

業 務

概覽

成立於1999年，我們是中國領先的動物保健企業。我們主要從事全系列動物保健及配套產品的研發、生產及銷售，產品涵蓋獸用生物製品(如疫苗、抗體、轉移因子等)、中獸藥、化藥製劑、動物飼料及飼料添加劑，實現對家禽、家畜、水產動物及寵物疾病的預防、診斷、治療與控制。根據灼識諮詢的資料，以2024年收入計，我們是在中國動物保健市場中排名第九的國產廠商，並在中國禽用獸用生物製品市場排名前三。

這些成就主要得益於我們經驗豐富的員工、完善的組織架構及致力於創新，構成了支撐研發、生產及商業化能力的基石。我們投入研發並致力於創新，建立了動物保健產品的廣泛產品組合。截至2025年9月30日，我們獲得近300個獸藥產品生產文號，為防控禽流感病毒、新城疫病毒、雞支原體、豬圓環病毒、豬流行性腹瀉病毒等核心禽畜疫病提供保障。我們豐富的產品組合使我們能夠為禽畜養殖場提供動物疾病防控的解決方案。

我們的核心運營數據概述如下：

核心運營數據概要				
市場地位 (附註1)	<ul style="list-style-type: none"> 在中國動物保健市場國產廠商中排名第九的領先動物保健企業 在中國禽用獸用生物製品市場排名前三 			
重點產品 (附註1)	<ul style="list-style-type: none"> 在獸用轉移因子市場(旗下產品信必妥作為中國市場首款轉移因子產品)、新城疫病毒疫苗市場、獸用抗體市場及雞支原體疫苗市場均位居第一 中國少數實現家禽和家畜全品類佈局的領先動物保健企業之一 			
研發及創新能力 (附註2)	<ul style="list-style-type: none"> 擁有行業領先的多項技術，例如全懸浮細胞培養工藝以及病毒反向遺傳改造技術 			
	<table border="1"> <tr> <td>2025年首九個月研發投入佔收入的7.5%</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 43項有效及生效的新獸藥註冊證書(包括國家一類及二類) 82項發明專利 </td> </tr> <tr> <td>189名研發團隊成員</td> <td>超過60%研發團隊成員擁有博士或碩士學歷</td> </tr> </table>	2025年首九個月研發投入佔收入的 7.5%	<ul style="list-style-type: none"> 43項有效及生效的新獸藥註冊證書(包括國家一類及二類) 82項發明專利 	189 名研發團隊成員
2025年首九個月研發投入佔收入的 7.5%	<ul style="list-style-type: none"> 43項有效及生效的新獸藥註冊證書(包括國家一類及二類) 82項發明專利 			
189 名研發團隊成員	超過 60% 研發團隊成員擁有博士或碩士學歷			
與客戶成熟的業務關係	<ul style="list-style-type: none"> 構建及實施涵蓋精準流調、精準定制及精準評估的精準防控服務模式 大多經營大型禽畜養殖場的前五大客戶，於業務記錄期間，與我們有逾10年業務關係 			
先進的生產能力	<ul style="list-style-type: none"> 於2025年9月30日擁有4大生產基地 於2025年9月30日，34條通過獸藥GMP驗證的生產線 			
財務增長	<ul style="list-style-type: none"> 2025年首九個月的收入較2024年首九個月增加25.2% 2025年首九個月的除稅前利潤較2024年首九個月增加100% 			

附註：

- 1 根據灼識諮詢的資料，以2024年的收入計
- 2 於最後實際可行日期

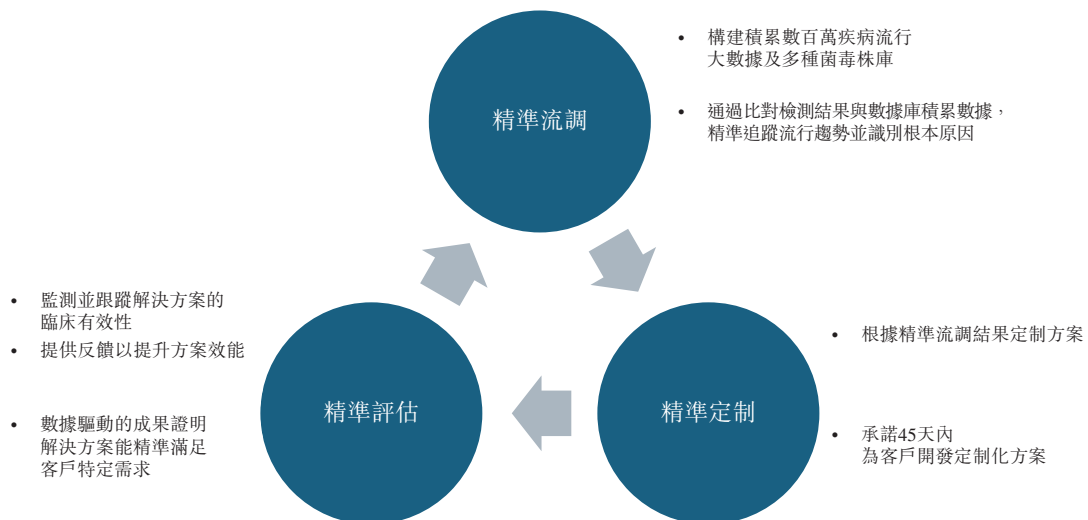
業 務

我們穩健的業務及財務表現

我們的收入保持相對穩定，於2023財年約為人民幣984.6百萬元，2024財年約為人民幣981.8百萬元。收入由2024年首九個月的約人民幣700.6百萬元增至2025年首九個月的約人民幣876.8百萬元。我們於2023財年及2024財年的除稅前利潤分別為約人民幣43.8百萬元及約人民幣31.3百萬元。我們的除稅前利潤由2024年首九個月的約人民幣30.1百萬元增至2025年首九個月的人民幣72.3百萬元，增加約140%。

我們的核心增長動力

我們因應客戶的行業改變而戰略性調整業務模式。中國禽畜養殖業規模持續擴大，為中國境內的動物保健公司帶來了增長機遇。我們能否把握這些增長機遇，關鍵在於我們能否堅持通過全面的動物保健解決方案為客戶提供最佳價值。我們的商業模式聚焦兩大核心動力：(i)為客戶提供精準防控解決方案。這涉及「精準流調、精準定制、精準評估」的服務體系：我們通過**精準流調**結果及時準確識別流行菌株及其變異趨勢，據此通過**精準定制**開發更新解決方案以應對流行菌株，並通過**精準評估**持續追蹤臨床療效；(ii)通過創新與生產能力提供高質量及成本效益的產品：



業 務

我們通過三大核心戰略業務分部持續鞏固市場領導地位，推動企業實現可持續增長：

成熟業務分部	家禽動物保健	提供家禽解決方案以提升家禽健康 <ul style="list-style-type: none"> • 根據灼識諮詢的資料，以2024年收入計，我們在禽用獸用生物製品領域排名前三 • 2023財年及2024財年收入保持相對穩定，分別約為人民幣7.755億元及人民幣7.47億元 • 2025年首九個月收入較2024年首九個月增長約25.2%
成長業務分部	家畜動物保健	提供生豬解決方案以提升生豬健康 <ul style="list-style-type: none"> • 2025年首九個月的收入較2024年首九個月增長約35.6% • 2024財年收入較2023財年增長約18.8%
	國際業務	將精準防控服務體系複製至海外市場 <ul style="list-style-type: none"> • 根據灼識諮詢的資料，以2024年收入計，我們的家禽保健疫苗及水禽產品分別在巴基斯坦及越南市場排名第一 • (i)2024財年收入較2023財年及(ii)2025年首九個月收入較2024年首九個月均增長超100%
培育業務板塊	寵物動物保健	開發寵物健康解決方案，以應對寵物老齡化相關疾病 <ul style="list-style-type: none"> • 我們的產品組合逾30種，服務超10,000家寵物醫院
	水產動物保健	開發水產動物生物製品（如疫苗及抗體）

領先的研發能力

我們雄厚的研發實力依托於(i)專業的研發團隊；(ii)行業領先的技術；及(iii)先進的研發設施。

專業研發團隊。於最後實際可行日期，我們的研發團隊由研發總監宋慶慶先生（其於動物保健行業擁有逾10年經驗）帶領，擁有189名員工，其中超過60%持有生物製品、基因工程及細胞工程等領域的博士或碩士學位。

行業領先的技術。我們擁有行業領先的技術。根據灼識諮詢的資料，我們的獸用轉移因子產品（商品名為信必妥）是中國國內首個獲批的轉移因子產品，並在中國國內獸用轉移因子市場中位居首位。根據灼識諮詢的資料，我們是全球首家採用懸浮培養技術生產保護家禽感染高致病性禽流感病毒的企業，也是中國首家獲批生產可預防家禽感染新城疫病毒、禽流感（H9亞型）病毒、傳染性法氏囊病病毒及禽腺病毒的四聯疫苗的企業。

於最後實際可行日期，我們已獲得43項有效及生效的新獸藥證書，涵蓋基因工程疫苗、亞單位疫苗等行業領先技術。於最後實際可行日期，我們積累82項發明專利，形成對我們核心產品的法律保護。

業 務

我們還與國內外頂尖科研機構建立合作，確保在關鍵技術領域保持領先地位，為實施動物疾病精準防控及提供優質、高性價比產品提供支撐。

先進的研發設施。於最後實際可行日期，我們的研發實驗室佔地42,000平方米，配備基因測序儀、高效液相色譜儀等高精尖設備超千套。我們還擁有兩個國家級實驗室及兩個GCP平台（經CNAS認證），具備全品類動物保健產品的臨床試驗研發資質。我們正在尋求GMP認證的BSL3實驗室，將進一步提升我們在應對重大動物疾病方面的研究能力。

先進的製造設施

於業務記錄期間，我們投入人民幣11億元支援先進製造產能建設，並持續投資創新研發。於2025年9月30日，我們已在山東、北京等地建立四大生產基地，34條全部通過新版獸藥GMP認證的生產線。我們的產品線使我們具備提供動物疾病控制綜合解決方案的生產能力，涵蓋預防及治療產品，包括生物製品（如疫苗、抗體、轉移因子）、中獸藥及化藥製劑。

我們的銷售網絡

業務記錄期間，我們的產品主要在中國境內銷售，在中國境內的銷售額分別佔2023財年、2024財年及2025年首九個月總收入的約98.8%、97.1%及94.7%。

我們採用直銷的銷售方式為主。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的直銷收入分別為約人民幣691.6百萬元、人民幣683.3百萬元及人民幣595.4百萬元，佔相應期間總收入的70.2%、69.6%及67.9%。直銷模式的採用可以將我們的精準防控解決方案直接提供給終端客戶。通過自有銷售與技術服務團隊，我們能夠與大型禽畜養殖場直接對接，從而響應其需求、提供定制化解決方案。直銷不僅使我們能夠保持對養殖終端的深度影響力與服務質量的控制力，也確保了我們疫病防控解決方案的完整性與有效性。

我們的經銷網絡通過提供更廣泛的客戶與為我們的直銷網絡相輔相成。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們通過經銷網絡由覆蓋部分小型禽畜養殖場及個體農戶，分別產生收入約人民幣204.8百萬元、人民幣194.2百萬元及人民幣155.2百萬元，分別佔相應期間總收入的約20.8%、19.8%及17.7%。

同時，業務記錄期間，我們作為澳洲一家生物科技公司為家禽養殖場開發及生產的(MS-H)疫苗株及禽支原體(TS-11菌株)疫苗在中國的獨家代理。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們銷售該兩種產品產生收入約人民幣115.8百萬元、人民幣129.2百萬元及人民幣107.5百萬元。

業 務

我們的海外業務

我們的海外業務收入從2023財年的約人民幣12.2百萬元大幅增至2024財年的約人民幣28.3百萬元，並增至2025年首九個月的約人民幣46.1百萬元，主要是來自三個國家(即巴基斯坦、埃及及越南)。

我們的海外業務不僅限於產品出口，還包括在國際市場引入我們的精準防控服務模式。於最後實際可行日期，我們正在31個國家篩選分銷合作夥伴及啟動註冊程序，並計劃於完成註冊後開展業務。

我們的競爭優勢

我們認為，我們的以下競爭優勢促成我們的成功及實現為客戶創造最佳價值的戰略目標：

我們是中國領先的動物保健企業，具備將創新成果轉化為商業成就的卓越往績

我們是中國領先的動物保健企業。根據灼識諮詢的資料，以2024年收入計，我們在中國動物保健市場中排名第九，在中國禽用獸用生物製品市場排名前三。

成功踐行我們的核心理念

通過提供動物保健解決方案，我們助力客戶有效防控動物疾病，同時保障家禽、家畜、水產動物及寵物的健康福祉，最終為客戶創造最大價值。我們憑藉強大的研發實力，以及將商業創新成果轉化為全面產品組合的實績，能夠為動物養殖戶打造涵蓋動物疾病預防、診斷及治療的定制化解決方案，滿足其多樣化需求。

我們強大的研發及創新能力支撐著主要產品的成功

我們在針對重大動物疾病防控的前沿技術方面處於領先地位。根據灼識諮詢的資料，我們是全球首家研究及採用懸浮培養技術研發和製造高致病性禽流感疫苗的公司，也是中國首家獲批生產新流法腺四聯疫苗的企業，該疫苗可保護家禽免受新城疫病毒、禽流感(H9亞型)病毒、傳染性法氏囊病病毒及禽腺病毒的侵害。我們在轉移因子、懸浮培養技術及基因工程亞單位疫苗等技術領域的投入需要強大的研發能力及動物保健領域的專業積累。

通過研發及與頂尖科研機構及高校的合作，我們持續提升自身的創新能力。例如，我們目前與領先的研究機構參與運用懸浮細胞培養技術開發用於保護家禽免受新城疫病毒、高致病性禽流感(H5及H7亞型)病毒及低致病性禽流感(H9亞型)病毒的滅活疫苗的聯合研發項目。根據灼識諮詢的資料，該項目乃中國首個針對高致病性及低致病性禽流感病毒進行疫苗研發的項目。

業 務

創新成果成功商業化

我們能夠成功將創新成果轉化為核心產品。例如，我們的獸用轉移因子（商品名為信必妥）是國內首款獲得獸藥產品批准的轉移因子產品，根據灼識諮詢的資料，按2024財年的收入計，穩居國內獸用轉移因子市場首位。於業務記錄期間，我們亦獲批了12個國家級新獸藥，獲得了25個生物製品新產品文號及21個中獸藥製劑新產品文號，使產品組合涵蓋針對農業農村部認定的一類、二類與三類動物疾病（如漿膜炎、病毒性關節炎、仔豬腹瀉及免疫抑制性疾病等）的各類產品及一系列針對家禽和豬類疾病的綜合產品。

我們與大型禽畜養殖場的緊密合作關係，使我們在中國日益凸顯的規模化養殖趨勢中佔據競爭優勢。

中國禽畜養殖業正經歷日趨集中的發展趨勢，大型養殖場佔比持續提升。根據灼識諮詢的資料，大型禽畜養殖場相較個體養殖戶更傾向於採購能夠提供高效動物健康解決方案的產品，且更願意投入動物疾病防控。

憑藉逾20年服務大型禽畜養殖場的經驗，我們已建立專業能力，能夠根據客戶需求打造具成本效益的全面解決方案。於業務記錄期間，我們前五大客戶包括禽畜養殖行業的大型養殖場，與大部分該等大型養殖場的合作關係均超過十年。

我們通過精準流調、精準定制及精準評估三大核心服務模式，成功提供涵蓋疾病預防、監控與控制的解決方案：

憑藉在CNAS認證實驗室及生物安全二級動物設施中處理樣本的經驗，我們已建立涵蓋各類流行病與菌毒株的數據庫。依託積累的數據資源，我們的**精準流調**能識別流行菌毒株並評估其當前變異趨勢，從而開發及更新針對性方案以應對流行菌毒株。憑藉全面的產品組合及研發能力，我們通過**精準定制**可在45天內為客戶提供定製解決方案。通過**精準評估**體系，我們持續監測追蹤為客戶提供的解決方案的臨床效果。

業 務

我們實行解決方案團隊駐場服務模式，參與客戶生產管理流程。此外，我們的牧雲智慧養殖平台採集客戶養殖動物每天的增重數據，就體重改善、疾病早期的判斷和防控提供方案。該平台不僅助力客戶提升養殖效益，亦通過數據積累反哺我們的精準防控服務。

憑藉我們服務大型畜禽養殖場十餘年的經驗，在中國禽畜養殖業大型養殖場主導地位日益增強的趨勢下，我們通過與大型禽畜養殖場建立穩固的合作關係，實現了可持續的業務發展。

海外精準防控模式的實施有利於我們的國際擴張

我們聚焦亞洲、中東、非洲等快速增長的新興市場，輔以國內精準防控服務模式。除篩選海外經銷商外，我們亦在越南、埃及等海外市場設立全資子公司及高標準獸醫診斷實驗室，具備獨立開展病原分離、血清學研究及藥敏研究的能力，實現「一地一策」的精準服務。我們亦建立了針對巴基斯坦、越南等海外區域的病原微生物數據庫，並與當地頂級學府合作，開展針對當地特有疫病的聯合研發。

我們的精準防控服務模式已在海外三大目標區域獲得初步驗證。在亞洲市場，我們的水禽動保產品在越南市場收入排名第一，我們的家禽疫苗在巴基斯坦市場份額排名第一；在非洲市場，我們已在埃及建立技術服務團隊並建立檢測實驗室。這些成就共同為我們推進國際擴張奠定基礎。

我們在海外的註冊版圖持續擴大，於最後實際可行日期已在11個國家完成產品註冊，正在非洲、中東、東南亞區域的31個國家推進註冊。作為中長期規劃我們計劃啟動歐盟(EU-GMP)認證，並計劃推進美洲等市場。

業務記錄期間，海外收入從2023財年的約人民幣12.2百萬元增至2024財年的約人民幣28.3百萬元，2025年首九個月達約人民幣46.1百萬元。

海外業務的增長與多市場領先地位，驗證了我們精準防控服務模式的可複製性。憑藉已驗證的差異化模式與持續擴大的核心產品註冊版圖，我們對全球業務保持穩定增長充滿信心。

我們雄厚的研發實力與先進的技術平台，使我們具備開發新一代產品的能力

我們視研發能力為業務成功及進一步發展的重要基石。

業 務

我們對研發及先進技術平台的持續投入

根據灼識諮詢的資料，進入動物保健行業需要高額的初始投資，且研發投入佔比至少需維持在年收入的5%至10%。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的研發開支分別佔收入的約7.0%、8.3%及7.5%。經過多年來持續的研發投入，我們擁有面積約4.2萬平方米的高標準實驗室，包括兩個CNAS認證實驗室。於最後實際可行日期，我們的研發團隊由189名員工組成，其中超過60%擁有博士或碩士學歷。

通過我們的創新設施，我們在多個關鍵技術領域取得突破性進展，包括：(i) DNA疫苗能同時激發體液免疫及細胞免疫應答，為抵禦流行毒株提供更強保護；(ii) 根據灼識諮詢的資料，我們是中國動物保健行業首家成功將細胞懸浮培養技術應用於HAPI疫苗生產的企業。這一突破實現了疫苗毒株的高密度細胞表達與高效高滴度培養，相較傳統雞胚培養方法具有更高安全性，並解決了行業內大規模生產中雞胚處理量大的難題；(iii) 我們的蛋白亞單位疫苗研發能夠在病毒變異後快速適配新出現的病毒及細菌病原體，從而更有效防控快速變異的病原體。我們獲得國家級認可，包括憑藉仔豬頻發傳染病防護疫苗榮獲2024年山東省科技進步一等獎，以及憑藉防止家禽感染禽流感(H5及H7亞型)的三價DNA疫苗榮獲重大科技新成果獎。

我們依託強大的研發能力實現產品的商業化

我們高度重視將研發成果轉換為具商業可行性的產品。於最後實際可行日期，我們已累計獲得43項有效及生效的新獸藥證書(其中國家一類新獸藥1項、二類11項)及82項發明專利。其中，我們旨在保護家禽免受新城疫病毒、禽流感(H9亞型)病毒、傳染性法氏囊病病毒和關節炎病毒感染的滅活疫苗，為國內首批上市的預防禽呼腸孤病毒感染的四聯疫苗。根據灼識諮詢的資料，我們亦是國內首家實現細胞懸浮培養高致病性禽流感疫苗產業化的企業，相比傳統雞胚培養工藝，該工藝具有更高安全性，並解決了大規模生產中胚體處理的難題。

我們的外部創新合作使我們能夠緊貼最新的創新技術

我們已與國家科研機構及學術機構建立外部研發合作。

與科研機構的聯合開發

- 與領先獸醫研究所聯合開發HPAI(H5及H7亞型)及高致病性細胞源滅活疫苗HPAI(H5+H7亞型)，新城疫、HPAI(H5+H7亞型)、LPAI(H9)、豬流感疫苗及禽腺病毒滅活苗(一類)及腺病毒抗體；及

業 務

- 與蘭州獸醫研究所聯合開發非洲豬瘟（一種重大傳染病）亞單位疫苗及口蹄疫、豬瘟、偽狂犬三聯亞單位疫苗。

與學術機構的合作

我們於2025年7月與一家地方學術機構合作成立免疫抑制病研究中心，並於2020年4月與青島農業大學成立動植物醫藥技術研究院。此外，我們還在蘭州大學設立了創新基金。

於最後實際可行日期，我們共與35個科研院所或專家達成合作，業務記錄期間外部技術合作共支付資金超過7,500萬元。該等舉措讓我們可獲得最新的技術以開發產品。

我們擁有行業領先的生產能力

根據灼識諮詢的資料，建立符合GMP標準的生產線需要巨額的初始投資，為新市場參與者設置較高進入壁壘。根據灼識諮詢的資料，憑藉多年投入和技術積累，我們已在中國動物保健行業開發出行業領先的生產設施，包括由專有核心技術驅動的智能自動化系統。

截至最後實際可行日期，我們在山東及北京等地建有四大生產基地，擁有34條全部通過新版獸藥GMP驗證的生產線。我們的高致病性禽流感疫苗工廠達到BLS-3條件且我們的亞單位疫苗及DNA疫苗生產車間已取得GMP認證。我們能夠提供活疫苗、滅活疫苗、轉移因子、抗體、化藥、中獸藥、飼料及飼料添加劑等動物保健產品。

我們率先採用懸浮培養技術實現高致病性禽流感疫苗的規模化生產，在保持質量一致性的同時實現了更高的抗原效價。相較於傳統滅活疫苗，我們的DNA疫苗工藝具備更優越的穩定性及可控性。我們亦在中國實現了轉移因子的標準化量產，確保成分明確且具有強效免疫調節活性。此外，我們的規模化卵黃抗體生產在保持穩定質量的同時，實現了更高的成本效益。上述工藝使我們實現更高產品效價及批間一致性，支撐我們為客戶持續提供優質、高性價比的產品。

我們通過技術系統提高生產效率及確保可靠性。我們投資建設了用於生產獸用生物製品的製造園區。我們能夠通過拉曼系統生物反應器內部的葡萄糖、礦物質及代謝產物及時分析，提升細胞密度及健康狀態，提升抗原表達效率。

我們通過全流程質量管控及檢測系統，致力於確保我們產品的最終質量。我們建立了一套覆蓋從物料入庫、生產過程到成品放行的質量管控系統，亦配備了Illumina二

業 務

代測序儀、高效液相色譜儀、熒光定量聚合酶鏈反應儀等檢測儀器。我們的檢測實驗室通過了CNAS認證並符合GCP規範，彰顯國家對我們檢測能力的認可。

我們的管理團隊執行力卓越，亦有我們的股東兼具備深厚全球經驗的《財富》世界500強公司之一的住友商事戰略賦能

我們的管理團隊執行力卓越

我們相信，我們的成功很大程度上得益於管理層具備全球視野的領導力，以及在動物保健產品的研發、製造和商業化方面的專業能力。我們富有深厚行業經驗的核心管理團隊由董事長李朝陽先生領導，核心管理團隊平均擁有約20年的動保行業經驗。他們親歷了養殖業從家庭小規模養殖到規模化養殖的變遷，以其危機應對能力與戰略能力成功帶領我們經歷了禽流感、非洲豬瘟等行業重大事件。

我們的管理團隊在業務擴張與併購整合方面展現出戰略洞察力與高效的執行能力。2023年，我們的管理團隊精準識別家畜市場整合機遇，完成山東海利的戰略收購，迅速補齊禽畜市場中的豬用疫苗產品線，完成山東海利的整合。因此，我們的家畜業務收入實現增長，於2024年首九個月至2025年首九個月增長約35.6%，於2023財年至2024財年增長約18.8%。

我們的高管團隊由研發技術專家與營銷專家組成，確保了我們在制定戰略時，既能敏銳洞察前沿生物技術的商業化潛力（如率先佈局懸浮培養技術與DNA疫苗），又能精準把握規模化養殖企業的需求（如推出精準防控服務模式），從而避免了單純技術導向或銷售導向的短視。

股東向我們提供全球資源

我們獲得了世界500強企業住友商事株式會社的戰略投資與支持。我們通過與住友商事的合作，學習了海外優秀企業的先進管理經驗，同時，藉助住友商事的資源，從日本引進了優秀的寵物產品生產技術。透過接觸日本的寵物行業市場，讓我們提前理解到有成熟寵物市場國家的需求與趨勢，為佈局中國寵物業務提供戰略參考。

住友商事的戰略投資及合作顯著提升了我們的國際競爭力，使我們在全球資源獲取與市場拓展方面具備本土競爭對手難以比擬的優勢。

業 務

我們的發展戰略

我們的客戶為對動保產品有穩定需求的禽畜養殖場：(一)是有效控制疾病以降低養殖風險；(二)是優化投入產出比以提升盈利能力。針對該等需求，基於我們的價值主張，針對疾病控制需求，我們通過精準防控解決方案，幫助客戶有效管理疾病，降低生產風險，保障養殖穩定性，幫助客戶提高養殖產出、提升盈利能力。

我們擬圍繞以下五大策略推進業務發展，為股東創造利益：

以精準防控增強客戶黏性與深度綁定

根據灼識諮詢的資料，禽畜養殖規模化趨勢日益明顯且大型企業對動保產品的要求更高，不僅需要高品質的疫苗產品，更需要能夠理解其養殖體系、提供定制化疾病防控方案的合作夥伴。

我們繼續通過「技術一體化」模式，將我們的產品、技術服務與客戶的養殖管理體系深度融合。我們的技術團隊深入客戶養殖現場，針對動物疾病的具體問題、養殖環境和管理流程，實施涵蓋精準流調、精準定制、精準流行病學調查的服務體系，為客戶定制精準防控方案並根據病原性調查結果持續優化動物健康解決方案。

我們通過提供防控方案與從事家禽養殖業務的大型養殖場建立深度技術一體化合作。我們將調配更多資源，並與現有戰略合作夥伴攜手，將這些合作關係延伸至養殖規模超過1億只的大型養殖企業。在鞏固核心產品市場份額的同時，我們亦將推出新產品，例如針對新城疫病毒、禽流感(H9亞型)、傳染性法氏囊病病毒及禽腺病毒的四聯疫苗等多聯多價疫苗。於業務記錄期間，我們更獲得了六個用於家禽的國家級新型獸用藥，獲得了四個獸用生物製品文號，及獲得六個中獸藥批准文號。我們會持續提升核心產品在集團客戶採購中的份額佔比。

家畜業務上，中國規模化養殖的發展為我們拓展業務提供了機遇。我們針對豬腹瀉、PRRS及細菌感染等主要豬疾病，提供整合疫苗、藥品及消毒劑的動物保健解決方案。我們將持續深化與現有客戶的合作夥伴關係，並積極開拓新客戶，力求擴大在大型豬場的覆蓋範圍，保持該業務板塊的持續增長。

業 務

以技術進步及對市場的洞察打造領先重點單品

我們會在已有重點單品的基礎上繼續打造產品組合。我們將資源集中投向對禽畜養殖場效益影響最大、但行業尚未有效解決的關鍵動物疾病：

- 重大疫病疫苗如一類重大傳染病（人畜共患病及非洲豬瘟）疫苗及多聯多價疫苗，其中非洲豬瘟亞單位疫苗完成實驗室研究，已經提交臨床實驗申請材料。
- 新劑型疫苗，如mRNA疫苗等新技術平台解決現有防控效果不佳的疾病，亞單位疫苗預計將代替抗原培養效率低疫苗以及血清型複雜的細菌疫苗。
- 提高對新發疾病的響應，利用流調大數據監測流行趨勢，及時跟進開發新疫苗及抗體。

此外，寵物新藥的開發也是未來研發投入的重點，我們在研寵物新藥12個，包括腫瘤、糖尿病，腎病、皮炎等疾病還會有更多產品投入開發，且我們將進一步開發該等品類的新品。我們還將投資建設單抗等寵物疫苗藥物技術平台。

於最後實際可行日期，我們在研新產品31個，其中11個完成註冊或處入註冊階段、3個處於獲得臨床批件處於臨床階段、5個處於完成實驗室研究處於臨床申報階段或擬進行臨床申報。我們計劃將[編纂][編纂]的[編纂]%用於技術研發。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

增加先進產能，支持快速增長

於最後實際可行日期，我們在山東及北京擁有4大生產基地，擁有34條全部通過新版獸藥GMP驗證的生產線。

為支持我們未來的業務增長，我們將通過添置設備及增加生產線擴大產能，並進一步提高生產車間的標準以推動產品於其他國家及地區的銷售及出口。

我們計劃將[編纂][編纂]的[編纂]%用於上述國內產能建設投資。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

業 務

拓展我們的產品與服務至海外市場，以全球化佈局打開長期增長空間

我們致力向海外輸出我們的精準防控模式。根據灼識諮詢的資料，2019至2024年全球動物保健行業的複合年增長率為5.3%，預計2024至2034年該行業的複合年增長率將達到4.9%，而2024年全球動保市場規模是中國的5.27倍。

我們計劃通過以下方式擴展我們的全球佈局：

- 輸出精準防控模式：我們將在重點海外市場設立技術服務中心，培訓當地人員，設立診斷實驗室，並建立病原體數據庫，針對當地毒株定制解決方案，而不再依賴分銷商。
- 區域拓展：以巴基斯坦、越南及埃及的現有業務作為中東、亞洲及非洲市場的切入點，我們將進一步拓展至周邊國家，推進產品註冊，擴大市場覆蓋範圍。
- 本地化生產設施：我們將考慮通過收購或自建生產線，強化供應鏈能力，縮短響應週期，及滿足區域註冊要求。
- 進軍成熟市場：中長期內，我們計劃拓展歐美市場，以建立全球業務佈局，及推廣創新型疫苗製劑。

我們計劃將[編纂][編纂]的[編纂]%用於支持上述國際業務的發展。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

發展寵物保健業務

根據灼識諮詢的資料，2019至2024年中國主要寵物（犬類和貓類）的複合年增長率為4.6%，2024年犬貓的數量達到1.24億只，而中國寵物市場在寵物數量與消費者支出水平兩方面均保持穩步增長，隨著越來越多寵物主人開始重視寵物健康，未來相關消費有望持續增長。同時，根據灼識諮詢的資料，中國飼養的寵物目前正逐步進入老齡化階段，隨著寵物平均壽命延長，老齡寵物面臨的疾病發生率和治療風險也將相應上升，催生大量未被滿足的醫療需求。

針對中國寵物老齡化趨勢，過去七年間我們持續投入研發用於治療老年性與內科類寵物疾病的專屬藥物。於業務記錄期間，我們上市了18個寵物老齡化相關業務新產品。

我們致力投入發展寵物保健業務佈局，重點針對心臟病、腎病、腫瘤、骨關節炎、內分泌和代謝疾病等5大慢病領域。於最後實際可行日期，我們寵物藥的產品已銷售至超過10,000家終端醫院。為加快拓展未來寵物藥的銷售渠道，我們正與大型連鎖

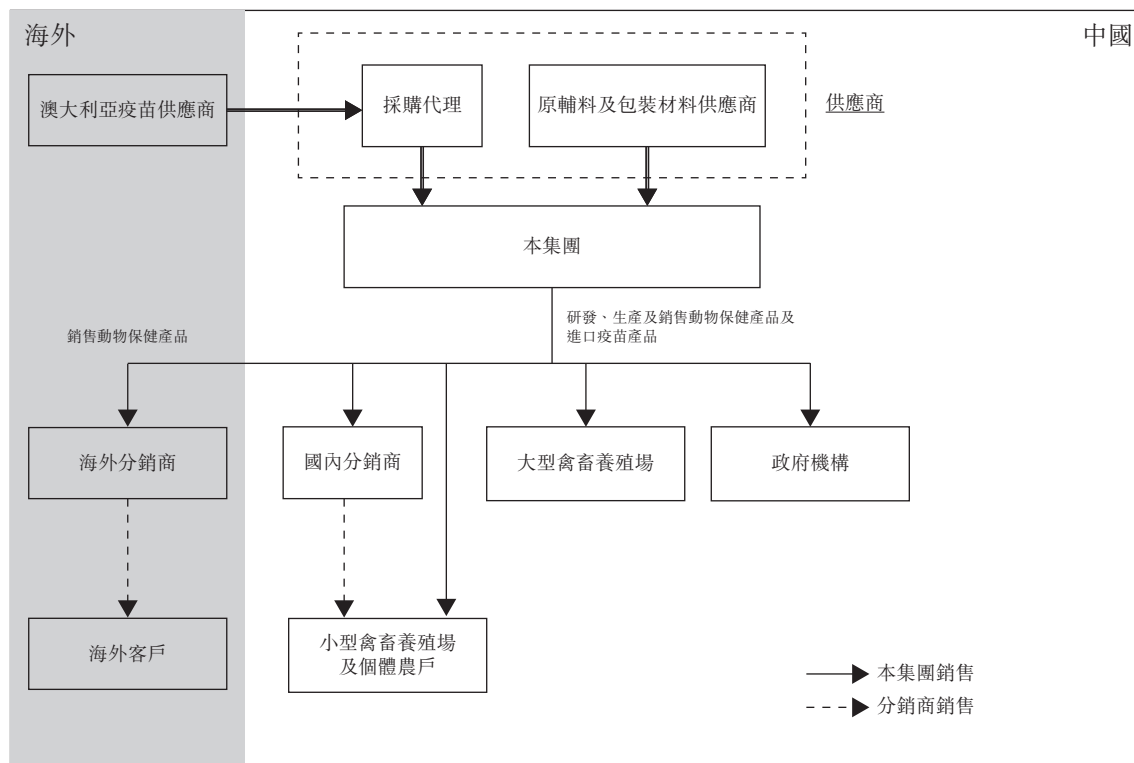
業 務

寵物醫院合作，計劃投入利用數字化工具幫助寵物醫院建立慢病管理檔案，且通過提供專業培訓、病例研討和臨床用藥指導，增加寵物醫院及獸醫對我們產品的認知度與偏好。

我們計劃將[編纂][編纂]的[編纂]%用於支持寵物保健產品組合的未來發展。

我們的業務模型

我們主要從事全系列動物保健及配套產品的研發、生產及銷售，包括獸用生物製品（如疫苗、抗體、轉移因子產品等）、中獸藥及化藥製劑、飼料及飼料添加劑、家禽、家畜、水產動物及寵物疾病的預防、診斷、治療與控制。下圖說明我們的業務模型：



產品組合

我們提供全品類動物保健及配套產品，包括獸用生物製品（如疫苗、轉移因子、抗體等）、中獸藥、化藥製劑以及飼料及飼料添加劑，以實現家禽、家畜、水禽及寵物疾病的預防、診斷以及治療與控制。於2025年9月30日，我們獲得合計約300個獸藥產品生產文號，並為兩種產品的中國獨家代理，覆蓋禽流感、雞新城疫、豬圓環及豬腹瀉疾病。我們廣泛的產品組合使我們能夠為禽畜養殖場提供動物疫病防控的一站式解決方案。

業 務

於業務記錄期間，我們產生的收入來自動物保健及配套產品銷售，包括(i)獸用生物製品；(ii)中獸藥；(iii)化藥製劑；(iv)飼料及飼料添加劑；及(v)配套產品（如肥料產品及農藥產品）。

下表載列所示年度／期間按類別劃分的動物保健產品收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
獸用生物製品.....								
疫苗產品.....	464,952	47.2	476,267	48.5	346,917	49.5	471,332	53.8
抗體產品.....	96,414	9.8	86,230	8.8	63,470	9.1	66,797	7.6
轉移因子.....	64,948	6.6	68,033	6.9	47,317	6.8	67,282	7.7
小計.....	626,314	63.6	630,530	64.2	457,704	65.4	605,411	69.1
化藥製劑.....	191,546	19.5	199,683	20.3	131,120	18.7	140,599	16.0
飼料及飼料添加劑.....	58,520	5.9	56,030	5.7	40,452	5.8	49,686	5.7
中獸藥.....	35,104	3.6	29,050	3.0	20,808	3.0	24,349	2.8
其他配套產品 ^{附註}	73,149	7.4	66,512	6.8	50,505	7.1	56,763	6.4
總計.....	984,633	100.0	981,805	100.0	700,589	100.0	876,808	100.0

附註：我們於業務記錄期間來自其他配套產品的收入主要包括銷售肥料產品及農藥產品產生的收入。

下表載列於所示年度／期間的按動物類別劃分的動物保健產品收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
禽用產品.....	775,544	78.8	747,025	76.1	541,769	77.3	678,096	77.3
畜用產品.....	120,256	12.2	142,921	14.6	88,494	12.6	119,981	13.7
水產產品.....	3,579	0.4	11,066	1.1	8,527	1.2	6,650	0.8
反芻產品.....	5,868	0.6	3,966	0.4	2,864	0.4	3,069	0.4
寵物產品.....	8,862	0.9	13,123	1.3	9,820	1.4	11,160	1.3
其他(附註).....	70,524	7.1	63,704	6.5	49,115	7.1	57,852	6.5
總計.....	984,633	100.0	981,805	100.0	700,589	100.0	876,808	100.0

附註：我們於業務記錄期間來自其他的收入主要包括銷售肥料及農藥所產生的收入。

獸用生物製品

我們擁有收入穩定增長的獸用生物製品產品組合。下表載列我們於業務記錄期間的主要獸用生物製品詳情。

業 務

疫苗產品

我們提供一系列的獸用疫苗組合，專注畜禽滅毒活疫苗和滅活疫苗的研發和生產，尤其是關注於能夠提供保護且簡化免疫程序的多聯多價疫苗。下表載列我們於業務記錄期間的主要獸用疫苗產品詳情。

品類	產品名稱	說明	示意圖	價格範圍	主要用途
滅活疫苗.....	-	重組禽流感 (H5+H7)四價滅 活病毒 疫苗		500ml 人民幣200元/瓶	用於預防H5亞型2.3.4.4h分支、2.3.4.4b分支及H7亞型分支A及B的禽流感病毒引發的禽流感。
滅活疫苗.....	法腺寶	禽流感系列、 四聯滅活疫苗		500ml 人民幣200元/瓶	用於預防雞新城疫、禽流感(H9亞型)及傳染性法氏囊病以及雞1群4型禽腺病毒感染。
滅活疫苗.....	康倍健	二聯滅活疫苗		250ml 人民幣90元/瓶 500ml 人民幣218元/瓶	用於預防雞新城疫(La Sota株)及H9亞型禽流感(H9亞型, SS株)。
滅活疫苗.....	卸可淨	二聯滅活疫苗		100ml 人民幣160元/瓶	用於預防由豬流行性腹瀉病毒、豬傳染性胃腸炎病毒及豬輪狀病毒引起的病毒性腹瀉。
活疫苗.....	卸立淨	三聯活疫苗		10 dose 人民幣120元/瓶	預防由豬流行性腹瀉病毒、豬傳染性胃腸炎病毒以及豬輪狀病毒引起的病毒性腹瀉。
活疫苗.....	-	滑液支原體 (MS-H株)疫苗	-	30ml 人民幣860元/瓶	預防滑液支原體感染引起易感群體(MS陰性)的慢性呼吸道疾病、氣囊炎及滑膜炎。
活疫苗.....	-	雞毒支原體(TS-11株)疫苗	-	30ml 人民幣800元/瓶	預防雞毒支原體引起的慢性呼吸道疾病。

業 務



轉移因子產品

轉移因子是一種由動物的免疫活性T淋巴細胞釋放出的各種因子之一，可以轉移免疫敏感化信息。其可以將特定的細胞免疫功能從捐獻者轉移到接受動物，同時也能非特異性地增強接受動物的整體免疫功能。其可以口服或注射給藥，對調節身體的免疫功能有相同的效果。我們的信必妥產品為中國首個獲得獸用轉移因子生產文號的口服溶液產品。下表載列我們於業務記錄期間的轉移因子產品詳情。

品類	產品名稱	說明	示意圖	價格範圍	主要用途
轉移因子...	信必妥	轉移因子口服溶液		500ml： 人民幣80元／瓶 200ml： 人民幣34元／瓶	用於特異性及非特異性增強機體免疫力。 功能優勢：(i)疫苗佐劑：激活免疫系統，減輕疫苗應激反應及提升抗體水平。(ii)改善免疫抑制：修復機體免疫器官，提升白細胞介素、抗病毒蛋白及干擾素水平，實現非特異性免疫整體增強。(iii)輔助治療：增強免疫功能，促進機體康復。

抗體產品

我們提供獸用抗體產品，尤其是經純化的卵黃抗體。該等產品提供定向、即時免疫幫助預防及管理靶向性動物感染。下表載列我們於業務記錄期間的主要抗體產品詳情。

品類	產品名稱	說明	示意圖	價格範圍	主要用途
抗體.....	鵝倍舒	經純化的卵黃抗體		500 ml 人民幣58元／瓶 250 ml 人民幣29元／瓶	用於治療小鵝瘟
抗體.....	鴨倍舒	經純化的卵黃抗體		500 ml 人民幣33.7元／瓶 250 ml 人民幣17元／瓶	用於治療鴨病毒性肝炎

業 務

中獸藥

我們亦通過提取草藥精華並加工成口服溶液、顆粒製劑及粉末製劑，從而生產中獸藥。下表包括我們在業務記錄期間主要中獸藥產品詳情。

類別	產品名稱	描述	說明圖	價格範圍	主要用途
粉劑	香菇健	香菇多糖粉		250g 人民幣47.5元/包	抗氧化和抗病毒作用，調節免疫功能以對抗免疫抑制，增強免疫反應，恢復腸道健康。
顆粒劑	麻杏石甘 顆粒	中藥混合物 (包括麻黃、 苦杏仁、石 膏及甘草)		500g 人民幣60元/包	有助於緩解咳嗽和呼吸困難相關的廣泛的潛在症狀

化藥製劑


我們還生產一系列化藥製劑，主要為用於農場生物安全的獸用消毒劑產品及用於疾病治療及預防的抗生素產品。這些產品是專門為微生物控制和疾病預防而配製。下表詳細介紹了我們於業務記錄期間的主要化藥製劑。

類別	產品名稱	描述	說明圖	價格範圍	主要用途
消毒劑	信氯優	二氯異氰尿酸 鈉		500g 人民幣8.5元/包	用於禽捨、用具及 孵化蛋消毒
抗生素	-	替米考星預混 劑		500g 人民幣80.8元/包	大環內酯類抗生素。用於 治療豬胸膜炎放線桿 菌、多殺性巴氏桿菌及 支原體感染

業 務

飼料及飼料添加劑

我們的飼料及飼料添加劑產品為管理動物腸道健康和提供必要營養提供了一種可持續的方法。這有助於增強動物體質，並提高農場生產力。下表列出了業務記錄期間我們主要動物飼料添加劑的詳情。

類別	產品名稱	描述	說明圖	價格範圍	主要用途
動物飼料 添加劑...	普力健	葡萄糖氧化酶		1kg 人民幣50元/包	抗真菌解毒、促進健康及提升生產表現

研究與開發

我們強大的自主研發能力是競爭優勢的基石，也是推動持續成長的重要動力。我們致力提升創新能力及取得技術突破。2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們分別產生研發開支人民幣69.0百萬元、人民幣81.3百萬元及人民幣65.5百萬元。

內部研發團隊

我們雄厚的研發實力依托於我們經驗豐富及高學歷的研發團隊。我們透過發揮團隊自身才能來開展研發活動，因為我們堅信自主開發核心技術能帶來長遠的戰略效益。

我們的研發團隊由研發總監宋慶慶先生帶領，負責全面的動物保健產品研發，涵蓋從新獸藥事務的項目評估及可行性研究、產品安全及有效性評估、臨床試驗及註冊事宜等重要階段。各能力模塊深度整合、協同增效，為我們持續發展提供有力支撐。

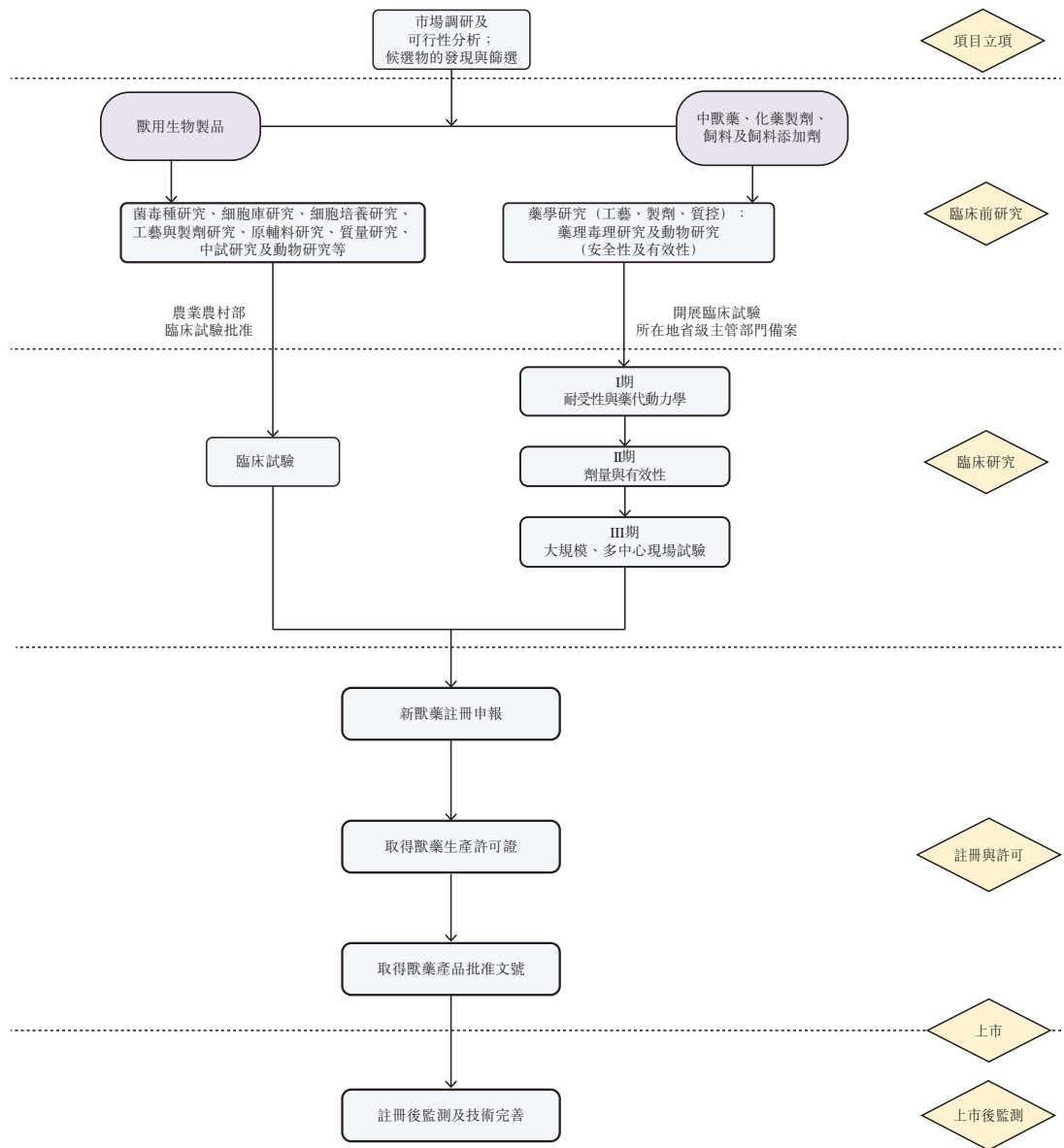
於最後實際可行日期，我們的內部研發團隊共有189名員工，其中超過60%持有博士或碩士學位。下表載列於最後實際可行日期我們研發團隊的構成。

研發團隊	人數	佔總人數百分比
生物製品研發部	146	77.2
中化藥製劑研發部	35	18.5
項目管理部	5	2.7
植保研發部	3	1.6
總計	189	100.0

業 務

研發流程

下圖概述動物保健產品的一般研發流程：



一般而言，動物保健產品的發展涉及以下階段：

- **項目立項與評估。**我們的研發流程始於全面的市場分析，包括直接的客戶互動和監控行業趨勢。其後我們將進行可行性研究，涵蓋潛在產品的戰略契合度、市場潛力和技術可行性與風險評估。結果會進行內部正式審閱，用於戰略配套和資源規劃。在獲得批准後，我們將委任一名項目經理來制定一份詳細的計劃，涵蓋時間表、資源及交付。
- **臨床前研究**

獸用生物製品：我們的獸用生物製品臨床前開發以具有最佳免疫原性和安全性的毒菌株篩選與構建開始，用於生產。其後是菌毒種研究，用於建立

業 務

穩定的起始材料。原輔料研究、佐劑與配伍研究與動物研究同時進行用於驗證所有關鍵輸入數據及增強最終配方的免疫效力。

中獸藥、化藥製劑和飼料及飼料添加劑產品：我們的中獸藥、化藥製劑和飼料及飼料添加劑產品的臨床前開發始於全面性的藥學研究，關注生產製程的開發、穩定性和交付的最優性及質量控制，以確保一致性。同時，進行藥理毒理研究與動物研究，包括安全性評估及實驗室效力研究，以評估生物活性。成功完成這項綜合性的臨床前工作，生成了支持臨床試驗啟動所需的基本數據。

- **臨床試驗**

獸用生物製品：我們的獸用生物製品在正式獲得農業農村部臨床試驗批准後，會進行臨床試驗階段。這項授權允許在受控場地或模擬場地條件下，全面評估目標物種的療效和安全性。這個階段生成了必要的關鍵數據，以證實產品的性能、安全性和品質，形成之後提交新獸藥註冊申請的核心證據。

中獸藥、化藥製劑和飼料及飼料添加劑產品：臨床階段在完成試驗所在地省級主管部門（如省農業農村廳及畜牧獸藥局）監管備案後開始，按照分階段的方式進行。第一期試驗主要評估產品在少數健康目標動物中的耐受性和藥代動力學（吸收、分佈、代謝和排洩），以確認安全性並了解其在體內的健康影響。試驗成功則會進行第二期試驗，該試驗旨在確定最佳劑量方案，並提供治療受目標狀況影響的動物的初步療效證據。完成II期試驗後，三期試驗涉及大規模、多場地現場療效試驗，確認產品的有效性及安全性，即獲得監管市場批准的必要數據。

- **註冊、許可及上市**：臨床試驗成功後，商業化進程將從新獸藥註冊申報開始。我們需首先取得獸藥生產許可證，隨後獲取獸藥產品批准，方可生產及營銷動物保健產品。於獲得該等必要許可後，我們能夠向客戶提供動物保健解決方案，包括通過我們的「精準防控」服務模式進行交付。
- **上市後監測**：於產品上市後，我們的工作重心將轉向註冊後監測及技術優化。此階段需監控產品在廣泛實地使用條件下的性能、安全性及有效性。我們收集並分析現場反饋，以確保產品在整個商業生命週期中持續保持高品質、安全性及相關性。

業 務

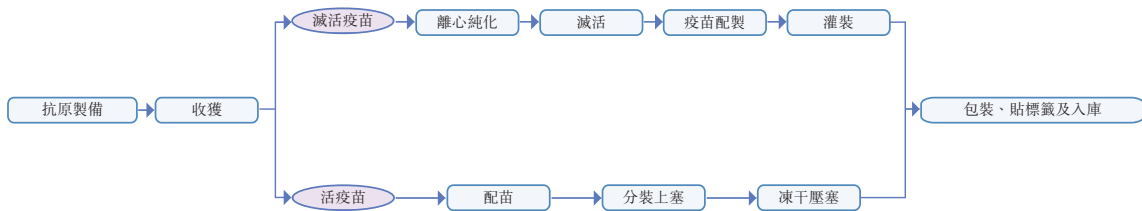
生產

生產流程

我們已設立標準化生產流程及程序以確保一致性及品質。我們的產品流程各異，並根據產品的具體製造要求量身定制。以下為製造過程表，顯示獸用生物製品、中獸藥、化藥製劑及飼料及飼料添加劑生產的主要步驟。

獸用生物製品

疫苗產品 (滅活疫苗及活疫苗)

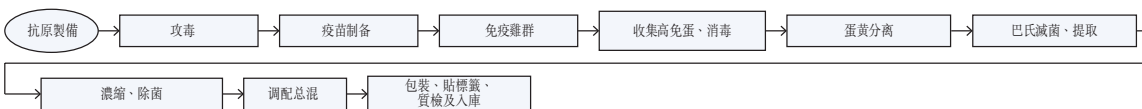


第一步是通過抗原培養取得疫苗所需的抗原。

活疫苗。根據預定的配方，將收穫的抗原與穩定劑混合。在準備好的疫苗注入小瓶後，小瓶將經過凍干以去除水分（同時保留活性），然後進行小瓶密封以待交付。

滅活疫苗。首先從抗原分離和純化活性成分，然後添加失活劑，並在一段固定時間內保持指定溫度，以完成滅活且滅活物質被製成水相並通過混合和均質化進行乳化。最終的疫苗產品將進行小瓶密封以待交付。

抗體產品

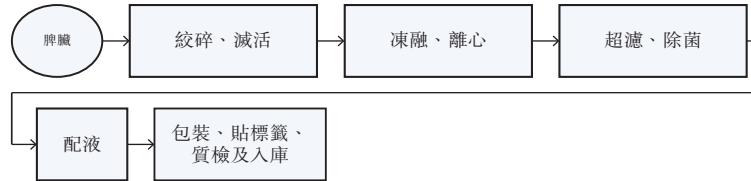


抗體產品的生產以特定疫苗株的抗原製備為開始。隨後將該疫苗用於雞群免疫，待雞群中抗體滴度達到收穫所需標準後，再進行雞蛋收集。製備疫苗，免疫雞群，待抗體值達到收蛋標準進行收蛋。這些蛋在進行蛋黃分離之前進行表面消毒。分離出的蛋黃經過巴氏殺菌，然後通過提取、濃縮和離心分離等步驟進行加工，然後進行辛酸處理以進一步純化。純化的抗體中間體被轉移到混合罐中，以製成最終的液體產品。配製的批量通過深度過濾系統無菌過濾，然後灌入無菌容器。每個灌裝單元均貼標、

業 務

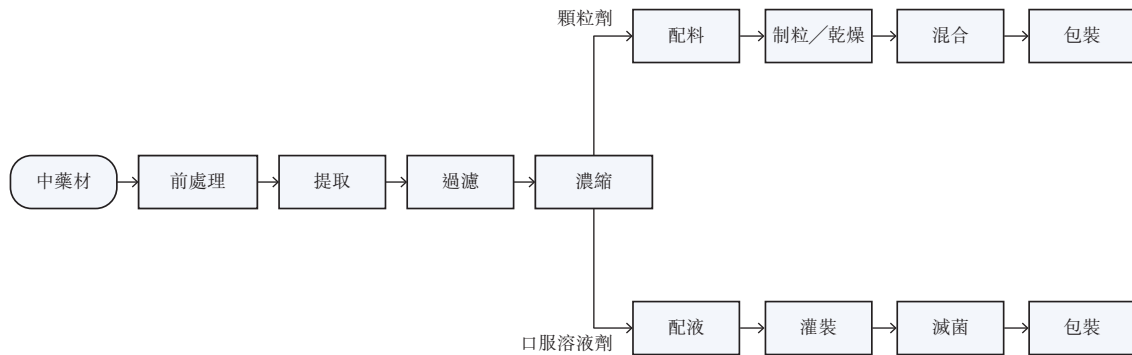
掃碼並裝箱。我們保持嚴格控制，以確保容器密封的完整性、標籤和代碼準確性以及包裝級別的一致性。只有在最終產品通過所有必要的質量測試後，才會進行發放以轉移至成品倉庫。

轉移因子產品



生產過程從動物免疫器官的破碎和失活開始，以釋放目標成分並消除病原體活動。經破碎及失活的材料隨後經歷凍融循環和離心分離，以將上清液與不可溶性殘渣分離。然後是序列澄清和滅菌過濾，以去除顆粒物和微生物。然後將滅菌後的散裝貨物無菌裝入容器，密封並檢查。隨後，小瓶被加上標籤，包裝，並通過掃描分配唯一的追蹤碼。成品被存放在檢疫倉庫中，待質量控制發佈後，再轉移到成品倉庫。

中獸藥

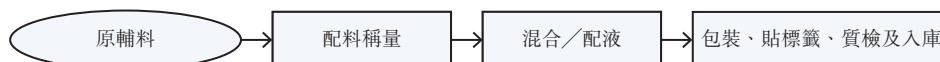


生產乃以根據生產訂單分配原材料開始。中草藥材先經過分類、粉碎等前處理步驟，然後按照處方稱重和核實。材料隨後在提取車間進行提取、過濾和濃縮。

口服液。濃縮物被轉移到混合區，在通過工藝測試後，被過濾、灌裝和密封，並對密封重量進行定期檢查。然後，對產品進行滅菌、貼上標籤，並經過二次包裝和密封。

顆粒。濃縮提取物在潔淨區收集，轉移到配方區，然後進行製粒或干燥、混合及包裝。

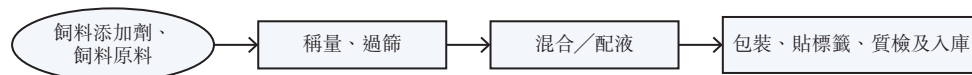
化藥製劑



業 務

原材料及指定的輔助成分按照特定的生產命令進行採購和發放。根據批准配方進行精準稱重。然後，該成分被轉移到混合器或液體準備罐中進行均質化。在成功通過半成品質量檢查後，混合物繼續進行定量灌裝。在包裝操作期間，會對填充重量進行連續隨機抽樣，以確保所有變量都在嚴格的監管限制內。每個單元其後均會進行密封完整性檢查，分配一個用於追蹤的唯一的代碼，並獲得其主要和次要包裝。箱子被打包、密封並打上標籤，進行核實以保證準確的箱子數量，以及箱子標籤、裝箱單、批號及QR碼上的所有信息都是完全一致的。只有在獲得產品檢查最終批准後，才會發放成品以轉移至倉庫。

飼料及飼料添加劑



飼料添加劑的生產始於根據具體的生產訂單分配原材料和添加劑成分。所有成分都按照規定的配方進行稱重，然後轉移到混合器或液體準備罐中進行混合。這種混合物會進行定量包裝，在此過程中，填充重量會進行連續隨機抽樣，以確保所有變量符合既定的法規。每個包裹都經過密封完整性檢查後，再進行外部標籤、裝入紙箱和封裝。我們維持嚴格的控制，以驗證紙箱計數的準確性，並確保紙箱標籤、裝箱單和產品批次代碼上印刷的信息完全一致。只有在獲得產品檢查最終批准後，才會發放成品以轉移至倉庫。

生產設施

我們的設施均嚴格遵循GMP標準進行設計與管理。總體而言，本集團的生產基礎設施由34條通過GMP認證的生產線組成，能夠生產涵蓋獸用生物製品、中獸藥、化藥製劑及飼料及飼料添加劑的多元化產品組合。下文載列各主要生產基地的詳情。

北京生產基地

北京生產基地位於北京順義區高麗營鎮順於路118號。該基地佔用本公司自有土地約29,948.6平方米，為獸用醫藥生產的核心地點。該基地運營兩個主要車間：一個滅活疫苗車間及一個活疫苗車間，合共配備七條通過GMP認證的細胞工藝病毒、雞胚工藝病毒、細菌以及細菌表達亞單位疫苗生產線。

山東信得工業園

山東信得工業園位於山東省諸城市舜耕路195號。該工業園佔用本公司自有土地約69,200平方米，專門從事生產化藥製劑、抗體產品及轉移因子產品。該基地配備14條通過GMP認證的生產線。

業 務

山東賈悅生產基地

山東賈悅生產基地位於山東省諸城市賈悅鎮鑫盛路263號。該基地佔用本公司自有土地32,688平方米，專門從事獸用疫苗生產，根據灼識諮詢的資料，其最顯著的特點是擁有國內首條獲批利用細胞懸浮培養技術生產HPAI的生產線。該基地亦設有其它病毒滅活疫苗（包括亞單位疫苗）及細菌滅活疫苗的額外生產線。該基地擁有四條通過GMP認證的生產線。

山東海利生產基地

山東海利生產基地毗鄰山東信得工業園，在租賃物業運營。該基地的設計年產能為330百萬毫升滅活疫苗及252百萬劑活疫苗，包括九條通過GMP認證的生產線。該基地生產的主要產品包括豬圓環病毒(PCV)疫苗。

下表載列於各年度／期間按所示產品類別劃分的本集團設計產能、產量及利用率：

產品類別	2023財年			2024財年			2025年首九個月		
	設計產能 ⁽¹⁾	產量	利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾	產量	利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾	產量	利用率 ⁽²⁾
獸用生物製品									
— 活疫苗									
(億羽／頭份) ⁽³⁾ ..	102.5	55.1	53.7	102.5	45.0	43.9	76.9	41.0	53.3
— 滅活疫苗									
(億毫升).....	18.7	12.0	64.2	18.7	11.3	60.4	14.0	10.3	73.4 ⁽⁴⁾
— 抗體(萬升).....	252.0	232.9	92.4	252.0	219.5	87.1	189.0	152.7	80.8
— 轉移因子(萬升)..	196.6	108.2	55.0	196.6	117.5	59.8	147.5	141.5	96.0 ⁽⁴⁾
化藥製劑									
— 液體(萬升).....	108.2	70.9	65.5	108.2	70.9	65.5	81.2	48.3	59.5
— 顆粒及固體(噸)..	5,745.0	1,312.0	22.8	5,745.0	5,279.0	91.9	4,838.3	3,258.5	67.3
— 片劑(萬片).....	806.0	539.0	66.9	806.0	682.0	84.6	604.5	208.0	34.4
中獸藥									
— 液體(萬升).....	152.2	105.8	69.5	152.2	74.4	48.9	114.2	62.1	54.4
— 顆粒(噸).....	252.0	163.7	65.0	252.0	83.3	33.0	189.0	68.7	36.3
飼料及飼料									
— 添加劑(噸).....	2,931.6	745.7	25.4	2,931.6	673.8	23.0	2,198.7	639.5	29.1

業 務

附註：

- (1) 2023財年、2024財年及2025年首九個月的設計產能乃根據以下各項計算：(i)每條生產線的估計日產量；(ii)可用生產線的數量；及(iii)工作日數(各年度／期間按每月21個工作日乘以12個月／9個月計算)。
- (2) 利用率按年／期內實際產量除以年／期內產能計算。
- (3) 「億羽／頭份」為中國獸用生物製品(疫苗)行業的標準行業單位，表示家禽(每只家禽一劑)或家畜(每只家畜一劑)的疫苗劑量(以億羽／頭份表示)。
- (4) 利用率上升乃由於客戶的生產需求增加及相關產品生產設施的使用效率提升。

我們的生產機器及設備

我們向知名供應商購置主要生產機器及設備。於最後實際可行日期，營運中生產基地的生產工序所需的大部分重要機器及設備均由我們擁有。於最後實際可行日期我們的主要機器及設備類型為(i)機電淨化設備；(ii)碟片離心機；(iii)真空低溫液體干燥機；(iv)多功能沸騰制粒機；(v)發酵罐；(vi)生物反應器；(vii)超濾設備；(viii)層析設備；(ix)無菌瓶裝／注射用製劑灌裝線。

主要設施及機器一般可使用年期約為5至14年，如妥為維修及保養，該等可使用年期可能會延長。我們認為，我們的生產設施保養妥當，運作狀況良好，我們的生產設施或所涉及的生产技術概無廢棄或過時。我們已就生產設施的運作、管理及保養實施標準化程序及指引，對生產設施的狀況定期進行檢查及評估，並定期維修及保養。我們估計生產設施的平均剩餘可使用年期一般超過十年。

我們採用直線法確認機器及設備的減值。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們有關物業、廠房及設備的資本支出分別約為人民幣89.9百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣13.8百萬元。

維修及維護

我們就機器採取預防維護制度，包括要求我們的生產團隊定期按計劃停機進行維護及維修的標準檢查及維護流程，並定期檢查生產機器，以確保生產線流暢運行。我們的生產區須接受持續維護檢查。我們通常每月定期對生產設施進行維護。標準檢查及維護流程包括對主要生產機器和設備進行日常實地檢查和視察，確保生產流程順暢，不影響日常運作。我們會安排輪流進行定期維護及檢查，避免生產設施的生產運

業 務

作完全停頓。對主要生產機器和設備的詳細評估及檢查和清潔將於每季在有需要時進行。作為本集團機器預防性維護制度的一部分，每年都會進行全面檢查和檢驗。倘若在檢查和維護過程中發現生產機器和設備有明顯及嚴重磨損或狀況惡化，會進行深入全面的維修和維護工作。

業務記錄期間，我們未曾因機器故障而導致生產流程嚴重或長時間中斷，從而對我們的財務狀況造成嚴重影響。

供應商管理

我們認為靈活的供應鏈管理能力為確保我們可持續發展及持續增強成本效益的關鍵優勢。通過多年努力，我們已設立一個技術支持及高度整合的供應鏈管理系統，據此我們成功實現了透明和動態的庫存管理，以先進的技術措施以及與廣泛的優質供應商的長期合作關係為支持及補充。

供應商篩選及管理

本集團維持一個全面而系統的供應商管理框架，受正式內部政策管制。新的供應商選擇遵循嚴格的多部門批准程序。候選供應商根據法律營運資格、質量保證制度、市場聲譽、財務穩定性和服務能力等進行評估。初步篩選後，對至少三批生產材料進行強制性的樣品測試，由質量部和技術部進行，並於必要時進一步進行生產線試驗。隨後，採購部門組織現場或文件審計。只有在成功完成這些步驟後，供應商才會被批准並加入官方合格供應商名單。

供應商的持續管理包括每年進行一次績效評估，評估標準包括質量、價格、交貨、付款條件和合作程度。供應商被評為A、B或C級，其中等級直接影響採購量、檢查頻率和關係狀態。C級供應商需進行糾正或被取消資格。本集團為每個材料類別維持一到三家預選合格供應商，包括指定的主要和即時可用的次要來源。該後備供應商中的供應商已獲檢查且能夠在不進行額外評估的情況下經臨時通知後使用，以減少對任何單一供應商的過度依賴，降低採購和管理成本，提高效率，保證供應穩定。相反地，在有限競爭或壟斷市場的材料中，本集團會追求戰略合作協議，以確保有利於質量、夥伴關係、交貨和成本的條件。我們建立了正式的供應商黑名單機制永久地或暫時地禁止供應商的嚴重違規行為（包括法律糾紛、一貫的質量問題或投標欺詐），從而保護本集團供應鏈的完整性。

採購實踐

本集團採用混合採購模式，結合集中及分散的購買，以優化成本、質量和效率。憑藉規模經濟，我們依靠集中的採購模式進行全集團共同材料、大宗商品和關鍵產品的核心材料的採購，該等採購由我們在山東省的總部管理。採購方法根據材料類型和

業 務

價值進行分級。對於重大採購（例如，項目和設備超過人民幣100,000元），將啟動正式招標程序。該程序由一個包含採購、法律、會計和質量控制部門的跨職能招標委員會監督。該程序具有嚴格的控制：供應商預資格審查、密封投標、由會計部門監督的兩輪費用報價，以及根據技術評估的「最低報價中標」原則。對於非招標項目，需要至少三份書面費用報價。本集團還就頻繁購買的物品採用定期合同，並為緊急和戰略合作採購制定了明確的程序。所有採購活動，從請購到付款，都遵循標準化的工作流程，具有清楚界定的部門角色和多層次審批，確保責任及控制。

供應鏈穩定性

本集團通過為市場分析、戰略庫存規劃及供應商關係管理制定的結構化流程主動管理供應鏈風險。採購部門負責持續對重點原材料進行市場狀況分析，跟蹤價格趨勢、上游因素和市場情報。根據該分析，編製正式的市場分析報告和建議庫存計劃。該等計劃在執行前由業務、財務、倉儲部門及高層管理委員會審查和批准，以確保與市場需求和金融流動性保持一致。本集團設有一個專門的決策機制，用於應對原材料價格波動。針對預期的價格上漲，採購、產品管理、銷售、倉儲和財務之間快速反饋迴路可以就應急原料採購計劃達成共識。針對預期的價格下降，一個協調的策略可以最小化庫存持有量。此外，儲備一至三家入圍供應商的供應商管理原則防止過度依賴單一來源並增強抵禦供應中斷的韌性。

存貨管理

於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，存貨分別為人民幣164.9百萬元、人民幣174.5百萬元及人民幣154.5百萬元。我們的存貨包括為我們的業務提供必需的各種材料，包括成品、在產品及原材料。為了確保對整個倉儲生命週期的控制，我們建立了系統性的存貨管理框架。

存貨水平通過定期的盤點程序進行積極監控。財務部門定期組織在集團範圍內進行全面實地存貨盤點。此過程涉及倉儲、財務和審計功能的工作人員共同核對記錄的準確性。我們識別出滯銷或過時的庫存，並為其設立了審批流程以便及時審查和處置。於業績記錄期間，我們並無發生任何重大存貨減值。

質量管理

原材料採購質量控制

本集團的原材料採購由源頭篩選到最終驗收構建的多層質量控制體系作支撐。該過程始於材料驗證程序，關鍵原材料的新潛在供應商必須提交至少三批樣品。這些樣品由獨立的質量控制部門進行強制性測試，然後由技術部門進行穩定性試驗。就生產

業 務

過程中的關鍵項目而言，在獲得商業批准前，需要通過中試或完整生產線的適配性驗證。上述把關功能由採購委員會支持，該委員會審查和批准所有新供應商的驗證結果。

所有進口材料於收貨後進行檢查。倉儲用的材料（例如活性成分）必須通過文件記錄的質量檢查後才能存儲，而非倉儲材料則需要由相應的訂購團隊進行評估。此外，半年度供應商評估流程會系統地根據供應商的質量表現進行評分，從而直接影響採購量和審核頻率。對於年採購額超過人民幣3百萬元的高價值國家標準材料，本集團要求每年進行第三方實驗室測試。這種嵌入式、程序驅動的方法確保所有採購的原材料始終符合我們嚴格的規格，直接支持最終產品的完整性和可靠性。

生產過程質量控制

我們的生產操作嚴格遵守GMP標準，以確保產品純度、質量、安全性和有效性的最高水平。我們實施了全面的質控系統，涵蓋了生產的每個階段。該系統包括按照既定的內部質量標準和監管要求進行嚴格的過程測試和檢驗。關鍵的質量屬性受到嚴密監控，必須符合既定的過程規範，才可繼續下一生產環節。主要的過程檢查包括：

- 滅菌和微生物控制 — 確保產品不受細菌、支原體和外源病毒污染。
- 物理和化學特性 — 外觀、pH值和指定的生化標誌物
- 工藝相關雜質 — 工藝劑殘留水平

所有質量控制程序均有完整記錄，每批產品均可實現從原材料到成品的全程追溯。這種將過程中檢測和最終放行檢測相結合的綜合方法，確保了可追溯性，使我們能夠快速識別並處理任何質量問題，從而保障產品的完整性和安全性。

成品質量控制

我們對所有動物保健成品強制實行內部發佈標準，這一最後的把關步驟重點在於確認所有製造的產品在上市前符合所有預先確定的安全性、有效性和穩定性。

產品的發佈取決於對成品完成一系列強制性檢驗。這一最終質量驗證包括通過動物研究進行關鍵安全評估，以及效力評估，例如抗體的挑戰保護測試或免疫調節劑的生物活性分析。這些測試嚴格按照當前的藥典標準和我們的內部控制規範進行。

業 務

每批產品必須通過所有必要的放行檢驗與測試程序（包括最終的安全性與效價動物研究）獲得全面合格評定後，方可獲批上市銷售。任何不符合發放標準的產品都將立即觸發產品隔離及正式調查流程。這項以直接產品性能驗證為核心的關鍵終控環節，確保只有被證實安全有效的產品才會向市場供應。

售後監督

我們已實施一套全面的管理框架，以監督產品上市後的質量與安全性，包括產品投訴、產品召回及藥品不良反應報告。該程序確保所有投訴均及時報告、分類並進行現場調查。投訴處理遵循明確的分級上報機制，即根據問題性質及其財務影響設定不同審批權限，從部門負責人到跨職能委員會，必要時需要獲得高級管理層批准。該過程重點在於根源分析、糾正措施及閉環跟蹤。定期開展審查以明確責任歸屬、落實預防性措施，並將經驗教訓納入培訓體系，從而防止問題復發，持續提升產品質量與客戶滿意度。

產品退回

我們制定有結構化的退貨政策，以按照運營與質量控制規程處理退貨事宜。除經核實的不良反應、質量缺陷或發貨錯誤外，我們的標準政策不接受其他退貨申請。未經事先書面批准，概不接受任何退貨。

分銷商在收到商品時必須進行驗貨。分銷商僅在發現重大質量缺陷的情況下就產品質量問題提出退貨，但必須通過向產品經理提交正式申請啟動退貨程序，並依據本公司退貨程序獲得批准。

若出現疑似缺陷的情況，我們將按照既定的退貨操作程序立即啟動調查。該流程包括追溯驗證、退回商品的隔離以及質量部門協同銷售部門與倉儲運營團隊進行的全面質量評估。調查將評估根本原因（如不良反應、經核實的質量問題、分銷商操作錯誤或客戶相關因素），並根據退貨間隔及原因確定適當的檢測方案，範圍涵蓋全規格測試到針對性分析。所有退貨均需詳細記錄，並在指定隔離區域內管理，直到獲得最終處置授權。

產品召回

本公司已制定全面的產品召回政策及相應的標準操作程序，其主要目的是通過及時有效地召回已發現或疑似存在潛在安全風險的上市產品，以確保藥品安全。為維持該系統的有效性，本公司會定期主動開展召回演練。

業 務

召回程序由來自多渠道的質量或安全相關信息觸發，包括客戶投訴、退貨、內部質量控制和官方監管通知。一旦收到此類信息，質量控制部門將進行調查和風險評估，並決定是否需要召回。一旦作出召回決定，本公司將遵循召回執行程序，包括通知主管監管機構、根據銷售記錄通知所有受影響的分銷商和客戶，並要求退回指定產品批次。

於業務記錄期間及截至最後實際可行日期，我們概無經歷任何對我們的業務產生重大影響的客戶退貨換貨，或因產品質量缺陷而引起的產品召回或產品責任索賠。

銷售、營銷及分銷

於業務記錄期間，我們主要通過向客戶（包括大型家禽及家畜養殖場）直銷獲取收入，而經由分銷商向小型家禽及家畜養殖場及個別農戶銷售則為第二大銷售渠道。我們於業務記錄期間的其餘收入來自(i)政府採購；(ii)出口；及(iii)電子商務。下表載列所示年度／期間按銷售渠道劃分的獸用產品銷售收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	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	%
直銷	691,561	70.2	683,312	69.6	474,224	67.7	595,394	67.9
分銷商	204,750	20.8	194,188	19.8	144,690	20.7	155,183	17.7
政府採購	72,615	7.4	73,474	7.5	59,094	8.4	77,971	8.9
出口	12,164	1.2	28,275	2.8	20,600	2.9	46,123	5.3
電子商務	3,543	0.4	2,556	0.3	1,981	0.3	2,137	0.2
總計	<u>984,633</u>	<u>100.0</u>	<u>981,805</u>	<u>100.0</u>	<u>700,589</u>	<u>100.0</u>	<u>876,808</u>	<u>100.0</u>

內部銷售團隊

於最後實際可行日期，我們的銷售及營銷團隊共有477名員工。我們的銷售及營銷運營按主要業務垂直領域進行策略性劃分和組織，且各業務領域職責界定清晰。

面對日益激烈的市場競爭，我們銷售團隊的核心策略是通過在疾病防控領域提供精準價值，加強客戶互動。這一策略由我們的解決方案團隊執行，他們能夠提供定制化疾病防控解決方案。我們的營銷團隊與銷售團隊在所有四大業務板塊中協同合作，通過客戶分級確保精準的資源配置。我們的營銷和產品策略從根本上以防控解決方案為導向，而非根據客戶規模進行產品區分。我們專注於診斷並解決客戶特定的挑戰，重點在於制定針對主要疾病的解決方案，使我們的產品成為定製化治療或預防計劃中不可或缺的組成部分。

業 務

分銷商

我們採用分銷模式，主要是由於這不僅使我們能夠以具成本效益的方式鞏固現有市場地位，同時還能將銷售範圍拓展至新市場。我們與分銷商擁有買賣關係。於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別擁有568名、498名及434名分銷商，於2023財年、2024財年及2025年首九個月分別貢獻人民幣204.8百萬元、人民幣194.2百萬元及人民幣155.2百萬元，分別佔我們收入的約20.8%、19.8%及17.7%。於2025年9月30日，我們的分銷商網絡拓展至山西、安徽等25個省份。我們的大多數分銷商向動物養殖場提供我們產品的端到端交付。下表載列於業務記錄期間我們向其銷售產品的分銷商總數及其變動。

	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
期初分銷商數目	679	568	498
期內新分銷商數目 (附註1)	260	195	141
期內終止的分銷商數目 (附註2)	371	265	205
期末分銷商數目	568	498	434

附註：

- (1) 新分銷商數目指於指定年度／期間與我們有交易往來，但於上一年度與我們沒有交易往來的分銷商數目。
- (2) 已終止分銷商數目指於指定年度與我們沒有交易往來，但於上一年度／期間與我們有交易往來的分銷商數目。

於業務記錄期間，基於多項因素（包括但不限於業務需求、各分銷商的業績及我們的分銷商管理政策），我們招攬新分銷商，亦終止與多名分銷商合作。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們分別新合作260名、195名及141名分銷商，以擴大我們的分銷商網絡。我們的分銷商數目由2023年12月31日的568名減少至2024年12月31日的498名，並進一步減少至2025年9月30日的434名。涉及的分銷商數目眾多且分銷商數目減少的主要因為，除已就核心產品與我們合作多年的主要分銷商外，我們就水產產品、反芻產品及肥料產品與眾多小型分銷商維持靈活的買方與賣方的關係，該等產品的收入相對較少且客戶群高度分散，尤其是涉及大量個人客戶及個體工商戶。該等分銷商於相關年度／期間與我們的交易往來視乎多項因素而定，包括其業務中心的調整或其經營所在當地市場的市場需求變動。

於業務記錄期間，我們於2023財年應佔2024財年與我們沒有交易往來的已終止分銷商的收入約為人民幣[11.6]百萬元，僅佔我們2023財年收入的1.2%；而於2024財年應佔2025年首九個月與我們沒有交易往來的已終止分銷商的收入約為人民幣7.8百萬元，僅佔我們2024財年收入的0.8%。

業 務

分銷模式的裨益及理由

採用分銷模式增強了我們現有業務擴張及運營效率。主要優勢如下：

- 我們通常選擇在各自指定地區擁有豐富資源且與客戶建立聯繫的分銷商，以應對分散、碎片化及成熟度較低的區域市場。憑藉分銷商網絡，我們能迅速滲透區域市場及觸及更廣泛的消費者群，同時減少自建銷售渠道所需的時間及成本。
- 憑藉我們的分銷商對當地消費者偏好、監管環境及競爭格局的深入了解，我們能夠獲得寶貴的市場洞察並協助我們制定銷售策略，從而以更低的成本和風險高效進入新市場。由於存貨通常由分銷商持有及管理，此舉亦增強我們的現金流量。相較於在不同地區自建銷售渠道，通過分銷商進入該等地區的新市場所需的資金顯著減少，市場響應時間更快。

我們制定及實施政策以防止現有僱員為任何分銷商工作或持有其權益。經董事確認，我們的全部分銷商均為獨立第三方，且(i)本公司、股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人與分銷商之間過往或現在並無任何其他關係或往來（包括但不限於業務、僱傭、家庭、信託、融資、持股或其他關係）；及(ii)就我們所深知，我們並不知悉分銷商之間的任何業務關係。誠如灼識諮詢告知，在我們所處行業中與分銷商合作符合行業標準。

分銷協議條款

我們的分銷協議的主要條款通常如下：

- **期限**。我們的分銷協議一般具有1年有效期限。
- **授權及領域**。我們的協議授予分銷商在指定領域內分銷產品的權利。
- **最低銷售要求、銷售目標及返利**。我們的協議同時包含最低銷售要求及銷售目標，通常情況下，倘分銷商於合同期限內達到或超過指定的銷售業績，其將有資格獲得產品返利作為激勵。倘分銷商未能實現其最低銷售要求及／或銷售目標，則我們的協議可能會被終止。
- **定價**。根據我們的協議，分銷商必須遵守最低市場銷售價格並可獲得上述產品返利。
- **交貨及付款**。付款條款要求在發貨前進行預付。收到分銷商的訂單和付款後，我們將交貨，並承擔運輸和成本。

業 務

- **檢查和確認。**分銷商負責及時提取貨品，任何延遲和後果由其承擔。分銷商必須在收貨後立即進行檢查。任何差異或缺陷必須立即報告，否則收貨即視為貨品驗收完整且無損。
- **知識產權。**所有與產品相關的權利(包括商標、專利、版權、商業秘密、技術數據及客戶信息)均為我們獨有的財產。分銷商不得從事或協助任何侵權行為，並須就因該等違規行為產生的費用、罰款或責任悉數向我們作出彌償。
- **終止。**任何一方均可通過提前30天發出書面通知終止協議。若一方違反合同任一條款，另一方可立即終止協議，違約方須補償守約方因此所遭受的任何損失。

分銷商管理

我們採用分銷商管理政策，該政策要求我們通過結構化的評估程序選擇及批准分銷商，該程序會考量其價值、觸及終端用戶的能力、使命及增長目標，以及其資源、合作意願、業務前景及運營條件。倘相關中國法律作出規定，分銷商必須持有銷售和分銷相關動物保健產品及／或配套產品必需的所有許可證。

儘管我們並無對分銷商的產品庫存水平實施具體規定，但業務經理會定期審查分銷商的庫存水平，協調轉移和調整，以確保分銷商保持合理的庫存，避免短缺或中斷。

我們根據銷量、產品組合及評估分銷能力、經營業績及客戶粘性的綜合評分將分銷商分為四個級別，以此優化分銷渠道的資源投資回報。每個級別都會收到差異化的政策和支持(包括技術服務、市場推廣、培訓和激勵計劃)，確保資源有效及高效分配。

我們通過與分銷商獨家授權條款管理分銷商間的內部競爭風險，協議明確規定了分銷商負責的指定地理區域。未經授權的跨區域銷售或價格擾亂行為將面臨處罰，包括警告、罰款或終止合作。分銷商負責在我們銷售經理的監督下，協調和控制其次級分銷商間的定價，以維持有序的市場狀況。我們亦要求僱員及時匯報發現的任何內部競爭情況，確保我們及時採取糾正措施。

運輸及物流

我們負責將產品交付至分銷商指定的地點，並承擔物流成本。根據產品類型及客戶要求，我們通過標準專線物流、快遞服務或專車調派安排交付。通常在訂單確認後24小時內發貨，緊急訂單可協調當日送達。

業 務

對需溫控的產品（包括疫苗和獸藥），我們嚴格執行冷鏈運輸規範。運輸過程中會根據季節採取相應措施（如使用冰袋或加熱包），確保產品在途完整性。整個運輸期間，冷藏貨艙內必須放置低溫數據記錄儀，持續記錄在途儲存溫度。運輸動物保健產品的車輛須遵守生物安全標準，包括強制消毒、禁止混載貨物、對貨物進行防護覆蓋以防止污染。

我們的內部物流人員需將運輸詳情錄入物流信息系統，而客戶經理負責收集、核對客戶簽收確認材料並將其保存至ERP系統，以確保合規性及問責性。

於業務記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無遭遇與產品交付相關的任何重大中斷或損害。

客戶

於業務記錄期間，我們的客戶主要包括(i)大型動物養殖場；(ii)政府機構；及(iii)分銷商。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，自五大客戶於各年度／期間獲得的總收入分別為人民幣171.8百萬元、人民幣159.3百萬元及人民幣125.4百萬元，分別佔同期我們總收入的約17.5%、16.2%及14.4%。

下表載列於業務記錄期間五大客戶的詳情。

排名	客戶	已售產品	信貸期	付款方式	與本集團建立 業務關係年份	收入金額 (人民幣千元)	佔總收入 百分比
2023財年							
1...	大象集團 ⁽¹⁾	化藥製劑、 疫苗產品	90至360天	銀行轉賬	2011年	51,308	5.2%
2...	客戶集團A ⁽²⁾	化藥製劑、 疫苗產品	預付款或 60至360天	銀行轉賬	2020年	36,806	3.7%
3...	福建聖農 ⁽³⁾	化藥製劑、 疫苗產品	150天	銀行轉賬	2018年	32,066	3.3%
4...	客戶B ⁽⁴⁾	疫苗產品、 化藥製劑	預付款	銀行轉賬	2020年	27,109	2.8%
5...	客戶C ⁽⁵⁾	疫苗產品、 轉移因子	預付款	銀行轉賬	2020年	24,482	2.5%
總計						<u>171,771</u>	<u>17.5%</u>

業 務

排名	客戶	已售產品	信貸期	付款方式	與本集團建立 業務關係年份	收入金額 <i>(人民幣千元)</i>	佔總收入 百分比
2024財年							
1	客戶集團A ⁽²⁾	化藥製劑、 疫苗產品	預付款或 60至360天	銀行轉賬	2020年	43,255	4.4%
2	大象集團 ⁽¹⁾	化藥製劑、 疫苗產品	90至360天	銀行轉賬	2011年	40,312	4.1%
3	福建聖農 ⁽³⁾	化藥製劑、 疫苗產品	150天	銀行轉賬	2018年	31,200	3.2%
4	客戶集團D ⁽⁶⁾	化藥製劑	貨到付款	銀行轉賬	2011年	23,983	2.4%
5	客戶E ⁽⁷⁾	疫苗產品、 抗體產品	預付款	銀行轉賬	2020年	20,535	2.1%
總計						159,286	16.2%

排名	客戶	已售產品	信貸期	付款方式	與本集團建立 業務關係年份	收入金額 <i>(人民幣千元)</i>	佔總收入 百分比
2025年首九個月							
1	客戶集團A ⁽²⁾	化藥製劑、 疫苗產品	預付款或 60至360天	銀行轉賬	2020年	33,839	3.9%
2	Hivet Animal Health Business ⁽⁸⁾	疫苗產品	預付款或 60至90天	銀行 合約或 信用證	2019年	26,054	3.0%
3	大象集團 ⁽¹⁾	化藥製劑、 疫苗產品	90至360天	銀行轉賬	2011年	24,154	2.8%
4	福建聖農 ⁽³⁾	疫苗產品、 轉移因子	150天	銀行轉賬	2018年	21,776	2.5%
5	客戶集團F ⁽⁹⁾	疫苗產品、 轉移因子	180天	銀行轉賬	2011年	19,620	2.2%
總計						125,442	14.4%

附註：

- (1) 一家總部位於中國的公司集團，主要從事家禽及家畜養殖及屠宰。
- (2) 一家總部位於中國的公司集團，於深圳證券交易所上市，主要從事家禽養殖及肉類加工。
- (3) 一家總部位於中國的公司集團，於深圳證券交易所上市，主要從事種畜養殖。

業 務

- (4) 一家總部位於中國的公司，主要從事獸藥及飼料添加劑銷售。
- (5) 一家總部位於中國的公司，主要從事家畜飼料添加劑銷售。
- (6) 一家總部位於中國的公司集團，於深圳證券交易所及香港聯交所雙重上市，主要從事生豬養殖。
- (7) 一家總部位於中國的公司，主要提供獸藥技術服務、家禽及家畜繁殖技術服務。
- (8) 於2005年在巴基斯坦成立，主要從事支持動物生產業務。
- (9) 一家總部位於泰國的跨國企業集團，主要從事農產品批發和零售。

於最後實際可行日期，董事確認(1)業務記錄期間的所有五大客戶均為獨立第三方；(2)董事、其緊密聯繫人或(據董事所深知)擁有本公司已發行股本總額5%以上的任何股東概無於業務紀錄期間的任何五大客戶擁有任何權益。

主要商業條款

本集團的銷售付款主要以人民幣計值。以下載列客戶採購訂單中包含的標準條款：

- 產品說明.....： 產品說明包括產品規格及包裝規定
- 訂單詳情.....： 數目、單位價格及總額
- 交付條款.....： 對於國內訂單，貨物在收到訂單之日起10日內完成交付（若及時通知，最長可達15日），對於海外訂單，則為30至90日，供應商負責將貨物運送至買方指定地點，且在交付完成前承擔所有運輸成本、風險及責任。
- 檢驗.....： 買方須於交付時檢驗貨物，並應於發現不符情形後立即或在3至7個工作日內通知賣方，否則視為接受貨物。對於不符貨物，賣方應承擔更換費用或作價抵扣，爭議應通過第三方檢測認定，相關損失由責任方承擔。
- 定價.....： 產品價格由雙方協商確定，單價及合同總價以相關採購訂單所載為準。
- 付款條款.....： 發票隨貨物交付開具，買方在收到符合約定的貨物及有效發票後完成賬務確認。付款期限自完成收貨及內部流程後立即支付，最長期限為發票收到後360日內。

業 務

第三方付款安排

於業務記錄期間，我們的若干客戶（「**相關客戶**」）透過第三方支付人（有關付款人稱為「**第三方支付人**」，而有關安排稱為「**第三方支付安排**」）向我們結算款項。第三方支付安排包括(i)由與相關客戶屬同一集團內的實體結算；(ii)由組織為個體工商戶、個人獨資企業等非法人客戶的經營者、其配偶或員工等結算；及(iii)由財政局等政府職能部門為政府採購項目進行結算（統稱「**授權支付**」）。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，第三方支付人的數量分別為970名、806名及498名。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們從第三方支付人收到的第三方支付（「**第三方支付**」）總金額分別為人民幣157.4百萬元、人民幣123.9百萬元及人民幣82.6百萬元，分別佔本公司總收入約16.0%、12.6%及9.4%。

於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無主動進行任何第三方支付安排，僅應相關客戶要求接受第三方支付人支付的第三方支付。此外，於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無向任何相關客戶或第三方支付人提供折扣、佣金、返利或其他利益以促成或鼓勵進行第三方支付安排。據中國法律顧問告知，我們通過第三方支付安排收取款項不違反中國法律法規的任何禁止性規定。

於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，經董事確認，(1)我們並無與任何相關客戶或第三方支付人產生任何糾紛，亦無收到其任何退款要求；及(2)我們並無就第三方支付安排產生任何糾紛、索賠或被有關政府機構施加行政處罰。

採用第三方支付安排的原因

根據灼識諮詢的資料，客戶通過第三方支付人結算交易並不罕見，尤其是在許多客戶從事農業且位於中國農村地區的業務中。據董事所深知，我們的業務中存在第三方支付安排的主要原因如下：

- 對於控制多家子公司的集團公司而言，其通常傾向於與集團內部實體或個人或指定公司進行第三方支付安排，以便於資金的集中管理和控制；
- 根據中國地方政府的相關規定，我們部分政企合作項目的結算工作由地方政府支付中心負責，而非由具體合作政府部門直接結算；及
- 我們的部分客戶出於方便傾向於與其員工進行第三方支付安排，尤其是在中國農村地區經營農業的個人獨資企業及小型家族企業客戶，他們習慣於通過其經營者、員工、配偶或聯屬人士等進行支付的方式，以圖方便。

業 務

第三方付款安排的內部控制措施

我們面臨與第三方付款安排有關的各種風險。請參閱本文件「風險因素－與我們的一般經營及行業有關的風險－我們面臨與第三方付款有關的各種風險」一段。我們自2025年第四季度起開始廣泛向客戶說明我們的內部控制要求，並於2026年採取嚴格的內部控制措施以減輕相關風險，並防止未來發生第三方付款安排，包括下列各項：

- (i) 本集團已通知銷售部門及物流部門妥善保存相關記錄，並向客戶說明不接受且禁止第三方付款（政府機構、與客戶屬同一集團內的實體以及已事先獲得授權協議的獨資企業業主、配偶或法定代表人除外）。任何違反我們內部政策的行為，均可能導致相關銷售人員的獎金或獎勵遭扣減；
- (ii) 我們的財務部門負責利用升級版ERP系統維護收款結算管理賬冊，核對所有收款憑證與付款人及相關客戶與付款人的授權協議；
- (iii) 我們的內部審計部門將不時評估內控改進情況。

我們正在進行終止及整改所有第三方付款安排的工作（授權支付除外），並將於[編纂]前完成所有第三方付款安排的終止及整改工作（授權支付除外）。我們認為，禁止第三方付款安排不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

季節性

我們的銷售受季節性波動的影響。我們的產品通常於9月至11月銷量更高。誠如灼識諮詢告知，動物保健產品需求高峰期通常為10月至次年3月（冬季及春季），此時溫度較低會降低家畜的免疫力，導致呼吸道和胃腸道疾病的爆發增多，驅動對治療產品的強勁需求。這段時間恰逢假期後的補貨週期，進一步提振了產品的購買量。

材料及供應商

我們致力於為客戶提供安全優質的動物保健產品。選取優質原材料是生產過程的關鍵一環。我們生產疫苗產品使用的主要材料為：(i)種蛋、佐劑及培養基；(ii)抗體產品及轉移因子所用的高免蛋及動物脾臟；(iii)化藥製劑所用的氟苯尼考、強力黴素、替米考星、鹽酸大觀黴素等抗菌藥以及乳糖及無水蔗糖等賦形劑；及(iv)中獸藥所用的麻黃草、甘草、苦杏仁、石膏、板藍根、白頭翁、大青葉等中草藥。此外，我們採購包裝材料，主要包括玻璃瓶、塑膠瓶、瓶蓋、密封件及各規格包裝袋。

業 務

採購團隊負責採購本公司生產所需的原材料，如種蛋、高免蛋、脾臟、化工原料、中草藥、佐劑、培養基及包裝材料、設備配件、勞保用品等，並根據銷售計劃制定相應採購策略，確保採購物資質優價廉。

為維持競爭力及確保貨源穩定充足，我們每年對供應商的採購價格及產品質量進行檢討。原材料及包裝材料價格亦可能因多項因素而發生波動，包括供需關係、與供應商的議價能力及物流成本。為降低原材料價格波動影響，我們根據年度生產計劃及實際需求調整採購量，避免短缺或浪費。於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未出現任何原材料供應中斷情況。

於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們向五大原材料供應商的作出採購的總額分別約為人民幣92.5百萬元、人民幣118.1百萬元及人民幣93.3百萬元，約佔各期間我們原材料採購總額的27.5%、32.8%及30.8%。

下表載列於業務記錄期間我們的五大供應商的若干詳情。

排名	供應商	採購的 服務或產品類型	信貸期	付款方式	與本集團建立 業務關係年份	採購金額 <small>(人民幣千元)</small>	佔原材料 採購總額 百分比
2023財年							
1.....	北京可太興業經 貿有限公司 ⁽¹⁾	採購獸用疫苗	45天	銀行轉賬	2004年	46,310	13.8%
2.....	上海倍諳基生物 科技有限公司 ⁽²⁾	供應疫苗所需細胞 培養基產品，包 括包裝、運輸和 質量文件	60天	銀行轉賬或銀 行承兌匯票	2015年	19,728	5.9%
3.....	濰坊市康達特藥 業有限公司 ⁽³⁾	供應製藥原材料	預付款或30天	銀行轉賬或銀 行承兌匯票	2010年	13,560	4.0%
4.....	濰坊中創生物科 技有限公司 ⁽⁴⁾	供應抗生素	預付款或60天	銀行轉賬	2021年	6,760	2.0%

業 務

排名	供應商	採購的 服務或產品類型	信貸期	付款方式	與本集團建立 業務關係年份	採購金額	佔原材料 採購總額 百分比
						(人民幣千元)	
5.....	濰坊臻瑞生物科 技有限公司 ⁽⁵⁾	供應抗生素	預付款或30天	銀行轉賬	2021年	6,147	1.8%
總計						92,505	27.5%

排名	供應商	採購的 服務或產品類型	信貸期	付款方式	與本集團建立 業務關係年份	採購金額	佔原材料 採購總額 百分比
						(人民幣千元)	

2024財年

1.....	北京可太興業經貿 有限公司 ⁽¹⁾	採購獸用疫苗	45天	銀行轉賬	2004年	50,591	14.0%
2.....	上海倍諳基生物科 技有限公司 ⁽²⁾	供應疫苗所需細胞培 養基產品，包括包 裝、運輸和質量文 件	60天	銀行轉賬或 銀行承兌 匯票	2015年	32,000	8.9%
3.....	山東奇本化工 有限公司 ⁽⁶⁾	供應化學原材料	75天	銀行轉賬	2022年	14,519	4.0%
4.....	山東國邦藥業 有限公司 ⁽⁷⁾	供應化學原材料	預付款	銀行轉賬	2009年	10,665	3.0%
5.....	山東迅達康商貿 有限公司 ⁽⁸⁾	供應及交付製藥原材 料	預付款	銀行轉賬	2018年	10,330	2.9%
總計						118,105	32.8%

業 務

排名	供應商	採購的 服務或產品類型	信貸期	付款方式	與本集團建立 業務關係年份	佔原材料 採購總額	
						採購金額	百分比
<i>(人民幣千元)</i>							
2025年首九個月							
1.....	北京可太興業經貿 有限公司 ⁽¹⁾	採購獸用疫苗	45天	銀行轉賬	2004年	46,847	15.5%
2.....	上海倍譜基生物科 技有限公司 ⁽²⁾	供應疫苗所需細胞 培養基產品，包 括包裝、運輸和 質量文件	60天	銀行轉賬或 銀行承兌 匯票	2015年	23,932	7.9%
3.....	山東奇本化工有限 公司 ⁽⁶⁾	供應化學原材料	75天	銀行轉賬	2022年	8,844	2.9%
4.....	河北威遠藥業有限 公司 ⁽⁹⁾	供應化學原材料	預付款 或30天	銀行轉賬或 銀行承兌 匯票	2011年	6,870	2.3%
5.....	宜昌三峽欣美藥業 有限公司 ⁽¹⁰⁾	供應抗生素	預付款或 30天	銀行轉賬	2024年	6,791	2.2%
總計						93,284	30.8%

附註：

- (1) 於2003年在中國成立，註冊資本人民幣1,000,000元，主要從事各類商品的自營和代理進出口業務。
- (2) 於2014年在中國成立，註冊資本人民幣32,995,212元，主要從事實驗室設備、化工原料及生物試劑的銷售。
- (3) 於2008年在中國成立，註冊資本人民幣2,560,000元，主要從事獸藥製劑的批發和零售。
- (4) 於2016年在中國成立，註冊資本人民幣100,000,000元，主要從事飼料、獸藥、肥料、消毒劑及相關產品的生產和銷售。
- (5) 於2016年在中國成立，註冊資本人民幣2,000,000元，主要從事獸藥研發及獸藥相關產品的銷售。
- (6) 於2016年在中國成立，註冊資本人民幣5,000,000元，主要從事化工原料的銷售。
- (7) 於2006年在中國成立，註冊資本人民幣104,730,000元，主要從事原料藥的銷售。
- (8) 於2014年在中國成立，註冊資本人民幣5,000,000元，主要從事獸藥原料的銷售。
- (9) 於2002年在中國成立，註冊資本人民幣100,000,000元，主要從事獸藥原料的銷售。
- (10) 於2019年在中國成立，註冊資本人民幣5,000,000元，主要從事醫藥經銷、獸藥營運、食品添加劑及生物材料銷售。

業 務

客戶與供應商重疊

客戶集團D於2024財年是我們的五大客戶之一。同時，客戶集團D的一家成員公司（註冊資本人民幣600,000,000元，主要從事肉製品加工及銷售）於相應期間亦為本集團的供應商。於2024財年，我們從客戶集團D的成員公司採購豬脾臟，金額達約人民幣23,000元。客戶集團D向我們購買化藥製劑產品，我們產生收入約人民幣24.0百萬元，約佔同年我們總收入的2.4%。於2025年首九個月，我們自客戶集團D採購豬脾臟的金額約為人民幣16,206元。客戶集團D向我們採購化藥製劑產品，我們因此獲得收入約人民幣15.5百萬元，約佔同期我們總收入的1.8%。交叉銷售乃因應各方各自的業務需求而自然產生。

我們與客戶集團D的成員公司的購銷條款按個別基準進行磋商，銷售及採購並不互為條件。此外，與客戶集團D的成員公司的交易主要條款與其他客戶及供應商的條款相似，並符合一般商業條款。除上述披露外，據我們所深知，業務記錄期間各期間的五大客戶／供應商均非我們的供應商／客戶。

保險

我們維持我們認為符合市場慣例並足以防範於中國產生的風險及意外事件的保險政策。我們的保險範圍包括(i)覆蓋我們商業化產品的產品責任險；(ii)醫療、工傷等的人員相關政策；及(iii)覆蓋因影響我們的生產設施或其他資產的自然或其他災害產生的虧損的財產險。

於業務記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無提交任何重大保險索賠，亦無於重續保險政策時遭遇任何重大困難。董事認為，我們的保險政策符合市場慣例，且對我們的業務而言屬充足。然而，與我們的業務及運營有關的風險未必能充分被保險涵蓋。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的一般經營及行業有關的風險－我們的投保範圍未必足以覆蓋所有重大風險敞口」。

員工

於2025年9月30日，我們有合共1,545名員工（均位於中國）。下表載列於2025年9月30日的員工數量：

職能	2025年9月30日	
	員工人數	%
研發	189	12.2
管理及行政	216	14.0
銷售及營銷	477	30.9
運營	663	42.9
總計	1,545	100

業 務

我們的成功有賴於吸引、挽留及激勵合格員工的能力。為此，作為人力資源戰略的一部分，我們為員工提供薪酬、績效現金獎金及其他激勵措施。因此，我們通常能夠吸引及挽留合格員工，同時保持核心管理團隊的穩定性。

我們主要通過社招渠道及校園招聘渠道招募員工。我們為員工提供定期培訓及考核，以提升其工作表現。根據中國法律法規的要求，我們參與由適用的地方市政府及省政府組織的住房公積金及各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、工傷、生育及失業福利計劃。根據中國法律法規，我們須按員工薪酬、獎金及若干津貼的特定百分比向僱員社會保障計劃供款。

於2025年9月30日，我們已在中國成立工會以保護員工的合法權益。我們認為我們與員工保持良好的工作關係，且於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未發生任何重大勞資糾紛，亦無在招聘運營所需員工方面遇到任何困難。

土地及物業

自有物業

土地使用權

於最後實際可行日期，我們在中國山東省青島、山東省諸城及北京取得五項總建築面積約160,898.3平方米的物業的土地使用權證。下表載列於最後實際可行日期我們所擁有的物業概要。

位置	物業類型	面積 (平方米)	期限/ 到期日
中國山東省諸城市舜耕路195號.....	工業用地	69,200	2055年9月25日
中國山東省諸城市賈悅鎮鑫盛路263號.....	工業用地	32,688	2060年8月3日
中國北京市順義區高麗營鎮順於路118號....	工業用地	29,948.6	2056年10月9日
中國青島市嶗山區松嶺路335號2號樓.....	工業用地	24,982.7	2060年7月19日
中國山東省諸城市舜王街道拙村居.....	工業用地	4,079	2070年10月25日

業 務

不動產所有權證書

於最後實際可行日期，我們就總建築面積約95,220.3平方米的物業獲得四項不動產所有權證書。該等物業地塊主要位於山東省青島市及諸城市及北京市，主要用作我們的生產設施、行政辦公室及研發樓宇。

存在業權缺陷的自有物業

於最後實際可行日期，我們存在業權缺陷的自有物業包括：

- (a) 我們尚未就一處用於動物試驗設施及研發大樓場地（總建築面積約5,153.3平方米）的地塊完成土地使用權登記；及
- (b) 我們尚未就11處自有物業取得有效的不動產所有權證書，其中山東信得動物疫苗及北京信得（均為我們的全資子公司）已將該等物業用於行政及研發、倉儲設施及公用事業設施，總建築面積約為7,100.0平方米。

就上文所列存在業權缺陷的土地使用權，據我們的中國法律顧問告知：(i)本集團未取得相關土地使用權而使用的地塊僅約佔我們所擁有總佔地面積的3.1%；(ii)於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，山東信得動物疫苗並未因使用有關地塊而受到行政處罰；(iii)我們使用相關地塊不存在重大爭議或衝突；及(iv)有關當局已公佈該幅地塊的掛牌及轉讓信息，本集團將按照公告所載的要求申請購買該地塊，彼等認為，我們使用該未登記土地使用權的地塊將不會對本集團的持續經營能力產生任何重大不利影響。

就上文所列11處存在業權缺陷的自有物業，據我們的中國法律顧問告知，未就該等物業取得有效不動產所有權證書可能存在物業被拆除的風險。然而，鑒於(i)前述未取得有效不動產所有權證書的物業僅約佔建築面積的6.94%；(ii)山東信得動物疫苗正向相關政府部門申請購買土地使用權並將繼續申請相關不動產所有權證書，而北京信得所佔用的、未取得有效不動產所有權證書的物業主要用於倉儲、發電機房等非核心功能，不會影響關鍵生產設施或造成重大營運影響；(iii)山東信得動物疫苗及北京信得均已取得相關政府部門出具的合規證明，確認於業務記錄期間住房和城鄉建設部門未發現違法違規記錄；及(iv)我們使用相關地塊不存在重大爭議或衝突，我們的中國法律顧問認為，前述物業缺少不動產所有權證書將不會對本集團的持續經營能力產生任何重大不利影響。

該等自有物業用於(i)動物試驗設施及研發大樓場地；及(ii)行政、研發、倉儲、物流及公用事業設施。若發生極端情況導致我們被迫從現有研發設施遷出，我們可能面臨業務中斷的風險。為降低此類風險，我們的管理層已制定應急預案，擬透過利用

業 務

現有設施配合生產搬遷，將業務遷至其他合適的租賃場所，從而無需租賃新場地。所涉及的生产線(包括抗體車間、DNA車間、活疫苗車間及滅活疫苗車間)將由我們現有營運基地完全承接，具體安排如下：

我們將通過對山東賈悅生產基地現有車間進行局部改造以搬遷抗體及DNA車間。改造及設備搬遷費用預計約為人民幣10.0百萬元，預計自開工至具備營運條件所需時間為六個月。活疫苗車間與滅活疫苗車間將根據工藝技術要求，分佈在兩個現有生產基地。

這兩個生產基地均已配備包括品質控制實驗室、動物房、倉庫、污水處理系統及行政辦公室在內的全套配套設施，無需額外新建。相關工藝設備的搬遷、拆卸、運輸及重新安裝預計耗資約人民幣2.0百萬元，週期預計為90天。

若因上述業權缺陷導致我們無法繼續使用該等自有物業，我們預計能夠及時找到替代搬遷場所，且因存在業權缺陷的自有物業數量有限，不會因此產生重大損失。於最後實際可行日期，我們未獲悉任何相關政府部門或第三方就該等過往事件對我們提起任何實際或潛在訴訟、索賠或調查。基於此，經考慮相關政府部門的確認及我們的中國法律顧問的意見，我們認為上述業權缺陷將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

租賃物業

於最後實際可行日期，我們自第三方租賃位於中國的總建築面積約64,500.0平方米的五幅地塊(及其上所建設施)及一處總建築面積約47,278.0平方米的物業，主要用作生產設施及行政辦公室。我們的租賃期限通常介乎9至50年。我們將考慮於屆滿後重續租賃。

下表載列於最後實際可行日期我們租賃的對我們的經營屬重要的地塊及物業概要。

位置	物業類型	面積(平方米)	期限／到期日
中國山東省諸城市百尺河鎮 天清灣黃煙農場	業務經營	28,000	2018年11月1日至 2068年10月31日
中國山東省諸城市東北莊村 東南嶺	業務經營	13,200	2019年4月22日至 2028年4月22日
中國山東省諸城市仲家莊東 至仇家莊農田；西至崔和 田；南至生產路；北至高 速路	業務經營	8,933.33	2010年7月10日至 2041年7月10日

業 務

位置	物業類型	面積(平方米)	期限 / 到期日
中國山東省諸城市前赫戈莊村西南嶺.....	業務經營	7,700	2018年4月1日至 2048年3月31日
中國山東省諸城市田家岳旺村.....	業務經營	6,666.67	2018年4月10日至 2029年5月18日
諸城市諸馮街以西、舜耕路以北高級別生物醫藥科技孵化器(創新平台)項目廠房.....	生產及業務 經營	47,278	2022年7月1日至 2031年6月30日

存在業權缺陷的租賃地塊及物業

於最後實際可行日期，我們對經營屬重大且存在業權缺陷的租賃地塊及物業包括：

- (a) 四幅租賃地塊：(i)其中一幅建築面積約8,933.3平方米的地塊未在中國相關土地及房地產管理局辦理登記備案手續；及(ii)其中三幅建築面積約27,566.7平方米的地塊既未在中國相關土地及房地產管理局辦理登記備案手續，亦未取得有效的房屋所有權證（「存在缺陷的租賃地塊」）；及
- (b) 一處建築面積約47,277.97平方米的租賃物業未取得有效產權證（「存在缺陷的租賃物業」）。

據我們的中國法律顧問告知，就出租人未能提供有效所有權證的租賃地塊及／或物業而言，根據適用法律法規，出租人須取得相關所有權證，而作為承租人，我們不會因此受到行政處罰。然而，由於我們承租並使用存在所有權缺陷的地塊及／或物業，仍存在出租人可能無權將該等地塊及／或物業出租給我們的風險。根據相關法律法規，有關租賃協議可能被視為無法強制執行，而我們或須搬離該等場所。就未在中國相關土地及房地產管理局辦理登記備案手續的租賃地塊而言，根據相關土地管理規定，未經批准在農業用地上建設設施可能導致地上建築物被主管部門沒收，並可能導致處罰。因此，就存在缺陷的租賃地塊而言，我們在該等租賃地塊上建設的設施可能被主管部門沒收，且可能會按每平方米佔用土地人民幣100元至人民幣1,000元的標準對我們處以罰款。

經考慮以下因素：(i)涉及存在缺陷的租賃地塊的生產並非本集團主營生產業務且已停止運營；(ii)存在缺陷的租賃物業的出租人已在相關租賃協議中承諾，就其過錯對本集團生產營運造成的任何損失予以賠償；(iii)主管部門已就存在缺陷的租賃地塊及存

業 務

在缺陷的租賃物業分別出具證明，確認相關地塊及物業可按現狀繼續使用；及(iv)我們的控股股東已承諾就本集團因存在缺陷的租賃地塊及存在缺陷的租賃物業所蒙受的任何直接或間接損失提供全額彌償，我們的中國法律顧問認為，該等租賃地塊及物業的相關缺陷將不會對我們的業務營運造成任何重大不利影響。我們的董事認為，該等業權缺陷不會對我們的業務、經營及財務業績造成重大不利影響。

知識產權

知識產權對我們業務的成功至關重要。我們能否取得成功，部分取決於我們能否就在商業上對我們業務重要的技術、發明及專有技術獲得及維持專利、著作權(包括軟件著作權)、商標及其他知識產權以及專有保護，維護及執行我們的專利，保護我們商業秘密的機密性，並在經營時不侵害、挪用或以其他方式侵犯第三方有效、可執行的知識產權。就此而言，我們主要依賴著作權(包括軟件著作權)、專利、商標、商業秘密及不公平競爭法律及合同權利(如保密協議)保護我們的知識產權。我們已在訂立的僱傭協議及商業協議中清楚列明有關知識產權所有權及保護的所有權利及責任。此外，我們已採取下列主要措施以保護我們的知識產權：(i)實施一套全面的內部政策，以嚴格管理知識產權；及(ii)及時辦理知識產權的權屬登記、備案及申請手續。

於最後實際可行日期，我們擁有214項註冊專利並於中國提交54項專利申請。此外，我們已於中國註冊424個商標、44項著作權及兩個域名。有關我們重大知識產權的進一步詳情，請參閱本文件附錄六「法定及一般資料－B.有關本集團業務的進一步資料－2.重大知識產權」。

於最後實際可行日期，我們並無因侵犯第三方知識產權而遭遇過任何重大糾紛或索賠。

環境、社會及管治事項

環境、社會及管治(ESG)

概覽

我們充分認識到企業對社會所承擔的責任，堅定踐行環保承諾，致力於在業務運營過程中踐行環境保護及社會責任。董事會將環境、社會及管治(「ESG」)因素融入業務策略，以推動公司長期價值創造及可持續發展。我們建立了相應治理機制以監督ESG相關政策的實施，並將這些政策逐步融入標準操作流程，通過持續優化ESG治理架構、強化風險管理與內部控制，提升公司在環境保護、社會責任與企業管治方面的管理水平。我們亦計劃按年度編製及發佈ESG報告，以披露公司在環境、社會及管治領域的實踐情況。

業 務

ESG管治

我們將ESG原則融入企業戰略和日常營運。為有效落實ESG行動並促進與長期發展戰略的協同，我們已規劃並正逐步建立三層級ESG管治架構，包括決策層級、管理層級及執行層級。該架構旨在提升決策效率，並在營運各環節貫徹一致的可持續發展方針。

- **決策層級**

董事會作為公司ESG事務的最高決策機構，對ESG相關策略制定及信息披露承擔最終責任。董事會負責：(i)評估及釐定公司所面臨的重大ESG風險（包括氣候相關風險）；(ii)確保建立合適且有效的ESG風險管理及內部監控系統；(iii)審批ESG管理方針、策略、優次排序及目標；及(iv)定期審閱ESG相關目標的進度並簽署年度ESG報告。

- **管理層級**

我們預計成立由高級管理層領導的ESG工作組，嚴格落實董事會的ESG策略。該層級負責：(i)根據董事會的指示，制定具體的ESG行動計劃及政策；(ii)識別及評估ESG風險對業務運營的影響；(iii)監督各職能部門的ESG工作執行情況；及(iv)定期向董事會匯報ESG目標的達成情況、關鍵績效指標及潛在的合規風險。

- **執行層級**

由各相關職能部門（包括人力資源部、行政部、生產運營部、供應鏈管理部等）及管理層級指定的ESG執行人員組成。該層級負責：(i)在日常業務運營中具體執行ESG政策；(ii)收集、整理及監控環境與社會範疇的關鍵績效指標（如溫室氣體排放、員工培訓時長等）；(iii)協助編製年度ESG報告；及(iv)及時反饋執行過程中遇到的問題及改善建議。

業 務

ESG策略

我們深知，作為從事獸用生物製品研發、生產及銷售的企業，我們的業務與動物健康、食品安全及公共衛生安全息息相關。因此，我們秉承堅定不移地增加客戶價值的信念，將可持續發展理念融入從研發、製造到終端服務的全產業鏈條，致力於持續推進「綠色、安全、高效」的製造流程。

我們的ESG策略聚焦於以下三方面：

- **品質與產品安全**

我們建立了覆蓋產品全生命周期的質量檢驗體系，確保從原材料入庫到成品出廠的每個環節均符合國家標準、行業標準及企業內部質量標準；我們有嚴格的半成品及成品檢驗流程，確保符合標準要求，同時，執行嚴格的留樣制度，每批成品留樣保存至有效期後一年，以確保產品質量可複檢與全程追溯。

- **環保與綠色製造**

我們致力於通過技術升級提高生產效率，降低單位產品的能源消耗；確保廢水、廢氣及固體廢棄物的合規處理與循環利用；同時關注氣候變化風險，優化供應鏈效率以減少運輸過程中的碳排放。

- **承擔責任與以人為本**

我們不僅為社會提供高質量的疫病防控解決方案，協助養殖戶降低疾病風險，還為員工提供具有競爭力的成長平台及健康安全的工作環境。

為貫徹此策略，我們制定工作原則、為各項重要ESG議題指派負責人員，並設定明確的管理指標。我們亦建立具體措施及執行計劃，以支持ESG目標的達成。我們定期檢視進度，監控生產及營運活動，確保符合環境保護、社會責任及企業管治標準。我們的ESG目標及指標將每年於ESG報告中披露，並向利益相關者傳達以維持透明度及問責制。

重要性評估

我們深知ESG因素對企業及利益相關者至關重要。我們重視與利益相關者的溝通，並已建立常態化的利益相關方溝通機制，包括舉行股東大會、職工代表大會、供應商交流以及通過官方渠道發佈信息，目的在於了解他們的期望並迅速響應其需求。

業 務

為識別並評估重要ESG議題，我們持續評估內外部因素，考慮相關監管要求、行業標準及利益相關者反饋。我們的重要ESG議題如下：

ESG維度	核心議題	關鍵措施
管治	• ESG治理	持續推進ESG管治框架及相關制度體系建設，明確ESG管治職責分工，ESG績效及相關工作進展定期向董事會匯報
	• 商業道德與合規	堅持最高商業道德標準，《廉潔協議》《公司內部控制管理手冊》明確行為規範，違規行為及時調查與處理
	• 風險管理	建立覆蓋經營活動的風險管理機制，識別和評估各類潛在風險，並將氣候變化相關風險納入識別和應對範圍，提升風險防範與應對能力
環境	• 資源管理與節能減排	推行綠色辦公，規範能源與資源使用管理，對危險廢物進行嚴格分類與合規處置
	• 供應鏈環境管理	公司考慮將環境評估維度納入供應商篩選與管理流程，嚴格落實公司的供應商管理制度和採購管理制度，對供應商實施准入審核、定期評估及動態淘汰的監督機制
社會	• 員工發展	不斷完善薪酬與福利保障體系，提供多層次培訓，通過多樣化的學習與培訓制度，支持員工職業發展

業 務

ESG維度	核心議題	關鍵措施
	<ul style="list-style-type: none">職業健康與安全	我們有完善的應急管理機制，定期進行安全演練和演習，並為所有員工提供健康與安全培訓，建立嚴格的安全管理制度

我們在ESG重要性評估中採用重要性原則，同時考慮各議題的財務重要性及影響重要性。該評估使我們能將ESG行動與整體業務策略相結合，建立全面的ESG重要性矩陣，反映對營運及利益相關者具重大意義的議題。

環境保護

我們致力於最大限度地減少對環境的影響，並以保護環境的方式開展運營。我們嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》等環境相關法律法規，並且持續發展和優化環境管理體系。公司將繼續監測環境數據，對污染物排放、能源消耗進行實時追蹤和管理，通過採取多種措施提高資源利用率、減少廢棄物並規範處理實驗室產生的廢物及廢液，同時定期披露ESG績效，踐行可持續發展的長期承諾。

資源消耗

我們嚴格遵守《中華人民共和國節約能源法》及其他相關法律法規，並通過各種措施系統化推進資源節約與能效提升：

- 基礎設施與技術節能：優先採購並安裝高能效的辦公與生產設備，從源頭降低能源消耗。同時，對中央空調等大型用能設備進行智能化管理，依據季節，科學設定並動態調整運行溫度，減少無效能耗。我們定期對主要能耗設備進行維護和能效評估，對於老舊或者能效低下的設備制定更換方案。
- 運營流程與辦公節能：非工作時段及閒置區域的照明、辦公設備及時關閉。大力推廣數字化辦公，倡導使用線上會議的方式，在保障溝通效率的同時，減少非必要的商旅出差，降低因交通產生的間接能源消耗與碳排放。
- 意識培育與行為節能：定期開展面向員工的可持續發展宣傳與培訓，深化員工對節水、節電和循環利用的認知，將環保理念融入日常工作與生活實踐。

業 務

我們的主要消耗是電力資源、水資源、汽油和柴油。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，消耗各種資源的總量、消耗密度(按資源消耗除以僱員人數計算)及單位收益(按資源消耗除以公司每百萬元人民幣收益計算)如下：

外購電力消耗

	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
	耗電總量(千瓦時)	14,232,657	12,740,937
耗電密度(千瓦時/人)	8,584	8,209	6,902
單位收益電力總消耗量 (千瓦時/人民幣百萬元)	142,735	129,771	121,624

水資源消耗

	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
	耗水量(噸)	194,272.05	207,340.88
耗水密度(噸/人)	117.17	133.60	104.55
單位收益水量總消耗量 (噸/人民幣百萬元)	1,948.30	2,111.83	1,842.20

汽油消耗

	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
	汽油消耗(公升)	34,860	34,517
汽油消耗密度(公升/人)	21.03	22.24	15.63
單位收益汽油總消耗量 (公升/人民幣百萬元)	374.86	351.56	275.44

業 務

柴油消耗

	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
柴油消耗(公升).....	13,593	17,493	20,681
柴油消耗密度(公升／人).....	8.20	11.27	13.39
單位收益柴油總消耗量 (公升／人民幣百萬元).....	136.32	178.17	235.87

天然氣消耗

	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
天然氣消耗(立方米).....	424,705	420,465	358,733
天然氣消耗密度(立方米／人).....	256.16	270.92	232.19
單位收益天然氣總消耗量 (立方米／人民幣百萬元).....	4,259.24	4,282.57	4,091.35

污染物排放

我們嚴格遵守《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》等相關法律法規，對廢水、廢氣及固體廢物(尤其是危險廢物)實施嚴格監控與處理，對全部固廢、廢液進行無害化處理，達標後排放。

我們產生的污染物分為有害廢棄物及無害廢棄物。我們提倡無紙化辦公，並推廣可回收紙張的收集與回收，以減少紙張使用量。有害廢棄物主要包括廢有機溶液、廢潤滑油、廢疫苗等，我們對有害廢棄物進行100%規範化處理；無害廢棄物主要包括日常生產中產生的廢水、廢紙、包裝紙箱等，無害廢棄物我們會引導僱員正確分類回收垃圾，提高廢物回收利用率。

廢棄物排放

	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
有害廢棄物(噸).....	33.74	31.34	55.57
無害廢棄物(噸).....	14,947.42	14,599.30	22,409.04

業 務

溫室氣體排放

於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的二氧化碳排放如下：

溫室氣體排放

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
範圍1：直接排放（噸二氧化碳當量）..	129.62	138.84	84.83
範圍2：間接排放（噸二氧化碳當量）..	8,683.34	7,773.25	6,506.18
排放總量（噸二氧化碳當量）.....	8,812.97	7,912.08	6,591.01
單位收益溫室氣體總排放量 （噸／人民幣百萬元）.....	88.38	80.59	75.17

企業社會責任

僱員

僱員的綜合素質與專業技能是一個企業可持續發展的基礎，我們已建立較為完善的人才培養及發展體系，為各部門員工設置透明合理的晉升路徑，致力於通過公平公正的招聘機制、基於個人績效和能力的薪酬體系，尊重並保障員工權益，嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》等相關法律，杜絕基於性別、年齡、種族、地域、學歷等任何形式的歧視，倡導僱員結構多元化。

公司建立了系統化的績效管理、明確透明的晉升路徑和薪酬發展體系，旨在確保公司政策落地、激勵員工成長並保持人才競爭力。績效管理通過組織績效和個人績效雙重體系，實現公司年度經營目標到部門與個人的有效分解，實現個人目標與組織目標的有效銜接，最終促成個人和企業的共同成長；同時，公司將培養人才作為管理人員的目標之一，人力資源部門除了為新入職員工組織系統性培訓外，還定期提供不同部門人員的針對性培訓，培訓內容多樣化，包括師徒帶教、線下集訓、線上學習、实操演練、標桿參訪、崗位兼職、競賽答題、讀書學習等，從而系統化地推動員工成長與人才梯隊建設。在薪酬方面，公司體系採用混合策略，在保障內部公平與外部競爭的基礎上，針對營銷崗位設置多元化激勵模式，對職能崗位注重穩定保障。每年績效評估後，我們會綜合個人業績、薪酬現狀以及公司經營情況，進行調薪保留績優人才。此外，我們提供結構化的薪酬體系，僱員薪酬主要包括底薪、績效獎金及項目獎

業 務

金，核心員工享有長期股權激勵計劃；福利體系在法定社保、公積金福利基礎上，增設體檢、節日福利、生日禮品等員工關懷，致力於為員工提供全方位保障與支持。

僱員性別、學歷、年齡以及僱傭類別分佈情況

僱員

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
按性別劃分			
男性(人)	1,105	1,006	991
女性(人)	553	546	554
按僱傭類型劃分			
全職僱員(人).....	1,568	1,487	1,491
兼職僱員(人).....	77	54	39
其他*(人)	13	11	15
按年齡劃分			
30歲以下(人)	374	387	333
30-50歲(人).....	1,081	986	1,065
50歲以上(人)	215	179	147
僱員總數(人).....	1,658	1,552	1,545

*： 其他為公司聘用以在其控制的工作場所或公眾地方工作及／或於發行人客戶的工作場所工作／提供服務的代理／合約人員／實習生／義工等

我們重視員工隊伍建設的穩定性，於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們的僱員流失率分別為23.3%、17.6%和11.1%，團隊穩定性呈現積極改善趨勢。公司將針對僱員離職情況進行詳細分析，以不斷優化人才招聘和保留策略，提高人才競爭力。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，僱員流失分佈情況如下：

僱員流失

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
按性別劃分			
男性(人)	284	203	128
女性(人)	103	71	43
按職位劃分			
高級管理層(人).....	0	1	0
中級管理層(人).....	26	7	2
普通員工(人).....	361	266	169

業 務

	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
	按年齡劃分		
30歲以下(人)	155	111	26
30-50歲(人)	183	134	131
50歲以上(人)	49	29	14
僱員流失總數(人)	387	274	171

健康與安全

公司嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國職業病防治法》等法律法規，其中諸城工業園取得職業健康安全管理體系ISO45001認證我們定期進行工作場所安全檢查，評估正常運營中潛在的安全風險，識別可能對僱員健康與安全造成不良影響的安全隱患，並且根據實際情況進行整改。公司對所有員工定期進行安全培訓，以保障僱員的安全與健康。同時，公司有完善的應急管理機制，每年舉辦2到3次安全演習，以提高員工的風險應對能力。於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，公司並未出現僱員傷亡情況。

公司積極落實安全生產，制定相應的規範、培訓、監管以及應急預案。包括各項安全生產管理制度和安全操作規程，高質量完成每年的安全培訓計劃，進行每年、每月、每周、每日定期的隱患排查，並於各城市應急管理局備案相應的應急預案。

員工培訓與多元化發展

公司提供多元化的學習途徑和資源，構建立體化、多層次的培訓體系，不僅在專業方面提升員工能力，更致力於培養員工的綜合素質，營造積極健康的企業氛圍。公司針對不同層級和部門的員工，設計差異化的學習項目：為新員工提供系統入職融入支持；為各級管理者和高潛人才開設領導力專項發展計劃；為業務骨幹提供專業能力提升訓練；同時持續推動高管團隊的戰略思維與管理理念升級。公司注重實戰與成長相結合，通過多元化的培養方式，致力於打造匹配業務需要、結構合理的人才梯隊，支持員工的全面發展和組織的持續進步。

業 務

為確保培訓資源的有效利用，系統化地推動員工成長，我們持續追蹤員工的培訓參與情況。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，員工參與培訓的時長統計如下表所示：

僱員培訓時長

	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
全體僱員培訓時長(小時)	818	1,214	1,896
按性別劃分			
男性(人)	684	633	611
女性(人)	70	203	110

未來，我們將在保持整體培訓投入的同時，進一步優化培訓內容，根據職級設計培訓類別，以實現更均衡、高效的人才發展。

勞工準則

公司嚴格遵守國際勞工標準。於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，我們確認不存在任何使用童工或強迫勞動的情況，並對此情況堅持零容忍的立場。

供應鏈管理

公司在供應鏈管理方面建立了成熟的閉環管理機制，嚴格遵循《中華人民共和國招標投標法》，並制定《供應商管理制度》《採購管理制度》等制度，從資質准入、供應商評估、供應商淘汰、供應商的管理原則、供應商輔導和供應商黑名單等方面實現全過程覆蓋。准入階段嚴格審核供應商資質與質量，確保供應商具有合法的生產及經營資格，生產型供應商必須有較完善的質量保證體系及相應的技術力量，優先選擇市場信譽良好、物料質量穩定的供應商。每半年由採購部、質量部、技術部等多部門聯合對供應商進行質量、交貨、價格等維度的綜合評估，並依據評分進行A、B、C分級管理，與評價優秀的A級供應商開展戰略合作與高層對接，以建立穩定、互信的供應鏈體系。

商業道德

我們致力於在所有業務運營中遵守最高標準的商業道德。公司嚴格遵循《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國反壟斷法》《中華人民共和國反不正當競爭法》等相關法律法規，並已建立涵蓋反貪污、反賄賂、反舞弊的商業道德及合規管理制度。

業 務

公司要求全體幹部及員工簽署廉潔承諾文件，通過《廉潔承諾書》《公司內部控制管理手冊》等制度明確禁止以任何形式索取或收受賄賂，對索賄、受賄、行賄等違規行為採取紀律處分，如涉及違法犯罪，將依法處置。同時，公司設立舉報與監督機制，鼓勵員工通過既定渠道舉報違反廉潔要求的行為，並對舉報人信息嚴格保密。公司亦將廉潔要求延伸至供應鏈管理，與合作夥伴簽署陽光協議，對違反廉潔原則的供應商採取相應的限制或終止合作措施。公司持續強化全員廉潔意識與職業道德，努力形成全員參與、制度保障的廉政文化。

產品質量與安全

公司高度重視產品質量與安全，履行產品責任，保障客戶權益並積極促進行業可持續發展。各下屬公司均設立了獨立的質量管理部門，在組織架構、人員配置和職責分工等方面不斷完善質量管理體系，確保質量管理工作的有效運行。公司依據《獸藥生產質量管理規範(2020年版)》建立質量管理體系，編製並實施質量管理制度文件，明確組織機構設置、部門及人員職責、管理制度及標準操作規程，形成了覆蓋採購、生產及質量部門的管理體系。在質量標準管理方面，公司以農業農村部相關公告及國家標準為依據，建立了不低於公告或國家標準要求的內部質量控制標準體系，涵蓋原輔料、包裝材料、半成品及成品的質量標準以及相應的檢驗檢測規範，確保產品在各生產階段均符合質量要求。在產品質量檢驗環節，公司依據內部質量檢驗體系，配備相應的檢測設備和檢測方法，對產品實行嚴格檢驗。對於不合格的產品，公司按照不合格產品管理程序進行處理，並開展原因分析並進行後續改進，防止不合格產品流入市場。此外，公司定期收集並分析質量數據，識別適量問題及潛在改進機會，並結合客戶反饋與市場需求變化，不斷調整質量控制措施，推動產品質量的持續提升。

目標

我們將致力於降低公司業務對環境的影響，為實現公司ESG願景，我們將管理策略轉化為可量化、有時限的具體目標：短期內(至2026年)，我們將成立跨部門的ESG工作小組，確保其覆蓋所有關鍵部門，並對相關員工開展基礎ESG理念與政策培訓。以2024年為基準年，2029年為目標年，我們設立以下目標：(i)通過推行無紙化辦公、鼓勵公共交通通勤及轉向可再生能源等舉措，實現溫室氣體排放強度降低5%；(ii)通過張貼節水標識、實施水循環利用及升級節水型設備，降低用水量5%；(iii)通過及時關

業 務

閉電子設備並升級至高效替代品，降低電力消耗強度4%；(iv)強化供應鏈管理，對B級以上的關鍵供應商進行ESG審核。至2030年及以後，我們致力於將ESG全面融入企業基因，制定覆蓋運營的碳中和路線圖，持續降低溫室氣體排放與能源消耗，並計劃設立年度社會責任預算，開展至少5項目與公司專長相關的長期公益項目，以積極回饋社會。

法律訴訟及合規

我們於日常業務過程中可能不時面臨各種法律或行政索賠及程序。於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，除下文披露的正在進行的訴訟外，我們並無涉及任何我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規情況產生重大不利影響的實際或待決法律、仲裁或行政訴訟（包括任何破產或接管程序）。

有關北京信得的訴訟

於最後實際可行日期，我們涉及一宗未決訴訟，索賠金額相對重大。於2020年，本公司子公司北京信得訂立數份擔保合約，為李朝陽先生近親於2020年進行獨立商業活動所用借款人民幣21百萬元提供擔保。相關貸款協議於2020年訂立，協定還款日期為2022年。借款人自2022年起未能償還借款，導致北京信得成為此項貸款糾紛的被告之一。

一審判決於2024年7月作出，裁定北京信得作為擔保人承擔責任，其責任具體限定為主借款人最終未能償還債務部分的50%。本公司已就該一審判決成功提起上訴。上訴法院於2025年2月裁定撤銷原判，並下令發回重審。

由於借款人於2022年違反貸款協議時，我們作為該等貸款的擔保人的風險已顯著增加，我們已於2022年針對該擔保下的潛在索賠計提撥備約人民幣17.2百萬元，並計入我們於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日的財務報表「其他應付款項」項下的「財務擔保負債」。考慮到我們已於財務報表作出重大撥備，董事認為，即使在訴訟中敗訴，可能產生的總負債亦不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於最後實際可行日期，法院尚未對該未決訴訟作出任何裁決。

除上文所披露者外，據我們的中國法律顧問告知，董事確認，於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守所有相關中國法律及法規，並已向相關監管部門獲取對我們的中國業務經營屬重要的所有必要牌照、批准及許可。

業 務

有關社會保險及住房公積金供款的不合規事件

根據適用的中國法律法規，用人單位有義務為其員工繳納社會保險及住房公積金。於業務記錄期間，我們並無為若干員工足額繳納社會保險及住房公積金供款。於2023財年、2024財年及2025年首九個月，我們員工的社會保險及住房公積金供款欠繳總額分別約為人民幣18.6百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣16.1百萬元。

根據相關中國法律法規，(a)就社會保險而言，倘任何相關社保部門如認為我們為員工繳納的社會保險供款不符合中國相關法律法規的規定，其可能責令我們限期繳納未繳餘額，並自應繳款日起每日按欠繳總額的0.05%徵收滯納金。有關詳情，請參閱「監管概覽－有關僱傭及社會福利的法規－社會保險及住房基金」。於最後實際可行日期，我們並未收到任何有關通知或命令。倘我們未能按相關社會保險部門的要求在規定期限內繳款，我們可能被處以未繳餘額總額一至三倍不等的罰款；及(b)就住房公積金供款而言，倘任何相關住房公積金部門認為，我們繳納的住房公積金供款不符合中國相關法律法規的規定，其可能責令我們限期繳納未繳餘額。倘我們未遵守此規定，我們可能被有關人民法院責令繳納該筆款項。此外，我們未為員工申請開立住房公積金賬戶可能被責令於指定日期前申請開立，而進一步違規可能會被處以人民幣1萬元至人民幣5萬元的罰款。

據我們的中國法律顧問告知，(i)我們已獲得相關政府部門（中國法律顧問告知我們該部門為該事項的主管部門）的確認，確認於業務記錄期間，我們未因社會保險或住房公積金事項受到行政處罰；(ii)截至最後實際可行日期，本集團未收到任何因社會保險及住房公積金供款而對我們施加的行政處罰，要求我們支付差額或罰款；(iii)於業務記錄期間，我們並未獲悉任何嚴重員工投訴，亦無捲入與我們員工有關社會保險及住房公積金的任何重大勞資糾紛；及(iv)控股股東已承諾全額賠償本集團因社會保險及住房公積金供款延遲或欠繳而受到的行政處罰或員工投訴而遭受的任何直接或間接損失，不再向本集團提出索賠以追償任何損失，倘任何政府主管部門要求我們限期繳款或補繳供款及滯納金，我們將及時妥善遵守。鑒於上述情況，我們的中國法律顧問認為，在適用的中國法律的監管或執法制度並無發生任何重大變化，且我們及時處理員工投訴的情況下，倘我們能夠及時結清相關政府部門的所有付款要求，本集團因我們未能於業務記錄期間為員工全額繳納社會保險及住房公積金供款而受到中國有關部門作出的任何重大行政處罰或被強制補繳的可能性較低。

業 務

基於上述情況，並考慮相關政府部門的確認及中國法律顧問的意見後，董事認為，上述不合規事件將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

有關信達基因的不合規事件

作為我們輔助服務的一部分，我們使用診斷檢測試劑盒為客戶提供檢測服務。於業務記錄期間，信達基因生產的診斷檢測試劑盒中，約有29種診斷檢測試劑盒在未獲得獸藥產品相關註冊批文的情況下中試生產。如此生產的這些診斷試劑盒由本集團子公司用於內部檢測，並通過我們的輔助檢測服務提供予客戶使用。鑒於養殖場不時可能出現的病毒及疾病類型變化迅速，本集團及客戶均需要快速檢測試劑盒，以取得初步但時效性強的數據，從而識別流行的病毒株並收集相關致病信息，而這類數據往往需要及時取得，即使是在檢測試劑盒完成政府註冊（完成註冊通常需要幾年）之前。該等檢測試劑盒作為快速初步檢測試劑盒，用於觀察各類病毒是否存在以取得監測數據，並監測相關類型藥物或疫苗的有效性或需求。因此，該等檢測試劑盒僅用於我們的輔助服務，而非用於外部批量銷售或任何形式的質量認證。自2026年1月起，信達基因已停止所有與這些診斷檢測試劑盒相關的生產，並從外部供應商獲得替代診斷檢測試劑盒，以便本集團繼續提供輔助檢測服務。

據我們的中國法律顧問告知，鑒於(i)2023財年、2024財年各年及2025年首九個月信達基因貢獻的收入僅佔本集團收入的不到1%；(ii)信達基因已從相關部門獲得書面確認，確認該部門不會因該等活動對信達基因及其法定代表人、董事和高級管理人員啟動任何行政處罰程序或提起刑事檢控，因為該等活動不構成任何可能導致喪失獸藥市場或其他市場或以其他方式擾亂獸藥市場秩序的重大不合規事件；及(ii)本集團已停止所有這些診斷檢測試劑盒的生產和使用，並承諾在獲得所有必要批准或牌照之前，不會生產或銷售或向外部人士提供（但生產產品註冊所用的覆核樣品除外），他們認為相關部門提起檢控的可能性很小，且該歷史事件不會對本集團的業務產生重大不利影響。

於最後實際可行日期，我們未獲悉任何相關政府部門或第三方就有關歷史事件對我們提起的任何實際或潛在訴訟、索賠或調查。基於上文情況，並考慮相關政府部門的確認及我們的中國法律顧問的觀點後，我們認為，上述事件將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

執照、許可及證書

誠如我們的中國法律顧問告知，於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，已獲得對我們在中國運營而言屬重大的所有必需執照、許可及證書，且所有該等執照、許可及證書目前均有效。於業務記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無於重續我們的主要執照、許可及證書方面遭遇任何重大困難，且我們目前預期於該等執照、許可及證書屆滿時重續不會遭遇任何重大困難（如適用）。

業 務

下表載列於最後實際可行日期我們已獲得的主要執照、許可及證書概要：

持有人	執照／許可／ 證書	執照／許可／ 證書編號	發行機構	發行日期	到期日
本公司	獸藥生產許可及獸藥GMP 證書 ^{附註(i)}	(2021)獸藥生產證 字15043號	山東省畜牧 獸醫局	2021年12 月20日	2026年12 月19日
		獸藥GMP證字 15052號			
山東信得動物 疫苗	獸藥生產許可及獸藥GMP 證書 ^{附註(ii)}	獸藥生產證字 15312號	山東省畜牧 獸醫局	2025年10 月15日	2030年10 月14日
		獸藥GMP證字 15013號			
北京信得	獸藥生產許可及獸藥GMP 證書 ^{附註(iii)}	獸藥生產證字 01037號	北京市農業 農村局	2022年4月 18日	2026年11 月28日
		獸藥GMP證字 01010號			
山東海利	獸藥生產許可及獸藥GMP 證書 ^{附註(iv)}	獸藥生產證字 15439號	山東省畜牧 獸醫局	2022年6月 10日	2027年6月 9日
		獸藥GMP證字 15100號			

附註：

- (i) 有關粉劑／預混劑、顆粒劑(含中藥提取)、片劑／顆粒劑(含中藥提取)、最終滅菌大容量非靜脈注射劑(含中藥提取)、口服溶液劑(含中藥提取)、消毒劑(固體)、消毒劑(液體、D類)／局部殺蟲劑(液體、D類)、中藥提取(甘草浸膏、甘草流浸膏)、卵黃抗體生產線、轉移因子口服液生產線、非無菌原料藥(D級、匹莫苯丹、托芬那酸)
- (ii) 有關針對高致病性禽流感病毒的細胞培養滅活疫苗及DNA疫苗
- (iii) 有關滅活細菌疫苗(包括源自細菌培養的亞單位疫苗)、胚胎培養活病毒疫苗、細胞培養活病毒疫苗、活細菌疫苗、胚胎培養滅活病毒疫苗及細胞培養滅活病毒疫苗
- (iv) 有關細菌滅活疫苗、細胞培養病毒滅活疫苗(2條)、細胞培養病毒活疫苗(2條)、懸浮細胞培養衍生病毒亞單位疫苗、懸浮細胞培養衍生病毒滅活疫苗、懸浮細胞培養衍生亞單位疫苗、活菌苗

業 務

獎勵及認可

我們因產品及服務質量及市場接受度而獲得多項認可。下表載列我們於業務記錄期間收到的主要獎勵及認可。

授予年份	獲獎項目	獎項／認可	頒獎機構
2025年	仔豬頻發傳染病疫苗創製與防控關鍵技術及應用	山東省科學技術進步獎一等獎	山東省人民政府
2025年	PCV3病毒株及PCV3基因工程亞單位疫苗	濰坊市專利獎一等獎	濰坊市人民政府
2022年	鴨病毒性肝炎精製蛋黃抗體的製備方法	山東省專利獎三等獎	山東省人民政府
2022年	—	山東省製造業單項冠軍企業	山東省工業和信息化廳
2021年	肉雞健康高效養殖關鍵技術與應用	中國農業科技獎二等獎	中華人民共和國農業農村部
2021年	—	山東省科技領軍企業	山東省科學技術廳
2017年	幾種畜禽病毒病基因工程疫苗創製及生產工藝優化技術	山東省科學技術獎三等獎	山東省人民政府

業 務

風險管理及內部控制

我們認為風險管理對我們業務運營的成功而言至關重要。我們面臨的主要運營風險包括中國的一般市況及監管環境以及全球動物保健產品市場的變化、我們開發、製造、商業化及分銷我們產品的能力以及我們與其他動物保健產品解決方案公司競爭的能力。有關我們面臨的多種風險及不確定性的詳情，請參閱本文件「風險因素」。

我們已設立且目前維持一套全面的風險管理及內部控制系統，該系統包含我們認為對我們的業務運營屬適當的政策及程序。董事會負責制定及更新我們的內部控制系統，而我們的高級管理層則監督各子公司及職能部門日常實施內部控制程序及措施的情況。

以下主要原則概述我們的風險管理及內部控制方法：

風險管理

- 根據我們的風險分級與控制系統，本集團對所有活動、設施及流程的安全及運營風險進行識別、評估與分級。相關部門負責開展日常風險識別與評估，確定風險等級，及實施相應的控制措施。
- 風險實行分級管控機制，較高級別或重大風險將上報至公司層面進行監督。控制措施包括工程控制、管理措施、培訓、個人防護及應急響應。
- 我們定期為員工提供風險識別、風險控制、危害意識及應急程序等方面的培訓，以確保持續提升風險管理能力。

內部控制

- 我們已採取若干涉及我們業務運營的措施及程序，包括關聯方交易、風險管理、知識產權保護、環境保護以及職業健康及安全。
- 我們已採納反洗錢、反貪污及反賄賂相關政策及程序。我們的政策嚴禁在業務營運中發生任何形式的賄賂、貪污或不當付款。此禁令適用於全體僱員，並延伸至所有外部利益相關方，包括客戶、供應商及其他參與我們業務活動的第三方。被禁止的不當付款包括賄賂、過度餽贈或任何旨在獲取不當商業利益的有價財物或優惠。

我們已委聘獨立內部控制顧問，就[編纂]事宜對我們的內部控制系統進行評估。內部控制顧問已就我們內部控制系統的若干方面進行審閱，包括財務報告及披露控制、公司層面控制、信息系統控制管理及我們營運的其他程序。我們已完善內部控制。在內部控制後續審閱過程中，我們已採納並實施相應的強化內部控制措施，且內部控制顧問並無發現其他重大缺陷。