

附錄一

會計師報告

以下第I-1至[I-49]頁為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本文件。

就歷史財務資料所出具致江蘇中慧元通生物科技股份有限公司列位董事以及中信證券(香港)有限公司及招銀國際融資有限公司的會計師報告

緒言

我們就第I-3至I-[49]頁所載的江蘇中慧元通生物科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括 貴集團於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日的綜合財務狀況表及 貴公司於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日的財務狀況表，以及截至2023年及2024年12月31日止兩個年度各年以及截至2025年3月31日止三個月(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-3至I-[49]頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供載入 貴公司於[●]就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市而編製的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載編製基準真實而中肯地反映 貴集團及 貴公司於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱 貴集團追加期間的比較財務資料，該等財務資料包括截至2024年3月31日止三個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準，編製追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計

附錄一

會計師報告

中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就本會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-3頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註15，當中提及 貴公司於往績記錄期間並無宣派或派付股息。

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[●]

貴集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

以下所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料乃基於 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表編製，該等財務報表乃根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並由我們根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的國際審計準則審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有數值已約整至最近的千位（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收入	6	52,168	259,612	306	413
銷售成本		(72,511)	(108,157)	(5,058)	(4,038)
(毛損) 毛利		(20,343)	151,455	(4,752)	(3,625)
其他收入	8	14,202	24,366	14,497	4,966
預期信貸虧損模式項下的減值 虧損 (扣除撥回)		(48)	(66)	21	25
其他收益及虧損	9	1,312	(816)	113	9
銷售開支		(55,433)	(140,300)	(8,842)	(19,303)
行政開支		(74,663)	(58,563)	(15,475)	(11,944)
上市開支		—	(8,542)	—	(5,744)
研發開支		(283,159)	(205,569)	(43,205)	(46,514)
其他開支		—	(2,968)	(2,108)	(46)
財務成本	10	(6,609)	(17,713)	(3,580)	(5,141)
除稅前虧損	11	(424,741)	(258,716)	(63,331)	(87,317)
所得稅開支	12	—	—	—	—
年／期內虧損及全面開支 總額		(424,741)	(258,716)	(63,331)	(87,317)
每股虧損					
— 基本及攤薄 (人民幣元) ...	14	(1.18)	(0.72)	(0.18)	(0.24)

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日		於3月31日
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	16	740,782	944,690	943,839
使用權資產	17	94,476	86,091	83,995
無形資產	18	26,844	25,660	25,183
其他應收款項及預付款項	23	44,396	60,861	63,448
		<u>906,498</u>	<u>1,117,302</u>	<u>1,116,465</u>
流動資產				
存貨	21	41,818	57,809	87,372
貿易應收款項	22	73,595	284,905	221,277
其他應收款項及預付款項	23	14,772	20,491	20,932
以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動計入 損益」) 的金融資產	24	10,020	—	—
抵押銀行存款	25	5,486	138	138
定期存款	25	22,236	—	—
現金及現金等價物	25	45,318	132,194	114,561
		<u>213,245</u>	<u>495,537</u>	<u>444,280</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	26	291,550	441,615	420,157
應付股東款項	39	—	27,673	—
退款負債	27	13,259	84,721	81,056
借款	28	217,887	347,524	405,299
租賃負債	29	6,467	7,146	8,027
		<u>529,163</u>	<u>908,679</u>	<u>914,539</u>
流動負債淨額		<u>(315,918)</u>	<u>(413,142)</u>	<u>(470,259)</u>
資產總值減流動負債		<u>590,580</u>	<u>704,160</u>	<u>646,206</u>
非流動負債				
借款	28	148,262	462,012	490,412
租賃負債	29	48,808	42,127	40,394
遞延收入	30	30,240	37,018	36,807
貿易及其他應付款項	26	—	16,416	16,416
		<u>227,310</u>	<u>557,573</u>	<u>584,029</u>
資產淨值		<u>363,270</u>	<u>146,587</u>	<u>62,177</u>
資本及儲備				
股本	32	360,000	360,000	360,000
儲備		<u>3,270</u>	<u>(213,413)</u>	<u>(297,823)</u>
權益總額		<u>363,270</u>	<u>146,587</u>	<u>62,177</u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於12月31日		於3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	16	689,902	896,153	896,945
使用權資產	17	44,926	43,958	43,717
無形資產	18	26,844	25,660	25,183
於一家附屬公司的投資	41	93,838	111,615	114,733
其他應收款項及預付款項	23	42,004	58,637	62,127
		897,514	1,136,023	1,142,705
流動資產				
存貨	21	39,120	55,382	85,001
貿易應收款項	22	73,595	284,905	221,277
其他應收款項及預付款項	23	96,050	117,732	175,549
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	24	10,020	—	—
抵押銀行存款	25	5,486	138	138
定期存款	25	22,236	—	—
現金及現金等價物	25	41,407	131,542	113,150
		287,914	589,699	595,115
流動負債				
貿易及其他應付款項	26	251,609	460,893	488,093
應付股東款項	39	—	27,673	—
退款負債	27	13,259	84,721	81,056
借款	28	212,897	337,614	405,299
		477,765	910,901	974,448
流動負債淨額		(189,851)	(321,202)	(379,333)
資產總值減流動負債		707,663	814,821	763,372
非流動負債				
借款	28	148,262	462,012	490,412
遞延收入	30	30,240	37,018	36,807
貿易及其他應付款項	26	—	16,416	16,416
		178,502	515,446	543,635
資產淨值		529,161	299,375	219,737
資本及儲備				
股本	32	360,000	360,000	360,000
儲備	33	169,161	(60,625)	(140,263)
權益總額		529,161	299,375	219,737

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	股本	股份溢價	以股份為基礎 的付款儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	360,000	614,930	50,172	(285,618)	739,484
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	(424,741)	(424,741)
確認以權益結算以股份為基礎的 付款 (附註31)	—	—	48,527	—	48,527
於2023年12月31日	360,000	614,930	98,699	(710,359)	363,270
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	(258,716)	(258,716)
確認以權益結算以股份為基礎的 付款 (附註31)	—	—	42,033	—	42,033
受限制股份歸屬	—	76,437	(76,437)	—	—
於2024年12月31日	360,000	691,367	64,295	(969,075)	146,587
期內虧損及全面開支總額	—	—	—	(87,317)	(87,317)
確認以權益結算以股份為基礎的付款 (附註31)	—	—	2,907	—	2,907
於2025年3月31日	360,000	691,367	67,202	(1,056,392)	62,177
於2023年12月31日	360,000	614,930	98,699	(710,359)	363,270
期內虧損及全面開支總額 (未經審計) ..	—	—	—	(63,331)	(63,331)
確認以權益結算以股份為基礎的付款 (未經審計)	—	—	12,902	—	12,902
於2024年3月31日 (未經審計)	360,000	614,930	111,601	(773,690)	312,841

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
經營活動				
除稅前虧損.....	(424,741)	(258,716)	(63,331)	(87,317)
就以下各項作出調整：				
財務成本.....	6,609	17,713	3,580	5,141
利息收入.....	(3,158)	(474)	(221)	(67)
物業、廠房及設備折舊.....	39,378	49,039	10,720	14,664
使用權資產折舊.....	7,559	8,385	2,096	2,096
無形資產攤銷.....	1,039	1,778	405	477
預期信貸虧損模式項下的減值虧損(扣除撥回)....	48	66	(21)	(25)
政府補助所得收入.....	(509)	(1,772)	(1,138)	(211)
存貨撇減(扣除撥回).....	45,698	18,095	10	(779)
出售物業、廠房及設備的虧損.....	40	1,057	–	–
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
公允價值變動的收益.....	(1,352)	(241)	(113)	(9)
確認以權益結算以股份為基礎的付款.....	47,915	41,666	12,902	2,907
營運資金變動前的經營現金流量.....	(281,474)	(123,404)	(35,111)	(63,123)
存貨增加.....	(67,653)	(34,086)	(29,914)	(28,784)
貿易應收款項(增加)減少.....	(73,643)	(211,376)	6,314	63,653
其他應收款項及預付款項增加.....	(11,759)	(14,570)	(9,470)	7,766
貿易及其他應付款項減少(增加).....	115,282	112,465	(18,523)	2,345
退款負債增加(減少).....	13,259	71,462	97	(3,665)
經營活動所用現金淨額	(305,988)	(199,509)	(86,607)	(21,808)
投資活動				
收取銀行利息.....	2,475	474	221	67
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產..	(430,600)	(120,000)	(42,000)	(28,900)
贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產..	632,089	130,261	52,133	28,909
購買物業、廠房及設備.....	(265,297)	(199,573)	(72,148)	(32,068)
出售物業、廠房及設備所得款項.....	–	500	–	–
使用權資產付款.....	(9,290)	–	–	–
收取政府補助.....	1,000	8,550	–	–
租賃按金付款.....	(1,095)	–	–	–
提取租賃按金.....	–	125	50	–
購買無形資產.....	(16,590)	(594)	(119)	–
存置抵押銀行存款.....	(43,994)	(138)	–	–
提取抵押銀行存款.....	90,796	5,486	228	–
存置到期日超過三個月的定期存款.....	(50,000)	–	–	–
提取到期日超過三個月的定期存款.....	90,000	22,236	22,236	–
投資活動所用現金淨額	(506)	(152,673)	(39,399)	(31,992)

附 錄 一

會 計 師 報 告

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
融資活動				
銀行借款所得款項	380,883	765,535	195,260	172,131
償還銀行借款	(34,000)	(336,190)	(31,150)	(103,751)
股東貸款	–	27,500	–	7,000
償還股東貸款	–	–	–	(34,500)
已付發行成本	–	(1,266)	–	(1,152)
已付利息	(6,830)	(10,519)	(2,212)	(2,709)
租賃負債付款	(4,887)	(6,002)	(1,401)	(852)
融資活動所得現金淨額	335,166	439,058	160,497	36,167
現金及現金等價物增加(減少)淨額	28,672	86,876	34,491	(17,633)
年／期初現金及現金等價物	16,646	45,318	45,318	132,194
年／期末現金及現金等價物	45,318	132,194	79,809	114,561

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

1. 一般資料

江蘇中慧元通生物科技股份有限公司（「貴公司」）於2015年10月28日由控股股東安有才先生（「安先生」）根據中華人民共和國（「中國」）法律在泰州成立為一家有限公司。於2022年2月22日，貴公司根據中國《公司法》改制為股份有限公司。貴公司註冊辦事處地址及主要營業地點於文件「公司資料」一節披露。

貴集團主要從事人用疫苗產品的研發、生產及商業化。貴公司附屬公司詳情及主要業務於附註41披露。

歷史財務資料以貴公司功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃根據附註4所載符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。

於2025年3月31日，貴集團流動負債超出其流動資產人民幣470,259,000元。截至2025年5月31日，貴集團的信貸融資金總額為人民幣930,000,000元，其中人民幣713,980,000元已提取，而貴集團仍可動用人民幣216,020,000元。考慮到貴集團的現金流量預測、預期營運資金需求及融資計劃，貴公司董事信納，貴集團能夠有充足營運資金為其營運提供資金及履行其於2025年3月31日後12個月的財務責任，且按持續經營基準編製歷史財務資料乃屬恰當。

截至2023年12月31日止年度，貴公司法定財務報表根據中國企業會計準則編製，並由於中國註冊的執業會計師容誠會計師事務所（特殊普通合夥）審計。貴公司截至2024年12月31日止年度的法定財務報表根據中國企業會計準則編製，並由於中國註冊的執業會計師江蘇方成會計師事務所（普通合夥）審計。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，貴集團於整個往績記錄期間貫徹應用符合貴集團於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

貴集團尚未提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）.....	對金融工具分類和計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）.....	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）.....	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則（修訂本）.....	國際財務報告準則會計準則年度改進——第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 ³

1 待定期限或之後開始的年度期間生效。

2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

3 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

附 錄 一

會 計 師 報 告

除下述新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期，於可預見未來，應用所有其他經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對貴集團的綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的列報和披露*載有財務報表的列報和披露要求，將取代國際會計準則第1號*財務報表列報*。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的許多要求同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的業績指標的披露，並改善財務報表中披露資料的匯總及分解。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期新準則的應用將影響損益表的呈列及未來財務報表的披露，但不會對貴集團的財務狀況及業績造成影響。

4. 重要會計政策資料

歷史財務資料乃根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的以下會計政策編製而成。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露資料。

綜合基準

歷史財務資料包括貴公司及由貴公司及其附屬公司所控制的實體的財務報表。貴公司在以下情況下取得控制權：

- 擁有對投資對象的權力；
- 因參與投資對象業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；及
- 可行使權力以影響其回報。

倘事實及情況顯示上述控制權三個因素中的一個或以上發生變化，貴集團會重新評估其是否擁有投資對象的控制權。

當貴集團取得附屬公司的控制權時，開始對附屬公司綜合入賬，並於貴集團失去對該附屬公司的控制權時終止綜合入賬。

如必要，附屬公司的財務報表會作出調整，以令其會計政策與貴集團的會計政策一致。

與貴集團成員公司之間交易有關的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資乃按成本減任何已識別減值虧損計入貴公司財務狀況表。

附錄一

會計師報告

客戶合同收入

有關客戶合同收入相關的 貴集團會計政策的資料於附註6及27載列。

租賃

貴集團會於合同開始時根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合同是否為租賃或包含租賃。除非其後更改合同條款及條件，否則不會重新評估該合同。

貴集團作為承租人

短期租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於租期自開始日期起為12個月或以下的設備及員工宿舍租賃，且並不包括購買選擇權。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；及
- 在開始日期或之前支付的任何租賃付款減任何已收租賃獎勵。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。

使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

貴集團於綜合財務狀況表中將使用權資產列示為獨立的細列項目。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬並初始按公允價值計量。於初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期， 貴集團按於該日未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃中的內含利率不能輕易確定，則 貴集團會採用於租賃開始日期的增量借款利率。

租賃付款為固定付款（包括實質性的固定付款）減任何應收租賃獎勵。

於開始日期，租賃負債通過增加利息及租賃付款予以調整。

貴集團將租賃負債呈列為綜合財務狀況表獨立的細列項目。

附 錄 一

會 計 師 報 告

借款成本

直接歸屬於收購、建設或生產合資格資產（指必須經較長一段時間才能達致其擬定用途或出售的資產）的借款成本，計入該等資產的成本，直至該等資產大致上達致其擬定用途或出售時為止。

倘於相關資產可用於擬定用途或出售後，任何特定借款仍未償還，則在計算一般借款的資本化比率時計入一般借款組合。特定借款在應用於合資格資產前用作短期投資所賺取的投資收入須在合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本於產生期間在損益中確認。

政府補助

直至合理保證 貴集團符合政府補助附帶的條件及將會收取補助時，方會確認政府補助。

政府補助於 貴集團確認補助擬補貼之相關成本為開支的期間按系統化的基準於損益確認。特別是，政府補助的首要條件是 貴集團應採購、建設或購買非流動資產，則可於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期按系統及合理基準轉撥至損益。

作為補償已產生開支或虧損或旨在為 貴集團提供即時財政資助而無未來相關成本的與收入相關的應收政府補助於成為應收的期間在損益確認。相關補助於「其他收入」項下呈列。

僱員福利

退休福利成本

貴集團參加由國家管理的退休福利計劃，該等計劃為定額供款計劃，據此， 貴集團按員工工資的固定百分比向該等計劃供款。向該等退休福利計劃支付的款項在僱員已提供可享有該等供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期應付的未貼現福利金額確認。除非另一項國際財務報告準則要求或允許將該福利計入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

扣除已支付的任何款項後，就應付僱員的福利（例如工資和薪金、年假及病假）確認負債。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

向僱員授出的限制性股份

向僱員及提供類似服務的其他人士授出的以權益結算以股份為基礎的付款以授予日權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授予日釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值，會根據 貴集團對最終歸屬的權益工具的估計，在歸屬期內以直線法列作開支，並相應增加權益（以股份為基礎的付款儲備）。於各報告期末， 貴集團根據所有相關非市場歸屬條件的評估修訂 貴集團對預期將予歸屬的權益工具數目估計。修訂原定估計的影響（如有）乃於損益確認，致使累計開支反映經修訂

附錄一

會計師報告

估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。就於授出日期即時歸屬的股份而言，所授出股份的公允價值會即時於損益支銷。

當所授出股份歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

即期應付稅項按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前虧損不同，乃由於其他年度的應課稅或可予扣稅的收入或開支及免稅或不可扣稅的項目所致。貴集團的即期稅項負債以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按歷史財務資料內的資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時差額確認。一般會就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘可能有應課稅利潤可用於抵扣可扣減暫時差額，則一般會就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘若因交易（業務合併除外）中首次確認資產及負債而引致的暫時差額並不影響應課稅利潤及會計利潤且交易時不會產生等額應課稅及可扣減暫時差額，則不予確認該等遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債按於附屬公司投資的相關應課稅暫時差額確認，惟貴集團可控制暫時差額撥回且在可見將來可能不會撥回暫時差額除外。與該投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於有足夠應課稅利潤可用於抵銷暫時差額的利益且預期暫時差額會於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末予以檢討，並在不再可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分資產時予以調減。

遞延稅項資產及負債根據報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），按清償負債或變現資產期間內預計適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按貴集團於報告期末預計所收回或結算其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務後果。

為計量貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，貴集團首先確定稅項減免是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，貴集團將國際會計準則第12號規定分別應用於租賃負債及相關資產。倘可能獲得應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額，貴集團將確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，並確認所有應課稅暫時差額的遞延稅項負債。

附錄一

會計師報告

若存在以即期稅項資產抵銷即期稅項負債的可強制執行合法權利，且其與同一稅務部門向同一應課稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產和負債可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益內確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨物或服務，或作行政用途的有形資產（下文所述在建工程除外）。物業、廠房及設備乃按成本值減其後累計折舊及累計減值虧損（如有）在綜合財務狀況表中列賬。

作生產、供應或行政用途的在建物業及設備乃按成本扣除已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到必要的位置及狀態以使其能夠以管理層預期方式運行而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運行的成本及（就合資格資產而言）按照貴集團的會計政策進行資本化的借款成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準於資產達到擬定用途時開始計提折舊。

當貴集團付款購買的物業所有權權益包括租賃土地及樓宇部分，總對價於初始確認時按相對公允價值比例於租賃土地及樓宇部分之間分配。倘相關付款能可靠分配，則租賃土地權益在綜合財務狀況表中列為「使用權資產」。倘對價無法於非租賃樓宇部分及相關租賃土地的不可分割權益之間可靠分配時，則整項物業分類為物業、廠房及設備。

折舊乃以直線法按估計可使用年期撇銷有關資產（在建物業、廠房及設備除外）成本減其剩餘價值計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目乃於出售時或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或棄用物業、廠房及設備產生的任何收益或虧損按資產銷售所得款項與項目賬面值的差額釐定，並於損益內確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購且具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產的攤銷按其估計可使用年期以直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。獨立收購且具無限可使用年期的無形資產會按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

內部產生的無形資產－研發支出

貴集團就研發活動投入大量成本及精力，包括疫苗產品的支出。研究活動的支出於產生期間確認為開支。

於及僅於以下各項均已出現時，開發活動（或內部項目開發階段）產生的內部產生無形資產方予確認：

- 完成無形資產令其可供使用或銷售的技術可行性；
- 完成無形資產以及加以使用或銷售的意向；
- 使用或銷售無形資產的能力；

附錄一

會計師報告

- 無形資產產生潛在未來經濟利益的方式；
- 有足夠技術、財務及其他資源以完成開發及使用或銷售無形資產；及
- 無形資產於開發期內應佔的開支能可靠地計量。

初始確認內部產生無形資產的金額為自無形資產首次符合上述確認條件當日起產生的支出總額。倘無內部產生無形資產可予確認，則開發支出於產生期間於損益中確認。

於初始確認後，內部產生的無形資產按與獨立收購的無形資產相同的方式，按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）報告。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值

於各報告期末，貴集團審閱其物業、廠房及設備、使用權資產及具有限可使用年期的無形資產的賬面值，以釐定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘出現任何該等跡象，則會估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損（如有）的程度。尚未可供使用的無形資產至少每年及於有跡象顯示可能出現減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃按個別基準估計。倘不可能個別估計可收回金額，貴集團則估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

就現金產生單位的減值測試而言，於可確定合理一致的分配基準時，公司資產會分配至有關現金產生單位，否則有關資產會分配至可確定合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。可收回金額乃就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別確定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可回收金額乃公允價值減出售成本及使用價值中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映現時市場對貨幣時間價值及資產（或現金產生單位）的特定風險的評估（並無就此對未來現金流量估計予以調整）的除稅前折現率，折現至其現值。

倘資產（或現金產生單位）的可收回金額估計低於其賬面值，則資產（或現金產生單位）的賬面值將調低至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，貴集團會將一組現金產生單位的賬面值（包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值）與該組現金產生單位的可收回款項作比較。於分配減值虧損時，減值虧損根據單位內各資產或一組現金產生單位的賬面值按比例分配至資產。一項資產的賬面值不會調低至低於其公允價值減出售成本（倘可計量）、使用價值（倘可確定）及零元（以最高者為準）。分配至資產的減值虧損金額則按單位或一組現金產生單位的其他資產比例分配。減值虧損乃即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，資產（或現金產生單位）賬面值將調高至其經修訂的估計可收回金額，惟該調高的賬面值不得超過假設以往年度並無確認資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）的任何減值虧損而應釐定的賬面值。撥回減值虧損乃即時於損益確認。

附錄一

會計師報告

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

- 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- 現金等價物，其包括短期（通常原到期日為三個月或更短）、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物系用於滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及必要銷售成本。必要銷售成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及貴集團進行銷售而必須產生的存貨非增量成本。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則確認金融資產及金融負債。所有以正常方式購買或銷售的金融資產按交易日的基準確認及終止確認。以正常方式購買或銷售指按照市場規定或慣例於一段期限內須進行資產交付的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步以公允價值計量，惟來自客戶合約的貿易應收款項除外，其初步根據國際財務報告準則第15號計量。收購或發行金融資產及金融負債（以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本乃於初始確認時在金融資產或金融負債（如適用）的公允價值加入或扣除。收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及按相關期間攤分利息收入及利息開支的方法。實際利率為於初始確認時通過金融資產或金融負債的預期年期或（倘適用）在較短期間內對估計未來現金收入及付款（包括所支付或收取屬實際利率構成部分的全部費用及費率、交易成本及其他溢價或折讓）準確折現至賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

滿足以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以一個旨在以收取合約現金流量的業務模式所持有；及
- 合約條款於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

附錄一

會計師報告

所有其他金融資產其後均以公允價值計量且其變動計入損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產使用實際利率法確認利息收入。利息收入通過對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入通過對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入通過對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，並於損益確認任何公允價值收益或虧損。於損益確認的收益或虧損淨額包括金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損」項下。

根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產減值

貴集團根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產（包括貿易應收款項、其他應收款項、抵押銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物）進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。

全期預期信貸虧損指在相關工具的預期年內所有可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損。相比之下，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指預期報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的全期預期信貸虧損部分。評估乃根據 貴集團的過往信貸虧損經驗進行，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

貴集團始終就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

就所有其他金融資產而言， 貴集團計量等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，在此情況下， 貴集團確認全期預期信貸虧損。全期預期信貸虧損是否予以確認的評估乃基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險的顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估自初始確認以來信貸風險是否顯著增加時， 貴集團將於報告日期金融工具發生的違約風險與初始確認日期起金融工具發生的違約風險進行比較。於進行該評估時， 貴集團會考慮合理且有理據的定量及定性資料，包括無需付出不必要的成本或努力而可得的過往經驗及前瞻性資料。

具體而言，於評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部（如有）或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標的顯著惡化，如信貸利差大幅增加；
- 預期將會導致債務人償還債務責任能力顯著下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變化；

附錄一

會計師報告

- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期重大不利變動，導致債務人償還債務責任的能力顯著下降。

不論上述評估的結果如何，貴集團推斷當合約付款逾期超過30天，信貸風險已自初始確認起大幅增加，除非貴集團另有合理及有理據資料顯示相反情況則當別論。

儘管如此，倘一項債務工具於報告日期被確定為信貸風險低，則貴集團假設該項債務工具的信貸風險自初始確認起並無顯著增加。在下列情況下，一項債務工具被定為具有低信貸風險，倘(i)該債務工具違約風險低；(ii)借款人近期具充分償付負債的合約現金流量能力；及(iii)長遠而言經濟及業務狀況的不利變動未必會降低借款人償付負債的合約現金流量能力。倘債務工具內部或外部信貸評級為「投資級別」(按照全球理解的釋義)，則貴集團會視該債務工具的信貸風險為低。

貴集團定期監控用於識別信貸風險是否顯著增加的標準是否有效，並適時對有關標準進行修訂，以確保有關標準能於款項逾期前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，貴集團於內部編製的資料或自外部來源獲得的資料表明債務人不大可能向其債權人(包括貴集團)悉數還款(並無計及貴集團所持任何抵押品)時，貴集團視該事件為違約事件。

不論上文分析如何，倘金融資產逾期超過90天時，則貴集團認為違約發生，除非貴集團擁有合理及有理據的資料表明滯後違約標準更為適用則當別論。

(iii) 信貸減值的金融資產

當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一個或多個違約事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人因借款人出現財務困難的經濟或合約原因，已向借款人授出貸款人在其他情況下不會考慮的特許權；
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手處於嚴重財務困難及無實際收回可能時(例如交易對手遭受清盤或已進入破產程序)，貴集團則撤銷金融資產。經考慮法律意見後(如適合)，遭撤銷的金融資產可能仍須按貴集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成終止確認事項。任何其後收回於損益確認。

附錄一

會計師報告

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即違約時的虧損程度）及違約風險的函數。評估違約概率及違約虧損率的依據是過往數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而釐定的無偏概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付 貴集團的所有合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量（按初始確認時釐定的實際利率折現）之間的差額估算。

貿易應收款項全期預期信貸虧損經考慮內部信貸評級資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關信貸資料按集體基準考慮。

就集體評估而言， 貴集團在分組時計及以下特徵：

- 逾期狀況；及
- 債務人的性質、規模及行業。

管理層定期檢討分組，以確保各組別成份繼續享有共同類似信貸風險特徵。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在該情況下利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

除透過虧損撥備賬確認相應調整的貿易應收款項及其他應收款項外， 貴集團就所有金融工具透過調整其賬面值於損益內確認減值收益或虧損。

終止確認金融資產

僅當資產現金流量的合約權利到期時， 貴集團終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價總和之間的差額於損益確認。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合約安排的實質及金融負債及權益工具的定義被歸類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明實體資產於扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。 貴公司發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本後的金額確認。

金融負債

貴集團所持所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

附錄一

會計師報告

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括借款、貿易及其他應付款項以及應付股東款項)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當且僅當 貴集團的責任已被解除、註銷或屆滿時， 貴集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付對價間的差額於損益中確認。

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當 貴集團目前有合法可強制執行的權利抵銷已確認金額；且擬按淨額結算或同時變現資產及清償負債時，金融資產與金融負債相互抵銷，有關淨額於綜合財務狀況表呈列。

5. 重要會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用 貴集團之會計政策(於附註4內闡述)時， 貴公司董事須就有關未能從其他來源輕易獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為有關之其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

貴集團會持續檢討估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響估計修訂當期，則會計估計的修訂於該期間予以確認，倘修訂影響現時及未來期間，則會計估計的修訂於修訂及未來期間內予以確認。

應用會計政策時作出的重要判斷

下文乃 貴公司董事於應用 貴集團會計政策的過程中所作出對於歷史財務資料已確認金額具有最重大影響的重要判斷，惟該等涉及估計者除外(見下文)。

研發開支

貴集團的疫苗產品管線所產生的開發開支僅在 貴集團能夠證明以下情況時才予以資本化及遞延：
(i)完成相關無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；(ii) 貴集團具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；(iii)有能力使用或出售該無形資產；(iv)該無形資產可能產生未來經濟利益的方式；(v)有可用資源完成管線；及(vi)開發期間的開支能夠可靠地計量。未能符合上述標準的開發開支於產生時支銷。管理層評估各研發項目的進度並釐定是否符合資本化的標準。於往績記錄期間，研究活動產生的研發開支於產生時確認為開支。

估計不確定性的主要來源

以下為有關未来的主要假設及於報告期末估計不確定性的其他主要來源，其可能導致對未來十二個月內的資產及負債賬面值作出重大調整。

附錄一

會計師報告

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

貿易應收款項將共同評估預期信貸虧損。估計貿易應收款項的預期信貸虧損時，貴集團使用根據內部信貸評級以及對各年末毋須花費不必要成本或精力即可獲得的現有及前瞻性資料的評估得出的撥備率。

預期信貸虧損撥備受到估計變動影響。有關預期信貸虧損及貴集團貿易應收款項的資料已於附註22及35披露。

退款負債的估計

倘貴集團預計無權獲得因授予客戶退還部分或全部所購商品的權利而產生的所有已交付商品的對價，貴集團將確認退款負債。收入確認後，貴集團估計所售商品的未來銷售退貨，並對預計將退還的產品確認相應的收入調整。銷售退貨的估計需要使用判斷及估計。於釐定已售商品的銷售退貨時，貴公司已考慮各項因素，包括但不限於市場數據及季節性對產品的影響。倘實際退回率與原估計不同，有關差額將在其後期間調整。於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，貴集團分別確認退款負債約人民幣13,259,000元、人民幣84,721,000元及人民幣81,056,000元。

存貨撥備

貴集團會於各資產負債表日審閱存貨的賬面值，以釐定存貨是否按成本與可變現淨值的較低者列賬。於估計存貨的可變現淨值時，貴集團會考慮存貨的過期日期及疫苗產品的估計未來需求，以反映對2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日存貨的可變現淨值的最佳估計。於編製對疫苗產品未來需求的預測時，貴集團參考現行相關疫苗接種政策，估計人群的預期疫苗接種數量，並考慮可能的技術迭代及相關需求的未來不確定性。上述假設涉及管理層的估計和判斷，亦伴隨不確定性。倘有關假設及估計出現變動，可能影響存貨的可變現淨值，並可能產生撇減撥回或進一步確認撇減以及於未來期間的損益內確認撇減撥回或撇減。

於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，存貨的賬面值分別為人民幣41,818,000元、人民幣57,809,000元及人民幣87,372,000元（扣除撇減人民幣46,140,000元、人民幣18,319,000元及人民幣17,465,000元）。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的估計減值

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產按成本減累計折舊／攤銷及減值（如有）列賬。在釐定資產是否減值時，貴集團須作出判斷及估計，尤其是評估：(1)是否有事件已發生或有任何跡象顯示可能影響資產價值；(2)資產賬面值是否能夠以可收回金額支持，如為使用價值，即按照持續使用資產估計的未來現金流量的淨現值；及(3)將應用於估計可收回金額的適當關鍵假設（包括現金流量預測及適當的貼現率）。當無法估計個別資產（包括使用權資產）的可收回金額時，貴集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額（當可確立合理及一致的分配基準時，則包括分配公司資產的可收回金額），否則可收回金額按已獲分配有關公司資產的最小現金產生單位組別釐定。更改假設及估計（包括貼現率或現金流量預測的增長率）可能會嚴重影響可收回金額。

於往績記錄期間，貴集團管理層評估是否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象。於各報告期末，根據國際會計準則第36號資產減值，貴集團審核其物業、廠房及設備、使用權資產及可供使用的無形資產，以釐定是否有任何跡象顯示可能已產生減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估算相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度。於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，考慮到來自外部及內部信息來源的證據以及其他證據，貴集團管理層認為，概無發現任何物業、廠房及設備、使用權資產及可供使用的無形資產的減值跡象。根據評估，物業、廠房及設備、使用權資產及可供使用的無形資產概無發生減值。對於尚不可供使用的無形資產（於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日的金額均為人民幣18,000,000元），貴集團管理層每年進行減值測試，其詳情於附註19作進一步披露。於2025年3月31日，管理層評估是否有事件發生或各現金產生單位的任何跡象表明現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。因此，概無進行2025年3月31日的減值評估。管理層認為尚不可供使用的無形資產的可收回金額高於賬面值。根據測試，概無就尚不可供使用的無形資產確認減值虧損。

附錄一

會計師報告

6. 收入

(i) 分拆客戶合約收入

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
貨品類型				
疫苗產品銷售.....	52,168	259,612	306	413
地區市場				
中國內地.....	52,168	259,612	306	413
收入確認時間				
於某一時點.....	52,168	259,612	306	413

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

於疫苗產品的控制權轉移時確認疫苗產品的銷售收入，即當貨品已運送至指定地點並獲客戶接收時確認銷售收入。正常的信貸期主要為交付之後六至九個月。

於銷售時點，對該等預計將退回的產品計提退款負債及對收入作出相應調整。貴集團根據多項因素（包括但不限於市場數據及季節性對產品的影響）估計已售產品的日後銷售退貨。當客戶行使其權利時，貴集團收回產品的權利確認為對退回產品資產的權利及對銷售成本的相應調整。考慮到退回產品可能已過期或即將過期，管理層已撤銷退回產品，故貴集團就往績記錄期間確認的退回產品資產為零。

(iii) 分配至客戶合約剩餘履約責任的交易價格

所有合約為一年或一年以內。由於貴集團應用國際財務報告準則第15號實際權宜法，故未披露分配至該等未履約合約的交易價格。

7. 分部資料

就資源分配及分部業績評估而言，主要經營決策者（「主要經營決策者」，亦被確定為貴集團的首席執行官）審查貴集團的整體業績和財務狀況（根據附註4所載的相同會計政策編製）。因此，貴集團僅有一個單一經營分部。

地區資料

貴集團的業務位於中國。於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，所有非流動資產均位於中國。

有關主要客戶的資料

相應年度／期間貢獻 貴集團總收入10%以上的客戶收入如下：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
客戶A*.....	不適用	不適用	不適用	97
* 疫苗產品收入。				

附錄一

會計師報告

8. 其他收入

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
政府補助				
— 收入相關 (附註).....	10,418	21,983	13,001	4,507
— 資產相關 (附註30).....	509	1,772	1,138	211
銀行利息收入.....	3,158	474	221	67
其他	117	137	137	181
	<u>14,202</u>	<u>24,366</u>	<u>14,497</u>	<u>4,966</u>

附註：該金額是指從中國地方政府部門收到的各種無條件補貼，主要作為對 貴集團研發活動的獎勵。

9. 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的公允價值變動.....	1,352	241	113	9
出售物業、廠房及設備的淨虧損...	(40)	(1,057)	—	—
	<u>1,312</u>	<u>(816)</u>	<u>113</u>	<u>9</u>

10. 財務成本

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
有關以下各項的利息開支				
— 租賃負債	2,435	2,365	616	547
— 銀行借款	4,769	22,196	4,332	7,140
— 應付股東款項.....	—	173	—	59
	<u>7,204</u>	<u>24,734</u>	<u>4,948</u>	<u>7,746</u>
減：合資格資產的資本化利息 開支 (附註).....	(595)	(7,021)	(1,368)	(2,605)
	<u>6,609</u>	<u>17,713</u>	<u>3,580</u>	<u>5,141</u>

附註：資本化利息開支產生自特定借款，並分別應用截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月的資本化年利率3.79%、3.69%、3.80% (未經審計) 及3.39%計算得出。

附錄一

會計師報告

11. 除稅前虧損

往績記錄期間的除稅前虧損經扣除（計入）以下各項後得出：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	39,378	49,039	10,720	14,664
使用權資產折舊	7,559	8,385	2,096	2,096
無形資產攤銷	1,039	1,778	405	477
折舊及攤銷總額	47,976	59,202	13,221	17,237
存貨資本化	(11,900)	(23,845)	(5,868)	(6,927)
	<u>36,076</u>	<u>35,357</u>	<u>7,353</u>	<u>10,310</u>
上市開支	–	8,542	–	5,744
審計師薪酬	967	771	–	520
確認為開支的研發成本	283,159	205,569	43,205	46,514
確認為銷售成本的存貨成本（包括 存貨撇減金額分別為人民幣 45,698,000元、人民幣18,095,000元 及人民幣10,000元（未經審計）以及 撇減撥回人民幣779,000元）	56,891	89,854	943	24
董事及監事的薪酬（附註13）	19,535	16,340	4,838	2,193
其他員工成本：				
— 薪金及其他福利	93,855	100,580	24,937	25,244
— 退休福利計劃供款	12,251	14,051	3,502	3,494
— 績效花紅	24,563	18,820	3,595	4,758
— 以股份為基礎的付款	35,655	32,046	11,037	2,073
	<u>185,859</u>	<u>181,837</u>	<u>47,909</u>	<u>37,762</u>
存貨資本化	(21,475)	(49,039)	(13,351)	(13,065)
物業、廠房及設備資本化	(2,143)	(1,941)	(520)	(384)
	<u>162,241</u>	<u>130,857</u>	<u>34,038</u>	<u>24,313</u>
預期信貸虧損模式下的減值虧損 （扣除撥回）				
貿易應收款項	<u>48</u>	<u>66</u>	<u>(21)</u>	<u>(25)</u>

附錄一

會計師報告

12. 所得稅開支

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）和企業所得稅法實施條例，貴公司及其中國附屬公司於往績記錄期間的法定稅率為25%。

根據財稅2018年第99號公告，貴公司及其中國附屬公司於整個往績記錄期間就符合要求的研發支出享有100%的加計扣除。

截至2024年12月31日止年度，貴公司於中國營運的附屬公司已獲認定為「高新技術企業」，故於2024年至2026年三年期間享受15%的優惠稅率。

於往績記錄期間的所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所列的除稅前虧損對賬如下：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
除稅前虧損.....	(424,741)	(258,716)	(63,331)	(87,317)
按25%的適用中國稅率計算的稅項.....	(106,185)	(64,679)	(15,833)	(21,829)
不可扣稅開支的稅務影響.....	17,070	11,539	3,894	843
研發開支加計扣除的影響.....	(49,757)	(34,327)	(9,429)	(11,133)
利用先前未確認的稅項虧損.....	—	(4,157)	(573)	—
按優惠稅率計算的稅項.....	—	(2,337)	(249)	1,507
未確認稅項虧損的稅務影響.....	125,996	54,177	21,215	32,715
未確認可扣減暫時差額的稅務影響.....	12,876	39,784	975	934
動用先前未確認的 不可扣減暫時差額.....	—	—	—	(3,037)
年／期內所得稅開支.....	—	—	—	—

13. 董事、最高行政人員的酬金以及五名最高薪人士

於往績記錄期間，根據適用上市規則及香港公司條例披露的董事及最高行政人員的薪酬如下：

	董事袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	績效花紅 (附註i)	以股份為 基礎的付款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度						
執行董事：						
安先生(附註ii).....	—	2,476	68	419	7,604	10,567
李潤香女士.....	—	803	68	211	1,995	3,077
何一鳴先生.....	—	556	64	144	1,225	1,989
非執行董事：						
于建林先生.....	—	—	—	—	—	—
程千文先生.....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
李向明先生.....	120	—	—	—	—	120
陳乘貝先生.....	120	—	—	—	—	120
李曉青女士.....	120	—	—	—	—	120
監事：						
陶航先生.....	—	762	68	203	1,095	2,128
王曙光先生.....	—	—	—	—	—	—
封浩先生.....	—	337	46	78	953	1,414
	360	4,934	314	1,055	12,872	19,535

附錄一

會計師報告

	董事袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	績效花紅 (附註i)	以股份為 基礎的付款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度						
<i>執行董事：</i>						
安先生(附註ii)	—	2,326	71	416	5,414	8,227
李潤香女士	—	803	71	143	1,333	2,350
何一鳴先生	—	551	66	118	1,207	1,942
<i>非執行董事：</i>						
于建林先生	—	—	—	—	—	—
程千文先生	—	—	—	—	—	—
<i>獨立非執行董事：</i>						
李向明先生	120	—	—	—	—	120
陳乘貝先生	120	—	—	—	—	120
李曉青女士	120	—	—	—	—	120
<i>監事：</i>						
陶航先生	—	762	71	149	1,000	1,982
王曙光先生	—	—	—	—	—	—
封浩先生	—	333	45	68	1,033	1,479
	<u>360</u>	<u>4,775</u>	<u>324</u>	<u>894</u>	<u>9,987</u>	<u>16,340</u>

截至2025年3月31日止期間

<i>執行董事：</i>						
安先生(附註ii)	—	573	18	92	307	990
李潤香女士	—	182	—	30	—	212
何一鳴先生	—	138	18	20	246	422
<i>非執行董事：</i>						
于建林先生	—	—	—	—	—	—
程千文先生	—	—	—	—	—	—
<i>獨立非執行董事：</i>						
李向明先生	30	—	—	—	—	30
陳乘貝先生	30	—	—	—	—	30
李曉青女士	30	—	—	—	—	30
<i>監事：</i>						
王威先生(附註iii)	—	58	10	8	25	101
陶航先生(附註iii)	—	13	1	2	22	38
王曙光先生	—	—	—	—	—	—
封浩先生	—	84	11	11	234	340
	<u>90</u>	<u>1,048</u>	<u>58</u>	<u>163</u>	<u>834</u>	<u>2,193</u>

附錄一

會計師報告

	董事袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	績效花紅 (附註i)	以股份為 基礎的付款	總計
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
截至2024年3月31日止期間						
執行董事：						
安先生(附註ii)	—	604	18	100	1,864	2,586
李潤香女士	—	201	18	30	497	746
何一鳴先生	—	137	15	13	373	538
非執行董事：						
于建林先生	—	—	—	—	—	—
程千文先生	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
李向明先生	30	—	—	—	—	30
陳乘貝先生	30	—	—	—	—	30
李曉青女士	30	—	—	—	—	30
監事：						
陶航先生	—	191	18	29	249	487
王曙光先生	—	—	—	—	—	—
封浩先生	—	83	11	11	286	391
	<u>90</u>	<u>1,216</u>	<u>80</u>	<u>183</u>	<u>3,269</u>	<u>4,838</u>

附註：

(i) 績效花紅乃根據相關人士在 貴集團內的職責及責任以及 貴集團的業績釐定。

(ii) 安先生為 貴公司首席執行官。

(iii) 陶航先生於2025年1月8日辭任監事，王威先生於2025年1月2日獲委任為監事。

因執行董事及最高行政人員於往績記錄期間提供管理 貴公司及 貴集團事務有關的服務而向彼等支付上文所示酬金。

五名最高薪人士

於往績記錄期間 貴集團的五名最高薪人士包括 貴公司一名董事，其酬金詳情載於上文。其餘四名人士的薪酬詳情如下(截至2024年3月31日止三個月未經審計)：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
薪金及其他福利	5,630	5,167	1,408	1,323
績效花紅	2,713	2,278	485	403
退休福利計劃供款	114	94	29	29
以股份為基礎的付款	9,081	9,246	2,299	2,274
	<u>17,538</u>	<u>16,785</u>	<u>4,221</u>	<u>4,029</u>

附錄一

會計師報告

五名最高薪人士（包括 貴公司董事）的人數於以下範圍（以港元（「港元」）呈列）內：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)			
	僱員人數			
零至1,000,000港元.....	—	—	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元....	—	—	3	4
2,500,001港元至3,000,000港元....	—	—	1	—
3,500,001港元至4,000,000港元....	1	1	—	—
4,000,001港元至4,500,000港元....	—	1	—	—
4,500,001港元至5,000,000港元....	1	—	—	—
5,000,001港元至5,500,000港元....	1	2	—	—
5,500,001港元至6,000,000港元....	1	—	—	—
8,500,001港元至9,000,000港元....	—	1	—	—
11,500,001港元至12,000,000港元..	1	—	—	—
	5	5	5	5

於往績記錄期間， 貴集團並無向 貴集團管理層或 貴集團五名最高薪人士支付酬金，作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵，或作為離職補償。於往績記錄期間，概無 貴集團的管理層放棄或同意放棄任何酬金。

年內，若干非董事及非最高行政人員最高薪僱員就其向 貴集團提供的服務獲授予 貴公司限制性股份計劃項下的限制性股份。限制性股份計劃的詳情載於附註31。

14. 每股虧損

貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	截至 12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)			
虧損（人民幣千元）：				
用於計算每股基本虧損的 貴公司 擁有人應佔年／期內虧損	(424,741)	(258,716)	(63,331)	(87,317)
股份數目（千股）：				
用於計算每股基本虧損的普通股加權 平均數.....	360,000	360,000	360,000	360,000
每股虧損（人民幣元）				
— 基本及攤薄.....	(1.18)	(0.72)	(0.18)	(0.24)

每股基本虧損乃基於 貴公司擁有人應佔虧損及普通股加權平均數計算。

15. 股息

貴公司並無就往績記錄期間宣派或派付股息。

附錄一

會計師報告

16. 物業、廠房及設備

貴集團

	生產設施	樓宇	電子設備、 家具及 辦公設備	汽車	租賃 物業裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2023年1月1日	291,181	102,817	7,333	1,867	14,087	118,119	535,404
添置	11,738	1,743	153	864	148	286,854	301,500
轉撥自在建工程	45,947	2,437	2,398	—	2,200	(52,982)	—
出售	(65)	—	(8)	—	—	—	(73)
於2023年12月31日	348,801	106,997	9,876	2,731	16,435	351,991	836,831
添置	6,062	4,549	208	—	300	243,385	254,504
轉撥自在建工程	157,556	25,846	—	—	—	(183,402)	—
出售	(2,682)	—	—	—	—	—	(2,682)
於2024年12月31日	509,737	137,392	10,084	2,731	16,735	411,974	1,088,653
添置	121	—	—	—	—	13,692	13,813
轉撥自在建工程	1,915	—	15	—	—	(1,930)	—
於2025年3月31日	511,773	137,392	10,099	2,731	16,735	423,736	1,102,466
折舊							
於2023年1月1日	37,217	12,601	3,338	589	2,959	—	56,704
年內撥備	30,505	5,014	1,698	382	1,779	—	39,378
出售時撇銷	(29)	—	(4)	—	—	—	(33)
於2023年12月31日	67,693	17,615	5,032	971	4,738	—	96,049
年內撥備	39,281	5,738	1,510	519	1,991	—	49,039
出售時撇銷	(1,125)	—	—	—	—	—	(1,125)
於2024年12月31日	105,849	23,353	6,542	1,490	6,729	—	143,963
期內撥備	12,125	1,631	273	130	505	—	14,664
於2025年3月31日	117,974	24,984	6,815	1,620	7,234	—	158,627
賬面值							
於2023年12月31日	281,108	89,382	4,844	1,760	11,697	351,991	740,782
於2024年12月31日	403,888	114,039	3,542	1,241	10,006	411,974	944,690
於2025年3月31日	393,799	112,408	3,284	1,111	9,501	423,736	943,839

附錄一

會計師報告

貴公司

	生產設施	樓宇	電子設備、 家具及 辦公設備	汽車	租賃 物業裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2023年1月1日	263,870	102,817	6,763	1,156	3,701	117,877	496,184
添置	11,738	1,743	152	—	—	267,613	281,246
轉撥自在建工程	29,479	2,437	1,583	—	—	(33,499)	—
出售	(65)	—	(8)	—	—	—	(73)
於2023年12月31日	305,022	106,997	8,490	1,156	3,701	351,991	777,357
添置	6,062	4,549	208	—	300	239,285	250,404
轉撥自在建工程	153,456	25,846	—	—	—	(179,302)	—
出售	(2,682)	—	—	—	—	—	(2,682)
於2024年12月31日	461,858	137,392	8,698	1,156	4,001	411,974	1,025,079
添置	121	—	—	—	—	13,692	13,813
轉撥自在建工程	1,915	—	15	—	—	(1,930)	—
於2025年3月31日	463,894	137,392	8,713	1,156	4,001	423,736	1,038,892
折舊							
於2023年1月1日	35,412	12,601	3,238	421	1,431	—	53,103
年內撥備	27,143	5,014	1,502	220	506	—	34,385
出售時撇銷	(29)	—	(4)	—	—	—	(33)
於2023年12月31日	62,526	17,615	4,736	641	1,937	—	87,455
年內撥備	34,856	5,738	1,247	220	535	—	42,596
出售時撇銷	(1,125)	—	—	—	—	—	(1,125)
於2024年12月31日	96,257	23,353	5,983	861	2,472	—	128,926
期內撥備	10,987	1,631	207	55	141	—	13,021
於2025年3月31日	107,244	24,984	6,190	916	2,613	—	141,947
賬面值							
於2023年12月31日	242,496	89,382	3,754	515	1,764	351,991	689,902
於2024年12月31日	365,601	114,039	2,715	295	1,529	411,974	896,153
於2025年3月31日	356,650	112,408	2,523	240	1,388	423,736	896,945

附錄一

會計師報告

上述物業、廠房及設備(除在建工程外)項目經計及其剩餘價值後於以下估計可使用年期內按直線法折舊：

	可使用年期	剩餘價值
生產設施.....	10年	5%
樓宇	20年	5%
電子設備、家具及辦公設備.....	5年	5%
汽車	5年	5%
租賃物業裝修.....	於相關租期或10年(以較短者為準)	5%

於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，貴公司分別為人民幣89,382,000元、人民幣114,039,000元及人民幣112,408,000元的樓宇以及人民幣44,798,000元、零及零的在建工程已質押作為銀行借款的抵押。

17. 使用權資產

貴集團

	租賃土地	辦公樓	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值			
於2023年1月1日	36,479	39,184	75,663
添置	9,290	17,082	26,372
折舊費用.....	(843)	(6,716)	(7,559)
於2023年12月31日	44,926	49,550	94,476
折舊費用.....	(968)	(7,417)	(8,385)
於2024年12月31日	43,958	42,133	86,091
折舊費用.....	(241)	(1,855)	(2,096)
於2025年3月31日	43,717	40,278	83,995

貴公司

	租賃土地
	人民幣千元
賬面值	
於2023年1月1日	36,479
添置	9,290
折舊費用.....	(843)
於2023年12月31日	44,926
折舊費用.....	(968)
於2024年12月31日	43,958
折舊費用.....	(241)
於2025年3月31日	43,717

附 錄 一

會 計 師 報 告

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
與短期租賃有關的開支	3,386	1,989	536	318
租賃現金流出總額	10,708	10,356	2,553	1,717

於往績記錄期間，貴集團租賃多項物業以供其經營活動之用。租賃合約按3至6年的固定期限訂立。租期按個別基準磋商，包含不同條款及條件。在確定租期及評估不可撤銷期限的時長時，貴集團應用合約定義，並確定合約可執行期限。

貴集團定期訂立設備及員工宿舍的短期租賃。於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，短期租賃組合與上文披露的短期租賃開支相關的短期租賃組合類似。

此外，貴集團擁有數棟工業樓宇（其生產設施主要位於該等樓宇內）及辦公樓。貴集團為註冊所有人，且已就租賃土地預先向政府作出一次性付款。貴集團已獲得所有該等租賃土地的土地使用權證書。

租賃限制或契諾

於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，貴集團已質押分別為人民幣35,697,000元、人民幣35,111,000元及人民幣34,720,000元的土地使用權作為貴集團借款安排的抵押品。

於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，分別為人民幣55,275,000元、人民幣49,273,000元及人民幣48,421,000元的租賃負債連同分別為人民幣49,550,000元、人民幣42,133,000元及人民幣40,278,000元的相關使用權資產獲確認。租賃協議未施加任何契諾，惟出租人持有的租賃資產擔保權益除外。除土地使用權外，租賃資產不得用作借款的抵押品。

18. 無形資產

貴集團及 貴公司

	專利	開發成本	計算機軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
於2023年1月1日	—	10,000	1,613	11,613
添置	4,215	8,000	4,375	16,590
於2023年12月31日	4,215	18,000	5,988	28,203
添置	227	—	367	594
於2024年12月31日				
及2025年3月31日	4,442	18,000	6,355	28,797
攤銷				
於2023年1月1日	—	—	320	320
年內撥備	166	—	873	1,039
於2023年12月31日	166	—	1,193	1,359
年內撥備	432	—	1,346	1,778
於2024年12月31日	598	—	2,539	3,137
期內撥備	114	—	363	477
於2025年3月31日	712	—	2,902	3,614
賬面值				
於2023年12月31日	4,049	18,000	4,795	26,844
於2024年12月31日	3,844	18,000	3,816	25,660
於2025年3月31日	3,730	18,000	3,453	25,183

附錄一

會計師報告

上述無形資產具有有限可使用年期。該等無形資產於以下期間內按直線法攤銷：

	可使用年期
專利	10年
計算機軟件	5年
開發成本	於可供使用時的剩餘可使用年期

截至2023年12月31日止年度，貴集團資本化許可引入相關付款人民幣8,000,000元，旨在開發及商業化一款疫苗產品。該等無形資產具有有限可使用年期及將在可供使用後開始攤銷。

由於開發成本截至2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日及本報告日期未可供使用，故貴集團管理層每年進行減值測試（進一步披露於附註19）。貴公司董事認為，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月，概無於損益確認減值虧損。

19. 未可供使用的無形資產減值測試

減值測試

開發成本為尚未可供使用的無形資產，每年根據與無形資產相關的現金產生單位的可收回金額進行減值測試。適合的現金產生單位處於儲備水平。

貴集團管理層已委聘獨立合資格專業估值師樸谷諮詢對貴集團的開發成本進行減值審查，以估計各年末現金產生單位的可收回金額。樸谷諮詢的地址為上海市普陀區西康路1143號鴻壽坊東塔2107-09室。就減值審查而言，現金產生單位的可收回金額乃採用貼現現金流量法根據使用價值計算法釐定。

在樸谷諮詢的協助下，管理層按以下方法及主要假設釐定上述現金產生單位的可收回金額：

- 該現金產出單位產生的現金流入將自2028年起實現，具體時間取決於臨床開發與監管審批進度、實現預期收入潛力的商業化進程（持續至2033年），並延續至產品獨佔期結束。
- 管理層認為預測期的設定合理，因為其相較其他行業的公司，生物製藥公司一般需要耗時更長產生正向現金流量，尤其是當涉及開發成本的產品尚處於臨床試驗時。因此，管理層認為現金產生單位的預測期長於五年乃屬合理，且符合行業慣例；
- 預期市場滲透率乃經考慮市場營銷及技術開發的特徵後基於預期的銷售狀態；
- 所使用的折現率為稅前折現率，並反映市場參與者將予考慮的與相關產品有關的特定風險；及
- 預期商業化的成功率乃經參考製藥行業的慣例、技術發展及管理部門的相關監管。

附錄一

會計師報告

用於計算可收回金額的關鍵參數如下：

	於2023年12月31日	於2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
直至2033年的預期年增長率	5%-43%	5%-43%
稅前折現率	15.2%	15.3%
長期增長率	2%	2%

預測期間的收入增長率及預算毛利率乃由管理層根據其對市場及產品開發的預期釐定。

根據對開發成本的減值測試的結果，於2023年及2024年12月31日，現金產生單位的可收回金額超過其賬面值。因此，並無存在減值跡象。

減值測試－敏感度分析

貴集團管理層在所有其他變量保持不變的情況下，通過提高1%稅前折現率或降低5%預期收入增長率進行敏感度測試，上述兩項為釐定無形資產可收回金額的主要假設。對於無形資產的可收回金額高出其賬面值的金額（淨空）的影響如下：

	於2023年12月31日	於2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
淨空	67,000	112,000
提高1%稅前折現率的影響	(18,000)	(20,000)
降低5%預期年增長率的影響	(5,000)	(7,000)

倘於2023年及2024年12月31日的稅前折現率分別變更為18.77%及24.74%，而其他參數保持不變，則現金產生單位的可收回金額將等於其賬面值。倘於2023年及2024年12月31日的年收入增長率分別下降15%及23%，而其他參數保持不變，則現金產生單位的可收回金額將等於其賬面值。管理層認為，截至2023年及2024年12月31日，主要假設的任何合理可能的變化均不會造成減值。

於2025年3月31日，就管理層所知，各現金產生單位並無任何表明現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的任何重大不利變動。因此，概無進行2025年3月31日的減值評估。

20. 遞延稅項

貴集團

就綜合財務狀況表呈報目的而言，若干遞延稅項資產及負債已予以抵銷。以下為就財務報告目的而言的遞延稅項結餘分析：

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	12,388	6,320	6,042
遞延稅項負債	(12,388)	(6,320)	(6,042)
	—	—	—

附錄一

會計師報告

以下為於往績記錄期間確認的主要遞延稅項結餘及其變動情況：

	使用權資產	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	(9,796)	9,796	—
於損益(扣除)計入	(2,592)	2,592	—
於2023年12月31日	(12,388)	12,388	—
於損益計入(扣除)	6,068	(6,068)	—
於2024年12月31日	(6,320)	6,320	—
於損益計入(扣除)	278	(278)	—
於2025年3月31日	(6,042)	6,042	—

於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，貴集團有未使用稅項虧損分別為人民幣1,257,213,000元、人民幣1,389,572,000元及人民幣1,399,978,000元以及可扣減暫時差額分別為人民幣78,700,000元、人民幣239,570,000元及人民幣232,271,000元。由於未來利潤來源的不可預測性，概無就稅項虧損或暫時差額確認遞延稅項資產。

未使用稅項虧損將於以下年度結轉及到期：

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年	56,637	—	—
2025年	130,555	126,375	—
2026年	258,911	236,063	236,063
2027年	307,131	306,447	306,447
2028年	503,979	503,979	503,979
2029年	—	216,708	216,708
2030年	—	—	136,781
	1,257,213	1,389,572	1,399,978

21. 存貨

貴集團

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	38,278	33,683	35,997
在製品	3,438	24,350	51,656
成品	46,242	18,095	17,184
	87,958	76,128	104,837
減：撥備	(46,140)	(18,319)	(17,465)
	41,818	57,809	87,372

貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	35,572	31,186	33,565
在製品	3,438	24,350	51,656
成品	46,242	18,095	17,184
	85,252	73,631	102,405
減：撥備	(46,132)	(18,249)	(17,404)
	39,120	55,382	85,001

附錄一

會計師報告

22. 貿易應收款項

貴集團及 貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶合約貿易應收款項	73,643	285,019	221,366
減：預期信貸虧損撥備	(48)	(114)	(89)
	<u>73,595</u>	<u>284,905</u>	<u>221,277</u>

於2023年1月1日，客戶合約貿易應收款項為零。

以下為按貨品交付日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析：

貴集團及 貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1至90天	67,017	50,066	542
91至180天	6,578	216,095	42,514
181至270天	—	13,007	166,232
271至365天	—	219	8,220
一年以上	—	5,518	3,769
	<u>73,595</u>	<u>284,905</u>	<u>221,277</u>

貴集團及 貴公司於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日的貿易應收款項預期信貸虧損撥備的評估詳情載於附註35。

23. 其他應收款項及預付款項

貴集團

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項			
可收回增值稅	32,978	37,967	39,826
遞延發行成本	—	1,822	3,016
租金按金	2,441	2,316	2,316
其他	1,590	1,046	1,049
	<u>37,009</u>	<u>43,151</u>	<u>46,207</u>
預付款項			
購置長期資產	17,031	24,771	25,546
原材料採購	2,030	8,903	3,235
服務費	1,904	2,939	3,591
其他	1,194	1,588	5,801
	<u>22,159</u>	<u>38,201</u>	<u>38,173</u>
	<u>59,168</u>	<u>81,352</u>	<u>84,380</u>
減：非流動資產	(44,396)	(60,861)	(63,448)
流動資產	<u>14,772</u>	<u>20,491</u>	<u>20,932</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款項			
應收一家附屬公司款項 (附註)	89,676	—	—
遞延發行成本	—	1,822	3,016
可收回增值稅	24,924	33,908	36,488
租金按金	97	92	92
其他	1,590	964	996
	<u>116,287</u>	<u>36,786</u>	<u>40,592</u>
預付款項			
購置長期資產	16,982	24,769	25,546
原材料採購	2,026	8,903	3,223
服務費	1,675	104,332	162,523
其他	1,084	1,579	5,792
	<u>21,767</u>	<u>139,583</u>	<u>197,084</u>
	<u>138,054</u>	<u>176,369</u>	<u>237,676</u>
減：非流動資產	(42,004)	(58,637)	(62,127)
流動資產	<u>96,050</u>	<u>117,732</u>	<u>175,549</u>

附註：應收一家附屬公司款項為非貿易性質、無抵押、免息且須按要求償還。

貴集團及 貴公司於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日計提的其他應收款項信貸虧損撥備的評估詳情載於附註35。

24. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

貴集團及 貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品 (附註)	<u>10,020</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月，貴集團與銀行簽訂理財產品合約，到期期限均在4個月以內。理財產品的回報乃參考相關工具於貨幣市場的表現而釐定，因而獲確認為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月，加權平均年回報率分別為2.52%、2.21%及2.52%。

貴集團已於2024年12月31日及2025年3月31日贖回所有理財產品。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值計量詳情載於附註35。

附錄一

會計師報告

25. 現金及現金等價物／定期存款／抵押銀行存款

現金及現金等價物包括用於滿足貴集團短期現金承擔的短期存款，於往績記錄期間其按介於0.10%至0.30%的市場利率計息。

於2023年12月31日，定期存款金額為人民幣22,236,000元，按固定年利率3.99%計息，初始期限為三年。

於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，抵押銀行存款分別按固定利率0.20%、1.00%及1.00%計息，指抵押予銀行以取得應付票據的存款，因此分類為流動資產。抵押銀行存款將於清償相關應付票據後解除。

貴集團及貴公司於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日的現金及現金等價物、定期存款以及抵押銀行存款的預期信貸虧損撥備的評估詳情載於附註35。

26. 貿易及其他應付款項

貴集團

	於12月31日		於3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料及服務費的應付款項.....	83,876	98,385	86,295
應付票據.....	5,486	689	689
收購物業、廠房及設備的應付款項...	109,909	159,706	139,640
應付工資及福利.....	38,549	33,500	37,713
營銷活動應付款項.....	19,217	109,929	117,539
供應商按金.....	18,032	27,558	24,894
其他應付稅項.....	863	1,118	662
應計上市開支及發行成本.....	—	6,385	7,401
其他.....	15,618	20,761	21,740
	<u>291,550</u>	<u>458,031</u>	<u>436,573</u>
減：非流動負債.....	<u>—</u>	<u>(16,416)</u>	<u>(16,416)</u>
	<u>291,550</u>	<u>441,615</u>	<u>420,157</u>

購買貴集團材料及服務的平均信貸期大多為30天。以下為於報告期末我們基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		於3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1至30天.....	81,583	88,801	69,761
31天至1年.....	<u>2,293</u>	<u>9,584</u>	<u>16,534</u>
	<u>83,876</u>	<u>98,385</u>	<u>86,295</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及服務費的應付款項.....	61,169	72,204	60,260
應付票據.....	5,486	689	689
收購物業、廠房及設備的應付款項...	109,017	158,420	138,836
應付工資及福利.....	22,664	21,785	24,766
營銷活動應付款項.....	19,217	109,929	117,539
供應商按金.....	18,032	27,558	24,894
應付一家附屬公司款項(附註).....	–	60,124	111,124
其他應付稅項.....	850	1,100	657
應計上市開支及發行成本.....	–	6,385	7,401
其他.....	15,174	19,115	18,343
	251,609	477,309	504,509
減：非流動負債.....	–	(16,416)	(16,416)
	251,609	460,893	488,093

附註：應付一家附屬公司款項為非貿易性質、無抵押、免息且須按要求償還。

購買 貴集團材料及服務的平均信貸期大多為30天。以下為於各報告期末我們基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1至30天.....	59,473	62,654	59,144
31天至1年.....	1,696	9,550	1,116
	61,169	72,204	60,260

27. 退款負債

貴集團及 貴公司

倘 貴集團預期其將無權收取因授予客戶退還部分或全部所購貨品的權利而產生的所有已交付貨品的對價，則 貴集團確認退款負債。收入確認後， 貴集團估計所售商品的未來銷售退貨，並對預計將退還的產品確認相應的收入調整。

對於銷售有權退貨的產品， 貴集團確認以下全部：

- (a) 按 貴集團預期有權收取的對價金額確認所轉讓產品的收益。因此，將不會就預期被退回的產品確認收益；及
- (b) 退款負債。

退貨資產的權利代表 貴集團有權向根據 貴集團退貨政策行使退貨權的客戶收回產品。

附錄一

會計師報告

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
退款負債			
因退貨權產生.....	13,259	84,721	81,056

28. 借款

貴集團

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款.....	366,149	809,536	883,126
供應商融資安排下的銀行借款(附註).....	—	—	12,585
	366,149	809,536	895,711

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款－無抵押及無擔保.....	256,897	384,030	470,505
銀行借款－有抵押及無擔保.....	104,262	375,551	425,206
銀行借款－無抵押及有擔保.....	4,990	49,955	—
	366,149	809,536	895,711
減：即期部分.....	(217,887)	(347,524)	(405,299)
非即期部分.....	148,262	462,012	490,412
分析為：			
固定利率.....	128,087	295,646	302,727
浮動利率.....	238,062	513,890	592,984
	366,149	809,536	895,711

借款的還款期

借款的賬面值須於以下期間償還：

一年內.....	217,887	347,524	405,299
一年以後兩年以內期間內.....	—	108,237	103,691
兩年以後五年以內期間內.....	124,000	136,686	149,953
五年以後期間內.....	24,262	217,089	236,768
	366,149	809,536	895,711

附註：貴集團於2025年訂立一項供應商融資安排。根據此安排，一家銀行將代表貴集團向供應商支付應付款項及預付款項。貴集團對供應商的責任於相關銀行作出支付時依法終止。貴集團之後於1年內以固定年利率3.25%與銀行結算。此安排已延長付款期限，而付款期限延長至相關發票原到期日之後。貴集團的供應商融資安排資料載於附註37b。

附錄一

會計師報告

貴集團的固定及浮動利率借款的實際利率範圍如下：

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
實際利率：			
固定利率借款.....	3.20%-3.65%	3.00%-3.60%	3.00%-3.45%
浮動利率借款.....	3.20%-4.10%	3.00%-4.10%	3.00%-3.50%

貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款.....	361,159	799,626	883,126
供應商融資安排下的銀行借款 (附註)	—	—	12,585
	<u>361,159</u>	<u>799,626</u>	<u>895,711</u>

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款 — 無抵押及無擔保	256,897	384,030	470,505
銀行借款 — 有抵押及無擔保	104,262	375,551	425,206
銀行借款 — 無抵押及有擔保	—	40,045	—
	<u>361,159</u>	<u>799,626</u>	<u>895,711</u>
減：即期部分	<u>(212,897)</u>	<u>(337,614)</u>	<u>(405,299)</u>
非即期部分	148,262	462,012	490,412
分析為：			
固定利率.....	123,097	285,736	302,727
浮動利率.....	<u>238,062</u>	<u>513,890</u>	<u>592,984</u>
	<u>361,159</u>	<u>799,626</u>	<u>895,711</u>

借款的還款期

借款的賬面值須於以下期間償還：

一年內	212,897	337,614	405,299
一年以後兩年以內期間內.....	—	108,237	103,691
兩年以後五年以內期間	124,000	136,686	149,953
五年以後期間	<u>24,262</u>	<u>217,089</u>	<u>236,768</u>
	<u>361,159</u>	<u>799,626</u>	<u>895,711</u>

附錄一

會計師報告

貴公司的固定及浮動利率借款的實際利率範圍如下：

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
實際利率：			
固定利率借款.....	3.20%-3.65%	3.00%-3.60%	3.00%-3.45%
浮動利率借款.....	3.35%-4.10%	3.00%-4.10%	3.00%-4.10%

有關抵押詳情載於附註16及17。截至2023年及2024年12月31日，安先生分別為 貴集團的貸款人民幣4,990,000元及人民幣49,955,000元提供擔保。截至2025年3月31日，安先生所提供擔保已解除。

29. 租賃負債

貴集團

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債			
一年內	6,467	7,146	8,027
一年以後兩年以內期間內.....	6,340	7,023	7,243
兩年以後五年以內期間內.....	24,950	24,574	24,194
五年以後期間內	17,518	10,530	8,957
	55,275	49,273	48,421
減：於一年內到期結算的款項 (列為流動負債)	(6,467)	(7,146)	(8,027)
於一年後到期結算的款項 (列為非流動負債)	48,808	42,127	40,394

於往績記錄期間，應用於租賃負債之增量借款利率介乎4.30%至4.65%。

附錄一

會計師報告

30. 遞延收入

貴集團及 貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
政府補助			
— 資產相關補助 (附註8)	30,240	37,018	36,807
			資產相關 人民幣千元
該等補助之變動：			
於2023年1月1日			29,749
已收取補助			1,000
計入損益 (附註8)			(509)
於2023年12月31日			30,240
已收取補助			8,550
計入損益 (附註8)			(1,772)
於2024年12月31日			37,018
計入損益 (附註8)			(211)
於2025年3月31日			36,807

附註：資產相關補助為自政府收取的補助，用於收購 貴集團物業、廠房及設備。

31. 以股份為基礎的付款交易

限制性股份計劃

為表彰若干合資格董事、監事及僱員的貢獻，兩個僱員持股平台已於2017年8月成立，即泰州慧融企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「泰州慧融」）及泰州慧隆企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「泰州慧隆」），以持有 貴公司股本人民幣10,000,000元，以實施第一批限制性股份獎勵計劃（「2017年員工激勵計劃」）。

根據2017年員工激勵計劃，合資格董事、監事及僱員應以每份合夥權益人民幣1元或人民幣1.5元的對價認購員工持股平台的合夥權益，並間接持有 貴公司於股份公司改制後的16,267,000股激勵股份。

根據2017年員工激勵計劃發行的限制性股份的詳細資料如下：

授出日期	註冊資本金額 人民幣千元	承授人	合約條款中界定的歸屬時間表
2017年8月29日	810	一名監事及多名僱員	授出日期後五年歸屬100%
2017年8月29日	4,660	一名董事及多名僱員	授出日期歸屬100%
2019年7月18日	2,180	一名監事及多名僱員	授出日期後五年歸屬100%
2019年7月18日	2,350	一名董事及多名僱員	授出日期歸屬100%

附錄一

會計師報告

於2020年12月，貴公司設立一個員工持股平台，即泰州慧達企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「泰州慧達」），連同三個員工持股嵌套平台，即泰州慧寧企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「泰州慧寧」）、泰州慧新企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「泰州慧新」）及泰州慧嘉企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥）（「泰州慧嘉」），持有貴公司股本人民幣11,500,000元，以實施第二批限制性股份獎勵計劃（「2020年員工激勵計劃」）。

根據2020年員工激勵計劃，合資格董事、監事及僱員應以每份合夥權益人民幣3.964元的對價認購泰州慧達及嵌套平台的合夥權益，並間接持有貴公司於股份公司改制後的18,707,000股激勵股份。

根據2020年員工激勵計劃發行的限制性股份的詳細資料如下：

授出日期	註冊資本金額 人民幣千元	承授人	合約條款中界定的歸屬時間表
2021年6月1日	1,750	一名董事、一名監事 及多名僱員	授出日期後三年歸屬100%
2021年9月1日	4,110	多名董事及僱員	授出日期後三年歸屬100%
2022年5月31日	1,500	一名監事及多名僱員	授出日期後三年歸屬100%
2022年12月15日	2,480	一名董事、一名監事 及多名僱員	授出日期後三年歸屬100%
2023年3月10日	1,280	多名僱員	授出日期後三年歸屬100%
2023年4月1日	130	多名僱員	授出日期後三年歸屬100%
2023年5月4日	1,040	一名董事、一名監事 及多名僱員	授出日期後三年歸屬100%
2024年9月26日	180	多名僱員	授出日期後三年歸屬100%
2024年12月24日	120	多名僱員	授出日期後三年歸屬100%

有關2017年員工激勵計劃及2020年員工激勵計劃的其他詳情載於本文件「附錄六－法定及一般資料」。

貴公司於2022年2月22日改制為股份有限公司，按照貴公司各股東於當日登記在冊的實繳資本向該等股東發行及配發360,000,000股每股面值人民幣1元的普通股，下表反映改制的影響。改制前的一份註冊資本相當於股份有限公司1.63股股份。

有關對價已悉數結算。

附錄一

會計師報告

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月，尚未行使的限制性股份的變動詳情載列如下：

	於2023年 1月1日 尚未行使 千股	已獲授 千股	已歸屬 千股	已沒收 千股	於2023年 12月31日 尚未行使 千股	於授出日期 的每股 公允價值 人民幣元
董事及監事						
2019年7月18日	65	—	—	—	65	3.03
2021年6月1日	228	—	—	—	228	11.64
2021年9月1日	2,684	—	—	—	2,684	11.64
2022年5月31日	325	—	—	—	325	11.64
2022年12月15日	439	—	—	—	439	11.64
2023年5月4日	—	602	—	—	602	11.64
僱員						
2019年7月18日	1,773	—	—	81	1,692	3.03
2021年6月1日	2,229	—	—	358	1,871	11.64
2021年9月1日	3,693	—	—	439	3,254	11.64
2022年5月31日	2,115	—	—	98	2,017	11.64
2022年12月15日	3,595	—	—	146	3,449	11.64
2023年3月10日	—	2,082	—	33	2,049	11.64
2023年4月1日	—	211	—	—	211	11.64
2023年5月4日	—	1,090	—	—	1,090	11.64
總計	17,146	3,985	—	1,155	19,976	
每股加權平均公允價值 (人民幣元)	10.71	11.64	—	11.03	10.88	
	於2024年 1月1日 尚未行使 千股	已獲授 千股	已歸屬 千股	已沒收 千股	於2024年 12月31日 尚未行使 千股	於授出日期 的每股 公允價值 人民幣元
董事及監事						
2019年7月18日	65	—	65	—	—	3.03
2021年6月1日	228	—	228	—	—	11.64
2021年9月1日	2,684	—	2,684	—	—	11.64
2022年5月31日	325	—	—	—	325	11.64
2022年12月15日	439	—	—	—	439	11.64
2023年5月4日	602	—	—	—	602	11.64
僱員						
2019年7月18日	1,692	—	1,692	—	—	3.03
2021年6月1日	1,871	—	1,806	65	—	11.64
2021年9月1日	3,254	—	3,189	65	—	11.64
2022年5月31日	2,017	—	—	65	1,952	11.64
2022年12月15日	3,449	—	—	81	3,368	11.64
2023年3月10日	2,049	—	—	49	2,000	11.64
2023年4月1日	211	—	—	—	211	11.64
2023年5月4日	1,090	—	—	—	1,090	11.64
2024年9月26日	—	293	—	—	293	11.64
2024年12月24日	—	195	—	—	195	11.64
總計	19,976	488	9,664	325	10,475	
每股加權平均公允價值 (人民幣元)	10.88	11.64	10.07	11.64	11.64	

附錄一

會計師報告

	於2025年 1月1日 尚未行使 千股	已獲授 千股	已歸屬 (附註) 千股	已沒收 千股	於2025年 3月31日 尚未行使 千股	於授出 日期的每股 公允價值 人民幣元
董事及監事						
2019年7月18日	—	—	—	—	—	3.03
2021年6月1日	—	—	—	—	—	11.64
2021年9月1日	—	—	—	—	—	11.64
2022年5月31日	325	—	(293)	—	32	11.64
2022年12月15日	439	—	—	—	439	11.64
2023年5月4日	602	—	—	—	602	11.64
僱員						
2019年7月18日	—	—	—	—	—	3.03
2021年6月1日	—	—	—	—	—	11.64
2021年9月1日	—	—	—	—	—	11.64
2022年5月31日	1,952	—	293	—	2,245	11.64
2022年12月15日	3,368	—	—	326	3,042	11.64
2023年3月10日	2,000	—	—	439	1,561	11.64
2023年4月1日	211	—	—	—	211	11.64
2023年5月4日	1,090	—	—	—	1,090	11.64
2024年9月26日	293	—	—	—	293	11.64
2024年12月24日	195	—	—	—	195	11.64
總計	<u>10,475</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>765</u>	<u>9,710</u>	
每股加權平均公允價值						
(人民幣元)	11.64	—	—	11.64	11.64	

附註：陶航先生於2025年1月8日辭任監事，王威先生於2025年1月2日獲委任為監事。

限制性股份的公允價值

貴集團使用收入法及倒推法釐定 貴公司的相關股權公允價值。 貴公司董事參考獨立合格專業估價師樸谷諮詢(其地址於附註19中披露)的估價報告，對授出日期的股份公允價值進行了估值。參照 貴公司的股權公允價值，限制性股份於授出日期的公允價值釐定為介乎人民幣3.03元至人民幣11.64元。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月， 貴集團已確認與限制性股份有關的總費用分別約人民幣48,527,000元、人民幣42,033,000元及人民幣2,907,000元。

32. 股本

已發行及繳足：

	股份數目 千股	股本 人民幣千元
於2023年1月1日、2023年及2024年12月31日		
以及2025年3月31日	<u>360,000</u>	<u>360,000</u>

附錄一

會計師報告

33. 貴公司的資本儲備

	股份溢價	以股份為基礎 的付款儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	614,930	50,172	(189,871)	475,231
年內虧損及全面開支總額	—	—	(354,597)	(354,597)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	—	48,527	—	48,527
於2023年12月31日	614,930	98,699	(544,468)	169,161
年內虧損及全面開支總額	—	—	(271,819)	(271,819)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	—	42,033	—	42,033
受限制股份歸屬	76,437	(76,437)	—	—
於2024年12月31日	691,367	64,295	(816,287)	(60,625)
期內虧損及全面開支總額	—	—	(82,545)	(82,545)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	—	2,907	—	2,907
於2025年3月31日	691,367	67,202	(898,832)	(140,263)

34. 資本承擔

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
歷史財務資料中有關收購物業、 廠房及設備的已訂約但未計提 撥備的資本支出	175,813	378,123	427,598

35. 金融工具

a. 資本風險管理

貴集團管理其資本，確保貴集團的實體可按持續基準營運，並透過優化債務及股本結餘為股東帶來最大回報。

貴集團之資本結構包括淨債務（包括分別於附註28、29及39披露的借款、租賃負債及應付股東款項，扣除現金及現金等價物）及貴集團權益（包括股本及儲備）。貴公司董事持續檢討資本結構，計及資本成本及各類資本之相關風險。貴集團將透過發行新股及借款以平衡其整體資本結構（倘必要）。

附錄一

會計師報告

b. 金融工具分類

貴集團

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產.....	150,666	420,599	339,341
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	10,020	—	—
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債.....	618,285	1,260,622	1,293,909

貴公司

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產.....	234,087	417,641	335,653
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	10,020	—	—
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債.....	587,199	1,281,723	1,374,797

c. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融資產及負債包括貿易應收款項、其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、抵押銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項、應付股東款項及借款。該等金融工具的詳情披露於各相關附註，而減輕該等風險的政策載列於下文。與這些金融工具相關的風險包括市場風險（利率風險）、信貸風險及流動資金風險。貴集團管理層管理及監控該等風險，以確保及時和有效地採取適當的措施。

利率風險

貴集團面臨與固定利率借款、應付股東款項、租賃負債、抵押銀行存款及定期存款（詳情請參閱附註28、39、29及25）有關的公允價值利率風險。貴集團亦面臨與浮動利率銀行結餘及浮動利率借款（詳情請參閱附註25及28）有關的現金流量利率風險。貴集團的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘及借款利率的波動。由於管理層認為浮動利率銀行結餘及浮動利率借款所產生的現金流量利率風險並不重大，因此並無就該風險編製敏感度分析。

信貸風險及減值評估

信貸風險指貴集團交易對手方違反其合同義務，從而令貴集團遭受財務損失的風險。貴集團的信貸風險主要來自貿易應收款項、其他應收款項、抵押銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物。貴集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以為其金融資產相關信貸風險提供保障。

貿易應收款項

為盡量降低信貸風險，貴集團已根據違約風險程度建立及維持貴集團的信貸風險評級，以對風險進行分類。

附錄一

會計師報告

就貿易應收款項而言，貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。對貿易應收款項的預期信貸虧損進行集體評估時，乃基於內部信貸評級以及於各期末對無需付出過多成本或努力即可取得的當前及前瞻性資料的評估。於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，貿易應收款項的預期信貸虧損分別為人民幣48,000元、人民幣114,000元及人民幣89,000元。定量披露詳情載列於本附註下面部分。

其他應收款項

就其他應收款項及按金而言，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗以及合理且支持前瞻性資料的定量及定性資料，定期對其他應收款項及按金的可收回性進行個別評估。管理層認為，自初始確認後，該等金額的信貸風險並無顯著增加，貴集團按12個月預期信貸虧損計提減值，惟若干信貸風險顯著增加的其他應收款項則按全期預期信貸虧損計提減值。於往績記錄期間，貴集團評估其他應收款項及按金的預期信貸虧損極小，因而並無確認虧損撥備。

現金及現金等價物、定期存款以及抵押銀行存款

現金及現金等價物、定期存款以及抵押銀行存款的信貸風險有限，原因是交易對手方為獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的銀行。貴集團參考外部信貸評級機構所公佈相關信貸評級等級的違約概率及違約損失率的有關資料，評估現金及現金等價物、定期存款以及抵押銀行存款的12個月預期信貸虧損。根據平均損失率，現金及現金等價物、定期存款以及抵押銀行存款的12個月預期信貸虧損被視為並不重大，因此不確認虧損撥備。

貴集團及貴公司的內部信貸風險評級評估包括以下類別：

內部信貸級別	說明	貿易應收款項	其他金融資產
低風險	交易對手方違約風險低且沒有逾期款項	全期預期信貸虧損－ 未出現信貸減值	12個月預期信貸虧損
觀察名單	債務人頻繁於逾期日後還款，但通常 悉數結算	全期預期信貸虧損－ 未出現信貸減值	12個月預期信貸虧損
存疑	金額逾期超過30天或透過內部或外部 資源所得資料，信貸風險自初始確認 後已顯著增加	全期預期信貸虧損－ 未出現信貸減值	全期預期信貸虧損－ 未出現信貸減值
虧損	有證據顯示，有關資產已發生信貸減值	全期預期信貸虧損－ 出現信貸減值	全期預期信貸虧損－ 出現信貸減值
撤銷	金額逾期超過90天或有證據顯示，債務人 出現嚴重財務困難，而貴集團並無 實際收回前景	金額會被撤銷	金額會被撤銷

附錄一

會計師報告

下表按照預期信貸虧損評估詳細列示了 貴集團及 貴公司金融資產的信貸風險：

貴集團

				賬面總值		
				於12月31日		於3月31日
附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	2023年		2025年	
			2024年	2025年		
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產						
現金及現金等價物	25	低風險	12個月預期信貸虧損	45,318	132,194	114,561
定期存款	25	低風險	12個月預期信貸虧損	22,236	—	—
抵押銀行存款	25	低風險	12個月預期信貸虧損	5,486	138	138
貿易應收款項	22	低風險	全期預期信貸虧損	73,643	285,019	221,366
(集體評估)						
其他應收款項	23	低風險	12個月預期信貸虧損	4,031	3,362	3,365

貴公司

				賬面總值		
				於12月31日		於3月31日
附註	內部信貸評級	12個月或全期預期信貸虧損	2023年	2024年	2025年	
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按攤銷成本計量的金融資產						
現金及現金等價物	25	低風險	12個月預期信貸虧損	41,407	131,542	113,150
定期存款	25	低風險	12個月預期信貸虧損	22,236	—	—
抵押銀行存款	25	低風險	12個月預期信貸虧損	5,486	138	138
貿易應收款項	22	低風險	全期預期信貸虧損	73,643	285,019	221,366
			(集體評估)			
其他應收款項	23	低風險	12個月預期信貸虧損	91,363	1,056	1,088

附錄一

會計師報告

於2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日根據國際財務報告準則第9號所載簡化法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損的變動情況：

貴集團及 貴公司

賬面總值

內部信貸評級	平均虧損率	於2023年12月31日	
		貿易應收款項 賬面總值 人民幣千元	全期預期信貸虧損 人民幣千元
低風險	0.07%	73,643	48
內部信貸評級	平均虧損率	於2024年12月31日	
		貿易應收款項 賬面總值 人民幣千元	全期預期信貸虧損 人民幣千元
低風險	0.04%	285,019	114
內部信貸評級	平均虧損率	於2025年12月31日	
		貿易應收款項 賬面總值 人民幣千元	全期預期信貸虧損 人民幣千元
低風險	0.04%	221,366	89

貴集團及 貴公司

	全期預期信貸虧損 (未發生信貸減值) 人民幣千元
於2023年1月1日	—
確認的減值虧損(扣除撥回)	48
於2023年12月31日	48
確認的減值虧損(扣除撥回)	66
於2024年12月31日	114
確認的減值虧損(扣除撥回)	(25)
於2025年3月31日	89

流動資金風險

於管理流動資金風險時，貴集團監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為貴集團的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。貴集團管理層監控銀行借款的使用並確保遵守貸款契約。

下表詳列貴集團金融負債及租賃負債的剩餘合約到期狀況。該表乃根據貴集團須付款的最早日期劃分的金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金現金流量。倘利息按浮動利率計算，未貼現金額乃基於管理層對各報告期末利率的最佳估計而產生，經計及利率曲線(如有)。

附錄一

會計師報告

貴集團

	加權平均 利率 %	按需求或 一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元
於2023年12月31日						
貿易及其他應付款項 ...	—	252,136	—	—	252,136	252,136
借款						
— 固定利率	3.41	130,186	—	—	130,186	128,087
— 浮動利率	3.55	96,880	134,080	29,940	260,900	238,062
租賃負債	4.56	8,410	37,562	18,560	64,532	55,275
		<u>487,612</u>	<u>171,642</u>	<u>48,500</u>	<u>707,754</u>	<u>673,560</u>
於2024年12月31日						
貿易及其他應付款項 ...	—	423,413	—	—	423,413	423,413
借款						
— 固定利率	3.24	300,339	—	—	300,339	295,646
— 浮動利率	3.57	68,998	291,687	222,249	582,934	513,890
租賃負債	4.56	8,758	36,436	10,928	56,122	49,273
應付股東款項	3.00	27,698	—	—	27,698	27,673
		<u>829,206</u>	<u>328,123</u>	<u>233,177</u>	<u>1,390,506</u>	<u>1,309,895</u>
於2025年3月31日						
貿易及其他應付款項 ...	—	398,198	—	—	398,198	398,198
借款						
— 固定利率	3.14	308,375	—	—	308,375	302,727
— 浮動利率	3.33	118,946	296,753	244,996	660,695	592,984
租賃負債	4.56	9,565	35,922	9,238	54,725	48,421
		<u>835,084</u>	<u>332,675</u>	<u>254,234</u>	<u>1,421,993</u>	<u>1,342,330</u>

貴公司

	加權平均 利率 %	按需求或 一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元
於2023年12月31日						
貿易及其他應付款項 ...	—	226,040	—	—	226,040	226,040
借款						
— 固定利率	3.41	125,185	—	—	125,185	123,097
— 浮動利率	3.55	96,880	134,080	29,940	260,900	238,062
		<u>448,105</u>	<u>134,080</u>	<u>29,940</u>	<u>612,125</u>	<u>587,199</u>
於2024年12月31日						
貿易及其他應付款項 ...	—	454,424	—	—	454,424	454,424
借款						
— 固定利率	3.24	290,428	—	—	290,428	285,736
— 浮動利率	3.57	68,998	291,687	222,249	582,934	513,890
應付股東款項	3.00	27,698	—	—	27,698	27,673
		<u>841,548</u>	<u>291,687</u>	<u>222,249</u>	<u>1,355,484</u>	<u>1,281,723</u>

附錄一

會計師報告

	加權平均 利率 %	按需求或 一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元
於2025年3月31日						
貿易及其他應付款項 ...	—	479,086	—	—	479,086	479,086
借款						
— 固定利率	3.14	308,375	—	—	308,375	302,727
— 浮動利率	3.33	118,946	296,753	244,996	660,695	592,984
		<u>906,407</u>	<u>296,753</u>	<u>244,996</u>	<u>1,448,156</u>	<u>1,374,797</u>

d. 金融工具的公允價值計量

就財務報告而言，貴集團部分金融工具按公允價值計量。貴集團董事負責釐定公允價值計量的適當估值技術及輸入值。

於估計公允價值時，貴集團使用可獲得的市場可觀察數據。

(i) 貴集團以經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團部分金融資產於各報告期末按公允價值計量。下表提供有關如何釐定該等金融資產公允價值的資料（特別是所使用的估值技術及輸入值）。

金融資產	於以下日期的公允價值			公允價值層級	估值技術 及關鍵輸入值
	12月31日	3月31日			
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元		
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	10,020	—	—	第2級	貼現現金流方法， 按預期回報及市場 外匯匯率估計。

於往績記錄期間，第1級與第2級之間並無轉移。

(ii) 並非以經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

貴公司管理層認為，於歷史財務資料中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

36. 退休福利計劃

貴集團的僱員為政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。貴集團須按工資成本的若干百分比向退休福利計劃供款，為福利提供資金。就退休福利計劃而言，貴集團的唯一責任是作出規定的供款。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，就上述計劃計入損益的總成本分別約為人民幣12,565,000元、人民幣14,375,000元、人民幣3,582,000元（未經審計）及人民幣3,553,000元。

附錄一

會計師報告

37. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述 貴集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量過往或未來現金流量將在 貴集團的綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	借款	應付股東款項	應計發行成本	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	19,266	—	—	43,080	62,346
融資現金流量淨額	342,114	—	—	(6,948)	335,166
新訂租賃	—	—	—	17,082	17,082
租賃修訂	—	—	—	(374)	(374)
利息開支	4,769	—	—	2,435	7,204
於2023年12月31日	366,149	—	—	55,275	421,424
融資現金流量淨額	421,191	27,500	(1,266)	(8,367)	439,058
利息開支	22,196	173	—	2,365	24,734
遞延發行成本	—	—	1,822	—	1,822
於2024年12月31日	809,536	27,673	556	49,273	887,038
融資現金流量淨額	66,450	(27,732)	(1,152)	(1,399)	36,167
利息開支	7,140	59	—	547	7,746
遞延發行成本	—	—	1,194	—	1,194
供應商融資安排下的					
新訂銀行借款	12,585	—	—	—	12,585
於2025年3月31日	895,711	—	598	48,421	944,730
於2023年12月31日	366,149	—	—	55,275	421,424
融資現金流量淨額	162,514	—	—	(2,017)	160,497
利息開支	4,332	—	—	616	4,948
於2024年3月31日 (未經審計)	532,995	—	—	53,874	586,869

37b. 供應商融資安排資料

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

受供應商融資安排影響的金融負債賬面值

呈列為借款 (附註28) 的一部分

— 供應商已從金融服務提供者收到的付款 ...	不適用	不適用	12,585
-------------------------	-----	-----	--------

對於原付款到期日為30天的貿易應付款項，貴集團在銀行向供應商支付 貴集團於供應商融資安排下應付供應商的款項後於1年內與銀行結算。對於供應商要求的於合約開始前支付預付款項，貴集團亦於銀行根據該等安排結算後於1年內與銀行結算。

受供應商融資安排影響的負債變化乃主要由於採購貨品及服務以及隨後的現金結算所產生的增加。截至2025年3月31日止三個月，供應商融資安排下的借款人民幣12,585,000元為相關銀行直接支付予供應商的款項。該等負債並無其他重大非現金變化。

附錄一

會計師報告

(c) 主要管理人員的薪酬

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，貴公司董事及貴集團主要管理層的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
董事袍金.....	360	360	90	90
薪金及其他福利.....	6,504	6,349	1,611	1,429
績效花紅(附註).....	1,565	1,231	243	222
退休福利計劃供款.....	428	441	109	87
以股份為基礎的付款.....	16,128	13,068	4,200	1,241
	<u>24,985</u>	<u>21,449</u>	<u>6,253</u>	<u>3,069</u>

附註：績效花紅乃根據相關人士在貴集團內的職責及責任以及貴集團的業績釐定。

40. 資產抵押

貴集團的借款及應付票據以貴集團的資產及相關資產的賬面值的質押作抵押，詳情如下：

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備.....	134,180	114,039	112,408
抵押銀行存款.....	5,486	138	138
使用權資產.....	35,697	35,111	34,720
	<u>175,363</u>	<u>149,288</u>	<u>147,266</u>

41. 附屬公司的詳情及投資一家附屬公司

於往績記錄期間及於本報告日期，貴公司直接持有以下附屬公司的股權：

附屬公司名稱	註冊成立／成立地點、 註冊成立日期	註冊及繳足資本	於以下日期 貴公司應佔股權			本報告 日期	主營業務
			12月31日		3月31日		
			2023年	2024年	2025年		
			直接持有：				
易慧生物技術(上海)有限公司	上海， 2020年7月2日	人民幣50,000,000元	100%	100%	100%	100%	疫苗研究、開發 及商業化

貴集團現時旗下附屬公司為有限責任公司，已採納12月31日為其財政年度年結日。

附註：易慧生物技術(上海)有限公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國企業會計準則編製，並由在中國註冊的註冊會計師容誠會計師事務所(特殊普通合伙)審計。易慧生物技術(上海)有限公司截至2024年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國企業會計準則編製，並由在中國註冊的註冊會計師江蘇方成會計師事務所(普通合伙)審計。

附錄一

會計師報告

	於12月31日		於3月31日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資一家附屬公司			
— 按成本列賬的未上市股份	50,000	50,000	50,000
— 視作向該附屬公司出資 (附註)	43,838	61,615	64,733
	<u>93,838</u>	<u>111,615</u>	<u>114,733</u>

附註：該款項指 貴公司根據 貴公司限制性股份計劃 (披露於附註31)，就僱員為各附屬公司提供服務向該附屬公司若干董事及僱員授出有關限制性股份的以權益結算以股份為基礎的薪酬。由於該附屬公司並無義務結算以股份為基礎的付款交易，故該等款項被視為 貴公司向該附屬公司的視作出資，並計入 貴公司投資一家附屬公司的成本。

42. 期後財務報表

[貴集團、 貴公司或其附屬公司概無就往績記錄期間結束後及直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。]

43. 期後事項

[於往績記錄期間結束後及直至本報告日期，概無發生任何重大期後事項。]