

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，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請閱讀整份文件。

任何[編纂]均附帶風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下應在決定[編纂][編纂]前細閱該節。

本節所用不同詞語於本文件「釋義」及「技術詞彙表」界定。

概覽

我們是一家總部位於中國杭州的臨床合同研究組織（「CRO」）機構，致力於通過數字化赋能臨床研究。臨床CRO為受託代表製藥公司或研究機構進行醫學研究的組織。臨床CRO服務一般涵蓋藥物臨床研究的各個階段，包括可通過基於項目或FSP模式提供的臨床試驗技術服務、中心管理、數據管理及生物統計分析。請參閱「行業概覽－CRO服務概述」。我們的核心業務是為國內外製藥及生物技術公司提供臨床試驗技術服務，旨在加速化學藥物和生物製品的研發及商業化進程。2025年，我們在總部位於中國的公司中，來自臨床CRO服務的收入而言排名第十四，市場份額為0.7%。

透過將數字化系統納入我們的臨床試驗流程，我們協助製藥及生物科技公司以更快速度及更高效率為患者帶來創新藥物及療法。我們的專有數字化基礎設施在整個項目生命週期中整合了我們的CTMS（臨床試驗管理系統）、eTMF（電子試驗主文件）及CTFS（臨床試驗財務系統）。我們的數字化系統將投標準備時間縮短約30%，報價週轉時間縮短約66%。在項目執行期間，即時項目儀表板提高了關鍵項目指標、時間表及資源分配的可見度，而智能入組預測演算法可讓我們主動識別並處理潛在延遲。我們的數字化系統已將監查訪視合規性提高約50%，並將報告準備效率提高約25%。我們的eTMF系統自動化文件生成與歸檔，實現高水準的文件準確性，並將文件準備與稽查時間縮短30%。我們的CTFS系統與CTMS即時整合，確保項目里程碑進度與交付成果及時反映於CTFS中，從而將流程從7天回饋週期轉為線上自動整合，提升財務對賬效率。有關數字化轉型涉及策略性運用數據驅動見解及自動化工作流程，以優化臨床試驗生命週期的關鍵階段。此外，我們以效率為主導的營運模式及精進的管理慣例加快研究時程，降低整體研發開支，並提高客戶的項目營運效率。

概 要

我們的經營效率及盈利能力均高於行業平均水平。2025年，公司實現毛利率38.9%，根據弗若斯特沙利文數據，高於行業平均水平（約30%）。我們於同年度的淨利潤率達15.4%，高於行業平均水平（約10%）。此外，我們於2025年的員工人均收入達人民幣0.71百萬元，超出行業平均水平（約人民幣0.55百萬元）。

我們的臨床CRO服務主要專注於臨床試驗技術服務，服務範圍涵蓋整個臨床開發過程，包括新藥臨床試驗申請（「IND」）、I-IV期臨床研究、新藥上市申請（「NDA」）註冊申報以及FSP服務及其他服務。我們的臨床試驗技術服務主要包括以下服務：

- (i). **臨床開發計劃及方案設計**：我們協助進行臨床開發計劃、方案設計及風險管理。我們提供向國家藥品監督管理局及FDA提交申請的全面監管諮詢，確保試驗設計科學嚴謹且合規。
- (ii). **臨床試驗機構啟動及管理**：我們利用整合的醫院網絡提供中心篩選、主要研究者(PI)資格審核及所有啟動活動管理，包括倫理委員會審批及合約談判，以確保臨床試驗快速啟動。
- (iii). **項目管理及質量控制**：我們經驗豐富的團隊對試驗運營提供全面監督，管理複雜、多中心及國際臨床項目的項目質量、時間表及成本。
- (iv). **臨床監查**：我們的臨床研究監查員確保試驗中心嚴格遵守方案、ICH-GCP標準及適用法規，對源頭數據、臨床藥物及生物樣品管理、不良事件報告進行嚴格核查確保試驗參與者的安全。
- (v). **醫學監查**：我們的醫學團隊對臨床數據進行詳細審查，以確保試驗參與者安全及數據完整性，並為獨立數據監查委員會(IDMC)提供數據分析及報告支持。
- (vi). **藥物警戒**：我們提供藥物警戒服務，幫助客戶監測、發現、評估、了解及預防不良反應或任何其他可能的藥物相關問題，旨在降低藥物對試驗參與者的風險。
- (vii). **數據管理及統計分析**：我們提供端到端的數據管理及驗證、數據庫設計及統計分析。我們專有的臨床試驗數據庫提升數據質量及運營效率。
- (viii). **監管事務**：我們為新藥臨床試驗申請(IND)及新藥上市申請(NDA)流程提供全面支持，協助客戶進行監管溝通及提交申請，以促進計劃上市批准。

此外，我們通過靈活的人力資源提供FSP服務，部署全職或基於項目的人員來支持整個臨床試驗過程的特定功能模塊。我們的人才庫使我們能夠有效地招募及派遣合適的FSP員工，以更高的靈活性及控制力滿足客戶的目標需求。

概 要

自2004年成立以來，我們推進了一系列戰略舉措，包括向創新藥臨床研究轉型、優先布局腫瘤和自身免疫疾病治療領域、自主研發臨床試驗數字化系統，以及拓展國際業務。

我們的服務網點

我們的總部位於中國杭州，並在中國主要城市擁有超過20個運營團隊，包括北京、上海、廣州、杭州及武漢，以服務全國主要臨床研究機構及不同患者群體。此外，我們在美國及澳大利亞設有附屬公司及本地化團隊。我們的海外團隊具備中美IND申報及早期臨床開發兩方面的專業知識，並通過與歐洲及美國成熟合作夥伴的戰略合作開展國際多中心臨床試驗。

我們的客戶群

我們已與中國及海外製藥公司建立合作關係。我們的客戶群包括200多家創新製藥及生物技術公司，其中包括眾多按中國銷售收入排名前50的公司，如步長製藥及廣藥白雲山。截至2026年6月30日，我們於往績記錄期各年度或期間按收入計算的五大客戶與我們保持平均逾六年的合作關係，若干客戶的合作關係超過十年。我們與客戶的關係體現了客戶對我們服務的認可。

我們的團隊

我們的創始人趙敏先生是一位行業資深人士，在醫藥行業擁有超過20年的經驗。彼對行業發展趨勢及公司治理有深刻的理解。趙先生於2004年創立本公司，並用20年時間打造公司品牌，帶領本公司穿越行業周期，為我們實現增長。

我們的團隊由具有多元背景及專業知識的專業人士組成，在醫藥及／或CRO行業平均擁有超過8.5年的經驗。我們超過81%的員工具有醫學、生物統計學或藥學專業資質。此外，我們超過89%的員工擁有本科或以上學歷，其中約19%擁有碩士或博士學位。

我們的財務表現

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣370.5百萬元、人民幣340.3百萬元、人民幣335.9百萬元、人民幣179.4百萬元及人民幣203.9百萬元。於同年或同期，我們的年度或期間利潤分別為人民幣47.2百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣51.8百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣22.3百萬元。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的毛利率分別為33.5%、38.3%、38.9%、35.9%及35.0%。截至2026年6月30日，我們的合約未來收益達到人民幣578.3百萬元，且我們擁有134項進行中的臨床試驗項目，涵蓋多個治療領域及臨床開發的各個階段，彰顯我們的業務勢頭。

概 要

我們的優勢

我們認為我們的主要優勢包括：

- 集中化戰略形成治療領域聚焦；
- 由精細化管理體系驅動的效率運營；
- 依托數字化提升運營效率及項目質量；
- 經常性且成熟的客戶群；及
- 全國臨床試驗中心網絡。

我們的戰略

我們致力於打造一個AI驅動的國際化臨床CRO，我們將在多個高價值治療領域擁有強大的執行能力，並由注重效率的運營模式及可擴展的數字化基礎設施提供支撐。為實現這一目標，我們擬實施以下戰略：

- 多治療領域擴張；
- 全球化戰略體系逐步落地；及
- 強化AI驅動的臨床CRO模式。

我們的研發及數字化

我們專注於為中國及全球製藥和生物技術公司提供創新藥物及治療方法的臨床研究服務以及其他配套支持服務。截至2026年6月30日，我們擁有一支由52名人員組成的研發團隊。我們的研發人員包括一名博士及44名具有學士或以上學歷的專業人士，其中大多數在臨床CRO及相關領域擁有豐富的從業經驗。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣27.8百萬元、人民幣20.5百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣9.4百萬元。

我們持續的研發項目專注於：(i)改善臨床試驗技術服務；及(ii)提升我們的數字化系統。我們的臨床試驗技術服務研發通過持續完善標準操作規程(SOP)，重點涵蓋項目風險緩釋體系、醫學決策支持體系及創新藥物開發策略，從而優化臨床試驗流程並提升整體工作效率。我們在業務流程中開發並整合了CTMS（臨床試驗管理系統）、eTMF（電子試驗主文件系統）及CTFS（臨床試驗財務系統）等數字化系統，以提升臨床試驗的執行速度與運營效率。通過在項目執行、文件合規及財務管控等環節實現流程自動化，並以數據驅動的洞察支持管理決策，我們的數字化轉型顯著提升了運營效率，增強了項目質量及整體競爭力。

概 要

我們的客戶

我們與眾多客戶建立了穩定的關係，我們的收入有相當大一部分來自複購客戶。於往績記錄期，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的整體客戶留存率分別為78.4%、74.4%、68.5%、70.1%及77.2%。我們於2023年、2024年及2025年的整體淨收入留存率則分別為110.8%、90.6%及105.7%。這反映我們現有的客戶群於往績記錄期的持續參與。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們收入的約95.0%、96.5%、97.1%、98.8%及90.9%分別來自上一年度與我們有業務往來的客戶。我們的客戶主要為製藥及生物技術公司。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期各年度或期間來自五大客戶的總收入分別為人民幣221.9百萬元、人民幣190.6百萬元、人民幣198.7百萬元及人民幣110.8百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的五大客戶合計分別佔我們總收入的59.9%、56.0%、59.2%及54.3%，而我們的最大客戶分別佔我們總收入的21.6%、16.2%、19.1%及17.6%。請參閱「風險因素－與我們業務及行業相關的風險－我們曾經並可能持續面臨客戶及供應商集中風險」。

下表載列於往績記錄期各年度或期間的平均各項目收入、客戶留存率及淨收入留存率。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
每個項目平均收入－臨床試驗					
技術服務(人民幣百萬元)	1.6	1.4	1.4	1.0	0.9
每個客戶平均收入－FSP服務					
(人民幣百萬元)	3.2	2.8	2.9	2.2	1.8
客戶留存率 ⁽¹⁾ %	78.4	74.4	68.5	70.1	77.2
淨收入留存率 ⁽²⁾ %	110.8	90.6	105.7	不適用 ⁽³⁾	不適用 ⁽³⁾

附註：

- (1) 客戶留存率是按於上一年度及本年度或期間均為我們貢獻收入的客戶數目除以上一年度的客戶總數計算。
- (2) 淨收入留存率是按本年度來自於上一年度及本年度均為我們貢獻收入的客戶的總收入除以上一年度來自該等客戶的總收入計算。
- (3) 截至2025年及2026年6月30日止六個月的淨收入留存率並無呈列，原因是該指標乃按年度基準評估。就不足一年的期間計算該指標將得出結構上較低的數字，原因在於本期間收入分子僅涵蓋六個月，而上一年度的收入分母則涵蓋全年，導致該等數字失去意義或無法與年度數字作比較。

概 要

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們臨床試驗技術服務的每項平均收入分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。每項的平均收入於往績記錄期保持相對穩定，而按年或按期變動反映了各年度個別項目進度階段及個別項目合約價值的差異。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們FSP服務的每名客戶平均收入分別為人民幣3.2百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.8百萬元。每名客戶的平均收入於往績記錄期保持相對穩定，而按年或按期變動反映了各年度或期間客戶對服務人員需求的波動。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的整體客戶留存率分別為78.4%、74.4%、68.5%、70.1%及77.2%。2023年至2025年逐漸下降主要由於我們臨床試驗技術服務業務線的變動所致，包括(i)疫苗板塊的若干客戶於其項目完成後並無延續委聘；及(ii)若干小額項目委聘屬非經常性性質。儘管有上述情況，我們保留的客戶繼續佔我們收入的重大部分且比例不斷增長且我們截至2026年6月30日止六個月的客戶留存率增至77.2%。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別有約95.0%、96.5%、97.1%、98.8%及90.9%的收入來自於上一年度曾委聘我們的客戶。

於2023年、2024年及2025年，我們的整體淨收入留存率分別為110.8%、90.6%及105.7%。2024年有所下降，主要歸因於(i)我們臨床試驗技術服務業務線中若干合約價值較高的項目於2024年進入最後階段，導致該等項目確認的收入較2023年減少；及(ii)受宏觀行業狀況影響，上一年度為我們貢獻收入的客戶需求減少，包括生物醫藥融資收縮以及臨床CRO服務提供商之間的競爭加劇。根據弗若斯特沙利文的資料，中國生物醫藥公司於一級市場所籌集的融資總額於2024年較2023年減少約19%，這導致若干現有客戶減少、推遲或終止研發項目，並縮減對我們的委聘。此外，競爭加劇對合約定價造成下行壓力，導致即使若干現有客戶繼續委聘我們的服務，但其收入貢獻亦有所減少。這導致我們從上年度及本年度均向我們貢獻收入的客戶所確認的收入減少。2025年的回升，是由於現有客戶於我們的臨床試驗技術服務及FSP服務業務線的新項目或下達的訂單增加，導致於上年度及本年度均為我們貢獻收入的客戶所確認的收入增加。

我們的供應商

鑒於我們的CRO服務，我們的供應商包括臨床試驗中心及其他第三方服務提供商（例如SMO）。

概 要

我們與醫院及臨床研究機構保持良好的合作關係，以支持臨床試驗的執行及中心准入。我們在2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別與296家、324家、539家及563家合作醫院開展合作。截至2026年6月30日，這些合作醫院覆蓋中國30個省、區或直轄市，其中563家合作醫院中有347家為三級甲等醫院。為增強我們的服務能力並確保獲得高質量的臨床資源，我們與經選定的國內醫院簽訂戰略合作協議，該等協議通常會規定合作模式及我們各自的義務，且一般合作期限為兩年至十年。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期各年度或期間向五大供應商的採購總額分別為人民幣38.3百萬元、人民幣29.1百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣15.1百萬元，分別佔各年度或期間採購總額的28.6%、25.4%、18.3%及20.5%。我們的最大供應商分別佔2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月採購總額的11.2%、9.2%、10.4%及7.6%，所涉金額分別為人民幣15.1百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣5.6百萬元。請參閱「風險因素－與我們業務及行業相關的風險－我們曾經並可能持續面臨客戶及供應商集中風險」。

競爭

中國生物製藥研發服務市場高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，按收入計，2025年中國前五大臨床CRO佔臨床CRO市場總額的29.9%。我們面臨來自總部位於中國的領先CRO（如泰格醫藥、諾思格及康龍化成）的激烈競爭。此外，我們面臨來自大量中小型CRO及生物製藥公司內部研發部門的競爭。有關我們競爭格局的更多詳情，請參閱「行業概覽－臨床CRO市場的競爭格局」及「風險因素－與我們業務及行業相關的風險－我們在中國及國際市場面臨激烈的市場競爭」。

我們的收費模式

我們的服務費模式主要可分為兩種：(i)按服務收費模式，及(ii)全時當量模式。在按服務收費模式下，我們就商定的交付物及服務收取基於項目的費用。我們通常與客戶簽訂服務協議，並根據相關服務協議中規定的付款時間表收取款項。於往績記錄期，我們主要就臨床試驗技術服務向客戶按服務收費模式收費。我們的FSP服務採用全時當量模式計費。費用通常按固定費率以人月為基礎計算，在適當情況下適用日費率，並通常按月或按季度結算。

概 要

下表載列於往績記錄期，我們臨床試驗技術服務及其他服務的項目數目及合同價值變動概要，均以不含稅的基準呈列。

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
年初或期初進行中項目數目..	151	177	173	162
臨床試驗技術服務.....	143	168	163	148
其他服務.....	8	9	10	14
年內或期內新獲授項目數目..	49	46	57	33
臨床試驗技術服務.....	47	42	47	26
其他服務.....	2	4	10	7
年內或期內已完成項目數目..	23	50	68	61
臨床試驗技術服務.....	22	47	62	49
其他服務.....	1	3	6	12
年末或期末進行中項目數目..	177	173	162	134
臨床試驗技術服務.....	168	163	148	125
其他服務.....	9	10	14	9
年初或期初未完成合同價值*				
餘額(人民幣百萬元).....	715.8	726.4	563.9	528.9
臨床試驗技術服務.....	709.9	720.2	558.2	525.6
其他服務.....	5.9	6.2	5.7	3.3
年內或期內新獲授項目的				
合同價值*(人民幣百萬元).....	354.6	143.3	303.4	249.4
臨床試驗技術服務.....	353.2	142.8	300.0	249.4
其他服務.....	1.4	0.4	3.4	0.0
年內或期內合同價值*調整及				
終止(人民幣百萬元) ⁽¹⁾	(24.1)	(15.0)	(66.5)	(37.3)
臨床試驗技術服務.....	(25.3)	(14.5)	(62.7)	(36.7)
其他服務.....	1.2	(0.5)	(3.8)	(0.6)
年內或期內確認收入				
(人民幣百萬元).....	319.9	290.7	271.9	162.7
臨床試驗技術服務.....	317.6	290.3	269.9	161.5
其他服務.....	2.3	0.4	2.0	1.2
年末或期末未完成合同價值*				
餘額(人民幣百萬元).....	726.4	563.9	528.9	578.3
臨床試驗技術服務.....	720.2	558.2	525.6	576.8
其他服務.....	6.2	5.7	3.3	1.5

* 所呈列的合同價值不包括適用增值稅。

(1) 年內或期內合同價值調整及終止包括於項目執行期間訂立的補充協議所產生的合同價值調整，以及項目終止或完成結算所導致的變動。

概 要

我們的FSP服務主要採用全時當量(FTE)模式運作。在該模式下，合同收入並非基於固定價格的交付成果，而是根據分配給客戶的實際服務人員數量及其實際工作時數進行結算。我們的FSP合同並不包含任何可令我們合理預期未來收入的具法律約束力的工作範圍或具法律約束力的合同價值。因此，從未確認合同價值的角度來看，我們的FSP業務並不產生積壓訂單。未來的收入可能因分配予客戶的服務人員數量，以及客戶需求的實時變化而有所不同。

財務資料概要

下表概述本集團於往績記錄期的綜合財務業績，並應與本文件「財務資料」一節及載於本文件附錄一的會計師報告（連同其各自的附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則編製。

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審核)										
收入	370,519	100.0	340,281	100.0	335,931	100.0	179,410	100.0	203,917	100.0
銷售成本	(246,217)	(66.5)	(209,961)	(61.7)	(205,290)	(61.1)	(114,993)	(64.1)	(132,515)	(65.0)
毛利	124,302	33.5	130,320	38.3	130,641	38.9	64,417	35.9	71,402	35.0
其他淨收入	4,108	1.1	4,484	1.3	4,078	1.2	2,306	1.3	611	0.3
銷售及營銷開支	(14,549)	(3.9)	(12,935)	(3.8)	(15,990)	(4.8)	(7,713)	(4.3)	(9,670)	(4.7)
一般及行政開支	(27,393)	(7.4)	(22,400)	(6.6)	(26,930)	(8.0)	(11,377)	(6.3)	(24,307)	(11.9)
研發開支	(27,757)	(7.5)	(20,474)	(6.0)	(18,674)	(5.6)	(8,873)	(4.9)	(9,445)	(4.6)
就貿易及其他應收款 項以及合約資產 確認的減值虧損	(274)	(0.1)	(538)	(0.2)	(3,193)	(1.0)	(1,022)	(0.6)	(3,272)	(1.6)
經營利潤	58,437	15.8	78,457	23.1	69,932	20.8	37,738	21.0	25,319	12.4
財務成本	(2,571)	(0.7)	(1,989)	(0.6)	(1,289)	(0.4)	(881)	(0.5)	(182)	(0.1)
贖回負債賬面值變動	(607)	(0.2)	(7,829)	(2.3)	(8,294)	(2.5)	(3,967)	(2.2)	—	—
稅前利潤	55,259	14.9	68,639	20.2	60,349	18.0	32,890	18.3	25,137	12.3
所得稅	(8,088)	(2.2)	(11,100)	(3.3)	(8,599)	(2.6)	(4,770)	(2.7)	(2,877)	(1.4)
年／期內利潤	47,171	12.7	57,539	16.9	51,750	15.4	28,120	15.7	22,260	10.9

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的歷史財務報表，我們亦採用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。該等非國際財務報告準則計量並非國際財務報告準則所規定，亦並非按其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除下文所列某些項目的潛在影響而方便比較我們的經營表現。我們亦相信，該等非國際財務報告準則計量呈列有用信息，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，非國際財務報告準則計量的呈列未必可與其他公司所列類似計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量作為分析工具的使用存在局限性，不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年度／期間利潤加回以權益結算的股份支付開支、贖回負債賬面價值變動及[編纂]。經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）的計算方式為：經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入後乘以100%。以權益結算的股份支付開支為因授予受限制股份單位而產生的非現金開支，不會導致現金流出。贖回負債乃因向我們的[編纂]前投資者授予贖回權而產生。有關贖回義務已於2025年12月終止，且贖回負債的賬面值已由負債重新分類至權益。[編纂]指與本次[編纂]相關的開支。下表將所示年度／期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則呈列的年度／期間利潤進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
(人民幣千元，百分比除外)					
年度／期間利潤.....	47,171	57,539	51,750	28,120	22,260
加：					
－以權益結算之股份支付開支.....	2,095	1,894	3,025	1,353	2,360
－贖回負債賬面值變動.....	607	7,829	8,294	3,967	—
－[編纂].....	—	—	4,839	—	11,026
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）.....	<u>49,873</u>	<u>67,262</u>	<u>67,908</u>	<u>33,440</u>	<u>35,646</u>
經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）.....	<u>13.5%</u>	<u>19.8%</u>	<u>20.2%</u>	<u>18.6%</u>	<u>17.5%</u>

收入

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣370.5百萬元、人民幣340.3百萬元、人民幣335.9百萬元、人民幣179.4百萬元及人民幣203.9百萬元。下表載列我們於往績記錄期按服務劃分的總收入明細。

概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
臨床試驗技術服務 . . .	317,617	85.7	290,320	85.3	269,947	80.4	149,607	83.4	161,479	79.2
FSP服務	50,616	13.7	49,510	14.5	63,324	18.8	28,833	16.1	41,244	20.2
其他	2,286	0.6	451	0.2	2,660	0.8	970	0.5	1,194	0.6
合計	<u>370,519</u>	<u>100.0</u>	<u>340,281</u>	<u>100.0</u>	<u>335,931</u>	<u>100.0</u>	<u>179,410</u>	<u>100.0</u>	<u>203,917</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期，臨床試驗技術服務貢獻我們大部分的收入。我們主要透過以下各項經營業務：(i)臨床試驗技術服務；(ii)FSP服務；及(iii)其他，主要包括試驗參與者招募及單獨的中心管理服務。

按地理位置劃分的收入明細

就地理覆蓋範圍而言，我們的收入主要源自我們在中國內地提供的服務。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
中國內地	342,120	92.3	331,256	97.3	324,142	96.5	174,476	97.2	195,297	95.8
海外	28,399	7.7	9,025	2.7	11,789	3.5	4,934	2.8	8,620	4.2
— 美國	—	—	7,208	2.2	10,617	3.2	4,306	2.4	7,460	3.7
— 澳大利亞	—	—	449	0.1	1,172	0.3	628	0.4	1,160	0.5
— 東南亞	28,399	7.7	1,369	0.4	—	—	—	—	—	—
合計	<u>370,519</u>	<u>100.0</u>	<u>340,281</u>	<u>100.0</u>	<u>335,931</u>	<u>100.0</u>	<u>179,410</u>	<u>100.0</u>	<u>203,917</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	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)									
臨床試驗技術服務	107,467	33.8	114,070	39.3	109,096	40.4	54,787	36.6	58,004	35.9
FSP服務	15,951	31.5	16,083	32.5	20,096	31.7	8,901	30.9	13,077	31.7
其他	884	38.7	167	37.0	1,449	54.5	729	75.2	321	26.9
合計	<u>124,302</u>	<u>33.5</u>	<u>130,320</u>	<u>38.3</u>	<u>130,641</u>	<u>38.9</u>	<u>64,417</u>	<u>35.9</u>	<u>71,402</u>	<u>35.0</u>

概 要

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣124.3百萬元、人民幣130.3百萬元、人民幣130.6百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣71.4百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為33.5%、38.3%、38.9%、35.9%及35.0%。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	13,205	11,636	13,329	20,696
流動資產總值	351,826	441,523	387,555	419,250
總資產	365,031	453,159	400,884	439,946
流動負債總額	378,180	419,558	196,211	206,536
非流動負債總額	138	292	—	4,230
總負債	378,318	419,850	196,211	210,766
流動(負債)／資產淨值	(26,354)	21,965	191,344	212,714
(負債)／資產淨值	(13,287)	33,309	204,673	229,180

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們錄得負債淨額人民幣13.3百萬元、資產淨值人民幣33.3百萬元、資產淨值人民幣204.7百萬元及資產淨值人民幣229.2百萬元。截至2023年12月31日的負債淨額人民幣13.3百萬元轉為截至2024年12月31日的資產淨值人民幣33.3百萬元，主要由於(i)我們截至2024年12月31日止年度的利潤及綜合收益總額人民幣57.5百萬元；及(ii)我們的注資人民幣7.2百萬元，部分被因確認贖回負債導致其他儲備減少人民幣20.0百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣33.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣204.7百萬元，主要由於(i)因終止贖回權後終止確認贖回負債而導致其他儲備增加人民幣154.1百萬元；及(ii)我們截至2025年12月31日止年度的利潤人民幣51.8百萬元。我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣204.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣229.2百萬元，主要由於我們截至2026年6月30日止六個月的利潤人民幣22.3百萬元。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得／(所用) 現金淨額	55,363	1,768	11,571	(7,822)	46,583
投資活動(所用)／所得現金淨額	(25,797)	(4,240)	28,529	(30,632)	26,478
融資活動所得／(所用) 現金淨額	9,952	12,915	(79,353)	1,479	(15,244)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	39,518	10,443	(39,253)	(36,975)	57,817
於1月1日之現金及現金等價物	61,568	101,095	111,576	111,576	72,215
匯率變動的影響	9	38	(108)	(39)	(69)
於12月31日／6月30日之現金及現金等價物	101,095	111,576	72,215	74,562	129,963

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率	33.5%	38.3%	38.9%	35.0%
淨利潤率.....	12.7%	16.9%	15.4%	10.9%
槓桿比率 ⁽¹⁾	-394.8%	153.2%	5.0%	2.2%
流動比率 ⁽²⁾	93.0%	105.2%	197.5%	203.0%

(1) 槓桿比率等於年末或期末的債務（包括銀行貸款和租賃負債）總額除以權益總值，再乘以100%。

(2) 流動比率等於年末或期末流動資產除以流動負債，再乘以100%。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]於我們股份前應仔細完整閱讀該節。我們所面臨的主要風險包括（其中包括）：(i)客戶對生物製藥研發服務的需求或支出下降可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響；(ii)倘我們的服務或產品的市場未能如預期般增長，或倘我們的客戶或潛在客戶未能採用我們的服務，則我們的業務、財務狀況、業務營運及經營業績可能會受到重大不利影響；(iii)我們的研發投資可能會減少我們的短期盈利能力且可能無法產生預期的結果；(iv)我們於往績記錄期錄得經營現金流量淨額的波動，且我們可能繼續出現的經營現金流量淨額波動；(v)我們於往績記錄期錄得經營現金淨流出，且我們未來可能繼續產生經營現金淨流出；(vi)我們可能無法履行與客戶的合同，亦無法就合約負債履行相關義務，此舉可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響；(vii)管理參加我們臨床試驗的患者及健康志願者的醫療及其他數據，使我們面臨違反數據

概 要

保護及數據轉移法律及法規的風險；及(viii)我們提供的服務受監管。倘我們無法提供符合監管要求、合規且合資格的服務，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，趙先生（我們的董事會主席、執行董事兼總經理）控制本公司已發行股本總額約74.21%，包括約57.28%的直接權益及分別由博達創新持有的約12.70%及博華創新持有的4.23%的間接權益，而趙先生於博達創新及博華創新擔任執行事務合夥人及普通合夥人。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使），趙先生將直接及透過博達創新及博華創新控制本公司已發行股本總額合計約[編纂]%。因此，趙先生、博達創新及博華創新將於[編纂]後構成本公司一組控股股東。

近期發展

於2026年7月，杭實智投、高層次人才、和達大健康、趙先生及其他當時的股東訂立一份股份轉讓及增資協議，當中涉及趙先生轉讓現有股份及投資者認購新股份。詳情請參閱「歷史—[編纂]前投資」及「歷史—本公司的成立及重大股權變動」。

於進行董事認為適當及充分的盡職調查工作及經周詳審慎考慮後，董事確認，自2026年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告中我們綜合財務報表的最近期間結束日期）以來及直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動。

[編纂]

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）及在扣除[編纂]中我們已付及應付的[編纂]以及預計[編纂]開支，計及任何額外酌情激勵費用後，我們預計[編纂][編纂]將約為[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂][編纂]用作以下用途：

- 約[編纂]百萬港元或[編纂][編纂]的約[編纂]%預計將用於推進多治療領域拓展及建設前沿治療領域的服務能力；

概 要

- 約[編纂]百萬港元或[編纂]的約[編纂]%將用於推進全球化拓展及全球營運能力建設。我們擬加快全球化戰略佈局，支持我們由「跟隨客戶出海」向「參與本地化國際競爭」的轉型；
- 約[編纂]百萬港元或[編纂][編纂]的約[編纂]%將用於落實我們的AI驅動戰略，涵蓋LLM、AI智能體的應用，以及廣東微臨的數字化解決方案的開發及其與我們現有數字化系統的整合；
- 約[編纂]百萬港元或[編纂][編纂]的約[編纂]%將用於營運資金及其他一般企業用途。

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

股息

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們並無派付任何股息。我們並無正式的股息政策或固定的派息率。我們日後可能以現金或我們認為合適的其他方式派發股息。根據我們的組織章程細則，我們的董事會未來可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金以及其在當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額均須受我們的章程文件、適用中國法律以及我們股東的批准所規限。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的年度利潤中支付。

[編纂]

[編纂]指因[編纂]而招致的專業費用、[編纂]及費用。我們的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元，當中約[編纂]百萬港元已於或將於綜合損益及其他全面收益表確認為行政開支，而約[編纂]百萬港元預計於[編纂]時直接在權益中確認為扣減項目，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(根據[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，以及假設[編纂]未獲行使)。截至2026年6月30日，[編纂]總額中約[編纂]百萬港元已於損益中扣除。餘下金額[編纂]百萬港元將於未來於損益中扣除。本質上，我們的[編纂]包括約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]及激勵費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)及約[編纂]百萬港元的[編纂]開支及費用(包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師及其他專業人士的費用)。

概 要

[編纂]統計數據

下表中的所有統計數據均基於[編纂]未獲行使的假設：

	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元計算	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元計算
[編纂]完成後的H股市值 ⁽¹⁾	[[編纂] 百萬港元]	[[編纂] 百萬港元]
未經審核[編纂]經調整每股 股份有形資產淨值 ⁽²⁾	[[編纂]港元]	[[編纂]港元]

(1) 市值乃根據預計於緊隨[編纂]完成後將[編纂]的[編纂]股股份計算。

(2) 未經審核[編纂]每股有形資產淨值乃經作出附錄二所載調整後，並假設[編纂]已於2026年6月30日完成，按已發行[編纂]股股份（即經計及股份拆細後於2026年6月30日已發行及發行在外的115,461,540股股份，以及根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股）計算得出，且並無計及經股份拆細調整後於2026年6月30日後發行的[編纂]股股份，亦無計及[編纂]獲行使後可能[編纂]的任何H股。