

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資於[編纂]前，務請閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的部分特有風險載於本文件「風險因素」。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱該節。閣下作出[編纂]決定前應考慮該等因素。

概覽

成立於2008年，我們是一家致力於為全球製藥公司及科研機構提供以疾病生物學為基礎的一體化解決方案的新型合同研究組織(CRO)。通過該業務模式，我們超越了傳統CRO作為外部服務方承接分散任務的角色，轉型成為客戶的戰略性研發合作夥伴。我們提供全方位的非臨床安全性、有效性以及藥物代謝及藥代動力學(DMPK)研究，以及涵蓋從概念驗證到關鍵試驗的一體化臨床試驗服務，從而為客戶提供全生命週期的研發支持。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自提供非臨床及臨床服務，而來自向第三方提供研究動物的收入則佔比甚微。

我們高度聚焦臨床價值，並在心血管代謝疾病、中樞神經系統疾病、眼科、自身免疫性疾病及腫瘤等疾病領域方面積累了深厚的專業知識及豐富經驗。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年相關收入計算，我們是中國心血管代謝疾病非臨床研究領域的第一大CRO。

我們認為，我們的成功根植於對持續創新及技術專長的不懈努力。根據弗若斯特沙利文的資料，我們已構建中國最全面的非人靈長類動物(NHP)疾病模型組合之一，支持各類疾病領域的關鍵非臨床研究。憑藉我們的疾病模型佈局，我們於2025年以相關收入計算，躋身中國有效性研究領域的第三大CRO。我們的綜合生物標誌物及轉化醫學平台提供免疫學、細胞及分子檢測，並輔以具備高靈敏度、穩健性和通量特性的質譜生物分析。與此同時，我們前瞻性地監控關鍵疾病領域新療法的進展，以戰略性地拓展我們的技術能力，領跑行業趨勢。我們在寡核苷酸療法、單克隆、雙特異性及多特異性抗體、ADC以及其他先進療法等領域已積累了廣泛的項目經驗。我們亦採用NAMs提升對特定療效或毒性終點的臨床預測性。此外，我們也支持客戶涉及多種先進療法的臨床試驗，尤其是在癌症治療領域。

我們深厚的科學與技術專業知識，使我們成為尋求先進轉化研究的全球製藥領導者的可靠夥伴，並使我們得以在廣泛的研究活動中，促進更深層次的科學互動。我們已通過與跨國公司客戶以及學術機構的戰略合作，交付重大研發成果，促成了多篇論文於權威醫學及科學期刊上的聯合發表。

概 要

通過緊密合作，我們已建立忠誠、多元的優質客群，包括全球範圍內的商業化階段製藥公司、早期生物技術公司及知名科研機構。自成立起至最後實際可行日期，我們已為超過750名客戶提供非臨床服務，為超過130名客戶提供臨床服務，已幫助客戶獲得國家藥品監督管理局（國家藥監局）超過240項批准以及海外監管機構超過50項批准。憑藉良好實驗室規範（GLP）認證及國際實驗動物評估和認證協會（AAALAC）的雙重認證，我們能夠為客戶在全球主要市場的註冊申報提供支持。

我們由一支富有遠見且經驗豐富的管理團隊領導，其多學科專長涵蓋藥物科學、藥政策略及運營管理。董事長兼總經理張雪峰先生，負責領導我們的整體戰略與管理。張先生在行業內擁有逾20年經驗，在藥物研發以及企業運營管理方面具備深厚的專業知識。我們的管理層由一支高效的運營團隊支持，該團隊具備專業技術及治療知識，其中逾250名擁有相關學科的碩士或博士學位。

在管理團隊的指引下，依託我們的科學技術專長及綜合性服務，我們已成功實施新型CRO的業務模式，為我們強勁的業務表現及盈利能力提供動力。根據弗若斯特沙利文的資料，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的毛利率分別為46.9%、30.0%及34.5%，總體上超越了行業平均水平。這展現出我們在不斷變化的行業格局中保持著堅韌的盈利能力及強大的適應能力。

我們的收費模式

於往績記錄期間，我們的絕大部分收益來自提供非臨床及臨床服務。我們主要採用「按服務收費」（「FFS」）模式。根據該模式，我們通常與客戶簽訂主服務協議，並按照該協議內預先協定付款時間表收取款項。詳情請參閱「業務－我們的業務模式－我們的收費模式」。

根據該收費模式，預期已簽訂合同項下尚未提供的服務所產生的收入乃入賬為合同未來收入，即未來在完成或交付該等服務時將實現的收入。截至2025年12月31日，我們的合約未來收入為人民幣979.6百萬元。

我們的優勢

我們認為我們的優勢在於：

- 新型CRO正以整合型疾病生物學驅動的研發解決方案重塑行業格局；
- 在先進療法領域持續創新並具備專業技術；
- 優質客戶群以及豐富的國內外項目經驗；
- 強大的供應鏈和先進的疾病模型能力；及

概 要

- 具有全球思維的富有遠見且經驗豐富的管理團隊。

我們的戰略

我們計劃採取以下戰略：

- 繼續完善人才發展體系，引進具有不同背景的經驗豐富的專業人才；
- 提升技術專長與創新能力，確立成為新型CRO的可持續技術優勢；
- 升級NAMs平台，提高NHP種群品質，以提升非臨床研究的轉化價值；
- 強化端到端服務系統，提供綜合研發解決方案；
- 拓展全球業務版圖，強化全球服務能力；及
- 推動生態系統建設，賦能醫藥創新。

銷售及營銷

憑藉我們的科學家、營銷與銷售團隊的業務拓展工作以及客戶的口碑推薦，我們獲取新客戶業務並維護現有客戶關係，印證了我們的服務質量及客戶滿意度。我們亦憑藉品牌聲譽、強大科研專長、嚴格合規管理以及歷經驗證的項目執行與交付往績，在不同發展階段留住並吸引客戶選用我們的服務。我們重視與重要客戶建立的長期合作關係，並致力於通過發掘潛在戰略聯盟機遇，進一步深化和拓展此等合作關係。

我們的基地

我們的總部設在中國南京，目前營運的基地戰略性地分佈於中國的南京、上海、昆明及文昌以及美國的賓夕法尼亞州北威爾士。我們位於南京和昆明的動物基地已獲得AAALAC認證，我們位於上海的實驗室服務基地已獲得中國合格評定國家認可委員會證書。我們位於南京的安全性評價實驗室亦已成功獲得國家藥監局的GLP認證並通過FDA實地GLP檢查。為進一步擴大運營，我們正在中國南京市建立一個新實驗室設施綜合體。截至最後實際可行日期，該基地正在試運行。我們計劃於2026年下半年全面投入運營。詳情請參閱「業務－我們的基地」。

競爭

全球CRO服務市場的競爭非常激烈。我們與新型CRO及傳統CRO競爭，包括眾多大型老牌跨國以及中國本土CRO，此等企業能提供滿足我們客戶需求的多元化服務。我們亦面臨著來自生物製藥公司內部部門的競爭。詳情請參閱「行業概覽」及「業務－競爭」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要來自製藥及生物技術領域，包括中國及全球製藥企業，以及中小型生物技術公司。於2023年、2024年及2025年，我們服務的客戶數量分別為215家、208家及208家。於往績記錄期間各年度，我們對前五大客戶的銷售額不超過同年我們總銷售額的30%。

我們採購的物資種類繁多，包括常規實驗室耗材、設備及研究動物。於2023年、2024年及2025年，向我們前五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的54.1%、66.3%及51.9%，而向我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的35.9%、55.6%及46.2%。

[編纂]前投資

自成立以來，我們已吸引若干[編纂]前投資者，並完成了多輪融資，為業務發展籌集資金。有關[編纂]前投資的主要條款以及我們主要[編纂]前投資者的身份和背景的進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

申請於聯交所上市

我們根據上市規則第8.05(3)條申請上市，並符合市值／收益測試，包括參考(i)我們2024年的收入為人民幣712.6百萬元，超過上市規則第8.05(3)條規定的5億港元；及(ii)根據[編纂]範圍的下限，我們上市時的預計市值將超過上市規則第8.05(3)條規定的40億港元。

風險因素

投資於我們的H股涉及若干風險及不確定因素，部分為我們控制範圍以外。該等風險載於本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：(i)CRO服務市場競爭激烈，我們可能無法在行業競爭中取得成功；(ii)我們依賴客戶對我們提供的CRO服務類型的需求。該類需求的任何減少均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；(iii)如果我們無法成功地適應或利用支持當時需求的CRO服務市場不斷變化的趨勢，我們的增長、盈利能力、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響；(iv)我們的成功取決於我們吸引、培訓並留住熟練技術人員的能力。如果失去他們的服務，我們的業務及前景可能會受到嚴重干擾；及(v)我們的經營業績須進行生物資產公允價值調整，這些調整屬於非現金性質，可能會高度波動，並受多種因素影響。

主要財務資料概要

下文所載的歷史財務資料概要摘錄自本文件「附錄一－會計師報告」所載的綜合財務資料及其附註，以及本文件「財務資料」所載的信息，並應與其一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製。

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要。

截至12月31日止年度

	2023年			2024年			2025年		
	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	合計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	合計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	合計
	(人民幣千元)								
收入.....	767,228	-	767,228	712,601	-	712,601	749,993	-	749,993
銷售成本.....	(383,161)	(24,224)	(407,385)	(460,560)	(38,227)	(498,787)	(403,544)	(87,412)	(490,956)
毛利.....	384,067	(24,224)	359,843	252,041	(38,227)	213,814	346,449	(87,412)	259,037
生物資產公允價值變動產生的(虧損)/收益.....	-	(17,253)	(17,253)	-	(57,722)	(57,722)	-	288,354	288,354
銷售及營銷開支.....	(17,431)	-	(17,431)	(14,830)	-	(14,830)	(13,129)	-	(13,129)
行政開支.....	(147,746)	-	(147,746)	(162,797)	-	(162,797)	(205,472)	-	(205,472)
研發開支.....	(45,702)	-	(45,702)	(48,630)	-	(48,630)	(41,420)	-	(41,420)
經營利潤/(虧損).....	209,394	(41,477)	167,917	50,240	(95,949)	(45,709)	103,140	200,942	304,082
除稅前(虧損)/利潤.....	15,871	(41,477)	(25,606)	(156,860)	(95,949)	(252,809)	(107,269)	200,942	93,673
年內(虧損)/利潤.....	(13,967)	(37,979)	(51,946)	(165,602)	(86,386)	(251,988)	(111,640)	191,603	79,963
應佔年內(虧損)/利潤:									
本公司權益股東.....			(53,504)			(231,725)			18,448
非控股權益.....			1,558			(20,263)			61,515

概 要

非國際財務報告準則計量

下表將我們的非國際財務報告準則指標與所示年度根據國際財務報告準則會計準則呈列的相應數字對賬。詳情請參閱「財務資料－經營業績－非國際財務報告準則計量」。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內(虧損)/利潤.....	(51,946)	(251,988)	79,963
經以下調整：			
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....	31,318	40,838	48,976
贖回負債賬面值變動.....	195,940	205,700	206,098
上市開支.....	—	—	21,662
相應所得稅的影響.....	(4,710)	(6,908)	(11,642)
年內經調整後利潤/(虧損).....	170,602	(12,358)	345,057

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內(虧損)/利潤.....	(51,946)	(251,988)	79,963
經以下調整：			
所得稅.....	26,340	(821)	13,710
贖回負債賬面值變動.....	195,940	205,700	206,098
財務成本淨額.....	(25,748)	(22,175)	(16,059)
折舊費用			
— 物業、廠房及設備.....	43,075	61,145	56,826
— 使用權資產.....	13,640	14,108	12,567
無形資產攤銷成本.....	2,029	2,495	2,508
EBITDA.....	203,330	8,464	355,613

截至2025年12月31日止年度，我們錄得年內利潤人民幣80.0百萬元，而截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得年內虧損人民幣51.9百萬元及人民幣252.0百萬元。於往績記錄期間，我們的年內利潤/(虧損)主要受生物資產公允價值變動產生的(虧損)/收益及贖回負債賬面值變動影響。於2025年，我們確認生物資產公允價值變動產生的收益人民幣288.4百萬元。於2023年及2024年，我們分別確認生物資產公允價值變動產生的虧損人民幣17.3百萬元及人民幣57.7百萬元。我們於各期末按公允價值減出售成本重新計量生物資產，並確認生物資產公允價值變動產生的收益或損失。於2023年、2024年及2025年，我們的贖回負債賬面值變動分別為人民幣195.9百萬元、人民幣205.7百萬元及人民幣206.1百萬元。

概 要

我們的收入來源主要包括(i)非臨床研究服務、(ii)臨床試驗服務及(iii)銷售研究動物。我們的若干非臨床研究項目包含多項研究，對於此類項目，我們通常在個別研究完成時確認收入。對於若干非臨床研究項目及所有臨床試驗項目，由於我們的履約行為並無產生有其他用途的資產，且我們擁有就迄今為止已完成的履約部分獲付款的可執行權利，或者客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益，故我們隨時間確認收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別承接了1,121項、1,052項及1,079項非臨床研究，以及451個、448個及495個臨床項目。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自就非臨床研究提供藥效及安全性評價服務所收取的費用。我們亦透過提供臨床試驗服務產生收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得收入人民幣767.2百萬元、人民幣712.6百萬元及人民幣750.0百萬元。下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收入明細。

	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)						
提供服務						
非臨床研究服務	593,613	77.4	530,533	74.4	540,059	72.0
臨床試驗服務	144,419	18.8	168,850	23.7	192,285	25.6
銷售貨品						
銷售研究動物	26,824	3.5	12,596	1.8	16,923	2.3
其他 ⁽¹⁾	775	0.1	622	0.1	726	0.1
其他來源收入						
經營租賃租金收入	1,597	0.2	—	—	—	—
總計	767,228	100.0	712,601	100.0	749,993	100.0

附註：

(1) 其他主要指銷售動物飼料及墊料的收入。

於往績記錄期間，我們的整體毛利率波動，主要由於(i)非臨床研究服務的毛利率波動；及(ii)臨床試驗服務的收入貢獻增加，而該服務的利潤率通常較低。我們的非臨床研究服務的毛利率高於我們的臨床試驗服務，原因是我們在非臨床研究業務方面具備核心優勢，尤其是在研究模型組合方面。下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)						
提供服務						
非臨床研究服務	313,319	52.8%	175,678	33.1%	211,312	39.1%
臨床試驗服務	39,794	27.6%	34,700	20.6%	42,899	22.3%

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售貨品						
銷售研究動物	6,031	22.5%	3,296	26.2%	4,630	27.4%
其他 ⁽¹⁾	135	17.4%	140	22.5%	196	27.0%
其他來源收入						
經營租賃租金收入	564	35.3%	—	—	—	—
總計	359,843	46.9%	213,814	30.0%	259,037	34.5%

附註：

(1) 其他主要指銷售動物飼料及墊料的毛利及毛利率。

進一步詳情請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表節選項目討論」。

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產合計	1,591,835	1,619,992	1,765,418
— 生物資產	319,587	703,082	986,466
流動資產合計	962,771	1,341,413	1,810,532
— 生物資產	176,169	126,170	363,679
流動負債合計	2,784,574	3,400,714	3,568,982
— 贖回負債	2,417,994	2,623,694	2,822,986
流動負債淨額	(1,821,803)	(2,059,301)	(1,758,450)
非流動負債合計	44,475	43,273	33,595
淨負債	(274,443)	(482,582)	(26,627)
資本及儲備			
股本	444,131	444,131	444,131
儲備	(740,849)	(937,105)	(868,065)
本公司權益股東應佔淨虧絀總額	(296,718)	(492,974)	(423,934)
非控股權益	22,275	10,392	397,307
淨虧絀	(274,443)	(482,582)	(26,627)

於往績記錄期間，我們的生物資產主要包括存放於海南及昆明基地內的NHP，其中用於非臨床研究的動物被分類為流動資產，用於繁殖目的的則被分類為非流動資產。

概 要

於往績記錄期間，我們的生物資產公允價值變動主要受NHP市場價格及數量波動的影響。我們的NHP研究動物的公允價值由截至2023年12月31日的人民幣492.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣826.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,347.0百萬元，主要由於購買用於繁殖的新NHP及海南基地持續擴張所致。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有5,981隻、13,274隻及18,809隻NHP。同期，三至五歲食蟹猴的市場價格由截至2023年12月31日的每隻人民幣112,500元降至截至2024年12月31日的每隻人民幣81,500元，其後增至截至2025年12月31日的每隻人民幣102,000元。進一步詳情請參閱「財務資料－對綜合財務狀況表中選定項目的討論－生物資產」。

我們的生物資產由聯合中和土地房地產資產評估有限公司獨立評估，該公司為獨立專業評估機構，與我們並無關聯，且在生物資產估值領域擁有經驗。詳情參閱下文「－生物資產估值」。

我們的贖回負債與[編纂]前投資者就彼等對我們的[編纂]前投資獲授的特殊權利有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們確認的贖回負債分別為人民幣2,418.0百萬元、人民幣2,623.7百萬元及人民幣2,823.0百萬元。由於上市時特殊權利終止，我們的贖回負債將從負債重新分類為權益。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－對綜合財務狀況表中選定項目的討論」。

我們的淨負債由截至2023年12月31日的人民幣274.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣482.6百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度的年內虧損人民幣252.0百萬元，部分被同期以權益結算並以股份為基礎的交易人民幣40.8百萬元所抵銷。我們的淨負債其後減少至截至2025年12月31日的人民幣26.6百萬元，主要由於2025年附屬公司非控股股東注資人民幣321.6百萬元及年內利潤人民幣80.0百萬元所致。

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(65,951)	(251,574)	(140,045)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(578,680)	117,551	235,696
融資活動所得現金淨額	211,151	246,083	140,292
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(433,480)	112,060	235,943
年初現金及現金等價物	689,953	256,768	369,252

概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
匯率變動的影響	295	424	(4,377)
年末現金及現金等價物	256,768	369,252	600,818

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額主要歸因於我們持續投資建設用於繁殖的NHP，以及市場狀況對我們非臨床研究服務業務的影響。我們在各期間為購買用於繁殖的NHP支付了大量現金，有關款項計入生物資產，並未在當期支銷。具體而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別為購買用於繁殖的NHP支付現金人民幣235.6百萬元、人民幣362.7百萬元及人民幣437.4百萬元。若不計入為用於繁殖的NHP所支付的現金，我們於各期間錄得經營活動所得現金淨額。在剔除該影響後，截至2023年12月31日止年度至2024年同期經營活動所得現金淨額下降乃主要由於(i)隨著競爭加劇，我們非臨床研究項目的毛利率下降；及(ii)由於若干非臨床毒理學客戶在付款條款上議價能力增強，導致貿易應收款項增加，回款周期延長。在剔除為用於繁殖的NHP所支付的現金後，我們自2024年至2025年錄得經營活動所得現金淨額增加。有關進一步詳情，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

下表載列截至所示日期或年度的若干主要財務比率。有關該等財務比率的定義，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	46.9	30.0	34.5
淨(虧損)／利潤率(%)	(6.8)	(35.4)	10.7
經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)(%)	22.2	(1.7)	46.0
EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)(%)	26.5	1.2	47.4
流動比率(倍)	0.3	0.4	0.5

生物資產估值

有關我們的生物資產獨立估值師的資料

我們已委託獨立估值師聯合中和土地房地產資產評估有限公司確定截至2023年、2024年及2025年12月31日的生物資產公允價值。聯合中和土地房地產資產評估有限公司持有中華人民共和國財政部頒發的資產評估資格證書、中華人民共和國財政部與中國證券監督管理委員會聯合頒發的證券期貨相關業務評估資格證書，以及福州市住房保障和房產管理局頒發的中華人民共和國房地產估價機構備案證書。我們的生物資

概 要

產獨立估值師主要包括Li Xiang先生、Li Xiaoli女士、Zhang Meng先生、Sun Jianbo先生、Liu Mingze先生及Li Xu先生。有關該等主要估值師的資格及經驗詳情，請參閱「財務資料－生物資產估值－有關我們的生物資產獨立估值師的資料」。

基於市場聲譽、生物資產估值的往績及相關背景研究，董事及聯席保薦人信納我們的生物資產獨立估值師獨立於我們，且有能力對我們的生物資產進行估值。

估值方法

於往績記錄期間，我們的生物資產主要包括NHP研究動物，我們聘請生物資產獨立估值師評估其公允價值。我們其他生物資產對往績記錄期間的財務表現而言並不重大。在達致評估價值時，我們考慮了兩種普遍採用的方法，即對五歲或以下的NHP研究動物採用市場法，以及對五歲以上的NHP研究動物採用折舊後重置成本法。進一步詳情請參閱「財務資料－生物資產估值－估值方法」。

關鍵假設及輸入數據

我們生物資產估值的關鍵輸入數據及假設包括：

- 按年齡、性別、物種及預期用途分類生物資產；
- 截至每個估價日，各類生物資產的數量及狀況；
- 類似生物資產在每個估價日的近期售價及採購數據；
- 預計生產壽命及典型繁殖週期；
- 飼養成本、預期淘汰率及處置費用；
- 推導公允價值時適用於市場價格的稅費、銷售開支及其他扣減項；
- 種用動物的重置成本及剩餘生產能力，包括經濟使用壽命及繁殖周期次數的假設；及
- 從未成熟生物資產的預計銷售價格中扣除的未實現利潤。

以下因素構成我們的生物資產獨立估值師意見的組成部分：

- 被認為屬公平合理的市場及資產假設；
- 對影響我們生物資產的微觀及宏觀經濟的考量及分析；

概 要

- 對本公司養殖基地運營狀況的審視，包括飼養實務、設施及生物資產健康管理；
- 對生物資產的分析性審查；
- 對不同類別生物資產市場流通性的評估，以及可觀察市場價格及交易的可得性；
- 本集團及生物資產將持續經營、且我們經營所在的宏觀經濟、社會及稅收環境將保持大致穩定的假設；
- 我們提供的生物資產相關信息（包括數量、年齡、健康狀況及成本信息）屬真實、準確及完整的假設；及
- 估值系為截至特定估值日的財務報告目的而編製，僅基於財務分析，未考慮財務資料反映範圍之外的商業、法律、稅務或監管考量因素。

敏感度分析

非人靈長類動物的估計公允價值因三至五歲NHP研究動物的平均市價的上升／下跌而增加／減少。截至2023年、2024年及2025年12月31日，倘市場價格上升／下跌10%，生物資產的估計公允價值將分別增加／減少人民幣28.1百萬元、人民幣32.6百萬元及人民幣114.3百萬元。

[編纂]

下表所載統計數據乃基於假設(i)[編纂]已完成及[編纂]中新發行[編纂]股H股；及(ii)於[編纂]完成後已發行及發行在外[編纂]股股份：

	按[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算
市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
本公司權益股東應佔未經審計[編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾		

附註：

- (1) 市值乃根據預期緊隨轉換及[編纂]完成後將予發行的[編纂]股股份計算。
- (2) 每股本公司權益股東應佔未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經上述調整後基於緊隨[編纂]完成後已發行合共[編纂]股股份（不包括為僱員激勵計劃持有的57,131,000股股份）得

概 要

出，假設[編纂]已於2025年12月31日完成，並未計及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份及根據股份激勵計劃將予發行的任何股份。

有關股東應佔未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值的計值，請參閱本文件附錄二。

股息

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。中國法律規定，股息只能從我們的可分派利潤中派付。可分派利潤為我們的稅後利潤減我們須作出的法定及其他儲備撥款。根據我們的組織章程細則，董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金要求及可用性以及其當時可能視為有關的其他因素後於未來宣派股息。任何股息的宣派及派發以及股息的金額將受我們的組織章程文件和適用的中國法律的約束及經股東批准。經中國法律顧問確認，根據有關中國法律，我們作出的任何未來淨利潤須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們須分配淨利潤的10%至法定公積金，直至該資金達到註冊資本的50%以上。因此，我們將僅於(i)我們所有過往累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上文所述分配足夠淨利潤至法定公積金後方可宣派股息。

未來計劃及所得款項用途

假設[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即本文件所示的[編纂]範圍的中位數），經扣除[編纂]佣金及[編纂]相關的其他估計開支（假設[編纂]未獲行使）後，我們估計自[編纂]獲得的所得款項淨額將約為[編纂]百萬港元。我們擬按下文所載的用途及金額使用所得款項。

- (i) 約[30.0]%或[編纂]百萬港元，將用於產能擴張及設施升級。
- (ii) 約[20.0]%或[編纂]百萬港元，將用於持續拓展及強化我們的NAMs平台，並與頂尖學術機構及創新製藥公司建立合作關係。
- (iii) 約[10.0]%或[編纂]百萬港元，將用於建立轉化科學與創新中心，進一步強化我們的技術專長及創新能力。
- (iv) 約[15.0]%或[編纂]百萬港元，將用於組建國際業務拓展團隊及建立員工發展框架。
- (v) 約[15.0]%或[編纂]百萬港元，將用於潛在收購中國及海外合適的CRO企業及相關資產。
- (vi) 約[10.0]%或[編纂]百萬港元將用於營運資金及一般企業用途。

概 要

詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

上市開支

上市開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。預計我們須承擔的上市開支約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其可進一步劃分為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）（假設[編纂]未獲行使且基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂]（即[編纂]範圍的中位數）），其中約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已計入或預計將計入我們的綜合損益表，而約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計將於[編纂]完成後自權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），且[編纂]未獲行使，上市開支預期佔[編纂]所得款項總額約[編纂]%。上述上市開支為最新實際可行估算，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

近期發展

自2025年12月31日直至最後實際可行日期，我們已開發超過20名新客戶。

財務表現

截至2026年5月31日止五個月，根據我們的內部財務數據，我們的收入較2025年同期增加超過15%。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告呈報期間的結算日）起，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日起概無發生將重大影響本文件附錄一會計師報告所載資料之事項。

中國證監會備案

我們已於[●]就H股於聯交所上市及[編纂]的申請向中國證監會備案。中國證監會[確認]我們已於[●]完成備案。