人民幣千元				人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
謝新開博士	—	748	218	32	998	—	998
呂進繼先生	—	232	48	32	312	42	354
蔣炳軍先生(e)	—	330	68	15	413	308	721
裴道聘女士(g)	—	527	108	32	667	859	1,526
非執行董事							
王斌先生(c)	—	—	—	—	—	—	—
文焱艷女士(c)	—	—	—	—	—	—	—
張振宇博士(c)	—	—	—	—	—	—	—
監事							
袁德宗先生(f)	—	—	—	—	—	—	—
陶建偉先生	—	—	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>1,837</u>	<u>442</u>	<u>111</u>	<u>2,390</u>	<u>1,209</u>	<u>3,599</u>

附錄一

會計師報告

截至2025年9月30日止九個月(未經審計)

	薪金、津貼及				以權益結算的		總計
	董事袍金	實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	股份支付(a)	
	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	人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
謝新開博士	—	749	315	33	1,097	—	1,097
呂進繼先生	—	235	97	33	365	42	407
蔣炳軍先生(e)	—	270	180	16	466	308	774
裴道聘女士(g)	—	457	294	33	784	859	1,643
非執行董事							
王斌先生(c)	—	—	—	—	—	—	—
文焱艷女士(c)	—	—	—	—	—	—	—
張振宇博士(c)	—	—	—	—	—	—	—
監事							
袁德宗先生(f)	—	—	—	—	—	—	—
陶建偉先生	—	—	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>1,711</u>	<u>886</u>	<u>115</u>	<u>2,712</u>	<u>1,209</u>	<u>3,921</u>

附註：

- (a) 該等為授予董事的受限制股份(見附註30)的估計價值。該等受限制股份的價值乃根據附註2(r)(ii)所載 貴集團就股份支付交易的會計政策計量。受限制股份的詳情(包括主要安排)於附註30披露。
- (b) 鈕薊京及Cai Daqing於2023年1月獲委任為非執行董事，並於2023年5月辭任。
- (c) 王斌、文焱艷及張振宇於2023年5月獲委任為非執行董事。王斌於2025年12月辭任。
- (d) 陳強於2023年1月獲委任為執行董事，並於2023年7月辭任。
- (e) 蔣炳軍於2023年7月獲委任為執行董事，並於2025年12月辭任。
- (f) 袁德宗於2023年1月獲委任為 貴公司監事，並於2025年5月辭任。
- (g) 裴道聘於2025年12月辭任 貴公司董事。
- (h) 黃曉飛於2025年12月獲委任為執行董事。徐亦濤、皋雪松及劉志娟於2025年12月獲委任為獨立非執行董事。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，概無董事放棄或同意放棄任何酬金，而 貴集團亦無向董事支付或應付任何款項，作為其加入或於加入 貴集團時的獎勵，或作為其失去與管理 貴集團任何成員公司事務有關的任何職位的補償。

附錄一

會計師報告

9 最高薪酬人士

就截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月 貴集團五名最高薪酬人士而言，兩名、兩名、兩名(未經審計)及兩名(未經審計)人士的薪酬於附註8披露。餘下人士的薪酬總額如下：

	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)
薪金、津貼及實物福利	1,781	2,086	1,564	1,171
酌情花紅	431	373	280	500
退休計劃供款	118	127	96	98
以權益結算的股份支付	1,010	1,010	758	992
	<u>3,340</u>	<u>3,596</u>	<u>2,698</u>	<u>2,761</u>

上述最高薪酬人士的薪酬範圍如下：

	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
	人數	人數	人數 (未經審計)	人數 (未經審計)
港元				
500,001–1,000,000.	1	—	1	1
1,000,001–1,500,000.	2	3	2	2

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月， 貴集團並無向上述人士支付或應付任何款項，作為其加入或於加入 貴集團時的獎勵，或作為其失去與管理 貴集團任何成員公司事務有關的任何職位的補償。

10 每股虧損

(a) 每股基本虧損

於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，每股基本虧損乃根據 貴公司普通權益股東應佔年／期內虧損及被視為已發行普通股加權平均數計算。

附錄一

會計師報告

如附註35所載，貴公司改制為股份有限公司，並於2026年2月發行47,665,000股每股面值人民幣1.00元的股份。就釐定每股基本虧損而言，貴公司改制為股份有限公司前被視為已發行普通股加權平均數乃經假設自2023年1月1日起發生上述改制，以2026年2月確定的換股比率釐定。

(i) 貴公司普通權益股東應佔年／期內虧損

	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)
貴公司所有權益股東應佔年／期				
內虧損	(146,547)	(253,921)	(172,903)	(129,045)
向投資者發行金融工具應佔年／				
期內虧損分配	76,248	131,002	89,204	66,577
貴公司普通權益股東應佔虧損....	<u>(70,299)</u>	<u>(122,919)</u>	<u>(83,699)</u>	<u>(62,468)</u>

(ii) 被視為已發行普通股加權平均數

	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
	千股	千股	千股 (未經審計)	千股 (未經審計)
年／期初被視為已發行股份	45,148	47,665	47,665	47,665
投資者注資項下已發行股份的				
影響	1,628	—	—	—
向投資者發行金融工具的影響	<u>(24,331)</u>	<u>(24,591)</u>	<u>(24,591)</u>	<u>(24,591)</u>
年／期末被視為已發行普通股				
加權平均數	<u>22,445</u>	<u>23,074</u>	<u>23,074</u>	<u>23,074</u>

附錄一

會計師報告

(b) 每股攤薄虧損

於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，每股攤薄虧損乃根據 貴公司普通權益股東應佔虧損及普通股加權平均數計算，計算如下：

(i) 貴公司普通權益股東應佔年／期內虧損

	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)
貴公司普通權益股東應佔虧損....	(70,299)	(122,919)	(83,699)	(62,468)
向一家子公司投資者發行金融工 具的賬面值變動的稅後影響 (附註29(b))	—	—	—	(1,340)
衍生金融工具的公允價值變動的 稅後影響(附註29(b))	—	—	—	356
普通權益股東應佔虧損 (攤薄)	<u>(70,299)</u>	<u>(122,919)</u>	<u>(83,699)</u>	<u>(63,452)</u>

(ii) 被視為已發行普通股加權平均數

	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
	千股	千股	千股 (未經審計)	千股 (未經審計)
年／期末被視為已發行普通股 加權平均數	22,445	23,074	23,074	23,074
向投資者發行股份認購權項下 已發行股份的影響(附註29(b)) .	—	—	—	309
於12月31日／9月30日的普通股 加權平均數	<u>22,445</u>	<u>23,074</u>	<u>23,074</u>	<u>23,383</u>

於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，向 貴公司投資者發行以作為金融負債的金融工具(附註29(a))未計入每股攤薄虧損的計算，是由於其計入將會產生反攤薄效應。

附錄一

會計師報告

11 物業、廠房及設備

貴集團

	廠房及樓宇	設備及機器	電子設備	車輛	租賃物業裝修	在建工程	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元
成本：							
於2023年1月1日	100,151	171,401	6,944	1,982	8,299	22,496	311,273
添置	—	61,727	14	220	94	154,336	216,391
透過一項資產收購添置(i) ..	66,126	33,977	100	49	2,316	—	102,568
轉撥	71,398	88,649	1,212	71	1,157	(162,487)	—
出售	(5,445)	(16,440)	(139)	(232)	—	—	(22,256)
於2023年12月31日及							
2024年1月1日	232,230	339,314	8,131	2,090	11,866	14,345	607,976
添置	—	5,174	12	—	—	156,554	161,740
轉撥	531	15,530	332	100	4,397	(20,890)	—
出售	(12,658)	(49,515)	(918)	—	(746)	—	(63,837)
於2024年12月31日及							
2025年1月1日	220,103	310,503	7,557	2,190	15,517	150,009	705,879
添置	88	12	33	—	—	96,428	96,561
轉撥	33,953	163,286	1,414	12	33,198	(231,863)	—
出售	(30)	(1,757)	(435)	(483)	—	—	(2,705)
於2025年9月30日							
(未經審計)	254,114	472,044	8,569	1,719	48,715	14,574	799,735
累計折舊：							
於2023年1月1日	(7,132)	(27,765)	(4,075)	(730)	(6,582)	—	(46,284)
年內扣除	(8,129)	(22,158)	(1,551)	(574)	(1,493)	—	(33,905)
出售撥回	1,518	6,364	128	220	—	—	8,230
於2023年12月31日及							
2024年1月1日	(13,743)	(43,559)	(5,498)	(1,084)	(8,075)	—	(71,959)
年內扣除	(12,472)	(35,595)	(1,461)	(357)	(1,962)	—	(51,847)
出售撥回	5,424	25,691	868	—	723	—	32,706
於2024年12月31日及							
2025年1月1日	(20,791)	(53,463)	(6,091)	(1,441)	(9,314)	—	(91,100)
期內扣除	(10,272)	(34,028)	(831)	(285)	(6,421)	—	(51,837)
出售撥回	2	981	403	455	—	—	1,841
於2025年9月30日							
(未經審計)	(31,061)	(86,510)	(6,519)	(1,271)	(15,735)	—	(141,096)
賬面淨值：							
於2023年12月31日	218,487	295,755	2,633	1,006	3,791	14,345	536,017
於2024年12月31日	199,312	257,040	1,466	749	6,203	150,009	614,779
於2025年9月30日							
(未經審計)	223,053	385,534	2,050	448	32,980	14,574	658,639

附錄一

會計師報告

貴公司

	設備及機器	電子設備	車輛	在建工程	租賃物業裝修	總計
	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	人民幣千元
成本：						
於2023年1月1日	14,176	3,858	899	—	5,372	24,305
添置	—	—	—	6,545	84	6,629
轉撥	4,653	749	—	(6,269)	867	—
出售	(18)	(126)	(232)	—	—	(376)
於2023年12月31日及2024年1月1日	18,811	4,481	667	276	6,323	30,558
添置	—	—	—	3,337	—	3,337
轉撥	2,967	67	—	(3,613)	579	—
出售	(366)	(333)	—	—	—	(699)
於2024年12月31日及2025年1月1日	21,412	4,215	667	—	6,902	33,196
添置	—	—	—	1,439	—	1,439
轉撥	4	89	—	(1,439)	1,346	—
出售	(494)	(436)	—	—	—	(930)
於2025年9月30日 (未經審計)	20,922	3,868	667	—	8,248	33,705
累計折舊：						
於2023年1月1日	(3,341)	(2,667)	(387)	—	(3,719)	(10,114)
年內扣除	(2,181)	(627)	(158)	—	(984)	(3,950)
出售撥回	14	117	220	—	—	351
於2023年12月31日及2024年1月1日	(5,508)	(3,177)	(325)	—	(4,703)	(13,713)
年內扣除	(2,658)	(603)	(158)	—	(1,134)	(4,553)
出售撥回	134	315	—	—	—	449
於2024年12月31日及2025年1月1日	(8,032)	(3,465)	(483)	—	(5,837)	(17,817)
期內扣除	(2,075)	(335)	(119)	—	(556)	(3,085)
出售撥回	162	403	—	—	—	565
於2025年9月30日 (未經審計)	(9,945)	(3,397)	(602)	—	(6,393)	(20,337)
賬面淨值：						
於2023年12月31日	13,303	1,304	342	276	1,620	16,845
於2024年12月31日	13,380	750	184	—	1,065	15,379
於2025年9月30日 (未經審計)	10,977	471	65	—	1,855	13,368

附錄一

會計師報告

(i) 透過一項資產收購添置

於2023年，貴集團訂立買賣協議，以現金代價人民幣130,000,000元向一名獨立第三方（「前擁有人」）收購安徽立博全部股權（「安徽立博購股協議」）。於收購日期，安徽立博已終止業務營運，其大部分可識別資產為土地使用權與廠房及樓宇。該交易於2023年6月完成，並根據附註2(x)所載的貴集團會計政策入賬列為資產收購。

於收購日期收購的資產及負債的公允價值乃根據外部估值師編製的估值報告釐定並載列如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	
— 廠房及樓宇.....	66,126
— 設備及機器.....	33,977
— 其他.....	2,465
使用權資產 — 土地使用權.....	62,246
無形資產.....	45
其他非流動資產.....	17,066
庫存.....	6,591
應收貿易賬款及其他應收款項.....	26,044
現金及現金等價物.....	484
應付貿易賬款及其他應付款項.....	83,847
合同負債.....	1,197
總代價.....	130,000
減：收購安徽立博的現金.....	(484)
收購安徽立博產生的現金流出淨額.....	<u>129,516</u>

附錄一

會計師報告

12 使用權資產

	貴集團			貴公司
	土地使用權(a)	樓宇(b)	總計	樓宇(b)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：				
於2023年1月1日	20,187	2,645	22,832	2,645
添置	21,043	7,691	28,734	7,691
透過一項資產收購添置(附註11(i))	62,246	—	62,246	—
於2023年12月31日及				
2024年1月1日	103,476	10,336	113,812	10,336
添置	—	3,004	3,004	3,004
於2024年12月31日及				
2025年9月30日(未經審計)	103,476	13,340	116,816	13,340
累計折舊：				
於2023年1月1日	(1,512)	(2,116)	(3,628)	(2,116)
年內扣除	(1,671)	(1,414)	(3,085)	(1,414)
於2023年12月31日及				
2024年1月1日	(3,183)	(3,530)	(6,713)	(3,530)
年內扣除	(2,523)	(1,973)	(4,496)	(1,973)
於2024年12月31日及				
2025年1月1日	(5,706)	(5,503)	(11,209)	(5,503)
期內扣除	(1,893)	(1,396)	(3,289)	(1,396)
於2025年9月30日(未經審計)	(7,599)	(6,899)	(14,498)	(6,899)
賬面淨值：				
於2023年12月31日	100,293	6,806	107,099	6,806
於2024年12月31日	97,770	7,837	105,607	7,837
於2025年9月30日(未經審計)	95,877	6,441	102,318	6,441

(a) 土地使用權

貴集團的土地使用權均位於中國，授予租期為50年。

(b) 租賃自用的辦公樓

貴集團已通過租賃協議獲得使用辦公樓的權利。租賃初始期限一般為2至3年。部分租賃包含重續租賃選擇權，屆時將重新磋商所有條款。概無租賃包含可變租賃付款。

附錄一

會計師報告

於損益內確認的租賃相關的開支項目分析如下：

	於12月31日		於9月30日	
	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)
按相關資產類別劃分的使用權資產折舊費用：				
土地使用權	1,671	2,523	1,893	1,893
自用租賃物業	1,414	1,973	1,429	1,396
租賃負債利息 (附註6(a))	161	303	232	221
短期租賃相關開支	379	587	440	437

有關租賃現金流出總額、租賃負債到期日分析及尚未開始的租賃產生的未來現金流出的詳情分別載於附註22(d)、26及32(b)。

13 無形資產

貴集團

	軟件
	人民幣千元
成本：	
於2023年1月1日	1,042
添置	207
透過一項資產收購添置 (附註11(i))	45
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,294
添置	645
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年9月30日 (未經審計)	1,939
累計攤銷：	
於2023年1月1日	(258)
年內扣除	(413)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(671)
年內扣除	(500)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,171)
期內扣除	(334)
於2025年9月30日 (未經審計)	(1,505)
賬面淨值：	
於2023年12月31日	623
於2024年12月31日	768
於2025年9月30日 (未經審計)	434

附錄一

會計師報告

貴公司

	軟件
	人民幣千元
成本：	
於2023年1月1日	1,033
添置	90
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,123
轉撥	529
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年9月30日（未經審計）	1,652
累計攤銷：	
於2023年1月1日	(248)
年內扣除	(384)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(632)
年內扣除	(435)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,067)
期內扣除	(271)
於2025年9月30日（未經審計）	(1,338)
賬面淨值：	
於2023年12月31日	491
於2024年12月31日	585
於2025年9月30日（未經審計）	314

14 於子公司的投資

貴公司

	於12月31日		於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）
於子公司的投資，按成本計量	265,414	332,505	333,712

有關 貴公司子公司的詳情載於附註1。

附錄一

會計師報告

15 於一家聯營公司的權益

下表載列於一家聯營公司的權益，該公司為並無可用市場報價的非上市公司實體：

聯營公司名稱	企業架構形式	註冊成立及 營業地點	已發行及 繳足／註冊資本	於2025年9月30日 擁有權益比例			主要業務
				貴集團的 實際權益	由 貴公司 持有	由一家 子公司持有	
湖南利爾生物科技有限 公司(「湖南利爾」) ..	註冊成立	中國	人民幣93,000,000元／ 人民幣100,000,000元	20%	20%	—	生產生物化學及 微生物農藥

貴集團於湖南利爾的投資使用權益法於綜合財務報表內入賬。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團於湖南利爾的全部股權已就湖南利爾借款(定義見附註34(b))作抵押。

湖南利爾的財務資料概要於作出任何會計政策差異調整，並與綜合財務報表的賬面值進行對賬後披露如下：

	於12月31日		於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)
湖南利爾的總金額			
流動資產	403,526	428,231	358,373
非流動資產	829,742	872,387	936,839
流動負債	408,696	485,332	513,649
非流動負債	574,122	515,616	453,488
權益	250,450	299,670	328,075
收益	633,289	880,224	1,292,984
年／期內利潤	90,727	42,480	25,356
全面收益總額	90,727	42,480	25,356
與 貴集團於湖南利爾的權益對賬			
聯營公司資產淨值總額	250,450	299,670	328,075
貴集團的實際權益	20%	20%	20%
貴集團應佔湖南利爾資產淨值及 於綜合財務報表的賬面值	50,090	59,934	65,615

附錄一

會計師報告

16 其他非流動資產

貴集團

	於12月31日		於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)
租金按金	498	421	153
物業、廠房及設備預付款項	7,940	39,652	1,488
其他	18,389	830	535
	<u>26,827</u>	<u>40,903</u>	<u>2,176</u>

貴公司

	於12月31日		於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)
租金按金	497	421	153
物業、廠房及設備預付款項	870	—	—
	<u>1,367</u>	<u>421</u>	<u>153</u>

17 庫存

(a) 財務狀況表的庫存包括：

貴集團

	於12月31日		於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)
原料	22,536	16,771	42,930
在製品	7,057	10,571	29,899
製成品	26,244	49,161	63,663
	<u>55,837</u>	<u>76,503</u>	<u>136,492</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於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)
原料.....	3,951	8,712	5,324
在製品.....	2,472	3,082	2,180
製成品.....	12,671	13,037	5,076
	<u>19,094</u>	<u>24,831</u>	<u>12,580</u>

(b) 計入損益的 貴集團庫存金額分析如下：

	於12月31日		於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)
已售庫存的賬面值.....	254,861	372,922	368,790
庫存撇減	9,306	8,735	5,609
直接確認為研發開支與銷售及 營銷開支的庫存成本	7,858	8,082	8,997
	<u>272,025</u>	<u>389,739</u>	<u>383,396</u>

18 應收貿易賬款及其他應收款項

貴集團

	於12月31日		於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)
應收貿易賬款(扣除虧損撥備).....	50,093	38,682	89,368
應收票據	27,737	34,740	48,484
預付款項	3,251	6,733	7,337
可收回增值稅	12,646	25,404	18,309
其他應收款項及按金(扣除虧損撥備) ..	1,375	19,899	19,747
	<u>95,102</u>	<u>125,458</u>	<u>183,245</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於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)
應收貿易賬款(扣除虧損撥備).....	38,494	19,792	12,138
應收票據	9,562	14,394	15,922
預付款項	974	3,835	2,307
可收回增值稅	2,085	7,676	7,964
應收子公司款項.....	183,324	366,632	344,083
其他應收款項及按金(扣除虧損撥備) ..	13	84	46
	<u>234,452</u>	<u>412,413</u>	<u>382,460</u>

所有應收貿易賬款及其他應收款項的流動部分預計將於一年內收回或確認為開支。

賬齡分析

截至各報告期末，貴集團應收貿易賬款及應收票據(計入應收貿易賬款及其他應收款項)按發票日期及扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		於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)
一年以內	<u>77,830</u>	<u>73,422</u>	<u>137,852</u>

有關貴集團信貸政策及因應收貿易賬款及其他應收款項而產生的信貸風險詳情載於附註32(a)。

附錄一

會計師報告

19 定期存款

貴集團

	於12月31日		於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)
原到期日超過三個月的銀行存款	—	—	10,000
存款證.....	11,124	—	—
	<u>11,124</u>	<u>—</u>	<u>10,000</u>

貴公司

	於12月31日		於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)
存款證.....	<u>11,124</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

20 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	於12月31日		於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)
理財產品及結構性存款	178,901	47,441	126,794
其他.....	38	41	42
	<u>178,939</u>	<u>47,482</u>	<u>126,836</u>

貴公司

	於12月31日		於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)
理財產品及結構性存款	178,901	33,126	24,041
其他.....	38	41	42
	<u>178,939</u>	<u>33,167</u>	<u>24,083</u>

附錄一

會計師報告

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產結餘指中國多家銀行發行的結構性存款及理財產品，其回報浮動，並將於到期日連同本金一併支付。

21 受限制存款

貴集團及 貴公司

	於12月31日		於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)
受限制存款	—	34,031	30,000

於2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團的受限制存款用於抵押發行應付票據。

22 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

貴集團

	於12月31日		於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)
銀行及手頭現金	125,490	83,242	70,225

貴公司

	於12月31日		於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)
銀行及手頭現金	109,045	55,497	42,881

附錄一

會計師報告

(b) 除稅前虧損與經營所得／(所用)現金對賬：

	附註	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)
除稅前虧損		(146,547)	(253,921)	(172,903)	(129,045)
就以下各項調整：					
所得稅		5,583	—	—	—
物業、廠房及設備折舊	6(c)	33,905	51,847	39,362	51,837
使用權資產折舊	6(c)	3,085	4,496	3,320	3,289
無形資產攤銷	6(c)	413	500	381	334
應收貿易賬款減值虧損		(72)	5,276	5,355	458
處置物業、廠房及設備以及					
使用權資產的虧損淨額	5	18,071	24,663	9,132	534
庫存撇減		9,306	8,735	3,705	5,609
財務成本	6(a)	3,705	9,529	6,770	9,328
向投資者發行的金融工具的					
賬面金額變動	29	83,018	87,486	56,680	57,351
聯營公司利潤份額		(19,471)	(9,844)	(5,636)	(5,681)
以權益結算的股份支付開支	6(b)	2,826	3,914	2,864	3,016
存款證利息收入	5	(404)	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產的					
已變現及未變現收益淨額	5	(1,636)	(1,733)	(1,250)	(1,186)
衍生金融工具的公允價值變動 ..		—	—	—	(356)
營運資金變動：					
庫存增加		(25,934)	(29,401)	(39,429)	(65,598)
受限制存款減少／(增加)		25,333	(34,031)	(15,612)	4,031
應收貿易賬款及					
其他應收款項增加		(6,913)	(69,500)	(59,452)	(78,108)
應付貿易賬款及					
其他應付款項增加		25,040	92,429	68,686	32,263
合同負債(減少)／增加		(693)	640	300	(788)
經營所得／(所用)現金		<u>8,615</u>	<u>(108,915)</u>	<u>(97,727)</u>	<u>(112,712)</u>

附錄一

會計師報告

(c) 融資活動產生的負債對賬：

下表詳述 貴集團融資活動的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指現金流量或未來現金流量於 貴集團現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	計息借款	租賃負債	向投資者 發行的 金融工具	總計
	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元
於2023年1月1日	64,162	498	868,347	933,007
融資現金流量變動：				
已付租賃租金的本金部分	—	(1,478)	—	(1,478)
已付租賃租金的利息部分	—	(161)	—	(161)
計息借款所得款項	159,405	—	—	159,405
償還計息借款	(86,533)	—	—	(86,533)
已付利息	(5,293)	—	—	(5,293)
融資現金流量變動總額	67,579	(1,639)	—	65,940
其他變動：				
貼現票據的非現金結算	(3,073)	—	—	(3,073)
透過一項資產收購添置 (附註11(i))	—	—	—	73,033
租賃負債因訂立新租賃而增加	—	7,691	—	7,691
確認向投資者發行金融工具	—	—	53,929	53,929
向投資者發行的金融工具的 賬面金額變動	—	—	83,018	83,018
利息開支 (附註6(a))	5,747	161	—	5,908
其他變動總額	75,707	7,852	136,947	220,506
於2023年12月31日	207,448	6,711	1,005,294	1,219,453

附錄一

會計師報告

	向投資者發行的			
	計息借款	租賃負債	金融工具	總計
	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元
於2024年1月1日	207,448	6,711	1,005,294	1,219,453
融資現金流量變動：				
已付租賃租金的本金部分	—	(1,842)	—	(1,842)
已付租賃租金的利息部分	—	(303)	—	(303)
計息借款所得款項	110,781	—	—	110,781
償還計息借款	(28,500)	—	—	(28,500)
已付利息	(9,114)	—	—	(9,114)
融資現金流量變動總額	73,167	(2,145)	—	71,022
其他變動：				
貼現票據的非現金結算	(3,216)	—	—	(3,216)
租賃負債因訂立新租賃而增加	—	3,004	—	3,004
向投資者發行的金融工具的				
賬面金額變動	—	—	87,486	87,486
利息開支(附註6(a))	9,302	303	—	9,605
其他變動總額	6,086	3,307	87,486	96,879
於2024年12月31日	286,701	7,873	1,092,780	1,387,354

附錄一

會計師報告

	向投資者發行的			
	計息借款	租賃負債	金融工具	總計
	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元 (附註26)	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元
(未經審計)				
於2025年1月1日	286,701	7,873	1,092,780	1,387,354
融資現金流量變動：				
已付租賃租金的本金部分	—	(1,351)	—	(1,351)
已付租賃租金的利息部分	—	(221)	—	(221)
計息借款所得款項	218,184	—	—	218,184
償還計息借款	(61,500)	—	—	(61,500)
已付利息	(9,590)	—	—	(9,590)
融資現金流量變動總額	147,094	(1,572)	—	145,522
其他變動：				
貼現票據的非現金結算	(1,099)	—	—	(1,099)
確認向投資者發行金融工具	—	—	120,000	120,000
向投資者發行的金融工具的賬面 金額變動	—	—	57,351	57,351
利息開支(附註6(a))	9,683	221	—	9,904
其他變動總額	8,584	221	177,351	186,156
於2025年9月30日(未經審計)	<u>442,379</u>	<u>6,522</u>	<u>1,270,131</u>	<u>1,719,032</u>

附錄一

會計師報告

(d) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表中的租賃金額包括以下各項：

	於12月31日		於9月30日	
	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)
經營現金流量內.....	379	587	587	587
融資現金流量內.....	1,639	2,145	1,535	1,572
	<u>2,018</u>	<u>2,732</u>	<u>2,122</u>	<u>2,159</u>

23 應付貿易賬款及其他應付款項

貴集團

	於12月31日		於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)
應付貿易賬款.....	21,289	26,721	60,355
應付票據.....	—	69,473	56,487
應計工資.....	14,789	12,159	14,266
應付稅項.....	2,736	1,497	1,048
購買物業、廠房及設備的應付款項....	66,541	72,094	42,605
其他應付款項及應計費用.....	15,252	21,365	21,904
	<u>120,607</u>	<u>203,309</u>	<u>196,665</u>

貴公司

	於12月31日		於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)
應付貿易賬款.....	20,029	29,284	29,287
應付票據.....	—	71,367	60,000
應計工資.....	6,694	5,478	5,214
應付稅項.....	267	314	129
購買物業、廠房及設備的應付款項....	389	263	152
其他應付款項及應計費用.....	4,877	9,315	2,985
	<u>32,256</u>	<u>116,021</u>	<u>97,767</u>

所有應付貿易賬款及其他應付款項為應付第三方款項，預期將於一年內結算或按要求償還。

附錄一

會計師報告

截至各報告期末，貴集團應付貿易賬款及應付票據（計入應付貿易賬款及其他應付款項）按發票日期的賬齡分析如下：

貴集團

	於12月31日		於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)
一年以內	20,931	95,792	116,408
一年後但兩年以內.....	246	205	80
兩年後但三年以內.....	112	197	354
	<u>21,289</u>	<u>96,194</u>	<u>116,842</u>

24 合同負債

貴集團

	於12月31日		於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)
客戶墊款	<u>1,161</u>	<u>1,801</u>	<u>1,013</u>

貴公司

	於12月31日		於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)
客戶墊款	<u>1,113</u>	<u>507</u>	<u>973</u>

附錄一

會計師報告

25 計息借款

(a) 計息借款包括：

貴集團

	於12月31日		於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)
銀行貸款	204,232	285,602	442,379
貼現票據下的銀行墊款	3,216	1,099	—
	<u>207,448</u>	<u>286,701</u>	<u>442,379</u>

貴公司

	於12月31日		於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)
銀行貸款	—	83,079	73,063
貼現票據下的銀行墊款	2,916	—	—
	<u>2,916</u>	<u>83,079</u>	<u>73,063</u>

(b) 計息借款的還款時間表分析如下：

貴集團

	於12月31日		於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)
一年以內或按要求	62,948	69,886	53,379
一年後但兩年以內	12,500	35,772	63,000
兩年後但五年以內	85,000	138,314	221,000
超過五年	47,000	42,729	105,000
	<u>144,500</u>	<u>216,815</u>	<u>389,000</u>
	<u>207,448</u>	<u>286,701</u>	<u>442,379</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於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)
一年以內或按要求.....	2,916	20,079	20,063
一年後但兩年以內.....	—	10,000	10,000
兩年後但五年以內.....	—	34,000	33,000
超過五年	—	19,000	10,000
	—	63,000	53,000
	2,916	83,079	73,063

(c) 抵押作計息借款擔保的資產：

貴集團

	於12月31日		於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)
有抵押銀行貸款.....	204,232	275,593	432,371
無抵押銀行貸款.....	—	10,009	10,008
貼現票據下的銀行墊款.....	3,216	1,099	—
	207,448	286,701	442,379

貴公司

	於12月31日		於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)
有抵押銀行貸款.....	—	73,070	63,055
無抵押銀行貸款.....	—	10,009	10,008
貼現票據下的銀行墊款.....	2,916	—	—
	2,916	83,079	73,063

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團的有抵押銀行貸款分別由賬面總值為人民幣238,129,000元、人民幣213,077,000元及人民幣136,888,000元的土地使用權、物業、廠房及設備以及貴集團於安徽立博的股權作抵押。

貴公司的董事謝新開為貴集團若干銀行貸款提供擔保。詳情請參閱附註34(b)。

附錄一

會計師報告

於2023年及2024年12月31日，賬面值為人民幣51,069,000元及人民幣36,046,000元的 貴集團銀行貸款受與一家子公司若干財務狀況比率有關的契諾所規限。 貴集團於2023年及2024年12月31日違反契諾，銀行有權根據貸款協議要求 貴集團按要求償還未償還銀行貸款。因此， 貴集團於2023年及2024年12月31日將該等銀行貸款分類為流動負債。

於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，該銀行並無要求 貴集團提早償還貸款，且上述契諾違約並無觸發其他銀行貸款的交叉違約條款。於2025年2月， 貴集團全數償還上述受契諾規限的銀行貸款。於2025年9月30日， 貴集團的銀行貸款均毋須履行契諾。

26 租賃負債

於各報告期末，租賃負債還款期限如下：

貴集團及 貴公司

	於12月31日		於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)
一年以內	1,548	1,618	1,422
一年後但兩年以內.....	1,233	1,548	1,596
兩年後但五年以內.....	3,930	4,707	3,504
	5,163	6,255	5,100
	6,711	7,873	6,522

27 遞延收入

貴集團

	於12月31日		於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)
政府補助	32,245	32,499	31,917

貴集團的遞延收入指就興建物業、廠房及設備以及收購土地使用權所收取的政府補助，該等補助將以直線法於相關資產的預期可使用年期內確認為「其他收入」。

附錄一

會計師報告

28 衍生金融工具

衍生金融工具來自向湖南引航生物投資者發出的認股權（詳情請參閱附註29(b)）。

29 向投資者發行的金融工具

(a) 向 貴公司投資者發行的金融工具

自2017年以來，貴公司已完成多輪融資，詳情載於文件「歷史、發展及公司架構 — 公司發展及主要股權變動」一節。根據 貴公司與若干投資者訂立的投資協議及股東協議（統稱「融資協議」），貴公司授予該等投資者特別權利，包括：

贖回權

若干投資者獲授權利，可於特定觸發事件發生時要求 貴公司以現金贖回其實繳資本／股本，該等事件包括：(i) 未能於指定日期前完成合資格[編纂]（「[編纂]」）；(ii) 涉及 貴集團及／或謝新開的誠信問題對[編纂]造成重大不利影響；(iii) 貴集團或管理層嚴重違反融資協議項下的任何聲明、保證或承諾，而於投資者發出書面通知後十個工作日內仍未採取補救措施以消除有關影響；及(iv) 其他投資者要求 貴公司及／或謝新開贖回其實繳資本／股本的情況。

贖回價等於原投資代價加上按年利率10%計算的單利及所有已宣派但未支付的股息。

優先清算權

當 貴公司發生任何清算、解散或清盤時，貴公司所有合法可供分派予股東的資產及資金，應依D輪、C+輪、C輪、B-3輪、B-2輪、B-1輪、A輪投資者的優先順序分派，優先清算金額等於原投資代價的100%，加上所有已宣派但未支付的股息。任何剩餘資產及資金將按比例分配予所有股東。

此外，當發生交易出售事件時，股東及／或 貴公司從該事件中收到的所有資產及資金應按上述優先順序進行分配。

反攤薄權

倘 貴公司以低於融資協議投資者支付的價格（以每股實繳資本為基礎）增加其實繳資本，投資者有權要求 貴公司或謝新開，以法律允許的最低代價轉讓股份或向投資者提供現金補償，使投資者支付的總額除以獲得的股本總額等於新發行每股實繳資本的價格。

附錄一

會計師報告

呈列及分類

貴公司已將向擁有特別權利的投資者發行的股份確認為按攤銷成本計量的金融負債，並於貴公司綜合財務狀況表及財務狀況表內列為「向投資者發行的金融工具」。向投資者發行的金融工具的賬面值變動計入損益。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，向投資者發行的金融工具列為流動負債，是由於當上文所述並非貴公司所能控制的事件發生時，貴公司將被要求贖回向擁有特別權利的投資者發行的股份。

於業績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間，向貴公司投資者發行的金融工具變動如下：

貴集團及貴公司

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	2025年
			人民幣千元
			(未經審核)
年／期初	868,347	1,005,294	1,092,780
確認向投資者發行的金融工具.....	53,929	—	—
賬面值變動	83,018	87,486	56,011
年／期末	<u>1,005,294</u>	<u>1,092,780</u>	<u>1,148,791</u>

(b) 向貴公司子公司投資者發行的金融工具

於2025年7月，貴公司子公司湖南引航生物向數名投資者（「湖南引航生物投資者」）發行8%股權，總代價為人民幣120,000,000元。就湖南引航生物股權投資而言，貴集團亦授予湖南引航生物投資者若干特別權利，包括：

認股權

於完成湖南引航生物股權投資後十八個月內，當發生以下任何事件（「觸發事件」），包括(i) 貴集團任何連續十二個月內的收入超過人民幣600百萬元；及(ii) 貴公司完成新一輪融資且注資不少於人民幣100百萬元（「合資格融資」），貴公司將以等於原投資代價加上按適用貸款市場報價利率計算的單利的金額（「湖南引航生物贖回價」），購回湖南引航生物投資者所持全部股權，而湖南引航生物投資者將根據(a)合資格融資的估值及(b)人民幣35億元中較低的估值，以等於湖南引航生物贖回價的代價認購湖南引航生物母公司（即貴公司）的權益工具。

附錄一

會計師報告

贖回權

湖南引航生物投資者有權要求 貴公司以等於原投資代價加上按年利率6%計算的單利的價格購回其於湖南引航生物的股權，條件為(i)於完成湖南引航生物股權投資後的十八個月內概無發生觸發事件；(ii)湖南引航生物控制權發生變更；或(iii)協議條款內訂明的其他贖回條件。

優先清算權

當湖南引航生物發生任何清算、解散或清盤時，湖南引航生物所有合法可供分派予股東的資產及資金，應優先向湖南引航生物投資者分派，優先清算金額等於原發行價格的100%，加上所有已宣派但未支付的股息。任何剩餘資產及資金將按比例分配予所有股東。

此外，當發生交易出售事件時，股東及／或湖南引航生物從該事件中收到的所有資產及資金應按上述優先順序進行分配。

反攤薄權

倘湖南引航生物以低於湖南引航生物投資者支付的價格(以每股實繳資本為基礎)增加其實繳資本，投資者有權要求湖南引航生物或 貴公司，以法律允許的最低代價轉讓股份或向投資者提供現金補償，使投資者支付的總額除以獲得的實繳資本總額等於新發行每股實繳資本的價格。

呈列及分類

於綜合財務報表內，湖南引航生物投資者的贖回責任根據附註2(p)所載的會計政策確認為按攤銷成本計量的金融負債，並呈列為「向投資者發行的金融工具」。向投資者發行的金融工具的賬面值變動計入損益。認股權初步確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的衍生金融負債。此外，管理層相信根據上述條款及條件，與湖南引航生物投資者的相關所有權權益相關的絕大部分回報均已轉讓予 貴公司。因此， 貴集團的綜合財務狀況表並無確認任何非控股權益結餘。

於 貴公司單獨的財務報表內，贖回責任與認股權確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的複合衍生金融負債。

附錄一

會計師報告

於業績記錄期間及中期財務資料涵蓋期間，向湖南引航生物投資者發行的金融工具變動情況如下：

貴集團

	截至9月30日 止九個月 2025年 人民幣千元 (未經審計)
於2025年1月1日	—
確認向投資者發行的金融工具	120,000
賬面值變動	1,340
於2025年9月30日	<u>121,340</u>

於業績記錄期間及中期財務資料涵蓋期間，貴集團衍生金融工具的變動情況如下：

貴集團及 貴公司

	人民幣千元 (未經審計)
於2025年1月1日	—
向一家子公司投資者發行特別權利	5,861
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動	(356)
於2025年9月30日	<u>5,505</u>

30 以權益結算以股份為基礎的交易

(a) 激勵股份

於業績記錄期間之前，貴集團若干員工獲授 貴公司激勵股份（「激勵股份」）。激勵股份並無任何歸屬條件，因此有關激勵股份的股份支付開支即時於損益確認。

(b) 受限制股份單位（「受限制股份單位」）計劃

貴公司採納受限制股份單位計劃，以獎勵合資格員工。受限制股份單位的承授人可透過投資員工購股平台（「該平台」）間接投資於 貴公司。每一股受限制股份單位對應 貴公司人民幣1元的實繳資本。

受限制股份單位包含若干服務條件及非市場履約條件。受限制股份單位須於 貴公司[編纂]完成時歸屬。倘承授人的僱傭關係在受限制股份單位歸屬前終止，則該等員工須根據協議內指定的條件，按承授人支付的初始購買價或按原購買價加5%單利，將其股權轉出予該

附錄一

會計師報告

平台普通合夥人的指定人士。該條款為非市場條件，且構成一項直至 貴公司[編纂]完成時止的隱含服務期。 貴集團管理層於各報告期末估計隱含服務期。以權益結算的股份支付開支按調整基準於預計服務期內確認。

(i) 受限制股份單位數目如下：

	2023年	2024年	2025年9月30日
	受限制股份 單位數目	受限制股份 單位數目	受限制股份 單位數目 (未經審計)
於年／期初尚未行使	6,892,308	7,275,908	7,532,909
於年／期內授出	483,600	307,860	35,000
於年／期內沒收	(100,000)	(50,859)	(35,000)
於年／期末尚未行使	<u>7,275,908</u>	<u>7,532,909</u>	<u>7,532,909</u>

(ii) 受限制股份單位的公允價值與假設

作為換取所授出受限制股份單位所獲服務的公允價值按(i)所授出受限制股份單位的公允價值(參考 貴公司相關股份的公允價值釐定)及(ii)員工已付代價的差額計量。

就2023年授出而言，受限制股份單位的公允價值參考獨立投資者提供的市場價格釐定，並使用權益分配模型調整。

就2024年及2025年授出而言，受限制股份單位的公允價值基於 貴公司相關普通股於授出日期的公允價值計算。 貴公司管理層使用貼現現金流量模型釐定 貴公司的股權價值，並使用權益分配模型進行調整以釐定相關普通股的公允價值。

受限制股份單位的公允價值與假設	2023年	2024年	2025年
於計量日期的公允價值	8.88	13.53	20.37
無風險利率	不適用	2%	2%
加權平均資本成本	不適用	13%	13%

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，管理層估計，自授出日期起計的隱含服務期餘下介乎15至53個月。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，受限制股份單位相關開支人民幣2,826,000元、人民幣3,914,000元及人民幣3,016,000元(未經審計)分別計入損益。

附錄一

會計師報告

31 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分變動

貴集團綜合權益各組成部分的期初及期末結餘之間的對賬，載於綜合權益變動表。貴公司權益各個組成部分於年初／期初至年末／期末的變動詳情載列如下：

	附註	實繳資本	資本儲備	累計虧損	虧絀總額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的結餘.....		45,148	102,070	(329,737)	(182,519)
全面收益總額.....		—	—	(104,374)	(104,374)
投資者注資.....	31(b)	2,517	181,412	—	183,929
確認向投資者發行的金融工具..	29	—	(53,929)	—	(53,929)
以權益結算以股份					
為基礎的交易.....	30	—	2,270	—	2,270
於2023年12月31日及					
2024年1月1日的結餘.....		47,665	231,823	(434,111)	(154,623)
全面收益總額.....		—	—	(172,298)	(172,298)
以權益結算以股份					
為基礎的交易.....	30	—	3,261	—	3,261
於2024年12月31日及					
2025年1月1日的結餘.....		47,665	235,084	(606,409)	(323,660)
(未經審計)					
全面收益總額.....		—	—	(94,001)	(94,001)
向一家子公司投資者發行股份					
認購權.....	29	—	(5,861)	—	(5,861)
以權益結算以股份					
為基礎的交易.....	30	—	2,508	—	2,508
於2025年9月30日的結餘.....		<u>47,665</u>	<u>231,731</u>	<u>(700,410)</u>	<u>(421,014)</u>

(b) 實繳資本

於2023年6月，貴公司與數名投資者訂立協議，據此，投資者同意向貴公司注資合共人民幣183,929,000元，作為認購貴公司新發行實繳資本人民幣2,517,000元的代價。實繳資本與代價之間的差額人民幣181,412,000元計入資本儲備。

(c) 股息

於業績記錄期間及中期財務資料涵蓋期間，貴公司未派發或宣派任何股息。

附錄一

會計師報告

(d) 資本儲備

資本儲備主要包括以下各項：

- 根據附註2(r)(ii)所述就以權益結算的股份支付所採納的會計政策已確認授予 貴集團員工的受限制股份的授出日期公允價值部分；
- 已收代價與 貴公司已發行實繳資本面值之間的差額；及
- 如附註29所披露，確認向投資者發行的金融工具。

(e) 法定盈餘儲備

須將稅後利潤的10%撥入儲備，直至該儲備達到實體相應註冊資本的50%。

法定儲備金可用於彌補過往年度虧損(如有)，並可通過向股東按彼等現有持股比例發行新股或增加股東目前所持股份的面值而轉換為股本，惟有關發行後的結餘不得少於註冊資本的25%。

(f) 匯兌儲備

貴集團的匯兌儲備包括換算海外業務財務報表產生的所有外匯差額。該儲備根據附註2(v)所列的會計政策處理。

(g) 資本管理

貴集團管理資本的主要目的是維護 貴集團持續經營的能力，以便通過與風險水平相稱的產品及服務的定價，以及以合理成本取得的融資，從而繼續為股東提供回報及為其他持份者帶來利益。

貴集團積極定期評審及管理其資本架構，以在提高股東回報(或須提高借款水平)與在穩健的資本狀況下的優勢及安全性之間維持平衡，此外亦會就經濟狀況改變而調整其資本架構。

貴公司及其任何子公司均不受外部施加的資本要求所約束。

32 金融風險管理及金融工具的公允價值

貴集團於日常業務過程中面臨信貸、流動性、利率及匯率風險。 貴集團所面臨的這些風險及 貴集團所採用管理這些風險的金融風險管理政策及常規如下。

附錄一

會計師報告

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合同責任導致 貴集團財務虧損的風險。 貴集團的信貸風險主要來自應收貿易賬款及其他應收款項。

由於交易對手方是 貴集團認為信貸風險較低的銀行及信譽良好的金融機構， 貴集團因現金及現金等價物、質押銀行存款以及應收票據而面臨的信貸風險有限。過往， 貴集團並無現金及現金等價物、質押銀行存款以及應收票據信貸虧損。

應收貿易賬款

貴集團已制定信貸風險管理政策，據此，對所有需要超過一定信貸金額的客戶進行個別信貸評估。這些評估側重於客戶過往到期作出付款的記錄及目前的支付能力，並計及客戶的特定資料及有關客戶經營所處經濟環境的資料。正常情況下， 貴集團不會向客戶收取抵押品。

信貸風險高度集中主要在 貴集團面臨來自個別客戶的重大風險時產生。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應收貿易賬款總額的43.9%、17.1%及14.7%分別來自 貴集團的最大單一客戶，而應收貿易賬款總額的75.3%、54.5%及48.1%分別來自 貴集團的五大客戶。

貴集團按等同於全期預期信貸虧損的金額計量應收貿易賬款的虧損撥備，其使用撥備矩陣計算。由於 貴集團的歷史信貸虧損經驗並未表明不同客戶分部的虧損模式存在顯著差異，因此在根據逾期情況計算虧損撥備時，不再對 貴集團的不同客戶群作進一步區分。

下表載列 貴集團應收貿易賬款面臨的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

2023年12月31日			
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	1%	50,599	506
超過一年	100%	—	—
		<u>50,599</u>	<u>506</u>

附錄一

會計師報告

2024年12月31日			
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	1%	39,073	391
超過一年	100%	5,391	5,391
		<u>44,464</u>	<u>5,782</u>

2025年9月30日(未經審計)			
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	1%	90,269	901
超過一年	100%	5,339	5,339
		<u>95,608</u>	<u>6,240</u>

預期虧損率基於過去12個月的實際虧損經驗得出。該等利率已經調整以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況及 貴集團對應收款項預期年限的經濟狀況的看法之間的差異。

於業績記錄期間及中期財務資料涵蓋期間有關應收貿易賬款的虧損撥備賬目變動如下：

	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)
於年／期初的結餘.....	578	506	506	5,782
已確認減值虧損(撥回)／撥備....	(72)	5,276	5,355	458
於年／期末的結餘.....	<u>506</u>	<u>5,782</u>	<u>5,861</u>	<u>6,240</u>

其他應收款項

由於結餘主要包括向供應商支付的按金及租金按金，因此與其他應收款項有關的信貸風險有限。 貴集團就其他應收款項按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，但自初步確認以來信貸風險大幅增加的情況除外，在該情況下，按等同於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。董事預期，因交易對手未履行其他應收款項而導致虧損發生的可能性極低，且其他應收款項的虧損撥備不重大。

附錄一

會計師報告

(b) 流動性風險

貴集團的政策是定期監控流動資金需求、遵守借貸契諾的情況以及與融資提供商的關係，確保維持充裕的現金儲備及大型金融機構的充分承諾融資額度，以滿足短期和長期流動資金需求。

下表載列 貴集團金融負債於各報告期末的剩餘合同到期日，乃根據合同未貼現現金流量(包括使用合同利率計算的利息支付，若為浮動利率，則基於各報告期末的現行利率)及 貴集團須支付的最早日期計算。

於2023年12月31日						
合同未貼現現金流出						
	1年內 或按要求	超過1年 但少於2年	超過2年 但少於5年	超過5年	總計	賬面值
	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	人民幣千元
計息借款	70,523	17,525	95,603	48,600	232,251	207,448
應付貿易賬款及其他應付款項	103,084	—	—	—	103,084	103,084
租賃負債	1,877	1,420	3,623	604	7,524	6,711
向投資者發行的金融工具	1,005,294	—	—	—	1,005,294	1,005,294
	<u>1,180,778</u>	<u>18,945</u>	<u>99,226</u>	<u>49,204</u>	<u>1,348,153</u>	<u>1,322,537</u>

於2024年12月31日						
合同未貼現現金流出						
	1年內 或按要求	超過1年 但少於2年	超過2年 但少於5年	超過5年	總計	賬面值
	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	人民幣千元
計息借款	78,136	42,472	148,918	43,570	313,096	286,701
應付貿易賬款及其他應付款項	191,548	—	—	—	191,548	191,548
租賃負債	1,984	1,772	4,711	282	8,749	7,873
向投資者發行的金融工具	1,092,780	—	—	—	1,092,780	1,092,780
	<u>1,364,448</u>	<u>44,244</u>	<u>153,629</u>	<u>43,852</u>	<u>1,606,173</u>	<u>1,578,902</u>

附錄一

會計師報告

於2025年9月30日(未經審計)

	合同未貼現現金流出					
	1年內 或按要求	超過1年 但少於2年	超過2年 但少於5年	超過5年	總計	賬面值
	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	人民幣千元
計息借款	66,986	74,830	243,452	112,315	497,583	442,379
應付貿易賬款及其他應付款項	185,040	—	—	—	185,040	185,040
租賃負債	1,772	1,772	3,664	—	7,208	6,522
向投資者發行的金融工具	1,270,131	—	—	—	1,270,131	1,270,131
	<u>1,523,929</u>	<u>76,602</u>	<u>247,116</u>	<u>112,315</u>	<u>1,959,962</u>	<u>1,904,072</u>

(c) 利率風險

利率風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。

貴集團的利率概況(受管理層監察)載列如下：

	於12月31日				於9月30日	
	2023年		2024年		2025年(未經審計)	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
定息工具						
向投資者發行的金融工具...	10%	(1,005,294)	10%	(1,092,780)	6%/10%	(1,270,131)
租賃負債	4.20%–4.30%	(6,711)	3.95%–4.30%	(7,873)	3.95%–4.20%	(6,522)
		<u>(1,012,005)</u>		<u>(1,100,653)</u>		<u>(1,276,653)</u>
浮息工具						
計息借款	3.50%–4.55%	(207,448)	2.80%–4.45%	(286,701)	2.70%–3.45%	(442,379)
受限制存款	不適用	—	1.1%–1.5%	34,031	1.1%–1.5%	30,000
定期存款	3.99%	11,124	不適用	—	1.45%	10,000
現金及現金等價物	0–0.67%	125,490	0–0.95%	83,242	0–0.5%	70,225
		<u>(70,834)</u>		<u>(169,428)</u>		<u>(332,154)</u>

(i) 敏感度分析

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，若利率整體上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，則 貴集團估計將減少／增加的除稅後虧損及累計虧損如下。

附錄一

會計師報告

	基點增加／(減少)	年／期內 除稅後虧損 增加／(減少) 人民幣千元	年／期內累計虧損 增加／(減少) 人民幣千元
於2023年12月31日			
基點.....	100	708	708
基點.....	(100)	(708)	(708)
於2024年12月31日			
基點.....	100	1,694	1,694
基點.....	(100)	(1,694)	(1,694)
於2025年9月30日(未經審計)			
基點.....	100	3,322	3,322
基點.....	(100)	(3,322)	(3,322)

(d) 貨幣風險

貴集團面臨來自已確認資產或負債以相關業務功能貨幣以外的貨幣計值的匯率風險。產生該風險的貨幣為美元(「美元」)。

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年9月30日 人民幣千元 (未經審計)
應收貿易賬款及其他應收款項.....	3,207	7,700	22,473
現金及現金等價物.....	39,270	3,504	3,134
向投資者發行的金融工具.....	(375,928)	(414,326)	(433,721)
	<u>(333,451)</u>	<u>(403,122)</u>	<u>(408,114)</u>

(i) 敏感度分析

下表顯示假設所有其他風險變量保持不變，貴集團於報告期末面臨重大風險的外匯匯率於當日發生變動時，貴集團的除稅後虧損(及累計虧損)及綜合權益其他部分產生的即時變化。

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年9月30日	
	外匯匯率 上升／(下降)	除稅後虧損及 累計虧損 的影響 人民幣千元	外匯匯率 上升／(下降)	除稅後虧損及 累計虧損 的影響 人民幣千元	外匯匯率 上升／(下降)	除稅後虧損及 累計虧損 的影響 人民幣千元
美元(兌人民幣).....	5%	(16,673)	5%	(20,156)	5%	(20,406)
美元(兌人民幣).....	-5%	16,673	-5%	20,156	-5%	20,406

附錄一

會計師報告

上表所列示分析的結果代表對 貴集團各實體按各自的功能貨幣計量，隨後按報告期末的匯率換算為人民幣以供呈列之用的稅後利潤及權益的即時影響總額。

敏感度分析乃假設外匯匯率變動已應用於重新計量 貴集團於報告期末所持有的使 貴集團須承擔外幣風險的金融工具(包括 貴集團公司間以貸款人或借款人功能貨幣以外的貨幣計值的應付款項及應收款項)。該分析不包括以 貴集團的呈報貨幣換算境外業務財務報表所產生的差額。

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表列示於各報告期末按經常基準計量 貴集團金融工具的公允價值，並歸入香港財務報告準則第13號公允價值計量界定的三個公允價值層級。公允價值計量分類層級乃參考估值方法中所使用輸入數據的可觀察及重要性釐定如下：

- 第一級估值： 僅採用第一級輸入數據(即相同資產或負債於計量日期在活躍市場上未經調整的報價)計量的公允價值
- 第二級估值： 採用第二級輸入數據(即不滿足第一級要求的可觀察輸入數據)及並無採用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為無法獲得市場數據的輸入數據
- 第三級估值： 採用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

貴集團擁有一支由外部估值師協助的團隊，對歸類為第三級公允價值層級的金融工具進行估值。該團隊直接向首席財務官報告。載有公允價值計量變動分析的估值評估由團隊於各報告日期編製，並由首席財務官審批。

附錄一

會計師報告

	於2023年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	於2023年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產：				
— 理財產品及結構性存款.....	178,901	—	178,901	—
— 其他	38	38	—	—
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產：				
— 應收票據.....	5,329	—	5,329	—
	<u>184,268</u>	<u>38</u>	<u>184,230</u>	<u>—</u>
	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	於2024年12月31日的公允價值計量分類為		
		第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產：				
— 理財產品及結構性存款.....	47,441	—	47,441	—
— 其他	41	41	—	—
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產：				
— 應收票據.....	10,058	—	10,058	—
	<u>57,540</u>	<u>41</u>	<u>57,499</u>	<u>—</u>
	於2025年 9月30日的 公允價值 人民幣千元	於2025年9月30日的公允價值計量分類為 (未經審計)		
		第一級	第二級	第三級
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量 資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產：				
— 理財產品及結構性存款.....	126,794	—	126,794	—
— 其他	42	42	—	—
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產：				
— 應收票據.....	18,820	—	18,820	—
	<u>145,656</u>	<u>42</u>	<u>145,614</u>	<u>—</u>
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債：				
— 衍生金融工具(附註28)	(5,505)	—	—	(5,505)
	<u>(5,505)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(5,505)</u>

附錄一

會計師報告

於業績記錄期間及中期財務資料涵蓋期間，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。貴集團的政策為於轉撥發生的各報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

有關第二級公允價值計量的資料

理財產品及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的公允價值乃按相若條款及風險工具的市場利率，採用貼現現金流量估值模型進行估計。

有關第三級公允價值計量的資料

如附註29(b)所披露，衍生金融工具指向湖南引航生物投資者發行的股份認購權，其公允價值採用貼現現金流量模型及股權分配模型釐定。重大不可觀察輸入數據為波幅。

於2025年9月30日，在所有其他變量保持不變的情況下，估計波幅上升／下降5%，將使貴集團虧損淨額減少／增加人民幣265,000元／人民幣106,000元。衍生金融工具的變動載列於附註29(b)。

(ii) 並非以公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團以成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

33. 承諾

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，尚未在財務報表中計提撥備的未履行資本承諾如下：

	於12月31日		於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)
已訂約購買物業、廠房及設備.....	<u>107,286</u>	<u>92,607</u>	<u>12,969</u>

附錄一

會計師報告

34 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員的薪酬(包括分別於附註8及附註9披露的支付予董事及若干最高薪酬員工的金額)如下：

	於12月31日		於9月30日	
	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)
薪金、工資及其他福利	3,479	3,785	2,839	2,377
酌情花紅	864	807	605	1,109
界定供款退休計劃供款	201	212	159	163
以權益結算的股份支付開支	2,156	2,156	1,617	1,850
	<u>6,700</u>	<u>6,960</u>	<u>5,220</u>	<u>5,499</u>

薪酬總額已計入「員工成本」(見附註6(b))。

(b) 其他關聯方交易

於業績記錄期間及中期財務資料涵蓋期間，董事認為以下人士為 貴集團關聯方：

關聯方姓名／名稱	關係
湖南利爾	貴集團聯營公司
謝新開	董事

向關聯方銷售

	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)
向湖南利爾銷售產品	3,127	4,914	4,914	443
向湖南利爾提供服務	260	3,220	3,220	—

關聯方結餘

	於12月31日		於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)

貿易相關：

應收湖南利爾的應收貿易賬款及 其他應收款項	557	120	347
--------------------------------	-----	-----	-----

附錄一

會計師報告

與關聯方進行的其他交易

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團賬面值分別為人民幣183,232,000元、人民幣272,102,000元及人民幣442,379,000元（未經審計）的銀行貸款均由謝新開提供擔保。

於2022年，貴集團的聯營公司湖南利爾與其母公司利爾化學股份有限公司（「利爾化學」）訂立協議，據此，利爾化學同意向湖南利爾提供一筆本金額最高達人民幣160百萬元的五年期貸款（「湖南利爾借款」）。貴集團同意將其於湖南利爾的全部股權抵押予利爾化學，作為湖南利爾借款20%的擔保。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，湖南利爾借款結餘分別為人民幣100,000,000元、人民幣100,000,000元及人民幣100,894,000元（未經審計）。

35 報告期後的非調整事項

於2026年2月，貴公司由有限責任公司改制為股份有限公司。

36 安徽立博的補充財務資料

如附註11(i)所披露，收購安徽立博全部股權作為一項資產收購入賬。安徽立博於截至2023年6月30日止六個月的補充財務資料於下文披露，僅供參考。編製安徽立博補充財務資料時採納的會計政策與編製歷史財務資料所採納者貫徹一致。

(A) 損益及其他全面收益表

		截至6月30日 止六個月
	附註	2023年
		人民幣千元
收益.....	E(1)	113,689
銷售成本.....		(144,366)
毛損.....		(30,677)
其他虧損淨額.....		(8,343)
銷售及營銷開支.....		(307)
行政開支.....		(30,003)
應收貿易賬款減值虧損撥備.....		(214)
經營虧損.....		(69,544)
財務成本.....		(63)
除稅前虧損.....		(69,607)
所得稅.....		—
期內虧損.....		(69,607)
其他全面收益.....		—
期內全面收益總額.....		(69,607)

附錄一

會計師報告

(B) 財務狀況表

		於6月30日
	附註	2023年
		人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備.....		78,549
使用權資產.....		5,389
無形資產.....		34
其他非流動資產.....		17,066
		<u>101,038</u>
流動資產		
庫存.....	E(2)	6,591
應收貿易賬款及其他應收款項.....	E(3)	26,044
現金及現金等價物.....		484
		<u>33,119</u>
流動負債		
應付貿易賬款及其他應付款項.....	E(4)	83,847
合同負債.....		1,197
		<u>85,044</u>
流動負債淨額		<u>(51,925)</u>
總資產減流動負債		<u>49,113</u>
資產淨額		<u>49,113</u>
資本及儲備		
實繳資本.....		101,110
儲備.....		(51,997)
總權益		<u>49,113</u>

(C) 權益變動表

	實繳資本	保留盈利／ (累計虧損)	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日的結餘.....	101,110	17,610	118,720
截至2023年6月30日止六個月的 權益變動：			
全面收益總額.....	—	(69,607)	(69,607)
於2023年6月30日的結餘.....	<u>101,110</u>	<u>(51,997)</u>	<u>49,113</u>

附錄一

會計師報告

(D) 現金流量表

	截至6月30日 止六個月 2023年 人民幣千元
經營活動：	
經營所得現金	4,575
已付所得稅	—
經營活動所得現金淨額	4,575
投資活動：	
購買物業、廠房及設備的付款	(5,935)
處置物業、廠房及設備的所得款項	1,382
投資活動所用現金淨額	(4,553)
融資活動：	
融資活動所得現金淨額	—
現金及現金等價物增加淨額	22
期初現金及現金等價物	462
期末現金及現金等價物	484

(E) 附註

(1) 收益

按業務線劃分的客戶合同收益分拆如下：

	截至6月30日 止六個月 2023年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合同收益	
按業務線劃分	
原料藥及中間體	113,689
	113,689

(2) 庫存

(a) 財務狀況表的庫存包括：

	於6月30日 2023年 人民幣千元
原料	2,549
製成品	4,042
	6,591

附錄一

會計師報告

(3) 應收貿易賬款及其他應收款項

	於6月30日
	2023年
	人民幣千元
應收貿易賬款(扣除虧損撥備).....	2,775
應收票據	21,657
預付款項	304
其他應收款項及按金(扣除虧損撥備).....	1,308
	<u>26,044</u>

所有應收貿易賬款及其他應收款項的流動部分預計將於一年內收回或確認為開支。

(4) 應付貿易賬款及其他應付款項

	於6月30日
	2023年
	人民幣千元
應付貿易賬款	1,957
應計工資	5,614
應付稅項	2,917
應付安徽立博前股東貸款	73,033
其他應付款項及應計費用	326
	<u>83,847</u>

所有應付貿易賬款及其他應付款項為應付第三方款項，預期將於一年內結算或按要求的償還。

37 已頒佈但於2026年1月1日或之後開始的會計期間尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響

直至該等財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項新訂或經修訂準則，該等準則於2026年1月1日或之後開始的會計期間尚未生效且未於該等財務報表中採用。該等發展包括以下各項：

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)：涉及依賴自然能源生產電力的合同	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)，金融工具：金融工具分類及計量的修訂.....	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷.....	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號，非公眾受託責任的子公司：披露	2027年1月1日

附錄一

會計師報告

於以下日期或
之後開始的
會計期間生效

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)，投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 待定

貴公司正在評估該等發展於首次應用期間的預期影響。目前，貴集團的結論為採用該等準則不太可能對貴集團的經營業績及財務狀況產生重大影響，惟下列情況除外：

香港財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列並旨在改善實體的財務報表資料的透明性及可比較性。香港財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據香港財務報告準則第18號，實體須在損益表中將所有收入及開支分為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須於財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

貴集團計劃不會提前採用香港財務報告準則第18號。董事認為香港財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列，且預期不會對貴集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

期後財務報表

貴公司或其任何子公司並未就2025年9月30日後的任何期間編製經審計財務報表。

附錄二

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄三

稅項及外匯

證券持有人稅項

H股持有人的所得稅及資本利得稅須遵守中國及H股持有人所在司法管轄區的法律及慣例或其他稅項規定。以下若干相關稅務條文概要乃基於現行法律及慣例，可能會有所變動，且不構成法律或稅務建議。該討論並無涉及與投資H股有關的所有可能稅務影響，亦無考慮任何特定投資者的具體情況，其中部分可能受特別規管。因此，閣下應就投資H股的稅務影響諮詢閣下的稅務顧問。討論乃基於截至最後實際可行日期有效的法律及相關詮釋，所有該等法律及詮釋均可能發生變動並可能具有追溯效力。

除所得稅、資本收益及利得稅、營業稅／增值稅、印花稅及遺產稅外，本討論不涉及中國或香港稅項的任何方面。有意[編纂]應就擁有及出售H股的中國、香港及其他稅務影響諮詢其財務顧問。

中國稅項

股息涉及的稅項

個人投資者

根據1980年9月10日頒佈、第十三屆全國人大常務委員會於2018年8月31日修訂並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》(以下簡稱「《個人所得稅法》」)及國務院於2018年12月18日修訂並於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，中國公司向個人投資者派付的股息一般須繳納統一稅率為20%的預扣稅。同時，根據財政部、國家稅務總局及中國證監會於2015年9月7日頒發的《財政部、國家稅務總局、中國證監會關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》，個人從公司公開發行或轉讓股票市場取得的上市公司股票，持股超過一年的，股息所得暫免徵收個人所得稅；個人從公司公開發行或轉讓股票市場取得的上市公司股票，持股期限在一個月以內(含一個月)的，其股息所得全額計入應納稅所得額；持股期在一個月以上至一年(含一年)的，按50%計入應納稅所得額；上述所得統一適用20%的稅率計徵個人所得稅。實際上，非居民個人股息的預扣稅稅率在若干情況下可能低於20%。然而，根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得，暫免徵收個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准並頒佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據以上兩個文件，中國政府計劃就

附錄三

稅項及外匯

從外商投資企業獲得的股息取消外籍個人稅項豁免，財政部及國家稅務總局須負責制定及執行有關計劃的詳情。然而，財政部及國家稅務總局尚未制定相關執行條例或規例。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在香港發行股份的境內非外商投資企業向稅收協議司法管轄區的境外居民個人派發的股息，一般須按10%的稅率繳納個人所得稅。對於身為協議國家居民而收取股息的H股個人持有人，倘其居民身份所屬國家已與中國訂立稅率低於10%的稅收協議，則股份於香港上市的非外商投資企業可代表該等持有人辦理享受較低稅收優惠待遇的權利申請，一旦獲稅務機關批准，於預扣稅款中多扣繳的款項將予退還。對於身為協議國家居民而收取股息的H股個人持有人，倘其國家已與中國訂立稅率高於10%但低於20%的稅收協議，則非外商投資企業須根據該稅收協議的協議稅率預扣稅款，毋須辦理申請。對於身為境外居民而收取股息的H股個人持有人，倘其國家並無與中國訂立任何稅收協議或其他情況，則非外商投資企業須預扣稅率為20%的稅款。

根據2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司向香港居民（包括自然人和法律實體）支付的股利徵稅，但稅額不得超過應付股息總額的10%。如果一名香港居民在一家中國公司直接持有25%或以上股權，則有關稅額不得超過中國公司應付股息總額的5%。2019年12月6日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》第五議定書規定，以取得上述稅收利益為主要目的而做出的安排或交易不得適用上述規定。

企業投資者

根據2018年12月29日修訂及生效的《企業所得稅法》及於2024年12月6日修訂並於2025年1月20日生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，凡非居民企業未有在中國境內設立機構或場所，或是雖然已在中國設立機構或場所者，但其來源於中國的所得與其在中國所設立的機構或場所之間卻無實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得（包括在香港發行及上市股票的中國居民企業派發的股息）一般按10%的稅率繳納企業所得稅。對非居民企業應繳納的前述所得稅，實行源泉扣繳，以收入支付人為扣繳義務人。該預扣稅可根據適用條約減免以避免雙重徵稅。

國家稅務總局發佈並於2008年11月6日生效的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》進一步明確，就自2008年1月1日後產生的利潤中分派的股息而言，中國居民企業須就派付予非中國居民企業H股股東的股息按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。國家稅務總局於2009年7月24日發佈的《關於非

附錄三

稅項及外匯

居民企業取得B股等股票股息徵收企業所得稅問題的批覆》進一步規定，於境外證券交易所上市的任何中國居民企業須就其向非中國居民企業股東分派的股息按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。上述稅率可根據中國與相關司法轄區訂立的稅收條約或協議(如適用)進一步變更。

根據2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司向香港居民(包括自然人和法律實體)支付的股利徵稅，但該稅項不得超過應付股利總額的10%。如果一名香港居民在一家中國公司直接持有25%或以上股權，則該稅項不得超過該中國公司應付股利總額的5%。2019年12月6日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》第五議定書規定，以取得上述稅收利益為主要目的而做出的安排或交易不得適用上述規定。稅收協議股息條款的執行還需符合《國家稅務總局關於執行稅收協議股息條款有關問題的通知》等中國稅收法律法規的規定。

稅務條約

居住在與中國簽有避免雙重徵稅條約的國家或居住在香港或澳門特區的非中國居民投資者，有權享有該等投資者從中國公司收取股利的優惠稅率。中國與香港及澳門特區分別簽有避免雙重徵稅安排，並與若干其他國家簽有避免雙重徵稅條約，包括但不限於澳大利亞、加拿大、法國、德國、日本、馬來西亞、荷蘭、新加坡、英國及美國等。根據有關所得稅條約或安排有權享有優惠稅率的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還預扣稅金額與條約稅率所計算稅項的差額。

根據國家稅務總局於2019年10月14日頒佈，並於2020年1月1日生效的《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》，非居民納稅人享受稅收協定項下的稅收優惠待遇，採取「自行判斷、申報享受、相關數據留存備查」的方式辦理。非居民納稅人自行判斷符合享受協議待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受協議待遇，同時按照規定歸集和留存相關數據備查，並接受稅務機關後續管理。

附錄三

稅項及外匯

股份轉讓稅

增值稅及地方附加稅

根據財政部、國家稅務總局於2016年3月23日頒佈並分別於2017年7月11日、2017年12月25日及2019年3月20日修訂的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(「**36號文**」)，在中國境內銷售服務、無形資產或者不動產的單位和個人，為增值稅納稅人，依法繳納增值稅，不繳納營業稅。36號文亦規定，轉讓金融產品(包括轉讓有價證券的所有權)須就應課稅收入繳付6%增值稅。

同時，增值稅納稅人亦須繳付城市維護建設稅、教育費附加稅及地方教育費附加稅。

所得稅

個人投資者

根據《個人所得稅法》及其實施條例，個人須就出售中國居民企業股本權益所得之收益繳納20%的個人所得稅。根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(以下簡稱「**第61號通知**」)，自1997年1月1日起，個人來自轉讓上市公司股份的所得繼續暫免徵收個人所得稅。根據財政部及國家稅務總局於2018年12月29日發佈的《財政部、國家稅務總局關於繼續有效的個人所得稅優惠政策目錄的公告》，《第61號通知》將繼續有效。

根據財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日發佈的《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》規定，對個人在上海證券交易所或深圳證券交易所轉讓其公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票所得，繼續免徵個人所得稅，但前述三個部門於2010年11月10日聯合發佈的《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》中所界定的限售股份除外。

截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定須就非居民個人出售在海外證券交易所(如聯交所)上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅。

企業投資者

根據《企業所得稅法》及其實施條例的規定，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當

附錄三

稅項及外匯

就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅，企業所得稅的稅率一般為10%。根據適用的稅收協議或安排，上述稅款可予減免。

滬港通稅收政策

2014年10月31日，財政部、國家稅務總局和中國證監會聯合發佈《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(以下簡稱「**《滬港通稅收政策》**」)。根據《滬港通稅收政策》，對內地企業投資者通過滬港通投資聯交所上市股票取得的轉讓差價所得，計入其收入總額，依法徵收企業所得稅。對內地企業投資者通過滬港通投資聯交所上市股票取得的股息紅利所得，計入其收入總額，依法計徵企業所得稅。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。就內地企業投資者取得的股息紅利所得，H股公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款。應納稅款由企業自行申報繳納。

對內地個人投資者通過滬港通投資聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司應向中國證券登記結算有限責任公司(以下簡稱「**中國結算**」)提出申請，由中國結算向H股公司提供內地個人投資者名冊，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。

深港通稅收政策

2016年11月5日，財政部、國家稅務總局和中國證監會聯合發佈《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(以下簡稱「**《深港通稅收政策》**」)。根據《深港通稅收政策》，對內地企業投資者通過深港通投資聯交所上市股票取得的轉讓差價所得，計入其收入總額，依法徵收企業所得稅。對內地企業投資者通過深港通投資聯交所上市股票取得的股息紅利所得，計入其收入總額，依法計徵企業所得稅。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。就內地企業投資者取得的股息紅利所得，H股公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款。應納稅款由企業自行申報繳納。

對內地個人投資者通過深港通投資聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司應向中國結算提出申請，由中國結算向H股公司提供內地個人投資者名冊，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。

附錄三

稅項及外匯

中國印花稅

根據2021年6月10日頒佈並於2022年7月1日施行的《中華人民共和國印花稅法》，在中華人民共和國境內書立應稅憑證、進行證券交易的單位和個人，為印花稅的納稅人，應當依照本法規定繳納印花稅，或在中華人民共和國境外書立在境內使用的應稅憑證的單位和個人，應當依照本法規定繳納印花稅。

遺產稅

截至本文件日期，目前中國尚未開徵遺產稅。

本集團於中國的主要稅項

企業所得稅

根據《企業所得稅法》，中國企業所得稅率為25%，且與外商投資企業和外國企業的適用稅率並軌。

根據2023年8月2日頒佈並於2023年1月1日實施的《財政部、國家稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》，對小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至2027年12月31日。

根據中華人民共和國科學技術部、財政部及國家稅務總局於2008年4月14日頒佈，於2016年1月29日修訂並於2016年1月1日生效的《高新技術企業認定管理辦法》，認定為高新技術企業的企業，可根據《企業所得稅法》申請15%的優惠企業所得稅稅率。

增值稅

根據於2024年12月25日公佈並於2026年1月1日生效的《中華人民共和國增值稅法》，在中國境內銷售貨物、服務、無形資產、不動產，以及進口貨物的單位和個人（包括個體工商戶），為增值稅的納稅人，應當依照本法規定繳納增值稅。納稅人銷售或者進口貨物，除另有規定外，稅率為13%。

根據財政部和國家稅務總局於2016年3月23日發佈並於2016年5月1日生效的36號文，經國務院批准，自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，建築業、房地產業、金融業或生活服務業等全部營業稅納稅人，納入試點範圍，由繳納營業稅改為

附錄三

稅項及外匯

繳納增值稅。根據與上述通知同時印發、同時生效的《營業稅改徵增值稅試點實施辦法》，納稅人銷售服務、無形資產或者不動產，稅率分別為17%、11%、6%和零。

根據財政部和國家稅務總局於2018年4月4日發佈，於2018年5月1日生效的《關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%和10%。

根據財政部和國家稅務總局以及中華人民共和國海關總署於2019年3月20日發佈，於2019年4月1日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%和10%稅率的，稅率分別調整為13%和9%。

根據財政部、國家稅務總局於2023年8月1日頒佈實施的《關於增值稅小規模納稅人減免增值稅政策的公告》，對月銷售額10萬元以下(含本數)的增值稅小規模納稅人，免徵增值稅，公告執行期限至2027年12月31日。

中國外匯管制

中國的主要外匯管理法規為國務院於1996年1月29日頒佈並於1996年4月1日生效，隨後於1997年1月14日及2008年8月5日修訂的《外匯管理條例》及中國人民銀行於1996年6月20日頒佈並於1996年7月1日生效的《結匯、售匯及付匯管理規定》。根據該等法規及有關貨幣兌換的其他中國規則及法規，人民幣通常可就經常項目(如涉及買賣及服務的外匯交易及股息支付)進行自由兌換，而未經國家外匯管理局或其當地分支局事先批准，不得就資本項目(如中國境外的直接投資、貸款或證券投資)進行自由兌換。

根據中國相關法律法規，中國企業(包括外商投資企業)需要以外匯進行經常項目交易時，可無須經外匯管理機關批准，通過從事結匯及售匯業務的金融機構開設的外匯賬戶持有效證明文件進行支付。需要以外匯向其股東分配利潤的外商投資企業及根據規定需要以外匯向其股東支付股息的中國企業，可根據董事會或股東會關於利潤分配的決議，從指定外匯銀行的外匯賬戶進行支付或在指定外匯銀行購買外匯。

附錄三

稅項及外匯

於2014年12月26日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，據此，境內公司應在境外公開發行結束之日起15個工作日內，持所需材料到其註冊所在地外匯局辦理境外上市登記。境內公司境外上市募集資金可調回境內或存放境外，資金用途應與文件等公開披露的文件所列相關內容一致。

於2015年2月13日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，於2015年6月1日生效並於2019年12月30日部分廢止。通知取消境內直接投資項下外匯登記和境外直接投資項下外匯登記審批事項，改由銀行直接審核辦理境內直接投資項下外匯登記和境外直接投資項下外匯登記，國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

根據國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈的《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》，境內機構資本項目外匯收入實行意願結匯政策，即相關政策已經明確規定意願結匯的資本項目外匯收入(包括外匯資本金、外債資金和境外上市調回資金等)，可根據境內機構的實際業務經營需要在銀行辦理結匯。境內機構可自行決定，將資本項目外匯收入意願結匯比例暫定為100%，國家外匯管理局可根據國際收支形勢適時對上述比例進行調整。

附錄四

主要法律及監管條文概要

中國法律法規

本附錄載列與本公司的運營及業務相關的中國法律法規若干方面的概要。與在中國的稅項有關的法律法規於本文件「附錄三 — 稅項及外匯」單獨討論。本概要的主要目標為提供適用於本公司的主要中國法律及監管條文的概覽。本概要不擬包括所有對發行人而言可能重要的信息。有關與我們的業務相關的法律法規的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

中國法律體系

中國法律體系以《中華人民共和國憲法》（「**中國憲法**」）為基礎，由成文法律、行政法規、地方性法規、自治條例和單行條例、國務院部門規章、地方政府規章、特別行政區法律和中國政府簽訂的國際條約和其他規範性文件組成。法院判決不構成具有法律約束力的先例，但可用作司法參照和指導作用。

根據中國憲法和《中華人民共和國立法法》（「**中國立法法**」），全國人大和全國人大常委會獲賦權行使國家立法權。全國人大有權制定和修改規管國家機構、民事、刑事和其他事務的基本法律。全國人大常委會獲賦權制定和修改除應當由全國人大制定的法律以外的其他法律，在全國人大閉會期間，對全國人大制定的法律的任何部分進行補充和修改，但有關補充和修改不得與該等法律的基本原則相抵觸。

國務院是最高國家行政機關，具有根據中國憲法和法律制定行政法規的權力。

各省、自治區和直轄市的人民代表大會和其各自的常務委員會可根據其各自行政區的具體情況和實際需要制定地方性法規，但有關地方性法規不得抵觸中國憲法、法律或行政法規的任何規定。設區市的人民代表大會和其常務委員會可根據該等城市的具體情況和實際需要制定有關城鄉建設與管理、環境保護和歷史文化保護以及其他方面的地方性法規。在不與中國憲法、法律、行政法規和省或自治區的相關地方性法規相抵觸的情況下，該等地方性法規報省、自治區的人民代表大會常務委員會批准後實施。

附錄四

主要法律及監管條文概要

國務院各部委、中國人民銀行、國家審計署和具行政職能的各國務院直屬機構，可根據法律、行政法規以及國務院的決定和命令在各自部門的管轄權內制定部門規章。省、自治區和直轄市以及設區市的人民政府，可根據有關省、自治區和直轄市的法律、行政法規和地方性法規制定規章。

中國憲法具有最高的法律效力，一切法律、行政法規、地方性法規、自治條例和單行條例均不得與中國憲法相抵觸。中國法律的效力高於行政法規、地方性法規和規章。行政法規的效力高於地方性法規和規章。省和自治區的人民政府制定的規章的效力高於該省和自治區各自的行政區域內設區市和自治州的人民政府制定的規章。

全國人大有權改變或撤銷任何由全國人大常委會制定的不適當的法律，並有權撤銷任何由全國人大常委會批准但與中國憲法和中國立法法相抵觸的自治條例和單行條例。全國人大常委會有權撤銷與中國憲法和法律相抵觸的行政法規，並有權撤銷與中國憲法、法律和行政法規相抵觸的地方性法規，且有權撤銷由相關省、自治區或直轄市的人民代表大會常務委員會批准但與中國憲法及中國立法法相抵觸的自治條例和單行條例。國務院有權改變或撤銷任何不適當的部門條例及地方政府規章。省、自治區和直轄市的人民代表大會常務委員會有權改變或撤銷任何由各自常務委員會制定的或批准的不適當的地方性法規。地方人民代表大會常務委員會有權撤銷相應級別人民政府制定的不適當的規章。省和自治區的人民政府有權改變或者撤銷任何下級人民政府制定的不適當的規章。

根據中國憲法，法律解釋權屬於全國人大常委會。根據於1981年6月10日採納的《全國人民代表大會常務委員會關於加強法律解釋工作的決議》，有關進一步闡明或補充法律的問題應由全國人大常委會解釋或作出規定；有關法院審判工作中具體應用法律、法令的問題應由最高人民法院進行解釋；有關在檢控過程中進行檢察工作具體應用法律、法令的問題應由最高人民檢察院進行解釋，且所有其他法律事務將由國務院和其有關主管部門進行解釋。倘最高人民法院和最高人民檢察院的解釋在原則上存在分歧，則須提交予全國人大常委會作出解釋或決定。國務院和其部委亦有權解釋其頒佈的行政規章及部門法規。在地方層面，對地方性法律的解釋權歸制定有關法律的當地立法和行政機構。

附錄四

主要法律及監管條文概要

中國司法體系

根據中國憲法和《中華人民共和國人民法院組織法》(於2018年10月26日最新修訂並於2019年1月1日生效)，人民法院由最高人民法院、地方各級人民法院和專門人民法院組成。

地方人民法院分為三級，即基層人民法院、中級人民法院和高級人民法院。基層人民法院進一步分為民事、刑事和經濟審判庭。中級人民法院的結構與基層人民法院和其他專門法院(如知識產權法院、軍事法院和海事法院)相類似。該兩級的人民法院受更高層級的人民法院監管。最高人民檢察院獲授權對各級人民法院具備法律效力的判決和裁定進行監督，更高層級的人民檢察院獲授權對下級人民法院具備法律效力的判決和裁定進行監督。最高人民法院為中國最高司法機關，監督各級人民法院的審判工作。

人民法院實行兩審終審制。人民法院第二審的判決或裁定為最終判決或裁定。當事人可就地方人民法院第一審的判決或裁定提起上訴。人民檢察院可依照法律規定的程序向上一級人民法院提出抗訴。在規定期限內，倘當事人不上訴而人民檢察院不抗訴，人民法院的判決或裁定為最終判決或裁定。中級人民法院、高級人民法院和最高人民法院第二審的判決或裁定為最終判決或裁定。最高人民法院第一審的判決或裁定亦為最終判決或裁定。然而，如最高人民法院或上一級人民法院發現下級人民法院已生效的最終且具有約束力的判決或裁定存在錯誤，或人民法院院長發現本院已生效的最終且具有約束力的判決或裁定存在錯誤，可以根據司法監督程序重新審理案件。

於1991年4月9日採納並於2023年9月1日最新修訂的《中華人民共和國民事訴訟法》(「**中國民事訴訟法**」)規定了提起民事訴訟的條件、人民法院的管轄權、進行民事訴訟應遵循的程序以及民事判決或裁定的執执行程序。在中國境內進行民事訴訟的各方須遵守《中國民事訴訟法》的相關規定。合同各方也可以明文協議選擇民事訴訟的管轄法院，但是擁有司法管轄權的人民法院須為在原告或被告的住所所在地、合同履行地或合同簽署地或訴訟目標所在地等與爭議有直接聯繫的地點的法院。然而，上述選擇在任何情況下均不得違反級別管轄和專屬管轄的規定。

向人民法院提起訴訟或者應訴的外國人、無國籍人、外國企業或外國組織，同中國公民或法人有同等的訴訟權利及義務。若某外國法院限制中國公民和企業的訴訟權利，則中國的法院可對該外國的公民和企業實行對等的限制。外國人、無國籍人、外國企業或外國組織在中國法院起訴、應訴，需要委託律師代理訴訟的，必須委託中國的律師。根據中國

附錄四

主要法律及監管條文概要

締結或者參加的國際條約，或者按照互惠原則，人民法院和外國法院可以相互請求，代為送達文書、調查取證以及進行其他訴訟行為。外國法院請求協助的事項有損於中國的主權、安全或者社會公共利益的，中國法院不予執行。

發生法律效力的民事判決、裁定，當事人必須履行。若民事訴訟的任何一方拒絕遵守人民法院作出的判決或裁定，或中國的仲裁庭作出的裁決，則另一方在兩年內可向人民法院申請執行相關判決或裁定，惟可予申請延期執行或退出。若在規定期限內，該方仍未履行法院發出執行許可的判決，則法院可根據另一方的申請對該方強制執行。當事人一方要求對不在中國境內或財產不在中國境內的另一方執行人民法院的判決或裁定，可以向對該案件有管轄權的外國法院申請承認和執行該判決或裁定；也可以由人民法院根據中國締結或者參加的國際條約，或者按照互惠原則，請求外國法院承認和執行該判決或裁定。同理，若中國與相關外國簽訂了有關司法執行的條約或根據互惠原則，外國的判決或裁決也可以由中國法院按照中國的執行程序予以承認和執行，除非人民法院認為該判決或裁定的承認或執行會違反中國的基本法律原則、國家主權或國家安全或公眾利益。

於中國註冊成立並尋求於聯交所上市的股份有限公司，主要受下列中國法律法規的約束：

- (i) 於2023年12月29日頒佈並於2024年7月1日生效的《中華人民共和國公司法》；
- (ii) 中國證監會於2023年2月17日根據《中華人民共和國證券法》（「**中國證券法**」）頒佈的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**《境外上市試行辦法》**」），適用於境內公司直接和間接在境外發售股份或上市；
- (iii) 《上市公司章程指引》（「**《章程指引》**」）於2025年3月28日由中國證監會最新修訂。公司章程是根據《章程指引》在參考的基礎上制定的，其概要載於「附錄五 — 公司章程細則概要」一節。

下文載列適用於發行人現行有效的中國公司法、《境外上市試行辦法》和《章程指引》的主要條文概要。

附錄四

主要法律及監管條文概要

總則

股份有限公司是指依照中國公司法在中國境內成立的企業法人，其註冊資本劃分為股份。公司章程規定，公司所有股份為面值股份或無面值股份。採用面值股份的，每股應當等值。公司的責任以其擁有的全部資產總額為限，其股東的責任以其認購的股份為限。

公司應當依照法律、行政法規的規定開展業務。公司可向其他有限責任公司和股份有限公司投資，對被投資公司的責任以投資額為限。除法律另有規定外，公司不得為出資人，對被投資公司的債務承擔連帶責任。

註冊成立

公司可以發起或公開募集方式註冊成立。公司應當以至少一人二百人以下為發起人註冊成立，且至少半數的發起人在中國境內有住所。公司採取發起設立方式註冊成立的，全部註冊資本為發起人認購的金額。發起註冊成立的公司，註冊資本未繳足的，不得向他人募集股份。法律、行政法規以及國務院決定對公司實收註冊資本、註冊資本最低限額另有規定的，從其規定。

以發起方式註冊成立的公司，發起人須以書面認足公司章程規定其認購的股份，並按照公司章程規定繳納出資。如果以非貨幣資產出資，則須辦妥非貨幣資產所有權的轉移手續。如果發起人未能按照前述規定繳付出資額，須按照發起人協議的約定承擔違約責任。發起人認足公司章程規定的出資後，須進行董事會和監事會選舉（法律未規定須設立監事會的機構除外），董事會須向公司登記機關報送公司章程，以及法律或行政法規規定的其他文件，申請註冊成立登記。

以募集方式註冊成立的公司，發起人須認購的股份不得少於公司股份總數的35%，除非法律或行政法規另有規定。發起人須於認繳出資額繳足之日起30日內主持召開公司創立大會。創立大會由發起人和認股人組成。如果發行的股份在股份發售文件規定的發行期限內未悉數認購，或發起人未能於發行股份的認繳出資額繳足後30日內召開創立大會的，則認股人可要求發起人返還繳足的認繳出資額並加算銀行同期存款利息。董事會應於創立大

附錄四

主要法律及監管條文概要

會結束後30日內，向公司登記機關申請設立登記。經相關市場監督管理部門登記及簽發營業執照後，公司即告正式成立並擁有法人地位。

股本

發起人可以用貨幣或實物、知識產權或土地使用權等可以貨幣估價並可以依法轉讓的非貨幣資產作價出資，法律或行政法規禁止作為出資的資產除外。如以非貨幣資產出資，則必須根據相關估值的法律或行政法規的規定對出資的資產進行估值，且不得高估或低估作價。

中國公司法對個人股東於公司中所持股份的比例沒有限制。公司的股份用股票表示。股票是公司出具的證明股東所持股份的憑證。公司發行的股票應當採用記名股票形式。

股份的發行實行公平、公正的原則，同種類的每一股份應當具有同等權利。同次發行的同種類股票，發行條件和價格應當相同；任何單位或者個人所認購的股份，每股應當支付相同價格。股份發售價可等於或高於股票面值，但不得低於股票面值。

根據《境外上市試行辦法》，如境內公司在境外發行股份，可以外幣或人民幣募集資金和派息。

根據中國公司法的規定，公司發行記名股票的，應當置備股東名冊，記載下列事項：

- (i) 各股東的姓名或者名稱及住所；
- (ii) 各股東所持股份數目；
- (iii) 各股東所持股票的編號；
- (iv) 各股東取得股份的日期。

增加股本

公司根據經營發展需求，依照法律、法規的規定，經股東會決議，可採取下列任何方式增加股本：(i)公開發售股份；(ii)私人配售股份；(iii)向現有股東發行紅股；(iv)公積金轉股；及(v)法律、行政法規規定並經中國證監會批准的任何其他方式。

根據中國公司法的規定，公司可根據公司章程發行下列與普通股具有不同權利的股票類別：(i)對利潤或剩餘財產有優先或次優先分配權利的股票；(ii)每股表決權比普通股多或少的股份；(iii)轉讓須經公司同意及有其他限制條件規限的股份；(iv)國務院規定的其他股

附錄四

主要法律及監管條文概要

份類別。公開發售股份的公司，除公開發售前已發行的股票外，不得發行第(ii)項和第(iii)項規定的股票類別。如公司發行新股，股東會須依照公司章程就新股類別及數額、新股發行價、新股發行的起止日期及向現有股東擬發行新股的類別及數額通過決議。

境內公司在境外發行股份，應當自境外發行上市申請文件提交之日起三個工作日內將發行上市申請文件報中國證監會備案。

減少股本

公司可依據中國公司法規定的下述程序減少註冊資本：

- (i) 公司須編製資產負債表和財產清單；
- (ii) 減少註冊資本須經股東於股東會上批准；
- (iii) 公司應當在10日內將減少註冊資本的事項通知債權人，並自批准減少註冊資本的決議通過之日起30日內在報紙或全國企業信用信息公示系統上刊發公告；
- (iv) 公司債權人可在法定期限內要求公司清償債務或為該債務提供擔保；
- (v) 公司須向公司登記機關辦理變更和減少註冊資本登記。

回購股份

根據中國公司法的規定，除下列情形外，公司不得購回本身股份：

- (i) 減少公司註冊資本；
- (ii) 與持有其股份的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或股權激勵計劃；
- (iv) 股東於股東會就公司合併、分立決議投反對票，而要求公司收購其股份；
- (v) 將股份用於轉換上市公司發行的可轉換為股票的公司債券；

附錄四

主要法律及監管條文概要

(vi) 上市公司為保持其公司價值和股東權益所必需。

公司因前段第(i)項和第(ii)項規定的任何原因購買其本身股份，須經股東會決議；公司因前段第(iii)項、第(v)項和第(vi)項規定的原因購買其本身股份，可根據公司章程的規定或經股東會授權，經三分之二以上董事出席的董事會會議通過決議。

屬於第(i)項規定的情形取得的股份，應當自收購股份之日起十日內註銷；屬於第(ii)項或第(iv)項所列情形購回的股份，應當在六個月內轉讓或註銷；公司有第(iii)項、第(v)項或第(vi)項規定情形之一的，回購後持有的股份總數不得超過公司已發行股份總數的百分之十，並應當在三年內轉讓或註銷。

股份轉讓

股東持有的股份可根據相關法律轉讓。根據中國公司法，股東轉讓其股份應當在依法設立的證券交易所進行或按照國務院規定的其他方式進行。股東以背書方式或法律、行政法規規定的任何其他方式轉讓記名股票。記名股票轉讓後，公司須將受讓人的姓名或名稱及住所記入股東名冊。根據上市公司股東名冊變更登記的任何法律規定，股東會召開前20日內或公司決定分配股息的記錄日前5日內，不得進行上述規定的股東名冊變更登記。

根據中國公司法，公司公開發行股份前已發行的股份自公司股份在證券交易所上市之日起一年內不得轉讓。公司董事、監事及高級管理人員須向公司申報所持公司股份及其變動情況。上述人士在任期間每年轉讓的股份不得超過其所持公司股份總數的25%；所持公司股份自公司於證券交易所上市之日起一年內及自離職起半年內不得轉讓。公司章程可對公司董事、監事及高級管理人員轉讓所持公司股份作出其他限制性規定。

股東

根據中國公司法，股東的權利包括以下權利：

- (i) 收取資產回報、參與重大決策和選擇管理人員；
- (ii) 請求人民法院撤銷以並無根據法律及法規或公司章程的方式召集或其投票表決違

附錄四

主要法律及監管條文概要

反法律、行政法規或公司章程的股東會或董事會會議上通過的任何決議，或內容違反公司章程的任何決議，惟該等請求須自該等決議通過之日起六十日內提呈；

- (iii) 根據適用法律和法規及公司章程轉讓股份；
- (iv) 出席或委派代表出席股東會，並行使表決權；
- (v) 查閱公司章程、股東名冊、公司債券存根、股東會會議記錄、董事會決議案、監事會決議案及財務會計報告，並對公司的運營提出建議或查詢；
- (vi) 按所持股份數目收取股息；
- (vii) 於公司清算時按持股比例參與公司剩餘財產的分派；及
- (viii) 法律、行政法規、其他規範文件及公司章程規定的任何其他股東權利。

股東的義務包括遵守公司章程，就所認購股份繳納認購注資，以其同意就所承購股份支付的認購資本金額為限承擔公司的債務和責任，以及公司章程規定的任何其他股東義務。

股東會

股東會是公司的權力機構，依照中國公司法行使權力。股東會可行使下列權力：

- (i) 選舉和罷免由非職工代表擔任的董事及監事，並決定有關董事及監事報酬的事宜；
- (ii) 審閱及批准董事會的報告；
- (iii) 審議及批准監事會或監事的報告；
- (iv) 審閱及批准公司的利潤分配方案和虧損彌補方案；
- (v) 決定公司註冊資本的增加或減少；
- (vi) 決定公司債券的發行；
- (vii) 決定公司的合併、分立、解散和清算或變更公司形式；

附錄四

主要法律及監管條文概要

(viii) 修改公司章程；

(ix) 行使公司章程規定的任何其他職權。

股東會可授權董事會對發行公司債券作出決議。

根據中國公司法，股東會須每年召開一次。倘發生下列任何一項情形，則須在兩個月內舉行臨時股東會會議：

(i) 董事人數少於法律規定人數，或少於公司章程所規定人數的三分之二；

(ii) 公司未彌補的虧損達公司股本總額的三分之一；

(iii) 單獨或合共持有公司股份10%或以上的股東請求召開股東特別大會；

(iv) 董事會認為有必要召開會議；

(v) 監事會作出有關建議；

(vi) 公司章程規定的任何其他情況。

股東會應由董事會召集，由董事長主持。若董事長不能履行職務或不履行職務，則由副董事長主持會議。倘副董事長不能履行職務或不履行職務，則由半數或以上董事推舉一名董事主持會議。倘董事會不能履行或不履行職責召集股東會，則監事會須及時召集和主持大會。倘監事會未能召集並主持大會，連續九十日或以上單獨或合計持有公司股份10%或以上的股東可以自行召集和主持大會。當單獨或合計持有公司10%或以上股份的股東要求召開股東特別大會時，董事會和監事會應在收到該請求後十日內決定是否召開股東特別大會，並以書面形式回覆股東。

根據中國公司法，列明會議的日期、地點和會議審議事項的股東會通告須於會議前二十日向全體股東發出。股東特別大會通告須在大會前十五日向全體股東發出。

中國公司法並無有關構成股東會法定人數的股東人數的具體規定。

附錄四

主要法律及監管條文概要

根據中國公司法，出席股東會的股東(不包括類別股東)每持有一股股份即有一票表決權，惟公司持有的股份並無任何表決權。

股東會選舉董事及監事可根據公司章程的規定或股東會決議實行累積投票制。根據累積投票制，每一股份擁有與應選董事或監事人數相同的表決權，股東投票時可集中用於一名或多名董事或監事的表決。

根據中國公司法，股東會決議案須經出席會議的股東所持表決權的半數以上通過，惟有關公司合併、分立或解散、增加或減少註冊股本、變更公司形式或修改公司章程的決議除外，該等決議各自須經出席大會的股東所持表決權的三分之二以上通過。倘根據中國公司法和公司章程規定，公司轉讓或收購重大資產或對外提供擔保須經股東會通過決議批准，則董事會須儘快召集股東會就上述事項進行表決。

股東可委託代表代其出席股東會，並應由該股東釐清受委代表的事項、權限及期限。受委代表須向公司出示股東的授權書並在授權範圍內行使表決權。

公司應就股東會上審議的事項編製會議記錄，出席大會的主持人及董事須批署會議記錄。會議記錄應與股東出席名冊及代表委託書一併保存。

董事會

股份有限公司應設立包括最少三名成員的董事會。就僱員人數達三百人或以上的公司而言，董事會應包括職工代表，惟已設立包括職工代表監事的監事會則除外。董事任期由公司章程規定，但任期不得超過三年。獲重選的董事可連任。倘董事任期屆滿而未及時進行重選，或董事辭任導致董事人數少於法定人數，則董事應根據法律、行政法規及公司章程的規定繼續履行其董事職責，直至獲正式重選的董事就任。

根據中國公司法，董事會可行使其權力：

- (i) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (ii) 執行股東在股東會上通過的決議；

附錄四

主要法律及監管條文概要

- (iii) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (iv) 制訂公司的利潤分配方案及彌補虧損方案；
- (v) 制訂公司增減註冊資本方案和發行公司債券方案；
- (vi) 制訂公司合併、分立或解散或變更公司形式的方案；
- (vii) 決定公司內部管理機構的設立；
- (viii) 決定聘任或者解聘公司經理及其報酬事項，並根據經理的提名決定聘任或者解聘公司副經理、財務負責人及其報酬事項；
- (ix) 制訂公司的基本管理制度；
- (x) 公司章程規定或者股東會授予的其他職權。

公司章程中對董事會權力的限制不得對抗任何善意第三方。

董事會會議每年須至少召開兩次。會議通告須至少於會議召開10日前向全體董事和監事發出。代表10%以上表決權的股東、三分之一以上董事或監事會可提議召開臨時董事會會議。董事長應當自接到提議後10日內召開會議並主持會議。董事會可另行釐定召集臨時董事會會議的方式和通告期限。董事會會議須有過半數董事出席方可舉行。董事會的決議須經全體董事的過半數通過。每名董事須對將由董事會批准的決議擁有一票表決權。董事應親身出席董事會會議。倘董事因故不能出席，可以書面委託授權書委任其他董事代為出席會議，並指明授權範圍。董事會須就會議所採納的決議編製會議記錄，並由出席會議的董事在會議記錄上簽署。

倘董事會的決議違反法律、行政法規、公司章程或股東會決議，並致使公司蒙受嚴重損失，則參與該決議的董事須對公司承擔賠償責任。然而，倘經證明董事在就決議表決時明確表示反對該決議案，且該反對意見已記入會議紀錄，則該董事可免除該等責任。

根據中國公司法，以下人士不得擔任公司董事：

- (i) 無民事行為能力或限制民事行為能力的人士；

附錄四

主要法律及監管條文概要

- (ii) 因貪污、賄賂、侵吞財產、挪用財產或破壞社會主義市場經濟秩序而被判處任何刑罰，或因犯罪而被剝奪政治權利，且該刑罰執行期滿未逾五年，或被判緩刑且緩刑期滿未逾兩年的人士；
- (iii) 曾擔任破產清算的公司或企業的前任董事、廠長或經理，並對該公司或企業的破產負有個人責任的人士，且自該公司或企業破產清算完結之日起未逾三年；
- (iv) 擔任因違法被吊銷營業執照或依法被責令關閉的公司或企業的法定代表人，並就此負有個人責任的人士，且自該公司或企業被吊銷營業執照或責令關閉之日起未逾三年；
- (v) 因未能償還大量到期債務而被人民法院列為失信被執行人的人士。

若公司選舉或委任涉及上述任何情形的董事，則該選舉或委任無效並作廢。若董事在任職期間出現上述任何情形，公司須解除其職務。

根據中國公司法，董事會設一名董事長，並可設一名副董事長。董事長和副董事長須經全體董事的過半數批准選舉產生。董事長須召集和主持董事會會議，並審查董事會決議的實施情況。副董事長須協助董事長履行職務。倘董事長不能履行職務或不履行職務，則由副董事長履行職務。倘副董事長不能履行職務或不履行職務，則由半數以上董事共同選舉一名董事履行其職務。

監事會

根據中國公司法，股份有限公司可以在董事會內設立由董事組成的審計委員會，以行使監事會的職能，不設監事會或者監事。規模較小或股東人數較少的股份有限公司可選擇不設立監事會，而是委任一名監事。股份有限公司應設置由不少於三名成員組成的監事會。監事會由股東代表和適當比例的公司職工代表組成，其中公司職工代表的比例不得少於三分之一，而實際比例按公司章程釐定。監事會的公司職工代表由公司職工在職工代表大會、

附錄四

主要法律及監管條文概要

職工大會上或以其他形式民主選舉產生。監事會設有一名主席，並可設有一名副主席。監事會主席和副主席應由全體監事過半數選舉產生。董事和高級管理人員不得兼任監事。

監事會主席應召集並主持監事會會議。若監事會主席不能履行或不履行其職務，則由監事會副主席召集並主持監事會會議。若監事會副主席不能履行或不履行其職務，則由過半數監事選舉的一名監事召集並主持監事會會議。

監事每屆任期為三年，可連選連任。若監事任期屆滿後未及時重選，或監事辭職導致監事人數低於法定人數，則監事應依照法律、行政法規和公司章程的規定繼續履行監事職務，直至重選的監事就任為止。

監事會行使下列職權：

- (i) 檢查公司財務狀況；
- (ii) 對董事、高級管理人員執行職務的行為進行監督，對違反法律、法規、公司章程或者股東決議的董事、高級管理人員提出解任的建議；
- (iii) 當董事、高級管理人員的行為損害公司的利益時，要求董事、高級管理人員予以糾正；
- (iv) 提議召開臨時股東會，在董事會不履行中國公司法規定的召集和主持股東會職責時，召集和主持股東會；
- (v) 向股東會提出提案；
- (vi) 依照中國公司法的相關規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；
- (vii) 公司章程規定的其他職權。

監事可以列席董事會會議，並對董事會決議事項提出質詢或者建議。監事會發現公司經營情況異常，可以進行調查；必要時，可以聘請會計師事務所協助其工作，費用由公司承擔。

附錄四

主要法律及監管條文概要

審計委員會

根據中國公司法，股份有限公司可以按照公司章程的規定在董事會中設置由董事組成的審計委員會，行使中國公司法規定的監事會的職權，不設監事會或者監事。

審計委員會成員為三名以上，過半數成員不得在公司擔任除董事以外的其他職務，且不得與公司存在任何可能影響其獨立客觀判斷的關係。公司董事會成員中的職工代表可以成為審計委員會成員。

上市公司設置審計委員會的，董事會對下列事項作出決議前應當經審計委員會全體成員過半數通過：

- (1) 聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所；
- (2) 聘任、解聘財務負責人；
- (3) 披露財務會計報告；
- (4) 國務院證券監督管理機構規定的其他事項。

《章程指引》規定，審計委員會成員應為三名以上，其中獨立董事應過半數，由獨立董事中的會計專業人士擔任召集人。董事會成員中的職工代表可以成為審計委員會成員。審計委員會負責審核公司財務信息及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制，下列事項應當經審計委員會全體成員過半數同意後，提交董事會會議審議：

- (1) 披露財務會計報告及定期報告中的財務信息、內部控制評價報告；
- (2) 聘用或者解聘承辦上市公司審計業務的會計師事務所；
- (3) 聘任或者解聘上市公司財務負責人；
- (4) 因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正；
- (5) 法律、行政法規、中國證監會規定和公司章程規定的其他事項。

審計委員會每季度至少召開一次會議。兩名及以上成員要求，或者召集人認為有必要時，可以召開臨時會議。審計委員會會議須有三分之二以上成員出席方可舉行。審計委員會作出決議，應當經審計委員會成員的過半數通過。

附錄四

主要法律及監管條文概要

經理及高級管理人員

根據中國公司法，公司可設經理一名，由董事會決定聘任或者解聘。經理根據公司章程的規定或者董事會的授權行使職權。

公司章程中關於經理權力的其他規定，也應當遵守。經理列席董事會會議。然而，除非經理兼任董事，否則其在董事會會議上沒有表決權。

根據中國公司法，高級管理人員，是指經理、副經理、財務負責人、上市公司董事會秘書和公司章程規定的其他人員。

董事、監事、經理和其他高級管理人員職責

根據中國公司法，董事、監事、高級管理人員應當遵守相關法律、法規和公司章程，對公司負有忠實和勤勉義務。公司的控股股東、實際控制人不擔任公司董事但實際執行公司事務的，適用前款規定。

董事、監事、高級管理人員不得濫用職權收受賄賂或者其他非法收入，不得挪用公司財產。

董事、監事、高級管理人員不得有下列行為：

- (i) 侵佔公司財產、挪用公司資金；
- (ii) 將公司資金以其個人名義或者以其他個人名義開立賬戶存儲；
- (iii) 利用職權收受賄賂或者其他非法收入；
- (iv) 將他人與公司交易的佣金歸為己有；
- (v) 擅自披露公司秘密；
- (vi) 違反對公司忠實義務的其他行為。

董事、監事、高級管理人員，直接或者間接與本公司訂立合同或者進行交易，應當就與訂立合同或者進行交易有關的事項向董事會或者股東會報告，並按照公司章程的規定經董事會或者股東會決議通過。董事、監事、高級管理人員的近親屬，該等近親屬直接或者間接控制的企業，以及與董事、監事、高級管理人員有關聯關係的其他人士所訂立合同或者進行交易，適用前款規定。

附錄四

主要法律及監管條文概要

董事、監事、高級管理人員，不得利用職務便利為自己或者他人正當謀取屬於公司的商業機會。但是，有下列情形之一的除外：向董事會或者股東會報告，並按照公司章程的規定經董事會或者股東會通過；或根據適用法律、行政法規或者公司章程的規定，公司不能利用該商業機會。

董事、監事、高級管理人員未向董事會或者股東會報告，並按照公司章程的規定經董事會或者股東會通過，不得自營或者為他人經營與公司競爭的業務。

董事、監事、高級管理人員違反前款規定所得的收入應當歸公司所有。

董事、監事、高級管理人員執行職務違反法律、法規或者公司章程的規定，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任。

《章程指引》規定，公司董事、高級管理人員對公司負有勤勉義務。例如，董事、高級管理人員應謹慎、勤勉和真誠地行使公司賦予的權利，以保證公司的業務營運符合國家法律、行政法規以及相關經濟政策的要求，營運活動不超過公司營業執照規定的業務範圍；應公平對待所有股東；及時了解公司業務經營管理狀況；應當對公司定期報告簽署書面確認聲明，保證公司所披露的信息真實、準確、完整；應當如實向審計委員會提供有關準確資料和材料，不得妨礙審計委員會履行職務。董事、高級管理人員還應履行法律、行政法規、部門規章及公司章程規定的其他勤勉義務。

財務、會計

根據中國公司法，公司應當依照法律、行政法規和國務院主管財政部門的規定建立本公司的財務、會計制度。公司應當在每一會計年度終了時編製財務會計報告，並依法經會計師事務所審計。財務會計報告應當依照法律、行政法規和國務院財政部門的規定製作。

公司的財務會計報告應當在召開股東週年大會前的二十日內置備於本公司，供股東查閱；公開發行股份的股份有限公司應當公告其財務會計報告。

公司分配當年稅後利潤時，應當提取稅後利潤的百分之十列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。公

附錄四

主要法律及監管條文概要

司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。公司彌補虧損和提取任意公積金後所餘稅後利潤，按照股東所持有的股份比例分配利潤，公司章程另有規定的除外。

公司違反前款規定向股東分配利潤的，股東應當將有關的利潤退還公司。公司持有的本公司股份不得分配利潤。

公司以超過票面金額的價格發行股份所得的溢價款以及相關政府部門規定列入資本公積金的其他收入，應當列為資本公積金。公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司業務經營或者轉為增加公司資本。公積金彌補公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照適用規定使用資本公積金。法定公積金轉為增加資本時，所留存的該項公積金不得少於轉增前公司註冊資本的百分之二十五。

公司除法定的會計賬簿外，不得另立會計賬簿。對公司資金，不得以任何個人名義開立賬戶存儲。

聘用、解聘會計師

《章程指引》規定，公司聘用符合中國證券法規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期一年，可以續聘。

根據中國公司法，公司聘用、解聘承辦公司審計業務的會計師事務所，按照公司章程的規定，由股東於股東會或由董事會或監事會決定。股東會、董事會或監事會就解聘會計師事務所進行表決時，應當允許會計師事務所陳述意見。公司應當向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕提供、隱匿、謊報任何資料。此外，《章程指引》規定，會計師事務所的審計費用亦由股東於股東會決定。

利潤分配

根據中國公司法，公司彌補虧損和提取法定公積金之前不得分配利潤。

附錄四

主要法律及監管條文概要

修改公司章程

根據中國公司法的規定，股東會作出修改公司章程的決議，須經出席股東會的股東所持表決權的三分之二以上通過。

根據《章程指引》的規定，有下列情形之一的，公司將修改公司章程：

- (i) 中國公司法或者有關其他法律、行政法規修改後，公司章程規定的事項與修改後的法律、行政法規的規定相抵觸的；
- (ii) 公司的實際情況發生變化，與公司章程記載的事項不一致的；
- (iii) 股東會決議修改公司章程的。

《章程指引》進一步規定，股東會決議通過的公司章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，亦須與主管部門辦理變更登記。此外，公司章程修改事項屬於法律、法規要求披露的信息，按適用規定予以公告。

解散和清算

根據中國公司法的規定，公司因下列原因解散：

- (i) 公司章程規定的營業期限屆滿或者公司章程規定的其他解散事由出現；
- (ii) 股東於股東會決議解散公司；
- (iii) 因公司合併或者分立需要解散；
- (iv) 公司依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被解散；
- (v) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司百分之十以上總表決權的股東，可以請求人民法院解散公司。公司出現前款規定的解散事由，應當在十日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

附錄四

主要法律及監管條文概要

公司有前條第(i)項、第(ii)項情形，且尚未向股東分配財產的，可以通過修改公司章程存續。依照前款規定修改公司章程，須經出席股東會的股東所持表決權的三分之二以上通過。

公司因上文第(i)項、第(ii)項、第(iv)項或第(v)項規定而解散的，應當清算。董事為公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起十五日內組成清算組。清算組由董事或者股東會決定另選的他人組成。逾期不成立清算組或者成立清算組後不清算的，利害關係人可以申請人民法院指定有關人員組成清算組進行清算。人民法院應當受理該申請，並及時組織清算組進行清算。

清算組在清算期間行使下列職權：

- (i) 清理公司財產，分別編製資產負債表和財產清單；
- (ii) 通知、公告公司債權人；
- (iii) 處理與清算有關的未了結的業務；
- (iv) 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款；
- (v) 清理公司債權、債務；
- (vi) 分配公司清償所有債務後的剩餘財產；
- (vii) 代表公司參與民事訴訟活動。

清算組應當自成立之日起十日內通知公司債權人，並於六十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。

債權人應當自接到通知之日起三十日內，未接到通知的自公告之日起四十五日內，向清算組申報其債權。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院批准。公司在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補

附錄四

主要法律及監管條文概要

償金，繳納稅款和公司債務後的剩餘財產，按照股東持有的股份比例分配。清算期間，公司存續，但不得開展與清算無關的經營活動。公司財產在未依照前款規定清償前，不得分配給股東。

清算組在按規定清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償全部債務的，應當依法向人民法院申請破產。人民法院受理破產申請後，清算組應當將管理事務移交給人民法院指定的破產管理人。

清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記，並公告公司解散。清算組成員履行清算職責，負有忠實和勤勉義務。任何清算組成員怠於履行清算職責，給公司造成任何損失的，應當承擔賠償責任；任何清算組成員因故意或者重大過失給任何債權人造成任何損失的，應當承擔賠償責任。

公司被依法宣告破產的，依照《中華人民共和國企業破產法》的有關規定實施清算程序。

海外上市

根據《境外上市試行辦法》，發行人境外首次公開發行或者上市的，應當在境外提交發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案。發行人境外發行證券上市後，在同一境外市場發行證券的，應當在發行完成後3個工作日內向中國證監會備案。此外，備案材料完備、符合監管規定的，中國證監會自收到備案文件之日起20個工作日內辦結備案，並通過中國證監會網站公示備案結果。備案文件不完備或者不符合監管規定的，中國證監會在收到備案文件後5個工作日內告知發行人需要的補充及修改。發行人應當在30個工作日內補充及修訂文件。

股票遺失

股東記名股票被盜、遺失或者滅失，股東可以依照《中國民事訴訟法》規定的公示催告程序，請求人民法院宣告該股票失效。人民法院宣告該股票失效後，股東可以向公司申請補發股票。

附錄四

主要法律及監管條文概要

合併、分立

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

合併各方應當簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知之日起三十日內，未接到通知的自公告之日起四十五日內，可以要求公司清償債務或者提供相應的擔保。公司合併時，合併各方的債權、債務，應當由合併後存續的公司或者新設的公司承繼。

公司與其持股百分之九十以上的公司合併，被合併的公司不需經股東會批准，但應當通知其他股東，其他股東有權請求公司按照合理的價格收購其股權或者股份。公司合併支付的價款不超過本公司淨資產百分之十的，可以不經股東會批准；但是，公司章程另有規定的除外。公司依照前兩款規定合併而毋須股東會批准的，應當經董事會決議批准。

公司分立，其財產作相應的分割，應當編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出分立決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。公司分立前的債務由分立後的公司承擔連帶責任。但是，公司在分立前與債權人就債務清償達成的書面協議另有約定的除外。

中國證券法律法規和監管體制

中國已頒佈一系列與股份發行及交易以及資訊披露有關的法規。1992年10月，國務院成立證券委員會及中國證監會。證券委員會負責協調草擬證券法規、制定證券政策、規劃證券市場發展、指引、協調及監督中國的所有證券相關機構及管理中國證監會。中國證監會是證券委員會的監管執行機構，負責草擬證券市場的監管條文、監督證券公司、規管中國公司證券在中國或海外的公開發售、規範證券買賣、編撰證券相關統計資料及進行相關研究和分析。1998年4月，國務院合併證券委員會及中國證監會，並改組中國證監會。

附錄四

主要法律及監管條文概要

《股票發行與交易管理暫行條例》處理有關公開發售股本證券的申請及批准手續、股本證券的買賣、上市公司的收購、上市股本證券的保管、清算及過戶、上市公司的信息披露、調查、處罰及爭議的解決。

1995年12月25日，國務院頒佈《國務院關於股份有限公司境內上市外資股的規定》。該等規定主要規管境內上市外資股的發行、認購、交易、股息宣派和其他分派事項，以及擁有境內上市外資股的股份有限公司的信息披露。

《中華人民共和國證券法》於1999年7月1日生效，並先後於2004年8月28日、2005年10月27日、2013年6月29日、2014年8月31日及2019年12月28日修訂。《中華人民共和國證券法》的最近一次修訂於2020年3月1日生效。它是中國第一部全國性的證券法律，分為14章及226個條目，規範(其中包括)證券發行及買賣、上市公司收購、證券交易所、證券公司和國務院證券監督管理機構的職責等。《證券法》全面監督中國證券市場活動。《證券法》第224條規定，境內企業將其股份在境外上市交易，必須遵守國務院的相關法規。目前，境外股票的發行與買賣主要由國務院及中國證監會頒佈的規則和法規管制。

仲裁和仲裁裁決的執行

全國人大常委會於1994年8月31日頒佈《中華人民共和國仲裁法》(「《中國仲裁法》」)，該法於1995年9月1日生效，最近一次於2025年9月12日修訂並將於2026年3月1日生效。倘當事人各方協議以仲裁作為解決爭議方法時，如一方方向人民法院起訴，該人民法院將不予受理該案件，但仲裁協議無效則除外。

根據《中國仲裁法》和《中國民事訴訟法》，仲裁實行一裁終局的制度，對仲裁當事人各方均有約束力。倘其中一方未能遵守仲裁裁決，則裁決另外一方可向人民法院申請執行該仲裁決定。

當事人提出證據證明裁決有下列情形之一的，經人民法院審查核實，裁定不予執行：

- (i) 當事人各方沒有在合同中訂立仲裁條款，之後也沒有達成書面仲裁協議；
- (ii) 裁決的事項不屬於仲裁協議的範圍或者仲裁機構無權仲裁的；
- (iii) 仲裁庭的組成或者仲裁的程序違反法定程序的；

附錄四

主要法律及監管條文概要

(iv) 裁決所根據的證據是偽造的；

(v) 對方當事人向仲裁機構隱瞞了足以影響公正裁決的證據的；

(vi) 仲裁員在仲裁該案時有貪污受賄，徇私舞弊或其他枉法裁決行為的。

人民法院認定該裁決違背公共利益的，應當裁定不予執行。

一方尋求向另一方強制執行中國涉外仲裁機構的裁決，而被執行方或其財產並非在中國境內，可向對相關執行事宜具管轄權的海外法院申請承認和強制執行該裁決。同樣，中國法院可根據互惠原則或中國已簽訂或加入的任何國際條約，承認及執行由海外仲裁機構作出的仲裁裁決。

1986年12月2日全國人大常委會通過決議，中國加入於1958年6月10日通過的《承認及執行外國仲裁裁決公約》（「《紐約公約》」）。《紐約公約》規定，《紐約公約》的各簽訂國對《紐約公約》的另一簽訂國作出的所有仲裁裁決均予承認及執行，但各國保留在若干情況下（包括違反該國公共政策的情況）拒絕強制執行的權利。全國人大常委會於中國加入該公約時同時宣稱：(i)中國僅會在互惠原則的基礎上承認和執行涉外仲裁裁決；及(ii)《紐約公約》僅可適用於根據中國法律視為契約性和非契約性商事法律關係所引起的爭議。

最高人民法院審判委員會於1999年6月18日通過了《關於內地與香港特別行政區相互執行仲裁裁決的安排》，並於2000年2月1日生效。最高人民法院於2020年11月26日頒佈《關於內地與香港特別行政區相互執行仲裁裁決的補充安排》。按照該等安排，在內地或者香港作出的仲裁裁決，一方當事人不履行仲裁裁決的，另一方當事人可以向被申請人住所地或者財產所在地的有關法院申請強制執行。

附錄四

主要法律及監管條文概要

司法判決和執行

根據最高人民法院於2008年7月3日頒佈並於2008年8月1日生效的《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》，中國內地和香港指定法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地或者香港相應法院申請認可和執行。爭議各方未達成書面管轄協議的，香港法院作出的判決可能無法在中國內地執行。

2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**新安排**」），旨在建立更清晰、更確定的機制，擴大中國內地和香港對民商事判決的相互認可和執行範圍。新安排不再要求當事人訂立書面管轄協議。新安排於2024年1月29日生效，並取代了之前的安排。

附錄五

公司章程概要

本附錄載有於[•]年[•]月[•]日通過的公司章程主要條文概要，並將於H股在聯交所[編纂]之日起生效。本附錄主要目的在於為潛在[編纂]提供公司的公司章程的概覽，故未必載有對於潛在[編纂]而言屬於重要的所有資料。

股份及註冊資本

本公司的股份採取股票形式。股份面值以人民幣計值，每股面值人民幣1.00元。

本公司股份的發行，遵循公開、公平、公正的原則，同類別的每一股份應當具有同等權利。

同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格應當相同；認購人所認購的股份，每股應當支付相同價格。

股份增減及購回以及股份轉讓

股份增減

公司根據經營和發展的需要，依照法律、法規、公司股票上市地證券監管規則及《香港上市規則》的規定，經股東會分別作出決議，可以採用下列方式增加資本：

- (i) 向不特定對象發行股份；
- (ii) 向特定對象發行股份；
- (iii) 向現有股東派送紅股；
- (iv) 以公積金轉增股本；
- (v) 法律、行政法規規定以及中國證監會、聯交所批准的其他方式。

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》《香港上市規則》以及其他有關規定和公司章程規定的程序辦理。

購回股份

公司不得收購本公司股份。但是，在不違反法律、法規、公司股票上市地證券監管規則及《香港上市規則》和公司章程的規定的情況下，有下列情形之一的除外：

- (i) 減少公司註冊資本；

附錄五

公司章程概要

- (ii) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (iii) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (iv) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持有異議，要求公司收購其股份的；
- (v) 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；
- (vi) 公司為維護公司價值及股東權益所必需；
- (vii) 其他根據法律、法規、公司股票上市地證券監管規則規定可以收購本公司股份的情形。

公司因上述第(i)項、第(ii)項的原因收購本公司股份的，應當經股東會決議。公司因上述第(iii)項、第(v)項、第(vi)項規定情形收購公司股份的，應當經三分之二以上董事出席的董事會會議決議後實施。公司依照上述規定收購本公司股份後，在符合適用的公司股票上市地證券監管規則的前提下，屬於第(i)項情形的，應當自收購之日起10日內註銷；屬於第(ii)項、第(iv)項情形的，應當在6個月內轉讓或者註銷；屬於第(iii)項、第(v)項、第(vi)項情形的，公司合計持有的本公司股份數不得超過本公司已發行股份總數的10%，並應當在3年內轉讓或者註銷。

儘管有上述規定，如適用的法律法規、公司章程其他規定以及公司股票上市地法律或者證券監管機構對前述涉及回購公司股份的相關事項另有規定的，公司應遵從其規定。公司H股的回購應遵守《香港上市規則》及公司H股上市地其他相關法律法規及監管規定。

收購本公司股份後，公司應當按照公司股票上市地交易所規定和其他證券監管規則的規定履行信息披露義務。

股份轉讓

公司的股份應當依照法律、法規、公司股票上市地證券監管規則及公司章程的規定轉讓。

公司不接受本公司的股份作為質權的標的。

附錄五

公司章程概要

公司[編纂]股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所[編纂]之日起1年內不得轉讓。法律、行政法規或者中國證監會、聯交所對公司的股東轉讓其所持有的本公司股份另有規定的，從其規定。

公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司同一類別股份總數的25%；所持本公司股份自公司股票[編纂]之日起1年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。公司股票上市地證券監管規則對公司股份的轉讓限制另有規定的，從其規定。

股份在法律、行政法規規定的限制轉讓期限內出質的，質權人不得在限制轉讓期限內行使質權。

股東及股東會

股東

公司依據證券登記結算機構提供的憑證建立股東名冊，股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。H股股東名冊正本的存放地為香港，供股東查閱，但公司可根據適用法律法規及公司股票上市地證券監管規則的規定暫停辦理股東登記手續。

公司股東享有下列權利：

- (i) 依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；
- (ii) 依法請求召開、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權；
- (iii) 對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；
- (iv) 依照法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及公司章程的規定轉讓、贈與或者質押其所持有的股份；
- (v) 查閱、複製公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證；

附錄五

公司章程概要

- (vi) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配；
- (vii) 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；
- (viii) 法律、行政法規、規章、公司股票上市地證券監管規則或者公司章程規定的其他權利。

公司股東承擔下列義務：

- (i) 遵守法律、行政法規、《香港上市規則》和公司章程；
- (ii) 依其所認購的股份和入股方式繳納股款；
- (iii) 除法律、法規規定的情形外，不得抽回其股本；
- (iv) 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的利益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的利益；
- (v) 法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則及公司章程規定應當承擔的其他義務。

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

股東會的一般規定

公司股東會由全體股東組成。股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (i) 選舉和更換董事，決定有關董事的報酬事項；
- (ii) 審議批准董事會的報告；
- (iii) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (iv) 對發行公司債券或發行其他證券及上市方案作出決議；

附錄五

公司章程概要

- (v) 審議批准公司股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (vi) 改變或終止公司的主營業務；
- (vii) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (viii) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (ix) 修改公司章程；
- (x) 對公司聘用、解聘或不再續聘承辦公司審計業務的會計師事務所作出決議；
- (xi) 審議批准公司章程第四十八條規定的擔保事項；
- (xii) 審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產百分之三十的事項；
- (xiii) 審議批准公司因公司章程第二十六條第(一)項與第(二)項規定的情形收購本公司股份的事項；
- (xiv) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (xv) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定應當由股東會決定的其他事項。

股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。

公司下列擔保行為應當在董事會審議通過後提交股東會審議：

- (i) 單筆擔保額超過公司最近一期經審計淨資產10%的擔保；
- (ii) 公司及其控股子公司的對外擔保總額，超過最近一期經審計淨資產50%以後提供的任何擔保；
- (iii) 為資產負債率超過70%的擔保對象提供的擔保；
- (iv) 公司在1年內向他人提供的擔保金額超過公司最近一期經審計總資產30%的擔保；
- (v) 公司的對外擔保總額，超過最近一期經審計總資產30%以後提供的任何擔保；

附錄五

公司章程概要

(vi) 對股東、實際控制人及其關連方提供的擔保；

(vii) 法律、法規、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定的應由股東會審議的其他擔保情形。

對於董事會權限範圍內的擔保事項，應當經出席董事會會議的三分之二以上董事同意；股東會審議前款第(iv)項擔保事項時，應經出席會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

在股東會審議為股東、實際控制人及其關連方提供的擔保議案時，該股東或受該實際控制人支配的股東，不得參與該項表決，表決須由出席股東會會議的其他股東所持表決權的過半數通過。公司為控股股東、實際控制人及其關連方提供擔保的，控股股東、實際控制人及其關連方還應當提供反擔保。

股東會分為年度股東會和臨時股東會。年度股東會每年召開1次，應當於上一會計年度結束後的6個月內舉行。

有下列情形之一的，公司在事實發生之日起2個月以內召開臨時股東會：

(i) 董事人數不足《公司法》規定人數或者公司章程規定人數的三分之二時；

(ii) 公司未彌補的虧損達股本總額三分之一時；

(iii) 單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東請求時；

(iv) 董事會認為必要時；

(v) 審計委員會提議召開時；

(vi) 法律、行政法規、部門規章、其他規範性文件、《香港上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則或公司章程規定的其他情形。

召集股東會

董事會應當在規定的期限內按時召集股東會。

附錄五

公司章程概要

經全體獨立董事過半數同意，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規、《香港上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則和公司章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會的，應說明理由並公告。公司股票上市地證券監管機構另有規定的，從其規定。

審計委員會有權向董事會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則和公司章程的規定，在收到提案後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，將在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審計委員會的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提議後10日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審計委員會可以自行召集和主持。

單獨或者合計持有公司10%以上股份(此處公司總股份數不包括庫存股份)的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、《香港上市規則》、公司股票上市地其他證券監管規則和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份(此處公司總股份數不包括庫存股份)的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份(此處公司總股份數不包括庫存股份)的股東可以自行召集和主持。

附錄五

公司章程概要

審計委員會或股東決定自行召集股東會的，須在發出股東會會議通知前書面通知董事會，同時按照公司股票上市地證券監管規則要求向證券交易所備案（如需）。在股東會決議公告前，召集股東持股比例不得低於10%。

對於審計委員會或股東自行召集的股東會，董事會和公司秘書應當予以配合，董事會應當提供股東名冊。召集人所獲取的股東名冊不得用於除召開股東會以外的其他用途。

審計委員會或股東自行召集的股東會，會議所必需的費用由公司承擔。

股東會的提案與通知

股東會提案的內容應當屬於股東會職權範圍，有明確議題和具體決議事項，並且符合法律、行政法規、《香港上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則和公司章程的有關規定。

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有公司1%以上股份（此處公司總股份數不包括庫存股份）的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司1%以上股份（此處公司總股份數不包括庫存股份）的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。臨時提案應當有明確議題和具體決議事項。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，將臨時提案的內容通知全體股東，並根據公司股票上市地證券監管要求公告臨時提案內容，並將該臨時提案提交股東會審議；但臨時提案違反法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

召集人應當在年度股東會召開21日前以書面（包括公告）形式通知各股東，臨時股東會將於會議召開15日前以書面（包括公告）形式通知各股東。公司在計算起始期限時，不包括會議召開當日。

股東會的通知包括以下內容：

- (i) 會議的時間、地點和會議期限；
- (ii) 提交會議審議的事項和提案；

附錄五

公司章程概要

- (iii) 以明顯的文字說明：全體股東均有權出席股東會，並可以書面委託代理人出席會議和參加表決，該股東代理人不必是公司的股東；
- (iv) 有權出席股東會會議股東的股權登記日；
- (v) 會務常設聯繫人姓名、電話號碼；
- (vi) 會議表決時間及表決程序。

股東會通知和補充通知中應當充分、完整記載所有提案的全部具體內容。

召開股東會

股權登記日登記在冊的公司的所有股東或其代理人，均有權出席股東會，並依照有關法律、法規、公司股票上市證券監管規則及公司章程在股東會上發言並行使表決權（除非個別股東受《香港上市規則》及其他公司股票上市地證券監管規則規定須就個別事宜放棄投票權）。股東可以親自出席股東會，也可以委託代理人代為出席、發言和表決。代理人無需是公司的股東。

自然人股東親自出席會議的，應出示本人身份證或其他能夠表明其身份的有效證件或證明；代理他人出席會議的，應出示本人有效身份證件、股東授權委託書。

法人股東應由法定代表人或者法定代表人委託的代理人出席會議。法定代表人出席會議的，應出示本人身份證、能證明其具有法定代表人資格的有效證明。委託代理人出席會議的，應當明確代理人代理的事項、權限和期限，代理人應出示本人身份證、法人股東單位的法定代表人依法出具的書面授權委託書（股東為香港法律不時生效的有關條例或公司股票上市地法律法規所定義的認可結算所及其代理人的除外），並在授權範圍內行使表決權。

合夥企業股東應由執行事務合夥人（含執行事務合夥人委派代表）或者其委託的代理人出席會議。執行事務合夥人（含執行事務合夥人委派代表）出席會議的，應出示本人身份證和能證明其具有執行事務合夥人（含執行事務合夥人委派代表）資格的有效證明；委託代理人出席會議的，應當明確代理人代理的事項、權限和期限，代理人應出示本人身份證、合夥企業股東的執行事務合夥人依法出具的書面授權委託書，並在授權範圍內行使表決權。

附錄五

公司章程概要

如某股東為認可結算所或其代理人，該股東可以授權其認為合適的一個或以上在任何股東會或債權人會議上擔任其代表；但是，如果一名以上的人士獲得授權，則授權書應載明每名該等人士經此授權所涉及的股份數目和種類，授權書由認可結算所授權人員簽署。經此授權的人士可以代表認可結算所(或其代理人)行使權利(不用出示持股憑證、經公證的授權和／或進一步的證據證明其正式授權)，且須享有等同其他股東享有的法定權利，包括發言及投票的權利，如同該人士是公司的個人股東。

股東出具的委託他人出席股東會的授權委託書應當載明下列內容：

- (i) 委託人姓名或者名稱、持有公司股份的類別和數量；
- (ii) 代理人姓名或者名稱；
- (iii) 股東的具體指示，包括對列入股東會議程的每一審議事項投贊成、反對或者棄權票的指示等；
- (iv) 委託書簽發日期和有效期限；
- (v) 委託人簽名(或蓋章)。委託人為機構股東的，應加蓋單位印章。
- (vi) 授權委託書應當註明如果股東不作具體指示，股東代理人是否可以按自己的意思表決；
- (vii) 法律、法規、規範性法律文件、公司股票上市地證券監管規則規定的其他內容。

股東會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由過半數董事共同推舉的1名董事主持。審計委員會自行召集的股東會，由審計委員會召集人主持。審計委員會召集人不能履行職務或者不履行職務時，由過半數的審計委員會成員共同推舉的1名審計委員會成員主持。股東自行召集的股東會，由召集人或者其推舉代表主持。召開股東會時，會議主持人違反公司章程或議事規則使股東會無法繼續進行的，經出席股東會有表決權過半數的股東同意，股東會可推舉1人擔任會議主持人，繼續開會。

附錄五

公司章程概要

股東會的表決

股東會決議分為普通決議和特別決議。股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的過半數通過。股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的三分之二以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (i) 選舉和更換董事，決定有關董事的報酬事項；
- (ii) 審議批准董事會的報告；
- (iii) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (iv) 對公司聘用、解聘或不再續聘承辦公司審計業務的會計師事務所作出決議；
- (v) 除法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則或公司章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (i) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (ii) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (iii) 修改公司章程；
- (iv) 法律、行政法規、部門規章、《香港上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則或公司章程規定的，以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

股東(包括股東代理人)以其所代表的有表決權的股份數額行使表決權，每一股份享有一票表決權。

公司持有的公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會有表決權的股份總數。根據適用的法律、行政法規、部門規章、規範性文件、《香港上市規則》及公司股票上市地其他證券監管規則，若任何股東就任何個別的決議案須放棄表決或被限制只可投同意票或只可投反對票時，任何違反有關規定或限制的由股東(或其代理人)所作的表決均不計入表決結果。

附錄五

公司章程概要

股東會審議有關關連交易事項時，關連股東不應當參與投票表決，其所代表的有表決權的股份數不計入有效表決總數；股東會決議的公告應當充分記載非關連股東的表決情況，以及公司股票上市地證券監管規則要求的其他內容。

董事會

董事

公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：

- (i) 無民事行為能力或者限制民事行為能力；
- (ii) 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾5年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾2年；
- (iii) 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾3年；
- (iv) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照、責令關閉之日起未逾3年；
- (v) 個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；
- (vi) 法律、行政法規、部門規章或公司股票上市地證券監管規則規定的其他內容。

董事由股東會選舉或更換，並可在任期屆滿前由股東會解除其職務，但解除職務並不影響該董事依據任何合同提出損害賠償。董事任期3年，任期屆滿可連選連任。公司股票上市地證券監管規則對董事連任另有規定的，從其規定。

董事任期從就任之日起計算，至本屆董事會任期屆滿時為止。董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則和公司章程的規定，履行董事職務。

附錄五

公司章程概要

董事可以由高級管理人員兼任，但兼任高級管理人員職務的董事以及由職工代表擔任的董事，總計不得超過公司董事總數的二分之一。

在符合公司股票上市地證券監管規則的前提下，董事可以在任期屆滿以前辭任。董事辭任應當向公司提交書面辭職報告，公司收到辭職報告之日辭任生效。如因董事的辭任導致公司董事會成員或其專門委員會成員中董事組成不符合法律法規、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定要求，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章、規範性文件、公司股票上市地證券監管規則和公司章程規定，履行董事職務。

公司設立獨立董事。公司董事會成員中應當至少有3名獨立董事且不少於全體董事的三分之一，其中至少包括1名根據《香港上市規則》要求具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長。

董事會

公司設董事會，對股東會負責。董事會由8名董事組成，其中3名為獨立董事。董事會設董事長1名，可以設副董事長。董事長和副董事長由全體董事的過半數選舉產生。

董事會行使下列職權：

- (i) 負責召集股東會，並向股東會報告工作；
- (ii) 執行股東會的決議；
- (iii) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (iv) 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (v) 制訂公司增加或者減少註冊資本以及發行公司債券或其他證券及上市的方案；
- (vi) 擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (vii) 決定公司內部管理機構的設置；
- (viii) 決定聘任或者解聘公司總經理及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；

附錄五

公司章程概要

根據總經理的提名，決定聘任或者解聘公司首席財務官、研發負責人等其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；

- (ix) 制定公司的基本管理制度；
- (x) 制訂公司章程的修改方案；
- (xi) 制訂公司的股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (xii) 管理公司信息披露事項；
- (xiii) 決定董事會專門委員會的設置；
- (xiv) 向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；
- (xv) 聽取公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；
- (xvi) 決定公司章程規定的除股東會批准外的其他對外擔保事項；
- (xvii) 在股東會授權範圍內以及公司股票上市地證券監管規則的許可範圍內，決定公司對外投資、收購或出售資產、資產抵押、委託理財、關連交易、對外捐贈等事項；
- (xviii) 法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則或公司章程規定以及股東會授權的其他事項。

董事會每年至少召開4次會議，約每季度1次，由董事長召集，召開董事會定期會議應於會議召開14日以前通知全體董事。

有下列情形之一的，可以提議召開董事會臨時會議，董事長應在接到提議後10日內召集和主持董事會臨時會議：

- (i) 代表十分之一以上表決權的股東提議時；
- (ii) 三分之一以上董事聯名提議時；
- (iii) 審計委員會提議時；
- (iv) 過半數獨立董事提議時。

附錄五

公司章程概要

董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。除法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則以及公司章程另有規定外，董事會作決議，必須經全體董事的過半數通過。董事會決議的表決，實行一人一票。

董事與董事會會議決議事項所涉及的企業或者個人有關連關係的，該董事應當及時向董事會書面報告。有關連關係的董事不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。該董事會會議由過半數的無關連關係董事出席即可舉行，董事會會議所作決議須經無關連關係董事過半數通過。出席董事會會議的無關連董事人數不足3人的，應將該事項提交股東會審議。如法律法規或公司股票上市地證券監管規則對董事參與董事會會議及投票表決有額外限制的，從其規定。

董事會專門委員會

公司董事會設置審計委員會、提名委員會與薪酬委員會，依照公司章程和董事會授權履行職責，專門委員會的提案應當提交董事會審議決定。專門委員會成員全部由董事組成，提名委員會與薪酬委員會中獨立董事過半數，提名委員會須有1名不同性別的董事。審計委員會成員至少為3名，成員須全部為非執行董事，多數為獨立董事，其中至少包括1名根據《香港上市規則》要求具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長。

審計委員會行使《公司法》規定的監事會的職權，審計委員會委員由董事會選舉產生。

審計委員會負責審核公司財務信息及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制，下列事項應當經審計委員會全體成員過半數同意後，提交董事會審議：

- (i) 披露財務會計報告及定期報告中的財務信息、內部控制評價報告；
- (ii) 聘用或者解聘承辦公司審計業務的會計師事務所；
- (iii) 聘任或者解聘公司首席財務官；
- (iv) 因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正；

附錄五

公司章程概要

- (v) 法律、行政法規、中國證監會規定、公司股票上市地證券監管規則和公司章程規定的其他事項。

審計委員會會議須有三分之二以上成員出席方可舉行。審計委員會作出決議，應當經審計委員會成員的過半數通過。審計委員會決議的表決，應當一人一票。

提名委員會負責擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序，對董事、高級管理人員人選及其任職資格進行遴選、審核，並就下列事項向董事會提出建議：

- (i) 提名或者任免董事；
- (ii) 聘任或者解聘高級管理人員；
- (iii) 法律、行政法規、中國證監會、公司股票上市地證券監管規則和公司章程規定的其他事項。

薪酬委員會負責制定董事、高級管理人員的考核標準並進行考核，制定、審查董事、高級管理人員的薪酬決定機制、決策流程、支付與止付追索安排等薪酬政策與方案，並就下列事項向董事會提出建議：

- (i) 董事、高級管理人員的薪酬；
- (ii) 制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件的成就；
- (iii) 董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃；
- (iv) 法律、行政法規、中國證監會、公司股票上市地證券監管規則和公司章程規定的其他事項。

總經理及其他高級管理人員

公司設總經理1名，由董事長提名，由董事會聘任或解聘。公司總經理、首席財務官、研發負責人、董事會秘書和公司章程規定的其他人為公司的高級管理人員。

附錄五

公司章程概要

公司章程中關於不得擔任董事的情形，同時適用於高級管理人員。公司章程中關於董事的忠實和勤勉義務的規定同時適用於高級管理人員。

總經理每屆任期3年，經董事會決議，連聘可以連任。

總經理對董事會負責，行使下列職權：

- (i) 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- (ii) 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- (iii) 擬訂公司內部管理機構設置方案；
- (iv) 擬訂公司的基本管理制度；
- (v) 制定公司的具體規章；
- (vi) 提請聘任或解聘公司副總經理、首席財務官；
- (vii) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或解聘以外的負責管理人員；
- (viii) 公司章程或董事會授予的其他職權。

總經理應當列席董事會會議。

公司設公司秘書，負責公司股東會和董事會會議的籌備、文件保管以及公司股東資料管理，辦理信息披露事務等事宜。公司秘書應遵守法律、行政法規、部門規章、公司股票上市地證券監管規則及公司章程的有關規定。

公司高級管理人員應當忠實履行職務，維護公司和全體股東的最大利益。公司高級管理人員因未能忠實履行職務或違背誠信義務，給公司和股東的利益造成損害的，應當依法承擔賠償責任。

附錄五

公司章程概要

財務會計制度、利潤分配及審計

財務會計制度

公司依照法律、行政法規和國家有關部門、公司股票上市地證券監管規則的規定，制定公司的財務會計制度。

公司在每一會計年度終了時編製財務會計報告，並依法經會計師事務所審計。上述財務會計報告按照有關法律、行政法規及部門規章的規定進行編製。

公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。公司的資金，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

利潤分配

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但法律法規、公司證券上市地監管規則或公司章程規定不按持股比例分配的除外。股東會違反《公司法》向股東分配利潤的，股東應當將違反規定分配的利潤退還公司；給公司造成損失的，股東及負有責任的董事、高級管理人員應當承擔賠償責任。公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

公司須在香港為H股股東委任一名或以上的收款代理人。收款代理人應當代有關H股股東收取及保管公司就H股分配的股利及其他應付的款項，以待支付予該等H股股東。公司委任的收款代理人應當符合法律法規及公司股票上市地證券監管規則的要求。

公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司註冊資本。公積金彌補公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前公司註冊資本的25%。

附錄五

公司章程概要

內部審計

公司實行內部審計制度，設立內部審計機構，配備專職審計人員，對公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息等事項進行監督檢查。

內部審計機構向董事會負責。內部審計機構在對公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息監督檢查過程中，應當接受審計委員會的監督指導。內部審計機構發現相關重大問題或者線索，應當立即向審計委員會直接報告。

委任會計師事務所

公司聘用符合《中華人民共和國證券法》及其他相關法律法規、公司股票上市地證券監管規則規定的會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期1年，可以續聘。

公司聘用、解聘會計師事務所，由股東會決定。董事會不得在股東會決定前委任會計師事務所。

公司保證向聘用的會計師事務所提供真實、完整的會計憑證、會計賬簿、財務會計報告及其他會計資料，不得拒絕、隱匿、謊報。

會計師事務所的審計費用由股東會決定。

公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，提前15日事先通知會計師事務所，公司股東會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。

會計師事務所提出辭聘的，應當向股東會說明公司有無不當情形。

合併、分立、增資、減資、解散及清盤

合併、分立、增資及減資

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。

一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

附錄五

公司章程概要

公司與其持股90%以上的公司合併，被合併的公司不需經股東會決議，但應當通知其他股東，其他股東有權請求公司按照合理的價格收購其股權或者股份。

公司合併支付的價款不超過本公司淨資產10%的，可以不經股東會決議，但公司章程另有規定的除外。

公司依照前兩款規定合併不經股東會決議的，應當經董事會決議。

公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知書之日起30日內，未接到通知書的自公告之日起45日內，可以要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司合併時，合併各方的債權、債務，由合併後存續的公司或者新設的公司承繼。

公司分立，其財產作相應的分割。

公司分立，應當編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出分立決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。

公司分立前的債務由分立後的公司承擔連帶責任。但是，公司在分立前與債權人就債務清償達成的書面協議另有約定的除外。

公司需要減少註冊資本時，將編製資產負債表及財產清單。

公司應當自股東會作出減少註冊資本決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

公司減少註冊資本，應當按照股東持有股份的比例相應減少出資額或者股份，法律另有規定或經股東會特別決議通過或公司章程另有規定的除外。

附錄五

公司章程概要

公司合併或者分立，登記事項發生變更的，應當依法向公司登記機關辦理變更登記；公司解散的，應當依法辦理公司註銷登記；設立新公司的，應當依法辦理公司設立登記。

公司增加或者減少註冊資本，應當依法向公司登記機關辦理變更登記。

解散及清盤

公司因下列原因解散：

- (i) 公司章程規定的營業期限屆滿或者公司章程規定的其他解散事由出現；
- (ii) 股東會決議解散；
- (iii) 因公司合併或者分立需要解散；
- (iv) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (v) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司10%以上表決權的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司出現前款規定的解散事由，應當在10日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

公司有上述第(i)項、第(ii)項情形，且尚未向股東分配財產的，可以通過修改公司章程或者經股東會決議而存續。依照前款規定修改公司章程或者股東會作出決議的，須經出席股東會會議的股東所持表決權的三分之二以上通過。

公司上述第(i)項、第(ii)項、第(iv)項、第(v)項規定而解散的，應當清算。董事為公司清算義務人，應當在解散事由出現之日起15日內組成清算組進行清算。清算組由董事組成，但是公司章程另有規定或者股東會決議另選他人的除外。清算義務人未及時履行清算義務，給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。

附錄五

公司章程概要

清算組在清算期間行使下列職權：

- (i) 清理公司財產，分別編製資產負債表和財產清單；
- (ii) 通知、公告債權人；
- (iii) 處理與清算有關的公司未了結的業務；
- (iv) 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款；
- (v) 清理債權、債務；
- (vi) 分配公司清償債務後的剩餘財產；
- (vii) 代表公司參與民事訴訟活動。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在報紙上或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人應當自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對債權進行登記。

在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，應當制訂清算方案，並報股東會或者人民法院確認。

公司財產在分別支付清算費用、職工的工資、社會保險費用和法定補償金，繳納所欠稅款，清償公司債務後的剩餘財產，公司按照股東持有的股份比例分配。

清算期間，公司存續，但不能開展與清算無關的經營活動。公司財產在未按前款規定清償前，將不會分配給股東。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

附錄五

公司章程概要

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷公司登記，公告公司終止。

公司被依法宣告破產的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。

修訂公司章程

有下列情形之一的，公司應當修改章程：

- (i) 《公司法》或者有關法律、行政法規、部門規章、規範性文件或公司股票上市地上市法律法規及《香港上市規則》修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規、部門規章、規範性文件或公司股票上市地上市法律法規及《香港上市規則》的規定相牴觸；
- (ii) 公司的情況發生變化，與章程記載的事項不一致；
- (iii) 股東會決定修改章程。

股東會決議通過的章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

董事會依照股東會修改章程的決議和有關主管機關的審批意見修改公司章程。

章程修改事項屬於法律、法規、公司股票上市地證券監管規則要求披露的信息，按規定予以公告。

附錄六

法定及一般資料

A. 有關本集團的其他資料

1. 本公司註冊成立

本公司於2015年6月29日根據中國法律成立為有限責任公司，並於2026年2月4日改制為股份有限公司。截至最後實際可行日期，本公司的註冊資本為人民幣47,665,277元。

我們已於[•]根據公司條例第16部向香港公司註冊處處長註冊為非香港公司，並於香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓設立香港營業地點。叶嘉紅女士獲委任為本公司的授權代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司在中國註冊成立，我們的營運受中國相關法律法規的規限。公司章程及中國法律相關方面的概要載於本文件附錄三、四及五稅項及外匯、主要法律及監管條文概要及公司章程概要。

2. 本公司股本變動

於2023年7月5日，本公司註冊資本由人民幣45,147,937元增至人民幣47,665,277元。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—公司發展及主要股權變動—D輪融資」。

除上文所披露者外，我們的股本於緊接本文件日期前兩年內並無變動。

3. 子公司股本變動

我們子公司的公司資料及詳情概要載於本文件附錄一會計師報告附註1。

以下載列於緊接本文件日期前兩年內我們子公司的股本變動。

於2024年7月15日，安徽立博的註冊資本由人民幣101,110,312.44元增至人民幣165,000,000元。

於2025年8月8日，湖南引航生物的註冊資本由人民幣130,000,000元增至人民幣141,304,347元。

除上文及本文件附錄一所載會計師報告所披露者外，我們子公司的股本於緊接本文件日期前兩年內並無變動。

附錄六

法定及一般資料

4. 股東決議案

於2026年2月6日，我們的股東決議案獲通過，據此(其中包括)：

- (a) 本公司[編纂]每股面值人民幣1.00元的H股及該等H股於聯交所主板[編纂]；
- (b) 擬[編纂]的H股數目不超過經[編纂]擴大後本公司[編纂]股本總額的25%([編纂]獲行使前)，以及向[編纂](或其代表)授予的[編纂]不超過根據[編纂][編纂]的H股數目的15%；
- (c) 授權董事會或其授權人士處理有關(其中包括)[編纂]、H股[編纂]及於聯交所[編纂]的一切事宜；
- (d) [編纂]完成後，有條件採納公司章程，其將於[編纂]生效。

B. 有關我們業務的其他資料

1. 重大合同概要



本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內訂立了以下屬或可能屬重大的合同(並非本公司於所進行或擬進行正常業務過程中訂立的合同)：

- (a) [編纂]。

2. 我們的知識產權

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊人	註冊地點	註冊編號	屆滿日期
1.		1、5、2、35、3	本公司	中國	61287445	2032年6月6日
2.	LeadSynBio	1、5、2、35、3	本公司	中國	57545406	2032年4月13日
3.		5	安徽立博	中國	11298710	2034年1月20日

附錄六

法定及一般資料

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的商標：

序號	商標	類別	申請人	申請地點	申請編號	申請日期
1.		1、2、3、5、35	本公司	香港	307058511	2025年10月15日

(b) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的專利：

序號	專利名稱	專利類型	專利號	專利權人	申請日期	有效期
1.	一種生物催化合成4AA中間體的方法	發明	ZL202011481282.3	本公司	2020年12月15日	20年
2.	經修飾的蘇氨酸轉醛酶及其應用	發明	ZL202110480009.7	本公司	2021年4月30日	20年
3.	經修飾的維生素D ₂ 經化酶突變體及其應用	發明	ZL202011581937.4	本公司	2020年12月28日	20年
4.	一種製備3-苯基-L-絲氨酸或其衍生物及其乙酯的方法	發明	ZL202210864913.2	本公司	2019年12月9日	20年
5.	一種脫羧酶及5-羥色胺的製備方法	發明	ZL202011541984.6	本公司	2020年12月23日	20年
6.	經修飾的7 β -羥基甾體脫氫酶及其應用	發明	ZL202010849118.7	本公司	2020年8月21日	20年
7.	一種製備3-苯基-L-絲氨酸或其衍生物及其乙酯的方法	發明	ZL201911249272.4	本公司	2019年12月9日	20年
8.	一種製備手性(1R,2S)-1-苯基-2-(1-吡咯烷基)丙烷-1-醇的方法	發明	ZL201710531540.6	本公司	2017年6月27日	20年
9.	一種腺嘌呤生產菌株及其構建方法和應用	發明	ZL201810517392.7	本公司	2018年5月25日	20年

附 錄 六

法 定 及 一 般 資 料

序號	專利名稱	專利類型	專利號	專利權人	申請日期	有效期
10.	一種製備手性(2S,3R)-對甲磺基苯 絲氨酸乙酯的方法	發明	ZL201811391548.8	本公司	2018年11月21日	20年
11.	一種氯黴素類化合物的製備方法	發明	ZL201610994652.0	本公司	2016年11月11日	20年
12.	一種製備右旋龍腦的方法	發明	ZL201810147374.4	本公司	2018年2月12日	20年
13.	一種製備奧格列汀中間體的方法	發明	ZL201710058988.0	本公司	2017年1月23日	20年
14.	一種氯黴素的製備方法	發明	ZL201611007636.4	本公司	2016年11月16日	20年
15.	一種製備(R)-2-羥基-4-苯基丁酸乙 酯的方法	發明	ZL201610152583.9	本公司	2016年3月17日	20年
16.	一種賴諾普利中間體的製備方法	發明	ZL201610152897.9	本公司	2016年3月17日	20年
17.	一種水分散型25-羥基維生素D ₃ 粉 及其製備方法	發明	ZL202310858938.6	本公司	2023年7月13日	20年
18.	固定化經修飾的蘇氨酸轉醛酶及 其應用	發明	ZL202011344919.4	湖南引航生物	2020年11月25日	20年
19.	一種製備左旋丁苯酞中間體的方法	發明	ZL202111462786.5	湖南引航生物	2021年11月30日	20年
20.	一種提高5-羥基色氨酸微生物轉化 濃度的方法	發明	ZL202011580446.8	湖南引航生物	2020年12月28日	20年
21.	一種生物催化合成紫杉醇側鏈的 方法	發明	ZL202011456263.5	湖南引航生物	2020年12月10日	20年
22.	一種生物合成紫杉醇側鏈的方法	發明	ZL202011456277.7	湖南引航生物	2020年12月10日	20年

附 錄 六

法 定 及 一 般 資 料

序號	專利名稱	專利類型	專利號	專利權人	申請日期	有效期
23.	一種D-N-氨甲醯水解酶在D-色氨酸生產上的應用	發明	ZL202011580200.0	湖南引航生物	2020年12月28日	20年
24.	固定化經修飾的天冬氨酸酶及其應用	發明	ZL202011339653.4	湖南引航生物	2020年11月25日	20年
25.	固定化經修飾的7 α -羥基甾體脫氫酶及其應用	發明	ZL202011339706.2	湖南引航生物	2020年11月25日	20年
26.	固定化經修飾的7 β -羥基甾體脫氫酶及其應用	發明	ZL202011344898.6	湖南引航生物	2020年11月25日	20年
27.	一種去氫表雄酮生物合成方法	發明	ZL202010251276.2	湖南引航生物	2020年4月1日	20年
28.	一種製備屈西多巴的方法	發明	ZL201910220890.X	湖南引航生物	2019年3月22日	20年
29.	一種製備氯黴素的方法	發明	ZL201910172579.2	湖南引航生物	2019年3月7日	20年
30.	一種製備去氫表雄酮的生物方法	發明	ZL201610125140.0	湖南引航生物	2016年3月4日	20年
31.	一種製備氟苯尼考的方法	發明	ZL201910387166.6	安徽立博	2019年5月10日	20年
32.	一種製備氟苯尼考中間體的方法	發明	ZL202011541974.2	安徽立博	2020年12月23日	20年

附錄六

法定及一般資料

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的專利：

序號	專利名稱	專利類型	申請人	申請地點	申請編號	申請日期
1.	一種 β -煙酰胺單核苷酸的大孔吸附樹脂分離提純的改進方法	發明	本公司	中國	2023117674509	2023年12月21日
2.	經突變修飾的磷酸核糖焦磷酸合成酶及其應用	發明	本公司	中國	2023110571412	2023年8月22日
3.	經突變修飾的煙酰胺磷酸核糖轉移酶及其應用	發明	本公司	中國	202311056880X	2023年8月22日
4.	一種高效的肌醇-1-磷酸合成酶及其突變體	發明	本公司	中國	2023118545149	2023年12月29日
5.	一種 β -煙酰胺單核苷酸的大孔吸附樹脂分離純化方法	發明	本公司	中國	2023117672147	2023年12月21日
6.	微生物來源的蔗糖合酶及其應用	發明	本公司	中國	2023800424650	2023年5月23日

(c) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大的域名：

序號	域名	註冊人	屆滿日期
1.	leadbiotechnology.com	本公司	2028年7月17日
2.	leadsynbio.com	本公司	2028年7月6日

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，概無其他我們認為對我們業務而言屬重大的商標、專利或其他知識產權或工業產權。

附錄六

法定及一般資料

C. 有關我們董事及主要股東的其他資料

1. 權益披露

(a) 董事及最高行政人員的權益

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，董事及最高行政人員在H股一經[編纂]後於本公司或我們相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉載列如下：

(i) 於本公司的權益

董事或 最高行政人員姓名	職位	權益性質 ⁽¹⁾	所持或擁有權益的 股份數目及描述	佔本公司股本總額的 持股概約百分比 ⁽²⁾
謝博士 ⁽³⁾	執行董事、董事長兼總經理	實益擁有人	9,650,866股H股	[編纂]%
		於受控法團權益 ⁽³⁾	7,532,909股H股	[編纂]%
		與他人共同持有的權益 ⁽⁴⁾	42,999股H股	[編纂]%

附註：

- (1) 所述權益均為好倉。
- (2) 該計算乃基於將由[編纂]未上市股份轉換的合共47,665,277股H股及根據[編纂](假設[編纂]未獲行使)將[編纂]的[編纂]股H股。
- (3) 謝博士為蘇州航匯、蘇州航鴻及蘇州航融的唯一普通合夥人。因此，根據證券及期貨條例，謝博士被視為間接擁有蘇州航匯、蘇州航鴻及蘇州航融所持本公司全部股份的權益。
- (4) 根據證券及期貨條例，由於謝博士與顧沈平先生訂立一致行動協議，故謝博士被視為擁有顧沈平先生所持本公司股份的權益。

除本文件「主要股東」一節所披露者外，概無董事或最高行政人員將直接或間接擁有本公司股份或相關股份的權益。

附錄六

法定及一般資料

(ii) 於相聯法團的權益

據董事所知，緊隨[編纂]完成後，概無董事或最高行政人員直接或間接擁有本公司相聯法團股份或相關股份的權益。

(b) 本集團成員公司主要股東的權益

除本文件「主要股東」及本節「— C.有關我們董事及主要股東的其他資料 — 1.權益披露 — (a)董事及最高行政人員的權益 — (ii)於相聯法團的權益」所披露者外，董事並不知悉有任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有本集團任何其他成員公司10%或以上附投票權的已發行股份權益。

2. 董事服務合同

各董事[已]與本公司訂立服務合同。該等服務合同的主要詳情包括(a)服務期限；(b)終止條文；及(c)爭議解決方案條文。服務合同可根據公司章程及適用上市規則予以重續。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立服務合同(於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須支付賠償(不包括法定賠償)的合同除外)。

3. 董事薪酬

有關於業績記錄期間的董事酬金詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註8。

D. 員工激勵計劃

本公司分別於2022年1月21日、2023年1月6日及2024年6月5日採納員工激勵計劃A(「計劃A」)、員工激勵計劃B(「計劃B」)及員工激勵計劃C(「計劃C」)。根據員工激勵計劃，合資格參與者將獲授我們員工激勵平台或持有該員工激勵平台有限合夥權益的實體(「子平台」)的合夥權益(「獎勵」)。

截至最後實際可行日期，員工激勵平台合計持有7,532,909股相關股份，佔本公司[編纂]股份約15.80%。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，員工激勵平台將持有本公司[編纂]股份總數約[編纂]%的權益。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 員工激勵平台」一節。

附錄六

法定及一般資料

以下為員工激勵計劃主要條款概要。由於員工激勵計劃不涉及本公司於[編纂]後授出新購股權或獎勵或[編纂]新股，故其條款不受上市規則第17章條文的約束。鑑於員工激勵計劃項下所有股份均已發行予員工激勵平台，因此員工激勵計劃不會導致[編纂]後本公司股東持股出現任何攤薄。

(a) 目的

員工激勵計劃的主要目的在於促進本集團戰略及中長期規劃的實現，激勵參與者，協調本集團及參與者利益，並推動本集團長期增長。

(b) 合資格參與者

根據員工激勵計劃的規則（「計劃規則」），由董事會確定的本公司及其子公司董事、監事、高級管理層及核心員工（「承授人」）均有資格參與員工激勵計劃。

(c) 管理

在適用法律、法規及計劃規則的規限下，董事會須為員工激勵計劃的管理人，並負責根據其條款實施員工激勵計劃，包括釐定計劃的合資格參與者、獎勵應付代價及授予的獎勵數量。

(d) 禁售安排

(i) 禁售期

除非計劃規則另有規定，各承授人應受以下禁售期（「禁售期」）約束：(1)承授人根據計劃B持有的獎勵，須於自授出日期起計12個月、24個月及36個月屆滿時，分別按33%、33%及34%的比例分三期解禁；(2)承授人持有的獎勵，須於自授出日期起計12個月、24個月、36個月、48個月及60個月屆滿時，分別按20%、20%、20%、20%及20%的比例分五期解禁。

(ii) 其他禁售限制

於[編纂]完成後，承授人根據計劃A、計劃B及計劃C所持有的獎勵，須受適用法律、法規、公司章程、計劃規則，以及承授人及／或員工激勵平台所作任何承諾規定的禁售限制所約束。

附錄六

法定及一般資料

(e) 績效目標

於禁售期各分期，計劃B及計劃C項下的承授人須符合相關計劃規則所訂明的相關條件，包括相關承授人績效評審的評估結果至少為B級，並遵守計劃規則項下的相關條件及承諾。

本公司須購回因相關承授人未能通過績效評審(評估結果至少為B級)或未能遵守計劃規則項下的任何條件或承諾而未能解禁的獎勵。

(f) 轉讓限制

於禁售期及[編纂]完成前，除非經董事會另行批准，各承授人不得出售、轉讓、抵押、質押、贈與或以其他方式處置獎勵。

於[編纂]完成後及禁售期屆滿前，除非經董事會另行書面批准，承授人不得出售、轉讓、抵押、質押、贈與或以其他方式處置獎勵。

(g) 承授人退出

於發生以下任何事件時，本公司有權(但非必須)按認購價購回承授人持有的所有獎勵(不論是否已解禁)：(1)承授人自願離職或雙方協議終止僱傭關係；(2)本公司單方面解僱承授人；(3)於法定退休年齡前退休；(4)違反適用法律法規、本公司內部規則或政策或公司章程；(5)違反任何不競爭契諾；(6)挪用或盜竊本公司財產；(7)非法獲取、披露或使用本公司知識產權或商業秘密；(8)違反任何法定資格要求或受信責任；(9)嚴重損害本公司聲譽的不當行為；(10)對本公司的重大不誠實、欺詐或其他惡意行為；或(11)任何其他嚴重損害本公司合法權益的行為。

E. 其他資料

1. 遺產稅

董事獲悉本集團任何成員公司不大可能有重大遺產稅責任。

2. 訴訟

除本文件所披露者外，據董事所知，本集團任何成員公司並無未決或面臨重大訴訟或索償。

附錄六

法定及一般資料

3. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表我們向[編纂][編纂]批准將轉換自未上市股份及根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括根據[編纂]行使而可能[編纂]的任何額外H股)[編纂]及[編纂]。

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。獨家保薦人將就擔任本次[編纂]保薦人收取450,000美元費用。

4. 無重大不利變動

除本文件所披露者外，董事確認，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告呈報的期間結算日)及直至本文件日期，本集團財務或貿易狀況概無重大不利變動。

5. 專家資格及同意書

本文件載有下列專家所作聲明：

名稱	資格
華泰金融控股(香港)有限公司	證券及期貨條例項下所界定的可從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第3類(槓桿式外匯交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團
金杜律師事務所	有關中國法律及中國知識產權法律的法律顧問
畢馬威會計師事務所	執業會計師 於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師
灼識企業管理諮詢(上海)有限公司	行業顧問
北京市永新智財律師事務所	中國法律項下有關專利訴訟的法律顧問

截至最後實際可行日期，上述專家概無於本集團任何成員公司中擁有任何股權，亦無可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

上述專家已各自就刊發本文件發出同意書，同意按其各自所載形式及內容載入其報告、函件、意見或意見概要(視情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

附錄六

法定及一般資料

6. 發起人

緊接改制為股份有限公司前，本公司的發起人包括本公司當時全部27名股東。

除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述的相關交易向上述發起人支付、配發或給予，亦無擬向彼等支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

7. 開辦費用

我們並無產生任何重大開辦費用。

8. 約束力

如依據本文件提出申請，本文件即具效力，使全部有關人士須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條的所有適用條文(罰則條例除外)約束。

9. 雙語文件

根據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本文件的中英文版本分開刊發。

10. 其他事項

(a) 除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內：

- (i) 概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何資本而授予佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款，亦無董事、發起人或名列本節「— E.其他資料 — 5.專家資格及同意書」的專家收取有關款項或利益；
- (ii) 本集團任何成員公司資本概無為獲得現金而發行或建議發行或者以非現金方式發行為全部或部分繳足；
- (iii) 概無董事或名列本節「— E.其他資料 — 5.專家資格及同意書」的專家於本集團任何成員公司發起過程中，或本集團任何成員公司收購、出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中，擁有任何直接或間接權益；及
- (iv) 概無就本公司任何股份或債權證的認購或同意認購，或促使或同意促使認購支付或應付[編纂](惟不包括[編纂])。

附錄六

法定及一般資料

(b) 除本文件所披露者外：

- (i) 概無放棄或同意放棄未來股息的安排；
- (ii) 本公司並無未償還的可換股債務證券或債權證；
- (iii) 本公司或我們任何子公司概無任何創始人股份、管理層股份或遞延股份；
- (iv) 本集團任何成員公司資本概無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權；
- (v) 於緊接本文件日期前12個月內，本集團業務並無出現任何中斷而可能或已經對我們的財務狀況造成重大影響；及
- (vi) 概無董事在對本集團業務屬重大且於本文件日期仍然存續的任何合同或安排中擁有重大權益。

附錄七

送呈公司註冊處處長及展示文件

送呈公司註冊處處長文件

隨本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 本文件附錄六「法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 1.重大合同概要」所述各重大合同；及
- (b) 本文件附錄六「法定及一般資料 — E.其他資料 — 5.專家資格及同意書」所述書面同意書。

展示文件

以下文件將於自本文件日期起計14日期間於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.leadsynbio.com刊載：

- (a) 公司章程；
- (b) 本集團於業績記錄期間的經審計綜合財務報表；
- (c) 畢馬威會計師事務所就業績記錄期間出具的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (d) 畢馬威會計師事務所出具的有關本集團未經審計[編纂]財務資料的報告，其全文載於本文件附錄二；
- (e) 我們的中國法律顧問金杜律師事務所就若干方面及本集團在中國的物業權益出具的法律意見；
- (f) 灼識企業管理諮詢(上海)有限公司出具的行業報告；
- (g) 中國法律項下有關專利訴訟的法律顧問北京市永新智財律師事務所出具的法律意見；
- (h) 本文件附錄六「法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 1.重大合同概要」所述重大合同；
- (i) 本文件附錄六「法定及一般資料 — C.有關我們董事及主要股東的其他資料 — 2.董事服務合同」所述服務合同；
- (j) 本文件附錄六「法定及一般資料 — E.其他資料 — 5.專家資格及同意書」所述書面同意書；及

附錄七

送呈公司註冊處處長及展示文件

- (k) 中國公司法、證券法及《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及其非官方英譯本。