

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故未包含對閣下而言可能屬重要的全部資料。閣下在決定[編纂]前應閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。[編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前應細閱該節。

我們的願景

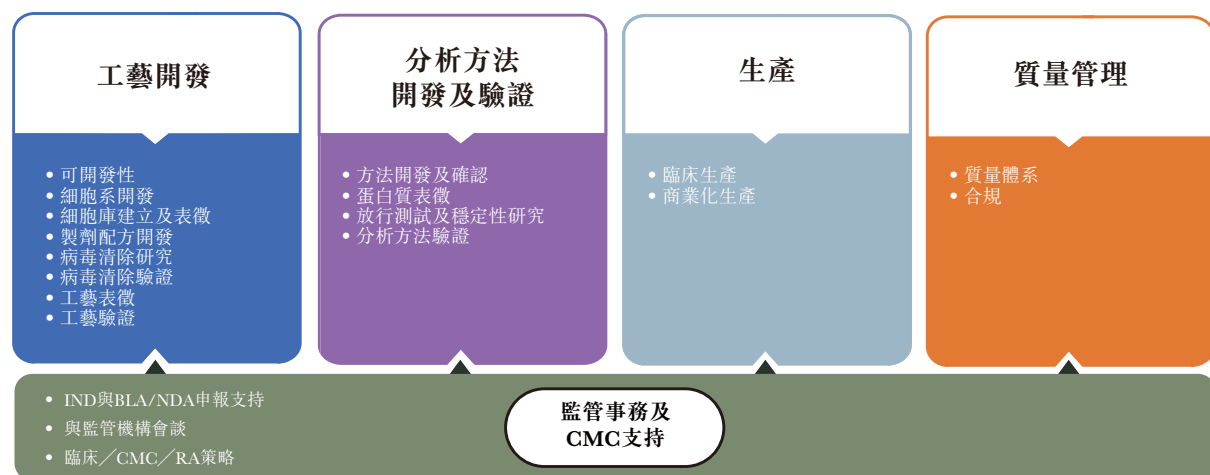
我們的願景是成為全球生物製藥公司最信賴的合作夥伴。

我們通過提供以生產為驅動、以客戶為中心、以成果為導向的合同開發及生產組織(CDMO)服務來實現這一願景，這些服務支持生物製劑從研發管線走向患者。

概要

我們是一家中國領先的以生產為驅動的全生命週期CDMO，致力於生物製劑。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年商業化產品數量計，我們在中國生物製劑CDMO公司中排名第二，並且按2025年收入計，我們在中國的治療性抗體藥物領域的生物製劑CDMO中排名第三。我們主要提供生物製劑開發及生產的CDMO解決方案，即(i)工藝開發、(ii)分析方法開發及驗證、(iii)藥品生產質量管理規範(GMP)生產、(iv)質量管理；及(v)監管事務及化學、製造及控制(CMC)支持。

「一款分子，一路同行」



根據我們的「一款分子，一路同行」業務模式，我們從早期開發至商業化生產與客戶接洽，陪伴分子從管線到患者。跨連續開發階段的持續參與，使我們得以深化客戶關係，並建立針對特定分子的知識、GMP執行經驗及質量理解，有關知識、經驗及理解會日益嵌入支持監管申報、批准及上市後產能爬坡的生產設置之中。通過將早期技術參與轉化為後期開發及商業化生產機會，該模式加強我們在客戶項目中的角色，並擴大我們在分子生命週期內所提供服務的範圍。於

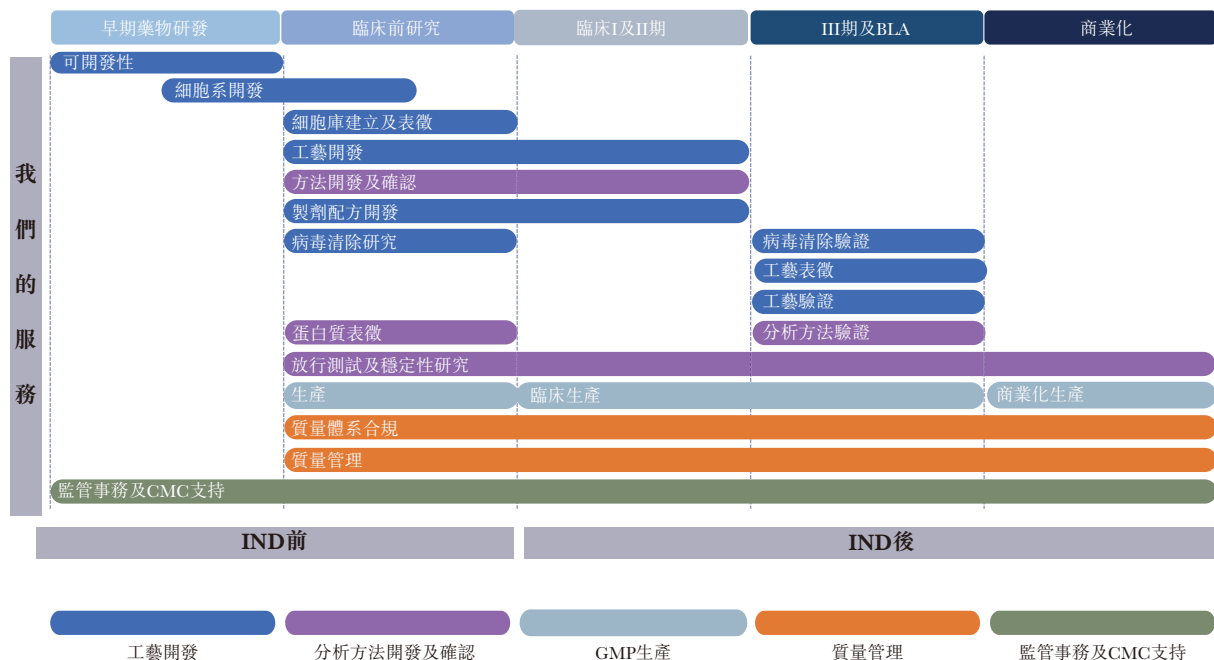
概 要

往績記錄期間，我們前30大客戶的重複訂單率為100%。

我們認為，我們是中國少數真正將客戶未來商業化規模生產及上市後產能爬坡需求納入產能規劃、設施設計及建設的生物製劑CDMO之一，並獲得專項大規模投資支持。我們並未針對單個項目逐步增加產能，而是以常熟基地為中心制定生產策略；在該基地，多條相同的6,000L不鏽鋼生物反應器生產線於統一質量體系下運行，以支持符合全球要求的商業供應及後續產能擴充。根據弗若斯特沙利文的資料，這種同基地、同質量體系的配置可為批准後產能爬坡提供巨大的監管優勢，使已獲批准產品能夠在現有生產及質量體系內更高效且更可預測地擴大規模。有關我們商業化生產線的系統性設計與規劃詳情，請參閱「業務－設施－我們的週期匹配商業化生產線設計方法」。

業務模式

我們為生物製劑開發及生產提供一站式的CDMO解決方案。截至最後實際可行日期，我們為200多家客戶提供CDMO服務，涵蓋超過400個項目，涉及200多款藥物及候選藥物，其中包括3款已獲批藥物及20多個處於後期開發階段的項目。下圖描述我們的CDMO服務範圍。進一步詳情請參閱「業務－生物製劑CDMO服務」。



概 要

我們的服務範圍主要包括：

- **工藝開發**。工藝開發是將藥物候選物轉化為商業產品的關鍵步驟。完善的工藝能夠確保高質量產品的生產，並滿足監管要求。我們提供全面的工藝開發服務，涵蓋早期可開發性評估、細胞系開發、細胞庫建立、上游及下游工藝開發、配方開發、病毒清除研究、工藝表徵及工藝驗證。
- **分析方法開發及驗證**。分析開發及驗證為生物製劑的開發及生產提供了測試基礎。可靠的分析方法對於衡量產品質量、監測工藝性能、支持批放行以及生成監管數據至關重要。我們提供全面的分析服務，涵蓋方法開發及驗證、蛋白質特性分析、測定驗證、放行測試以及穩定性研究。
- **GMP生產**。生產階段是在符合GMP的條件下執行已開發工藝，用於為臨床研究及商業供應生產生物製劑原液或成品藥物。可靠的生產能力對於確保批次的一致性、供應的連續性、法規遵從性及按時交付項目至關重要。我們提供臨床及商業生產服務，這些服務受到綜合的工藝、分析、質量及技術團隊支持。
- **質量管理**。質量管理為符合GMP標準的生物製劑的開發及生產提供了系統的基础保障。一個完善的質量體系能夠確保廠房、材料、設施、工藝、測試、文件記錄及人員都在受控且可追溯的條件下運行。我們維持著一個整體的質量管理體系，以支持臨床供應、商業生產及監管檢查。
- **監管事務及CMC支持**。監管事務及CMC支持涵蓋了技術開發、生產執行及監管申報等環節。對於生物製劑項目而言，一套完整的CMC文件包對於展示工藝理解及控制、產品質量、生產一致性及設施準備度至關重要。我們在整個開發及註冊階段都提供監管及CMC支持。

有關我們服務範圍的詳情，請參閱「業務－生物製劑CDMO服務」。

我們已建立龐大的項目組合，並與來自中國、美國及歐洲等主要市場的客戶維持穩定的合作關係。重大項目指合約價值不低於人民幣800萬元的項目。於2023年、2024年及2025年，我們分別擁有18個、16個及14個重大項目。該等重大項目於2023年、2024年及2025年所貢獻的總收入分別為人民幣354.5百萬元、人民幣335.2百萬元及人民幣352.8百萬元，分別佔我們各年總收入的77.9%、77.4%及72.9%。

概 要

於2023年、2024年及2025年，我們分別共有122個、163個及197個項目。下表列載於所示年度項目的數目，按開發階段分為新藥臨床試驗申請前(IND前)及新藥臨床試驗申請後(IND後)兩類。

階段	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
IND前	53	74	87
IND後			
早期開發階段(I期及II期)	58	72	84
後期開發階段(III期及BLA)	10	16	24
商業化	1	1	2
總計	122	163	197

收費模式

於往績記錄期間，我們的收入主要透過服務收費(FFS)模式獲得。我們通常按相關合約或工作訂單中預先約定的付款時間表收取款項，其將費用分配至約定範圍內的特定發現、開發或生產活動。定價乃參考服務範圍、預期成本及開支，以及完成工作所需的預估時間等因素釐定。我們的FFS合約及工作訂單一般載有詳細的時間表，列明工作具體內容、每個步驟的預計完成時間及相應的付款條款。收入於獨立服務或產品的控制權轉移給客戶的時間點確認，即在客戶驗收可交付單元之後。

有關更多詳情，請參閱「業務—業務模式—收費模式」。

設施

我們在中國的運營由橫跨蘇州走廊的多地點製造網絡支持，包括位於蘇州工業園區、蘇州常熟及蘇州相城的園區，覆蓋約121,265平方米的廣闊GMP設施。總體而言，該網絡提供約113,400L的總投產產能。我們計劃進一步擴大常熟基地的生產及工藝開發能力，以支持後期臨床及商業化生物製劑項目的預期增長。

詳情請參閱「業務—設施」。

市場機會與競爭

全球生物製劑CDMO市場規模由2020年的180億美元擴大至2025年的318億美元，期間年複合增長率為12.1%。展望未來，該市場規模預計於2030年將達到635億美元，2025年至2030年的年複合增長率為14.8%，到2035年，市場規模預計進一步增至1,058億美元，2030年至2035年的年複合增長率為10.8%。在中國，生物製劑CDMO市場規模由2020年的人民幣91億元擴大至2025年的人民幣325億元，期間年複合增長率為28.9%。展望未來，該市場規模預計於2030年將達到人民幣880億元，2025年至2030年的年複合增長率為22.1%，到2035年，市場規模預計進一步增至人民幣2,164億元，2030年至2035年的年複合增長率為19.7%。

概 要

生物製劑CDMO行業競爭激烈且高度集中，在中國有超過25家行業參與者，而全球有超過150家。2025年，在專注抗體藥物的本土生物製劑CDMO中，我們在中國生物製劑CDMO市場中以收入計位列第三。此外，從生產端服務能力看，截至最後實際可行日期，我們是中國僅有的兩家為三款或以上獲批產品提供商業化供應的生物製劑CDMO公司之一。截至最後實際可行日期，我們在中國生物製劑CDMO公司中以製造能力計亦位列第三，總產能為113,400L，而按單體廠房製造能力計，在中國生物製劑CDMO公司中排名第一，位於蘇州常熟的廠房已安裝總產能達85,300L。

詳情請參閱「行業概覽」及「業務－競爭」。

優勢

我們認為以下優勢使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)「一款分子，一路同行」：製造驅動的全球生命週期參與及嚴謹的長期基礎設施投資；(ii)先進的技術平台及深厚的研發經驗，創造了從開發到生產的優勢；(iii)從開發至商業化執行，並提供全球監管及供應鏈支持；(iv)由商業化轉化、多元化客戶群及深厚的項目組合推動實現可持續增長的良好往績記錄；及(v)經驗豐富、具全球視野且穩定的管理團隊，並由敬業的僱員提供支持。

策略

我們計劃把握以下重大機遇，並據此執行我們的關鍵策略：(i)強化「一款分子，一路同行」的能力，並隨著項目進展相應擴充產能；(ii)透過捕捉中國生物製劑CDMO行業中的分子進展，加強國內市場地位；(iii)憑藉符合監管要求的開發及生產能力，滲透國際市場；及(iv)持續吸引、留任及激勵人才，以支持我們的快速及可持續發展。

業務可持續性及盈利路徑

於往績記錄期間，我們處於虧損狀態。下表載列於所示年度的若干財務數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，除百分比外)		
收入	454,983	433,304	484,170
毛損	(33,828)	(65,270)	(18,682)
毛損率	(7.4)%	(15.1)%	(3.9)%
年內虧損及全面開支總額	(167,812)	(290,879)	(215,458)
經營活動所得(所用)現金淨額	11,139	(112,003)	74,739

概 要

下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔總經營開支百分比劃分的經營開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
營運開支						
研發開支	57,859	44.9	37,102	43.2	45,915	47.4
行政開支	57,439	44.6	36,086	42.0	35,462	36.6
銷售開支	13,534	10.5	12,689	14.8	15,476	16.0
總計	128,832	100.0	85,877	100.0	96,853	100.0

我們於往績記錄期間的財務業績表現主要反映一家處於投資、產能擴張和組合增加階段的CDMO，而非處於成熟商業化階段的業務。具體而言，我們的歷史虧損在很大程度上受到了構建商業規模生物製劑CDMO平台這一前置性工作的影響。在這種模式下，設施建設、設備安裝、生產線資質認證、質量體系搭建、人員配置及監管準備等工作必須在實現相關商業生產收入的大部分之前完成。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得年內虧損及全面開支總額人民幣167.8百萬元、人民幣290.9百萬元及人民幣215.5百萬元。我們的虧損變化趨勢及其於2025年的改善，乃受多項因素共同影響，其中部分屬一次性或正在減退的不利因素，另有部分則反映生物製劑CDMO營運的結構性特徵。

綜上，我們的歷史虧損反映多項因素。首先，我們在單體廠房、標準化及商業規模基礎設施方面的前置性投資，在商業化生產收入達到規模之前，造成巨大的固定成本。其次，處於後期項目累積階段的CDMO固有的結構性因素，即與後期開發項目組合相關的監管能力限制，影響了生產排期、產能部署及固定成本吸收。第三，一些因素已經顯現出可衡量的改善，特別是2025年商業化生產帶來的毛利貢獻增加，由於我們的商業化項目數目由2024年的1個增到2025年的2個，成為2024年至2025年毛損收窄人民幣46.6百萬元的主要驅動因素。第四，一些因素預計將在[編纂]後解決，主要是與贖回負債相關的財務成本。

我們的董事們認為，隨著我們的項目組合持續成熟，我們具備清晰的盈利路徑。我們的盈利路徑得益於以下幾點：(i)商業化項目預期增加，與商業化前項目相比，商業化項目通常涉及更大的訂單規模、更具經常性的生產排期及更有利的毛利率；(ii)我們後期開發項目組合有助於提高客戶粘性，並根據我們「一款分子，一路同行」的模式，為未來潛在的商業化機會提供來源；(iii)後期項目過渡至商業化供應，預期將支持更有效的產能部署，並減少工藝性能確認、BLA申報及檢查相關排期限制的相對影響；及(iv)我們單一廠房、標準化及週期匹配的商業化生產基礎設施所蘊含的營運槓桿，預期將隨著商業化生產規模擴大而提升固定成本效率。

詳情請參閱「業務－業務可持續性及盈利路徑」。

概 要

研發

研發是我們創新能力的核心。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支總額分別為人民幣57.9百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣45.9百萬元，分別佔我們各年度收入的12.7%、8.6%及9.5%。我們已建立起基於平台的技術體系，以支持生物製劑項目在工藝效率、可擴展性、穩健性及成本效益方面的表現。我們已建立六個專有技術平台，涵蓋細胞系開發、培養基開發、工藝放大、生物偶聯、複雜抗體純化及高濃度製劑開發，形成從分子設計到商業化生產的一體化技術生態系統。這種技術自主水平使我們有別於競爭對手，並為我們持續提升產量、品質及為客戶節省成本的能力奠定基礎。

有關更多詳情，請參閱「業務－研發」。

客戶及供應商

我們擁有多元化的客戶群，包括大型生物製藥公司以及多元化的生物技術企業。我們致力於擴大服務廣度，並為具有差異化需求的目標客戶提供定製服務。於2023年、2024年及2025年往績記錄期間各年度，我們前五大客戶產生的總收入分別為人民幣224.4百萬元、人民幣175.4百萬元及人民幣269.9百萬元分別佔各年度總收入的49.3%、40.5%及55.8%，而往績記錄期間各年度，我們最大客戶產生的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣114.9百萬元、人民幣43.0百萬元及人民幣162.4百萬元，分別佔各年度總收入的25.3%、9.9%及33.6%。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的客戶」。

於往績記錄期間，我們的供應商主要為原材料、設備及工程服務的供應商。於往績記錄期間各年度，我們向前五大供應商作出的採購總額於2023年、2024年及2025年分別為人民幣286.7百萬元、人民幣439.2百萬元及人民幣162.4百萬元，分別佔各年度採購總額的33.6%、48.8%及32.5%，且於往績記錄期間各年度向我們最大供應商作出的採購額於2023年、2024年及2025年分別為人民幣99.0百萬元、人民幣197.8百萬元及人民幣58.3百萬元，分別佔各年度採購總額的11.6%、22.0%及11.7%。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。

過往財務資料概要

下表載列於往績記錄期間，我們綜合財務資料中的財務數據概要，這些數據取自本文件附錄一所載會計師報告。下表載列的綜合財務數據概要應與本文件中的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並完全以其作為依據。我們的綜合財務資料根據《國際財務報告準則》編製而成。

概 要

綜合損益表概要

下表載列於所示年度我們綜合損益表的選定項目（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	454,983	100.0	433,304	100.0	484,170	100.0
銷售成本	(488,811)	(107.4)	(498,574)	(115.1)	(502,852)	(103.9)
毛損	(33,828)	(7.4)	(65,270)	(15.1)	(18,682)	(3.9)
其他收入	12,908	2.8	8,803	2.0	19,558	4.0
其他收益及虧損淨額	2,708	0.6	2,921	0.7	30,169	6.2
研發開支	(57,859)	(12.7)	(37,102)	(8.6)	(45,915)	(9.5)
行政開支	(57,439)	(12.6)	(36,086)	(8.3)	(35,462)	(7.3)
銷售開支	(13,534)	(3.0)	(12,689)	(2.9)	(15,476)	(3.2)
金融資產及其他項目的 減值虧損(包括減值 虧損撥回或減值收益)	(8,276)	(1.8)	(10,804)	(2.5)	(9,928)	(2.1)
財務成本	(110,624)	(24.3)	(139,105)	(32.1)	(139,722)	(28.9)
分佔一間聯營公司業績	—	—	*	0.0	*	0.0
出售一間附屬公司收益 (虧損)	95,797	21.1	(3,803)	(0.9)	—	—
稅前虧損	(170,147)	(37.3)	(293,135)	(67.7)	(215,458)	(44.7)
所得稅抵免	2,335	0.5	2,256	0.5	—	—
年內虧損及全面開支 總額	(167,812)	(36.8)	(290,879)	(67.2)	(215,458)	(44.7)

* 少於人民幣1,000元

非《國際財務報告準則》指標

我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告會計準則》編製。為補充我們根據《國際財務報告會計準則》編製及呈列的綜合業績，我們使用經調整虧損淨額、EBITDA及經調整EBITDA作為額外財務指標，該等指標並非《國際財務報告會計準則》所要求，亦非根據該等準則呈列。

我們認為，該等指標通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。該等非《國際財務報告準則》指標作為分析工具存在局限性，閣下不應孤立地看待該等指標，亦不應將其視為可替代或優於我們根據《國際財務報告會計準則》呈報的經營業績或財務狀況的分析。此外，該等非《國際財務報告準則》指標的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，且未必能與其他公司使用的其他類似名稱的指標作比較。

概 要

我們將經調整虧損淨額定義為經加回贖回負債利息調整的年內虧損。贖回負債利息指就享有優先權投資者的投資產生的贖回負債而確認的財務成本。該等贖回負債採用實際利率法按攤銷成本計量，且相關利息開支確認為財務成本。

下表載列我們2023年、2024年及2025年經調整虧損淨額的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(167,812)	(290,879)	(215,458)
加			
贖回負債利息	69,940	90,847	98,480
經調整虧損淨額	(97,872)	(200,032)	(116,978)

我們將EBITDA定義為所得稅抵免、財務成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷（於各情況下均以於損益確認的金額為限）調整的年內虧損。於往績記錄期間，我們並無確認任何[編纂]或以股份為基礎的付款補償，因此並無對EBITDA作出進一步調整。

下表載列我們2023年、2024年及2025年的EBITDA對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(167,812)	(290,879)	(215,458)
加			
所得稅抵免	(2,335)	(2,256)	—
財務成本	110,624	139,105	139,722
於損益確認的折舊及攤銷開支	100,048	132,278	123,329
EBITDA	40,525	(21,752)	47,593

收入

於往績記錄期間，我們的幾乎所有收入均來自CDMO服務。下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
CDMO服務	419,114	92.1	424,701	98.0	481,862	99.5
其他 ⁽¹⁾	35,869	7.9	8,603	2.0	2,308	0.5
總計	454,983	100.0	433,304	100.0	484,170	100.0

附註：

(1) 其他收入主要來自生物製劑耗材的銷售。

概 要

按項目開發階段劃分的收入

於往績記錄期間，我們從處於不同開發階段的項目中獲得收入，該等項目可分為(i) IND前項目；及(ii) IND後項目，主要涵蓋臨床項目、BLA及商業化項目。下表載列我們於所示年度按階段劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
IND前	224,281	49.3	200,913	46.4	116,552	24.1
IND後						
早期開發階段(I期及II期)	96,157	21.1	57,646	13.3	113,519	23.4
後期開發階段(III期及BLA)	98,676	21.7	166,142	38.3	176,708	36.5
商業化	—	—	—	—	75,083	15.5
其他	35,869	7.9	8,603	2.0	2,308	0.5
總計	454,983	100.0	433,304	100.0	484,170	100.0

詳情請參閱「財務資料－綜合損益表選定項目說明」。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表中的選定信息，該信息摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	1,592,526	1,654,590	1,641,857
流動資產總額	880,428	1,164,104	1,360,559
資產總額	2,472,954	2,818,694	3,002,416
非流動負債總額	643,168	986,176	1,168,719
流動負債總額	2,097,277	2,390,888	2,602,569
負債總額	2,740,445	3,377,064	3,771,288
負債淨額	(267,491)	(558,370)	(768,872)
資本及儲備			
實繳資本	24,363	26,125	31,081
儲備	(291,854)	(584,495)	(799,953)
總虧損	(267,491)	(558,370)	(768,872)

概 要

我們的總虧損由2023年的人民幣267.5百萬元增加至2024年的人民幣558.4百萬元，主要由於年內虧損及全面開支總額為人民幣290.9百萬元。

我們的總虧損由2024年的人民幣558.4百萬元增加至2025年的人民幣768.9百萬元，主要由於年內虧損及全面開支總額為人民幣215.5百萬元，部分被股東的資本投入人民幣5.0百萬元所抵銷。

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
貿易應收款項	162,982	217,413	232,113	178,983
預付款項及其他應收款項	124,430	158,468	137,747	160,143
存貨	97,491	122,109	132,830	188,115
合同資產	59,119	117,417	151,709	149,139
合同成本	112,246	57,923	94,504	120,577
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產(「以公允價值計量且其變動計 入當期損益的金融資產」)	55,042	103,225	52,707	245,203
受限制銀行存款	—	145,540	2,177	2,177
現金及現金等價物	269,118	242,009	556,772	344,039
流動資產總值	880,428	1,164,104	1,360,559	1,388,376
流動負債				
貿易及其他應付款項	426,454	298,280	309,243	332,190
合同負債	113,122	105,936	193,177	244,026
借款	518,893	521,159	538,137	514,183
贖回負債	1,028,229	1,454,076	1,552,556	1,585,383
租賃負債	9,630	9,488	7,507	9,915
遞延收入	949	1,949	1,949	1,949
流動負債總額	2,097,277	2,390,888	2,602,569	2,687,646
流動負債淨額	(1,216,849)	(1,226,784)	(1,242,010)	(1,299,270)

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,242.0百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1,299.3百萬元，主要由於贖回負債增加人民幣32.8百萬元以及合同負債增加人民幣50.8百萬元，部分被存貨增加的人民幣55.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,226.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,242.0百萬元，主要由於贖回負債增加人民幣98.5百萬元、合同負債增加人民幣87.2百萬元，以及受限制銀行存款減少人民幣143.4百萬元，部分被現金及現金等價物增加的人民幣314.8百萬元所抵銷。

概 要

我們的流動負債淨額維持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣1,216.8百萬元及人民幣1,226.8百萬元。小幅增長主要由於贖回負債增加人民幣425.8百萬元（部分被受限制銀行存款增加的人民幣145.5百萬元所抵銷）、貿易應收款項增加人民幣54.4百萬元以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣48.2百萬元。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得(所用)現金淨額	11,139	(112,003)	74,739
投資活動(所用)所得現金淨額	(140,794)	(539,578)	77,209
融資活動所得現金淨額	198,380	624,472	162,815
現金及現金等價物增加(減少)淨額	68,725	(27,109)	314,763
年初現金及現金等價物	200,393	269,118	242,009
年末現金及現金等價物	269,118	242,009	556,772

詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛損率 ⁽¹⁾	(7.4%)	(15.1%)	(3.9%)

附註：

(1) 毛損率乃根據相關年度毛損除以收入計算。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，有關風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在[編纂]我們的H股之前，應仔細閱讀該節全文。我們面臨的部分主要風險因素包括：(i)我們依賴客戶對生物製劑外包開發及生產方面的開支及需求。開支或需求下降可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(ii)我們為客戶生產的產品在市場上的接受程度可能對我們的業務、經

概 要

營業績及財務狀況產生重大影響；(iii)我們的服務及產品高度複雜，倘我們未能持續向客戶提供一貫高品質的服務及產品，或我們的服務未能滿足客戶不斷變化的需求，我們的業務可能受到損害；(iv)我們可能無法成功開發及提供新服務，以滿足不斷變化的市場需求及行業趨勢；(v)我們可能無法及時或具成本效益地成功開發、增強或適應新的技術及方法，這可能對我們的競爭力造成不利影響；(vi)我們在高度競爭的市場中營運，倘我們未能有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到損害；及(vii)倘我們在生產過程中出現任何營運失誤，可能引發嚴重的生物危害問題及產品污染，導致我們的業務及聲譽受到重大損害。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本集團創始人、執行董事、董事會主席兼首席執行官李先生，通過以下方式可行使本公司約57.84%的投票權：(i)李先生直接持有的2,013,100股股份；(ii)由李先生全資擁有的蘇州知立匯持有的9,971,100股股份；及(iii)常熟啟揚、啟君合夥、啟坤合夥、啟恒合夥、啟昊合夥及啟德合夥合共持有的5,994,040股股份。上述各合夥企業的普通合夥人均為慧德信息科技，而李先生持有該公司98%股權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，李先生、蘇州知立匯、常熟啟揚、啟君合夥、啟坤合夥、啟恒合夥、啟昊合夥、啟德合夥及慧德信息科技將繼續控制本公司經擴大股本的約[編纂]%，因此仍為本公司的一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

自2020年11月以來，我們已從[編纂]前投資者處獲得多輪[編纂]前投資。有關[編纂]前投資的主要條款及主要[編纂]前投資者背景資料的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

申請於聯交所[編纂]

我們已根據《上市規則》第8.05(3)條申請[編纂]，並滿足市值／收入測試，其中包括(i)截至2025年12月31日止年度的收入約為人民幣484.2百萬元，超過500.0百萬港元；及(ii)基於指示性[編纂]範圍下限每股[編纂]港元，我們於[編纂]時的預期市值(假設[編纂]未獲行使)為[編纂]億港元，超過《上市規則》第8.05(3)條所規定的40億港元。

概 要

[編纂]

[編纂]

我們的[編纂]開支主要包括：(i)[編纂]相關開支，例如[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支，包括向我們的法律顧問及申報會計師支付的提供[編纂]及[編纂]相關服務的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付[編纂]費，則[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]範圍中位數且假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，佔我們[編纂]總額的約[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]百萬港元、我們法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元，以及其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們並未產生[編纂]。估計[編纂]金額中的[編纂]百萬港元（佔我們[編纂]總額的約[編纂]%）預期將自損益表支銷，而餘額[編纂]百萬港元預期於[編纂]時直接確認為權益扣減。

股息

於往績記錄期間，我們未宣派或派付任何股息。我們目前沒有正式的股息政策或預先決定的股息派付率。[編纂]不應期望獲得現金股息而購買我們的H股。任何未來是否派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多種因素，包括我們未來的營運和盈利、資本需求和盈餘、整體財務狀況、合同限制以及董事認為相關的其他因素。鑒於我們的累計虧損，我們在特定年份可能沒有足夠或任何可分配利潤向股東作出股息分派，或據我們的中國法律顧問告知，即使我們實現

概 要

盈利，我們只能在以下情況下才能從可分配利潤中宣派或派付股息：(i) 累計虧損由我們的稅後利潤彌補，及(ii) 根據相關法律、法規和我們的章程文件提取足夠的法定及其他儲備。鑒於本文件披露的累計虧損，我們在可預見的未來不太可能從利潤中派付股息。詳情請參閱「財務資料—股息」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]的中位數)，及假設[編纂]未獲行使，我們估計將收取的[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元(經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]、費用及估計開支)。

我們擬將[編纂]按下述金額用於以下用途：

- (i) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將獲分配用於資助本公司常熟基地建設兩座額外原液生產設施(每座設施年產能為960,000L)；
- (ii) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將獲分配用於資助本公司常熟基地建設兩座生產ADC的專門設施；
- (iii) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於資助本公司常熟基地建設新生物製藥開發設施；
- (iv) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於資助本公司常熟基地建設AI數據中心；及
- (v) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用作營運資金和其他一般公司用途。

有關[編纂]用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

近期發展及無重大不利變動

自往績記錄期間結束以來，我們持續提供以製造驅動、以客戶為中心、以成果為導向的CDMO服務，支持生物製劑從研發到服務患者的全流程。值得關注的是，於2026年1月，我們協助Libevitug在中國獲批，並自此為該產品提供商業化生產服務。

我們的董事已確認，自2025年12月31日(即我們最近期經審計財務報表的截止日期)起直至本文件日期，我們的財務、經營或交易狀況、債務、或有負債或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日起直至本文件日期，並無發生任何會對附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。