

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，且應與本文件全文一併閱讀。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]前，應閱讀本文件全文，包括財務報表及隨附附註。任何投資均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」內。閣下決定[編纂]前，應細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，於2023年，按銷售收入計，我們是全球第三大專注於多肽的CRDMO，市場份額為1.5%。我們提供從早期發現、臨床前研究及臨床開發以至商業化生產的全週期服務。以多肽為核心的全球CRDMO市場的兩大參與者佔23.8%的市場份額，其餘市場參與者則較為分散，2023年第三至六大參與者（包括本公司）分別僅佔約1%的市場份額。

我們的服務

我們主要提供(i)CRO服務，即多肽NCE發現合成；及(ii)CDMO服務，即多肽CMC開發以及商業化生產。我們的服務主要專注於向客戶提供API，而非藥品。然後，我們的客戶會將API與輔料混合，形成藥品的最終劑型，並確定適當的劑型、給藥途徑及配方，然後將最終藥品用於其臨床試驗或商業銷售。我們已在超過50個國家建立穩定的客戶關係和服務範圍，其中包括中國、美國、日本、歐洲、韓國及澳大利亞等主要市場。我們為客戶提供符合全球主要市場監管規定的多肽類藥物開發、生產、CMC申報支持服務。

下圖載列我們覆蓋整個多肽類藥物週期的端到端服務的詳情。



概 要

附註：

- (1) 擴大指透過開發可靠的製造技術，將實驗室規模產品轉化為商業可行產品的過程。該技術旨在適應各種產出量，通常大於實驗室規模。
- (2) 我們的服務主要集中於為客戶提供API，而非藥品。我們並無生產直接用於臨床試驗或商業用途的藥品。

我們的項目管線

我們已建立廣泛的項目管線。截至2024年12月31日，我們的項目管線包括1,217個進行中的CRO項目及332個進行中的CDMO項目。我們戰略性地專注於GLP-1領域的管線建設。截至最後實際可行日期，我們與七名客戶進行九個NCE GLP-1分子開發項目，開發口服及／或注射GLP-1分子產品。詳情請參閱「業務－我們的服務－多肽CRDMO服務」。

我們的市場機遇及競爭

我們面臨的競爭主要來自其他活躍於多肽生產領域的頭部CRDMO及CDMO公司。多肽CRDMO服務供應商面臨多方面因素的競爭，包括整體醫藥市場的增長、市場需求、服務的質量與廣度、特定科學及監管專業知識、先進技術要求、高額資本支出需求、交付及時性、製造能力、幹練人才、全球供應鏈解決方案以及建設／建立熟練GMP認證設施的能力。

就進入壁壘而言，多肽CRDMO市場通常需要高水平的技術專業知識。藉著我們的多肽生產技術、穩健的合規往績及經驗豐富的管理團隊，我們有能力把握規模龐大且快速增長的多肽類藥物市場的機遇。我們相信，憑藉我們在全球多肽CRDMO市場的既定地位，並利用快速增長的市場帶來的機會，我們能夠保持競爭力。

多肽類藥物市場

根據弗若斯特沙利文的資料，按銷售收入計，全球多肽類藥物市場從2018年的607億美元增長至2023年的895億美元，複合年增長率為8.1%，並預計將進一步增長至2032年的2,612億美元，複合年增長率為12.6%；2015年1月1日至最後實際可行日期，全球已獲得監管批准的非胰島素多肽類藥物數量達到76種。

概 要

GLP-1藥物市場

一種特殊類型的多肽類藥物，即GLP-1，已成為全球多肽類藥物市場快速增長的主要驅動力。按銷售收入計，全球GLP-1藥物市場規模從2018年的93億美元增長至2023年的389億美元，複合年增長率為33.2%，並預計將於2032年進一步增長至1,299億美元，複合年增長率為14.3%。

倘若司美格魯肽在中國和美國的相關專利分別於2026年和2032年到期，預期此類專利到期將導致仿製藥的增加，這種情況可能導致對API的需求增加，以及對CRO服務及CDMO服務的需求增加，以發現和開發更先進的NCE。競爭加劇可能導致API價格下降，並可能進一步影響我們的利潤率。雖然司美格魯肽專利到期亦可能導致上述的競爭加劇，但我們相信我們在多肽合成方面成熟的技術及營運專長，以及製造複雜多肽的高技術壁壘使我們處於有利地位，可與潛在競爭對手競爭。我們擬通過以下方法把握上述司美格魯肽專利到期的機會：(i)擴大我們的產能以抓住增長；(ii)提高我們幫助客戶開拓及拓展更多市場的能力；及(iii)加強我們的業務發展能力以取得新的NCE項目。

有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」及「業務－競爭」。

多肽CRDMO市場

根據弗若斯特沙利文的資料，於2023年，將臨床開發及生產外包予第三方服務供應商的製藥及生物公司佔全球多肽類藥物市場的百分比約達70%，高於生物製劑的30%至40%。對第三方服務供應商的依賴導致全球多肽CRDMO市場快速增長，按銷售收入計，該市場的規模由2018年的16億美元增加至2023年的31億美元，複合年增長率為14.8%，預計於2032年將進一步增長至188億美元，複合年增長率為22.0%。

寡核苷酸CDMO市場

根據弗若斯特沙利文的資料，2015年1月1日至最後實際可行日期，獲得監管批准的寡核苷酸藥物達18種。按銷售收入計，全球寡核苷酸藥物市場從2018年約20億美元大幅增長至2023年約45億美元，複合年增長率為16.9%，並預計於2032年將進一步增長至459億美元，複合年增長率為29.6%。按銷售收入計，全球寡核苷酸CDMO市場由2018年的5億美元增長至2023年的23億美元，複合年增長率為33.8%，並預計將進一步增長至2032年的184億美元，複合年增長率為26.0%。

概 要

我們的收費模式

FFS模式

於往績記錄期間，我們產生的費用收入大部分按所提供服務按FFS基準計算。FFS模式下的收入包括來自CRO及CDMO服務的收入。我們通常根據合約或工作訂單中訂明的預先商定付款時間表收取付款。付款時間表載列屬於我們就合約或工作訂單中所列工作範圍的相關發現、開發或製造步驟提供的服務費用。我們根據服務範圍、估計成本及開支以及提供服務的估計時間等部分因素釐定費用水平。我們在FFS模式下的服務合約及工作訂單通常包括詳細的時間表，載列完成每個步驟所需的規格及預期時間以及相應付款。於(i)就國內客戶而言收到；及(ii)就海外客戶而言根據FFS合約所載適用交付條款交付至指定承運商後，我們將不同服務或產品的控制權轉讓予客戶時確認收益。

FTE模式

我們亦根據FTE模式產生收益。於往績記錄期間，FTE模式僅應用於CRO服務。在FTE模式下，我們按每名僱員每段時間的固定費率將客戶項目分配給僱員。在此期間，指定僱員專門負責有關客戶項目。我們根據科學家及研究技術人員的數量以及用於特定項目的時間等因素釐定服務費水平。FTE合約可能由數月至數年不等，並可予續期。因此，FTE服務的履約義務隨時間履行。

有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務模式」。

我們的設施

我們的現有設施

我們在中國的業務是通過錢塘園區進行，該設施覆蓋面積約26,000平方米的大型cGMP園區。在錢塘園區內，我們建造了一個建築面積超過15,000平方米的cGMP廠房。我們的園區持有ISO9001及ISO13485質量管理體系認證。截至最後實際可行日期，我們的錢塘園區擁有19條20升至1,000升的多肽合成生產線，以及16條純化生產線。於2023年，錢塘園區的API年產能為500千克，每批產能為20千克，利用率為68.2%（平均使用合共19條合成線及16條純化線），能夠處理多個100千克級的採購訂單。錢塘園區亦具備年產1至17千克寡核苷酸的能力。我們的國際業務位於美國加利福尼亞州羅克林。

概 要

我們的設施擴展計劃

美國擴張計劃

我們擬擴大我們在美國及中國業務的生產能力，以滿足客戶不斷增長的需求並把握多肽CRDMO市場的快速增長。於2022年，我們購買了位於加利福尼亞州羅克林園區的生產設施，該生產設施佔地約12,000平方米，建築面積約4,000平方米。我們的羅克林園區目前正在建設中，於建成後預期將為多肽類原料藥提供GMP合規生產、分析開發、質量控制及穩定性測試服務，可容納從克級到千克級的批次生產能力。我們計劃於2025年下半年完成羅克林園區建設（包括設備安裝），並預計這將使我們的年產能增加約100至300千克。我們相信，在美國建立生產基地將增強我們向客戶提供更便捷、更穩定、更高效服務的能力，確保緊密協作。

中國擴張計劃

在中國，我們正在建設醫藥港小鎮園區的新設施，其將致力於多肽及寡核苷酸的研究、製劑開發及中試生產。落成的醫藥港小鎮園區佔地約10,000平方米，建築面積約26,700平方米，將成為藥物研究及生產設施，擁有十層主樓和三層裙樓。截至最後實際可行日期，醫藥港小鎮園區的主要結構已完成施工，室內裝修將於2025年下半年開始。我們預期醫藥港小鎮園區將於2025年下半年開始運作。此外，我們亦計劃擴大現有錢塘園區的產能，以滿足全球多肽CDMO市場持續增長的需求及提高生產效率。我們預計於2025年年底前在錢塘園區新增500千克產能。

此外，除錢塘園區及醫藥港小鎮園區外，我們計劃於未來兩至三年內在中國建造或收購新生產設施。該戰略舉措預計將使我們的年產能提高約2,000千克。該擴張計劃是為了滿足客戶對GLP-1產品目前及未來日益增長的需求，該等產品正接近臨床及商業化生產的後期階段。

有關詳情，請參閱本文件「業務－設施」。

概 要

優勢

我們相信以下優勢可令我們從競爭者中脫穎而出：

- 可提供全週期服務及具有質量、效率及成本優勢的多肽CRDMO
- 具備優勢，在規模龐大且快速增長的全球TIDES藥物市場（尤其是GLP-1藥物市場）中把握機遇
- 由多元且忠誠的客戶群及穩定且豐富的項目管線（包括NCE及仿製藥）推動的可持續增長
- 多肽生產技術及大規模生產能力打造了較高的進入壁壘
- 經驗豐富的管理團隊及高效務實的執行團隊

有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」。

戰略

我們計劃尋求以下重要機會並相應地執行我們的主要戰略：

- 鞏固我們在全球專注於多肽的CRDMO行業的地位，並提升我們全球CRDMO服務能力的穩定性和可靠性
- 加強我們的研發能力及進一步提升我們的技術以保持競爭優勢
- 進一步建立我們的全球銷售網絡以擴大我們的客戶群
- 戰略性地發展我們的寡核苷酸CDMO業務及使我們的服務組合多樣化
- 持續吸引、挽留及發展人才

有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的策略」。

概 要

研發

截至最後實際可行日期，研發部門包括62名僱員，其中接近38.7%持有碩士或博士學位。我們已將所有研發活動整合至CITRI (CPC Innovative & Technology Research Institute)。我們已成立多個研發單位，專注於工藝開發、分析能力及特定技術領域(如多環肽、多肽偶聯技術、GLP-1技術、綠色化學、製劑研究及噴霧乾燥技術等)。我們研發活動的工作流程包括多個階段，如項目啟動、小規模研究、中試研究、工藝驗證的合作及提交監管文件。

於2022年、2023年及2024年，我們分別產生研發開支人民幣21.0百萬元、人民幣23.1百萬元及人民幣28.7百萬元。

有關詳情，請參閱本文件「業務－研究與開發」。

我們的客戶及供應商

於2022年、2023年及2024年，來自往績記錄期間各年度五大客戶的收益總額分別為人民幣157.3百萬元、人民幣162.6百萬元及人民幣222.3百萬元，分別佔該等年度收益的44.8%、48.3%及50.3%，來自往績記錄期間各年度最大客戶的收益分別佔該等年度收益的15.4%、20.9%及26.8%。

於2022年、2023年及2024年，向往績記錄期間各年度五大供應商的採購分別為人民幣68.1百萬元、人民幣57.3百萬元及人民幣50.5百萬元，分別佔該等年度採購總額的43.6%、40.4%及32.5%，而向往績記錄期間各年度最大供應商的採購額分別佔該等年度採購總額的17.0%、13.1%及10.7%。

據我們所知，截至最後實際可行日期，就我們所知概無情況或安排會導致我們與往績記錄期間各年度的任何五大客戶或供應商之間關係終止。概無董事、彼等各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%或以上的股東於往績記錄期間各年度的任何五大客戶或供應商中擁有任何權益。於往績記錄期間，概無往績記錄期間各年度五大供應商／客戶同時為我們的客戶／供應商。

有關詳情，請參閱本文件「業務－供應商」及「業務－客戶」。

概 要

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。我們面臨的若干主要風險因素包括：

- 我們的業務在很大程度上取決於客戶對我們的多肽及寡核苷酸發現、開發和生產服務的需求，其研發開支預算以及其產品在臨床和市場上的成果。客戶開支或需求減少可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。
- 我們未必能夠成功開發、增強、適應或獲取新技術。
- 我們未必能夠有效開發及推銷新服務，這可能會損害我們的增長機會及前景。
- 我們面臨日益激烈的競爭，且未必能夠有效競爭，這可能導致價格下調壓力或對我們服務需求下降。
- 持續增長的GLP-1市場吸引更多參與者進軍市場，CRDMO市場內GLP-1產品的競爭可能加劇。
- 倘我們未能實施擴張計劃以按計劃提升產能或倘該計劃未能實現預期利益，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

歷史財務資料概要

以下為我們截至2022年、2023年及2024年12月31日和截至該等日期止年度的歷史財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。以下概要應與附錄一的綜合財務資料（包括隨附附註）及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

經營業績概要

下表載列我們於所示年度的經營業績概要。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	350,840	336,774	442,226
銷售成本	(149,771)	(156,603)	(192,452)
毛利	201,069	180,171	249,774
其他收入及收益	22,725	23,144	59,057
銷售及營銷開支	(22,245)	(28,071)	(42,494)
行政開支	(43,475)	(43,771)	(73,406)
研發開支	(21,020)	(23,144)	(28,748)
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）			
模式下的金融資產減值虧損，			
扣除撥回	(1,125)	(600)	(916)
其他開支	(27)	(156)	(285)
財務成本	(1,281)	(224)	(1,141)
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融負債的公允價值虧損前利潤	134,621	107,349	161,841
按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損	(67,605)	(45,371)	(83,392)
除稅前利潤	67,556	61,978	78,449
所得稅開支	(13,576)	(13,073)	(19,276)
年內利潤	53,980	48,905	59,173
以下人士應佔：			
母公司擁有人	<u>53,980</u>	<u>48,905</u>	<u>59,173</u>

概 要

非國際財務報告準則計量

我們的綜合財務資料根據國際財務報告準則編製。為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們使用並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該等計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代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，或優於我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則計量的定義可能有別於其他公司使用的類似術語，且未必可與其他公司使用的其他類似名稱的計量相若。

我們將年內經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為經加回(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損（包括可換股債券及贖回負債的公允價值虧損，其中贖回負債將於[編纂]後轉換為權益）、(ii)以股份為基礎的薪酬付款（屬非現金性質）及(iii)[編纂]開支調整的年內利潤。下表載列我們於2022年、2023年及2024年的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	53,980	48,905	59,173
加			
按公允價值計入損益的			
金融負債的公允價值虧損	67,065	45,371	83,392
以股份為基礎的薪酬付款	1,890	1,912	4,441
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整淨利潤			
（非國際財務報告準則計量）	[編纂]	[編纂]	[編纂]

概 要

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為經加回所得稅開支、物業、廠房及設備折舊、其他無形資產攤銷、使用權資產折舊及財務成本／（收入）淨額調整的年內利潤。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損、以股份為基礎的薪酬付款及[編纂]開支進行調整的EBITDA（非國際財務報告準則計量）。下表載列我們於2022年、2023年及2024年的EBITDA（非國際財務報告準則計量）和經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）最接近計量的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	53,980	48,905	59,173
加			
所得稅開支	13,576	13,073	19,276
物業、廠房及設備折舊	16,443	20,164	20,743
其他無形資產攤銷	6,362	6,393	6,503
使用權資產折舊	3,128	3,224	2,843
財務成本／（收入）淨額	367	(6,696)	(12,419)
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	93,856	85,063	96,119
加			
按公允價值計入損益的			
金融負債的公允價值虧損	67,065	45,371	83,392
以股份為基礎的薪酬付款	1,890	1,912	4,441
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA			
（非國際財務報告準則計量）	[編纂]	[編纂]	[編纂]

概 要

下表載列我們於所示年度按收費模式及提供的服務劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
FFS	331,576	94.5	326,803	97.1	425,322	96.2
FTE	17,981	5.1	9,550	2.8	16,551	3.7
其他	1,283 ⁽¹⁾	0.4	421 ⁽²⁾	0.1	353	0.1
總計	350,840	100.0	336,774	100.0	442,226	100.0

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
CDMO服務 ⁽³⁾	240,455	68.5	258,355	76.7	329,957	74.6
CRO服務	109,102	31.1	77,998	23.2	111,916	25.3
其他	1,283 ⁽¹⁾	0.4	421 ⁽²⁾	0.1	353 ⁽²⁾	0.1
總計	350,840	100.0	336,774	100.0	442,226	100.0

附註：

- (1) 2022年的其他與(i)租賃收入；及(ii)原材料銷售收益有關。於2021年3月，我們向杭州海鼎出售康永生物的全部股權。儘管已出售，但一份合約於2022年仍然有效，據此，我們於2022年向康永生物出售原材料並產生收益。有關出售的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」一節。
- (2) 2023年及2024年的其他與租賃收入有關。
- (3) CDMO服務的收益包括NCE項目及仿製藥項目的收益。我們NCE項目的收益由2022年的人民幣184.3百萬元增加至2023年的人民幣194.2百萬元，再增加至2024年的人民幣236.6百萬元。我們仿製藥項目的收益由2022年的人民幣56.1百萬元增加至2023年的人民幣64.1百萬元，再增加至2024年的人民幣93.4百萬元。

我們的收益由2023年的人民幣336.8百萬元增加31.3%至2024年的人民幣442.2百萬元，主要是由於來自一名專注於GLP-1藥品開發的美國客戶的收益增加，乃由彼等的藥物開發進度及對我們服務的需求增加所推動。

概 要

我們的收益由2022年的人民幣350.8百萬元減少4.0%至2023年的人民幣336.8百萬元，主要是由於每名客戶平均收益由2022年的約人民幣528.0千元減少10.4%至2023年的人民幣474.0千元。每名客戶平均收益減少主要由於來自我們三名客戶的收益減少約人民幣34.0百萬元，該三名客戶因變更彼等在美國及中國內地的多肽類藥物開發資源、計劃及週期以致需求大幅減少。2022年至2023年每名客戶平均收益減少的影響部分被該等年度內客戶數目由664名增加至711名所抵銷。

下表載列我們於所示年度基於客戶合約實體所在地劃分的收益明細（以實值及佔收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國內地	101,431	28.9	74,124	22.0	94,576	21.4
美國	132,309	37.7	114,794	34.1	243,207	55.0
日本	55,157	15.7	73,572	21.8	31,187	7.1
歐洲	45,016	12.8	62,591	18.6	48,615	11.0
其他國家及地區 ⁽¹⁾	16,927	4.9	11,693	3.5	24,641	5.5
總計	350,840	100.0	336,774	100.0	442,226	100.0

附註：

- (1) 其他國家及地區包括澳大利亞、巴西、加拿大、智利、香港、印度、以色列、墨西哥、納米比亞、菲律賓、韓國、沙特阿拉伯、新加坡、南非、台灣、泰國、阿聯酋及烏拉圭。

我們在中國內地的收益由2023年的人民幣74.1百萬元增加27.6%至2024年的人民幣94.6百萬元。我們的海外收益由2023年的人民幣262.7百萬元增加32.4%至2024年的人民幣347.7百萬元。有關收益波動原因，請參閱上文論述。

我們在中國內地的收益由2022年的人民幣101.4百萬元減少26.9%至2023年的人民幣74.1百萬元，主要由於中國內地客戶的需求減少。近年來醫療行業的融資金額普遍下降，迫使行業參與者（包括我們的客戶）縮減其NCE開發管線，專注於商業化成功機會較高的少數管線產品，因而影響客戶對我們服務的需求，部分導致我們於2022年至2023年在中國內地的收益下跌。我們的海外收益由2022年的人民幣249.4百萬元增加至2023年的人民幣262.7百萬元，主要由於來自海外客戶的項目數量及規模增加，導致業務量增加。

概 要

下表載列於所示年度按所提供服務劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
CDMO服務	133,845	55.7	137,058	53.1	178,432	54.1
CRO服務	67,224	61.6	43,113	55.3	71,342	63.7
總計／總體	201,069	57.3	180,171	53.5	249,774	56.5

有關我們的毛利及毛利率波動的詳情，請參閱「財務資料」一節。

我們的年內利潤由2023年的人民幣48.9百萬元增加21.0%至2024年的人民幣59.2百萬元，主要由於(i)收益由2023年的人民幣336.8百萬元增加至2024年的人民幣442.2百萬元，及(ii)其他收入及收益由2023年的人民幣23.1百萬元增加至2024年的人民幣59.1百萬元，部分被：(i)銷售成本由2023年的人民幣156.6百萬元增加至2024年的人民幣192.5百萬元，(ii)行政開支由2023年的人民幣43.8百萬元增加至2024年的人民幣73.4百萬元，及(iii)金融負債的公允價值虧損由2023年的人民幣45.4百萬元增加至人民幣83.4百萬元所抵銷。我們的淨利潤率由2023年的14.5%下降至2024年的13.4%。

我們的年內利潤由2022年的人民幣54.0百萬元減少9.4%至2023年的人民幣48.9百萬元，主要由於(i)收益由2022年的人民幣350.8百萬元減少至2023年的人民幣336.8百萬元，及(ii)銷售成本由2022年的人民幣149.8百萬元增加至2023年的人民幣156.6百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融負債的公允價值虧損由2022年的人民幣67.1百萬元減少至2023年的人民幣45.4百萬元所抵銷。我們的淨利潤率由2022年的15.4%下降至2023年的14.5%。

我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2022年的人民幣122.9百萬元減少21.8%至2023年的人民幣96.2百萬元，主要由於(i)收益由2022年的人民幣350.8百萬元減少至2023年的人民幣336.8百萬元；(ii)銷售成本由2022年的人民幣149.8百萬元增加至2023年的人民幣156.6百萬元；及(iii)銷售及營銷開支由2022年的人民幣22.2百萬元增加至2023年的人民幣28.1百萬元。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	504,095	536,936	478,828
流動資產總值	735,057	771,810	693,800
流動負債總額	505,816	501,519	172,043
流動資產淨值	229,241	270,291	521,757
資產總值減流動負債	733,336	807,227	1,000,585
非流動負債總額	530,869	553,343	681,835
資產淨值	202,467	253,884	318,750

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣253.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣318.8百萬元，主要由於2024年我們的年內全面收益總額為人民幣60.4百萬元。

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣202.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣253.9百萬元，主要是由於2023年的年度綜合收益總額人民幣49.5百萬元。

概 要

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2025年 4月30日
	2022年	2023年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	79,305	73,005	84,777	94,844
應收關聯方款項	2,955	1,659	–	–
貿易應收款項及應收票據	19,800	36,418	57,720	30,280
預付款項、其他應收款項 及其他資產	7,175	11,621	16,098	18,982
按公允價值計入損益的金融資產	332,126	110,082	–	–
受限制現金	430	435	439	440
定期存款－即期	10,000	–	143,032	144,457
預付所得稅	4,218	7,578	4,551	4,653
現金及現金等價物	279,048	531,012	387,183	472,529
流動資產總值	735,057	771,810	693,800	766,185
流動負債				
貿易應付款項	12,711	6,731	23,469	22,508
可換股債券	321,000	321,000	–	–
其他應付款項及應計費用	100,391	120,534	53,460	34,639
計息銀行借款	–	–	40,000	40,090
合約負債	59,099	49,435	37,444	73,514
租賃負債	2,474	1,846	379	393
應付關聯方款項	2,333	1,855	1,811	–
遞延政府補助	–	–	6,438	6,421
應付所得稅	7,808	118	9,042	161
流動負債總額	505,816	501,519	172,043	177,726
流動資產淨值	229,241	270,291	521,757	588,459

概 要

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣521.8百萬元增加至截至2025年4月30日的人民幣588.5百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣85.3百萬元以及貿易應付款項及其他應付款項及應計費用減少人民幣19.8百萬元，部分被合約負債增加人民幣36.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣270.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣521.8百萬元，主要由於(i)可換股債券減少人民幣321.0百萬元；及(ii)其他應付款項減少人民幣67.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣229.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣270.3百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加人民幣252.0百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.6百萬元及合約負債減少人民幣9.7百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣222.0百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣20.1百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	67,556	61,978	78,449
營運資金變動前經營現金流量	146,196	124,392	177,150
經營產生的現金	145,848	105,535	114,912
經營活動產生的現金淨額	134,798	88,327	120,507
投資活動(所用)/所得的現金淨額	(350,932)	182,426	5,153
融資活動所用的現金淨額	(60,085)	(23,726)	(276,471)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(276,219)	247,027	(150,811)
年初現金及現金等價物	538,264	279,048	531,012
年末現金及現金等價物	279,048	531,012	387,183

於2022年、2023年及2024年的經營現金流入淨額分別為人民幣134.8百萬元、人民幣88.3百萬元及人民幣120.5百萬元。於往績記錄期間，我們的經營現金流入淨額為正數，主要由於我們有能力於往績記錄期間的年度產生溢利。

概 要

主要財務比率

下表載列於所示年度或截至所示日期的主要財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	57.3%	53.5%	56.5%
純利率 ⁽²⁾	15.4%	14.5%	13.4%
資產回報率 ⁽³⁾	4.5	3.8	4.8
權益回報率 ⁽⁴⁾	35.1	21.4	20.7
流動比率 ⁽⁵⁾	1.5	1.5	4.0

(1) 毛利率等於毛利除以同年內收益。

(2) 純利率等於年內利潤除以同年內收益。

(3) 資產回報率等於年內利潤(2022年、2023年及2024年按實際基準計算)除以同年資產總值的年初及年末結餘的平均數再乘以100%。

(4) 權益回報率等於年內利潤(2022年、2023年及2024年按實際基準計算)除以同年權益總額的年初及年末結餘的平均數再乘以100%。

(5) 流動比率等於截至年末的流動資產除以流動負債。

有關詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

概 要

我們的控股股東

自本公司成立以來，徐博士及李女士一直就本集團相關一切主要事務一致行動。徐博士及李女士已同意，只要彼等仍為本集團的關鍵人員或彼等仍於本公司股本擁有權益，於[編纂]後將繼續彼此一致行動。截至最後實際可行日期，徐博士及李女士共同控制本公司已發行股本總額約76.42%的投票權，由李女士直接持有及由彼等各自的受控制實體間接持有。

緊隨[編纂]完成後，徐博士及李女士將控制本公司已發行股本總額約[編纂]%的投票權，(a)由李女士直接持有的本公司已發行股本總額的[編纂]%；及(b)由彼等各自控制的實體（即琪康國際、Healthy Angel、杭州海鼎及僱員激勵平台）合共間接持有[編纂]%。因此，於[編纂]後，徐博士及李女士，連同琪康國際、Healthy Angel、杭州海鼎、李從岩先生（李女士的配偶）及僱員激勵平台為本公司的一組控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

2021年，我們與[編纂]前投資者進行[編纂]前投資，包括（其中包括）普華夏星、海邦肽達、海邦博源、杭州和達新醫藥、深圳民和投資、南京歐陶及海南景盛一期。有關[編纂]前投資者的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

[編纂]開支

按[編纂]港元（即[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數）計算，本公司應付的[編纂]開支總額估計約為[編纂]港元，佔[編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]開支主要包括已付及應付予專業人士的法律及其他專業費用、應付[編纂]的[編纂]以及彼等就[編纂]及[編纂]所提供服務的印刷及其他開支。[編纂]開支總額中約[編纂]港元預計將自我們的綜合損益表扣除，而約[編纂]港元預計將自權益扣除（與直接來自發行股份的[編纂]開支有關）。

概 要

下表載列按[編纂]中位數[編纂]港元計算的[編纂]開支的明細。

[編纂]開支	按[編纂] [編纂]港元計算 (千港元)
[編纂]相關開支	
法律及審計開支	[編纂]
其他開支	[編纂]
[編纂]相關開支	[編纂]
總計	[編纂]

有關詳情，請參閱本文件「財務資料－[編纂]開支」。

[編纂]

概 要

未來計劃及[編纂]用途

經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用及開支後，我們估計[編纂]淨額將約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元）。我們擬將該等[編纂]淨額用作以下用途：(1)[編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於在美國及中國建設設施（包括羅克林園區、錢塘園區及醫藥港小鎮園區）以進一步擴大我們的服務能力及產能；(2)[編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於擴張中國的產能。除錢塘園區及醫藥港小鎮園區外，我們計劃於未來兩至三年內在中國建設或收購主要擬用作生產GLP-1的新生產園區；(3)[編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於在歐洲更多地區建立銷售及售後服務網點，以豐富我們的海外業務及擴大我們的客戶群；(4)[編纂]淨額的約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於我們的營運資金及其他一般公司用途。

有關我們未來計劃及[編纂]用途的詳情，包括[編纂]的分配調整（倘所定[編纂]水平高於或低於估計[編纂]的中位數），請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息

於往績記錄期間，我們概無派付股息，亦概無宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的派息率。宣派及派付股息以及股息金額均須遵守我們的組織章程細則及適用法律法規。日後宣派及派付任何股息將由股東大會酌情釐定，並將取決於多項因素，包括但不限於我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合約限制。我們可通過普通決議案決議以任何貨幣宣派股息，並授權從本公司合法可用的資金中派付股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。我們將繼續根據我們的財務狀況及當前經濟環境重新評估我們的股息政策。

概 要

中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的淨利潤中支付，而中國會計原則在許多方面與其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）不同。中國法律亦規定外商投資企業（如我們在中國的部分附屬公司）將其部分淨利潤撥作法定儲備，且不得用作現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中的任何限制性契諾，其分派亦可能受到限制。

有關有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。

近期發展

於2024年9月9日，美國眾議院通過了《生物安全法》。《生物安全法》禁止接受聯邦資金的實體使用來自與外國對手有關聯的公司的生物技術。具體而言，聯邦機構及聯邦資金的接受者（如承授人）不得採購或使用來自受關注生物技術公司的任何生物技術設備或服務，亦不得與如此行事的任何實體訂立合同。受關注生物技術公司指受外國對手控制且基於其研究或多組學數據收集（如基因組信息的收集）對國家安全構成風險的實體。截至最後實際可行日期，我們認為我們的營運受擬定《生物安全法》影響的風險較低，因為我們尚未被評為擬定《生物安全法》所定義的「受關注生物技術公司」。有關詳情，請參閱「監管概覽－其他境外監管－有關國際貿易的法律法規－建議《生物安全法》」。

美國政府已宣佈大額的新關稅，影響眾多產品及司法管轄區，並表示有意繼續制定新貿易政策，包括有關製藥行業。於2025年2月，美國政府對從中國進口的產品徵收10%的關稅。該關稅於2025年3月進一步提高至20%。另外，於2025年2月至2025年4月期間，美國政府已累計對中國進口產品加徵145%的關稅。包括中國在內的其他國家宣佈報復行動或報復行動計劃。例如，中國於2025年4月11日將美國商品的關稅提高至125%，作為回應。於2025年5月12日，中美聯合宣佈暫停實施部分貿易限制90天，在此期間美國將對大部分中國進口產品徵收30%的關稅，中國將對美國進口產品徵收10%的關稅。雙方同意在此期間繼續進行磋商。美國政府對從中國進口的若干產品加徵關稅或會影響我們的成本結構，增加我們的運營成本並造成供應鏈中斷。

概 要

關稅的影響

截至最後實際可行日期，近期徵收的關稅並未對我們的業務運營及財務表現造成即時重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們並無遭遇我們的美國客戶因應關稅而重新協商定價及取消訂單的任何嘗試。相反，截至2025年4月30日止四個月，我們來自美國客戶的總收益與2024年同期比較有所增加。

我們出口至美國的大部分產品均須繳納關稅。該等關稅通常由我們的客戶承擔。在典型的訂單中，我們的客戶負責進口清關及支付關稅。

我們的美國收益主要包括用於臨床開發的API，而非商業化產品。我們相信，我們的若干產品根據美國協調關稅表（「協調關稅表」）享有優惠關稅待遇。協調關稅表通過為每一項進口產品指定標準化分類代碼，釐定適用進口稅率、貿易協議、貿易配額或進入美國的貨品的其他特別規定。若干分類享有比其他分類更優惠的關稅稅率，而我們若干客戶可能利用該等分類，對我們出口至美國的若干產品徵收較優惠的關稅。然而，我們無法保證，我們的客戶能夠充分利用協調關稅表的全部優惠（如有），或我們的產品根據協調關稅表享有優惠關稅待遇的分類不會被美國海關挑戰。

由於關稅由我們的美國客戶承擔，我們並不認為新關稅政策對我們的業務運營或財務表現有直接或即時的重大影響。我們相信關稅的影響（如有）僅屬暫時性且並非長期。由於關稅政策存在持續不確定性，客戶在下達訂單時通常會更加謹慎。部分客戶不再下達大量訂單建立庫存，而是更多採用即時訂購方式。這種轉變令我們的積壓訂單暫時減少。截至2025年4月30日，積壓訂單的金額（指已確認但尚未履行或交付的特定金額購買訂單）為人民幣349.0百萬元，其中包括分別來自CRO及CDMO服務的人民幣34.3百萬元及人民幣314.7百萬元。這代表我們截至2024年12月31日的積壓訂單（指已確認但尚未履行或交付的特定金額購買訂單）減少人民幣408.5百萬元，其中包括分別來自CRO及CDMO服務的人民幣37.6百萬元及人民幣370.9百萬元。

客戶的行為改變覆蓋全行業，並不針對本公司。我們亦相信改變僅屬暫時性，原因如下：

- 關稅通常於交付時評估，而交付通常於訂單下達後數週發生。鑒於目前的關稅暫停期僅為90天，客戶行為改變主要是由於擔心交付時適用的關稅費

概 要

率可能與下達訂單時的費率有重大差異。這並非由相關需求下降所推動。根據與客戶的日常溝通且就我們所知，我們並不知悉客戶在此期間將訂單轉移至競爭對手。相反，客戶表示他們正在等待關稅政策更加明確和穩定。我們相信，如果將關稅穩定於不遜於目前情況的水平，則能有效解決這個問題；

- 來自美國客戶的積壓訂單主要受臨床開發階段和客戶不斷演變的臨床需求所推動，因此，積壓訂單過往一直隨時間波動。收益僅於考慮各種因素（包括交付時間表及履行條件）後確認。此外，除已記錄的積壓訂單外，眾多其他可變因素亦會影響我們的收益。因此，積壓訂單水平的短期變化不一定與收益的變動相符；
- 我們相信對我們服務的需求繼續存在，而且由於關稅亦適用於我們的競爭對手，因此只是將我們與主要競爭對手之間的價格差異收窄。儘管額外的關稅可能適用於我們的服務，但我們仍有信心憑藉我們具競爭力的定價和經營效率，在全球市場上有效競爭。於往績記錄期間，我們的利潤率高於競爭對手。該利潤率為我們提供調整定價策略的空間；
- 我們許多美國客戶均為跨國企業，其全球需求已超越美國市場，並對物流安排和庫存管理實施策略性規劃，以提高稅務效率；
- 我們亦受惠於高度的客戶黏性。客戶的藥物開發過程與我們提供的API息息相關。轉換成替代供應商可能引致重大的成本和監管影響，可能會構成繁重負擔，因為這可能要求更換API、修訂監管備案，並可能進行額外臨床試驗；及
- 此外，我們交付高質量API及服務的聲譽，令我們在保留現有客戶時亦能夠吸引新客戶。

緩減措施

我們亦計劃採取若干措施，以應付未來美國關稅的潛在影響：

- 我們在美國的設施（提供多肽API的GMP生產服務）可滿足美國客戶的需求，同時降低中美之間的關稅影響。我們計劃於2025年下半年完成在加州

概 要

Rocklin廠房的新生產線建設（包括安裝設備），預計可增加年產能約100至300公斤。此外，我們打算利用[編纂][編纂]提升我們的生產能力，並擴大我們於Rocklin廠房的研發團隊。

- 我們將繼續支持美國客戶為我們供應的API釐定更優惠的關稅。
- 我們將與美國客戶協調，在美國以外在更多地點完成更多的全球訂單，其中許多美國客戶均為有全球需要的跨國企業。

基於前文所述，董事認為，最近徵收的關稅並未對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

然而，鑒於美國與其貿易夥伴（包括中國）之間的討論持續，美國會否進一步改變其徵收關稅的範圍、水平及詮釋仍存在重大不確定性。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，來自美國的收入貢獻分別佔37.7%、34.1%及55.0%。由於來自美國的收入貢獻佔我們總收入的重大部分，且可能繼續增加，倘美國徵收更高的關稅，可能對我們的業務營運及財務表現造成重大負面影響。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們於經營所在司法管轄區進行業務有關的風險－地緣政治關係、國際貿易政策及其他緊張局勢的變化可能會影響我們的業務營運」及「未來計劃及[編纂]用途」。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景自2024年12月31日（即附錄一所載會計師報告所報告的期末）起並無重大不利變動；自2024年12月31日起及直至本文件日期，概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。然而，我們的財務表現可能會受到權益股份贖回負債公允價值變動的影響，直至該等權益股份於[編纂]時轉換為股權為止。