

業 務

概覽

我們是一家全球領先的生物製造企業，主要從事益生菌菌種的研究、開發、生產及銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年的益生菌原菌粉產量在全球排名第三，並在亞洲位列第一。我們致力於通過自主開發的益生菌菌株資源及配套的生產製備工藝，為人體健康（即功能食品及膳食補充劑）、乳製品及農業等領域的公司提供高活性、高穩定性及功能性的益生菌菌粉、益生菌製劑及乳品發酵劑。我們核心益生菌菌株在多種應用中的菌株特異性功能特徵已在人體研究及其他臨床驗證活動中得到驗證。益生菌菌種的高標準產業化具有極高的工藝及技術壁壘。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球少數同時具備功能性益生菌菌種研發及高標準產業化能力企業之一。

我們已在江蘇省蘇州和河南省漯河建立具備智能生產系統的生產基地。我們經營高密度發酵系統，並採用了自主研發的多重包埋乳化體系，提升菌株在應用中的活性與穩定性。我們已實現多種菌株活菌數超過一萬億（一萬億CFU/g）的益生菌原菌粉規模化生產，且若干核心菌株在常溫條件下儲存24個月後，活細胞存活率仍保持在60%以上。我們的生產基地建有大規模的益生菌原菌粉真空冷凍乾燥車間。截至最後實際可行日期，我們擁有人體健康食品及乳製品應用益生菌原菌粉年產能700噸，人體健康食品益生菌製劑年產能逾5,000噸，及農業有益微生物原菌粉年產能1,000噸。

關鍵運營指標



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年益生菌原菌粉產量的全球益生菌菌種公司中排名第三。
- (2) 截至最後實際可行日期。

業 務

- (3) CFU/g指每克菌落形成單位，即每克樣品中可繁殖的活細胞數量。截至最後實際可行日期，我們擁有逾20種該菌株，活細胞超過1萬億CFU/g。
- (4) 截至最後實際可行日期，我們擁有超過20種菌株，在常溫條件下儲存24個月後仍有60%以上的活細胞存活率。
- (5) 根據弗若斯特沙利文的資料，產業化菌種指已成功培育並應用於工業化規模生產的微生物菌種，具有高產量、遺傳穩定及於工業發酵裝置下表現穩健等特點。
- (6) 於往績記錄期間各年度。
- (7) 經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)按年內利潤剔除以股份為基礎的付款開支、[編纂]開支及其他金融工具公允價值變動計算。經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)按年內淨利潤(非國際財務報告準則計量)加回所得稅開支、融資成本、折舊及攤銷，再減去融資收入計算得出。經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)按經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以同年收入再乘以100%計算得出。詳情請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量」。

我們的業務

我們已開發出涵蓋廣泛下游領域的行業領先產品組合，並建立跨越菌種研發、臨床驗證、規模化生產及商業化的業務模式。憑藉專有的益生菌菌株資源及生產技術，我們的產品及服務應用於多個工業領域，包括功能食品、膳食補充劑、乳製品及農業，且我們持續推動益生菌菌株及發酵劑在多元化場景中的創新應用。我們致力於為全球客戶提供優質的益生菌菌粉及製劑產品。我們亦就功能性益生菌菌種產業化解決方案向我們的客戶提供技術服務。

我們在關鍵功能菌株儲備方面具備明顯優勢。我們自主研發並實現產業化的WecLac[®]核心菌株包括動物雙歧桿菌乳亞種BLa80(「**BLa80**」)、鼠李糖乳酪桿菌LRa05(「**LRa05**」)、凝結(芽孢桿菌屬)魏茨曼氏菌BC99(「**BC99**」)、長雙歧桿菌長亞種BL21(「**BL21**」)及嗜黏蛋白阿克曼氏菌Akk11(「**Akk11**」)等。這些菌株均歷經嚴格的工藝開發、臨床驗證及評估測試，支持廣泛的功能性終點，包括腸胃健康、代謝參數、免疫相關指標以及睡眠與情緒等領域。這使我們能提供針對不同人群健康需求而量身定製的益生菌解決方案。憑藉我們強大的菌株資源庫及製劑研發能力，我們亦應用WecPro[®]複方製劑技術組合菌株並開發具有免疫調節及胃腸道健康等功能的複方製劑，進一步拓展益生菌在營養與健康管理領域的應用空間。

我們以銷售益生菌菌粉為主，亦會按客戶需求將益生菌菌粉進一步加工為益生菌製劑，為客戶提供高品質、可定製的益生菌製劑產品。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過60個國家和地區，涵蓋中國、北美、歐洲等主流市場，並設立了四個海外辦事處，逐步建立起覆蓋廣泛、快速響應的國際營銷與服務網絡，為我們持續拓展全球業務奠定堅實基礎。

業 務

我們的研發能力

研發是企业发展的核心驅動力，而我們已構建覆蓋從菌株發現、功能驗證、到產業化開發的全鏈條研發體系。該體系不僅支撐了我們當前的產品開發，亦為我們持續創新與保持長期競爭力提供了堅實保障。我們建立了規模龐大、多樣性豐富的益生菌菌株資源庫，截至最後實際可行日期已有菌株超過40,000株，其中具備明確功能特性、已完成工業化可行性評估的候選菌株超過100株。我們以先進的微生物組學及代謝組學為基礎，通過系統的高通量篩選挖掘和全面的工藝優化提升，不斷發掘具有特定健康或應用功效的新菌株。在此基礎上，我們已建立起行業領先的高密度發酵工藝、離心分離工藝、包埋乳化工藝及高活性凍乾工藝，有效實現了從實驗室菌株到規模化、穩定化工業產品的轉化，在提升生產效率的同時保障了產品高活性與高穩定性。

我們已構建由微生物菌株技術中心、智能生物製造工藝中心與應用技術中心的三大核心研發平台，深度聚焦乳酸菌株資源開發、益生菌發酵工藝、微生物與健康研究、發酵食品菌株、益生菌製劑技術等關鍵領域，形成了覆蓋基礎研究、應用開發與商業化的研發網絡。我們始終堅持研發驅動，於往績記錄期間研發成本佔營業收入比例每年均超過10%。截至2025年12月31日，我們擁有一支規模達175人的專業研發團隊，其中碩士及以上學歷人員佔比超過65%，形成了深厚的技術積累與跨學科創新能力。團隊核心包括5位來自全球知名學術機構的院士顧問，持續為我們注入前沿科學洞察與戰略指導；具備國內外博士學歷的科研人員達16人，並擁有多位深耕於發酵工程與工藝開發領域的資深專家。我們已設立國家博士後科研工作站，聚焦前沿技術及關鍵工藝開發，以及研發成果向工業應用的轉化。我們倡導開放、協作、嚴謹的創新文化，通過持續投入與創新機制，激發團隊創造力，為長期發展築牢人才與科技根基。

我們的財務表現

我們取得了快速增長的財務表現。我們於2023年、2024年及2025年分別實現收入總額人民幣495.9百萬元、人民幣544.1百萬元及人民幣701.5百萬元。於2025年，大中華區市場的收入佔總收入59.8%，而海外市場的收入佔我們收入總額的40.2%，反映我們的國際化佈局。就下游應用領域而言，我們在人體健康、乳製品及農業領域實現穩定增長，反映我們的產品在多個場景的滲透及客戶拓展方面的成效。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利人民幣246.6百萬元、人民幣264.8百萬元及人民幣332.9百萬元，而經調整淨利潤（非國際財務報告準則指標）分別為人民幣96.0百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣106.9百萬元。同期，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣166.0百萬元、人民幣170.8百萬元及人民幣219.8百萬元，經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）分別為33.5%、31.4%及31.3%，反映我們核心業務的健康盈利能力及有效的成本控制。

業 務

於2023年、2024年及2025年，經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣198.6百萬元、人民幣101.3百萬元及人民幣216.8百萬元。充足的現金流為持續增加我們的研發投入、拓展產能佈局與推動市場擴張提供了有力保障。

我們的市場機遇

根據弗若斯特沙利文的資料，全球益生菌菌原菌粉市場規模預期將由2025年的3,263.6百萬美元增加至2030年的4,820.6百萬美元，複合年增長率為8.1%。與此同時，中國益生菌菌原菌粉市場的增長率預計將顯著高於全球水平，預計將從2025年的482.9百萬美元增加至2030年的794.2百萬美元，複合年增長率為10.5%。此等高該增長增長軌跡主要受益於消費者健康意識提升、人口老齡化加速、應用場景擴大，以及支持性產業政策的持續實施。

生物製造已被中國政府明確列入《十五五規劃》並納入未來產業佈局方向。生物製造在人體健康、乳製品及農業等領域具有廣泛的應用與創新潛力，因此持續受到政策關注及支持。由於我們深耕於益生菌菌種及培養物的研發及生物製造，憑借扎實的技術積累、價值鏈覆蓋及規模化生產能力，將在政策與市場的雙重驅動下，迎來更為有利的成長環境與發展機遇。

憑藉技術領先地位、產能效率及成本優勢，我們於往績記錄期間實現穩定增長。具體而言，我們於同期來自海外市場的收入以31.4%的複合年增長率增長。該增長反映我們核心菌株及製劑產品在活性、穩定性及功能性方面的競爭優勢，使我們能夠獲得益生菌行業內知名國際生物製造商的認可及信任。

優勢

我們的世界級生產基地產能位列全球第三及亞洲第一，支持功能性益生菌菌株及發酵劑的高標準產業化

根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年的益生菌菌原菌粉產量在全球排名第三，並在亞洲位列第一。截至最後實際可行期，我們人體健康食品及乳製品應用的益生菌菌原菌粉實際年產能為700噸、人體健康食品益生菌製劑逾5,000噸，農業有益微生物原菌粉為1,000噸。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年的益生菌菌原菌粉產量位居全球第三，並位居亞洲及中國首位。

我們已建成覆蓋人體健康、乳製品及農業應用領域的多基地生產網絡。截至最後實際可行日期，我們於中國擁有三家工廠，一家工廠位於江蘇省蘇州，而兩家工廠則位於河南省漯河。各工廠功能清晰、協同互補，形成了行業領先的生產能力。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的漯河工廠I為國內首家實現益生菌菌原菌粉百噸級規模化生產的益生菌生產設施。這種大規模的集中生產，使我們能夠通過採購、生產和管理上的規模效應，有效降低固定成本，建立起顯著的成本優勢。

業 務

我們的生產遵循「發酵—離心—包埋乳化—凍乾」的工序。每個階段均配備行業領先的專用設施及技術，實現從菌株到成品的端到端效率及質量控制：

- **智能化高密度發酵系統：**我們經營高密度發酵罐系統，其配備高精度數字檢測設備，包括光密度計、濁度計及其他數字儀器。憑藉數據驅動的發酵平台，我們開發全週期工藝參數優化方案，實現微生物的高密度培養。
- **高效菌體離心系統：**我們採用先進的碟式離心系統。通過控制離心轉速、進料流速與溫度，系統能在高效收穫菌體的同時，將機械剪切力對菌體的損傷降至最低，確保收集環節的活細胞存活率高於90%，獲得高活性益生菌菌體。
- **多重包埋乳化保護體系：**我們對於益生菌原菌粉生產擁有自主知識產權的專利包埋技術，通過控制乳化粒徑、材料配比及包埋率等核心工藝參數，該體系能為菌體提供多層保護，顯著增強其凍乾存活率、耐胃酸、耐膽鹽及常溫儲存的能力。
- **大規模冷凍乾燥系統：**我們經營大規模真空冷凍乾燥車間，並為支撐大規模生產而設。通過優化控制昇華溫度、真空度及乾燥時間等凍乾曲線參數，確保最終益生菌菌粉產品的水分含量低於3%，水活度低於0.1，並長期保持超高活性。其控制下游加工及儲存過程中的活性損失，並實現90%以上的留存率，這是實現卓越產品穩定性的關鍵技術步驟。

我們已建立高標準的檢測中心並獲得CNAS認證，執行端到端質量檢驗標準。我們披露出廠時的活細胞計數及貨架期結束時的活細胞存活率，並提倡該等雙重質量披露機制。在此過程中，我們將自身的流程優勢轉化為可驗證且具可比性的質量承諾，支持建立更透明及標準化的行業規範。

我們不僅能提供自有的高性能專利菌株，更能憑借頂尖的生產工藝與充足產能，為合作夥伴自主開發的菌株提供從工藝放大、規模化生產到全程品控的一站式產業化解決方案。截至最後實際可行日期，我們在工信部首批公佈名單中是益生菌行業唯一一家擁有生物製造中試平台的公司，並為此設立了專門的中試平台。中試平台是連接實驗室研發與工業化大規模生產的關鍵環節，能夠顯著提高成果轉化成功率。

截至2025年12月31日，我們已成功幫助超過30家企業，實現超過100株益生菌菌株的功能驗證、工藝開發及產業化，有效解決了客戶對菌種自主性和獨佔性的需求。該模式不僅幫助客戶開發具有自有知識產權的菌株產品，更確保了其產品供應的穩定性與高品質，從而加強長期客戶關係並提高轉換門檻。

業 務

以前沿且自主的研發體系，從菌株發現到產業化的綜合能力。

我們自主建立並維持行業領先的益生菌菌株資源庫，覆蓋不同年齡段人群、不同區域人群和傳統發酵食品、不同人體部位、不同自然環境的菌株資源庫，截至最後實際可行日期，規模已超4萬株。這一自有菌株資源庫使我們能夠完全掌控研發起點，確保從研究方向設定到最終產品商業化的全程自主性與連貫性，基於時間及數據累積而產生重大壁壘。

在持續的研發過程中，我們形成了「菌株—功能—方法」系統性專利策略。這一策略不僅保護核心菌株本身，亦延伸至由菌株衍生的特定功能聲明，以及實現該功能及規模化生產的關鍵工藝方法。截至最後實際可行日期，我們累計針對50多株菌株，申請了300餘項專利菌株，並於中國獲得發明專利232項。

我們系統性開展功能菌株臨床研究，與全球多家醫院及研究機構合作，完成70餘項功能菌株臨床研究，目前仍在進行約20餘項。截至最後實際可行日期，我們推進產品的國際化註冊佈局，已在包括北美、歐洲、韓國、土耳其及東南亞等20多個國家與地區啟動超過50項市場准入註冊工作。這種將科學驗證及市場准入相結合的體系，為我們的產品功效提供了國際認可的循證依據，並為開拓全球市場奠定合規基礎。

我們圍繞核心菌株已建立起涵蓋功能方向、製備方法等維度的完整知識產權組合。在益生菌高通量篩選、益生菌發酵工藝優化策略、真空冷凍乾燥、靜電噴霧乾燥、微包埋技術等方面均已經佈局專利。該等專利為我們的市場定位、技術合作及知識產權保護提供支撐。

我們始終將研發作為核心戰略環節，且於往績記錄期間，我們每年度的研發成本佔收入的百分比保持於10%以上。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣57.2百萬元、人民幣74.9百萬元及人民幣88.8百萬元，分別佔同年度我們收入的11.5%、13.8%及12.7%。研發資源重點投向菌株資源庫擴建、工藝優化、功能研究及國際註冊等關鍵環節，支持我們在整個價值鏈中保持持續競爭力。

業 務

我們在益生菌生物製造領域的全球領先地位，使我們能夠把握廣闊市場機遇。

我們是一家全球領先的生物製造企業，主要從事益生菌菌種的研究、開發、生產及銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年的益生菌原菌粉產量在全球排名第三，並在亞洲及中國均位列第一。我們構建了從菌株篩選、工藝開發、規模化生產到商業化應用的全鏈路服務體系，依託領先的研發能力、生產能力及對下游需求的深入理解，為我們持續開拓與深耕全球市場奠定了堅實基礎。

全球益生菌終端產品市場近年經歷強勁增長，總市場規模由2020年的587.0億美元增加至2025年的867.0億美元，複合年增長率為8.1%。全球益生菌原菌粉市場規模從2020年的約2,323.0百萬美元增長至2025年的3,263.6百萬美元，期間年複合增長率7.0%；預計到2030年將進一步增長至4,820.6百萬美元，2025年至2030年的年複合增長率為8.1%。中國益生菌原產品市場作為全球增長最快的主要區域，其益生菌原菌粉市場規模從2020年的約316.3百萬美元增長至2025年的約482.9百萬美元，期間年複合增長率8.8%。

我們建立了從菌株開發、工藝優化、規模化生產、質量檢測到定製化解決方案的綜合價值鏈。我們擁有規模已超4萬株的菌株資源庫。我們已開發並量產多株具有明確功能指向的核心菌株，包括：

- **BLa80**：專注於嬰幼兒健康，支持嬰幼兒早期發育及基礎免疫成熟，以及胃腸道和情緒健康；
- **LRa05**：專注於母嬰健康、調節女性黏膜微生態、維持激素及代謝穩態，並支持嬰幼兒的胃腸道健康；
- **BC99**：促進蛋白質消化及吸收、緩解肌肉損傷，並保護胃腸道、肝臟及免疫健康；
- **BL21**：保護老年人健康、調節糖脂代謝及減輕輻射誘導的腸道損傷；及
- **Akk11**：促進代謝健康、有助於實現減重及調節情緒。

這些菌株均已通過系統的功能驗證和功能菌株臨床研究，具備明確、可追溯的特定健康功效，並可針對客戶需求進行定製化復配與應用開發，例如，在代謝健康領域，我們以BLa80與LRa05為基礎復配，並拓展為包含BC99、BL21等菌株的組合方案，協同支持代謝穩態與體重管理。我們為客戶提供從菌株篩選至商業化生產的定製化解決方案。我們的檢測中心取得了CNAS認證，具備完整的自主檢測能力，確保產品在活性、穩定性及安全性等方面持續符合國際標準。該一體化能力使我們能夠快速響應客戶需求，提供具備高活性、高穩定性與成本競爭力的產品與解決方案。

業 務

我們積極引領行業標準建設，主持或參與制訂國際、國家、行業及團體標準，包括已實施的《GB31639-2023》食品安全國家標準及牽頭制定的《益生菌及其製品通用技術要求》等關鍵標準。公司具備完備的資質認證體系，為國內少數同時獲得美國FDA GRAS食品認證的企業之一，並持有cGMP、HACCP、ISO 22000、HALAL、KOSHER及NOP等國際認證，確保產品全面符合主流市場質量標準。依託產品競爭力，我們已成功將產品出口至60多個國家與地區。於往績記錄期間，我們來自益生菌粉產品海外銷售的收入以31.4%的複合年增長率增長。

我們的解決方案平台覆蓋多應用場景，形成多元收入來源。

我們專注於人體健康這一核心業務，主要為功能性食品、保健食品、膳食補充劑及乳製品提供功能性益生菌原菌粉與定製化解決方案。中國對嬰兒配方食品中添加的益生菌實行嚴格的准入管理，根據弗若斯特沙利文的資料，我們的核心菌株BLa80於2025年7月在中國獲准用於三歲以下嬰幼兒食品，且是中國內地首個獲國家衛健委批准及列入《可用於嬰幼兒食品的菌種名單》的益生菌菌株。我們正憑借生產規模及工藝優勢，在這一廣闊且高附加值的市場中持續擴大業務。

我們亦將核心技術延伸至酸乳等生物發酵食品、農牧業及寵物食品等相鄰市場。這些下游應用市場處於早期高速增長階段：

- 在生物發酵食品領域，我們不僅為乳製品及傳統發酵食品公司提供專用益生菌菌種，同時依託發酵技術，提供從菌株定製、工藝優化到產品升級的解決方案，有助於中國發酵乳製品產業升級與進口替代。
- 在農牧業領域，我們提供用於動物保健與植物增長及防疫。我們已服務於國內外知名公司。
- 在寵物健康領域，我們已從犬貓中採集並篩選多種益生菌菌株，為開發寵物益生菌產品及解決方案提供支持。我們亦為蘇州市寵物業商會的會長。

我們與全球優質客戶建立的深厚關係，為我們強大的海外業務佈局奠定基礎。

我們的客戶群遍及中國、北美、歐洲等其他市場，涵蓋國內外頭部保健及功能食品品牌、乳製品公司、農牧業公司及製藥企業，比如湯臣倍健、卡士、拜耳、上藥信誼等。我們與核心客戶保持長期穩定的合作關係，客戶群體廣泛且多元化，於往績記錄期間，前五大客戶銷售額合計佔各年營業收入比重低於20%，反映我們跨區域、跨領域的多元客戶群，以及我們穩健的業務基礎產能。這種由全球市場需求驅動，我們快速響應技術，最終實現合作深化的模式，持續鞏固我們在全球產業鏈中的競爭地位。

業 務

我們的國際化佈局成效顯著，於2025年，海外業務收入佔總收入的40.2%。我們繼續於北美及歐洲拓展，並提升海外市場份額。我們的海外拓展專注於以下地區：

- 北美作為我們最大的海外單一市場，2025年貢獻23.3%的收入及我們58.0%的海外銷售額。北美益生菌市場規模龐大且增長穩定，消費者對腸胃健康和免疫支持功能的意識不斷提升，持續推動市場增長。
- 歐洲作為全球益生菌行業的發源地和重要市場，2025年貢獻11.5%的收入及我們28.6%的海外銷售額。我們通過參與行業展會、技術論壇及與當地品牌和原料商建立直銷合作，深度融入當地產業鏈。

我們活躍於全球各類行業高峰論壇、學術研討會及專業展會，與客戶及專家進行深入的技術交流與理念分享。不僅有效塑造了我們專業、可靠的品牌形象，也使我們能夠直接觸達並影響產業鏈決策層，實現了以價值驅動為核心的可持續業務增長路徑。

我們經驗豐富且具遠見的管理團隊及機構股東支持。

我們的創始人、董事長兼首席科學家方博士在益生菌領域擁有超過20年的研發與產業經驗，是該領域的知名專家。方博士是國家「萬人計劃」領軍人才、科技部創新創業領軍人才。方博士獲湖北省政府部門授予產業教授職稱。彼亦獲江蘇省政府部門評定為產業教授（研究生導師類）。彼亦獲多所大學聘為客座教授及博士生導師。彼為本集團200餘項益生菌相關專利的主要發明人，並曾主持或參與多項國家級及省部級重大科研項目，持續推動科研與產業的融合。在方博士的領導下，我們已走出一條以研發驅動、國產替代及全球拓展為核心的發展路徑。

我們的發展獲得了我們在保健及大消費領域的機構股東的支持。這些股東的加入，不僅為我們帶來了資本助力，更在產業資源、戰略協同等方面提供了寶貴價值，進一步鞏固了我們的行業信譽與長期發展潛力。

戰略

進一步擴大生產能力，以鞏固我們作為全球領先的益生菌菌種研發與生物製造的地位。

為把握全球益生菌市場的快速增長機遇，並進一步鞏固我們的行業地位，我們計劃進一步擴張產能，憑借我們先進的生產工藝及豐富的經驗，通過擴建符合國際標準的生產基地，實現產能的提升。

具體而言，我們預期於2026年下半年完成蘇州生產基地的生產線升級後，益生菌原粉的年產能將增加200噸。我們亦計劃擴大現有蘇州生產基地的產能，將興建一座具備新型先進生產工藝的廠房，並配以高效發酵及離心設備，從而將益生菌原粉的設計年產

業 務

能增加600噸，進一步提升我們在益生菌原菌粉市場的供應保障能力。我們正進行可行性研究，並預期於2026年獲得相關中國監管機構的所有必要批准後開始施工。我們計劃分階段利用新生產線的設計產能，以滿足公司業務擴張的需求。請參閱「**[編纂]**用途」一節。

夯實及加強研發能力，豐富我們的核心菌株及產品應用數量。

我們將持續加大研發投入，並計劃從兩大方向進一步夯實研發能力：一是持續擴充我們的核心菌株儲備，持續對現有菌株進行功能研發及驗證；二是將研發成果轉化為應用方案，聚焦嬰幼兒營養等領域並加深與乳製品及農業公司的合作。

在菌株開發層面，我們將依託菌株資源庫，結合智能篩選技術評估其胃腸道耐受性、定植能力與健康功能關聯，高效識別具功能潛力的菌株，從而大幅縮短新菌株的篩選與驗證週期。三年內，公司計劃擴容菌株資源庫至10–15萬株，以重點支持未來在產品應用方面的拓展，包括乳製品、農牧業及寵物及生物藥等、並持續篩選出針對人群特定健康需求(如代謝健康、情緒管理)的候選核心菌株。

在產品應用層面，我們將基於我們的核心菌株BLa80，持續推進現有核心菌株在嬰幼兒配方奶粉中的應用。我們計劃加深與奶粉企業的合作，共同為我們的核心菌株BLa80申請用於嬰幼兒配方奶粉的應用，從而切入這一基本被海外公司壟斷的核心市場。我們亦將持續推進核心菌株BC99在功能性食品及保健食品中的應用申請。我們計劃深化與食品製造商的合作，共同推動BC99在功能性食品中的應用擴展，從而擴大我們在功能性食品市場的商業佈局。

持續優化生產工藝，提高生產質量，包括活性及穩定性等。

公司將持續優化核心生產工藝，一方面著力提升益生菌菌株從規模化生產到終端應用過程中的質量，聚焦提升益生菌菌粉產品的長期活性及穩定性，另一方面提高整體生產效率，並提升生產系統的可擴展性及標準化水平。

我們計劃將重點投入以下幾個方面，(i)通過持續工藝突破，提升菌體培養密度與代謝活性，強化益生菌菌粉的活性；(ii)開發新型保護劑體系與高效微膠囊包埋技術，提高菌粉在加工、儲存及使用過程中的活性保持率；及(iii)開發全球領先的智能化生物智造裝備，實現生產過程中關鍵參數及質量指標的實時監測。同時，我們將進一步利用我們在多元化領域的生物製造中試平台，銜接實驗室研發與工業化規模生產，以提高研發

業 務

成果轉化為工業產品的比率。我們將持續提供平台服務，例如菌株資源篩選、安全性評估、中試規模驗證、檢測服務、孵化及技術指導、設備與儀器的協作開發，以及市場准入及註冊支援。

深化品牌國際影響力與專業客戶拓展，加速全球市場滲透。

我們全球市場拓展的核心目標是提升我們在目標客戶群中的專業品牌形象，以爭取頭部及專業客戶。為此，我們將通過發表學術論文、推進功能菌株臨床研究、在行業會議上擔任演講嘉賓等方式，持續展示我們的研發創新能力。與此同時，我們將進一步擴張海外市場，包括設立海外辦公室、組建本地化海外推廣團隊，並積極參與主要海外市場的行業論壇與展會，深化區域佈局與專業網絡。該等舉措預期將助力我們拓展、大型膳食補充劑及功能性食品品牌、大型乳製品公司、農牧業公司、醫藥企業等專業客戶群體。

此外，我們將通過持續加強我們在國際市場的技術支持能力及獲取國際認可的質量認證，系統性向客戶展示我們在具有嚴格技術及供應鏈要求的行業中，所具備的大規模智能生產、高標準質量控制及穩定供應的扎實能力。

憑藉我們龐大的菌株資源庫拓展應用場景

我們計劃利用未來拓展的具有10–15萬株的菌株資源庫以及我們先進的生產技術平台優勢，將業務拓展至乳製品與農牧業及寵物健康方面的應用領域。

在乳製品領域，我們計劃建立覆蓋基礎發酵、功能強化和風味創新的完整產品矩陣。我們將重點開發具有差異化功能特性的發酵劑產品，包括提升發酵效率與穩定性的基礎發酵劑及滿足區域消費偏好的特色風味發酵劑。我們將與國內外領先乳製品公司建立深度戰略合作，通過共建聯合實驗室、技術共享與專利授權等合作模式，為客戶提供從菌株篩選、工藝優化到規模化生產的全流程解決方案，推動乳製品業務從原料供應向技術合作夥伴轉型。

在農業及動物飼料領域，我們計劃通過開發高效、專用的飼用益生菌、土壤改良菌劑以及用於植物生長及抗病的微生物製劑，為現代畜牧養殖、綠色種植及生態農業提供綜合微生態解決方案。我們計劃聚焦於農業微生態方面的菌株資源庫建設，與農業科研機構、規模化養殖及種植公司開展深度合作，構建覆蓋飼料公司、畜牧集團、合作社及終端農戶的多層級渠道體系，並配套提供技術指導與效果跟蹤服務，確保解決方案的有效落地。

在寵物健康應用領域，基於我們在人體健康領域積累的菌株研究、功效驗證及規模化生產經驗，我們計劃進一步開發針對寵物腸道健康、免疫調節及口腔護理等功能的專

業 務

用益生菌製劑。我們將與寵物食品企業、獸藥公司及專業寵物醫療機構合作，透過產品定製、技術賦能及聯合推廣等形式，共同拓展快速增長的寵物健康市場。

活菌生物藥是以具有明確治療功能的活微生物為活性成分，通過調節人體微生態、免疫系統等方式治療特定疾病的新型生物製劑。這類藥物在腫瘤免疫、代謝性疾病、神經退行性疾病等領域展現出巨大潛力，正成為全球醫藥產業的新藍海。隨著全球活菌生物藥市場的發展，我們已於該領域開展初步工作。我們已初步展開開發基於益生菌底盤的活菌生物藥物的佈局。

我們的業務模式

我們主要從事益生菌菌粉的生產和銷售，亦根據客戶需求將益生菌菌粉進一步加工為益生菌製劑。我們亦向客戶提供有關功能性益生菌菌株產業化解決方案的技術服務。我們的產品已滲透至人體健康、乳製品及農業等多個應用領域。我們建立了從益生菌菌株開發、工藝優化、規模化生產、質量檢測到益生菌菌種應用解決方案的完整產業閉環。我們致力於為全球客戶提供高品質的益生菌菌粉及製劑產品。我們的客戶涵蓋保健及功能食品、乳製品、農牧及製藥業等知名公司和品牌。

我們的產品及服務

我們的益生菌菌粉及製劑產品主要包括人體健康、乳製品、農業及其他產品。下表載列所示年度我們按產品類別及下游應用領域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
人體健康：						
益生菌菌粉	218,788	44.1	250,399	46.0	352,264	50.2
益生菌製劑	224,303	45.3	245,826	45.2	294,651	42.0
	443,091	89.4	496,225	91.2	646,915	92.2
乳製品	13,592	2.7	11,182	2.0	17,739	2.5
農業	1,178	0.2	7,674	1.4	9,808	1.4
其他 ⁽¹⁾	29,205	5.9	21,562	4.0	22,879	3.3
技術服務	8,786	1.8	7,427	1.4	4,140	0.6
總計	495,852	100.0	544,070	100.0	701,481	100.0

附註：

(1) 主要包括來自向終端客戶銷售產品及銷售副產品的收入。

業 務

益生菌菌粉

我們的益生菌菌粉產品由益生菌原菌粉經配方及稀釋等加工步驟處理而成。我們的益生菌原菌粉具有高活性(多株菌株均超過1萬億CFU/g)和高穩定性(多株核心菌株保質期內留存率均大於60%)兩大核心優勢。益生菌菌粉產品主要銷售給企業客戶，作為其下游益生菌產品的核心材料。

我們的益生菌菌粉產品線涵蓋單菌株與複合菌株產品。單菌株益生菌菌粉產品主要基於我們自主研發並實現產業化的WecLac[®]菌株組合中的核心菌株，包括動物雙歧桿菌乳亞種BLa80、鼠李糖乳酪桿菌LRa05、凝結魏茨曼氏菌BC99、長雙歧桿菌長亞種BL21及嗜黏蛋白阿克曼氏菌Akk11等。這些益生菌菌株已經過工藝開發及評估測試，並已針對一系列功效進行研究。

基於我們豐富的菌種資源庫與強大的配方研發能力，我們還可通過WecPro[®]複方配方技術，根據益生菌菌株特定的功能特性、兼容性及穩定性表現，將多種益生菌菌株科學組合，開發出具有胃腸健康、免疫健康、代謝健康、女性健康、嬰童健康、情緒健康、口腔健康等功能的複合配方產品，進一步拓展了益生菌在精準營養解決方案與健康管理領域的應用空間。

益生菌製劑

此外，我們根據客戶需求，將益生菌菌粉進一步加工為益生菌製劑。益生菌製劑產品主要包括顆粒劑、膠囊、片劑等劑型。我們依託專業生產線，以自研益生菌菌粉為原料，通過複配、造粒、灌裝等關鍵控制點工藝，結合客戶個性化需求定製化加工，生產可供客戶直接面向終端消費者的益生菌製劑產品。

技術服務

我們還向客戶提供技術服務。於往績記錄期間，我們的技術服務主要包括功能性益生菌菌株的產業化解決方案，涵蓋菌株開發、菌株中試規模生產及菌株應用。我們為人體健康益生菌、農業及動物飼料菌株提供功能性益生菌菌株，並提供功能設計及產品設計服務，協助客戶開發針對其預期功能、目標消費群體及應用場景而量身定製的益生菌產品。我們亦提供菌株資源篩選、安全性評估、中試規模驗證、檢測服務、孵化及技術指導、設備與儀器協同開發，以及市場准入與註冊支持等平台服務。

作為一家業務覆蓋全球的國際化企業，我們不斷推動全球化註冊。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過60個國家和地區，涵蓋中國、北美及歐洲等主流市場。於整個往績記錄期內，我們的國內業務佔收入總額超過59%，同時，我們的海外業務的

業 務

收入貢獻顯著，於往績記錄期各年度，北美及歐洲銷售額分別佔收入總額超過14%及11%。下表載列於所示年度我們按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
大中華區	335,174	67.6	342,366	62.9	419,778	59.8
海外銷售	160,678	32.4	201,704	37.1	281,703	40.2
— 北美	73,831	14.9	96,063	17.7	163,417	23.3
— 歐洲	69,421	14.0	77,371	14.2	80,522	11.5
— 其他 ⁽¹⁾	17,426	3.5	28,270	5.2	37,764	5.4
總計	<u>495,852</u>	<u>100.0</u>	<u>544,070</u>	<u>100.0</u>	<u>701,481</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括亞洲(不包括大中華區)、大洋洲及非洲。

我們產品的主要應用領域

我們的產品廣泛應用於人體健康食品、乳製品及農業等多個下游應用領域。下表載列我們產品的不同下游應用領域：

人體健康食品

功能：益生菌保健及功能食品。

關鍵益生菌菌株：

動物雙歧桿菌乳亞種BLa80、鼠李糖乳酪桿菌LRa05、凝結魏茨曼氏菌BC99、長雙歧桿菌長亞種BL21、嗜黏蛋白阿克曼氏菌Akk11、植物乳植桿菌Lp90及嗜酸乳桿菌LA85。

主要客戶：保健及功能食品企業。

粉劑及配方產品活性標準：1,000億—一萬億CFU/g。

業 務

乳製品

功能：

用於酸奶及發酵飲料以及發酵乳製品的發酵劑。

主要益生菌菌株和發酵劑：

動物雙歧桿菌乳亞種BLa80、凝結魏茨曼氏菌BC99、乳品發酵劑Yo-cul982(「Yo-cul982」)及乳品發酵劑Yo-cul973(「Yo-cul973」)。

主要客戶：乳製品企業。

粉劑及配方產品活性標準：1,000億–一萬億CFU/g。

農業

功能：土壤及促生防病微生物菌劑、畜禽微生物菌劑。

主要益生菌菌株：

貝萊斯BV872、多黏類芽孢桿菌FangSG106、凝結(芽孢桿菌屬)魏茨曼氏菌BC66及凝結(芽孢桿菌屬)魏茨曼氏菌FangSG007。

主要客戶：農牧業企業。

粉劑及配方產品活性標準：10億–一萬億CFU/g。

此外，我們佈局多元化的應用方向，推出了其他益生菌產品：後生元可應用於牙膏、漱口水等口腔護理產品及女性護理產品，益生菌溶胞產物可應用於皮膚護理產品。同時，我們也積極推進應用於嬰幼兒配方奶粉及益生菌滴劑的益生菌菌株的研發和驗證。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的核心菌株BLa8於2025年7月在中國獲准用於三歲以下嬰幼兒食品，且是中國內地首個獲國家衛健委批准及列入《可用於嬰幼兒食品的菌種名單》的益生菌菌株。

以下是我們益生菌菌粉及益生菌製劑產品的圖片。



益生菌菌粉



益生菌製劑

業 務

銷量與平均售價

下表載列所示年度我們按產品類別及下游應用領域劃分的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	噸	人民幣千元／ 噸 ⁽¹⁾	噸	人民幣千元／ 噸 ⁽¹⁾	噸	人民幣千元／ 噸 ⁽¹⁾
人體健康：						
益生菌菌粉	197	1,112	236	1,063	348	1,013
益生菌製劑	855	262	1,001	246	1,128	261
乳製品	122	111	136	82	179	99

附註：

(1) 平均售價指本年度收入除以當年相應產品類別的銷量。我們產品於2024年的平均售價有所下降，主要由於我們的產品組合變動及促銷活動。

平均售價並非指我們的農產品及其他產品，原因為(i)我們的農產品包括多種益生菌菌粉及益生菌製劑產品，具有不同規格及顯著差異的單價；及(ii)我們的其他產品包括種類繁多的產品類別，具有顯著差異的單價。因此，按合計基準計算該等產品的平均售價並無意義。

益生菌菌株資源庫和核心菌株

歷經逾10年積累及致力投入研發工作，我們建立了規模領先、多樣性豐富的益生菌菌株資源庫。截至最後實際可行日期，我們已保存超過40,000株益生菌菌株，其中具備明確功能特性、已完成工業化可行性評估的候選菌株超過100株。根據弗若斯特沙利文的報告，我們的菌株資源庫在規模及多樣性方面處於行業領先地位，覆蓋不同地域人群、傳統發酵食品及自然環境的菌株。

自有菌株資源庫使我們能夠完全掌控研發起點，確保從研究方向設定到最終產品商業化的全程自主性與連貫性，形成了堅實的數據基礎，支持我們的創新能力並創造准入壁壘。我們以前沿的微生物組學與代謝組學為基礎，通過系統性的菌株篩選，不斷發掘具有特定健康或應用功效的新菌株。

業 務

核心益生菌菌株

我們已開發多種核心益生菌菌株，並實現規模化及產業化，且對人體健康具有明確功能益處，包括：

益生菌菌株	功能益處
BLa80 ● 中國內地首個獲國家衛健委批准及列入《可用於嬰幼兒食品的菌種名單》的益生菌菌株 ● 美國：FDA GRAS 及 self-affirmed GRAS ● 歐盟：QPS 狀態	高活性菌株：一萬億CFU/g ● 嬰童健康：緩解腹瀉，調節免疫，生長發育； ● 胃腸健康：緩解便秘，改善IBS-C症狀及調節微生物菌群； ● 代謝健康：調節血糖，改善脂質代謝及肝臟健康； ● 情緒健康：助眠舒壓。
鼠李糖乳酪桿菌LRa05 ● 美國：FDA GRAS 及 self-affirmed GRAS	高活性菌株：一萬億CFU/g ● 女性健康：改善陰道炎、泌尿生殖健康及妊娠糖尿病； ● 腸胃健康：改善消化系統健康、胃部健康及腸道微生態平衡； ● 代謝健康：改善代謝參數，包括血糖及尿酸指標； ● 嬰幼兒健康：緩解濕疹； ● 免疫調節：緩解過敏性鼻炎。
凝結魏茨曼氏菌BC99 ● 中國首家凝結(芽孢桿菌屬)魏茨曼氏菌產業化生產基地 ● 榮膺NutraIngredients 2025歐亞雙獎 ● 美國：FDA GRAS 及 self-affirmed GRAS ● 歐盟：QPS 狀態	高存活率產孢菌株：≥3000億CFU/g ● 腸胃健康：改善便秘及腹瀉、微生物群調節； ● 代謝健康：促進蛋白質利用、體重管理及肝臟健康； ● 免疫健康：改善過敏性鼻炎； ● 情緒健康：助眠舒壓。

業 務

益生菌菌株	功能益處
長雙歧桿菌長亞種BL21 ● 歐盟：QPS狀態	高活性菌株：≥3,000億CFU/g ● 腸道健康：減輕放射性引起的腸道損傷、促進腸道屏障的修複； ● 代謝健康及延緩衰老：降低血脂、體重控制、穩定血糖、改善抗氧化相關參數； ● 胃腸健康：緩解腹瀉、便秘； ● 骨骼健康； ● 生殖健康。
嗜黏蛋白阿克曼氏菌Akk11 ● 美國：FDA self-affirmed GRAS	高活性菌株：6,000億AFU/g； 滅活菌株：1萬億TFU/g ● 代謝健康：改善體重及代謝相關指標，以及GLP-1、PYY相關水平； ● 情緒健康：改善超重和肥胖人群的睡眠及情緒相關指標。

生產

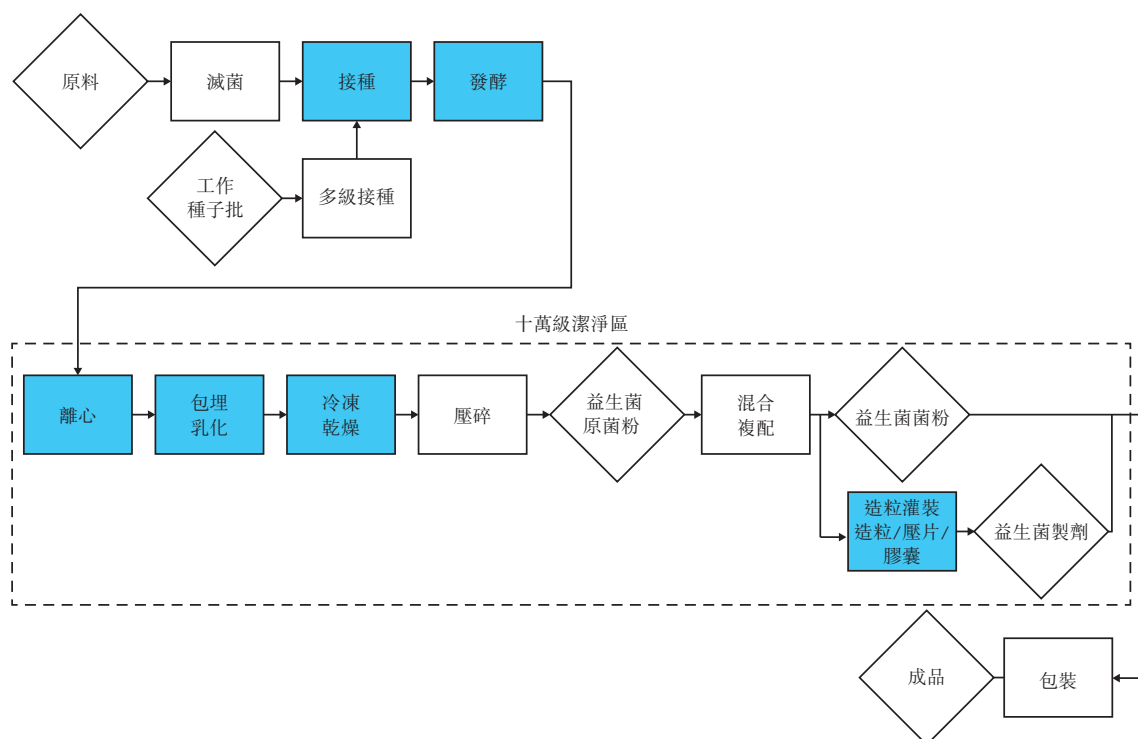
截至最後實際可行日期，我們在江蘇省蘇州建有一個生產基地，並在河南省漯河建有兩個生產基地。根據弗若斯特沙利文的資料，截至同日，我們擁有年產能700噸的人體健康食品及乳製品應用益生菌原菌粉、年產能逾5,000噸的人體健康食品益生菌製劑及年產能1,000噸的農業有益微生物原菌粉，是世界領先的益生菌菌種研發、生產及銷售發酵基地。我們是國際上少數實現「功能性益生菌菌株高標準產業化」的企業之一。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年的益生菌原菌粉產量在全球排名第三，並在亞洲及中國均位列第一。

我們採取「以銷定產」為主的生產模式，根據市場需求和安全庫存制定生產計劃，以確保在不影響市場銷售的情況下盡量降低製成品庫存，提高營運效率。生產部門根據銷售部門承接的客戶訂單和根據市場預測所制訂的營銷計劃，結合現有庫存、生產周期、安全庫存要求，編製生產計劃，並根據實際銷售情況及庫存情況及時進行調整，以保證產品的正常供應。

業 務

生產工藝

益生菌菌粉及製劑產品的主要生產工藝流程圖如下，其中接種、發酵、離心、包埋乳化的核心工序：



核心工藝優勢

我們的生產流程遵循「發酵—離心—包埋乳化的—凍乾」的精密工序，每個環節均配備了行業先進的專用設施與技術，實現了從益生菌菌株到成品的全程高效生產與品質持續可控：

- **智能化高密度發酵系統：**我們擁有高密度發酵罐系統。該等系統配備高精度數字檢測設備，包括光密度計、濁度計及其他數字儀器。憑藉數據驅動的高密度發酵平台，我們開發全週期工藝參數優化方案，實現了微生物的高密度的培養。
- **高效離心系統：**我們採用先進的碟式離心系統。透過精確控制離心轉速、進料流量及溫度，該系統在高效收穫生物質的同時，最大限度地減少機械剪切損傷，確保收集階段的活細胞存活率在90%以上，從而獲得高活性的益生菌生物質。
- **多重包埋乳化的保護體系：**我們對於益生菌原菌粉生產擁有自主知識產權的專利包埋技術，通過控制乳化的粒徑、材料配比及包埋率等核心工藝參數，該體系能

業 務

為菌體提供多層保護，顯著增強其凍乾存活率、耐胃酸、耐膽鹽及常溫儲存的能力。

- **大規模冷凍乾燥系統：**我們經營大規模真空冷凍乾燥車間，並為支撐大規模生產而設。通過優化控制昇華溫度、真空度及乾燥時間等凍乾曲線參數，確保最終益生菌菌粉的水分含量低於3%，水活度低於0.1，並長期保持超高活性。其控制下游加工及儲存過程中的活性損失，並實現90%以上的留存率，這是實現卓越產品穩定性的關鍵技術步驟。

在關鍵性能指標上，我們的生產工藝實現了行業引領，設定了新的基準：

- **高活性：**我們已實現量產益生菌原菌粉的活菌數突破一萬億級(CFU/g)。同時，我們通過流程工藝優化，成功控制下游加工及儲存過程中的活性損失，並實現90%以上的留存率。
- **高穩定性：**根據弗若斯特沙利文的資料，我們的核心菌株益生菌菌粉產品在常溫條件下保存24個月的活細胞存活率已達到60%，於行業穩定性方面保持領先地位。

生產基地

截至最後實際可行日期，我們在全國布局三個生產基地，其中一個生產基地位於江蘇省蘇州，另外兩個生產基地則位於河南省漯河。我們已建成覆蓋乳製品、人體健康及農業應用與農業領域的多基地產能網絡，各工廠功能清晰、協同互補，形成了行業領先的規模化製造能力。這種大規模的集中生產，使我們能夠通過採購、生產和管理上的規模效應，有效攤薄固定成本，建立起顯著的單位成本優勢，構建了深厚的競爭壁壘：

- **蘇州工廠：**作為我們的核心生產基地，截至最後實際可行日期，用於人體健康食品及乳製品應用益生菌原菌粉的年產能為400噸，而用於人體健康食品應用益生菌製劑的年產能逾5,000噸。
- **漯河工廠I：**根據弗若斯特沙利文的資料，其為是國內首家實現益生菌原菌粉百噸級規模化生產的益生菌工廠。截至最後實際可行日期，用於人體健康及乳製品應用益生菌原菌粉的年產能為300噸。
- **漯河工廠II：**專注農業有益微生物原菌粉，截至最後實際可行日期，年產能為1,000噸。

業 務

下表列示了所示年度我們的產品產能、產量及利用率：

產品類別	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	產能 ⁽¹⁾	產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾	產能 ⁽¹⁾	產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾	產能 ⁽¹⁾	產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾
	(噸)		(%)	(噸)		(%)	(噸)		(%)
益生菌原菌粉 ⁽⁴⁾	220	184	83.6	420	248	77.5	700	328	65.6
益生菌製劑	2,904	919	31.6	3,984	995	27.7	5,484	1,158	21.1
農業有益微生物原菌粉 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—	85	3	3.5

備注：

- (1) 產能指實際可達到的最大年度產能。菌粉產品的產能乃根據我們冷凍乾燥系統的處理量計算，而製劑產品的產能乃根據我們的包裝產能計算。
- (2) 產量指各年度實際產量。
- (3) 利用率系指各年度產量除以相應期間年化產能所得。
- (4) 益生菌原菌粉是一種濃縮及發酵介質，用於人體健康及乳製品應用的益生菌菌粉及製劑產品。益生菌菌粉產品的產量受產品規格、稀釋比例、客戶配方要求及包裝形式等多項因素影響，並可能根據訂單規格而有所不同及波動。
- (5) 於2023年及2024年，我們的農業有益微生物粉劑產品為小批量生產。我們尚未開始營運該等產品的專用生產線，而相關生產乃於我們的益生菌原菌粉生產線進行。我們的漯河工廠II專門用於生產農業有益微生物原菌粉，已於2025年12月開始試生產。

生產擴張計劃

我們計劃通過擴大現有的生產基地，進一步提高我們的整體產能，以配合我們的發展戰略和滿足市場需求。截至最後實際可行日期，我們正在升級蘇州生產基地的生產線，預計於2026年下半年竣工後，益生菌原菌粉的年產能將增加200噸。

此外，我們計劃擴建蘇州生產基地的現有生產設施。我們預期在2026年獲得中國相關監管機構的所有必要批准後開始施工。於該擴建項目完成後，我們的益生菌原菌粉的年產能預計將增加600噸。截至最後實際可行日期，該擴建項目正處於規劃階段。我們相信，我們的擴建項目將進一步加強我們的產能，維持我們的領先地位並實現我們的市場潛力。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

業 務

主要生產設備

我們的生產基地配備了先進完善的生產設備，該等設備由主要位於中國的信譽良好的設備製造商提供，並根據我們的生產技術及要求定製。下文載列我們的主要生產設備及其功能。

設備名稱	功能
發酵罐	為益生菌菌株提供受控培養條件（例如溫度及pH值），實現規模化培養及基於發酵的生物量增殖。
離心機	透過高速離心將發酵後培養液中的固體與液體分離，從而實現益生菌生物質的濃縮及初步純化。
冷凍乾燥機	透過真空冷凍乾燥去除益生菌生物質的水分，以生產穩定的益生菌菌粉，同時保持菌株活性。

維護及維修

我們制定並執行設備管理企業標準及程序，據此對我們的設備進行定期維護。我們的設備部門主要負責我們的設備由選擇、安裝及測試至檢查、保養及維修的整體管理。我們亦指定特定設備的負責人，負責確保設備的安全妥善運行，進行日常維護，協助設備維修並及時將未解決的設備故障向車間經理匯報。

質量控制

我們堅持產品質量是我們可持續發展的基礎。我們的產品符合國家衛健委、美國FDA、歐盟EFSA頒佈的法規及標準，擁有國內外領先的益生菌菌株生產資質及認證。我們已取得涵蓋多種產品的生產許可，並通過了cGMP、HACCP、ISO 22000、KOSHER、HALAL、NOP等多項國際認證。

我們已建立嚴格的質量控制體系。我們的內部檢測中心於2025年12月獲得CNAS認證。我們在整個生產週期進行質檢，並在生產及質量管理的關鍵階段實施標準作業程序，包括對原材料、生產環境及衛生、關鍵步驟的過程控制、製成品檢測及設備管理的控制，以確保產品質量穩定。具體而言，我們在各生產批次之間執行清潔、滅菌及消毒程序，以維持衛生的生產條件並防止交叉污染。我們披露出廠時的標示活細胞計數及貨架期結束時的活細胞存活率，並提倡該等雙重質量披露機制。透過此機制，我們將工藝優勢轉化為可驗證、可比較的質量承諾，助力行業建立更透明的規範標準。同時，我們有完善的產品批次追溯體系，可及時完成從終端消費者到原料供應商的全鏈條追溯。

業 務

於往績記錄期及直至最後可行日期，我們未因產品質量或生產設施而受到任何監管機構的調查，亦未發生任何重大產品安全事故。於往績記錄期及直至最後可行日期，我們並無任何重大產品召回或退貨、產品責任索賠或客戶投訴。

研發

我們致力於持續研發，這是我們產品具備創新性、技術領先性和競爭力的關鍵所在。我們具備雄厚的研發實力和科研背景，已在國內外核心期刊發表科研論文百餘篇，承擔國家重點研發項目近五項，並獲得眾多國家級和省級獎項。有關詳情，請參閱「一獎項及認可」。

憑借扎實的研發積累，我們已開發多種活性達10,000億CFU/g的益生菌原菌粉，且若干核心菌株在常溫條件下儲存24個月後，活細胞存活率仍保持在60%以上，產品在高活性、高穩定性方面具有顯著的競爭優勢。截至2025年12月31日，我們的研發團隊擁有175名員工，其中超過65%的員工擁有碩士學位，為持續的技術創新奠定堅實人才基礎。

研發框架

我們設立了微康益生菌研究院並建立了三大技術中心，即微生物菌株技術中心、智能生物製造工藝中心、應用技術中心，各技術中心聚焦不同重點領域協同發力，是我們產品高質量發展的基石。

- **微生物菌株技術中心**：聚焦人體健康、農用及醫用三大應用領域，主要從事菌株開發，全球菌株資源庫與基因數據庫建設，功能性菌株挖掘等前端基礎研究工作，為產品創新提供源頭菌株支撐。
- **智能生物製造工藝中心**：負責工藝優化，產業化規模放大及生物製造裝備建設等關鍵環節，下設裝備部、代工部、中試部等職能部門；該中心已於2025年11月獲批工信部第一批生物製造中試能力建設平台。我們將其視為研發部門的核心版塊，以實現菌種的規模化及高標準產業化，構築核心競爭壁壘。
- **應用技術中心**：覆蓋國內及國際市場產品開發、應用技術支持、臨床研究、法規合規及產品註冊等全鏈條工作，保障我們的研發成果高效轉化為符合市場需求與適用法規要求的終端產品。

我們已建立研發項目篩選及審批框架，將市場導向方針與長期戰略規劃相結合。我們主要根據行業趨勢及戰略客戶定製化需求識別並啟動立項，從而將相關研究成果高效

業 務

轉化為商業應用。我們亦開展基礎研究，錨定國家政策鼓勵方向進行技術儲備，相信這將夯實我們的長期核心競爭力。

依託微康益生菌研究院的三大技術中心，我們構建起「菌株資源庫開發—功能性菌株挖掘—工藝優化—產業化放大—產品解決方案」的全鏈條研發轉化平台，可根據項目需求從價值鏈任一環節切入推進開發工作。這一綜合平台支持我們快速響應市場需求的能力，促進新產品商業化並縮短產品上市時間。

核心技術優勢

菌株資源庫建設

我們建立的菌株資源庫是我們長期技術積累的核心成果。截至最後實際可行日期，我們的菌株資源庫已有超過40,000株菌株，樣本來源於發酵產品及自然環境。我們能夠運用大數據分析與科技篩選和識別符合特定要求的菌株，並將該等菌株應用於生產及下游應用。我們計劃在未來三年內將菌株資源庫擴充至100,000至150,000株，進一步強化我們的菌株儲備。

製程開發

我們在菌株存活率與穩定性方面建立了競爭優勢，關鍵性能指標處於行業領先水平。高活性是益生菌行業的核心發展趨勢，且我們正開展一系列臨床研究，以論證高活性微生物對人體補充的應用價值。

在我們的生產製程中，我們在發酵、離心、膠囊化、乳化及冷凍乾燥等關鍵生產步驟建立了符合國際標準的能力。發酵對菌株存活率與產量至關重要，我們通過精確製程控制管理關鍵性能指標。就離心與冷凍乾燥等關鍵步驟而言，我們能夠控制下游加工及儲存過程中的活性損失，並實現90%以上的留存率。菌株穩定性受多種因素影響，包括包裝材料、菌株特性及製程參數等。其中包裝材料為關鍵因素，我們已開發針對性技術方案。在持續技術進步的帶動下，我們已實現活菌濃度與規模化生產的協同提升，為高活性與高穩定性產品的量產奠定了堅實基礎。

臨床研究與全球註冊策略

就我們益生菌菌粉及製劑產品的功能評估、應用驗證與安全評價，我們與主要包括大學、醫院及CRO機構的合格獨立第三方機構合作，並根據我們的研發需求開展動物研究及涉及人體的臨床研究。我們於中國及海外累計已完成70餘項臨床研究，截至最後實際可行日期，尚有超過20項臨床研究正在進行中。

研究對象多為特定人群或亞健康人群，常採用隨機對照試驗(RCT)等設計，並結合生物標誌物、功能性指標及主觀量表等多維度終點評估其在腸道健康、代謝指標、免疫相關指標、睡眠與情緒等方面的表現。研究成果主要用於支持產品安全性評估、左證功

業 務

能性宣稱、促進產品開發，並為全球市場准入申請及商業化提供科學依據。根據弗若斯特沙利文的報告，此類研究通常屬自願性質，並非益生菌產品生產或銷售的法定強制程序。

我們通常參與初步評估研究方案及確立其關鍵評價指標，並負責跟進研究進度與審核結果。我們不參與具體試驗。試驗數據的所有權與使用安排均在相關合約中明確規定。在選擇第三方機構時，我們主要考慮其項目管理能力、相關研究經驗及質量管理體系。所有動物研究及臨床研究均須通過獨立倫理委員會審批，並嚴格遵循中國及相關司法權區適用法律法規與技術規範開展。

我們制定了全球註冊策略，已在美國、歐洲、澳洲、韓國、土耳其及東南亞等20多個國家與地區啟動50餘項市場准入與註冊申請。此結合科學驗證與監管市場准入的框架，為我們產品的功效提供了國際認可、基於實證的效用依據，並為合規與全球市場擴張奠定了堅實基礎。

知識產權

我們相信，自主創新與知識產權保護對我們的長期發展至關重要。通過堅持不懈的研發投入，我們建立了全面且具競爭力的知識產權組合。我們的專利組合主要聚焦於益生菌菌株的功能特性與益生菌製程開發。我們已採用以「菌株、功能、方法」為特點的專利策略，據此，我們的專利保護涵蓋核心菌株並延伸至基於此類菌株的具體功能聲明，以及實現該功能與規模化生產的關鍵製程方法。截至最後實際可行日期，我們累計針對80多株菌株，申請了400餘項專利菌株，並於中國獲得發明專利232項。

我們構建了四大核心專利組合，涵蓋菌株篩選、功能驗證、發酵製程優化與高精度活菌檢測及冷凍乾燥技術等關鍵領域。我們認為該等組合可支撐我們持續的技術創新與產品迭代。我們的知識產權組合有助於強化在益生菌菌株、製程與應用領域的准入壁壘，並支持我們的產品研發、註冊申報與商業化。

我們聚焦知識產權的申請、維護與執行，並已實施多項關於知識產權保護與管理的內部政策與程序。此外，我們還通過研發、法務、知識產權與市場部門的跨職能協調，建立了專利預警機制。我們對關鍵技術與產品進行自由實施分析，監測益生菌行業的專利申請與授權狀況，定期共享相關信息，從而降低潛在的知識產權風險，提升我們把握市場機會的能力。

採購

我們建立了完善的採購體系。我們的採購部門負責供應商的選擇、評估與管理。確保食品安全是我們原材料採購的首要原則。我們制定了涵蓋原材料採購的一系列內部政策與程序，並保持一份核准供應商名單，對我們的供應商進行定期現場稽核與評估。此外，我們對原輔材料實施逐批抽樣檢驗制度。

業 務

我們採用基於生產需求的採購模式，由我們的計劃部門與採購部門負責原材料採購。我們通常在每年年底制定下一年度的年度採購計劃，並與主要供應商簽訂年度框架協議。我們的計劃部門根據生產計劃、原材料市場狀況、庫存水平、供應商報價及供貨周期，按月準備並發出採購訂單。採購部門隨後據此向核准供應商下單。交付入庫後，我們的研發部門與質量部門負責對原材料進行品質檢驗。

供應商篩選流程

我們建立了核准供應商管理制度，據此對供應商進行盡職調查與篩選，包括其資質、產品品質、服務水準、技術能力與聲譽，並保持一份核准供應商名單。我們會動態調整與定期更新該名單。我們亦定期組織採購、品質與內控部門對名單內的供應商進行跨職能審查與現場稽核，旨在規範我們的採購流程、確保高品質原材料、維持合理的採購價格，並與信用狀況良好的供應商合作。

下表列示於往績記錄期間與我們供應商協議的主要條款：

- **期限**：協議通常按年簽訂，續簽須經雙方同意。
- **定價政策**：價格為固定價格，或根據雙方約定參照現行市場狀況調整。
- **交付**：供應商負責將貨物直接交付至我們在具體訂單中指定的倉庫，風險於交付驗收時轉移。
- **付款**：通常在收到發票後約定的信貸期內通過銀行轉賬結算。
- **品質**：供應商需遵守約定的產品規格與品質標準，並確保符合適用的監管與食品安全要求。倘所供產品存在品質缺陷導致監管部門處罰或對消費者造成人身傷害或財產損失，供應商須承擔相關責任。
- **檢驗與驗收**：我們在收貨時進行檢驗，並有權拒收或退回不合格產品，費用由供應商承擔。
- **終止**：任何一方在發生重大違約或經雙方同意時可終止協議。

業 務

存貨管理

我們採用本地倉儲模式，據此，各生產基地均設有各自的倉庫，並根據其生產安排及訂單情況管理存貨。我們已實施嚴格的存貨管理措施，以使我們的原材料、在製品及製成品保持在穩定且最佳的庫存水平。就原材料而言，我們參考每月消耗量、特定訂單要求及採購前置時間，並考慮安全庫存因素，以釐定存貨水平。

我們的存貨管理策略旨在使生產與銷售保持一致，確保我們在滿足客戶需求的同時，不承擔庫存積壓的風險。在釐定及維持最佳存貨水平時，我們亦會考慮我們的倉儲能力及利用率。我們定期審閱存貨水平，並根據（其中包括）生產計劃、訂單履行進度及採購前置時間的變動等因素作出調整。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣55.8百萬元、人民幣84.1百萬元及人民幣89.1百萬元。請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干選定項目的討論—存貨」。

主要供應商

我們益生菌菌粉生產使用的主要原材料包括蛋白朮、酵母提取物、酵母粉、葡萄糖及無機鹽等與發酵相關的原材料。我們益生菌製劑生產使用的主要原材料包括益生菌菌粉、益生元、果粉、維生素與礦物質。於往績記錄期間，我們大部分原材料與包裝材料均在中國採購。在於往績記錄期間，我們未就以可接受價格及時採購材料方面遭遇任何重大困難。

於2023年、2024年及2025年往績記錄期間各年度，我們向五大供應商採購的總額分別為人民幣51.4百萬元、人民幣76.5百萬元及人民幣75.8百萬元，分別佔我們同期總採購額的24.6%、28.0%及23.3%。於2023年、2024年及2025年往績記錄期間各年度，向最大供應商採購的額分別為人民幣17.6百萬元、人民幣36.3百萬元及人民幣40.1百萬元，分別佔我們同期總採購額的8.4%、13.3%及12.4%。

業 務

下表載列出往績記錄期間各年度我們五大供應商的詳細資料：

截至2025年12月31日止年度

供應商	背景	提供的產品 ／服務	信貸期	業務關係 起始時間	採購金額 (人民幣千元)	佔總採購 額百分比
供應商A	一家於上海證券交易所上市且總部位於中國的公眾公司，主要從事酵母及酵母相關產品的研發、生產及銷售。	原材料	30日	2015年	40,142	12.4
供應商B	一家總部位於中國的生物技術公司，主要從事生物基材料的研發，以及食品添加劑的生產及銷售。	原材料	45日	2013年	9,431	2.9
供應商C	一家總部位於中國的生物技術公司，主要從事低聚木糖等益生元產品的研發、生產及銷售。	原材料	30日	2024年	9,193	2.8
供應商D	一家總部位於中國的包裝解決方案供應商，主要從事軟塑包裝、包裝裝潢印刷及醫用包裝材料的研發及生產。	包裝材料	30日	2017年	8,890	2.7
供應商E	一家總部位於中國的化工貿易公司，主要從事化工產品、食品添加劑、新型催化材料及包裝材料的銷售及研發。	原材料	預付70%採購價，餘下30%的信貸期為30日	2022年	8,102	2.5
合計					<u>75,758</u>	<u>23.3</u>

業 務

截至2024年12月31日止年度

供應商	背景	提供的 產品／服務	信貸期	業務關係 起始時間	採購金額 (人民幣千元)	佔總採購 額百分比
供應商A	一家於上海證券交易所上市且總部位於中國的公眾公司，主要從事酵母及酵母相關產品的研發、生產及銷售。	原材料	30日	2015年	36,338	13.3
供應商F	一家總部位於中國的生物技術公司，主要從事食品添加劑、化學產品及相關生物技術的研發及推廣。	原材料	60日	2020年	11,753	4.3
供應商G	一家總部位於中國的物流代理公司，主要從事國際及國內貨運代理業務。	服務	7日	2020年	11,263	4.1
供應商C	一家總部位於中國的生物技術公司，主要從事低聚木糖等益生元產品的研發、生產及銷售。	原材料	30日	2024年	10,035	3.7
供應商E	一家總部位於中國的化工貿易公司，主要從事化工產品、食品添加劑、新型催化材料及包裝材料的銷售及研發。	原材料	預付70%採購價；餘下30%的信貸期為30日	2022年	7,133	2.6
合計					76,522	28.0

業 務

截至2023年12月31日止年度

供應商	背景	提供的 產品／服務	信貸期	業務關係 起始時間	採購金額 (人民幣千元)	佔總採購 額百分比
供應商A	一家於上海證券交易所上市且總部位於中國的公眾公司，主要從事酵母及酵母相關產品的研發、生產及銷售。	原材料	30日	2015年	17,610	8.4
供應商H	一家總部位於中國的生物技術公司，主要從事低聚木糖等生物製品及功能性食品的研發、生產及銷售。	原材料	30日	2019年	12,644	6.1
供應商G	一家總部位於中國的物流代理公司，主要從事國際及國內貨運代理業務。	服務	60日	2020年	8,194	3.9
供應商E	一家總部位於中國的化工貿易公司，主要從事化工產品、食品添加劑、新型催化材料及包裝材料的銷售及研發。	原材料	預付70%採購價；餘下30%的信貸期為30日	2022年	6,647	3.2
供應商I	一家總部位於中國的印刷公司，主要從事包裝盒、說明書及智能印刷解決方案業務。	包裝材料	90日	2014年	6,280	3.0
合計					51,375	24.6

截至最後實際可行日期，據我們所知，我們的董事、其聯繫人或我們的董事所知悉持有我們股本5%以上的任何其他股東，在我們的前五大供應商中均無任何權益。我們的前五大供應商，包括其股東、董事、高級管理人員或各自的聯繫人，與我們、我們的附屬公司、我們的股東、董事、高級管理人員或各自的聯繫人均無任何過往或現時關係（無論是家庭、僱傭、信托、融資或其他關係）。

交付與物流

我們負責安排將產品交付至客戶指定的地點。於往績記錄期間，我們通常聘請第三方物流服務供應商進行產品交付，相關費用由我們承擔。根據我們與此類物流服務供應商的協議，物流公司需對產品運輸過程中造成的任何直接損失負責。我們的海外銷售主要通過空運交付，我們可能會根據客戶要求購買保險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在產品交付方面未遭遇任何重大中斷或損壞。

業 務

銷售及營銷

我們向全球客戶出售益生菌菌粉及製劑產品。我們已建立廣泛且持續增長的海外銷售網絡。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過60個國家及地區，覆蓋包括中國、北美及歐洲在內的主要市場。我們亦已設立四個海外辦事處，逐步建立廣泛且反應迅速的國際銷售及服務網絡，為我們全球業務的持續擴張奠定堅實基礎。

截至2025年12月31日，我們擁有一支由140名員工組成的銷售及營銷團隊，負責業務發展、客戶接洽與服務以及品牌建設。我們的銷售及營銷人員與現有及潛在客戶緊密合作，以介紹我們的產品、收集市場見解，並與我們的生產及質量控制團隊協調，以支持有效執行及維持高水平的客戶滿意度。我們亦在國內及國際市場以及關鍵應用領域維持專門的銷售覆蓋，使商業活動能與不同的監管環境、應用需求及客戶開發周期保持一致。銷售團隊與內部研發、生產及質量職能部門之間緊密的協調，進一步支持對客戶需求的及時響應、產品定製工作以及提供本地化客戶服務。

銷售渠道

我們擁有廣泛的銷售網絡，並以直接銷售作為我們的主要銷售渠道。在較小程度上，作為我們分階段境外市場擴張戰略的一部分，我們亦向分銷商進行銷售。下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
直接銷售	401,134	80.9	438,235	80.5	603,480	86.0
向分銷商銷售	94,718	19.1	105,835	19.5	98,001	14.0
	495,852	100.0	544,070	100.0	701,481	100.0

直接銷售

我們主要直接向企業客戶銷售益生菌菌粉及製劑產品。於2023年、2024年及2025年，我們分別直接向1,150名、1,573名及1,937名境內客戶以及251名、382名及498名海外客戶銷售產品。

我們益生菌菌粉產品的客戶主要為境內外市場的企業客戶，涵蓋膳食補充劑及功能食品、乳製品、農業及動物飼料，以及製藥等行業。就銷售益生菌菌粉產品而言，我們通常與客戶訂立產品銷售協議及／或接受採購訂單。我們於往績記錄期間使用的標準銷售協議的主要條款載列如下：

- **期限** 協議通常按年簽訂，續簽須經雙方同意。

業 務

- **產品要求** 我們根據約定的產品類型、規格、數量及包裝要求供應產品。
- **定價** 銷售協議規定每項產品規格的單價。
- **付款** 若干客戶須於發貨前付款，而其他客戶則獲授予不同信貸期（視乎客戶而定）。
- **運輸及物流** 我們一般承擔物流成本及遺失或損壞風險，有關風險將於交付時轉移至客戶。
- **退貨** 除產品質量問題外，我們一般不允許客戶退回產品，此乃符合行業慣例。
- **終止** 違約方須按照協議約定承擔損失及罰金。在發生重大違約時，守約一方有權終止協議。

我們亦可透過將益生菌菌粉進一步加工為益生菌製劑，以滿足客戶的定製化生產需求。益生菌製劑的客戶主要為膳食補充劑及功能食品公司及製藥公司。就銷售我們的益生菌製劑而言，我們通常與客戶訂立委託加工協議。除銷售協議中通常包含的條款外，該等協議亦就以下關鍵方面載列相關安排：

- **產品要求** 我們按照客戶批准的協定規格、數量及質量標準生產益生菌製劑產品。
- **定價** 合約製造協議訂明單位加工價格，須根據實際交付產品數量作出調整。
- **付款** 我們通常要求客戶於發貨前支付50%預付款項。我們可能向選定的客戶授予信用期，具體期限因客戶而異。

按照協議約定承擔損失及罰金。在發生重大違約時，守約一方有權終止協議。

向分銷商銷售

於我們市場擴張的早期階段及往績記錄期間，我們可能會聘用分銷商作為支持進入市場及促進產品銷售。我們與分銷商維持買賣關係，且在產品交付後，對其經營、營銷活動或庫存均不擁有任何控制權。當產品的控制權根據與分銷商所訂立的協議轉移予分銷商，且有關協議中的履約義務獲達成時，我們方確認收入。我們一般按年確認分銷商的覆蓋區域及其終端客戶渠道。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的分銷模式符合行業慣例。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所深知，除我們的分銷商（為我們的聯繫人）之一外，我們所有的分銷商均為獨立第三方，且均不受我們現任或前任僱員控制。與該分銷商訂立的分銷協議條款與正常商業條款一致，且符合我們的框架分銷協議。於往績記錄期間，該分銷商對我們的收入總額並無重大貢獻。

業 務

下表載列於所示年度內分銷商的數量變動：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
於年初	89	83	67
(+) 增加 ⁽¹⁾	15	5	8
(-) 減少 ⁽²⁾	(21)	(21)	(14)
於年末	<u>83</u>	<u>67</u>	<u>61</u>

附註：

- (1) 分銷商增加是指於特定時期內，與我們訂立協議及／或在我們的系統中開立新賬戶的分銷商數目。
- (2) 分銷商減少是指於特定時期內，不再與我們訂立協議及／或在我們的系統中關閉賬戶的分銷商數目。

於往績記錄期間，我們的分銷商數目的減少反映出我們對直接銷售日益重視。

我們與分銷商的安排

我們通常與分銷商訂立框架分銷商協議，其主要條款大致上與我們直接銷售客戶的標準銷售協議一致。於往績記錄期間，我們採用的框架分銷協議的主要條款載列如下：

- **期限**：按個別訂單基準。
- **授權銷售區域**：我們在分銷協議中明確約定分銷商的授權銷售區域，而分銷商須於其各自獲授權的區域內經營。
- **付款及信貸期**：部分分銷商須於發貨前支付，而其他則視乎分銷商而定獲授予信貸期。
- **最低採購金額及銷售目標**：我們一般不會給分銷商設定最低採購金額或年度銷售目標。
- **對終端客戶的售價**：我們一般不會強制規定對終端客戶的售價。
- **運輸及物流**：我們一般承擔物流成本及遺失或損壞風險，有關風險將於交付時轉移至分銷商。
- **退貨**：除因產品質量問題、產品召回或其他特定情況外，我們一般不允許分銷商退回產品，此乃符合行業慣例。

我們專門的銷售及營銷團隊根據我們的分銷管理政策管理我們的全球銷售及分銷網絡。我們持續監察分銷商遵守合約規定的情況。

業 務

我們向分銷商銷售的產品主要包括益生菌菌粉，其需要冷鏈儲存及運送。鑒於冷鏈要求及我們產品的性質，益生菌活性會隨時間下降，分銷商囤積我們產品的實際能力有限且缺乏主觀意願。此項安排，連同我們的合約條款及一般退貨政策，可有效減輕渠道壓貨的風險。

銷售及營銷戰略

我們採取全面的營銷戰略，整合產品創新、線上推廣、線下參與、海外市場開發及品牌建設。我們非常重視與市場的直接交流，由創辦人方博士帶領團隊積極參與各大國際行業論壇、學術會議及專業展覽，於該等場合就技術課題及行業發展與客戶及行業專家直接交流。該等參與支持了專業且可靠的品牌形象發展，並加強我們與整個行業價值鏈中關鍵決策者的直接聯繫。與此同時，我們積極開展線上推廣活動，重點展示我們的技術能力、技術專長、產品質量及對適用標準的合規性，從而提高溝通的清晰度及覆蓋面，並使客戶能夠更好地了解我們的業務及產品。透過多元化的營銷及推廣活動，我們持續建立強大的品牌知名度，並擴大我們在全球益生菌原菌粉市場的影響力。

我們記錄客戶的查詢、反饋及投訴。我們在處理客戶投訴時，會及時與客戶溝通協調。就與產品質量相關的投訴而言，我們根據產品批次追溯系統進行追溯分析，該系統可實現從終端消費者到原材料供應商的端到端追溯。隨後，我們會將回應及／或解決方案傳達給提出投訴的客戶。

定價

我們根據多項因素為產品定價，主要包括原材料價格、生產成本、採購量、市場需求及競爭。此外，我們的定價會根據客戶談判、不斷變化的市場狀況以及（如適用）外匯匯率波動而作出調整。定價機制通常於我們與客戶簽訂的協議中列明，使我們能靈活維持具競爭力的定價戰略，以符合我們致力於向客戶提供高質量標準及價值的承諾。本公司益生菌製劑產品的定價通常按包含於有關產品的益生菌原菌粉的數量釐定，並進一步基於生產中所需的定製化程度作出調整。

客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要為境內外市場的企業客戶，涵蓋膳食補充劑及功能食品、乳製品、農業及動物飼料，以及製藥等行業。請參閱「一銷售及營銷」。於2023年、2024年及2025年，於往績記錄期間各年度，我們對五大客戶的合共銷售額分別為人民幣87.7百萬元、人民幣98.0百萬元及人民幣85.0百萬元，分別佔我們同年收入總額的17.7%、18.0%及12.1%。於2023年、2024年及2025年，於往績記錄期間各年度，我們對最大客戶的銷售額分別為人民幣28.6百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣17.7百萬元，分別佔我們同年收入總額的5.8%、5.1%及2.5%。

業 務

下表載列我們於往績記錄期間各年度的五大客戶詳情：

截至2025年12月31日止年度

客戶	背景	所採購產品	信貸期 (天)	建立業務 關係的年份	收入金額 (人民幣千元)	佔收入總 額百分比
客戶A	一家總部位於中國的公司，主要從事保健食品及嬰童產品的研發、生產及銷售。	益生菌製劑	10天	2021年	17,665	2.5
客戶B	一家於香港註冊的貿易公司，主要從事保健食品及醫療保健產品的進出口及批發。	益生菌製劑	30天	2024年	17,450	2.5
客戶C	一家總部位於新澤西州的公司，主要從事食品及營養保健品的批發。	益生菌菌粉	180天	2015年	17,407	2.5
客戶D	一家總部位於中國的貿易公司，主要從事食品添加劑、食品配料及健康食品的進出口及批發。	益生菌菌粉	60天	2023年	16,392	2.3
客戶E	一家總部位於中國的公司，主要從事乳製品及保健食品的研發、生產及銷售。	益生菌製劑	90天	2020年	16,090	2.3
總計					85,004	12.1

截至2024年12月31日止年度

客戶	背景	所採購產品	信貸期 (天)	建立業務 關係的年份	收入金額 (人民幣千元)	佔收入總 額百分比
客戶F	一家總部位於中國的品牌管理公司，主要從事批發及商品銷售。	益生菌製劑	不適用	2022年	27,494	5.1
客戶E	一家總部位於中國的公司，主要從事乳製品及保健食品的研發、生產及銷售。	益生菌製劑	90天	2021年	25,635	4.7
客戶C	一家總部位於美國新澤西州的公司，主要從事食品及營養保健品批發。	益生菌菌粉	180天	2016年	16,298	3.0
客戶G	一家總部位於德國格雷文的公司，主要從事藥品及營養保健品的分銷。	益生菌菌粉	30天	2018年	14,319	2.6
客戶A	一家總部位於中國的公司，主要從事保健食品及育嬰產品的研發、生產及銷售。	益生菌製劑	10天	2022年	14,245	2.6
總計					97,991	18.0

業 務

截至2023年12月31日止年度

客戶	背景	所採購產品	信貸期	自以下時間 起合作	收入金額 (人民幣千元)	佔收入總 額百分比
客戶F	一家總部位於中國的品牌管理公司，主要從事批發及商品銷售。	益生菌製劑	不適用	2022年	28,638	5.8
客戶H	一家總部位於德國勒沃庫森、主要從事醫藥業務之公司的中國附屬公司。	益生菌製劑	40天	2019年	22,259	4.5
客戶E	一家總部位於中國的公司，主要從事乳製品及保健產品的生產及銷售。	益生菌製劑	60天	2021年	14,434	2.9
客戶I	一家總部位於西班牙馬德里的公司，主要從事膳食補充劑的研發、生產及銷售。	益生菌菌粉	45天	2017年	11,884	2.4
客戶J	一家總部位於中國的公司，主要從事醫療保健產品的批發及銷售。	益生菌製劑	不適用	2019年	10,510	2.1
總計					87,725	17.7

截至最後實際可行日期，據我們所深知，(i)我們的董事、彼等聯繫人或據董事所知擁有我們股本5%以上之任何其他股東，概無於我們的任何五大客戶中擁有任何權益；及(ii)我們的五大客戶（包括其股東、董事、高級管理層或其各自的任何聯繫人）與我們、我們的附屬公司、我們的股東、董事、高級管理層或其各自的任何聯繫人之間，概無任何過去或現時之關係（家族、僱傭、信托、融資或其他）。

主要供應商與客戶重疊

於往績記錄期間，我們的五大供應商中有一名供應商亦為我們的客戶。供應商A主要從事酵母及酵母相關產品的研發、生產及銷售。於往績記錄期間，我們主要自供應商A採購酵母發酵提取物，於2023年、2024年及2025年，我們自供應商A的採購總額分別為人民幣17.6百萬元、人民幣36.3百萬元及人民幣40.1百萬元，分別佔我們同年的總採購額的8.4%、13.3%及12.4%。此外，我們亦向供應商A銷售乳品發酵劑及益生菌菌粉。於2023年、2024年及2025年，我們向供應商A的銷售總額分別為人民幣2.5百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣2.2百萬元，分別佔我們相關年度收入總額的0.5%、0.3%及0.3%。

我們與供應商A的銷售及採購條款乃按逐項交易基準磋商，且我們已與供應商A建立穩固的業務關係。我們向供應商A的銷售及購買概無彼此相關或互為條件。根據弗若斯特沙利文的資料，該等客戶兼供應商安排符合市場慣例。我們的董事確認，我們與供應商A之間的所有銷售及採購均是在充分考慮到相關時間的現行採購及銷售價格後訂立，且於日常業務過程中按正常商業條款及公平原則進行。

除上文所披露者外，於往績記錄期間各年度，概無五大客戶亦於往績記錄期間為我們的供應商，反之亦然。

業 務

第三方結算安排

訂立安排的背景及理由

過往，我們的若干客戶（個別或統稱「**相關客戶**」）透過與相應銷售協議項下的合約對手方以外的第三方賬戶結算交易（「**該等安排**」）。於2023年、2024年及2025年，相關客戶的人數分別為49名、40名及58名，而根據該等安排支付的款項總額分別為人民幣17.4百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣9.3百萬元，分別佔同年收入總額的3.5%、3.4%及1.3%。於往績記錄期間，概無個別相關客戶對我們的收入作出重大貢獻。

於往績記錄期間，相關客戶根據該等安排指定的第三方付款人主要包括以下各項：相關客戶的關聯人士，例如相關客戶的控股股東、實際控制人、僱員及關聯實體。我們的董事已確認，就彼等所深知，於往績記錄期間，任何相關客戶的指定第三方付款人均非本集團的關連人士或僱員，且該等第三方付款人均獨立於我們的各董事、高級管理層及股東。

該等安排的出現主要乃由於商業便利、結算效率及／或集中付款安排。根據弗若斯特沙利文的資料，在益生菌行業內為求方便及靈活性而透過該等安排結算交易，乃屬常見的商業慣例。

於往績記錄期間，(i)我們並未主動發起任何該等安排或以其他形式參與任何該等安排；(ii)我們並無向任何相關客戶提供任何折扣、佣金、回扣或其他利益以促成或激勵該等安排；及(iii)我們與相關客戶訂立的協議之定價及付款條款與並未涉及該等安排的客戶之定價及付款條款大致一致。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何與該等安排有關的針對我們的重大索賠，亦未曾因該等安排而遇到任何重大退款、實際或待決的爭議或分歧。

截至最後實際可行日期，我們已終止所有該等安排，且根據其項下作出的所有付款已悉數結清。董事認為，終止該等安排對本集團的業務、經營及財務業績並無且將不會產生任何重大不利影響，原因為(i)該等安排項下的付款佔我們收入總額的比例微不足道；及(ii)絕大部分相關客戶配合我們的整改程序，而該程序並未影響相關客戶與我們之間的付款結算。

該等安排的影響

據我們所深知，該等安排在所有重大方面均已完整且準確地記錄於我們的會計賬簿及記錄中，且我們已於往績記錄期間採取若干措施以管理該等安排。我們已對與客戶之間的交易進行定期審查，以防止欺詐或洗錢活動，據此，我們並無理由相信相關客戶涉及欺詐或洗錢，亦無任何理由相信相關結算涉及欺詐或洗錢所得款項或收益。我們已核實付款人賬戶及付款資料的真實性，並與系統訂單記錄對比，以確保該等安排具有真實交易支持。

業 務

此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無因參與該等安排而受到任何調查、查詢、處罰或附加費，及(ii)我們並無因該等安排而遇到任何實際或待決的爭議或分歧。此外，根據就本公司發出的信用參考報告，於往績記錄期間，稅務管理機關並無因該等安排而就違反稅務法律、法規及規則施加任何行政處罰。

據我們所深知，該等安排項下的所有付款均基於真實交易，且本公司並無意圖或動機，亦未曾掩飾或隱瞞用於該等安排的資金來源及性質，收取的付款僅作為銷售貨物或服務的結算，與任何犯罪或非法所得或收益無關。誠如我們的中國法律顧問所告知，基於上述確認，(i)該等安排被視為構成洗錢罪並根據相關中國法律及法規承擔相關刑事責任的可能性極低；及(ii)我們於往績記錄期間所接受的中國境內安排，並無違反中國法律法規的強制性規定。

加強內部控制措施

自最後實際可行日期起，我們已實施經加強的內部控制措施，以防止該等安排再次發生及應對其產生的風險，包括但不限於以下各項：

- 我們已建立全面的內部指引，明確規定識別及審批程序、文件記錄要求以及定期審閱機制。
- 我們僅允許從客戶的支付賬戶直接付款。我們的財務團隊須根據系統記錄核實付款人的身份及銀行賬戶詳情。與系統記錄不符的付款應予拒絕，並上報管理層。
- 為確保本公司會計賬簿及記錄的準確性及完整性，我們進一步加強KYC程序，以全面了解我們的客戶，並根據我們的內部記錄核實付款詳情。
- 我們已向所有相關客戶告知上述政策及措施，並要求新客戶遵守相同規定。我們已提供內部培訓，以確保我們的員工充分知悉並遵守經更新的內部控制政策及程序。

我們擬持續監控內部控制措施的有效性，以防止第三方付款，並及時處理任何已識別的缺陷。

根據就內部控制措施實施情況的檢討，董事認為，上述措施在防止與該等安排相關的風險方面屬有效及充分，而董事將於未來監督上述該等安排經加強的內部控制措施的有效性。

季節性因素

我們擁有地域多元化的客戶基礎及多樣化的終端應用。我們同時服務中國及國際客戶。該等因素降低我們面臨重大季節性因素風險。因此，於往績記錄期間，我們的業務並未出現任何重大季節性波動。

業 務

競爭

受消費者健康意識提升、終端應用場景不斷擴大及行業支持政策所驅動，全球益生菌原菌粉市場預計將保持強勁增長。具體而言，受惠於下游應用基礎龐大、健康及營養行業迅速發展以及監管及政策環境支持等優勢，預計相應的中國市場將錄得高於全球平均水平的增長率。此外，市場參與者在品牌知名度、產品質量、銷售及分銷網絡以及供應鏈體系等因素方面展開競爭。

根據弗若斯特沙利文的數據，按益生菌原菌粉產量計，我們於2025年在全球排名第三，且在亞洲及中國排名第一。憑借我們的領先市場地位，我們相信，在我們既有的競爭優勢及明確定義的發展戰略支持下，我們已處於有利位置進行有效競爭。有關我們所處行業及競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

數據安全及隱私

於日常業務過程中，我們主要在銷售及交付產品、提供服務及業務的運營所需的範圍內收集並保存若干客戶及供應商的資料，主要包括客戶及供應商的聯絡資料、交易記錄、營業執照及付款資料，以遵守相關法律法規。

我們高度重視保護客戶的私隱及資料，並以高度審慎的態度對待及處理客戶的資料。我們已制定全面的內部政策以保護數據完整性並防止篡改數據。我們已建立並實施數據分類分級管理制度，並已實施嚴格的訪問控制及監控機制，以防止未經授權訪問數據。此外，我們已採取技術性數據安全保護措施，包括對存儲及傳輸中的數據進行加密及去標識化處理、定期漏洞掃描及入侵檢測，以及部署防火牆及防病毒軟件。我們亦已向僱員提供資訊安全法規培訓，以確保相關業務資訊的安全。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何重大網絡安全及／或信息安全事件，亦未因違反數據私隱及保護的適用法律法規而遭受任何重大投訴、調查、索償、訴訟、處罰、行政行為或法律訴訟。基於上述情況及誠如我們的中國法律顧問所告知，於往績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有關數據隱私及個人數據保護的適用法律法規。

社會、健康、工作場所安全及環境事宜

我們已將ESG理念深度融入發展戰略及業務管理的各個維度。正式[編纂]後，我們將嚴格遵守上市規則附錄C2所載的相關規定，並每年正式披露ESG報告，透過規範及透明的信息披露接受各方監督。

業 務

ESG事宜的管治架構

我們已建立由董事會、戰略委員會、高級管理層及ESG工作小組組成的三級ESG管治體系，各層級權責清晰、高效協同，以推動ESG管理的有效實施。作為ESG事宜的最高決策及監督機構，董事會對我們的整體ESG表現承擔最終責任。戰略委員會為董事會下設的專門附屬機構，專注於提供專業支持，包括ESG策略審閱、執行監督及表現評估。高級管理層帶頭執行董事會的所有決議，而由各職能部門核心人員組成的ESG工作小組則負責日常營運、數據管理及跨部門協作等具體事務的整體統籌。

我們的董事會將ESG風險與機遇貫穿於重大交易決策的全過程，並從環境、社會及管治三個維度系統地識別潛在風險。環境維度方面，重點關注項目合規、污染物排放、資源消耗及氣候變化的影響；社會維度方面，關注員工權益、社區關係、供應鏈責任及產品安全；管治維度方面，審查涵蓋業務夥伴的管治架構、合規記錄以及反賄賂和反腐敗機制。

我們的董事會已推動建立全流程ESG風險管理及控制體系，設定了涵蓋環境、社會及管治全維度風險的四級風險分類標準，重點關注氣候相關物理風險（如極端天氣的影響）及過渡風險（如法律法規更新及技術迭代）。重大ESG風險已納入我們的整體風險管理體系。同時，董事會批准核心ESG關鍵績效指標(KPI)體系，將ESG表現與高級管理層及核心團隊的薪酬、晉升、獎懲直接掛鉤，並建立權責匹配的問責機制。

ESG風險識別及評估

圍繞ESG相關風險、發展機遇及潛在影響，我們已識別出各項事宜對應的潛在風險及發展機遇，以及我們已實施或計劃推進的各項風險緩解措施。下表載列經評估後的關鍵ESG事宜。

ESG事宜	潛在風險	緩解措施
溫室氣體排放	新工廠投產及產能提升推動業務擴張，導致碳排放量及排放強度持續上升；範圍三數據尚不完整；碳排放管理不到位亦可能削弱品牌競爭力。	逐步建立標準化碳排放管理體系；分階段完成範圍三數據的收集與核算，並制定減排目標；構建全鏈條減排管理及控制體系。

業 務

ESG 事宜	潛在風險	緩解措施
廢棄物管理	益生菌生產過程中產生的活菌廢物滅活不當及各類廢物混合處置，可能導致環境污染；違規處置危險廢物或台賬缺失，可能導致監管處罰；突發環境事件處理不當，可能導致二次污染。	對各類廢物實施分類管理及控制；委託合資格機構對危險廢物進行無害化處理，並對台賬進行全過程追溯；制定應急救援預案並定期進行演練；及時應對及處理突發事故，並向相關主管部門報告。
產品安全	未能達到產品質量指標以及包裝或感官性狀存在缺陷，可能會損害消費者權益；處理質量投訴、產品召回及退貨的流程不規範，容易引發食品安全事故及監管處罰，並侵蝕品牌信譽。	建立處理質量投訴的分級應對流程；構建三級產品召回體系並定期進行演練；規範召回及退貨產品的倉儲、檢驗及處置；透過全鏈條合規管理及控制，守住產品安全底線。

能源和資源

我們高度重視能源及資源的高效與可持續利用，積極管理與業務發展規模相稱的能源及水資源消耗，並推動資源利用效率的持續提升。在能源消耗方面，我們的能源使用包括外購熱力、外購電力、天然氣、汽油、柴油及其他類型，其中外購電力及天然氣是消耗的核心能源。2023年至2025年，能源消耗呈現階段性增長趨勢，主要由於新建的蘇州生產基地於2024年6月左右正式投產且產能逐步提升，帶動各類能源需求合理增加。

在水資源利用方面，我們的用水主要為生產及營運所需的市政用水，與我們的業務發展規模相稱。我們透過建立用水台賬及優化生產用水流程，加強對用水過程的管控，並持續挖掘節水潛力，以確保水資源的合理高效利用。

下表載列我們於往績記錄期內的能源耗量。

指標	單位	2023年	2024年	2025年
外購熱力	噸	18,937	20,895	22,991
外購電力	千瓦時	18,404,464	27,672,873	38,143,301
天然氣消耗量	立方米	615,817	1,562,319	2,213,292
汽油消耗量	公升	11,766	21,482	30,404
柴油消耗量	公升	2,200	1,050	660
總用水量	立方米	14,719	36,387	73,869

業 務

溫室氣體排放

根據《溫室氣體盤查議定書：企業會計與報告準則》，我們將溫室氣體排放分為範圍一、範圍二及範圍三排放。範圍一排放包括我們車輛消耗汽油及柴油以及天然氣消耗所產生的直接排放。範圍二排放包括外購電力所產生的間接排放。範圍三排放包括來自員工商務差旅及日常通勤的其他間接排放。

下表載列我們於往績記錄期間的溫室氣體排放量。

指標	單位	2023年	2024年	2025年
範圍一排放	噸二氧化碳	1,408	3,451	5,006
範圍二排放	噸二氧化碳	15,292	20,825	27,043
範圍三排放	噸二氧化碳	464	618	830
溫室氣體總排放量 ⁽¹⁾	噸二氧化碳	17,163	24,895	32,879
溫室氣體總排放強度	噸二氧化碳／ 人民幣1百萬元	34.6	45.6	46.9

附註：

- (1) 2023年至2025年溫室氣體排放量的年度增長，歸因於業務規模擴張，帶動各類能源消耗以及員工商務差旅及通勤活動增加。

我們分階段實施定量減排目標：(i)第一階段，我們計劃於2027年底前完成範圍三溫室氣體排放中關鍵類別的排放數據收集及核算；(ii)第二階段，在範圍一、二及三排放數據系統完善後的六個月內，我們將確定排放基準年，並據此制定具體的減排目標。

廢棄物管理

我們已建立標準化的廢物管理體系。危險廢物分為6類，具有明確的8位代碼，例如廢濾膜及廢油，以及廢污泥及印刷油墨；一般廢物分為可回收廢物及生活垃圾。

在收集及移交環節，我們已與具備專業資質的廢物處理供應商簽訂合同，委託其對各類危險廢物進行焚燒及無害化處理。可回收廢物優先進行內部綜合利用，而任何無法在內部利用的廢物則委託合資格回收商進行處置。

我們亦已制定危險廢物事故應急救援預案並定期進行演練，當中明確規定操作人員必須佩戴必要的安全防護裝備。倘發生污染事故或突發事件，將立即啟動應急響應以消除環境危害並向相關主管部門報告，從而有效防止二次污染，保障生態環境安全。

業 務

下表載列我們於往績記錄期間的廢物排放量。

指標	單位	2023年	2024年	2025年
一般廢物	噸	176	182	192
危險廢物	噸	1.87	7.24	3.16

氣候相關風險

我們秉持生態優先的發展理念，將氣候責任融入企業營運，並在氣候應對工作中始終將產品安全、客戶信任及員工權益置於首位。我們透過主動預測極端氣候及天氣狀況，確保產品供應的穩定性及可靠性。我們優先選擇綠色及合規的原材料供應商和物流合作夥伴，以帶動上下游共同履行綠色責任，同時探索綠色低碳生產工藝，以推動整個產品生命周期的低碳化。

僱員權益及福利

我們已建立規範及合規的全周期僱傭管理體系。在招聘階段，透過背景調查及知識產權背景核查，核實候選人資料的真實性，以確保無刑事記錄或競業禁止限制沖突。入職後，我們依法與員工簽訂勞動合同，明確崗位職責、保密義務、廉潔要求及知識產權歸屬等核心事項。在薪酬及福利方面，我們實行標準工時制，分兩期支付薪金，並執行嚴格的薪酬保密制度。考勤管理已標準化，對於遲到、早退及曠工均有明確的處罰標準。培訓體系涵蓋新員工線上課程包學習、線下集中面授培訓，以及日常晨會、周會及月度／年度報告。

僱員健康及安全

我們一向將員工的職業健康與安全視為核心責任。針對益生菌生產的配料及混合等工序中存在的氫氧化鈉及蛋白質粉塵等化學危害，以及噪音及高溫等物理危害，我們已構建全過程防護體系。採用機械化及自動化流程以減少人工接觸的風險，並配備袋式除塵器及減振降噪設備等配套設施，以確保工作場所的危險因素符合標準。為面臨危害的崗位提供合規防護裝備，並委託專業機構進行職業健康檢查。設立職業健康管理機構，完善管理制度及培訓體系，並制定應急救援預案並定期進行演練。針對員工職業健康檔案資料不全及個別身體狀況異常員工未進行專科檢查跟進等問題，已制定改進計劃以完善檔案管理，並為身體狀況異常員工建立閉環跟進機制，持續鞏固職業健康安全防線。

業 務

社區貢獻

我們積極履行企業社會責任。自2023年起，我們已在公益慈善、教育支持及公共衛生三大領域開展多項捐贈活動。在慈善捐贈方面，我們為多個地方慈善總會及公益基金會提供資金支持，推動社會福利事業發展。在教育支持方面，我們向多所大學的教育發展基金會捐贈，支持人才培養與學術研究創新。在公共衛生方面，我們捐贈疫情防控物資，助力抗擊疫情，守護公眾健康安全。

信息安全

我們根據《信息安全等級保護管理辦法》對文件的保密級別進行分類。提供予外部各方的文件必須以水印及密碼保護，且僅可透過我們的官方電郵傳送。我們禁止員工出借賬戶密碼、未經授權錄音、錄影或拍照、向第三方披露本公司機密信息以及在社交平台發佈敏感信息，並對訪客及外部合作者實施嚴格控制。

臨床試驗倫理

我們高度重視臨床試驗的倫理合規以及研究對象權益的保護。在研究開始前，所有臨床試驗方案均須提交予相應的醫學倫理委員會審閱。研究僅在通過會議審查或簡易審查等合規程序獲得正式倫理批准後方可啟動，且批准書須明確界定有效期及後續審查要求。

在保護研究對象方面，研究嚴格實施知情同意制度，規範設計知情同意書，並充分保障研究對象及其法定監護人的知情權和選擇權。已建立不良事件報告機制，以及時向倫理委員會報告嚴重或非預期的不良事件。

整個研究過程受倫理委員會的後續監督，須按要求定期提交研究進度報告，並在研究完成後及時提交最終報告。此外，參與研究的所有各方的權利及責任、知識產權的歸屬以及違約責任均透過標準化合同協議明確界定，有效保障研究對象權益與研究的科學性及倫理性的統一。

供應鏈管理

我們定期審閱供應鏈體系，並持續增強其在氣候變化影響下的適應能力。在推進可持續採購實踐方面，我們正計劃實施一項可持續採購政策，將環境及社會標準納入供應商評估，優先選擇包裝材料使用量低、溫室氣體排放量低、水及能源消耗量低，或符合ISO 14001及ISO 50001等規範的合作夥伴。

業 務

反貪污及反賄賂

我們恪守誠信廉潔經營的底線，嚴格遵守《反不正當競爭法》及其他相關法律法規，並透過簽署《反不正當利益協議》明確反貪污及反賄賂的管理要求。員工嚴禁利用職務之便向供應商索取或收受現金、回扣、禮物及貴重物品等不正當利益，或向客戶提供該等利益以謀取競爭優勢。同時，禁止透過宴請、旅遊及其他消費方式或其他變相手段進行利益輸送。對於違反反貪污及反賄賂條款的行為，我們將依法終止勞動合同，並要求相關人員全額賠償我們因此遭受的任何損失，從而加強我們對誠信經營的承諾，並維護公平競爭的市場環境。

知識產權

我們重視知識產權保護，並嚴格遵循有關知識產權的適用法律法規。截至最後實際可行日期，我們於中國擁有我們認為對業務營運至關重要的知識產權，包括232項發明專利、532項商標及11項版權。有關我們的重要知識產權，請參閱「附錄四—法定及一般資料—有關我們業務之進一步資料—我們的主要知識產權」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何與侵犯知識產權有關的索賠或任何潛在或待決糾紛，而該等糾紛會對我們的業務造成重大不利影響。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們可能面臨知識產權侵權或索賠，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」。

保險

根據中國法規，我們為駐於中國的僱員提供社會保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險和醫療保險。此外，我們亦購買商業保險，以減低運輸事故、工傷、產品缺陷、財物損失及第三方索償可能造成的損失。我們認為，我們現有的保險範圍足以滿足現有業務，並符合行業慣例。然而，我們可能面臨超出我們保險範圍的申索及責任。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的保險範圍可能不足以彌補我們潛在的責任或損失」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未提出亦未曾成為任何對我們而言屬重大性質的保險索償的對象。

業 務

僱員

截至2025年12月31日，我們有790名全職僱員，全部駐於中國。下表載列截至2025年12月31日按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員數目	佔總額百分比
生產	400	50.6
研發	175	22.2
銷售	140	17.7
一般行政	57	7.2
財務	18	2.3
總計	790	100.0

我們一般基於多個因素招聘僱員，包括工作經驗、教育背景及我們的職位要求。我們主要通過校園招聘計劃、招聘會、職位發佈及內部推薦進行招聘。我們極其重視人才的培養及保留。新員工須接受入職培訓，以熟悉我們的企業文化、工作場所安全標準、產品知識、質量控制程序、員工行為守則以及相關法律法規。為支持各級別的技能發展，我們提供一系列專業培訓課程，旨在讓員工具備其職位及未來職業發展所需的才能。我們亦提供銷售、供應鏈及職能營運等領域的針對性培訓，以確保員工掌握職業成長所需的必備技能。透過利用該等舉措，我們旨在提升勞動力能力並建立高績效的人才庫。

根據中國法律法規的要求，我們參加由省市政府組織的各種員工社會保障計劃，包括養老、生育保險、失業保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。根據中國法律法規，我們需按僱員薪金、花紅及若干津貼的指定百分比向僱員社保計劃供款，惟不超過當地政府不時指定的最高金額。

我們認為，我們與員工保持良好的工作關係，並已成立工會以保障員工的合法權益。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大勞資糾紛或於為我們的營運招聘員工時遇到任何困難。

物業

自有物業

我們的總部位於中國蘇州。截至最後實際可行日期，我們擁有的物業（包括土地、建築物及在建工程）主要用作我們的生產基地、研發中心、辦公室、員工宿舍及倉庫，以支持業務營運。

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有一幅地塊（總佔地面積為53,283平方米）、14幢樓宇（總樓面面積為85,400.08平方米）。該等物業用作上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動。除仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製的估值報告所述的物業權益外，

業 務

根據上市規則第5.01B(2)(b)條，本集團並無擁有構成其非物業活動一部分且賬面值佔資產總額15%或以上的其他單一物業權益。有關詳情，請參閱本文件附錄三所載的估值報告。請參閱「風險因素—有關我們行業及業務的風險—我們的物業估值乃基於按其性質而言屬主觀及不確定的若干假設作出，並可能與實際結果有重大差異。」

我們的中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們已就我們所擁有的一幅地塊及建於其上總建築面積為73,422.09平方米的建築物取得不動產權證書。此外，根據建設工程規劃許可證記載，該地塊上另有其他總建築規模為11,977.99平方米的建築物，且該等建築物已竣工並通過驗收，但尚未取得不動產權證。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃三項物業，總樓面面積約為110,000平方米，主要用作生產基地、辦公室、倉庫及員工宿舍，相關租賃協議於2026年6月至2037年[●]月期間屆滿。

截至最後實際可行日期，該等租賃協議尚未向中國相關土地及不動產管理局登記，原因為相關出租人未能向我們提供向當地政府部門登記租賃所必需的文件。根據中國的適用法律法規，租賃物業的物業租賃協議必須向中國相關房地產管理部門辦理登記。誠如我們的中國法律顧問告知，未辦理登記並不影響租賃協議的有效性及其可強制執行性，但我們可能會因未辦理登記而就每份該等租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們的中國法律顧問告知，倘租賃登記可根據相關法律法規在主管政府機關指令的規定期限內完成，則政府機關就該等租賃物業向我們施加重大處罰的風險甚微。

法律訴訟及合規

我們可能在日常業務過程中不時牽涉不同的法律或行政申索及訴訟。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不曾亦並未捲入任何重大不合規事件而招致罰款、執法行動或其他處罰，而該等事件可能個別或整體對我們在中國的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。我們的董事確認，我們已遵守在中國、新加坡、澳洲及美國經營業務的所有重大適用法律法規，惟對我們整體業務不構成重大不利影響的不合規事項除外。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並非任何實際或可能提起的法律或行政訴訟的當事方，而該等訴訟單獨或整體而言，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。我們致力遵守適用於我們業務的法律法規的標準。然而，我們可能會不時面臨在日常業務過程中產生的各種法律或行政索償和訴訟。

業 務

牌照、許可證及證書

誠如我們的中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已取得於中國開展主要業務活動所需的重大批准、授權及許可，且該等牌照、許可及證書均屬有效且持續生效。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無於重續該等牌照、許可證及證書方面遭遇任何重大困難，且目前我們預期於該等牌照、許可證及證書到期時重續（如適用）不會存在任何重大困難。

風險管理及內部控制

風險管理

我們已根據業務需求建立風險管理及內部控制體系，當中包含旨在確保法律合規、知識產權保護、信息科技安全、人力資源管理、財務報告準確性及整體內部治理的政策及程序。該等系統須進行持續優化，以配合我們的業務需求。董事負責監督該等制度的建立及定期審閱，而高級管理層則負責監控其在各附屬公司及職能部門的日常有效執行。各職能部門、業務單位及附屬公司的負責人須就其負責範疇內的相關風險控制承擔責任。

為監控[編纂]後風險管理及內部控制的持續執行，我們已採取或將繼續採取（其中包括）以下風險管理措施：

- 成立審計委員會，以檢討及監督我們的財務申報及內部控制體系。有關該等成員的資歷及經驗，請參閱「董事及高級管理層」；
- 採取各項政策以確保遵守上市規則，包括但不限於有關風險管理、關連交易及資料披露的各個方面；
- 定期向高級管理層及僱員提供反貪腐及反賄賂合規培訓，以提升彼等的知識及對適用法律及法規的遵守，並於僱員手冊中加載有關針對不合規行為的政策；及
- 安排我們的董事及高級管理層參加有關上市規則規定及作為香港[編纂]公司董事責任的培訓研討會。

為確保將上述合規文化融入日常工作流程並設定對整個組織個人行為的期望，我們將定期進行內部合規檢查，在內部推行嚴格的問責制並進行合規培訓。

法律及合規風險管理

為管理合規及法律風險，本公司已採納內部程序，以確保我們的業務營運符合適用法律及法規。本公司的內部法律團隊負責審閱及更新本公司與客戶、供應商及業務夥伴所訂立的合約範本。我們內部法律團隊的職責包括為重大項目提供法律協助、爭議解

業 務

決、知識產權保護、企業管治合規、應對海外監管環境以及為附屬公司的合規提供支持。彼等之日常工作包括審閱業務流程及合約，以及分析日常法律查詢。此外，本公司的法律團隊負責就業務營運取得並維持必要的行政證書及批准。我們亦根據法律、法規及行業標準的變化持續完善內部政策，並更新法律文件的內部模板。

財務報告風險管理

本集團已制定一套有關財務報告風險管理的會計政策，例如財務報告管理政策、開支管理政策及財資管理政策。我們已制定各類程序以執行會計政策，且我們的財務管理部門根據該等程序審閱我們的管理賬目。我們亦為財務部員工提供定期培訓，以確保其了解財務管理及會計政策，並在日常營運中貫徹執行。

人力資源管理

我們已制定人力資源政策，涵蓋招聘、培訓、職業道德及法律合規。我們在招聘方面維持高標準，並設有嚴格程序以確保新入職員工的素質，同時就各項合規事宜提供入職培訓及定期培訓。此外，本公司根據不同部門僱員的需求提供定期和專業培訓。我們的人力資源部定期組織由資深員工或外部顧問就僱員感興趣的話題進行內部培訓課程。通過這些培訓，我們確保僱員時刻保持最新的技能水平，從而使彼等能夠更好地發現並滿足消費者的需求。

我們已訂立員工手冊及行為準則，其中載列有關職業道德、預防欺詐機制、疏忽、反賄賂及反貪腐的內部規則及標準。我們亦已制定反貪污政策，以防止任何貪污活動。根據我們公司範圍內的舉報政策，我們開放內部舉報渠道，可供員工舉報賄賂及腐敗等任何違規事件及行為。呈報的事件及人士將會受到調查，且將根據調查結果採取適當措施。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何與貪腐及賄賂有關且對我們產生重大影響的違反相關法律及法規的行為。我們定期對我們的僱員進行績效審查。我們定期監察內部風險管理政策的執行情況，以識別、管理及降低與本集團各級可能違反行為準則、職業道德、違反內部政策或違法行為有關的內部風險。

業 務

獎項及殊榮

下表載列我們獲得的主要獎項及殊榮的概要。

獎項或殊榮	獲獎年份	授予機構
國家專精特新小巨人企業	2020年	工業和信息化部中小企業局
國家綠色工廠	2019年	中國工業和信息化部
高新技術企業	2016年	江蘇省科學技術廳、江蘇省財政廳、國家稅務總局江蘇省稅務局
國家工信部生物製造中試能力建構平台(第一批)公示名單	2025年	中國工業和信息化部
農業農村部農業益生菌開發利用重點實驗室	2026年	中國農業農村部辦公廳