

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下重要的資料。閣下於決定投資[編纂]前，應閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。決定投資[編纂]前，閣下須細閱該節。

概覽

我們是中國領先的製藥及生命科學行業一體化溫控供應鏈服務提供商，核心聚焦於臨床試驗溫控供應鏈服務，同時延伸至商業醫療產品溫控供應鏈服務，以及溫控設備與材料的研發製造。我們的溫控供應鏈服務涵蓋項目管理、臨床包裝與貼簽、溫控包裝、物流與倉儲服務、藥物回收及銷毀，以及其他供應鏈服務，例如海關保稅倉庫服務、進出口代理、清關、患者直送／接收服務及生物樣本管理。尤其是，我們的項目管理服務為臨床試驗溫控供應鏈提供從試驗前設置及運營監督，到試驗後數據保留及全鏈條可追溯性的端到端支持。與此同時，我們亦自主研發溫控設備，主要包含溫控包裝容器、小型冷庫及液氮罐，以及核心組件，如VIP和PCM板。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們是中國最大的製藥及生命科學溫控供應鏈服務提供商，也是全球前十大臨床試驗溫控供應鏈服務提供商中唯一的中國企業。

我們為製藥及生命科學領域的客戶提供溫控供應鏈服務以及自主研發生產的溫控設備。我們的服務覆蓋醫療產品整個生命週期，從臨床前研究、臨床試驗到上市後商業化流通。於往績記錄期間，我們服務超過7,000家客戶，涵蓋頂尖的生物製藥與生物技術公司、中心實驗室、CRO及CDMO，涉及廣泛的藥物類別。下圖列示我們於不同臨床及商業化階段的主要供應鏈服務產品。

概 要

階段	臨床前	I期	II期	III期	IV期	商業化
商品	生物樣本	臨床試驗藥物、醫療器械及生物樣本				醫療產品
服務	溫控包裝服務 溫控物流服務	初級及二級包裝服務				溫控包裝服務 溫控物流服務 包裝驗證
		貼簽服務				
		溫控儲存服務				
		溫控包裝服務				
		溫控物流服務				
		回收、問責與銷毀服務				
		臨床試驗生物樣本管理				
		項目管理				

* 縮寫：溫控=溫度控制

我們的先進溫控包裝技術、數智化系統及自營跨國服務網絡，使我們能夠支持製藥與生命科學公司藥物及療法供應鏈管理。

- 先進溫控技術。**我們的先進溫控包裝技術提供多種解決方案，包括冷藏、冷凍、乾冰及液氮，我們亦提供濕度控制、防輻射和防震的包裝解決方案。我們專有的PCM板涵蓋-70°C至+37°C溫度範圍內的18個相變點，能為各類應用場景實現精確的溫度管理。我們亦獨立開發並採用氣相二氧化硅納米多孔真空技術製造VIP，實現低至0.004 W/m·K的導熱系數。我們進一步開發出厚度僅1-5毫米、可耐受高達800°C溫度的超薄納米多孔隔熱片，適用於熱防護與防火應用。
- 一體化供應鏈管理系統。**我們的一體化數字系統支持整個供應鏈週期，涵蓋訂單下達、包裝、物流、儲存、品質控制、付款結算及項目管理。該系統基於微服務架構構建，各模組可獨立部署，靈活升級。該系統整合了數百項專業訂單參數，可實現靈活配置，滿足不同項目與客戶的需求。該系統能透過溫度及位置追蹤數據記錄儀實現物流狀態的實時監控，確保數據的完整性及溫控供應鏈服務的全鏈條可追溯性。
- 自營服務網絡。**我們自營嚴控的服務網絡支持高效響應與高品質交付。我們的跨國服務網絡覆蓋中國99%的地級市及全球70餘個國家及地區，使我們能為跨國多中心臨床試驗（「MRCT」）提供一體化端到端服務。

概 要

於往績記錄期間，我們實現穩健財務增長。我們的收入由2023年的人民幣614.2百萬元增加至2024年的人民幣654.5百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣727.6百萬元。截至2026年4月30日止四個月，我們的收入增長至人民幣256.4百萬元，而2025年同期為人民幣236.8百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣202.3百萬元增加至2024年的人民幣215.5百萬元，毛利率穩定維持於32.9%，並於2025年進一步增加至人民幣268.8百萬元，毛利率提升至36.9%。截至2026年4月30日止四個月，我們的毛利增長至人民幣97.2百萬元，毛利率為37.9%，而2025年同期為人民幣88.0百萬元，毛利率為37.2%。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的年內／期內利潤分別為人民幣92.0百萬元、人民幣26.4百萬元、人民幣139.0百萬元、人民幣49.7百萬元及人民幣45.2百萬元。我們已實施股權激勵計劃以吸引及留住人才。因此，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別錄得股份支付費用人民幣1.6百萬元、人民幣72.1百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣4.6百萬元及零。剔除該等股份支付費用、[編纂]開支及相應的稅收收入的影響後，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別達到人民幣97.5百萬元、人民幣100.5百萬元、人民幣152.0百萬元、人民幣54.4百萬元及人民幣55.7百萬元。於往績記錄期間各期間，我們相應的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）分別為15.9%、15.4%、20.9%、23.0%及21.7%。

我們的溫控供應鏈服務及產品

我們提供覆蓋醫藥及生命科學產品的全生命週期的一體化溫控供應鏈服務及產品。下表列示了往績記錄期間各期間我們的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
溫控供應鏈服務										
－ 臨床試驗	508,097	82.7	542,011	82.8	597,899	82.1	193,641	81.7	204,593	79.8
－ 商業醫療產品	99,414	16.2	98,184	15.0	105,039	14.5	32,111	13.6	43,627	17.0
	607,511	98.9	640,195	97.8	702,938	96.6	225,752	95.3	248,220	96.8
溫控產品銷售	6,675	1.1	14,294	2.2	24,636	3.4	11,063	4.7	8,191	3.2
總計	614,186	100.0	654,489	100.0	727,574	100.0	236,815	100.0	256,411	100.0

概 要

臨床試驗溫控供應鏈服務。我們的臨床試驗溫控供應鏈服務主要支持溫度及時間敏感型生物製藥，以及生命科學研究中人類、動物、植物及微生物來源樣本。我們的客戶主要包括生物製藥企業、CRO、CDMO、中心實驗室、檢測機構及科研院所。鑒於臨床藥物及物資的敏感性與精密性，我們提供模塊化、菜單式、根據具體臨床試驗項目需求定製的供應鏈服務。我們臨床試驗溫控供應鏈服務主要包括臨床包裝與貼簽、溫控物流及存儲、臨床材料回收與銷毀、生物樣本管理及項目管理。

商業醫療產品溫控供應鏈服務。作為一體化供應鏈服務的重要組成部分，我們同時為商業階段的醫療產品提供服務，涵蓋生物製藥藥品與醫療器械兩大領域。我們主要服務於溫度敏感型的醫療產品。針對商業化醫療產品，我們的服務主要涵蓋溫控包裝解決方案驗證、溫控物流及存儲服務，以確保產品穩定性與監管合規性。相應的供應鏈工作流程通常為標準化，有既定的溫度分區方案、操作流程及全鏈路管控記錄。

溫控產品。我們的溫控產品組合主要包括溫控包裝箱，以及自主研發的核心組件，包括VIP和PCM板。我們的包裝解決方案亦可結合深冷液氮及乾冰等多種溫控材料，以滿足客戶對溫度範圍、保溫時長、穩定性要求及終端使用場景等的特定需求。我們正將專有隔熱材料應用領域從生物製藥溫控物流延伸至先進製造及新能源行業。

自營供應鏈服務網絡

根據我們建立並自營服務網絡的戰略，我們的服務主要依託自有基礎設施提供並由內部團隊執行。我們已在全國建立起全面的自營服務網絡。截至最後實際可行日期，我們已在上海、北京及廣州設立三處臨床藥品庫及一處生物樣本庫，以及超過130個運營站點，包括在武漢、西安及成都等物流樞紐設立逾40個區域運營中心。我們的網絡支持上門配送服務，多數地區交貨週期高效達24至48小時，偏遠地區亦可實現48至72小時送達。我們於各地嚴格執行統一服務標準並由逾900名訓練有素、經驗豐富的一線運營人員提供支持。此外，我們正拓展海外版圖。截至最後實際可行日期，我們已在美國、比利時、澳大利亞和新加坡建立六個自營區域運營中心。多年來，我們逐步建設了自己的溫控運營基礎設施，並部署當地人才資源，在關鍵海外市場提供合規可靠的服務。我們的跨境及境外供應鏈服務主要涵蓋溫控包裝、存儲、跨境及境外區域運輸、清關與貿易合規諮詢，以及最後一公里配送。

概 要

市場機遇及競爭格局

我們的溫控供應鏈服務圍繞製藥及生命科學行業。在抗體及疫苗等生物製劑需求不斷增長以及雙特異性抗體、CGT和抗體偶聯藥物（「ADC」）等下一代療法日益普及的推動下，全球製藥及生命科學行業的溫控供應鏈市場從2020年的207億美元增長至2025年的313億美元，複合年增長率為8.7%，預計到2030年將達到451億美元，2026年至2030年的複合年增長率為7.3%。中國相應的市場從2020年的人民幣188億元增長至2025年的人民幣280億元，複合年增長率為8.3%，預計到2030年將達到人民幣434億元，2026年至2030年的複合年增長率為8.9%。特別是，全球臨床試驗溫控供應鏈市場從2020年的人民幣214億元增長至2025年的人民幣391億元，複合年增長率為12.8%，預計到2030年將達到人民幣624億元，2026年至2030年的複合年增長率為9.7%。中國相應的市場從2020年的人民幣20億元增長至2025年的人民幣40億元，複合年增長率為14.9%，預計到2030年將達到人民幣73億元，2026年至2030年的複合年增長率為12.7%。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們是中國市場排名第一的製藥及生命科學溫控供應鏈服務提供商，中國市場排名第一的臨床試驗溫控供應鏈服務提供商，也是全球前十大臨床試驗溫控供應鏈服務提供商中唯一的中國企業。

此外，全球商業醫療產品的溫控供應鏈服務市場從2020年的人民幣1,271億元增長至2025年的人民幣1,859億元，預計到2030年將達到人民幣2,617億元。中國相應的市場從2020年的人民幣168億元增長至2025年的人民幣240億元，預計到2030年將達到人民幣361億元。全球溫控設備與材料市場從2020年的人民幣200億元增長至2025年的人民幣324億元，預計到2030年將達到人民幣483億元。中國相應的市場從2020年的人民幣12億元增長至2025年的人民幣20億元，預計到2030年將達到人民幣37億元。有關我們所處行業及競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

我們的優勢及戰略

我們相信，以下優勢奠定了我們強勁表現與持續增長的基礎，並使我們在競爭對手中脫穎而出：(i)在臨床試驗溫控供應鏈服務行業的領軍地位，獲廣泛優質客戶的信任與認可；(ii)端到端一體化溫控供應鏈服務，助力客戶加快臨床試驗與商業化進程；(iii)一體化自營跨國服務網絡保障可靠且及時的交付，助力中國創新製藥企業出海；(iv)溫控技術應用範圍從製藥及生命科學行業擴大至先進製造及新能源行業；(v)行業專業知識與數字化能力打造標準的全鏈條可追溯平台；及(vi)富有遠見且經驗豐富的管理團隊與專注且穩定的人才矩陣，支持長期發展。

概 要

為實現使命，我們將採取以下戰略：(i)加強一體化能力，鞏固臨床試驗溫控供應鏈服務的領先地位；(ii)持續擴展自營跨國網絡，加強供應鏈能力；(iii)推動溫控材料創新擴大應用領域，增強溫控供應鏈服務數智化能力；及(iv)透過戰略性人才培養，搭建國際化、多元化人才團隊。

客戶及供應商

於往績記錄期間，(i)我們的供應鏈服務客戶主要包括生物製藥公司、商業製藥及醫療器械公司、及其指定的合同服務機構（如CRO和CDMO）、中心實驗室及研究機構；及(ii)我們溫控產品的客戶主要為製藥企業、運輸與物流供應商、包裝企業及其他具有先進保溫或溫控需求的客戶。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的五大客戶的累計銷售額分別為人民幣97.2百萬元、人民幣124.6百萬元、人民幣138.9百萬元及人民幣48.4百萬元，分別佔我們各期間收入的15.9%、19.2%、19.1%及18.8%。於同期，本公司最大客戶銷售額分別為人民幣36.6百萬元、人民幣50.3百萬元、人民幣65.5百萬元及人民幣17.2百萬元，分別佔我們各期間收入的6.0%、7.7%、9.0%及6.7%。有關詳情，請參閱「業務－客戶」。

我們的主要供應商包括燃料供應商、外包運輸服務商及溫控設備供應商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，前五大供應商總採購額分別為人民幣52.5百萬元、人民幣62.9百萬元、人民幣70.3百萬元及人民幣26.6百萬元，分別佔各期間總採購額的20.0%、21.1%、21.7%及23.3%。同期，最大供應商採購額分別為人民幣17.3百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣6.8百萬元，分別佔各期總採購額的6.6%、6.2%、6.1%及6.0%。有關詳情，請參閱「業務－採購與供應商」。

研發及知識產權

我們的研發工作重點在於提升包裝技術、溫控解決方案及數字化管理系統的性能、可靠性和適應性，以便我們為各類臨床及商業化應用場景提供定製化可靠服務，並拓展至全新應用領域。截至2026年4月30日，我們的研發團隊擁有逾70名研發人員，分別專注於溫控設備與技術開發、新材料與基礎技術研究及數字化IT平台開發領域。技術研發中心由擁有碩士及博士學位的資深人才領銜，匯聚逾20名在溫控物流、

概 要

包裝設計及材料科學領域具備深厚造詣的專業人員。我們的IT研發中心擁有逾50名具備軟件開發與供應鏈運營背景的工程師，主要負責數字化平台的設計與持續優化，為業務運營、訂單管理及客戶對接提供高效、可靠的系統支持。於往績記錄期間，我們的研發成本於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別為人民幣21.9百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣23.1百萬元及人民幣7.8百萬元。

我們高度重視知識產權保護。截至最後實際可行日期，我們在中國持有47項專利、12項專利申請及33項軟件著作權。有關詳情，請參閱「業務－研發與技術」。

生產

我們設計並生產溫控包裝箱及核心組件，包括VIP及PCM板。於往績記錄期間，我們的生產線主要用於製造核心組件，包括VIP及PCM板。生產基地設於上海總部，設有獨立的八條VIP與PCM板生產線。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，VIP生產線的利用率分別為21.9%、15.9%、28.3%及25.2%，而PCM板的利用率分別為7.7%、10.0%、13.2%及22.8%。於往績記錄期間，我們採用按需生產模式，根據歷史耗用量、外部銷售訂單及預測客戶需求規劃我們的產量。於往績記錄期間，利用率相對較低主要歸因於我們的戰略產能規劃。我們維持充足的產能，以確保營運靈活性及及時應對多元化及具時效性的客戶需求，同時為滿足未來增長預留充裕空間。特別地，對於PCM板，不同的溫度範圍需要不同的相變材料及包裝配置，這不能在同一生產線上同時進行生產。因此，需要多條專用生產線用以支持跨溫度區間的同步交付需求，從而導致結構性利用率較低。有關詳情，請參閱「業務－生產」。

歷史財務資料概要

下表載列源自我們於往績記錄期間的財務資料的財務數據概要，摘自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件中的財務報表（連同相關附註）一併閱讀，且其全部內容均以該等財務報表為準。

概 要

綜合全面損益表

下表載列所示期間我們的綜合全面損益表：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
收入	614,186	100.0	654,489	100.0	727,574	100.0	236,815	100.0	256,411	100.0
銷售成本.....	(411,933)	(67.1)	(439,031)	(67.1)	(458,812)	(63.1)	(148,817)	(62.8)	(159,165)	(62.1)
毛利	202,253	32.9	215,458	32.9	268,762	36.9	87,998	37.2	97,246	37.9
其他收益淨額.....	13,040	2.1	17,397	2.7	16,168	2.2	5,027	2.1	6,286	2.5
銷售及營銷開支.....	(24,726)	(4.0)	(38,781)	(5.9)	(31,343)	(4.3)	(8,711)	(3.7)	(10,765)	(4.2)
行政開支.....	(62,068)	(10.1)	(121,742)	(18.6)	(68,524)	(9.4)	(20,312)	(8.6)	(32,344)	(12.6)
研發開支.....	(21,860)	(3.6)	(22,875)	(3.5)	(23,113)	(3.2)	(6,933)	(2.9)	(7,839)	(3.1)
貿易及其他應收款項減值 損失(撥備)/轉回..	(961)	(0.2)	(1,567)	(0.2)	246	—	(953)	(0.4)	(1,216)	(0.5)
經營利潤.....	105,678	17.2	47,890	7.3	162,196	22.3	56,116	23.7	51,368	20.0
財務成本.....	(4,221)	(0.7)	(3,687)	(0.6)	(2,660)	(0.4)	(1,025)	(0.4)	(770)	(0.3)
應佔聯營公司利潤....	1,852	0.3	253	—	304	—	(67)	—	(373)	(0.1)
除稅前利潤.....	103,309	16.8	44,456	6.8	159,840	22.0	55,024	23.2	50,225	19.6
所得稅	(11,276)	(1.8)	(18,060)	(2.8)	(20,825)	(2.9)	(5,284)	(2.2)	(4,983)	(1.9)
年內／期內利潤.....	92,033	15.0	26,396	4.0	139,015	19.1	49,740	21.0	45,242	17.6
以下各項應佔：										
本公司權益持有人....	93,373	15.2	27,550	4.2	139,166	19.1	49,989	21.1	44,938	17.5
非控股權益.....	(1,340)	(0.2)	(1,154)	(0.2)	(151)	—	(249)	(0.1)	304	0.1
年內／期內利潤.....	92,033	15.0	26,396	4.0	139,015	19.1	49,740	21.0	45,242	17.6

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則會計準則所規定，亦非據此呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量指標。我們將經調整年內／期內淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內／期內利潤，

概 要

不包括股份支付費用、[編纂]開支及相應所得稅的影響。股份支付費用屬非現金性質，不會導致現金流出，而[編纂]開支屬與過往A股上市計劃及[編纂]相關的開支，且屬非經常性性質。相應所得稅的影響指與[編纂]開支相關的稅務影響。我們將經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以同年／期收入再乘以100%。我們認為，該非國際財務報告準則計量工具可通過消除項目的潛在影響而有助於比較不同時期及不同公司的經營表現。我們認為，該計量工具為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非國際財務報告準則計量未必可與其他公司所呈列的類似計量工具相比。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。我們於所示期間的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）的對賬如下表所示：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(未經審計)				
	(人民幣千元，百分比除外)				
年內／期內利潤.....	92,033	26,396	139,015	49,740	45,242
加：					
股份支付費用.....	1,598	72,123	4,639	4,639	—
[編纂]開支.....					
就先前嘗試A股上市而言 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]	—	—	—
就本次[編纂]而言.....	—	—	[編纂]	—	[編纂]
相應所得稅的影響.....	(1,291)	(650)	(2,627)	—	(3,375)
經調整淨利潤（非國際財務 報告準則計量）.....	<u>97,503</u>	<u>100,470</u>	<u>151,984</u>	<u>54,379</u>	<u>55,696</u>
經調整淨利率（非國際財務 報告準則計量）(%).....	15.9	15.4	20.9	23.0	21.7

附註：

- (1) 先前嘗試A股上市有關的[編纂]開支指我們先前嘗試A股上市所產生的開支，其詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－先前A股上市計劃及[編纂]原因」。

概 要

我們的期內利潤由截至2025年4月30日止四個月的人民幣49.7百萬元減少9.0%至2026年同期的人民幣45.2百萬元，主要是由於與[編纂]相關的[編纂]開支導致行政開支增加。

我們的年內利潤由2024年的人民幣26.4百萬元增加至2025年的人民幣139.0百萬元，主要是由於我們的收入增加及行政開支以及銷售及營銷開支減少，主要是由於股份支付費用減少。

我們的年內利潤由2023年的人民幣92.0百萬元減少至2024年的人民幣26.4百萬元，主要是由於行政開支以及銷售及營銷開支增加，主要是由於股份支付費用增加，部分被我們的收入及其他淨收入增加所抵銷。

我們的收入由2023年的人民幣614.2百萬元增加6.6%至2024年的人民幣654.5百萬元，並於2025年進一步增加11.2%至人民幣727.6百萬元。我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣236.8百萬元增加8.3%至2026年同期的人民幣256.4百萬元。

我們的毛利從2023年的人民幣202.3百萬元增加6.5%至2024年的人民幣215.5百萬元，並於2025年進一步增長24.7%至人民幣268.8百萬元。我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣88.0百萬元增加10.5%至2026年同期的人民幣97.2百萬元。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月的毛利率分別為32.9%、32.9%、36.9%、37.2%及37.9%。

綜合財務狀況表

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	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)			
非流動資產總值	325,286	277,241	173,284	184,776
流動資產總值	666,398	768,929	1,001,717	1,024,387
資產總值	<u>991,684</u>	<u>1,046,170</u>	<u>1,175,001</u>	<u>1,209,163</u>
流動負債總額	112,138	108,335	128,580	113,179
非流動負債總額	55,688	34,451	19,863	24,860
負債總額	<u>167,826</u>	<u>142,786</u>	<u>148,443</u>	<u>138,039</u>

概 要

	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)			
流動資產淨值.....	<u>554,260</u>	<u>660,594</u>	<u>873,137</u>	<u>911,208</u>
資產淨值.....	<u>823,858</u>	<u>903,384</u>	<u>1,026,558</u>	<u>1,071,124</u>
資本及儲備				
股本	340,000	340,000	340,000	340,000
儲備	485,720	565,884	689,209	733,471
非控股權益.....	<u>(1,862)</u>	<u>(2,500)</u>	<u>(2,651)</u>	<u>(2,347)</u>
權益總額.....	<u>823,858</u>	<u>903,384</u>	<u>1,026,558</u>	<u>1,071,124</u>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣554.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣660.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣64.4百萬元；及(ii)由於我們的整體業務增長從而導致貿易及其他應收款項增加人民幣36.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣660.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣873.1百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣29.7百萬元，這主要歸因於我們的業務增長；(ii)購買結構性存款及理財產品使其他金融資產增加人民幣91.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣110.4百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣873.1百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣911.2百萬元，主要由於購買結構性存款及理財產品令其他金融資產增加人民幣398.7百萬元，以及貿易及其他應付款項減少人民幣13.0百萬元，部分被購買結構性存款及理財產品令現金及現金等價物減少人民幣418.3百萬元所抵銷。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們分別錄得資產淨值人民幣823.9百萬元、人民幣903.4百萬元、人民幣1,026.6百萬元及人民幣1,071.1百萬元。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣823.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣903.4百萬元，主要歸因於(i)2024年的年內利潤人民幣26.4百萬元，及(ii)股份支付費用人民幣73.3百萬元，部分被上一年度准予及支付股息人民幣20.1百萬元所抵銷。

概 要

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣903.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,026.6百萬元，主要歸因於(i)2025年的年內利潤人民幣139.0百萬元，及(ii)股份支付費用人民幣4.6百萬元，部分被上一年度准予及支付股息人民幣20.0百萬元所抵銷。

我們的淨資產由截至2025年12月31日的人民幣1,026.6百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1,071.1百萬元，主要由於截至2026年4月30日止四個月的期內利潤為人民幣45.2百萬元。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	171,139	139,303	183,894	26,984	230
投資活動所用現金淨額	(105,538)	(16,107)	(10,382)	(404,667)	(405,538)
融資活動所用現金淨額	(40,626)	(58,186)	(62,748)	(10,750)	(11,916)
現金及現金等價物					
增加淨額	24,975	65,010	110,764	(388,433)	(417,224)
匯率變動的影響	700	(643)	(320)	632	(1,073)
年初／期初現金及					
現金等價物	424,890	450,565	514,932	514,932	625,376
年末／期末現金及					
現金等價物	<u>450,565</u>	<u>514,932</u>	<u>625,376</u>	<u>127,131</u>	<u>207,079</u>

詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至4月30日 止四個月／ 截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	5.9	7.1	7.8	9.1
速動比率 ⁽²⁾	5.8	6.9	7.6	8.9
淨利率 ⁽³⁾	15.0%	4.0%	19.1%	17.6%
經調整淨利率(非國際財務 報告準則計量) ⁽⁴⁾	15.9%	15.4%	20.9%	21.7%
資產回報率 ⁽⁵⁾	9.8%	2.6%	12.5%	11.4%
股本回報率 ⁽⁶⁾	11.8%	3.1%	14.4%	12.9%

主要財務比率的詳細計算方法，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，鞠先生、肖女士、寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生合共有權行使本公司約42.62%的表決權，因此構成控股股東。

截至最後實際可行日期，本公司董事長、執行董事兼總經理鞠先生通過(i)其實益擁有的67,128,893股未上市股份(約佔本公司股本總額的19.74%)；及(ii)通過寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生，以彼等各自唯一普通合夥人的身份合共持有77,795,758股未上市股份(約佔本公司股本總額的22.88%)，擁有並有權控制本公司約42.62%的表決權。截至最後實際可行日期，鞠先生分別持有寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生約0.0069%、0.0317%、0.0001%及0.0001%的有限合夥權益。此外，截至最後實際可行日期，肖女士(鞠先生的配偶)分別持有寧波弗斯生、寧波宴伽、寧波宴嘉及寧波良生約1.25%、94.95%、30.14%及6.28%的有限合夥權益。

緊隨[編纂]完成後，控股股東將合共於[編纂]H股股份(約佔我們已發行股本總額的[編纂]%，假設[編纂]未獲行使)中擁有權益，因此根據上市規則仍為我們的一組控股股東。有關我們的控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

概 要

[編纂]

本公司於2017年至2021年期間進行了多輪[編纂]。有關[編纂]的主要條款以及[編纂]的身份及背景詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]」。

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即[編纂]範圍為每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除我們有關[編纂]已付或應付[編纂]及估計開支及假設[編纂]未獲行使，我們將會從[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。為與我們的戰略保持一致，我們擬將[編纂]淨額用作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於拓展及升級我們的國內及國際供應鏈服務網絡；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於提升我們的溫控技術及數智化能力；

概 要

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於資助全球潛在的戰略投資及收購，將使我們能夠擴展供應鏈服務網絡，增強服務能力，提高服務質量及產品性能，並拓寬我們業務的應用場景；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於進一步加強我們的銷售網絡及能力。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於我們的營運資金及其他一般企業用途。

有關我們未來計劃及[編纂]用途的進一步資料（包括若所定[編纂]高於或低於指示性[編纂]範圍中位數水平時，[編纂]分配的調整），請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

股息

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，就已批准股息而言派付的股息分別為零、人民幣20.1百萬元、人民幣20.0百萬元及零。截至最後實際可行日期，於往績記錄期間宣派的所有該等股息已悉數支付。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26(b)。2026年6月，根據2026年6月12日召開的股東會審議通過的決議，我們向現有股東宣派及支付人民幣30.6百萬元的股息。根據我們的公司章程，董事會可於考量我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事會當時可能認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策且並無任何固定股息分派比率。宣派及派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的章程文件及適用的中國法律，並經股東批准。我們可根據我們的公司章程以及中國及香港的適用法律及法規酌情向股東提供董事會認為適當的中期或年度股息。有關詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]開支

假設概無根據[編纂]發行股份，我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元（按[編纂]每股H股[編纂]港元計算），佔[編纂]估計[編纂]總額約[編纂]%。[編纂]開支包括(i)[編纂]開支（包括[編纂]）約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]開支約[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用

概 要

及開支約[編纂]百萬港元。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。於往績記錄期間，我們就[編纂]產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中：(i)[編纂]百萬港元已計入綜合損益表；及(ii)[編纂]百萬港元直接歸屬於我們發行H股之事項，預期將於[編纂]時自權益中扣除。於往績記錄期間後，約[編纂]百萬港元的[編纂]開支預期將計入損益，而發行H股直接應佔約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。

主要風險因素

我們的業務營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，該等風險及因素載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]我們的股份前，務請細閱該節。我們主要面臨以下風險：(i)我們的業務很大程度上取決於客戶對溫控供應鏈服務及相關產品的消費和需求；(ii)倘若我們未能滿足客戶不斷變化的需求，客戶可能不會再購買我們的服務；(iii)上游製藥及生命科學行業的法律法規變動可能會對我們的財務表現及經營業績產生不利影響；(iv)我們在業務運營中依賴技術，若未能持續提升技術實力，恐將損害我們的業務運營、聲譽及前景；(v)隨著行業規模擴大並吸引更多市場參與者，競爭可能愈發激烈；(vi)我們面臨著與全球運營及拓展相關的各種風險；及(vii)我們的成功取決於能否留住管理團隊，並吸引、留住及激勵其他主要人員。

近期發展及無重大不利變動

2026年6月，根據2026年6月12日召開的股東會審議通過的決議，我們向現有股東宣派及支付人民幣30.6百萬元的股息。

董事確認，直至本文件日期，自2026年4月30日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最新資產負債表日）以來，我們的財務、營運或前景概無重大不利變動。

自2026年4月30日以來，我們的業務運營保持穩定，並持續穩健發展。