

未來計劃及[編纂]

未來計劃

有關未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－我們的發展戰略」一節。

[編纂]

下表載列經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計開支後，我們估計將收到的[編纂]：

	假設[編纂] 未獲行使	假設[編纂] 獲悉數行使
	(百萬港元)	
假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的下限).....	[編纂]	[編纂]
假設[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).....	[編纂]	[編纂]
假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的上限).....	[編纂]	[編纂]

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]的中位數)，並(i)假設[編纂]未獲行使，我們估計將收到[編纂]約[編纂]百萬港元(經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計開支後)，或(ii)倘[編纂]獲悉數行使，則我們估計將收到[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於我們的研發計劃及擴展產品組合：
 - 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發禽用創新生物製品及候選產品，包括：
 - (i) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防家禽感染新城疫、HPAI(H5及H7亞型)及LPAI(H9亞型)的新二聯六價滅活疫苗，該疫苗目前處於臨床前階段，預計將於2034年前取得新獸藥註冊證書；
 - (ii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防家禽感染鴨病毒性漿膜炎及HPAI的新二聯滅活疫苗，該疫苗目前處於實驗室研究階段，預計將於2034年前取得新獸藥證書；
 - (iii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防家禽感染傳染性貧血及禽網狀內皮組織增生症病毒等免疫抑制性疾病的新滅活疫苗，該疫苗目前處於臨床前階段，預計將於2032年第四季度前取得新獸藥註冊證書；及

未來計劃及[編纂]

- (iv) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防家禽感染新城疫病毒、禽流感病毒、傳染性法氏囊病病毒及傳染性漿膜炎的新四聯滅活疫苗，該疫苗目前處於臨床前階段，預計將於2034年第四季度前取得新獸藥註冊證書；

上述所有產品均由本集團與國家研究機構及／或學術機構通過研發合作共同開發。

根據灼識諮詢的資料，鑒於國家政策要求對國內主要家禽疫病（如HPAI）實施強制免疫，市場對保護家禽免受動物疫病侵害的疫苗存在持續需求，為疫苗需求提供穩定的基礎。此外，相關強制免疫疫病的群體免疫水平應全年維持在90%以上，且HPAI的抗體合格率應全年維持在最低70%的水平。此外，不斷演變的病原體及變種持續推動對疫苗產品持續研究及優化的需求。鑒於市場對可有效保護家禽免受主要疫病（如高致病性禽流感）侵害的疫苗存在持續且穩定的需求，而相關疫病不斷演變，需要持續優化以達到規定的保護率／免疫率，我們認為，進一步開發我們的禽用創新生物製品及候選產品，對我們實現長期持續業務增長至關重要，將進一步鞏固我們在中國禽用疫苗市場的市場地位。

- o 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於進一步開發用於預防生豬感染各類病毒或病原體的疫苗，包括：
 - (i) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防生豬感染口蹄疫、偽狂犬病及豬圓環病毒的新三聯疫苗，該疫苗目前處於臨床前階段，預計將於2034年第四季度前取得新獸藥註冊證書；
 - (ii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防生豬感染非洲豬瘟的新亞單位疫苗，該疫苗的臨床試驗申請已於2026年9月獲批，並將進入臨床試驗階段，預計將於2032年前取得新獸藥註冊證書；
 - (iii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防生豬感染PRRS的新mRNA疫苗，該疫苗目前處於臨床前階段，預計將於2034年第四季度前取得新獸藥註冊證書；及
 - (iv) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防生豬感染PED的新mRNA疫苗，該疫苗目前處於臨床前階段，預計將於2035年前取得新獸藥註冊證書。

上述所有產品均由本集團與國家研究機構及／或學術機構通過研發合作共同開發。

中國生豬養殖業呈規模化運營，2025年底生豬存欄量達到約4.3億頭，2025年生豬年出欄量約為7.2億頭。因此，生豬養殖場對疫病防控具有巨大的需求。特別是，非洲豬瘟具有高致病性及高死亡率，對生豬養殖業的疫病防控構成重大挑戰。鑒於中國尚未批准任何用於保

未來計劃及[編纂]

護生豬免受非洲豬瘟的商業化疫苗，目前非洲豬瘟的防控主要依賴監測、檢測、生物安全、清潔消毒以及疫情應對措施。我們認為，持續開發用於保護生豬免受多種疫病侵害的疫苗（包括我們的非洲豬瘟疫苗），對我們實現長期持續增長至關重要，並支持我們持續拓展中國畜牧業市場。

- o 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於進一步開發寵物藥物，包括：
 - (i) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發寵物過敏性皮炎適用的新單克隆抗體，以治療犬特應性皮炎和結節性癢疹，該抗體目前處於臨床前階段，預計將於2031年第三季度前取得新獸藥註冊證書。該產品由本集團與國家學術機構通過研發合作共同開發；
 - (ii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發寵物骨關節炎適用的新單克隆抗體，以控制犬關節炎疼痛，該抗體目前處於實驗室研究階段，預計將於2036年前取得新獸藥註冊證書；
 - (iii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發用於預防貓感染貓傳染性腹膜炎病毒的新mRNA疫苗，該疫苗目前處於臨床前階段，預計將於2035年前取得新獸藥註冊證書。本集團與一家專門從事核酸原料及序列研究的研究機構合作，為我們獨立開發相關病毒挑戰模型進行序列優化；及
 - (iv) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發新的寵物用抗腫瘤藥物，目前處於臨床前階段，預計將於2029年前取得新獸藥註冊證書。該產品由本集團與國內學術界通過研發合作共同開發。

中國主要寵物市場（狗及貓）持續擴大。截至2025年，主要寵物（即貓及狗）的數量已達約1.26億隻。寵物疾病防治領域存在明確的臨床需求，例如中國約2%貓隻受到貓傳染性腹膜炎影響，10歲以上犬貓中約50%犬隻及30%貓隻受到惡性腫瘤影響。海外市場已推出單克隆抗體及抗腫瘤藥物等寵物動物保健產品，為伴侶動物疾病的診療提供了有益參考。我們認為，持續致力於發展寵物保健業務，將有助於我們把握中國不斷擴大的主要寵物市場所帶來的機遇。

- o 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於技術開發，包括：
 - (i) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於繼續開發基因工程改造技術，用於製備具有高效表達特性的優質種子病毒株，涉及持續研發工作及投資；

未來計劃及[編纂]

- (ii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發CHO表達單克隆抗體及亞單位疫苗抗原，目前處於實驗室研究階段，預計將於2032年前取得新獸藥註冊證書；及
- (iii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發新型濃縮純化工藝，以提升疫苗產品的安全性與有效性，涉及持續研發工作及投資。

就上述所有用途而言，本集團的研發團隊由專門從事相關研發領域的博士及碩士學位持有者組成，本集團亦擁有開發上述候選產品及技術所需的設備、臨床試驗平台及產品生產線。

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於為擴大產能撥資，包括：
 - (i) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於翻新其無菌生產設施，包括安裝4個2噸發酵罐及1個盤式堆疊離心機。我們已為在製的4個2噸發酵罐及1個盤式堆疊離心機選擇供應商。預計該等生產設施的翻新工作將於2027年前完成。預計相關生產設施的年產值於翻新完成後將增長約45%；及
 - (ii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於建設一座三層樓高的新生產車間，預計將於2030年前完成，以用於為北京生產基地生產滅活疫苗。於2025財年及2026年前五個月，滅活疫苗生產線的利用率分別為[90.0]%及[74.8]%。我們已在北京生產基地預留相關地塊，目前正在進行相關施工審批及手續的籌備工作。我們預計，上述新滅活疫苗設施完工後，其年產值約為人民幣200.0百萬元。

2025年，中國獸用滅活疫苗市場的市場規模達到人民幣104億元，2020年至2025年的複合年增長率為1.6%，佔2025年中國獸用生物製品市場的66.4%。獸用滅活疫苗市場的產能利用率由2022年的約29.27%上升至2024年的32.02%，原因為中國動物保健企業通過淘汰過時產能，提高年產量，提升其利用率。隨著我們北京生產基地的滅活疫苗產能利用率遠高於行業平均水平，我們有必要擴大該設施的產能，以創造空間消納中國獸用滅活疫苗市場日益增長的需求。

為提升北京生產基地獸用滅活疫苗的產能，我們計劃增加採用懸浮培養與純化工藝的生產單位及設備數量。與傳統貼壁細胞培養相比，懸浮培養更適合大量生產，具有更高的效率及更佳的工藝控制能力。這一方法將使我們能夠擴大滅活疫苗的產能及提高生產效率，從而滿足中國獸用滅活疫苗及轉移因子市場不斷變化的需求。

未來計劃及[編纂]

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於為我們拓展海外市場撥資，包括：
 - (i) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於進行海外市場的市場研究及分析，以推進我們的產品及服務在海外市場的拓展，並支持我們的產品在海外的註冊；
 - (ii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於設立海外研發中心及技術服務中心，配備一支由超過100名專家組成的團隊，藉此在海外市場實施精準防控服務體系，並進行適當本地化，旨在建立穩定、高效、具成本競爭力及適應當地需求的供應鏈，以提高我們在海外市場的營運效率及應變能力，提升技術服務質量，從而增強我們在海外市場的競爭力。我們致力於提高供應鏈的可見性及彈性，以支持我們在海外市場的長期業務發展。這包括：(a)建立病原體數據庫，針對當地病原菌株開發定製化解決方案；(b)與當地領先的學術機構合作，開展針對區域性疫病的聯合研發項目，共同應對行業挑戰及建立戰略合作夥伴關係；及(c)制定切合當地客戶需要及監管規定的營運程序；
 - (iii) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於建立符合國際GMP標準的本地化生產能力，以向海外市場供應動物保健產品，預計將於2029年前完成；及
 - (iv) 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於在2029年前招聘約150名員工以擴充海外人才庫，以支持我們的海外擴張，員工將主要包括(a)約70名當地技術專家，負責市場研究、合作夥伴拓展及產品發佈；(b)約30名研發及實驗室人員，負責建立病原體數據庫，針對當地病原菌株開發定製化解決方案；(c)約30名運營人員，負責物流、招募及人才梯隊管理；(d)約10名合規人員，監督會計、法律合規及合同支持；及(e)約10名外語人才，確保有效的跨文化溝通及本地化。

我們目前將巴基斯坦、埃及、越南、尼日利亞及坦桑尼亞列為海外擴張的主要市場，從而在南亞、北非、東南亞、西非及東非建立我們的佈局。我們根據該等國家的商業潛力、市場准入的適合性及可行性並參考以下因素選擇該等國家：(a)根據聯合國的人口預測，人口增長率較高；(b)禽畜市場的規模及狀況以及市場中主要疾病的趨勢，以確保我們產品的適合性；及(c)考慮到當地適用的法律及政策，我們的產品進入市場是否可行。

目前，該等海外動物保健市場中歐洲及美國產品佔據大部分市場份額，該等產品通常定價較高且當地技術支持相對有限。為滿足該等市場的客戶需求，我們利用當地具成本效益的產品及服務，專注於通過流調發現的特定

未 來 計 劃 及 [編 纂]

地方性流行病及疾病的防控，流調由當地服務中心支持，確保我們能及時提供技術支持及即刻響應客戶需求。此形成我們的核心競爭優勢，使我們能夠在該等海外市場與來自歐洲及美國的現有市場參與者有效競爭。

- 餘下約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於為我們的營運資金及其他一般公司用途撥資。

倘[編纂]定為本文件所述[編纂]範圍的上限（下限），並假設[編纂]未獲行使，我們的[編纂]將增加（減少）約[編纂]百萬港元。倘[編纂]定為高於或低於估計[編纂]範圍中位數的水平，[編纂]的上述分配將按比例進行調整。

我們僅會將並未即時用於所披露用途的[編纂]存入持牌銀行或認可金融機構（定義見證券及期貨條例或（就非香港存款而言）相關司法權區的適用法律）的短期計息賬戶。