

公司資料

董事會

執行董事

葉小平博士(董事長)
曹曉春女士
吳灝先生
聞增玉先生

獨立非執行董事

廖啟宇先生
袁華剛先生
劉毓文女士

公司秘書

翁美儀女士

授權代表

葉小平博士
翁美儀女士

監事

張炳輝先生(主席)
陳智敏女士
樓文卿女士

戰略發展委員會

葉小平博士(主席)
吳灝先生
袁華剛先生
劉毓文女士

審計委員會

廖啟宇先生(主席)
袁華剛先生
劉毓文女士

薪酬與評核委員會

袁華剛先生(主席)
廖啟宇先生
曹曉春女士

提名委員會

劉毓文女士(主席)
廖啟宇先生
聞增玉先生

核數師

立信會計師事務所(特殊普通合夥)
中國上海市
南京東路61號
4層

註冊辦事處

中國杭州市
濱江區
西興街道
聚工路19號8棟
20層2001-2010室

總部及中國主要營業地點

中國
杭州市濱江區
西興街道
聚工路19號8棟
20層2001-2010室

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

主要往來銀行

中國銀行
杭州濱江支行
中國
浙江省杭州市
濱江區
江南大道3806號

招商銀行
杭州鳳起支行
中國
浙江省杭州市
莫干山路329號

中國工商銀行
杭州開元支行
中國
浙江省杭州市
西湖區
公元大廈1樓

香港法律顧問

嘉源律師事務所
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場一期
35樓3502-03室

中國法律顧問

嘉源律師事務所
中國上海市
黃浦區
中山東二路600號
外灘金融中心
S1棟32樓
郵編：200001

中國A股過戶登記處

中國證券登記結算有限公司深圳分公司
中國深圳市
福田區深南大道2012號
深圳證券交易所廣場22-28樓

H股過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心
17樓

股份代號

A股：300347(深圳證券交易所)
H股：03347(聯交所)

公司網站

www.tigermedgrp.com

財務摘要

董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審計簡明綜合中期業績，連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字。

董事會亦藉此通知本公司股東及潛在投資者，除特別註明外，報告期間及同期的所有財務數據均根據中國企業會計準則編製。

	截至6月30日止六個月		變動 ⁽²⁾
	2025年 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 人民幣百萬元 (未經審計)	
經營業績			
營業收入	3,250.4	3,358.2	(3.2%)
毛利	978.0	1,333.0	(26.6%)
本公司擁有人應佔淨利潤	383.3	492.8	(22.2%)
上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤 ⁽¹⁾	210.7	640.3	(67.1%)
盈利能力			
毛利率	30.1%	39.7%	(9.6%)
本公司擁有人應佔淨利潤率	11.8%	14.7%	(2.9%)
上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤率 ⁽¹⁾	6.5%	19.1%	(12.6%)
每股盈利(人民幣元)			
— 基本	0.45	0.57	(21.1%)
— 攤薄	0.45	0.57	(21.1%)

附註：

(1) 非中國企業會計準則計量。有關詳情請參閱「非中國企業會計準則計量」。

(2) 比率的百分點變動。

董事會決議不就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息(2024年6月30日：無)。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析

過去幾年，國內外環境發生了較為深刻且複雜的變化，在全球宏觀經濟、生物醫藥產業發展週期和國內經濟、產業和政策週期的疊加影響下，國內生物醫藥行業研發需求呈現了較大的波動性，我們的部分客戶對於生物醫藥研發的風險偏好發生了較為明顯的變化，部分依賴於外部融資的尚未盈利客戶面臨較為明顯的現金流壓力，在上述因素的傳導下，臨床研究外包服務和相關行業面臨較大的競爭壓力和增長挑戰。

同時，自2015年以來，中國生物醫藥行業飛速發展。十年前，我國的生物醫藥行業以仿製藥為主，創新藥物幾乎完全依賴進口。而今，我國的生物醫藥行業已經轉變為以創新為絕對主導，研發生產產業鏈完備，行業創新能力穩居全球前列。在行業快速發展的背景下，出現了部分較早立項的研發管線與行業發展階段不匹配的現象，我們的部分客戶也因此受到了影響。當然，伴隨著我國生物醫藥行業邁向全球領先水平，也出現了更多的與全球前沿研發進展同步、甚至領先的優質研發項目；這類項目將會是未來的常態，也是公司商務發展團隊重點聚焦的新訂單開發領域。

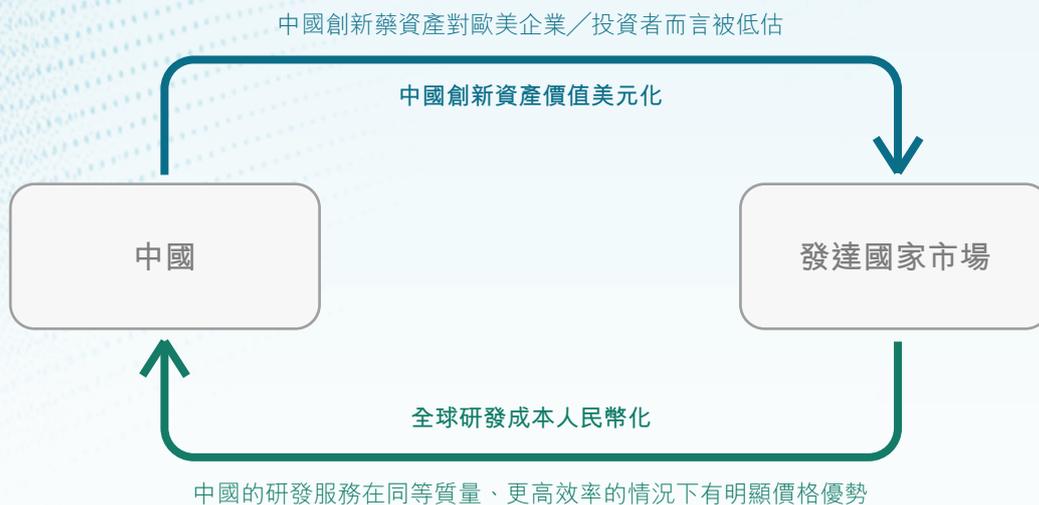
隨著我國生物醫藥研發能力躋身世界領先水平，在監管政策的不斷優化、行業生態環境的進一步改善以及國內經濟週期的逐漸好轉等因素驅動下，國內生物醫藥行業研發創新不斷取得突破，產業迎來多項突破性「創新輸出」，「走向國際」的趨勢愈發明顯，從多款創新藥集中獲批上市，到中國企業在國際頂級學術舞台展示亮眼臨床資料，盡顯行業活力。

2025年上半年，在以患者為中心和以臨床價值為導向的基礎上，中國創新藥研發持續活躍，且創新能力進一步升級，創新藥在研管線質量和數量均位居世界前列。2025上半年共有38款1類新藥獲NMPA批准，創歷年同期最高，2024年全年批准的1類新藥為48個。同期，中國藥品監督管理局藥審中心（「CDE」）公示的創新藥臨床試驗數量達到了1,001個，2024年全年公示的創新藥臨床數量為1,858個。在全球前沿熱門新藥靶點中，我國的貢獻度最高，前20大靶點中有18個靶點的管線數量全球佔比超過50%；在2025年的美國臨床腫瘤學會（American Society of Clinical Oncology，「ASCO」）年會上，有73項來自中國的研究入選口頭報告，較2024年增長30%。2024年，在美國FDA批准的臨床試驗用新藥（「IND」）申請中，超過50%來自中國，中國在研新藥數量躍居全球第二位。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

在前幾年的管理層討論與分析中，我們曾判斷，中國的創新藥資產將會成為全球定價的核心資產，價值將會顯著回歸。到2025年上半年，我們的判斷正逐漸成為現實。在全球醫藥創新版圖上，中國創新藥正成為一股不可忽視的強大力量。從宏觀的角度來看，因為中國創新資產的價格與歐美市場相比明顯低估，在研發質量達到世界領先水平時，按照全球化資產價格定價中國創新藥資產是一個必然的過程。



同時，在2025年上半年，中國的臨床試驗資料結果首次在美國的臨床試驗中基本得到複製，這對中國的臨床研究行業是一個重要里程碑。這有望極大提升全球藥企和海外生物技術公司在中國開展臨床研究，尤其是早期概念驗證(Proof of concept)研究的意願。中國高效、經濟的臨床研究能力有望賦能全球研發管線。

當中國創新資產價格在全球資產持有者眼中看來尚處在被低估狀態時，取得這些資產的海外權益會是最受歡迎的交易。同時，為應對未來的全球市場競爭、產品專利到期和削減研發成本的壓力，並持續為股東創造價值，跨國藥企也在全球範圍內積極尋求併購(「併購」)和授權交易機會。在雙重因素共振的促進下，中國創新藥海外授權交易金額屢創新高。醫藥魔方(中國醫藥大數據服務平台)的數據顯示，2025年上半年國內企業對外授權交易取得首付款27.84億美元，同比增長211%，潛在總金額達617.18億美元，同比增長140%。交易數量82筆，同比增長75%。尤其是三生製藥、恒瑞醫藥、石藥集團等創新藥企還接連創下首付款金額較大的重磅交易，成為中國創新藥「出海」過程中的亮點。國產創新藥海外授權交易金額持續走高，足以證明海外藥企對中國生物科技優質資產和自主研發能力的認可，也側面印證了國內藥企的全球競爭力。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

對外授權交易的活躍一定程度上緩解了部分依賴於外部融資的尚未盈利客戶面臨的現金流壓力；創新藥企業可以將部分管線變現。另一方面，與海外藥企分工合作，藉助其海外臨床資源和分銷網絡，可加快推動管線的獲批和商業化，更快實現「自我造血」。2025年至今，隨著對外授權交易的活躍，資本市場的恢復及流動性的改善，行業內併購案例的逐漸增多，中國創新藥行業的一級市場退出機制得到優化，一級市場的投融資活動也逐漸回暖。

在我們看來，政策、技術和資本的三重驅動將是中國創新藥進入高質量發展階段的核心要素。國家持續深化改革促進醫藥產業高質量發展。近年來政府先後出台關於深化審評審批制度改革、加強藥品監管能力建設等重大改革措施，全鏈條支持創新藥發展。該類舉措切實提高審評審批效率、有力推進新藥好藥加快上市，更好滿足人民群眾臨床用藥需求。

中國2025年政府工作報告進一步明確，健全藥品價格形成機制，制定創新藥目錄，支持創新藥和醫療器械發展。2025年1月，中國國家醫療保障局(「**國家醫保局**」)表示將研究出台一系列政策措施，包括拓寬創新藥支付渠道、探索建立丙類藥物目錄等，進一步加大對創新藥的支持力度。2025年6月16日，國家藥監局發佈《關於優化創新藥臨床試驗審評審批有關事項的公告(徵求意見稿)》，對符合要求的創新藥臨床試驗申請在30個工作日完成審評審批，創新藥上市週期進一步縮短。2025年7月1日，國家醫保局聯合中國國家衛生健康委員會(「**國家衛健委**」)出台《支持創新藥高質量發展的若干措施》的通知，該措施聚焦我國創新藥發展面臨的突出問題，從加強對創新藥的研發支持、支持創新藥進入醫保目錄和商業健康保險創新藥品目錄、鼓勵創新藥臨床應用、提高創新藥多元支付能力和強化組織保障等5大方面16條具體舉措，該文件的出台將助力構建以臨床價值為導向的創新藥研發新局面，激發創新藥研發活力，更好匹配臨床治療需求。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

2022年以來，中國臨床研究外包行業競爭加劇。到2024年底，部分中小型臨床CRO已經開始逐漸收縮規模，供給端呈現逐步優化的趨勢。隨著國內生物醫藥行業的恢復，臨床研究外包服務需求有所復蘇。2025年以來，客戶的早期詢價積極性明顯提高。同時，隨著中國醫藥企業出海需求增加，具備全球服務能力的臨床CRO具有競爭優勢。國內生物醫藥企業2025年上半年對外授權(License-out)交易取得的首付款創新高，為國內新一輪研發提供資金保障。同時，一級市場投融資的恢復以及新藥銷售產生的現金流預計將帶來長期臨床需求的增長。

國內及全球市場需求巨大的熱門治療領域研發活動維持高度活躍狀態，如減重、細胞基因療法、抗腫瘤創新療法(抗體偶聯(「ADC」)、雙抗、新型小分子藥物等)等領域。多款國產新藥在國內不同的適應症領域實現領跑地位，並開始在全球市場取得突破。在新興技術和研發工具驅動下，具備差異化靶點佈局(如雙抗/ADC平台型公司)、較高臨床開發效率(如運用新型臨床研究模式、真實世界證據加速審評)及全球化前景和業務拓展(Business Development)能力的企業持續獲得市場和資本的青睞。國內生物醫藥產業正逐漸從「規模擴張」轉型為「價值創造」，行業進入高質量創新階段。

科技創新是推動行業轉型升級的關鍵力量。近期，人工智能(AI)、數字化、去中心化臨床試驗(DCT)等新技術加速在臨床研發中被應用，顯著提升了研發效率和質量，降低了研發成本。前沿生物技術在基因編輯、疫苗研發、個性化醫療等領域不斷取得突破，為全世界患者的健康帶來了新的希望。隨著我國人民生活水平的提高以及發達市場人口老齡化程度不斷加深，對創新療法的需求將會持續增加。此外，東南亞、非洲、「一帶一路」國家等新興市場的逐漸發展也為行業發展帶來巨大潛力。生物醫藥行業具有強大的持續發展動力。

與此同時，AI的應用也正在對臨床試驗的過程和方式產生影響，並帶來效率提升與成本優化，這將推動臨床CRO現有服務模式的革新。生成式AI的突破也讓生物醫藥和臨床研究領域各個鏈條的參與者們使用AI技術的意願顯著提高。未來，隨著數字化、智能化技術賦能創新，AI技術的應用將大幅提升，臨床試驗週期有望縮短，高質量的數據資產(如高質量結構化數據集，包括帶註釋的醫學影像、多組學數據等)將具有非常高的應用價值。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

報告期間，本公司積極應對行業週期和結構性變化，繼續保持了中國臨床研究外包行業的領先地位。根據弗若斯特沙利文統計，本公司2024年以10.6%的市場份額保持中國臨床外包服務市場的領先地位，也是唯一進入全球前十的中國臨床外包服務提供商，2024年全球市場份額為1.1%。2025上半年，本公司為26個獲批的中國1類新藥提供了服務。

報告期間，本公司繼續深化全球佈局和服務能力，持續拓展海外業務，加速國際化進程。2025年7月，本公司宣佈收購日本CRO公司Micron Inc. (「Micron」)。Micron成立於2005年，總部位於日本東京，在大阪和名古屋設有辦事處，員工人數超過160人。專注於醫學影像及臨床試驗服務。作為日本首家專注於醫學影像分析的CRO公司，Micron擁有亞洲最大的影像專業團隊之一，其影像專業團隊服務了超過250家客戶，並助力超過40款產品成功上市，並在2024年入圍全日本最佳合同研究組織獎。此次收購將為公司帶來成熟的日本本土團隊，擴大在日本和亞太地區的客戶覆蓋，提升影像分析的業務能力和行業影響力。

2025年上半年，本公司海外臨床CRO業務收入和利潤繼續快速增長。截至本報告期末，本公司在境外(主要包括美國、澳大利亞及韓國等國家)進行中的單一區域臨床試驗為194個，在執行的國際MRCT 43個，累計MRCT項目經驗達到150個。

截至報告期末，公司的美國團隊近200人，覆蓋美國27個州的68個城市。美國地區正在進行中的臨床試驗超過40個，2025年上半年該區域新開展執行5個臨床試驗項目。公司歐洲、中東、非洲地區團隊規模超過160人，累計在該等區域執行了超過210個I到IV期臨床試驗。日韓地區中，公司韓國團隊人員規模超過450人，累計完成超過2,600個臨床試驗及相關服務項目。2025年7月，公司收購日本Micron後，在日本員工人數超過200人，擁有臨床運營、註冊、醫學影像、數據管理和EDC、藥物警戒等全流程臨床服務能力。東南亞團隊超過70人，擁有超過100個I-IV期臨床試驗執行經驗。公司在澳大利亞擁有超過40名本土經驗豐富的項目經理(「PM」)和臨床監察員(「CRA」)，在澳大利亞執行過的I期臨床試驗超過70個。在非洲，公司與Purpose Africa和Africare等當地機構和組織開展合作，赋能中國醫藥產品出海並拓展非洲臨床研究業務。未來公司將持續通過團隊擴張或潛在的併購整合，進行全球商務開拓，實現海外業務的增長以及臨床運營的協同能力，在歐美以及新興區域市場打造差異化競爭優勢，加強當地臨床試驗運營的專業能力，逐步提升全球運營能力，助力客戶走向全球，成為創新產品國際化的橋樑和紐帶。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

報告期間，公司繼續尋求與醫療健康行業各參與方建立互惠互利的外部夥伴關係以推動合作。搭建了包括現場管理、機構服務、GCP良好臨床試驗質量管理規範中心運營、受試者管理等在一體化研究中心服務平台。在國內，E-site卓越中心擁有300個重點合作中心以及98家綠色通道中心，形成了多元化深度共贏的戰略合作模式，並完成建設8個聯合建造中心。報告期間建成涵蓋現場管理、機構服務、GCP良好臨床試驗質量管理規範中心運營及受試者管理的一體化研究中心服務平台。

公司將數字化、智能化技術的開發與應用作為自身發展的重要戰略。公司智能研究院全面負責集團數字化與智能化戰略的推進與實施。2025年上半年，公司成立數據治理團隊，大力推進數據治理工作，陸續上線客戶管理，項目運營，人員管理等多個數字化產品，有效推進了數字化管理。本年度計劃全面推行公司數據治理工作，建立數據標準，清洗歷史數據，融合AI技術進一步提升數字化水平。報告期間，數字化中心研發推出了基於大語言模型(「LLM」)的脫敏工具。本工具針對臨床研究中常見的PDF掃描件，高效地完成特定敏感信息的處理，關鍵技術參數F1 SCORE達到0.919的高分，得到了客戶的高度認可。下半年，該模塊計劃進一步提高精度和拓展適用場景，做為泰格AI產品推向市場。公司將E-Site System和Site Payment System進行了融合，形成中心端信息管理平台，打通中心費用數據，形成中心費用數據流轉的閉環，為商務競標提供準確的中心費用信息，2025年計劃全面推廣中心費控工作，打通中心信息採集各個渠道、進行統一的治理與管理，為業務部門提供及時準確有價值的中心信息。

在未來，公司會繼續進行數字化和智能化的投入，擴大相關領域的專業人才隊伍，力求實現AI能力的進一步突破，在確保高質量合規水平的前提下，擴大AI的應用場景範圍，提升公司業務效率，並打開潛在的新業務機遇，進一步鞏固公司的行業地位。作為全球化醫學研發賦能平台，公司致力於向世界貢獻泰格方案，傳播「成為最有影響力CRO公司」的企業願景，和「始終與創新同行」的品牌宣言。通過多元化、平等、包容的企業文化致力於讓不同國家、文化和背景的人才在工作中得到平等與支持，使每一位員工都能在其崗位上更好地實現自我的價值，真正地擁有歸屬感。公司積極履行社會責任，在ESG管理上不斷進取，2022年7月至今，公司維持了深圳證券交易所國證ESG評級中最高的AAA評級，2024年公司MSCI ESG評級保持為AA等級。於2025年8月，公司榮獲MSCI ESG最高評級AAA等級。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

截至報告期末，公司全球員工數量達到10,251人，覆蓋33個國家，其中海外員工1,700餘人。超過千名專業臨床監查員(「CRA」)，超過3,700名專業臨床研究協調員(「CRC」)，850餘名的數據管理及統計分析專業人才，以及1,800餘名實驗室服務團隊人員。以下為截至2025年6月30日按職能及地區劃分的僱員明細：

職能	員工數量				合計
	中國	亞太地區 (中國除外)	美洲	歐洲、中東 和非洲	
項目運營	7,663	510	834	91	9,098
營銷及業務開發	456	42	65	12	575
管理及行政	423	39	104	12	578
合計	8,542	591	1,003	115	10,251

放眼未來，公司將持續擁抱監管變革、技術創新和全球拓展，持續完善和打造一體化臨床研發服務平台，提升端到端的一站式服務能力。公司將通過建立特定治療領域業務團隊，不斷拓展跨國藥企和國內大型藥企客戶業務。通過可持續增長和潛在收購提升公司在美國和歐洲等地的商務和運營能力。同時將加強建設與行業各方的互惠協作關係，進一步鞏固公司在國內市場的優勢地位，提升全球市場份額，力求實現業務的可持續發展和業績增長，為股東持續創造回報。

收入

報告期間，公司實現收入人民幣3,250.4百萬元，較2024年同期人民幣3,358.2百萬元同比下降3.2%。其中，臨床試驗技術服務收入人民幣1,469.5百萬元，較2024年同期人民幣1,637.1百萬元同比下降10.2%；臨床試驗相關及實驗室服務收入人民幣1,780.9百萬元，較2024年同期人民幣1,721.1百萬元同比增長3.5%。

從地域角度，公司中國內地業務收入人民幣1,697.9百萬元，較2024年同期人民幣1,870.4百萬元同比下降9.2%。國內收入同比下降主要是由於臨床試驗技術服務分部於2025年上半年國內收入下滑。具體原因已詳列於分部分析中。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

公司境外業務收入人民幣1,552.5百萬元，較2024年同期人民幣1,487.8百萬元同比增加4.4%。該增長主要得益於本公司持續深化全球佈局與提升服務能力、拓展海外業務、加快國際化進程，以及海外臨床試驗服務業務的持續快速擴張。

(1) 臨床試驗技術服務

報告期間，臨床試驗技術服務收入為人民幣1,469.5百萬元，較2024年同期人民幣1,637.1百萬元同比下降10.2%。臨床試驗技術服務業務收入同比下降的主要原因如下：i)國內創新藥物臨床運營業務收入同比下降。這主要是由於受行業週期性及結構性變化影響。截至2024年末，公司國內創新藥臨床運營訂單儲備價值較去年有所下降，導致2025年上半年實際執行的國內創新藥臨床試驗工作量整體減少；ii)同時，受2023年以來國內行業競爭格局影響，新簽國內臨床運營訂單平均單價有所下降。這導致2025年上半年執行該等訂單同等工作量產生的收入相應減少；iii)報告期間，公司部分國內創新藥臨床運營訂單遭遇客戶終止。與此同時，部分訂單因客戶資金問題導致收款壓力顯著上升，因此，公司主動予以終止。該等訂單主要來自依賴外部融資的現有國內初創生物科技公司，對本業務分部收入造成一定負面影響。針對該等項目，公司於報告期間主要著力於最大限度收回服務費用。經努力已取得一定成效，2025年上半年經營現金流同比顯著改善。隨著歷史項目逐步出清、行業復蘇及前端需求回升，預計國內創新藥臨床運營業務將觸底反彈並逐步改善。

報告期間，公司海外臨床運營業務持續保持較快增長態勢，其中北美地區臨床運營收入繼續快速增長。新簽訂單大幅增加，預計將對本年下半年業績增長作出貢獻。報告期間，受益於前端需求復甦(尤其是國內外IND相關需求)，本業務分部中的臨床註冊業務呈現顯著回升，收入同比增長逾20%，此增長趨勢有望持續。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

(1) 臨床試驗技術服務(續)

報告期間，儘管受到中國國內行業發展及週期性因素影響，導致執行項目平均單價有所下降，但得益於跨國製藥企業等更趨多元化的業務需求，本業務分部中的醫療器械及藥物警戒業務於2025年上半年持續增長。該等業務的增長部分抵銷報告期間國內臨床運營業務對本分部造成的影響。本分部醫學翻譯等其他業務於報告期間保持相對穩定表現。

截至2025年6月30日，公司正在進行的藥物臨床研究項目為646個，較2024年6月30日的800個及2024年12月31日的831個有所減少。這主要由於2025年上半年對現有項目進行系統性審查而主動終止長期無進展的歷史項目。部分現有項目亦因前文所述的客戶原因被取消或遭主動終止。

下表載列截至所示日期，我們正在進行的、按期劃分的藥物臨床研究項目明細：

	截至年／期末		
	2024年 6月30日	2024年 12月31日	2025年 6月30日
I期(包括藥代動力學研究)	330	331	276
II期	147	159	116
III期	192	203	144
IV期	30	27	15
其他 ^{附註}	91	111	95
合計	800	831	646

附註：其他項目主要包括研究者發起的研究和真實世界研究

截至2025年6月30日，公司有409個藥物臨床研究項目在境內開展，237個項目在境外開展，其中有194個項目在境外(主要於南韓、澳大利亞、東南亞、歐洲及美國)進行單一區域臨床試驗。有43個項目在亞太地區、北美洲、歐洲及非洲進行多區域臨床試驗，涉及治療領域包括腫瘤、呼吸、心血管、內分泌、風濕免疫、感染、罕見疾病及疫苗等。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

(1) 臨床試驗技術服務(續)

下表載列截至所示日期在不同區域進行的藥物臨床研究項目數量明細：

區域	截至年／期末		2025年 6月30日
	2024年 6月30日	2024年 12月31日	
單一區域			
中國	537	536	409
境外	208	233	194
多區域臨床試驗	<u>55</u>	<u>62</u>	43
合計	<u>800</u>	<u>831</u>	646

我們的遠程智能臨床試驗(DCT, Decentralized Clinical Trial)技術和平台已廣泛應用於註冊臨床、上市後研究、真實世界研究、研究者發起的研究等各類項目中，覆蓋腫瘤、血液疾病、中樞神經、呼吸、內分泌及其他治療領域。本公司發佈2024年數字化／去中心化臨床試驗行業發展現狀調研分析報告。2025年上半年，公司自主研發的臨床試驗遠程監查(CTRM, Clinical Trial Remote Monitoring)系統移動版正式上線並對外發佈。此外，公司正積極開拓非洲新興市場，於尼日利亞知名AKTH醫院部署泰格醫藥DCT臨床試驗平台，並與津巴布韋臨床試驗機構ACRN開展遠程監查合作。報告期間新增9個項目。

報告期間，公司醫療器械團隊承接了國內多個首創產品的臨床運營服務以及支持了多個行業創新領先產品的臨床策略。助力三款創新醫療器械產品成功上市(冷凍消融系統、經導管三尖瓣修復系統及消化內鏡手術機器人)。於2025年上半年，團隊協助全球首款「AI+」特發性震顫治療設備—Felix™ NeuroAI™腕帶獲得FDA批准。截至2025年6月30日，公司醫療器械團隊擁有超600名的醫療器械及體外診斷(「IVD」)領域的專業人才。於2025年上半年，器械業務於深圳設立子公司，以拓展粵港澳大灣區醫療器械服務佈局。公司醫療器械臨床服務子公司泰格捷通於2025年第十四屆財經峰會榮獲「行業創新引領獎」。報告期間，公司共完成67個醫療器械項目。截至報告期末，正在進行的醫療器械項目有588個。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

(1) 臨床試驗技術服務(續)

本公司註冊團隊服務的客戶數量從上年度末的845家增至報告期末的911家。累計完成1,351個項目，2025年上半年助力1款產品在中國上市，亦推動1款產品於中國取得上市批准，並助力46項國際IND／多區域臨床試驗的申請在多個國家獲得批件。於報告期間，本公司新增美國FDA IND項目29個，其中21個已獲得FDA的臨床批件。

於報告期間，本公司持續加強藥物警戒(PV)團隊建設，拓展高附加值領域並打造高規格藥物警戒醫生團隊。該業務更多聚焦在臨床、上市後藥物警戒相關安全性分析維度，更多發揮警戒價值。截至2025年6月30日，本公司專業藥物警戒團隊規模已超190人，組建了一支業務覆蓋美國、歐洲、日本、東南亞及中國的一體化藥物警戒解決方案團隊。於報告期間，本公司藥物警戒業務新增在研項目121個、新增客戶87家，全球範圍內藥物警戒客戶總數突破300家，累計承接項目超2,000個，並參與了中國39個I類新藥的獲批工作。未來，本公司將繼續完善其全球安全警戒服務一站式解決方案，並持續推進藥物警戒醫師團隊建設。除專注臨床及上市後藥物警戒安全分析外，還將深度參與全球多中心安全性數據的分析與安全評估工作。

於報告期間，本公司醫學翻譯業務新增30家客戶，其中藥企17家，醫療器械企業13家，完成翻譯量約2億字，成為多個歐美跨國製藥企業的亞太區一級供應商和全球供應商。本公司自主研發的諮詢交流平台「醫學智問」及基於AI的「醫雅智能翻譯平台」已正式上市銷售。包括翻譯信息管理系統、翻譯數據採集系統及機器翻譯後編輯(MTPE)服務管理系統在內的多個AI翻譯系統，均已獲得中國機器翻譯發明專利。於2025年，本公司醫學翻譯業務首次入選CSA Research「全球語言服務供應商Top50」。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

(2) 臨床試驗相關及實驗室服務

於報告期間，本公司臨床試驗相關及實驗室服務產生的收入為人民幣1,780.9百萬元，較2024年同期的人民幣1,721.1百萬元同比增長3.5%。2025年上半年，受益於充足的業務需求，特別是跨國製藥企業(MNC)的訂單支持，該業務板塊中的現場管理組織(SMO)業務仍實現良好的同比增長。同期，該業務板塊中的數據管理與統計分析業務保持相對穩健。與2024年同期相比，實驗室服務產生的收入略有下滑，主要由於方達控股於美國的業務復甦受美國行業週期影響低於預期，而其中國區業務因國內行業競爭激烈承壓。2025年上半年，該業務板塊中的醫學影像業務受益於腫瘤臨床項目需求增長，收入恢復良好同比增長態勢。該業務板塊中的患者招募等其他業務受到國內行業發展及週期影響，執行項目的平均單價仍呈現同比下降。

2025年上半年，本公司現場管理組織(SMO)團隊完成215個項目，新簽訂單持續實現兩位數同比增長。截至報告期末，正在進行的現場管理項目數量由2024年末的2,253個增至2,443個。截至報告期末，現場管理團隊與中國超過140座城市的1,100多家中心合作，設置分公司15個，擁有超過3,700名專業臨床研究協調員(CRC)。報告期間，本公司為中國已獲批的13個1類新藥提供了SMO現場管理服務。

於報告期間，本公司數據管理及統計分析服務吸引了更多國內外新客戶。截至報告期末，本公司全球數據管理與統計分析客戶總數已突破370家，並為多個國內對外授權產品(license out)的藥物數據海外遞交標準化項目。截至報告期末，本公司擁有893個正在進行的數據管理與統計分析項目，累計臨床數據交換標準協會(CDISC)項目經驗超過2,800個，並在全球範圍內建立了850餘人的專業數據管理與統計分析人才團隊。

於報告期間，方達控股於蘇州的生物分析實驗室及於上海的大分子生物分析實驗室均以「零缺陷」結果通過美國FDA現場核查。方達獲評中國優質科技型中小企業及中國醫藥CRO企業20強。於2025年5月，方達控股位於美國賓夕法尼亞州埃克斯頓市的CDMO研發及生產設施正式投入運營，進一步拓展了在該地區的業務佈局。該符合GMP標準的生產設施佔地約4,300平方米，包括9個GMP車間，以及2個制劑開發實驗室和3個分析實驗室。截至報告期末，方達控股正在進行的實驗室服務項目數量為4,549個。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

(2) 臨床試驗相關及實驗室服務(續)

我們的醫學影像(MI)業務新增了15家新客戶。本公司醫學影像團隊成功助力12款產品獲得上市批准，其中2款在中國境外獲批。除現有業務覆蓋的實體瘤、淋巴瘤及消化系統疾病等領域外，新簽約項目已進一步拓展至醫療美容領域。截至報告期末，本公司醫學影像業務累計服務客戶超140家，項目執行階段覆蓋I至IV期臨床試驗及真實世界研究(RWS)，累計助力43款產品獲得上市許可，並向NMPA/FDA/歐洲藥品管理局(EMA)/日本醫藥品醫療器械綜合機構(PMDA)/英國藥品和健康產品管理局(MHRA)累計提交59個項目申請。

毛利及毛利率

於報告期間，本公司實現毛利人民幣978.0百萬元，較2024年同期的人民幣1,333.0百萬元同比下降26.6%；毛利率由2024年同期的39.7%下降至30.1%，同比大幅下滑，主要原因是臨床試驗技術服務板塊毛利率同比顯著下降所致。

於報告期間，本公司的營運成本為人民幣2,272.5百萬元，較2024年同期的人民幣2,025.2百萬元同比上升12.2%。於所示期間按性質劃分的營業成本及其佔營業收入百分比的明細如下：

項目	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
直接人工成本	1,233.1	1,141.7
佔營業收入百分比	37.9%	34.0%
直接項目相關成本	735.3	638.7
佔營業收入百分比	22.6%	19.0%
間接成本	304.1	244.8
佔營業收入百分比	9.4%	7.3%
營業成本	2,272.5	2,025.2
佔營業收入百分比	69.9%	60.3%

於報告期間，本公司直接人工成本佔營業收入的百分比為37.9%，比相應期間的34.0%有所上升；而報告期間直接項目相關成本佔營業收入的百分比為22.6%，比相應期間的19.0%有所上升。直接人工成本佔本公司營業收入的百分比增加，主要是由於收入下降以及本公司全球擴張計劃導致僱員數量增加所致。報告期間，本公司間接成本佔營業收入的百分比為9.4%。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

毛利及毛利率(續)

(1) 臨床試驗技術服務

於報告期間，臨床試驗技術服務板塊實現毛利人民幣335.2百萬元，較2024年同期的人民幣628.0百萬元同比下降46.6%。該板塊的毛利率由2024年同期的38.4%大幅下降至22.8%。2025年上半年該分部毛利率同比大幅下滑的主要原因如下：i)2025年上半年執行的國內臨床運營訂單平均單價同比下降，因此在相同成本基礎下，執行該等訂單所產生的相應收入減少。同時，本公司維持穩定、專業的國內臨床運營團隊，持續為客戶提供高質量的臨床運營服務；及ii)於報告期間，本公司先前的部分國內創新藥臨床運營訂單被取消；同時，另有部分訂單因客戶資金問題導致回款壓力較大，本公司主動終止。該等訂單主要來自依賴外部融資的現有國內初創生物技術公司，導致該板塊的收入減少，對該分部毛利率造成顯著影響。

於報告期間，該板塊內其他業務(如醫療器械、醫療註冊及醫療翻譯)的毛利率保持相對穩定。儘管該等業務在一定程度上受到中國國內行業發展及週期影響，導致已執行項目的平均單價下降，但由於我們有效的成本控制，毛利率並未出現大幅波動。

(2) 臨床試驗相關及實驗室服務

於報告期間，臨床試驗相關及實驗室服務板塊實現毛利人民幣642.8百萬元，較2024年同期的人民幣705.0百萬元同比下降8.8%；該板塊毛利率為36.1%，而2024年同期為41.0%。該板塊的毛利率同比下降主要是由於分部內現場管理業務的收入增長相對快於其他業務，但其毛利率低於板塊整體平均水平。

於報告期間，該板塊內的SMO業務的盈利能力持續維持在行業領先水準，這亦得益於我們的SMO團隊承接更多來自跨國製藥公司的訂單，而該等訂單的盈利能力相對更高。

同期，數據管理及統計分析(「DMSA」)業務的毛利率同比下降，主要原因是高成本的海外履約團隊佔比增加，以及國內業務佔比上升，而國內業務的盈利能力略低。然而，本公司的DMSA業務盈利水準仍處於較高水平。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

毛利及毛利率(續)

(2) 臨床試驗相關及實驗室服務(續)

於報告期間，實驗室服務的毛利率同比保持相對穩定，但與以往較健康的水準相比仍有差距。方達控股的新臨床前研究設施及其位於中國與北美的實驗室於2023年及2024年陸續投入運營，該等新業務及設施所產生的相關固定成本對毛利率的影響在2025年上半年趨於穩定。未來，隨著新訂單帶來更佳的產能利用率，預期實驗室服務的毛利率將會有一定回升。

於報告期間，其他業務板塊(如醫學影像)的毛利率與去年同期相比保持相對穩定。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由同期的人民幣101.4百萬元同比增加6.4%至報告期間的人民幣107.9百萬元。這主要是由於以下原因：i)銷售和營銷人員的薪酬增加；及ii)本公司積極拓展業務，導致差旅費用增加。然而，業務宣傳開支同比減少18.4%，部分抵銷了上述增長，乃由於品牌知名度得到提升，營銷開支相應減少。

行政開支

我們的行政開支由同期的人民幣376.6百萬元同比減少5.7%至報告期間的人民幣355.3百萬元。減少的主要原因是i)我們的子公司方達的以股份為基礎的薪酬計劃到期，導致報告期間該開支較同期減少；及ii)無形資產攤銷由同期的人民幣38.9百萬元同比減少15.0%至報告期間的人民幣33.1百萬元，主要由於部分無形資產的攤銷期限已屆滿。然而，該減少部分被報告期間辦公設施及場地成本較同期增加人民幣10.2百萬元所抵銷。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

研發開支

我們的研發開支由同期的人民幣124.7百萬元同比增加1.8%至報告期間的人民幣127.0百萬元。該增加主要由於研發人員的人員成本溫和增長，以及研發固定資產和無形資產的折舊與攤銷開支增加，反映報告期間我們繼續投資以推進長期技術計劃。

投資收入

我們報告期間的投資收入由同期為人民幣70.7百萬元同比增長229.6%至人民幣233.0百萬元，主要由於i)分佔聯營公司利潤由同期的人民幣44.1百萬元同比增長277.3%至報告期間的人民幣166.4百萬元；ii)處置非流動金融資產的投資收入於報告期間為人民幣21.6百萬元，而同期為淨虧損人民幣6.4百萬元；及iii)同業存單產生的收入由同期的人民幣21.6百萬元增加93.1%至報告期間的人民幣41.7百萬元。

公允價值變動

於報告期間，公允價值變動有所改善，由同期的虧損人民幣98.4百萬元縮減至虧損人民幣89.6百萬元，主要是由於上市股權證券的公允價值變動由同期的虧損人民幣155.0百萬元縮窄至報告期間的虧損人民幣69.3百萬元。該改善被非上市基金投資的公允價值變動所抵銷，該變動由同期的虧損人民幣34.6百萬元轉為報告期間的虧損人民幣126.8百萬元。

財務成本(淨額)

財務成本淨額由同期財務收入淨額人民幣16.1百萬元轉為報告期間的財務成本淨額人民幣63.3百萬元，主要由於i)美元匯率大幅波動，導致報告期間產生重大匯兌虧損人民幣14.8百萬元；ii)定期存款到期，主要導致利息收入由同期的人民幣71.4百萬元減少人民幣63.0百萬元至報告期間的人民幣8.4百萬元。同時，為進行庫務管理，該等到期定期存款已用作償還短期借款。

所得稅開支

我們的所得稅開支由同期的人民幣132.5百萬元減少39.7%至報告期間的人民幣79.9百萬元。我們的實際稅率由同期的19.2%減少至報告期間的18.0%。該變動主要由於i)除稅前利潤由同期的人民幣690.1百萬元減少至報告期間的人民幣442.7百萬元；及ii)我們的毋須課稅收入增加，導致實際稅率相對較低。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

期內利潤

由於以上論述，我們的期內利潤由同期的人民幣557.6百萬元減少34.9%至報告期間的人民幣362.8百萬元。本公司擁有人應佔利潤由同期的人民幣492.8百萬元減少22.2%至報告期間的人民幣383.3百萬元。

非中國企業會計準則計量

為補充我們按照中國企業會計準則呈列的財務資料，我們根據由中國證券監督管理委員會(「中國證券監督管理委員會」)頒佈的公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益2023年修訂的指引，編製了歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤。歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤乃作為額外財務計量指標提供，該指標並非由中國企業會計準則規定或根據中國企業會計準則呈列，因此為非中國企業會計準則計量指標。其並非以下各項的替代指標：(i)用於計量我們經營表現的除稅前利潤、期內利潤或本公司擁有人應佔期內利潤(根據中國企業會計準則確定)；(ii)用於計量我們滿足現金需求能力的經營、投資及融資活動現金流量；或(iii)用於計量表現或流動性的任何其他指標。

我們認為，此非中國企業會計準則計量有助於理解及評估相關業務表現及經營趨勢，且本公司擁有人及我們可能受益於此非中國企業會計準則計量，透過撇除我們認為並非我們業務表現指標的若干不尋常、非經常性、非現金及/或非經營項目的影響評估本集團的財務表現。然而，此非中國企業會計準則計量的呈列並非旨在且不應獨立於或取代根據中國企業會計準則編製及呈列的財務資料。本公司擁有人及潛在投資者不應單獨研讀此非中國企業會計準則計量，或將其視作根據中國企業會計準則編製的業績的替代，或認為其與其他公司呈報或預測的業績或類似名稱的財務計量方法相若。

歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤是根據公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益2023年修訂所編製的。下表載列於所示期間的歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤，及本公司擁有人應佔利潤與歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤的對賬。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

非中國企業會計準則計量(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
本公司擁有人應佔利潤	383.3	492.8
經調整：		
出售非流動資產的收益 ⁽¹⁾	(0.6)	(1.5)
計入當期損益的政府補助 ⁽²⁾	(19.4)	(17.5)
委託他人投資或管理資產的收益	(41.7)	(21.6)
所持金融資產及金融負債公允價值變動產生的虧損／(收益) 以及出售金融資產及金融負債產生的虧損／(收益) ⁽³⁾	(96.8)	52.5
因取消或修改股份激勵計劃而一次性確認的以股份為基礎的 付款開支	—	34.5
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	1.6	0.7
所得稅影響	17.0	33.6
少數股東權益影響(稅後)	(32.7)	66.8
上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤	210.7	640.3
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 ⁽⁴⁾	6.5%	19.1%

附註：

- (1) 出售非流動資產包括已於資產減值撥備中撇銷的資產。
- (2) 非經常性損益中的政府補助不包括與本公司日常業務範圍密切相關，按照國家政策規定的既定標準享有並對本公司損益產生持續影響的政府補助。
- (3) 非經常性損益中的金融資產及金融負債不包括與本公司日常業務範圍內的有效套期保值業務相關的金融資產及金融負債。
- (4) 歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤率乃按歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤除以收入再乘以100%計算。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤

於報告期間，我們的歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的非中國企業會計準則淨利潤為人民幣210.7百萬元，對比同期的人民幣640.3百萬元同比減少67.1%。我們的歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤率由同期的19.1%下降至報告期間的6.5%。

現金流量

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
經營活動所得現金淨額	408.6	177.3
投資活動所得／(所用)現金淨額	45.9	(4,621.8)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(827.0)	206.2

於報告期間，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣408.6百萬元，較同期的人民幣177.3百萬元增加130.4%。有關增加主要由於(i)報告期間銷售商品及提供服務收取的現金增加人民幣321.5百萬元，較同期同比增加10.5%。這一增長反映了應收賬款回款率的提高；(ii)就稅費支付的現金從人民幣323.8百萬元同比減少37.0%至人民幣203.8百萬元。然而，該增加部分被自其他經營活動收取的現金減少人民幣65.4百萬元所抵銷。減少的主要原因是定期存款到期，導致利息收入減少。

於報告期間，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣45.9百萬元，較同期所用現金淨額人民幣4,621.8百萬元大幅改善。由淨現金流出轉為淨現金流入人民幣4,667.7百萬元主要歸因於(i)報告期間贖回同業存單收取的現金增加；及(ii)購買此類工具的現金流出較同期減少。

於報告期間，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣827.0百萬元，與同期融資活動所得現金淨額人民幣206.2百萬元相比有較大變化。該變化主要歸因於報告期間償還借款較同期有所增加、短期借款較同期有所減少及新增借款較同期有所減少。

本集團主要以人民幣持有現金及現金等價物。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

流動資金及資金來源

本集團的主要資金來源為經營活動所得現金、銀行貸款及2020年8月的H股首次公開發售的所得款項，我們預期將利用其來滿足我們未來的資金需求。

截至2025年6月30日，本集團概無使用任何金融工具作對沖用途，亦概無任何外幣投資淨額以貨幣借貸及／或其他外沖工具進行對沖。

為有效減緩或對沖外匯匯率波動相關風險，實現穩健的業務運營，本公司已建立全面的外匯衍生品交易管理制度。本公司會根據收支情況及市場狀況，利用遠期結售匯、人民幣及其他外幣掉期、外匯買賣、外匯掉期及外匯期權等對沖工具。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,359.8百萬元減少5.3%至截至2025年6月30日的人民幣1,287.7百萬元，乃由於本集團持續專注於提升應收賬款管理及收款效率所致。

我們的應收票據由截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元增加人民幣0.7百萬元至截至2025年6月30日的人民幣6.7百萬元，主要是由於報告期間本公司收取的銀行承兌票據增加。

我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣89.0百萬元增加26.4%至截至2025年6月30日的人民幣112.5百萬元。該變動主要是由於尚未收到出售金融資產的部分所得。

貿易應付款項及其他應付款項

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣257.3百萬元增加19.3%至截至2025年6月30日的人民幣306.9百萬元，主要是由於成本及開支的應付款項增加。

我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣76.8百萬元增加人民幣27.3百萬元至截至2025年6月30日的人民幣104.1百萬元，主要是由於應付股息增加，其隨後於2025年7月結算。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

合同資產及合同負債

我們的合同資產由截至2024年12月31日的人民幣2,504.7百萬元增加9.8%至截至2025年6月30日的人民幣2,751.2百萬元，此乃由於我們與客戶的合同總額增加，而由於我們持續推動業務增長，我們於達致客戶服務協議或工程訂單所訂明的開票階段尚未向客戶開具發票所致。

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣790.7百萬元增加19.3%至截至2025年6月30日的人民幣943.3百萬元，乃由於報告期間就我們與客戶的服務協議或工程訂單向彼等收取的預付款項增加所致。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣778.5百萬元減少3.1%至截至2025年6月30日的人民幣754.6百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月錄得折舊費用增加，其部分被採購新物業、廠房及設備的添置所抵銷。

在建工程

我們的建設工程由截至2024年12月31日的人民幣420.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣464.7百萬元，同比增長10.5%，此乃由於(i)有關建設杭州辦公樓的成本增加人民幣34.4百萬元。該設施(將作為本集團總部)目前正處於內部裝修階段。完成後，其將支持我們的全球發展計劃，並將建造生物醫藥公共服務平台、培訓中心、產業孵化及成果轉化中心；及(ii)實驗室裝修成本由人民幣241.1百萬元增加至報告期間的人民幣250.8百萬元，主要由我們的子公司方達產生。

無形資產

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣336.9百萬元減少10.4%至截至2025年6月30日的人民幣301.9百萬元，主要由於報告期間無形資產攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣487.2百萬元減少7.3%至截至2025年6月30日的人民幣451.9百萬元，主要是由於(i)終止若干現有租賃合同，導致有關資產終止確認；(ii)截至2025年6月30日止六個月的新增租賃合同有限；及(iii)期內確認的折舊開支導致賬面值減少。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

長期股權投資

我們的長期股權投資由截至2024年12月31日的人民幣3,424.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣4,078.2百萬元，主要由於向杭州泰鯤股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「杭州泰鯤」)(我們擁有50.0%的股權)注資人民幣499.9百萬元。

金融資產

我們的金融資產包括上市股本證券、非上市股權投資、非上市基金投資、金融產品、非上市債務工具及壽險保單。我們的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣10,188.8百萬元增加0.6%至截至2025年6月30日的人民幣10,246.9百萬元。有關增加主要是由於報告期間我們的持續投資活動。

下表載列我們截至所示日期的金融資產明細：

	截至2025年 6月30日 人民幣千元	截至2024年 12月31日 人民幣千元
非流動金融資產		
— 壽險保單	1,246	4,032
— 上市股本證券	197,276	67,523
— 非上市股權投資	5,063,068	5,000,911
— 非上市基金投資	4,782,185	4,932,666
— 非上市債務工具	116,131	108,864
非流動金融資產總額	10,159,906	10,113,996
流動金融資產		
— 金融產品	87,000	50,000
— 非上市股權投資	—	—
— 非上市債務工具	—	24,853
流動金融資產總額	87,000	74,853
金融資產總額	10,246,906	10,188,849

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產(續)

對公司的投資及投資資金

於報告期間，我們繼續通過在醫療健康行業進行選擇性少數投資、為新興公司的創新研發工作提供資金，以建立長期合作關係，並獲得新興業務及創新技術的機會，不斷建立並管理我們的投資組合。除於創新型初創公司的直接戰略投資外，我們亦與投資基金(包括杭州泰鯤)合作，以該等投資基金的有限合夥人身份培育具有發展潛力的生物科技及醫療器械公司。我們全面管理我們的多元化投資組合，旨在推動中長期價值，而非為尋求短期財務回報專注於任何個別投資資產的表現。於報告期間，我們根據行業策略繼續對醫療健康行業作出投資。

截至2025年6月30日，我們是195家醫療健康行業內創新型公司及其他關聯公司的戰略投資者，亦是54家專業投資基金的有限合夥人。

於報告期間，按退出金額與我們的初始投資成本計量，我們因退出於公司及投資基金的投資而實現收益人民幣13.9百萬元，而同期則為人民幣69.3百萬元。

截至2025年6月30日，我們於上市股本證券的投資達人民幣197.3百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣67.5百萬元增加192.2%。增加乃主要來自報告期間非上市公司的估值人民幣208.9百萬元轉至上市公司。

截至2025年6月30日，我們的非上市股權投資為人民幣5,063.1百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣5,000.9百萬元增加1.2%。該增加主要是由於i)我們對非上市實體的持續投資，我們認為該等實體在未來具有增長潛力；及ii)報告期間公允價值變動收益人民幣107.9百萬元。

截至2025年6月30日，我們的非上市基金投資為人民幣4,782.2百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣4,932.7百萬元減少3.1%。下降主要由於公允價值減少人民幣126.8百萬元及出售投資人民幣63.8百萬元。

截至2025年6月30日，我們的壽險保單金額為人民幣1.2百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元減少69.1%。主要由我們的子公司DreamCIS產生。

截至2025年6月30日，我們的非上市債務工具為人民幣116.1百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣133.7百萬元減少13.2%，乃主要由於報告期間出售幾種工具。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產(續)

對公司的投資及投資資金(續)

於報告期間，我們的金融資產變動載列如下：

	非上市 股權投資 人民幣千元	非上市 基金投資 人民幣千元	上市 股本證券 人民幣千元	壽險保單 人民幣千元	非上市 債務工具 人民幣千元	金融產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
期初結餘	5,000,911	4,932,666	67,523	4,032	133,717	50,000	10,188,849
添置	170,295	43,565	-	900	10,000	163,500	388,260
(撥至上市公司)/撥自非上市公司 (撥至非上市公司)/撥自非上市	(208,907)	-	208,907	-	-	-	-
債務工具	3,000	-	-	-	(3,000)	-	-
報告期間公允價值變動	107,859	(126,790)	(69,342)	(525)	-	-	(88,798)
股份處置	(13,088)	(63,805)	(9,057)	(3,326)	(25,613)	(126,500)	(241,389)
匯兌調整	2,998	(3,451)	(755)	165	1,027	-	(16)
期末結餘	5,063,068	4,782,185	197,276	1,246	116,131	87,000	10,246,906

債項

借款

截至2025年6月30日，本集團擁有人民幣2,089.3百萬元的未償還借款，其中人民幣1,532.5百萬元為短期借款，而人民幣556.8百萬元為長期借款。於報告期間，我們大部分借款按浮動利率計息。此架構反映出我們在當前動盪的市場環境中積極的財務管理政策。截至2025年6月30日，82.0%借款以人民幣計值，而17.6%借款以美元計值。截至2025年6月30日，本集團可動用的未動用銀行融資總額為人民幣6,727.5百萬元(2024年12月31日：人民幣6,446.0百萬元)。

權益負債比率

權益負債比率按銀行及其他實體的計息借款除以總權益再乘以100%計算。截至2025年6月30日，權益負債比率為8.7%，而截至2024年12月31日為9.6%。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

債項(續)

租賃負債

截至2025年6月30日，我們合共有未償還租賃負債(於有關租期餘期)人民幣504.0百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣517.6百萬元下降2.6%，主要由於終止若干現有租賃合約，致使終止確認相關資產。截至2025年6月30日的租賃負債總額中，人民幣118.9百萬元將於一年內到期，人民幣385.1百萬元將於一年以上到期。

本集團資產抵押

截至2025年6月30日，本集團並無資產抵押。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無或然負債。

資本承擔

截至2025年6月30日，本集團有已訂立但尚未履行且於財務報表中未作出撥備的資本承擔總額約人民幣210.7百萬元(2024年12月31日：約人民幣240.5百萬元)，且主要包括未就基金或公司收購投資計提撥備的資本承擔約人民幣177.7百萬元(2024年12月31日：約人民幣234.8百萬元)。

此外，本集團於2021年訂立認購協議，以認購一家聯營公司杭州泰鯤的50%股權。截至2025年6月30日，本集團已承諾向杭州泰鯤投資額外資本人民幣65億元。

本集團的資本承擔應按杭州泰鯤普通合夥人根據杭州泰鯤的資本需要所發出的通知支付。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

債項(續)

所持重大投資

截至2025年6月30日，除下文所述投資外，本集團並無持有任何其他重大投資。

2021年7月12日，本公司子公司杭州泰格股權投資合夥企業(有限合夥)(「泰格股權」)及杭州泰瓏創業投資合夥企業(有限合夥)(「泰瓏投資」)與杭州產業投資有限公司(「杭州產業」)及杭州高新創業投資有限公司(「杭州高新投」)訂立合夥協議，內容有關成立基金(即杭州泰鯤)。杭州泰鯤的註冊資本將為人民幣200億元，其中人民幣2億元將由泰瓏投資(作為普通合夥人)出資、人民幣98億元將由泰格股權(作為有限合夥人)出資、人民幣50億元將由杭州產業(作為有限合夥人)出資及人民幣50億元將由杭州高新投(作為有限合夥人)出資。

杭州泰鯤於2021年8月10日成立，為本集團的聯營公司。截至2025年6月30日，本集團已繳足人民幣35億元作為杭州泰鯤的註冊資本。

杭州泰鯤主要從事專注於醫療健康行業创新型初創企業的投資活動。除直接戰略投資外，杭州泰鯤亦投資醫療健康行業的股本投資及風險投資基金。

本公司透過其子公司泰格股權及泰瓏投資持有杭州泰鯤50.0%股權。

截至2025年6月30日，本公司於杭州泰鯤投資的賬面值為人民幣3,751.9百萬元，佔本集團總資產的13.1%。

截至2025年6月30日，杭州泰鯤的資產淨值為人民幣7,503.8百萬元，於報告期間產生利潤人民幣291.3百萬元。於報告期間，本集團就其於杭州泰鯤的投資收取金額為人民幣1.5百萬元的股息。

透過投資杭州泰鯤，能夠利用本公司強大的投資及融資平台，深化本公司生物醫藥領域的佈局，促進優化上下游產業鏈，從而提升本公司的核心競爭力。董事認為，有關投資與本公司的長期投資策略相輔相成。

有關詳情，請參閱本公司日期為2021年7月12日及2021年8月23日的公告及本公司日期為2021年7月23日的通函。

除上述重大投資外，本公司並無有關重大投資或資本資產的其他未來計劃。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

債項(續)

子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於報告期間，本集團概無進行任何有關子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

財政政策

目前，本集團遵循一系列融資及財政政策以管理其資本資源並避免相關風險。本集團預期通過各種來源(包括但不限於經營活動產生的現金流量、內部融資及基於合理市場利率的外部融資)撥付其營運資金及其他資本需求。除公開上市的方達及DreamCIS外，本集團集中管理財政活動。本集團一般與聲譽良好的金融機構進行交易。

核心競爭力分析

我們認為，以下優勢令我們從競爭者中脫穎而出：

1. 豐富的行業前沿項目執行經驗

作為行業領先的合同研究機構，我們成立20年來已積累了豐富的創新藥物和醫療器械研發服務經驗，包括全球跨國藥企和國內大型製藥企業，中小型創新藥研發企業等。產品覆蓋化藥、生物製品、疫苗、醫療器械等各個類型，以及腫瘤、呼吸、感染、內分泌、血液、神經系統、心血管、皮膚、免疫、消化、代謝、罕見病等在內的絕大部分治療領域。同時，本公司緊跟中國創新藥產業的發展步伐，積極提升在前沿藥物機制、靶點及治療領域的服務能力，同時將服務範圍拓展至真實世界研究、基於風險的臨床監查等新業務領域。於2025年上半年，我們已為26個獲批的中國I類新藥提供過服務。截至2025年6月30日，我們在多達150項國際多區域臨床試驗積累了經驗。

2. 全球同步運營和管理

我們在世界各洲(包括美洲、歐洲、澳洲等)多個國家及地區佈局分公司並組建本地臨床運營團隊，擁有熟悉各國藥政法規和臨床實踐的專業人員，並建立同步運營和協作機制，形成了全球化項目同步執行的強大能力。同時，也通過收購海外合同研究機構公司來擴大海外客戶群體和運營能力。截至2025年6月30日，我們全球員工數量達到10,251人，包括超過1,700名海外員工並覆蓋全球33個國家。自2023年在香港設立國際總部以來，其已成為泰格醫藥海外職能支持與業務發展活動的中心樞紐。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

核心競爭力分析(續)

3. 覆蓋研發全產業鏈

對於合同研究機構企業來說，一體化服務能夠增加與客戶合作的深度和廣度，減少研發流程中的溝通和銜接成本，提升效率，提高合作的穩定性。目前，我們已建立了藥品和醫療器械兩大一體化研發服務平台。我們的藥品研發一體化服務平台可提供藥物發現、臨床前開發、IND申報、臨床I至III期試驗、上市註冊、上市後及真實世界研究等在內的全流程、端到端服務。我們的醫療器械研發一體化服務平台可提供產品設計與研發、臨床前、臨床開發與評價、註冊申報、上市後研究等貫穿醫療器械研發全生命週期的研發服務。

4. 卓越的質量標準和交付能力

卓越的質量管理是臨床研究的堅實基礎，也是我們引以為傲的核心競爭力之一。我們設立質量管理委員會，作為質量治理最高機構，推動我們質量管理體系的運作和完善，定期組織質量評審活動及全面評估我們整體質量狀況，審閱評估我們質量風險和相關整改措施等，本公司總經理擔任質量管理第一責任人。我們主動擁抱變化，勇於創新，積極探索運用數字化、智能化、遠程化、前瞻性的方式將「質量源於設計」納入臨床試驗設計、運營和質量管理中，開發基於風險的監查系統(「RBQM」)系統，進行基於風險的質量管理。成立DCT解決方案團隊，運用如RBQM系統，電子知情、遠程隨訪、藥物直達患者、電子支付等最新遠程智能混合臨床試驗方式，積極組建專案團隊，開發基於AI技術的模型和平台，以支持臨床試驗，持續改善臨床運營效率和質量管理能力，提升高質量交付效率和交付能力。

5. 領先的行業地位和影響力

我們從2004年成立至今，見證並參與了中國醫藥產業從仿製藥到快速仿藥再到創新藥品的全過程。經過近20年的發展，我們從一家本土合同研究機構到向擴展亞太，再從亞太地區擴展到歐美。我們已成長成為國內領先的，少數能夠覆蓋全球5大洲，具備全球同步研發服務能力的國際性合同研究機構公司。從2004年成立至2024年間，我們為中國60%的已上市I類新藥提供了服務。根據弗若斯特沙利文的報告，我們連續多年在中國臨床外包市場佔據最大的市場份額，2024年的市場份額為10.6%，也是唯一進入全球前十的中國臨床服務提供商，全球市場份額為1.1%。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

核心競爭力分析(續)

6. 與中國及全球研究機構的廣泛合作網絡

在中國，我們的辦事處和運營網絡幾乎覆蓋國內全部中大型城市，合作的中國臨床試驗機構數量超過1,400家。我們還推出了臨床試驗卓越中心戰略，持續加強與頂尖臨床試驗機構的合作，共同培養專業臨床試驗團隊，共建臨床中心，提升管理和效率，打造共贏和可持續的臨床研究網絡。截至2025年6月30日，我們已完成建設8家聯合共建中心，在全中國部署19個區域分部，並建立300家核心合作夥伴中心及98家綠色通道中心，形成涵蓋現場管理、機構服務、GCP良好臨床試驗質量管理規範中心運營及受試者管理的一體化研究中心服務平台。

7. 構建生態系統以實現全生命週期服務

為了更好地推動生物醫藥創新，我們對創新生物製藥及醫療器械初創企業進行少數股權投資。行業聲譽、經驗及專業知識使我們能夠識別早期投資機會，打造多元化的投資組合。通過投資，我們可與該等公司建立長期合作關係，並促進中國乃至全球生物製藥行業的持續創新。除了為初創企業提供資金支持之外，我們還關注科研成果的早期轉化，整合政府、產業、高校、科研院所、醫院、投資機構等各方醫藥創新創業資源，着力打造科技成果轉化全生命週期賦能平台，積極參與投資與孵化更多創新企業，並提供一站式研發解決方案和企業經營全生命週期服務，持續賦能創新企業成長。

其他事項

2025年3月27日，本公司召開第五屆董事會第十四次會議，據此董事會決議及通過(其中包括)建議修訂本公司公司章程(「**建議修訂章程**」)。建議修訂章程經本公司2024年股東週年大會的特別決議批准。有關詳情請參閱本公司日期為2025年3月27日及2025年5月30日的公告及本公司日期為2025年4月29日的通函。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析

行業展望

過去幾年，國內外環境發生了深刻而複雜的變化。受全球宏觀經濟週期、生物製藥行業發展週期、國內經濟及產業政策週期等多種因素相互影響，國內生物製藥行業的研發需求呈現出顯著波動。我們的部分客戶對生物製藥研發的風險偏好發生了明顯轉變，而另一些客戶，尤其是尚未實現盈利且嚴重依賴外部融資的客戶，正面臨巨大的現金流壓力。這些因素加劇了臨床研究外包服務及相關行業的競爭激烈程度和增長挑戰。

同時，自2015年以來，中國生物製藥行業經歷了快速發展。十年前，該行業以仿製藥為主導，創新藥幾乎完全依賴進口。如今，中國生物製藥領域已轉變為以創新為絕對引領，擁有完整的研發與生產產業鏈，創新能力位居全球前列。在這一行業快速發展的背景下，部分早期研發管線與行業現階段出現了不匹配，這對我們的一些客戶造成了影響。當然，隨著中國生物製藥行業邁向全球領先水平，更多與全球前沿研發進展同步甚至領先的高質量研發項目不斷湧現。此類項目未來將成為常態，也是我們業務開發團隊爭取新訂單的重點方向。

在監管政策不斷優化、行業生態進一步完善以及國內經濟循環逐步恢復等因素的推動下，中國生物製藥研發能力已躋身世界領先行列，國內生物製藥行業的研發創新持續取得突破。行業正迎來眾多突破性的「創新成果」，「走出去」的趨勢日益顯著。無論是多個創新藥集中獲批上市，還是中國企業在頂級國際學術舞台上展示的令人矚目的臨床數據，都體現了這一行業的活力。

2025年上半年，在以患者為中心和以臨床價值為導向的基礎上，中國創新藥研發持續活躍，且創新能力進一步升級，創新藥在研管線質量和數量均位居世界前列。2025上半年共有38款1類新藥獲NMPA批准，創歷年同期最高，2024年全年批准的1類新藥為48個。同期，中國藥品監督管理局藥審中心(CDE)公示的創新藥臨床試驗數量達到了1,001個，2024年全年公示的創新藥臨床數量為1,858個。在全球前沿熱門新藥靶點中，我國的貢獻度最高，前20大靶點中有18個靶點的管線數量全球佔比超過50%；在2025年的ASCO年會上，有73項來自中國的研究入選口頭報告，較2024年增長40%，佔全球48%；2024年美國FDA批准的IND申請中，超過50%來自中國，中國在研新藥數量躍居全球第二位。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

行業展望(續)

國內及全球市場需求巨大的熱門治療領域研發活動維持高度活躍狀態，如減重、細胞基因療法、腫瘤創新療法(包括ADC、雙抗、新型小分子藥物等)等領域；多款國產新藥在國內不同的適應症領域實現領跑地位，並開始在全球市場取得突破。在新興技術和研發工具驅動下，具備差異化靶點佈局(如雙抗/ADC平台型公司)、較高臨床開發效率(如運用新型臨床研究模式、真實世界證據加速審評)及全球化前景和業務拓展能力的企業持續獲得市場和資本的青睞。國內生物醫藥產業正逐漸從「規模擴張」轉型為「價值創造」，行業進入高質量創新階段。

中國持續深化改革，推進醫藥產業高質量發展。近年來，中國政府相繼出台有關審評審批制度及加強藥品監管能力的重大改革措施，支持創新藥研發的全鏈條。有關舉措有效提高了審評審批效率，有力推動了新藥、好藥加快上市，以更好地滿足人民群眾臨床用藥需求。

中國2025年政府工作報告進一步明確，要健全藥品價格形成機制，制定創新藥目錄，支持創新藥和醫療器械發展。2025年1月，國家醫保局表示，為進一步加大對創新藥的支持力度，將研究出台一系列政策措施，包括拓寬創新藥支付渠道、探索建立丙類藥品目錄等。2025年6月16日，國家藥監局發佈《關於優化創新藥臨床試驗審評審批有關事項的公告(徵求意見稿)》，當中建議對符合要求的創新藥臨床試驗申請，將在30個工作日內完成藥品醫療器械審評審批，進一步縮短創新藥的上市週期。2025年7月1日，國家醫保局聯合國家衛生健康委員會發佈關於《支持創新藥高質量發展的若干措施》的通知。這些措施聚焦中國創新藥研發面臨的突出挑戰，從五大方面提出了16項具體措施：加大創新藥研發支持力度、支持創新藥進入基本醫保藥品目錄和商業健康保險創新藥品目錄、支持創新藥臨床應用、提高創新藥多元支付能力及強化保障措施。該文件的發佈將有助於構建以臨床價值為導向的創新藥研發新範式，激發創新藥研發活力，更好地滿足臨床治療需求。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險

1. 不可抗力事件、自然災害或爆發其他流行病及傳染病及其他緊急事件的風險

我們的業務營運、財務狀況及經營業績受到潛在不可抗力事件、自然災害或爆發其他流行病及傳染病以及其他緊急事件的不利影響。此外，我們可能在未來面臨對項目、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的其他中斷事件。該等其他中斷事件亦可能帶來若干其他風險，如與我們吸引及挽留客戶的能力、我們向現有及未來客戶收回款項的能力、我們招募健康的志願者和患者進行臨床試驗的能力及我們進行優質研發項目和及時交付的能力有關的風險。對我們的業務造成的影響程度將視未來發展而定，現時仍具有不確定性和不可預測性。

我們已制定業務連續性管理計劃，在緊急事件或破壞性事件發生的前、中、後期，及時、有組織地促進關鍵業務、職能及技術的恢復，使本集團能夠可行及穩定發展業務。然而，倘我們的業務連續性管理計劃無法應對相關突發事件及不可抗力的影響，則可能對本公司的業務、財務、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

2. 生物製藥研發服務需求下降的風險

我們業務的成功主要依賴與客戶(大多數為生物製藥及醫療器械公司)所簽訂服務合同的數量及規模。過往數年內，我們受惠於全球製藥市場不斷增長、客戶研發預算增加及客戶外包更普遍，使客戶對我們服務的需求日益上升。任何該等趨勢的放緩或逆轉可能對我們服務的需求造成重大不利影響。此外，倘公司產生的現金流量減少或外部投資者的投資意願降低導致製藥行業投資減少，業內公司外包生物製藥研發服務的需求亦可能減少。倘我們的客戶削減其對我們服務的支出，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景亦會受到重大不利影響。

3. 未能適應法規／政策更新或變更的風險

生物製藥研發行業通常受我們運營或提供服務的國家與地區的相關當地監管機構的嚴格監管。在發達國家，監管生物製藥研發行業的法規與政策通常已經確立。中國地方政府及國家藥品監督管理局一直在逐步制定及完善監管中國生物製藥研發活動的相關法規與政策。雖然我們高度重視該等法規及政策的最新發展，但倘我們未能制定更新的經營戰略，及時適應該等相關法規或政策的更新或變化，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

4. 競爭加劇的風險

全球臨床合同研究機構市場競爭日益激烈。我們面臨多方面的競爭，包括價格、服務質量、服務範圍及靈活性、能力、提供服務及時性、符合監管標準及客戶關係等。我們與跨國合同研究機構及國內中小型合同研究機構競爭。此外，我們與客戶自有的開發團隊競爭。倘我們無法與現有競爭者或新競爭者進行有效競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。此外，競爭加劇會對我們的服務造成定價壓力，並可能會降低我們的收入及盈利能力。

5. 業務擴張及戰略實施失敗的風險

我們預計未來業務會得到持續發展，因而將繼續擴大服務範圍及增強全球影響力。因此，我們將需要不斷提高並更新服務及技術、優化品牌、銷售及營銷工作以及擴大、培訓及管理員工。所有該等工作將需要投入大量管理、財務及人力資源。若我們無法有效管理增長或執行戰略，我們未必能成功擴張，且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

6. 未能遵守現行或未來法律、規例或行業標準變動的風險

世界各地的政府機構及行業監管機構就客戶如何開發、測試、研究及製造藥物、醫療器械及生物製劑，以及合同研究機構及其他第三方如何代表客戶執行有關受規管服務實施嚴格的法規或行業標準。鑒於本公司為客戶提供廣泛服務且涵蓋不同地理範圍，本公司受限於世界各地適用法律及監管的規定。同時，本公司在運營過程中高度重視遵守法律、法規及行業標準，並將持續投入加強我們的質量管理體系及合規程序建設。如果未來本公司未能遵守運營所在地區的任何法律、法規或行業標準，本公司的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。此外，監管機構可能不時更改其法律及監管規定。因此，如果本公司現有的質量管理體系及合規程序未能充分適應新的法律及監管要求，本公司可能需要產生額外的合規成本並面臨相關政府部門發出負面調查結果的風險，這可能會對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，如果本公司存在因違反相關法律、法規或行業標準導致政府監管機構對本公司採取任何行動，即使本公司最終成功抗辯或解決，也可能導致本公司承擔相關法律費用，並使管理層對本公司業務營運的注意力轉移，對本公司的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

7. 未能取得或重續業務所需的若干監管批文、牌照、許可證及證書的風險

我們需要向有關部門取得並維持多項批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書進行業務經營。若我們或我們的業務夥伴未能取得業務所需的批文、登記、牌照、保證、認證、許可證及證書或未能遵守相關條款、條件和要求，則可能對我們採取強制措施包括暫停或終止牌照、批文、保證、認證、許可證、登記及證書，有關監管機構頒佈命令導致停止營運、受到罰款及其他處罰，以及可能包括需產生資本支出或採取補救行動的整改措施。採取該等強制措施，我們的業務運營可能受到重大不利干擾。此外，若干該等批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書需由有關部門定期續期，且續期標準可能不時更改。若我們未能取得必要的續期及未能以其他方式保持隨時開展我們業務所需的所有批文、牌照、登記、保證、認證、許可證及證書，我們的業務可能受到嚴重影響或被終止，從而對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，現有法律及規例的詮釋或執行可能發生變動及新的規例可能生效，要求我們取得先前經營我們現有業務、設施或任何已規劃中的未來業務或設施並不要求的任何額外的批文、許可證、牌照、登記、保證、認證或證書。未能取得額外批文、許可證、牌照或證書可能會限制我們經營業務的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

8. 未能滿足客戶期望的風險

倘客戶認為彼等對我們服務的投入無法獲得預期結果，彼等或會將部分或全部預算分配至我們的競爭對手、減少或終止與我們的業務合作。我們未必能以相若或更高花費水平的新客戶取替減少或停止購買我們服務的客戶。因此，我們可能會損失客戶，亦可能無法獲取新客戶，而我們維持及／或增加收入的能力可能受到重大不利影響。

9. 喪失主要客戶及合同的風險

倘我們的主要客戶大幅削減對我們服務的支出，或終止彼等與我們的業務關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘我們的多份合同或一份大型合同於正常業務過程中遭到終止、延遲或變更，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

10. 收購及投資的風險

過往我們能通過多項收購及投資實現部分業務增長，預計未來將繼續進行選擇性的收購及投資。如果未能物色到合適的收購或投資標的，或做出的收購、投資未能順利實施，我們可能無法從該等交易中實現預期回報，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到不利影響。

11. 未能吸引、培訓、激勵及挽留人才的風險

我們在持續擴張的同時，已建立經驗豐富、項目管理及研發能力強大的人才庫。嫻熟及出色的人員協助我們在藥物及醫療器械行業的研發技術和方法方面與時俱進，因此對我們的成功尤為重要。我們的業務經營也依賴具備高技術能力的人員，以滿足我們的項目管理、質量控制、合規、安全及健康、信息科技及營銷。為了培養及挽留人才，我們通過舉辦各種座談會、論壇及講座向僱員提供持續培訓計劃。我們亦向主要僱員提供僱員股份激勵計劃，藉此提供機會讓彼等分享業務增長的碩果。我們擬繼續吸引及挽留技能嫻熟人員。然而，由於具備必備經驗及專業知識的合資格人員供應有限，而有關人才大受製藥公司、醫療器械公司、合同研究機構及研究機構青睞，我們須提供具競爭力的薪酬及福利待遇以吸引及挽留人才。我們未必能夠一直聘請及挽留足夠數量的合資格人員，以配合我們預期的增長，同時維持穩定的服務質量。隨著中國和全球合同研究機構市場增長，預計我們招聘和挽留人才的支出將繼續增加。如果大幅增加，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，我們未必能夠一直成功培訓專業人員快速適應科技發展、不斷演變的標準及不斷改變的客戶需求，我們的服務質量可能因此受到嚴重影響。若無法吸引、培訓或挽留技能嫻熟的人員，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

12. 人才流失的風險

董事及高級管理人員對過往業績增長起到了推動作用，對我們的成功至關重要。若任何董事或高級管理人員離職，我們可能無法找到合適及合資格的人選替代，且招聘及培訓新員工可能產生額外開支，這可能對業務及增長造成干擾。此外，由於我們預期將繼續擴大經營及開發新服務及產品，故我們需要繼續吸引及挽留經驗豐富的管理人員、主要技術及科研人員。該等人才競爭激烈，合適及合資格的應聘者數量有限。我們未必能吸引或挽留實現我們業務目標所需的該等人員，而未能或延遲吸引或挽留該等人員可能會對我們的競爭力、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

13. 按公允價值計入損益的金融資產的風險

按公允價值計入損益的金融資產(包括上市股本證券、非上市股權投資、非上市基金投資、非上市債務工具及金融產品)的公允價值須視乎超出我們控制範圍的變動而定。於報告期間，我們錄得金融資產公允價值變動為負人民幣89.6百萬元，而同期金融資產公允價值變動為負人民幣98.4百萬元。無法保證按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動將為正值，且按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動波動或對我們的財務業績構成重大影響。於同期及報告期間，我們錄得出售按公允價值計入損益的金融資產收益及獲得按公允價值計入損益的金融資產紅利合共分別為人民幣4.8百萬元及人民幣24.7百萬元。我們亦概不保證我們於日後將錄得出售按公允價值計入損益的金融資產收益，而我們的財務業績可能會受到重大影響。

14. 匯率風險

我們的大多數銷售及其成本均以相同貨幣計值。然而，本集團旗下若干實體擁有以外幣計值的銷售、成本、資本開支、現金及現金等價物以及借款，令本集團面臨外幣風險。此外，本集團旗下若干實體亦有以其各自功能貨幣以外的貨幣計值的應收款項及應付款項。本集團主要面臨美元的外幣風險。倘人民幣兌美元大幅升值，我們的收入增長可能受到負面影響，利潤率亦可能收縮。為有效減輕或對沖匯率波動相關風險並實現穩健業務運營，本公司已建立全面的外匯衍生品交易業務管理制度。根據收入及支出以及市場狀況，本公司可能利用遠期結售匯、人民幣及其他外幣掉期、外匯交易、外匯掉期及外匯期權等對沖工具。

15. 國際政策及形勢變化的風險

倘發生以下情形，包括但不限於：開展境外業務所在任何國家或地區的法律、規例、行業政策或政治及經濟環境發生重大變化，或出現地緣政治緊張、國際衝突、戰爭、貿易制裁等任何不可預見及不可預測的因素，或其他不可抗力事件，我們的海外擴張、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。具體而言，國際市場情況和國際監管環境歷來受到國家之間的競爭和地緣政治摩擦的影響。貿易政策、條約及關稅變動，或該等變動可能發生的預期，均可能會對我們經營所在司法權區的財務及經濟狀況、我們的股份上市及交易的資本市場，以及對我們的海外擴張、籌集額外資金的能力、財務狀況及經營業績造成不利影響。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

僱員

我們的僱員總數由截至期初的10,185人略微增加至截至本報告期末的10,251人。

國內僱員人數由截至2024年12月31日的8,559人略微減少至截至本報告期末的8,542人。我們國內員工人數略為下降的主要原因是報告期間後勤人員數量減少，以及我們持續優化受國內行業週期不利影響的業務(例如方達的中國實驗室服務團隊)。該減少部分被現場管理團隊人數適度增加所抵銷。

海外僱員人數由截至2024年12月31日的1,626人增加至截至本報告期末的1,709人。主要原因乃本公司美國團隊的規模擴大。於報告期間，本公司於主要海外市場繼續擴大臨床運營、項目管理及業務開發團隊的規模。作為其業務增長策略的一部分，本公司計劃未來於主要海外市場繼續擴大臨床運營、項目管理及業務開發團隊的規模。

高素質及穩定的僱員對於本公司持續向客戶提供優質服務至關重要。本公司致力於吸引具有全球經驗的複合型人才、行業專家及專業技術人員，以支持全球擴張。本公司亦將繼續改進其招聘、工作調動、培訓及發展計劃以及長期激勵計劃，以培養及留住人才。

我們與僱員訂立個人僱傭合同，內容涵蓋工資、花紅、僱員福利、工作場所安全、保密責任、不競爭及終止理由等事宜。該等僱傭合同通常為期三年。我們亦提供具競爭力的薪金、花紅、股份計劃及其他手段，以吸引、激勵、挽留及回報僱員。此外，我們投入資源為管理人員及其他僱員提供繼續教育及培訓計劃(包括內部及外部培訓)，以提升彼等的技能及知識。

我們定期檢討我們的能力及調整我們的勞動力，以確保我們擁有最佳的專才組合來滿足我們的服務需求。我們已在中國成立工會，在頒佈公司細則及內部規定方面代表僱員。

股份激勵計劃

本集團的有效股份激勵計劃載列如下。

報告期間內根據本公司所有計劃可授出的購股權及獎勵所涉及的可予發行的A股數目除以報告期間內已發行A股(不包括庫存股份)的加權平均股份數目為零。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

1. Frontage Labs 2008年及2015年股份激勵計劃

Frontage Labs(為本公司子公司)分別於2008年及2015年採納兩項首次公開發售前股份激勵計劃(統稱為「**Frontage Labs計劃**」),主要目的為吸引、保留及激勵Frontage Labs及其子公司董事及僱員。根據Frontage Labs計劃,Frontage Labs董事可根據2008年股份激勵計劃及2015年股份激勵計劃向合資格僱員(包括Frontage Labs及其子公司董事及僱員)分別授出最多9,434,434份購股權及12,000,000份購股權,以認購Frontage Labs股份。方達上市後將不再根據Frontage Labs計劃授出購股權。授出的每份購股權具有5至10年的合同年期,並於授出日期後滿一週年歸屬。

於2018年4月17日,方達、Frontage Labs及有關僱員訂立協議,據此,Frontage Labs已分派且方達已享有及承擔Frontage Labs計劃下對Frontage Labs的權利及責任。於2018年12月31日,Frontage Labs計劃項下共有4,035,000份購股權尚未行使。根據Frontage Labs計劃授出參與者的股份數目最高不超過Frontage Labs已發行股本總額的1%。

於2019年2月28日,Frontage Labs根據2015年首次公開發售前股份激勵計劃向合資格僱員授出合共7,990,000份購股權,行使價為2.00美元。

根據於2019年5月11日完成的資本化發行(「**方達資本化發行**」),Frontage Labs計劃項下授予一名合資格僱員的購股權數目已調整至該承授人持有的原購股權數目的十倍。因此,行使價調整至原行使價的10%。

下文載列於報告期內授出的尚未行使購股權變動詳情(經計及方達資本化發行後):

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (美元)	於2025年				於2025年		
			1月1日 尚未行使	報告 期間內授出	報告 期間內行使	報告 期間內註銷	報告 期間內失效	6月30日 尚未行使	歸屬期
高級管理層及其他僱員	2016年6月16日	0.049	6,650,000	-	-	-	-	6,650,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
	2017年9月14日	0.057	9,850,000	-	-	-	-	9,850,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
總計			16,500,000	-	-	-	-	16,500,000	

附註:

- (1) 購股權行使期為自授出日期起計十年。
- (2) 由於於報告期間概無行使購股權,該等股份於報告期間在緊接購股權行使日期之前的加權平均收市價不適用。

股份激勵計劃(續)

1. Frontage Labs 2008年及2015年股份激勵計劃(續)

尚未行使購股權的行使價介乎0.049美元至0.057美元(相當於人民幣0.35元至人民幣0.41元)。

根據2015年首次公開發售前股份激勵計劃授出的購股權於2021年的估計公允價值約為5,001,000美元。公允價值使用柏力克－舒爾斯模式計算。截至2025年6月30日止六個月，概無發行任何購股權，且於方達上市後，概不會根據2015年首次公開發售前股份激勵計劃授出其他購股權。

該模型的主要輸入數據如下：

授出日期	於2019年2月28日
股價(美元)	0.22
行使價(美元)	0.20
預期波幅	30.0%
預期年期(年)	5
無風險利率	2.5%
預期股息率	—

股價按方達股本的公允價值總額除以股份總數釐定。為釐定於授出日期方達股本價值的公允價值，方達控股集團主要採用收入法下的貼現現金流量方法，按經管理層批准、覆蓋五年期間的財務預測(如適用)推算現金流量，於2019年2月28日授出的購股權採用18%的貼現率。管理層評估方達控股集團將於五年後達到穩定增長階段。超出該五年期間的現金流量已利用穩定的3%增長率作外推。此增長率不高於方達控股集團營運所在市場的長期平均增長率。收入法所得結果與市場法進行交叉核對，市場法包含若干假設(包括可比較的上市公司的市場表現)及方達控股集團的財務業績及增長趨勢，以得出方達控股集團的股本總額。

無風險利率乃以期限與購股權合同年期一致的美國政府債券的市場收益率為基準。預期波幅乃使用可比公司的過往波幅釐定。

變量及假設的變動可能改變購股權的公允價值。

截至2025年6月30日止六個月，本集團確認有關根據Frontage Labs計劃授出購股權的開支總額為零(截至2024年6月30日止六個月：零)。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

2. 方達2018年股份激勵計劃(「2018年股份激勵計劃」)

2019年5月11日，方達董事會批准一項激勵計劃，向合資格僱員(包括方達控股集團董事、僱員、諮詢師及顧問以及方達董事會釐定其全權酌情認為已經或將會對方達控股集團作出貢獻的任何其他人士)授出購股權、受限制股份單位及任何其他類別的獎勵，主要目的在於吸引、保留及激勵方達控股集團的人員。根據2018年股份激勵計劃獲授獎勵的人士各自為一名承授人(「承授人」)。關於根據2018年股份激勵計劃及方達任何其他以股權為基礎的激勵計劃可能授出的獎勵的股份總數為200,764,091股，即方達於本報告日期已發行股份(不包括庫存股份)的10%。

根據2018年股份激勵計劃可供發行的股份總數為85,823,591股(即方達於本報告日期已發行股份(不包括庫存股份)的4.2%)。

根據上市規則，於任何12個月期間內2018年股份激勵計劃任何合資格參與者獲授的獎勵(包括所有已歸屬、已行使及尚未行使之獎勵)獲歸屬或行使時已發行及將予發行及/或已轉讓及將予轉讓的股份數目上限(與有關期間根據方達任何其他股份獎勵計劃所授出獎勵之任何相關股份合計)，不得超過方達不時已發行股份的1%。倘進一步授出超出該限額的獎勵，則須待股東於股東大會上批准後方可作實。向方達董事、最高行政人員或主要股東或彼等任何緊密聯繫人授出的購股權須經獨立非執行董事(不包括其或其緊密聯繫人為購股權承授人的獨立非執行董事)事先批准。此外，向方達的主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，會導致截至授出日期(包括該日)止12個月期間就所有購股權(不包括根據計劃條款失效的任何購股權)獲行使而發行及將予發行的股份：a)合共超過已發行有關類別股份的0.1%；及b)總值(按各授出日期證券的收市價計算)超過5百萬港元，而進一步授出購股權須經方達股東批准(以投票方式表決)。2018年股份激勵計劃的餘下年期約為三年零八個月，直至2029年5月29日為止。授出購股權的要約可於承授人支付1.00美元代價後於方達董事會釐定的期限內接納。根據方達董事會可能釐定的有關條款及條件，根據2018年股份激勵計劃授出之購股權並無於行使前必須持有之最短期限。根據2018年股份激勵計劃授出的購股權的行使價將由方達董事會釐定，惟無論如何不得低於以下各項的最高者：(i)於提呈購股權當日方達股份於聯交所的收市價；(ii)於緊接要約日期前五個交易日方達股份於聯交所的平均收市價；及(iii)方達股份面值，惟為釐定方達股份於要約日期前不到五個交易日在聯交所上市的行使價，方達股份於全球發售中的發行價應用作方達股份於方達股份在聯交所上市前期間任何交易日的收市價。

股份激勵計劃(續)

2. 方達2018年股份激勵計劃(「2018年股份激勵計劃」)(續)

購股權可根據2018年股份激勵計劃的條款於方達董事會將予釐定並在授予通知中知會承授人的期間內或(如適用)於方達董事會就行使購股權所釐定的任何期間內隨時行使，惟該期間須不遲於自向參與者發出要約當日起計10年到期。

於2022年10月7日，方達董事會議決授出合共32,555,000份購股權。

於2023年12月20日，方達控股根據2018年方達股份激勵計劃授出合共26,285,000份購股權。

於2024年10月30日，方達董事會議決授出合共33,150,000份購股權。

以下載列於報告期間2018年股份激勵計劃項下所授出的尚未行使購股權的變動詳情：

參與者類別	授出日期	每股行使價 (港元)	於2025年				於2025年		歸屬期
			1月1日 尚未行使	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 註銷	報告期間內 失效	6月30日 尚未行使	
董事									
李松博士	2022年10月7日 ⁽¹⁾	2.092	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000	• 於2023年9月1日歸屬30%； • 於2024年9月1日歸屬30%；及 • 於2025年9月1日歸屬40%
	2023年12月20日 ⁽²⁾	2.130	1,600,000	-	-	-	-	1,600,000	• 於2024年12月20日歸屬30%； • 於2025年12月20日歸屬30%；及 • 於2026年12月20日歸屬40%
	2024年10月30日 ⁽³⁾	0.820	4,500,000	-	-	-	-	4,500,000	• 於2025年10月30日歸屬30%； • 於2026年10月30日歸屬30%；及 • 於2027年10月30日歸屬40%
僱員									
	2022年10月7日 ⁽¹⁾	2.092	23,450,000	-	-	859,000	-	22,591,000	• 於2023年9月1日歸屬30%； • 於2024年9月1日歸屬30%；及 • 於2025年9月1日歸屬40%
	2023年12月20日 ⁽²⁾	2.130	21,178,000	-	-	669,500	-	20,508,500	• 於2024年12月20日歸屬30%； • 於2025年12月20日歸屬30%；及 • 於2026年12月20日歸屬40%
	2024年10月30日 ⁽³⁾	0.820	28,650,000	-	-	1,000,000	-	27,650,000	• 於2025年10月30日歸屬30%； • 於2026年10月30日歸屬30%；及 • 於2027年10月30日歸屬40%
合計			<u>80,878,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,528,500</u>	<u>-</u>	<u>78,349,500</u>	

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

2. 方達2018年股份激勵計劃(「2018年股份激勵計劃」)(續)

附註：

- (1) 該等股份在緊接購股權獲授出日期之前的收市價為2.06港元。
- (2) 該等股份在緊接購股權獲授出日期之前的收市價為2.16港元。
- (3) 該等股份在緊接購股權獲授出日期之前的收市價為0.73港元。
- (4) 由於於報告期間概無行使購股權，該等股份於報告期間在緊接購股權行使日期之前的加權平均收市價不適用。

購股權行使期於相關購股權批次各自的歸屬日期開始，並於授出日期第5個週年當日(即2027年10月6日、2028年12月20日及2029年10月30日)前(包括首尾兩日)結束。除上文所示授出的購股權外，於報告期間，概無根據2018年股份激勵計劃授出任何受限制股份單位或任何其他類別的股份激勵獎勵。於財政期間期初及期末根據2018年股份激勵計劃可供授出的獎勵數目分別為85,823,591份及85,823,591份。

於2022年10月7日、2023年12月20日及2024年10月30日，根據2018年股份激勵計劃授出的購股權的公允價值分別約為3,255,000美元(相當於約人民幣21,995,000元)、2,988,000美元(相當於約人民幣21,083,000元)及1,839,000美元(相當於約人民幣13,087,611元)，此乃根據國際財務報告準則計算得出。公允價值使用柏力克－舒爾斯－莫頓模式計算。

本集團報告期間就根據2018年股份激勵計劃授出的購股權確認開支總額約1,045,000美元(相當於約人民幣7,501,000元)(截至2024年6月30日止六個月：1,182,000美元(相當於約人民幣8,401,000元))。

3. 2021年方達股份獎勵計劃

2021年1月22日(「採納日期」)，方達(本公司一間非全資子公司)董事會批准採納股份獎勵計劃(「2021年方達股份獎勵計劃」)，以表彰方達控股集團若干僱員所做出的貢獻並給予激勵，務求挽留彼等繼續為方達控股集團的持續營運及發展效力，及為方達控股集團的進一步發展吸引合適的人員。所授出的每份獎勵均具有10年合同年期，受託人代表2021年方達股份獎勵計劃及授予通知指定的獲選僱員持有的相關獎勵股份將根據授予通知中載列的歸屬時間表(如有)歸屬予獲選僱員。

股份激勵計劃(續)

3. 2021年方達股份獎勵計劃(續)

根據2021年方達股份獎勵計劃的規則，符合資格獲授2021年股份獎勵計劃項下獎勵的個人包括方達或其子公司的任何董事、高級管理層、僱員或顧問，惟方達董事會可酌情排除以下人士：(i)方達控股集團的任何借調僱員或兼職僱員或非全職僱員；及(ii)於相關時間已通知或被通知離職或終止董事職務(視情況而定)的方達控股集團任何僱員。對於居於根據有關地方的法律及法規，按2021年方達股份獎勵計劃的條款獎勵獎勵股份及／或歸屬及轉讓獎勵股份不獲許可或方達董事會或2021年方達股份獎勵計劃的受託人(視情況而定)認為就遵守該地的適用法律或法規必須或適宜將有關僱員排除在外的地方的僱員，不得參與2021年方達股份獎勵計劃。

根據2021年方達股份獎勵計劃可供授出獎勵的最高股份數目為204,605,091股，佔於2021年方達股份獎勵計劃採納當日方達已發行股本的10%。

根據2021年方達股份獎勵計劃可供發行的股份總數為181,654,591股，佔方達於本報告日期已發行股份(不包括庫存股份)的8.9%。

可獎勵予一名獲選僱員的最高獎勵股份數目合共不得超過方達於2021年方達股份獎勵計劃採納日期(即2021年1月22日)已發行股本的百分之一(1%)。

根據2021年方達股份獎勵計劃接納獎勵時無需支付任何款項。

並無釐定2021年方達股份獎勵計劃項下回購價的依據。

2021年方達股份獎勵計劃自採納日期(即2021年1月22日)起計十年內有效，除非方達董事會於較早日期另行終止。

於2021年1月25日，方達董事會議決根據2021年方達股份獎勵計劃的條款向184名獎勵參與者授出合共22,950,500股獎勵股份。於所授出的22,950,500股獎勵股份中，(i)19,850,500股獎勵股份授予182名非關連獎勵參與者(均為本集團的僱員，且並非本公司的關連人士)；及(ii)3,100,000股獎勵股份授予兩名關連獎勵參與者(即與方達或方達關連人士有關連的獎勵參與者，分別為李志和博士及李松博士)，且已於2021年5月27日舉行的方達股東週年大會上獲得方達獨立股東批准。

已授出之各獎勵股份一般於四年內歸屬，而協定的獎勵則於授出日期後滿一週年當日歸屬。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

3. 2021年方達股份獎勵計劃(續)

以下載列於報告期間2021年方達股份獎勵計劃項下所授出的獎勵股份的變動詳情：

參與者類別	授出日期	購買價格	獎勵股份數目					於2025年 6月30日	歸屬期
			於2025年 1月1日	報告期間內 授出	報告期間內 歸屬 ⁽¹⁾	報告期間內 失效	報告期間內 註銷		
董事									
李松博士	2021年1月25日	-	462,500	-	462,500	-	-	-	於2022年1月24日歸屬25%， 於2023年1月24日歸屬25%， 於2024年1月24日歸屬25%，及 於2025年1月24日歸屬25%
李志和博士 ⁽²⁾	2021年1月25日	-	312,500	-	312,500	-	-	-	於2022年1月24日歸屬25%， 於2023年1月24日歸屬25%， 於2024年1月24日歸屬25%，及 於2025年1月24日歸屬25%
Zhongping Lin博士 ⁽³⁾	2021年1月25日	-	400,000	-	400,000	-	-	-	於2022年1月24日歸屬25%， 於2023年1月24日歸屬25%， 於2024年1月24日歸屬25%，及 於2025年1月24日歸屬25%
最高行政人員									
Abdul Mutlib博士 ⁽⁴⁾	2021年1月25日	-	325,000	-	325,000	-	-	-	於2022年1月24日歸屬25%， 於2023年1月24日歸屬25%， 於2024年1月24日歸屬25%，及 於2025年1月24日歸屬25%
其他承授人									
其他承授人	2021年1月25日	-	2,590,064	-	2,587,564	-	2,500	-	於2022年1月24日歸屬25%， 於2023年1月24日歸屬25%， 於2024年1月24日歸屬25%，及 於2025年1月24日歸屬25%
合計			4,090,064	-	4,087,564	-	2,500	-	

附註：

- (1) 於報告期間，緊接獎勵歸屬日期前的股份加權平均收市價為1.37港元。
- (2) 李志和博士於2025年5月28日辭任非執行董事。
- (3) Zhongping Lin博士於2025年1月6日獲委任為聯席行政總裁並於2025年5月28日獲委任為執行董事。
- (4) Abdul Mutlib博士於2025年1月6日辭任行政總裁。

股份激勵計劃(續)

3. 2021年方達股份獎勵計劃(續)

於財政期間期初及期末，根據2021年方達股份獎勵計劃可供授出的獎勵股份數目分別為181,654,591股及181,654,591股。

獎勵股份的估計公允價值約為16.1百萬美元(相當於人民幣104.3百萬元)。公允價值乃經參考方達於授出日期之收市股價計算，即每股6.02港元(相當於人民幣5.02元)。

變量及假設的變動可能改變購股權的公允價值。

本集團報告期間就根據2021年方達股份獎勵計劃授出的股份獎勵確認開支總額約67,000美元(相當於約人民幣481,000元)(截至2024年6月30日止六個月：約481,000美元(相當於人民幣3,419,000元))。

就於財政期間內根據方達所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以財政期間已發行股份的加權平均數為零。

4. 2018年DreamCIS計劃

DreamCIS(為本公司一家子公司)於2018年採納一份股份激勵計劃(「**2018年DreamCIS計劃**」)，主要目的在於吸引、留任及激勵DreamCIS的董事及僱員。根據2018年DreamCIS計劃，DreamCIS董事可在該股份激勵計劃下授出最多402,372份購股權予合資格僱員(包括DreamCIS的董事及僱員)，以認購DreamCIS股份。

根據2018年DreamCIS計劃授出參與者的股份數目最高不超過DreamCIS已發行股本總額的1%。

所授出的每份購股權具有5年合同年期。

於採納2021年DreamCIS計劃(定義見下文)後，2018年DreamCIS計劃(據此授出購股權)項下條文失效，並且概無根據2018年DreamCIS計劃進一步授出購股權，惟此前根據2018年DreamCIS計劃授出的購股權仍然有效，並可根據2018年DreamCIS計劃的條款及其各自的授出條款予以行使。截至本報告日期，2018年DreamCIS計劃的餘下年期約為三個月。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

4. 2018年DreamCIS計劃(續)

根據於截至2023年12月31日止年度完成的資本化發行(「**DreamCIS 2023年資本化發行**」)，當時所有已授出未行使購股權及行使價按一比四基準調整。

以下載列於報告期內根據2018年DreamCIS計劃所授出未行使購股權追溯反映DreamCIS 2023年資本化發行的變動詳情：

參與者類別	授出日期	每股份 行使價 (韓元)	於2025年				於2025年		歸屬期
			1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 行使	報告期內 沒收	報告期內 失效	6月30日 尚未行使	
其他僱員	2019年5月20日	2,670	-	-	-	-	-	-	2021年5月19日
	2021年3月26日	4,075	512,168	-	-	-	-	512,168	2023年3月25日
合計			512,168	-	-	-	-	512,168	

附註：

- (1) 購股權行使期為授出日期後受僱兩年起計三年。
- (2) 於緊接購股權獲行使日期前，DreamCIS股份的加權平均收市價為零韓元。

未行使購股權行使價為4,080韓元(相當於人民幣20.8元)。

本集團報告期間確認有關根據2018年DreamCIS計劃授出購股權的開支總額為零(截至2024年6月30日止六個月：人民幣零元)。

5. 2021年DreamCIS計劃

DreamCIS於2021年採納一份購股權計劃(「**2021年DreamCIS計劃**」)，主要旨在向為DreamCIS及其子公司作出貢獻及持續努力促進其利益的董事或僱員提供激勵或獎勵，以及用於DreamCIS董事會可能不時批准的有關其他目的。

合資格參與者主要包括為DreamCIS的註冊成立、管理、技術創新等作出貢獻或將作出貢獻的DreamCIS董事或僱員。

根據2021年DreamCIS計劃於報告期初可供授予的購股權數目為559,597份，且於報告期末維持不變。於本報告日期，根據2021年DreamCIS計劃，可供發行559,597股股份，佔DreamCIS於本報告日期已發行股份的10%。

股份激勵計劃(續)

5. 2021年DreamCIS計劃(續)

倘向任何參與者授出購股權時，截至授出日期(包括該日)止12個月期間因所有購股權(已授出及建議授出，且不論是否已行使、註銷或尚未行使)獲行使而向相關參與者發行及將予發行的DreamCIS股份數目超過當時已發行DreamCIS股份總數的1%，則不得向相關參與者授出有關購股權，除非：a)有關授出已按不時生效的上市規則第17章相關條文所規定的方式經股東於股東大會上以普通決議案正式批准，而相關參與者及其聯繫人已於會上放棄投票；b)有關授出的通函已按照不時生效的上市規則第17章相關條文所規定的方式寄發予股東，且該通函載有相關條文所指定的資料。根據現行上市規則，通函必須披露參與者身份、將予授出購股權(及過往向有關參與者授出的購股權)的數目及條款、第17.02(2)(d)條規定的資料及第17.02(4)條規定的免責聲明；及c)有關購股權的數目及條款(包括行使價)乃於股東在股東大會上批准前已釐定。

每份要約須以書面按DreamCIS股東於股東大會上透過特別決議案或DreamCIS董事會可能不時酌情釐定的形式以函件向參與者作出(「要約函件」)。要約函件須列明(其中包括)購股權可予行使的購股權期間，該期間須於授出購股權的要約函件內釐定，且自承授人於DreamCIS股東或DreamCIS董事會授出購股權的股東大會決議案日期起任職至少2年且當日起計不得超過5年(受2021年DreamCIS計劃所載提早終止條文所規限)。DreamCIS股東或DreamCIS董事會(視情況而定)可指定於可予行使購股權前必須達致的任何其他條件，包括但不限於可行使購股權前的表現目標(如有)及必須持有購股權的最短期限，以及DreamCIS董事會或DreamCIS股東(視情況而定)可能不時釐定有關行使購股權的任何其他條款，包括但不限於可於若干期間內行使的購股權百分比。DreamCIS股東或DreamCIS董事會(視情況而定)須於要約函件內列明承授人必須接納要約的日期，即不遲於提呈購股權日期(「要約日期」)後28日或要約條件獲達成當日(以較早者為準)。

2021年DreamCIS計劃於2021年3月26日起計10年期間內有效及生效，其後(即2031年3月25日)不得進一步授出購股權。在上文的規限下，在所有其他方面，尤其是就本段所述的10年期間屆滿時仍未行使的購股權而言，2021年DreamCIS計劃的條文仍然具有十足效力及作用。2021年DreamCIS計劃的餘下年期約為五年零六個月。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

5. 2021年DreamCIS計劃(續)

在DreamCIS股本變動影響的規限下及根據韓國商業法的規定，行使價須為DreamCIS股東以特別決議案釐定並知會參與者的價格，且不得低於授出購股權日期的重大價格(定義見下文)與其面值或名義價值之間的較高金額。就2021年DreamCIS計劃而言，「行使價」指：(x)於證券市場買賣及於緊接董事會決議案日期當日前兩個月內(倘於同期因除息或除權而對交易參考價格作出任何調整，且緊接購股權授出日期當日為於除息或除權發生當日起計至少7日後，則應按該期間計算)每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權；(y)於證券市場買賣及於緊接授出購股權日期當日前一個月內(倘於同期因除息或除權而對交易參考價格作出任何調整，且緊接授出購股權日期當日為於除息或除權發生當日起計至少7日後，則應按該期間計算)每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權；及(z)於證券市場買賣並於緊接購股權授出日期當日前一星期每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權。

自2021年DreamCIS計劃獲採納及直至2025年6月30日，並無授出。因此，自該計劃獲採納及直至2025年6月30日，2021年DreamCIS計劃項下購股權概無獲行使、註銷及失效。

6. DreamCIS 2023年購股權計劃

DreamCIS於2023年3月28日建議採納一份購股權計劃(「**DreamCIS 2023年購股權計劃**」)，以向為DreamCIS及其子公司作出貢獻及持續努力促進其利益的董事或僱員提供激勵或獎勵，以及用於DreamCIS董事會可能不時批准的有關其他目的。

合資格參與者包括為DreamCIS的註冊成立、管理、技術創新等作出貢獻或將作出貢獻的DreamCIS董事或僱員，以及關聯公司(定義見下文，倘透過DreamCIS董事會決議案授出購股權，則不包括DreamCIS董事)於2023年3月3日前擁有主管或以上職銜的董事或僱員，惟有關人士不得為最大股東(定義見下文)、大股東(定義見下文)或其特別關聯人士(定義見下文，因成為DreamCIS或關聯公司的高級職員而成為特別關聯人士的人士除外)。

DreamCIS股東將於股東大會上透過特別決議案在DreamCIS註冊成立細則中訂明將予獲授購股權人士資格的規定。

股份激勵計劃(續)

6. DreamCIS 2023年購股權計劃(續)

就DreamCIS 2023年購股權計劃而言，「關聯公司」指以下任何公司，惟所持股份少於下文(a)或(b)項所持股份，且公司的業務範圍僅限於從事製造或銷售業務而影響DreamCIS出口業績的公司，或從事DreamCIS技術創新研發項目的公司：(a)由關聯公司(作為最大投資者)作出的投資佔公司總股本至少30%的外資公司；(b)上文(a)所述由外資公司(作為最大投資者)作出的投資佔前外資公司股本至少30%的外資公司，或由該外資公司(作為最大投資者)作出的投資佔前外資公司股本至少30%的外資公司；或(c)倘關聯公司為金融控股公司(定義見韓國金融控股公司法)，則為該金融控股公司的子公司之間的非上市公司。

「最大股東」具有韓國商業法(「商業法」)所賦予的涵義，指按照已發行及發行在外的DreamCIS股份總數(無投票權DreamCIS股份除外)計算，擁有最多DreamCIS股份數目的股東。

「大股東」具有商業法所賦予的涵義，指以個人名義擁有已發行及發行在外的DreamCIS股份總數(無投票權DreamCIS股份除外)10%以上的股東，而不論其以何種名義持有DreamCIS股份或是否對有關管理DreamCIS的重要事項(包括委任及罷免董事、執行董事或核數師及其配偶、直系親屬及直系後代)產生實際影響。

「特別關聯人士」具有商業法所賦予的涵義，指以下最大股東或大股東的任何人士：(a)董事、行政人員及核數師；(b)聯屬公司及其董事、行政人員及核數師；(c)投資於股東至少30%股本或對有關管理股東的重要事項(包括委任及罷免股東(其聯屬公司除外)的董事、行政人員及核數師以及有關個人或組織的董事、行政人員及核數師)擁有實際控制權的個人或組織；或(d)股東單獨或與上文(a)至(c)項所述人士共同投資於有關組織至少30%股本或對管理有關組織的重要事項(包括委任及罷免董事、行政人員及核數師(其聯屬公司除外)以及有關組織的董事、行政人員及核數師)擁有實際控制權的組織。

由於DreamCIS 2023年購股權計劃於2023年7月14日獲採納，根據DreamCIS 2023年購股權計劃於報告期初及期末可供授予的購股權數量分別為零及零。於本報告日期，根據DreamCIS 2023年購股權計劃可予發行的股份不得超過1,080,000股，佔DreamCIS於本報告日期已發行股份總數的4.54%。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

6. DreamCIS 2023年購股權計劃(續)

倘向任何參與者授出購股權時，截至授出日期(包括該日)止12個月期間因所有購股權(不包括根據計劃條款已失效的購股權)獲行使而向參與者發行及將予發行的DreamCIS股份數目超過當時已發行DreamCIS股份總數的1%，則不得向參與者授出有關購股權，除非：(a)有關授出已按不時生效的上市規則相關條文所規定的方式經股東於股東大會上以普通決議案正式批准，而參與者及其緊密聯繫人(或倘參與者為一名關連人士，則為聯繫人)已於會上放棄投票；(b)有關授出的通函已按照不時生效的上市規則相關條文的方式寄發予股東，且該通函載有相關條文所指定的資料。根據現行上市規則，通函必須披露參與者身份、將予授出購股權(及上述12個月期間向該等參與者授出的購股權)的數目及條款、向參與者授出購股權的目的連同購股權條款如何達致有關目的之解釋；及(c)有關購股權的數目及條款須於股東在股東大會上批准前已獲釐定。

每份要約須以書面按DreamCIS股東於股東大會上透過特別決議案或DreamCIS董事會可能不時酌情釐定的形式以函件向參與者作出(「**2023年要約函件**」)。2023年要約函件須列明(其中包括)購股權可予行使的購股權期間，該期間須於授出購股權的2023年要約函件內釐定，且自承授人於DreamCIS股東或DreamCIS董事會授出購股權的股東大會決議案日期起任職至少兩年當日起計不得超過五年(受DreamCIS 2023年購股權計劃所載提早終止條文所規限)。DreamCIS股東或DreamCIS董事會(視情況而定)可指定於可予行使購股權前必須達致的任何其他條件，包括但不限於可行使購股權前必須持有購股權的最短期限，以及DreamCIS董事會或DreamCIS股東(視情況而定)可能不時釐定有關行使購股權的任何其他條款，包括但不限於可於若干期間內行使的購股權百分比。根據DreamCIS 2023年購股權計劃授出的購股權不設表現目標。

DreamCIS股東或DreamCIS董事會(視情況而定)須於2023年要約函件內列明承授人必須接納要約的日期，即不遲於提呈購股權日期後28日或要約條件獲達成當日(以較早者為準)。申請或接納購股權並無應付之金額。

DreamCIS 2023年購股權計劃將由股東於股東大會上以普通決議案採納該計劃當日或DreamCIS董事會批准該計劃當日(以較後者為準)起計10年期間內有效及生效，其後不得進一步授出購股權。在上文的規限下，在所有其他方面，尤其是就本段所述的10年期間屆滿時仍未行使的購股權而言，DreamCIS 2023年購股權計劃的條文仍然具有十足效力及作用。DreamCIS 2023年購股權計劃已由股東於2022年股東週年大會上批准。於2023年7月14日，DreamCIS董事會已批准建議DreamCIS 2023年購股權計劃。DreamCIS 2023年購股權計劃的餘下年期為3年零2個月。

股份激勵計劃(續)

6. DreamCIS 2023年購股權計劃(續)

在DreamCIS股本變動的影響的規限下及根據商業法的規定，於購股權獲行使時可認購該購股權涉及每股DreamCIS股份的價格須為DreamCIS股東以特別決議案釐定並知會參與者的價格，且不得低於授出購股權日期的重大價格(定義見下文)與其面值或名義價值之間的較高金額。

就DreamCIS 2023年購股權計劃而言，「重大價格」指：(x)於證券市場買賣及於緊接董事會決議案日期當日前兩個月內(倘於同期因除息或除權而對交易參考價格作出任何調整，且緊接購股權授出日期當日為於除息或除權發生當日起計至少7日後，則應按該期間計算)每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權；(y)於證券市場買賣及於緊接授出購股權日期當日前一個月內(倘於同期因除息或除權而對交易參考價格作出任何調整，且緊接授出購股權日期當日為於除息或除權發生當日起計至少7日後，則應按該期間計算)每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權；及(z)於證券市場買賣並於緊接購股權授出日期當日前一星期每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權。

截至2023年12月31日止年度，DreamCIS董事會決議授出合共1,071,200份購股權。以下載列於報告期間2023年DreamCIS購股權計劃項下所授出的尚未行使購股權的變動詳情：

參與者類別	授出日期	每股行使價 韓元	於2025年				於2025年		
			1月1日 尚未行使	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 沒收	報告期間內 失效	6月30日 尚未行使	歸屬期
其他僱員	2023年8月31日	3,520	912,000	-	-	54,400	-	857,600	2025年8月30日

根據DreamCIS於財政期間內所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以於財政期間內已發行股份的加權平均數為6.89%。

本集團報告期間確認有關根據DreamCIS 2023年購股權計劃授出購股權的開支總額約為人民幣1.34百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1.38百萬元)。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

7. 英放生物計劃

英放生物(為本公司一家子公司)於2019年已採納一份股份激勵計劃(「英放生物計劃」)，主要目的在於吸引、挽留及激勵英放生物的僱員。根據英放生物計劃，僱員有權按英放生物資產淨值認購英放生物限制性股份。

在接受獲授予的限制性股份後，僱員須注資相應資金予英放生物。

當參與者因其服務合同屆滿而與英放生物終止僱傭關係，其已認購限制性股份應退回予英放生物，而英放生物應退回其已支付認購款項予僱員。

所授出的每份限制性股份具有3年合同年期。截至本報告日期，英放生物計劃已終止，於財政期初及期末英放生物計劃不再進一步授出限制性股份。

於2019年9月1日，英放生物已授出466,667股每股人民幣1.5元的限制性股份予僱員。直至本報告日期合共發行466,667股股份，佔英放生物已發行股本總額的10%。

根據英放生物計劃授出參與者的股份數目最高不超過英放生物已發行股本總額的1%。

以下載列於報告期間根據英放生物計劃授出未行使限制性股份的變動詳情：

參與者類別	授出日期	每股限制性 股份行使價 (人民幣)	於2025年					於2025年	
			1月1日 尚未行使	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 沒收	報告期間內 失效	6月30日 尚未行使	歸屬期
僱員	2019年9月1日	1.5	-	-	-	-	-	-	2022年9月1日

本集團報告期間確認有關英放生物計劃限制性股份的開支總額為零(截至2024年6月30日止六個月：無)。

股份激勵計劃(續)

8. Meditip計劃

Meditip Co., Ltd(「Meditip」，為本公司一家子公司)於2021年已採納一份股份激勵計劃(「Meditip計劃」)，主要目的在於吸引、挽留及激勵Meditip的董事、僱員及外部顧問。根據Meditip計劃，Meditip董事可在Meditip計劃下授出最多26,500份購股權予合資格僱員(包括Meditip的董事、僱員及外部顧問)，以認購Meditip股份。2024年12月7日，Meditip根據計劃採納一項新的激勵計劃。Meditip的董事可向合資格僱員(包括Meditip的董事及僱員)授出最多15,000份購股權，以認購Meditip的股份。

所授出的每份購股權均具有6年合同年期。截至本報告日期，Meditip計劃的餘下年期約為1年零7個月。

根據Meditip計劃授出參與者的股份數目最高不超過Meditip已發行股本總額的1%。

以下載列於報告期間根據Meditip計劃授出未行使購股權的變動詳情：

參與者類別	授出日期	每股限制性 股份行使價 (人民幣)	於2025年				於2025年		歸屬期
			1月1日 尚未行使	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 沒收	報告期間內 失效	6月30日 尚未行使	
其他僱員	2021年9月8日	54,167	19,670	-	-	-	-	19,670	2024年9月7日
	2024年12月27日	175,000	15,000	-	-	720	-	14,280	2027年12月26日

本集團於截至報告期間止六個月確認有關根據Meditip計劃授出限制性股份的開支總額約為人民幣1.1百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣0.3百萬元)。

9. 上海觀合計劃

本公司的子公司上海觀合於2018年至2022年採納一項股份激勵計劃(「上海觀合計劃」)，主要目的為吸引、挽留及激勵上海觀合僱員。根據上海觀合計劃，僱員有權按認購時上海觀合的公允價值認購上海觀合的限制性股份。

僱員在接受授予的限制性股份後，需通過僱員持股平台向上海觀合進行相應的注資。

若參與者因服務合約到期而終止與上海觀合的僱傭關係，其認購的限制性股份應退回予上海觀合，而上海觀合應退回其已支付認購款項予僱員。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

9. 上海觀合計劃(續)

所授出的每份限制性股份具有3年合同年期。截至本報告日期，上海觀合計劃的剩餘年限約為一年。

於2018年8月6日，上海觀合已授出10,000,000股每股人民幣1元的限制性股份予僱員，其中4,446,400股限制性股份授予上海觀合董事長徐頤女士，及3,907,200股限制性股份授予上海觀合行政總裁燕智先生。

於2021年2月2日，上海觀合已授出2,727,025股每股人民幣2.22元的限制性股份予僱員，其中121,900股限制性股份授予徐頤女士，及1,678,700股限制性股份授予燕智先生。

於2022年2月18日，上海觀合已授出2,727,025股每股人民幣3.67元的限制性股份予僱員，其中1,378,000股限制性股份授予徐頤女士，及578,500股限制性股份授予燕智先生。

截至本報告日，合共5,946,300股限制性股份(佔上海觀合已發行股本總額的9.81%)已授予徐頤女士，及合共3,907,200股限制性股份(佔上海觀合已發行股本總額的6.45%)已授予燕智先生。除上文所披露者外，概無上海觀合計劃項下的其他參與者獲授超過上海觀合已發行股本總額1%的限制性股份。

截至本報告日，上海觀合共發行15,029,473股股份，佔上海觀合已發行股本總額的24.8%。

以下載列於報告期間根據上海觀合計劃授出未行使限制性股份的變動詳情：

參與者類別	授出日期	於2025年	報告期間內 授出	報告期間內 歸屬	報告期間內 沒收	報告期間內 失效	於2025年	歸屬期
		1月1日 尚未行使					6月30日 尚未行使	
僱員	2018年8月6日	10,000,000	-	-	50,000	-	9,950,000	2021年8月5日
	2021年2月2日	2,727,025	-	-	199,060	-	2,527,965	2024年2月1日
	2022年2月18日	2,727,025	-	-	175,517	-	2,551,508	2025年2月17日

截至2025年6月30日止六個月，本集團撥回有關根據上海觀合計劃授出限制性股份的開支總額約為人民幣99,000元。

香港首次公開發售所得款項淨額用途

經扣除包銷佣金及本公司就本公司全球發售應付的其他預計開支後，本公司於聯交所上市發行H股的所得款項淨額總計約為11,817.4百萬港元⁽¹⁾(「**H股發售**」)。

2022年3月28日，董事會考慮並批准建議變更H股發售所得款項用途(「**首次變更所得款項用途**」)。首次變更所得款項用途，有助於本公司更好地分配其財務資源，促使本集團把握商機實現可持續發展，並於不久的將來為股東帶來回報。董事會認為，本次變更將有助於本公司更好地把握國內市場的商機，契合本公司的未來發展策略。首次變更所得款項用途已於2022年5月20日召開的本公司股東週年大會審議通過。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年3月28日及2022年5月20日的公告及本公司日期為2022年4月28日的通函。

2024年8月28日，董事會召開第五屆董事會第十次會議，根據該會議通過的決議，批准重新分配H股發售所得款項淨額的約20%，金額為2,363.4百萬港元，該款項原分配用於「作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力國內及海外臨床合同研究機構提供資金，以1)進一步加強並豐富我們的服務種類；及2)在全球範圍內拓展業務並提升在關鍵市場中的實力」，作以下用途：

- (i) 約590.92百萬港元或5%的所得款項淨額用於內生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足國內及海外市場對我們服務不斷增加的需求；
- (ii) 約1,181.70百萬港元或10%的所得款項淨額用於償還我們截至2024年6月30日的若干未償還借款；及
- (iii) 約590.85百萬港元或5%的所得款項淨額用於營運資金及一般企業用途(「**再次變更H股發售所得款項用途**」)。

再次變更H股發售所得款項淨額用途獲股東於2024年10月8日舉行之本公司2024年第三次臨時股東大會上批准。有關詳情請參閱本公司日期為2024年8月28日及2024年10月8日的公告及本公司日期為2024年9月13日的通函。

2025年3月27日，本公司召開第五屆董事會第十四次會議，董事會決議及通過(其中包括)再次變更H股發售所得款項用途(「**2025年再次變更H股發售所得款項用途**」)，有助於本公司更好地分配其財務資源，促使本集團把握商機實現可持續發展，並於不久的將來為股東帶來回報。

2025年再次變更H股發售所得款項用途獲股東於2025年5月30日舉行之本公司2024年股東週年大會上批准。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年3月27日及2025年5月30日的公告及本公司日期為2025年4月29日的通函。

管理層討論與分析

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

於報告期末，本集團已動用所得款項淨額如下：

	招股章程		所得款項淨額		所得款項淨額		於報告期間		所得款項		於報告	
	所述所得款項		經首次變更所得		經再次變更所得		初尚未動用		H股發售		期間未尚	
	淨額的原定用途		款項用途公告		款項用途公告		的所得款項		用途修訂後		所得款項	
	概約	概約	概約	概約	概約	概約	概約	概約	概約	概約	概約	概約
	(百萬港元)	百分比	(百萬港元)	百分比	(百萬港元)	百分比	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	
內生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足海外市場對我們服務不斷增加的需求	1,772.6	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用
內生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足國內及海外市場對我們服務不斷增加的需求	-	-	1,594.4	15%	713.8	20%	337.2	295.8	27.8	268.0		自2024年10月8日起計 60個月
作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力海外臨床合同研究機構提供資金	4,727.0	40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

	招股章程		所得款項淨額		所得款項淨額		於報告期間		所得款項淨額經		2025年	
	概約	百分比	概約	百分比	概約	百分比	概約	百分比	再次變更	於報告	於報告	於報告
淨額的原定用途	(百萬港元)		(百萬港元)		(百萬港元)		(百萬港元)		H股發售	於報告	於報告	於報告
									所得款項	於報告	於報告	於報告
									用途修訂後	於報告	於報告	於報告
									的分配	於報告	於報告	於報告
									淨額	實際用途	未動用的	使用餘下未動用
											所得款項	所得款項淨額的
												預期時間表
用於作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力國內及境外臨床合同研究機構提供資金，以1)進一步加強並豐富我們的服務種類及2)在全球範圍內拓展業務並提升在關鍵市場中的實力	-	-	4,727.0	40%	1,998	20%	1,475.8	1,475.8	-	1,475.8	-	自2024年10月8日起計 60個月
用於通過對以創新業務模式營運及具增長潛力的公司(如生物科技公司、醫療健康IT公司、醫院、醫療器械及診斷研究公司)進行少數投資，促進我們生物製藥研發生態系統發展(包括(i)1,418.1百萬港元(佔用於投資的所得款項淨額的60%)用於中國；及(ii)945.4百萬港元(佔用於投資的所得款項淨額的40%)用於海外市場)	2,363.5	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用

管理層討論與分析

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

招股章程 所述所得款項 淨額的原定用途	所得款項淨額 經首次變更所得 款項用途公告 修訂後的分配		所得款項淨額 經再次變更所得 款項用途公告 修訂後的分配		於報告期間 初尚未動用 的所得款項 淨額	所得款項 淨額經 2025年 再次變更 H股發售 所得款項 用途修訂後 的分配	於報告期間 所得款項 實際用途	於報告 期間未尚 未動用的 所得款項 淨額	使用餘下未動用 所得款項淨額的 預期時間表	
	概約 (百萬港元)	百分比	概約 (百萬港元)	百分比						概約 (百萬港元)
通過對以創新業務模式營運及具增長 潛力的國內及海外公司(如生物科 技公司、醫療健康IT公司、醫院、 醫療器械及診斷研究公司)進行少 數投資，促進我們生物製藥研發生 態系統發展	-	-	296.7	20%	-	-	-	-	-	不適用
償還我們截至2020年5月31日的若干 未償還借款	1,181.7	10%	1,181.7	10%	-	-	-	-	-	不適用
償還我們截至2024年6月30日的若干 未償還借款	-	-	-	-	1,181.7	10%	-	-	-	不適用
償還我們截至2024年12月31日的若 干未償還借款	-	-	-	-	-	-	535.0	212.2	322.8	自本公司2024年股東 週年大會(「股東週 年大會」)批准日期 起計60個月

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

	招股章程		所得款項淨額經首次變更所得		所得款項淨額經再次變更所得		於報告期間初尚未動用的所得款項淨額		所得款項淨額經2025年再次變更於報告期間尚未動用的所得款項淨額		使用餘下未動用的所得款項淨額的預期時間表
	概約 (百萬港元)	百分比	概約 (百萬港元)	百分比	概約 (百萬港元)	百分比	概約 (百萬港元)	百分比	概約 (百萬港元)	百分比	
開發先進技術以提升我們綜合服務的質量及效率，如雲端虛擬臨床試驗平台及實驗室自動化、醫療數據平台及現場管理能力，通過招募合格的技術及科學專業人員並開展特定的研發項目	590.9	5%	590.9	5%	-	-	-	-	-	-	不適用
用於營運資金及一般企業用途	1,181.7	10%	1,181.7	10%	1,024.2	15%	874.2	312.3	-	312.3	自股東週年大會批准日期起計60個月
合計	11,817.4	100%	9,572.4	100%	4,917.7	100%	2,687.2	2,618.9	240.0	2,378.9	

就於報告期間末未動用所得款項淨額約2,378.9百萬港元，本公司擬按上文所述的相同方式及比例使用，並建議根據上文所披露的預期時間表使用未動用所得款項淨額。

附註：

- 本公司於聯交所上市後發行H股的所得款項淨額總計為11,817.4百萬港元，包括於超額配股權獲行使前已收取的所得款項淨額約10,251.0百萬港元以及自超額配發H股發行開支收取的額外所得款項淨額約1,566.4百萬港元。有關超額配股權已於2020年8月29日獲悉數行使。於截至2020年6月30日止六個月的中期業績報告發佈後，上述金額已於我們編製驗資報告的過程中作出調整，以反映本公司於扣除已付佣金及其他發售開支後的最終所得款項淨額。驗資報告已經中國證監會審核並批准。

企業管治及其他資料

中期股息

董事會決議不就報告期間宣派任何中期股息(2024年6月30日：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2024年2月6日，本公司召開第五屆董事會第四次會議通過《關於回購公司股份方案的議案》，據此，本公司批准股份回購，隨後用於實施A股股權激勵計劃或A股員工持股計劃。股份回購的資金總額不低於人民幣500百萬元，不超過人民幣10億元。股份回購的價格不超過人民幣60.00元/股(含人民幣60.00元/股)。如本公司在股份回購期內實施了派息、送股、資本公積金轉增股本、股票拆細、縮股、配股及其他除權除息事項，本公司將按照中國證監會及深圳證券交易所的相關規定調整回購股份價格上限。

2024年4月12日，根據當前資本市場和本公司實際情況，為進一步提振投資者信心，保障本公司股份回購方案的順利實施，董事會召開第五屆董事會第七次會議，據此，對《關於回購公司股份方案的議案》進行以下調整。本次回購股份價格由「不超過人民幣60.00元/股(含人民幣60.00元/股)」調整為「不超過人民幣72.00元/股(含人民幣72.00元/股)」，且根據本次調整後回購價格上限相應調整回購股份數量。按回購金額上限人民幣10億元、回購價格上限人民幣72.00元/股進行測算，預計可回購股份數量約為13,888,888股，約佔本公司目前已發行總股本的1.59%；按回購金額下限人民幣500百萬元、回購價格上限人民幣72.00元/股進行測算，預計回購股份數量約為6,944,444股，約佔本公司目前已發行總股本的0.80%，具體回購股份的數量以股份回購期滿時實際回購的股份數量為準。

有關詳情請參閱本公司日期為2024年2月6日、2024年4月10日及2024年4月12日的公告及本公司日期為2024年4月10日的通函。

購買、出售或贖回本公司上市證券(續)

於報告期間，本公司通過集中競價交易方式共回購A股股份6,151,100股，佔本公司總股本的0.71%。最高成交價格為人民幣62元/股、最低成交價格為人民幣48.37元/股，回購均價人民幣50.23元/股，成交總金額為人民幣308,970,378元(不含交易費用)。報告期間回購詳情如下：

日期	回購A股股份數量 (股)	最高回購價格 (人民幣/每股)	最低回購價格 (人民幣/每股)	總代價 (人民幣)
2025年1月22日	67,000	48.97	48.54	3,260,431.00
2025年1月23日	84,900	48.76	48.50	4,128,524.00
2025年1月27日	3,408,100	49.81	48.42	167,867,917.00
2025年2月5日	937,700	49.74	48.51	46,334,344.36
2025年2月6日	246,700	49.65	48.37	12,094,701.00
2025年2月10日	374,300	52.08	51.61	19,384,060.00
2025年2月11日	42,000	53.00	52.98	2,225,868.00
2025年2月12日	350,400	53.00	52.63	18,521,342.93
2025年2月13日	352,000	53.00	52.72	18,622,468.16
2025年2月19日	120,600	54.12	52.86	6,480,494.00
2025年2月21日	167,400	62.00	59.40	10,050,238.00

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於報告期間，本公司合共註銷3,922,520股A股庫存股份。截至報告期末，本公司持有5,883,780股A股庫存股份且並無持有任何H股庫存股份。

董事及監事資料變更

董事及監事根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段規定須予披露的資料概無變動。

企業管治及其他資料

董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉；或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事於本公司股份或相關股份之權益

董事姓名	權益性質	擁有權益的股份數目及類別	佔有關類別股份的概約股權百分比**	佔本公司已發行股份總額的概約股權百分比***
葉小平博士 ⁽¹⁾	實益擁有人；一致行動人士權益	228,901,315股 A股(L)*	31.02% (L)*	26.58% (L)*
曹曉春女士 ⁽¹⁾	實益擁有人；一致行動人士權益	228,901,315股 A股(L)*	31.02% (L)*	26.58% (L)*

附註：

* 「L」指於股份的好倉。

** 指於2025年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行有關類別股份數目的百分比。

*** 指於2025年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行所有股份數目(合計861,026,050股股份，包括737,901,250股A股及123,124,800股H股)的百分比。

(1) 葉小平博士與曹曉春女士於2010年6月9日訂立一致行動協議，故根據證券及期貨條例第317條彼等各自被視作於對方擁有權益的A股中擁有權益。葉小平博士持有177,239,541股A股，佔本公司已發行股本總額20.58%。曹曉春女士持有51,661,774股A股，佔本公司已發行股本總額6.00%。因此，葉小平博士與曹曉春女士被視作於合共228,901,315股A股中擁有權益，佔本公司A股總數31.02%及我們已發行股本總額26.58%。

董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉(續)

董事於本公司相聯法團股份或相關股份之權益

董事姓名	權益性質	本集團成員公司	股份數目及類別	概約股權百分比
葉小平博士	實益擁有人	Tigermed Malaysia Sdn. Bhd.	1股	1.00%

除上文所披露者外，就董事所知，於2025年6月30日，概無董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊內的權益及／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司的權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置的登記冊內的有關類別股份5%或以上的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目及類別*	佔相關類別	佔本公司
			股份概約股權 百分比**	已發行股本 概約百分比***
易方達基金管理有限公司	投資經理	13,721,000股 H股(L)	11.14%	1.59%
摩根大通公司	實益擁有人／投資經理／ 持有股份的保證權益的人 士／核准借出代理人	8,960,082股 H股(L)	7.27%	1.04%
		1,480,925股 H股(S)	1.20%	0.16%
		1,585,795股 H股(P)	1.28%	0.18%
興證全球基金管理有限公司	投資經理	8,642,015股 H股(L)	7.02%	1.00%
Ninety One UK Limited	投資經理	7,560,500股 H股(L)	6.14%	0.88%

企業管治及其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉(續)

附註：

- * (L)指好倉；(S)指淡倉；(P)指可供借出股份。
- ** 指於2025年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行有關類別股份數目的百分比。
- *** 指於2025年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行所有股份數目(合計861,026,050股股份，包括737,901,250股A股及123,124,800股H股)的百分比。

除上文所披露者外，就董事或本公司最高行政人員所知，於2025年6月30日，概無任何人士(董事、監事及最高行政人員除外)已告知本公司彼於本公司股份或相關股份股本衍生工具中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉，或持有本公司已發行的各類別股份5%或以上的任何權益或淡倉。

購買股份或債券的安排

除上文「股份激勵計劃」一節所披露外，於報告期內任何時間，本公司、其控股公司或其任何子公司概無訂立任何安排，使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券(包括債券)而獲益。

遵守企業管治守則

本公司已採納企業管治守則第二部分的原則及守則條文，且於報告期間，本公司已遵守企業管治守則的守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事、監事及本集團高級管理層買賣本公司證券的行為守則，而該等董事、監事及高級管理層因其職務或僱傭關係而可能擁有有關本集團或本公司證券的內幕消息。

本公司已就遵守標準守則向全體董事及監事作出具體查詢且並不知悉董事及監事於報告期間有任何違反標準守則的情況。

報告期後事項

於2025年6月30日後，發生了以下重大事項：

1. 於2025年7月17日，本集團訂立股權轉讓協議，據此，本集團出售其於禮新醫藥科技(上海)有限公司直接及間接持有的4.58%股權。詳情請參閱本公司日期為2025年7月17日的海外監管公告。
2. 於2025年7月28日，本公司全資子公司株式會社泰格醫藥日本與日本MICRON／株式會社マイクロンの原股東簽訂股權轉讓協議，收購其持有的MICRON部分股權。轉讓完成後，株式會社泰格醫藥日本將持有MICRON 56.37%的股權。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月28日的公告。
3. 於2025年8月28日，經本公司職工代表會議選舉，執行董事吳灝先生獲選為第五屆董事會職工董事，其任期自有關委任職工董事之本公司公司章程建議修訂獲批准之日起計。獲委任後，吳灝先生將繼續擔任執行董事及董事會戰略發展委員會成員。詳情請參閱本公司日期為2025年8月28日的公告。
4. 於2025年8月28日，本公司召開第五屆董事會第十八次會議，據此，董事會審議並通過議案批准(1)建議修訂本公司公司章程；及(2)建議修訂若干公司治理制度。上述事項須待股東於股東大會上批准後方可作實。詳情請參閱本公司日期為2025年8月28日的公告。

審閱中期業績及中期報告

審計委員會包括三名獨立非執行董事，分別為廖啟宇先生、袁華剛先生及劉毓文女士。審計委員會的主席為廖啟宇先生，其持有根據上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。審計委員會與本公司管理層已審閱本集團2025年中期業績公告、中期報告及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合財務資料。審計委員會認為，中期業績遵守適用的會計準則、法例及規例，且本公司已根據相關會計準則、法例及規例作出適當披露。審計委員會亦已就與本公司採納的會計政策及條例以及內部控制有關的事宜與本公司高級管理層進行討論。

除本報告所披露者外，於報告期內，本公司並無發生根據上市規則附錄D2第46條規定須予披露的重大變動。

承董事會命
杭州泰格醫藥科技股份有限公司
董事長
葉小平

香港，2025年8月28日

合併資產負債表

項目	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
流動資產：			
貨幣資金		1,732,879,415.80	2,055,344,830.04
交易性金融資產	六.1	87,000,000.00	74,852,975.16
應收票據		6,659,699.85	6,010,700.41
應收賬款	六.2	1,287,716,507.11	1,359,758,181.20
預付款項	六.3	120,899,963.88	101,932,971.27
其他應收款	六.4	112,504,518.66	89,030,886.84
其中：應收利息		352,639.85	
存貨		43,634,437.02	31,956,085.52
合同資產	六.5	2,751,249,863.14	2,504,689,617.50
其他流動資產		63,916,321.00	76,108,977.92
流動資產合計		<u>6,206,460,726.46</u>	<u>6,299,685,225.86</u>
非流動資產：			
長期股權投資		4,078,243,679.08	3,424,603,314.72
其他權益工具投資	六.1	9,497,010.90	8,090,146.65
其他非流動金融資產	六.1	10,150,409,106.29	10,105,905,487.26
固定資產	六.6	754,550,913.34	778,498,376.24
在建工程	六.7	464,682,655.15	420,535,374.37
使用權資產	六.8	451,925,960.46	487,230,305.93
無形資產	六.9	301,906,624.26	336,876,524.01
商譽	六.10	3,250,666,878.10	3,227,762,493.75
長期待攤費用		195,156,734.32	210,094,767.04
遞延所得稅資產		134,477,328.64	126,686,732.61
其他非流動資產	六.11	2,506,680,141.21	3,245,047,038.72
非流動資產合計		<u>22,298,197,031.75</u>	<u>22,371,330,561.30</u>
資產總計		<u>28,504,657,758.21</u>	<u>28,671,015,787.16</u>

合併資產負債表

項目	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
流動負債：			
短期借款	六.12	1,439,391,704.42	1,912,017,204.22
應付票據		6,135,272.21	—
應付賬款	六.13	306,867,452.68	257,287,412.33
合同負債		943,308,269.82	790,737,308.84
應付職工薪酬		211,564,788.10	243,974,190.43
應交稅費		139,717,560.39	159,172,131.01
其他應付款	六.14	104,096,443.29	76,840,278.73
其中：應付利息		3,334,127.35	5,310,915.46
應付股利		39,055,391.33	2,609,775.37
一年內到期的非流動負債		212,038,113.97	198,600,777.18
其他流動負債		32,569,687.89	23,223,162.38
流動負債合計		3,395,689,292.77	3,661,852,465.12
非流動負債：			
長期借款	六.12	556,783,178.07	323,649,635.25
租賃負債		385,136,511.69	399,316,716.16
長期應付職工薪酬		2,980,183.53	2,784,565.42
遞延收益		16,053,571.65	17,136,295.72
遞延所得稅負債		184,312,664.07	201,796,922.90
非流動負債合計		1,145,266,109.01	944,684,135.45
負債合計		4,540,955,401.78	4,606,536,600.57
所有者權益：			
股本	六.15	861,026,050.00	864,948,570.00
資本公積	六.16	10,575,573,179.90	10,772,578,438.11
減：庫存股	六.17	300,069,890.00	191,146,104.89
其他綜合收益		135,941,239.17	99,095,699.24
盈餘公積		436,529,393.76	436,529,393.76
未分配利潤	六.18	8,815,441,906.34	8,688,647,453.50
歸屬於母公司所有者權益合計		20,524,441,879.17	20,670,653,449.72
少數股東權益		3,439,260,477.26	3,393,825,736.87
所有者權益合計		23,963,702,356.43	24,064,479,186.59
負債和所有者權益總計		28,504,657,758.21	28,671,015,787.16

合併利潤表

項目	附註	2025年半年度 (未經審計)	2024年半年度 (未經審計)
一. 營業總收入		3,250,444,279.63	3,358,244,223.39
其中：營業收入		3,250,444,279.63	3,358,244,223.39
二. 營業總成本		2,942,263,124.15	2,626,269,846.32
其中：營業成本		2,272,465,808.39	2,025,196,633.70
税金及附加		16,314,692.38	14,493,882.32
銷售費用	六.19	107,910,230.35	101,377,890.50
管理費用	六.20	355,285,023.64	376,615,946.18
研發費用	六.21	127,004,932.88	124,694,222.85
財務費用	六.22	63,282,436.51	-16,108,729.23
其中：利息費用		54,401,937.67	67,432,236.02
利息收入		8,422,574.46	71,381,356.68
加：其他收益		21,404,223.43	17,348,696.48
投資收益(損失以「-」號填列)	六.23	233,000,832.99	70,743,456.58
其中：聯營企業和合營企業的投資收益		166,385,559.89	44,095,071.11
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	六.24	-89,643,957.92	-98,403,141.06
信用減值損失(損失以「-」號填列)		-25,015,431.51	-27,659,162.33
資產減值損失(損失以「-」號填列)		-4,294,719.20	-8,424,529.23
資產處置收益(損失以「-」號填列)		625,757.46	1,489,722.71
三. 營業利潤(虧損以「-」號填列)		444,257,860.73	687,069,420.22
加：營業外收入		497,380.27	4,950,417.77
減：營業外支出		2,065,905.52	1,926,665.02
四. 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		442,689,335.48	690,093,172.97
減：所得稅費用	六.25	79,861,031.64	132,514,479.05

合併利潤表

項目	附註	2025年半年度 (未經審計)	2024年半年度 (未經審計)
五. 淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		362,828,303.84	557,578,693.92
(一) 按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		362,828,303.84	557,578,693.92
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)			
(二) 按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		383,337,133.84	492,848,850.97
2. 少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)		-20,508,830.00	64,729,842.95
六. 其他綜合收益的稅後淨額		48,983,183.82	-30,370,935.25
歸屬於母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		36,845,539.93	-12,320,083.43
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益		444,801.15	-2,022,158.59
1. 其他權益工具投資公允價值變動		444,801.15	-2,022,158.59
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		36,400,738.78	-10,297,924.84
1. 外幣財務報表折算差額		36,400,738.78	-10,297,924.84
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		12,137,643.89	-18,050,851.82
七. 綜合收益總額		411,811,487.66	527,207,758.67
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		420,182,673.77	480,528,767.54
歸屬於少數股東的綜合收益總額		-8,371,186.11	46,678,991.13
八. 每股收益：			
(一) 基本每股收益	六.26	0.45	0.57
(二) 稀釋每股收益	六.26	0.45	0.57

合併現金流量表

項目	附註	2025年半年度 (未經審計)	2024年半年度 (未經審計)
一. 經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		3,377,830,010.85	3,056,322,442.94
收到的稅費返還		478,422.27	1,183,047.88
收到其他與經營活動有關的現金		44,497,393.35	109,908,791.08
經營活動現金流入小計		3,422,805,826.47	3,167,414,281.90
購買商品、接受勞務支付的現金		983,894,406.19	848,583,328.12
支付給職工以及為職工支付的現金		1,602,792,496.76	1,609,200,179.32
支付的各项稅費		203,828,742.69	323,762,293.83
支付其他與經營活動有關的現金		223,671,172.89	208,540,095.92
經營活動現金流出小計		3,014,186,818.53	2,990,085,897.19
經營活動產生的現金流量淨額		408,619,007.94	177,328,384.71
二. 投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		1,029,475,120.59	286,899,076.47
取得投資收益收到的現金		21,077,608.36	13,078,605.87
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		2,016,439.00	128,657.76
收到其他與投資活動有關的現金		6,423,003.84	13,835,699.65
投資活動現金流入小計		1,058,992,171.79	313,942,039.75
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		100,831,158.12	202,262,777.11
投資支付的現金		874,389,321.69	4,733,489,965.34
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		2,258,635.58	-
支付其他與投資活動有關的現金		35,623,000.00	-
投資活動現金流出小計		1,013,102,115.39	4,935,752,742.45
投資活動產生的現金流量淨額		45,890,056.40	-4,621,810,702.70

合併現金流量表

項目	附註	2025年半年度 (未經審計)	2024年半年度 (未經審計)
三. 籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		92,600,000.00	31,300,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		92,600,000.00	31,300,000.00
取得借款收到的現金		1,009,796,907.23	1,515,318,400.00
收到其他與籌資活動有關的現金		-	54,500,229.06
籌資活動現金流入小計		1,102,396,907.23	1,601,118,629.06
償還債務支付的現金		1,235,205,515.51	742,705,523.51
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		288,157,666.74	83,954,901.98
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		16,655,591.75	19,797,431.75
支付其他與籌資活動有關的現金		405,984,045.92	568,248,193.06
籌資活動現金流出小計		1,929,347,228.17	1,394,908,618.55
籌資活動產生的現金流量淨額		-826,950,320.94	206,210,010.51
四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響		14,360,075.82	1,473,866.18
五. 現金及現金等價物淨增加額		-358,081,180.78	-4,236,798,441.30
加：期初現金及現金等價物餘額		2,048,493,852.84	7,399,941,369.85
六. 期末現金及現金等價物餘額		1,690,412,672.06	3,163,142,928.55

合併所有者權益變動表

項目	截至2022年6月30日止六個月(未經審計)													
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	小計	少數股東權益	所有者權益合計
一、上年年末餘額	864,948,570.00	-	-	-	10,772,578,438.11	191,146,104.89	99,095,699.24	-	436,529,393.76	-	8,688,647,453.50	20,670,653,449.72	3,393,825,736.87	24,064,479,186.59
二、本年新增餘額	864,948,570.00	-	-	-	10,772,578,438.11	191,146,104.89	99,095,699.24	-	436,529,393.76	-	8,688,647,453.50	20,670,653,449.72	3,393,825,736.87	24,064,479,186.59
三、本期增減變動金額(減少以“-”號填列)	-3,922,520.00	-	-	-	-197,005,258.21	108,923,785.11	36,845,539.93	-	-	-	126,794,452.84	-146,211,570.55	45,434,740.39	-100,776,830.16
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	36,845,539.93	-	-	-	383,337,133.84	420,182,673.77	-8,371,186.11	411,811,487.66
(二) 所有者投入和減少資本	-3,922,520.00	-	-	-	-189,666,925.42	108,923,785.11	-	-	-	-	-	-302,519,230.53	64,599,410.66	-237,919,819.87
1. 所有者投入的普通股	-3,922,520.00	-	-	-	-196,124,073.34	-200,046,593.34	-	-	-	-	-	-	60,731,578.34	60,731,578.34
2. 股份支付计入所有者權益的金額	-	-	-	-	6,457,147.92	-	-	-	-	-	-	6,457,147.92	3,867,832.32	10,324,980.24
3. 其他	-	-	-	-	-	308,970,378.45	-	-	-	-	-	-308,970,378.45	-	-308,970,378.45
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-256,542,681.00	-256,542,681.00	-	-256,542,681.00
1. 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-256,542,681.00	-256,542,681.00	-	-256,542,681.00
(四) 其他	-	-	-	-	-7,338,332.79	-	-	-	-	-	-7,338,332.79	-7,338,332.79	-10,793,484.16	-18,131,816.95
四、本期期末餘額	861,026,050.00	-	-	-	10,575,573,179.90	300,069,890.00	135,941,239.17	-	436,529,393.76	-	8,815,441,906.34	20,524,441,879.17	3,439,260,477.26	23,963,702,356.43

合併所有者權益變動表

截至2024年6月30日止六個月(未經審計)

歸屬母公司所有者權益

項目	股本		其他權益工具		資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	小計	少數股東權益	所有者權益合計
	優先股	普通股	永續債	其他										
一、上年年末餘額	-	872,418,220.00	-	-	11,708,834,896.63	869,336,804.33	103,534,270.25	-	436,529,393.76	-	8,774,794,749.44	21,026,774,725.75	3,426,787,419.51	24,453,562,145.26
二、本年新增餘額	-	872,418,220.00	-	-	11,708,834,896.63	869,336,804.33	103,534,270.25	-	436,529,393.76	-	8,774,794,749.44	21,026,774,725.75	3,426,787,419.51	24,453,562,145.26
三、本期權重變動金額(減少以「-」號填列)	-	-7,469,650.00	-	-	-931,915,732.61	-688,540,783.22	-12,320,083.43	-	-	-	1,538,063.21	-261,606,619.61	-124,479,375.76	-386,085,995.37
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-12,320,083.43	-	-	-	497,848,850.97	480,528,767.54	46,678,891.13	527,207,758.67
(二) 所有者投入和減少資本	-	-7,469,650.00	-	-	36,987,306.60	-688,540,783.22	-	-	-	-	-	718,058,439.82	90,886,582.57	808,945,022.39
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85,802,800.45	85,802,800.45
2. 股份支付计入所有者權益的金額	-	-	-	-	36,987,306.60	-	-	-	-	-	-	36,987,306.60	5,083,782.12	42,071,088.72
3. 其他	-	-7,469,650.00	-	-	-	-688,540,783.22	-	-	-	-	-	681,071,133.22	-	681,071,133.22
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-491,290,787.76	-491,290,787.76	-50,891,826.46	-542,182,614.22
1. 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-491,290,787.76	-491,290,787.76	-50,891,826.46	-542,182,614.22
(四) 其他	-	-	-	-	-968,903,039.21	-	-	-	-	-	-	-968,903,039.21	-211,153,123.00	-1,180,056,162.21
四、本期期末餘額	-	864,948,570.00	-	-	10,776,919,164.02	180,796,021.11	91,214,186.82	-	436,529,393.76	-	8,776,352,812.65	20,765,168,106.14	3,302,308,043.75	24,067,476,149.89

財務報表附註

1. 公司基本情況

杭州泰格醫藥科技股份有限公司(「本公司」)於2004年12月25日在中華人民共和國(「中國」)成立為股份有限公司。於2012年8月17日，本公司股份於深圳證券交易所創業板上市，股份代號300347。於2020年8月7日，本公司股份於聯交所主板上市(股份代號：3347)。其註冊辦事處及主要營業地點位於中國杭州市濱江區西興街道聚工路19號8棟20樓2001-2010室。

本公司及其子公司(「本集團」)主要從事合同研究機構服務。

葉小平博士與曹曉春女士一致行動，且為本公司最大股東。

本公司的功能貨幣為人民幣，與綜合財務報表的呈列貨幣相同。

2. 財務報表的編製基礎

2.1 編製基礎

本合併財務報表按照財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》和各項具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)，以及中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》的相關規定編製，並在編製此財務報告時考慮了香港《公司條例》及《香港聯交所證券上市規則》有關披露的規定。

2.2 持續經營

本財務報表以持續經營基準編製。

3. 重要會計政策及會計估計

3.1 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了2025年6月30日的合併財務狀況以及截至2025年6月30日止六個月的合併經營成果及現金流量表。

3.2 會計期間

自公歷1月1日起至12月31日止為一個會計年度。

3. 重要會計政策及會計估計(續)

3.3 營業週期

本公司營業週期為12個月。

3.4 記賬本位幣

本公司採用人民幣為記賬本位幣。

4. 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	按稅法規定計算的銷售貨物和應稅勞務收入為基礎計算銷項稅額，在扣除當期允許抵扣的進項稅額後，差額部分為應交增值稅	13%、9%、6%、5%、3%、1%、0%、免稅
城市維護建設稅	按實際繳納的增值稅及消費稅計繳	7%、5%、1%
企業所得稅	按應納稅所得額計繳	25%
教育費附加(含地方教育費附加)	按實際繳納的增值稅及消費稅計繳	5%

存在不同企業所得稅稅率納稅主體的，披露情況說明：

納稅主體名稱	所得稅稅率
泰格醫藥及其國內子公司(有限合夥企業除外)	25%
開曼群島及BVI設立的子公司	0%

5. 分部資料

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

經營分部依據本集團內部報告確定，並提交給行政總裁(即本集團主要運營決策者)進行績效評估和資源分配。這也是本集團組織與管理的基礎。

本集團未列出分部資產及負債，因為這些數據不常向主要運營決策者提供以進行績效評估和資源分配。

財務報表附註

5. 分部資料(續)

(1) 報告分部的確定依據與會計政策(續)

本集團的可報告分部如下：

1) 分部收入及業績

截至2025年6月30日止六個月	臨床試驗 技術服務 (未經審計)	臨床試驗相關及 實驗室服務 (未經審計)	合計 (未經審計)
收入	1,469,530,239.35	1,780,914,040.28	3,250,444,279.63
毛利	335,150,760.38	642,827,710.86	977,978,471.24

截至2024年6月30日止六個月	臨床試驗 技術服務 (未經審計)	臨床試驗相關及 實驗室服務 (未經審計)	合計 (未經審計)
收入	1,637,121,812.15	1,721,122,411.24	3,358,244,223.39
毛利	<u>627,998,394.63</u>	<u>705,049,195.06</u>	<u>1,333,047,589.69</u>

2) 地區資料

按地區分析的本集團來自外部客戶的收入分析呈列如下：

來自外部客戶的收入	截至 2025年6月30日止 六個月 (未經審計)	截至 2024年6月30日止 六個月 (未經審計)
— 境內	1,697,863,113.29	1,870,428,162.44
— 境外	1,552,581,166.34	1,487,816,060.95
總計	3,250,444,279.63	3,358,244,223.39

按資產地理位置劃分的本集團非流動資產資料呈列如下：

項目	於 2025年6月30日 (未經審計)	於 2024年12月31日 (經審計)
非流動資產(不包括金融資產及 遞延稅項資產)		
— 境內	8,752,914,156.55	8,545,836,113.78
— 境外	3,200,899,429.37	3,504,812,081.00
總計	11,953,813,585.92	12,050,648,194.78

6. 合併財務報表項目附註

(1) 交易性金融資產

項目	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
流動資產		
按公允價值計入損益的金融資產		
金融產品	87,000,000.00	50,000,000.00
非上市債務工具	—	24,852,975.16
小計	87,000,000.00	74,852,975.16
非流動資產		
按公允價值計入損益的金融資產		
壽險保單	1,246,262.72	4,032,227.28
上市股本證券	192,808,213.49	64,151,476.08
非上市債務工具	116,131,232.17	108,864,224.15
非上市股權投資	5,058,038,690.53	4,996,191,847.81
非上市基金投資	4,782,184,707.38	4,932,665,711.94
小計	10,150,409,106.29	10,105,905,487.26
按公允價值計入其他全面收益的金融資產		
上市股權投資	4,467,324.92	3,371,053.10
非上市股權投資	5,029,685.98	4,719,093.55
小計	9,497,010.90	8,090,146.65
合計	10,246,906,117.19	10,188,848,609.07

(2) 應收賬款

本公司向其客戶授出30至90天的信貸期。下表載列應收賬款的賬齡分析：

賬齡	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
90天以內	960,899,211.94	1,069,020,665.30
90天至180天	113,610,274.21	107,860,212.19
180天至1年	147,741,357.76	149,261,790.29
1年以上	206,763,310.69	167,074,966.55
單項金額不重大但單獨計提壞賬準備的應收賬款	30,129,929.51	18,465,187.00
小計	1,459,144,084.11	1,511,682,821.33
減：壞賬準備	171,427,577.00	151,924,640.13
合計	1,287,716,507.11	1,359,758,181.20

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(3) 預付款項

賬齡	2025年6月30日(未經審計)		2024年12月31日(經審計)	
	金額	計提比例(%)	金額	計提比例(%)
1年以內(含1年)	93,522,092.22	77.35	99,382,459.68	97.49
1至2年	25,795,447.77	21.34	936,705.63	0.92
2至3年	76,312.27	0.06	1,383,825.06	1.36
3年以上	1,506,111.62	1.25	229,980.90	0.23
合計	120,899,963.88	100.00	101,932,971.27	100.00

(4) 其他應收款

項目	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
應收利息	352,639.85	
其他應收款	112,151,878.81	89,030,886.84
合計	112,504,518.66	89,030,886.84

1. 其他應收款

賬齡	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
1年以內(含1年)	92,149,419.03	71,276,094.34
1至2年	15,187,368.25	12,952,529.55
2至3年	9,178,003.54	6,626,874.06
3至4年	2,846,395.09	3,771,426.17
4至5年	2,364,896.47	1,351,552.78
5年以上	1,619,142.26	2,445,464.57
小計	123,345,224.64	98,423,941.47
減：壞賬準備	11,193,345.83	9,393,054.63
合計	112,151,878.81	89,030,886.84

6. 合併財務報表項目附註(續)

(5) 合同資產

項目	2025年6月30日(未經審計)			2024年12月31日(經審計)		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
按預期信用損失一般模型 計提壞賬準備的合同資產	<u>2,796,984,103.51</u>	<u>45,734,240.37</u>	<u>2,751,249,863.14</u>	<u>2,546,878,203.97</u>	<u>42,188,586.47</u>	<u>2,504,689,617.50</u>
合計	<u>2,796,984,103.51</u>	<u>45,734,240.37</u>	<u>2,751,249,863.14</u>	<u>2,546,878,203.97</u>	<u>42,188,586.47</u>	<u>2,504,689,617.50</u>

(6) 固定資產

項目	房屋及建築物	通用設備	專用設備	運輸設備	合計
1. 賬面原值					
(1) 2024年12月31日(經審計)	450,894,019.61	246,376,283.06	821,308,101.81	28,362,460.57	1,546,940,865.05
(2) 本期增加金額	-5,079,830.56	11,862,723.64	61,956,348.46	75,735.94	68,814,977.48
- 添置	575,112.52	9,791,069.13	19,830,995.92	-	30,197,177.57
- 轉自在建工程	-	720,928.50	165,885.64	-	886,814.14
- 轉自使用權資產	-	-	36,454,560.68	-	36,454,560.68
- 外幣報表折算差	-5,654,943.08	1,350,726.01	5,504,906.22	75,735.94	1,276,425.09
(3) 本期減少金額	9,517.14	1,465,028.32	8,439,311.97	-	9,913,857.43
- 處置或報廢	9,517.14	1,465,028.32	8,439,311.97	-	9,913,857.43
(4) 2025年6月30日(未經審計)	445,804,671.91	256,773,978.38	874,825,138.30	28,438,196.51	1,605,841,985.10
2. 累計折舊					
(1) 2024年12月31日(經審計)	93,066,799.19	140,628,390.55	522,986,201.15	11,761,097.92	768,442,488.81
(2) 本期增加金額	9,976,997.19	17,717,699.75	60,830,394.01	1,506,605.10	90,031,696.05
- 計提	11,021,525.98	17,352,726.77	34,501,493.71	1,487,672.39	64,363,418.85
- 轉自使用權資產	-	-	25,730,756.65	-	25,730,756.65
- 外幣報表折算差	-1,044,528.79	364,972.98	598,143.65	18,932.71	-62,479.45
(3) 本期減少金額	8,137.17	959,950.30	6,215,025.63	-	7,183,113.10
- 處置或報廢	8,137.17	959,950.30	6,215,025.63	-	7,183,113.10
(4) 2025年6月30日(未經審計)	103,035,659.21	157,386,140.00	577,601,569.53	13,267,703.02	851,291,071.76
3. 賬面價值					
(1) 2025年6月30日(未經審計)	<u>342,769,012.70</u>	<u>99,387,838.38</u>	<u>297,223,568.77</u>	<u>15,170,493.49</u>	<u>754,550,913.34</u>
(2) 2024年12月31日(經審計)	<u>357,827,220.42</u>	<u>105,747,892.51</u>	<u>298,321,900.66</u>	<u>16,601,362.65</u>	<u>778,498,376.24</u>

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(7) 在建工程

項目	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
在建工程	464,682,655.15	420,535,374.37
合計	464,682,655.15	420,535,374.37

項目	2025年6月30日(未經審計)			2024年12月31日(經審計)		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
待安裝設備及實驗室裝修	250,838,912.96	-	250,838,912.96	241,073,121.56	-	241,073,121.56
杭州大樓	213,843,742.19	-	213,843,742.19	179,462,252.81	-	179,462,252.81
合計	464,682,655.15	-	464,682,655.15	420,535,374.37	-	420,535,374.37

(8) 使用權資產

項目	租賃房產	專用設備	辦公設備	合計
1. 賬面原值				
(1) 2024年12月31日(經審計)	697,557,595.50	147,687,848.74	1,205,862.97	846,451,307.21
(2) 本期增加金額	50,513,336.21	2,028,477.20	-365.34	52,541,448.07
- 租賃增加	47,371,252.49	2,439,789.54	-	49,811,042.03
- 通過企業合併收購	809,531.09	-	-	809,531.09
- 外幣報表折算差	2,332,552.63	-411,312.34	-365.34	1,920,874.95
(3) 本期減少金額	53,727,827.96	36,454,560.68	247,381.04	90,429,769.68
- 轉至固定資產	-	36,454,560.68	-	36,454,560.68
- 處置	53,727,827.96	-	247,381.04	53,975,209.00
(4) 2025年6月30日(未經審計)	694,343,103.75	113,261,765.26	958,116.59	808,562,985.60
2. 累計折舊				
(1) 2024年12月31日(經審計)	280,775,676.31	77,367,143.30	1,078,181.67	359,221,001.28
(2) 本期增加金額	51,643,869.21	8,367,769.58	18,169.86	60,029,808.65
- 計提	50,086,061.28	8,622,470.90	18,535.98	58,727,068.16
- 外幣報表折算差	1,557,807.93	-254,701.32	-366.12	1,302,740.49
(3) 本期減少金額	36,635,647.10	25,730,756.65	247,381.04	62,613,784.79
- 轉至固定資產	-	25,730,756.65	-	25,730,756.65
- 處置	36,635,647.10	-	247,381.04	36,883,028.14
(4) 2025年6月30日(未經審計)	295,783,898.42	60,004,156.23	848,970.49	356,637,025.14
3. 賬面價值				
(1) 2025年6月30日(未經審計)	398,559,205.33	53,257,609.03	109,146.10	451,925,960.46
(2) 2024年12月31日(經審計)	416,781,919.19	70,320,705.44	127,681.30	487,230,305.93

6. 合併財務報表項目附註(續)

(9) 無形資產

項目	土地使用權	其他	客戶關係	合計
1. 賬面總值				
(1) 2024年12月31日(經審計)	64,836,647.10	222,872,026.38	385,044,804.75	672,753,478.23
(2) 本期增加金額	-24,254.30	5,991,036.43	2,463,020.47	8,429,802.60
- 添置	-	1,023,880.67	-	1,023,880.67
- 通過企業合併收購	-	272,000.00	111,000.00	383,000.00
- 外幣報表折算差	-24,254.30	4,695,155.76	2,352,020.47	7,022,921.93
(3) 本期減少金額	-	198,907.46	-	198,907.46
- 處置	-	198,907.46	-	198,907.46
(4) 2025年6月30日(未經審計)	64,812,392.80	228,664,155.35	387,507,825.22	680,984,373.37
2. 累計攤銷				
(1) 2024年12月31日(經審計)	4,206,606.03	144,592,428.71	187,077,919.48	335,876,954.22
(2) 本期增加金額	562,312.14	16,736,002.10	25,902,480.65	43,200,794.89
- 計提	562,312.14	13,426,217.18	26,166,899.68	40,155,429.00
- 外幣報表折算差	-	3,309,784.92	-264,419.03	3,045,365.89
(3) 本期減少金額	-	-	-	-
(4) 2025年6月30日(未經審計)	4,768,918.17	161,328,430.81	212,980,400.13	379,077,749.11
3. 賬面價值				
(1) 2025年6月30日(未經審計)	60,043,474.63	67,335,724.54	174,527,425.09	301,906,624.26
(2) 2024年12月31日(經審計)	60,630,041.07	78,279,597.67	197,966,885.27	336,876,524.01

(10) 商譽

項目	2024年12月31日 (經審計)	本期增加		本期減少		2025年6月30日 (未經審計)
		企業合併	減值	處置	外幣報表 折算差額	
商譽	3,302,156,459.69	785,469.81	-	-	-22,092,720.34	3,325,034,649.84
減：減值準備	74,393,965.94	-	-	-	26,194.20	74,367,771.74
合計	3,227,762,493.75	785,469.81	-	-	-22,118,914.54	3,250,666,878.10

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(11) 其他非流動資產

項目	2025年6月30日(未經審計)			2024年12月31日(經審計)		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
預付投資類款項	50,000,000.00	-	50,000,000.00	80,000,000.00	-	80,000,000.00
預付固定資產、無形資產等購置款	9,201,004.15	-	9,201,004.15	10,081,946.15	-	10,081,946.15
大額存單及利息	2,444,018,867.70	-	2,444,018,867.70	3,150,169,257.40	-	3,150,169,257.40
其他	3,460,269.36	-	3,460,269.36	4,795,835.17	-	4,795,835.17
合計	2,506,680,141.21	-	2,506,680,141.21	3,245,047,038.72	-	3,245,047,038.72

(12) 借款

項目	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
有保證及無擔保銀行貸款(附註(a))	562,868,455.93	687,720,231.72
無保證及有擔保銀行貸款(附註(b))	2,730,876.80	6,679,249.20
無保證及無擔保銀行貸款(附註(c))	1,523,664,622.40	1,621,447,954.20
合計	2,089,263,955.13	2,315,847,435.12
貸款年利率介乎	1.95% – 6.45%	1.29% – 6.73%
即期及非即期借款總額計劃 按以下時間償還：		
1年內到期	1,532,480,777.06	1,992,197,799.87
1至2年內到期	139,210,065.00	102,026,263.77
2至5年內到期	416,378,893.87	218,124,784.08
5年以上	1,194,219.20	3,498,587.40
合計	2,089,263,955.13	2,315,847,435.12

6. 合併財務報表項目附註(續)

(12) 借款(續)

附註：

- (a) 於2025年6月30日，本集團已通過部分受限制銀行存款取得銀行授信總額約人民幣496,200,000元(2024年12月31日：人民幣510,000,000元)，已使用金額為人民幣195,453,000元(2024年12月31日：人民幣177,344,000元)。

於2022年5月31日，本公司的子公司Frontage Labs與銀行簽訂為期四年的已承諾優先有擔保循環信貸協議，根據該協議，該銀行已同意向Frontage Labs提供最高本金為54,000,000美元的循環信貸額度。於2025年6月30日，已使用融資金額為22,500,000美元(2024年12月31日：35,000,000美元)。Frontage Labs有義務向該銀行授予其在美國的部分指定子公司的抵押品的擔保權益。

於2022年7月22日，Frontage Labs與銀行簽訂了一項信貸協議，根據該協議，該銀行同意向Frontage Labs提供本金總額為49,000,000美元的定期貸款融資。於2025年6月30日，已使用融資金額為28,825,000美元(2024年12月31日：36,000,000美元)。方達控股公司(作為擔保人)有義務擔保Frontage Labs於該融資下的責任、義務及全額償付。該融資以Frontage Labs於美國部分指定子公司的資產作抵押。

- (b) 截至2025年6月30日，約人民幣2,731,000元(2024年12月31日：約人民幣6,679,000元)的銀行借款由子公司董事提供的個人擔保作保證。
- (c) 截至2025年6月30日，本集團擁有的銀行融資為約人民幣7,769,265,000元(2024年12月31日：約人民幣7,626,448,000元)。於2025年6月30日的上述未償還銀行貸款為約人民幣1,523,665,000元(2024年12月31日：約人民幣1,621,448,000元)。
- (d) 截至2025年6月30日，本集團未動用的銀行融資總額為人民幣6,727,516,900元(2024年12月31日：人民幣6,446,015,600元)。

(13) 應付賬款

與供應商的付款條款主要為賒銷，信貸期為30至60天。下表載列於各報告期末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

賬齡	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
90天以內	169,131,996.35	202,233,662.03
90天至1年	93,162,352.61	48,897,656.16
1年以上	44,573,103.72	6,156,094.14
合計	306,867,452.68	257,287,412.33

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(14) 其他應付款

項目	2025年6月30日	2024年12月31日
	(未經審計)	(經審計)
應付利息	3,334,127.35	5,310,915.46
應付股利	39,055,391.33	2,609,775.37
其他應付款	61,706,924.61	68,919,587.90
合計	104,096,443.29	76,840,278.73

(15) 股本

	2024年12月31日 (經審計)	本次變動增減(+、-)					2025年6月30日 (未經審計)
		發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	
股份總數	864,948,570.00	-	-	-	-3,922,520.00	-3,922,520.00	861,026,050.00

(16) 資本公積

項目	2024年12月31日	本期增加		本期減少		2025年6月30日
	(經審計)					(未經審計)
資本溢價(股本溢價)	10,665,467,111.76	-		203,462,406.13		10,462,004,705.63
其他資本公積	107,111,326.35	6,457,147.92		-		113,568,474.27
合計	10,772,578,438.11	6,457,147.92		203,462,406.13		10,575,573,179.90

(17) 庫存股

項目	2024年12月31日	本期增加		本期減少		2025年6月30日
	(經審計)					(未經審計)
回購股份	191,146,104.89	308,970,378.45		200,046,593.34		300,069,890.00
合計	191,146,104.89	308,970,378.45		200,046,593.34		300,069,890.00

6. 合併財務報表項目附註(續)

(18) 未分配利潤

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
調整前上年末未分配利潤	8,688,647,453.50	8,774,794,749.44
調整後期初未分配利潤	8,688,647,453.50	8,774,794,749.44
加：本期歸屬於母公司 所有者的淨利潤	383,337,133.84	405,143,491.82
減：提取法定盈餘公積	-	-
應付普通股股利	256,542,681.00	491,290,787.76
期末未分配利潤	8,815,441,906.34	8,688,647,453.50

本公司董事確定將不會就中期間派付股息。

(19) 銷售費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
職工薪酬	83,527,311.31	79,061,080.37
業務宣傳費	5,961,760.03	7,304,200.42
差旅費及業務招待費	6,431,682.87	5,624,758.47
其他費用	11,989,476.14	9,387,851.24
合計	107,910,230.35	101,377,890.50

(20) 管理費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
職工薪酬	176,899,696.23	169,998,053.50
辦公室設施與場地費用	22,795,468.76	12,555,516.44
折舊及攤銷	64,980,447.95	68,347,934.43
差旅費及業務招待費	14,216,220.37	12,714,193.91
諮詢費及通訊費	23,963,642.34	24,523,888.46
股份支付	8,784,302.63	34,704,505.02
其他費用	43,645,245.36	53,771,854.42
合計	355,285,023.64	376,615,946.18

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(21) 研發費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
職工薪酬	115,766,731.65	114,714,085.48
折舊與攤銷	4,301,421.10	4,011,430.44
服務費及材料費	3,115,375.35	5,009,889.17
其他費用	3,821,404.78	958,817.76
合計	127,004,932.88	124,694,222.85

(22) 財務費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
利息費用	54,401,937.67	67,432,236.02
其中：租賃負債利息費用	13,456,028.89	13,035,104.80
減：利息收入	8,422,574.46	71,381,356.68
匯兌損益	14,809,278.84	-14,623,271.35
其他	2,493,794.46	2,463,662.78
合計	63,282,436.51	-16,108,729.23

(23) 投資收益

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
分佔聯營公司利潤	166,385,559.89	44,095,071.11
處置交易性金融資產取得的投資收益	70,610.17	231,188.77
債權投資持有期間取得的利息收入	259,965.63	227,502.34
其他非流動金融資產在持有期間的股息收入	3,036,534.59	10,910,526.75
處置其他非流動金融資產取得的投資收益	21,565,539.05	-6,367,651.23
存單及理財產品收益	41,682,623.66	21,646,818.84
合計	233,000,832.99	70,743,456.58

6. 合併財務報表項目附註(續)

(24) 公允價值變動收益

產生公允價值變動收益的來源	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
交易性金融資產	-	5,010.60
非流動金融資產	-89,643,957.92	-98,408,151.66
合計	-89,643,957.92	-98,403,141.06

(25) 所得稅費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
當期所得稅費用	97,806,189.29	148,916,761.34
遞延所得稅費用	-17,945,157.65	-16,402,282.29
合計	79,861,031.64	132,514,479.05

(26) 每股收益

1. 基本每股收益

基本每股收益以期內歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	383,337,133.84	492,848,850.97
本公司發行在外普通股的加權平均數	856,599,303.33	864,753,786.67
基本每股收益	0.45	0.57
其中：持續經營基本每股收益	0.45	0.57
終止經營基本每股收益	-	-

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(26) 每股盈利(續)

2. 稀釋每股收益

稀釋每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)除以本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)計算：

項目	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審計)	2024年6月30日 (未經審計)
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)	383,337,133.84	492,848,850.97
本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)	856,599,303.33	864,753,786.67
稀釋每股收益	0.45	0.57
其中：持續經營稀釋每股收益	0.45	0.57
終止經營稀釋每股收益	-	-

7. 公允價值的披露

7.1 以公允價值計量的資產和負債的期末公允價值

項目	期末公允價值			合計
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
一. 持續的公允價值計量				
(一) 交易性金融資產	-	87,000,000.00	-	87,000,000.00
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金 融資產	-	87,000,000.00	-	87,000,000.00
(1) 理財產品	-	87,000,000.00	-	87,000,000.00
(二) 其他非流動金融資產	59,652,699.82	134,401,776.39	9,956,354,630.08	10,150,409,106.29
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金 融資產	59,652,699.82	134,401,776.39	9,956,354,630.08	10,150,409,106.29
(1) 債務工具投資	-	-	116,131,232.17	116,131,232.17
(2) 權益工具投資	59,652,699.82	134,401,776.39	9,840,223,397.91	10,034,277,874.12
(三) 其他權益工具投	4,467,324.92	-	5,029,685.98	9,497,010.90
持續以公允價值計量的資產總額	64,120,024.74	221,401,776.39	9,961,384,316.06	10,246,906,117.19
(四) 其他非流動金融負債	-	-	75,161.12	75,161.12
1. 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損 益的金融負債	-	-	75,161.12	75,161.12
(1) 或有對價	-	-	75,161.12	75,161.12
持續以公允價值計量的負債總額	-	-	75,161.12	75,161.12
二. 非持續的公允價值計量				

7. 公允價值的披露(續)

7.2 持續和非持續第一層次公允價值計量項目市價的確定依據

第一層公允價值計量指以相同資產或負債在活躍市場的報價所進行計量。

7.3 持續和非持續第二層次公允價值計量項目，採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

項目	期末公允價值	估值技術
理財產品	87,000,000.00	現金流量折現法
受限上市公司股票	133,155,513.67	經無市場流通性折價調整後的公開市場交易報價
保險	1,246,262.72	保險公司提供的報價

7.4 持續和非持續第三層次公允價值計量項目，採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

項目	期末公允價值	估值技術	不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的變動關係
非上市公司股權投資	5,063,068,376.51	經無市場流通性折價調整後的市場倍數	無市場流通性折價	折價越高，估值越低
		權益價值分配模式	優先權、首次公開招股的概率	優先權越高，優先股的估值越高；概率越高，普通股的估值越高
		近期交易價格倒推法	由於時間、銷售條件和協議條款考慮，類似業務的規模和性質可以估計其價值	類似交易的價值越高，估值越高
		現金流量折現法	預期增長率、貼現率	預期增長率越高，估值越高；貼現率越高，估值越低
非上市基金投資	4,782,184,707.38	相關交易的資產淨值	資產淨值	資產淨值越高，估值越高
可轉換公司債券	116,131,232.17	二叉樹模型	貼現率	貼現率越高，估值越低
或有對價	75,161.12	現金流量折現法	預期增長率、貼現率	預期增長率越高，估值越高；貼現率越高，估值越低

7. 公允價值的披露(續)

7.5 持續的第三層次公允價值計量項目，期初與期末賬面價值間的調節信息及不可觀察參數敏感性分析

項目	2024年12月31日 (經審計)		當期增減或損失總額		購買、發行、出售和結算		2025年6月30日		對於報告期末持有的 資產，計入損益的增額 或減額
	轉出第三層次 (經審計)	轉入公允價值 變動損益	計入其他綜合收益	購買	出售	轉入權益工具投資/ 轉出債務工具投資	(未經審計)	未實現利得或減額	
◆ 交易性金融資產									
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產									
一 權益工具投資									
◆ 其他權益工具投資	4,719,083.55				310,592.43		5,029,685.98		
◆ 其他非流動金融資產	10,037,721,783.90	208,906,984.57		223,860,030.82	495,835.20	76,893,455.96	9,956,354,630.08	-18,930,908.91	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	10,037,721,783.90	208,906,984.57		223,860,030.82	495,835.20	76,893,455.96	9,956,354,630.08	-18,930,908.91	
一 債務工具投資	108,864,224.15			10,000,000.00	267,008.02		116,131,232.17		
一 權益工具投資	9,928,857,559.75	208,906,984.57		213,860,030.82	-762,843.22	76,893,455.96	9,840,223,397.91	-18,930,908.91	
合計	10,042,440,877.45	208,906,984.57		223,860,030.82	-185,242.77	76,893,455.96	9,961,384,316.06	-18,930,908.91	
其中：與金融資產相關的損益									
◆ 其他非流動金融負債	70,519.78				4,641.34		75,161.12		
或有對價	70,519.78				4,641.34		75,161.12		
合計	70,519.78				4,641.34		75,161.12		
其中：與金融負債相關的損益									

7. 公允價值的披露(續)

7.6 持續的公允價值計量項目，本期內發生各層級之間轉換的，轉換的原因及確定轉換時點的政策

公司所投資的派格生物醫藥(杭州)股份有限公司於2025年5月27日上市，可從公開活躍市場上獲取相關報價。公司所持股份限售至2026年5月26日，截至2025年6月30日該投資股份處於限售期，故公司將其由第三層級的公允價值轉入第二層級的公允價值計量的其他非流動金融資產。

7.7 本期內發生的估值技術變更及變更原因

於2025年6月30日，公司管理層認為，財務報表中按攤餘成本計量的金融資產及金融負債主要包括：應收票據、應收賬款、合同資產、其他應收款、短期借款、應付賬款、合同負債、其他應付款、長期借款等。

公司管理層認為，財務報表中的非長期金融資產和金融負債的賬面價值接近該等資產及負債的公允價值。

8. 股份支付

截至2025年6月30日止六個月，本公司及其子公司向其僱員採納若干購股權計劃。

計劃詳情如下：

(a) 方達控股：

(i) 2021年股份獎勵計劃

於2021年1月22日(「採納日期」)，方達控股(本公司一間非全資子公司)董事會批准採納股份獎勵計劃(「2021年方達股份獎勵計劃」)，以表彰本集團若干員工所作出的貢獻並給予激勵，務求挽留彼等繼續為本集團的持續營運及發展效力，及為本集團的進一步發展吸引合適的人員。根據2021年方達股份獎勵計劃，董事可於2021年方達股份獎勵計劃採納日期最多授出本公司已發行股本的1%。所授出的每份獎勵具有10年合同期，並於授出日期後滿一個曆年當日歸屬。

根據2021年方達股份獎勵計劃，已為計劃設立一項信託，並由本公司委聘第三方受託人管理計劃。受託人將以信託形式代獲獎勵人士持有獎勵股份，直至該等股份歸屬予獲獎勵人士為止。受託人不得就根據信託所持有之任何股份行使投票權。

於2021年1月25日，董事會議決授出合共22,950,500股獎勵股份。

財務報表附註

8. 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(i) 2021年股份獎勵計劃(續)

以下載列於本期間根據2021年方達股份獎勵計劃所授出未行使獎勵股份的變動詳情：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 數目(未經審計)	2024年 數目(未經審計)
期初未行使	4,090,064	8,590,126
期內歸屬	-4,087,564	-4,345,062
期內註銷	-2,500	-92,500
期末未行使	-	4,152,564

已授出之各獎勵股份一般於四年內歸屬，而協定的獎勵則於授出日期後滿一週年當日歸屬。

獎勵股份的估計公允價值約為16.1百萬美元(相當於人民幣104.3百萬元)。公允價值乃經參考本公司於授出日期之收市股價計算，股價為每股6.02港元(相當於人民幣5.02元)。

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

於2021年1月25日，本公司已就2021年方達股份獎勵計劃發行22,950,500股股份。於2025年6月30日，就該計劃持有的賬面值為零美元(截至2024年6月30日止六個月：零美元)的4,460,438股股份(截至2024年6月30日止六個月：8,548,002股股份)已在「庫存股份」項下的權益中累計。

截至2025年6月30日止六個月，緊接獎勵歸屬日期前的股份加權平均收市價為1.37港元(相當於人民幣1.26元)(截至2024年6月30日止六個月：2.07港元(相當於人民幣1.88元))。

截至2025年6月30日止六個月，本公司就根據2021年方達股份獎勵計劃授出的股份獎勵確認開支總額約67,000美元(相當於人民幣481,000元)(截至2024年6月30日止六個月：481,000美元(相當於人民幣3,419,000元))。

8. 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(ii) Frontage Labs計劃

本公司子公司Frontage Laboratories, Inc. (「Frontage Labs」)分別於2008年及2015年採納兩份首次公開發售前股份激勵計劃(統稱為「首次公開發售前股份激勵計劃」)，主要目的在於吸引、保留及激勵Frontage Labs的董事及本集團的僱員。根據該等計劃，Frontage Labs董事可在2008年股份激勵計劃下授出最多9,434,434份購股權及在2015年股份激勵計劃下授出最多12,000,000份購股權予合資格僱員(包括Frontage Labs的董事及本集團的僱員)，以認購Frontage Labs股份。所授出的每份購股權具有5至10年合同期，並於授出日期後滿一個曆年當日歸屬。

於2018年4月17日，方達控股公司(「方達控股」)、Frontage Labs及相應僱員已訂立協議，據此，Frontage Labs已轉讓而方達控股已承擔Frontage Labs根據Frontage Labs計劃的權利及義務。

於2019年2月28日，方達控股根據2015年股份激勵計劃向合資格僱員授予合共7,990,000份購股權，行使價為2.00美元。

根據2019年5月11日完成的資本化發行(「方達資本化發行」)，在Frontage Labs計劃下授予合資格僱員的購股權數目調整至承授人所持原先購股權數目的十倍。因此，行使價調整為原行使價的10%。

以下載列於本期間及上個期間根據Frontage Labs計劃授出的未行使購股權追溯反映方達資本化發行的變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣元)	(未經審計)	(人民幣元)	(未經審計)
期初未行使	0.36	16,500,000	1.06	53,360,000
期內沒收	-	-	1.42	-750,000
期內行使	-	-	1.42	-36,110,000
期末未行使	0.36	16,500,000	0.36	16,500,000
可行使購股權		16,500,000		16,500,000
加權平均合同年限(年)		1.7		2.7

未行使購股權的行使價介於0.049美元至0.057美元(相當於人民幣0.35元至人民幣0.41元)之間。

8. 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(ii) Frontage Labs計劃(續)

緊接購股權獲行使日期前，方達控股股份的加權平均收市價為1.79港元(相當於人民幣1.65元)。

截至2025年6月30日止六個月，本公司確認就根據Frontage Labs計劃授出的購股權的開支總額為零(截至2024年6月30日止六個月：零)。

(iii) 2018年方達股份激勵計劃

於2019年5月11日，方達董事會批准一項激勵計劃，向合資格僱員(包括方達控股集團董事、僱員、諮詢師及顧問以及方達董事會釐定其酌情認為已經或將會對方達控股集團作出貢獻的任何其他人士)授出購股權、受限制股份單位及任何其他類別的獎勵，主要目的在於吸引、保留及激勵方達控股集團的人員。根據2018年股份激勵計劃獲授獎勵的人士各自為一名承授人(「承授人」)。關於根據2018年股份激勵計劃及方達任何其他以股權為基礎的激勵計劃可能授出的獎勵的股份總數為200,764,091股，即方達於本報告日期已發行股份(不包括庫存股份)的10%。

根據2018年股份激勵計劃可供發行的股份總數為85,823,591股，即方達於本報告日期已發行股份(不包括庫存股份)的4.2%。

於2022年10月7日，方達控股根據2018年方達股份激勵計劃授出合共32,555,000份購股權。

於2023年12月20日，本集團根據2018年方達股份激勵計劃授出合共26,285,000份購股權。

於2024年10月30日，本集團根據2018年方達股份激勵計劃授出合共33,150,000份購股權。

8. 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(iii) 2018年方達股份激勵計劃(續)

以下載列於本中期期間及上個中期期間授出的未行使購股權變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價 (人民幣元) (未經審計)	數目 (未經審計)	加權平均行使價 (人民幣元) (未經審計)	數目 (未經審計)
期初未行使	1.42	80,878,000	1.91	54,250,000
期內獲行使	1.44	–	1.92	-69,000
期內沒收	1.44	-2,528,500	1.92	-3,123,000
期末未行使	1.44	78,349,500	1.92	51,058,000
可行使購股權		21,950,400		9,306,000
加權平均合同年限(年)		3.5		3.8

未行使購股權的行使價介於0.82港元至2.13港元(相當於人民幣0.75元至人民幣1.96元)。

截至2025年6月30日止六個月，緊接購股權獲行使日期前，本公司股份的加權平均收市價為2.18港元(相當於人民幣2.01元)。

本集團截至2025年6月30日止六個月就本公司根據2018年方達股份激勵計劃授出的購股權確認開支總額約1,045,000美元(相當於約人民幣7,501,000元)(截至2024年6月30日止六個月：1,182,000美元(相當於約人民幣8,401,000元))。

(b) DreamCIS：

(i) 2018年DreamCIS計劃

DreamCIS(為本公司一家子公司)於2018年採納一份股份激勵計劃(「2018年DreamCIS計劃」)，主要目的在於吸引、留任及激勵DreamCIS的董事及僱員。根據2018年DreamCIS計劃，DreamCIS董事根據該股份激勵計劃向合資格僱員(包括DreamCIS的董事及僱員)授出最多402,372份購股權，以認購DreamCIS股份。每次購股權授出的合約期限為五年。

財務報表附註

8. 股份支付(續)

(b) DreamCIS：(續)

(i) 2018年DreamCIS計劃(續)

根據於截至2024年12月31日止年度完成的資本化發行(「DreamCIS資本化發行」)，當時所有已授出未行使購股權及行使價按一比四基準調整。

截至2021年6月30日止六個月，DreamCIS董事會決議授出合共223,122份購股權。

以下載列於本期間及過往中期期間，2018年DreamCIS購股權計劃項下所授出的尚未行使購股權的變動詳情，追溯反映DreamCIS資本化發行：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣)	(未經審計)	(人民幣)	(未經審計)
期初未行使	21.35	512,168	19.3	682,440
期內獲行使	-	-	14.1	-90,044
期內沒收	-	-	14.1	-80,228
期末未行使	20.76	512,168	13.9	512,168
可行使購股權		512,168		512,168
加權平均合同年限(年)		0.7		1.7

未行使購股權行使價為4,080韓元(相當於人民幣20.8元)。

2021年授出的購股權的估計公允價值約為人民幣5,811,000元。公允價值使用二項式模式計算。該模式的主要輸入數據如下：

授出日期	2021年
股價	15,800韓元(相當於人民幣90元)
預期波幅	47.75%
預期年期(年)	2.5
無風險利率	1.03%
預期股息率	-

無風險利率乃以到期期限與購股權合同年期一致的韓國國債的收益率為基準。預期波幅乃使用可比公司的過往波幅釐定。

8. 股份支付(續)

(b) DreamCIS：(續)

(i) 2018年DreamCIS計劃(續)

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

截至2025年6月30日止六個月，本集團確認有關根據DreamCIS計劃授出購股權的開支總額為零(截至2024年6月30日止六個月：無)。

(ii) 2021年DreamCIS購股權計劃

於2021年3月26日，DreamCIS董事會批准採納購股權計劃(「2021年DreamCIS購股權計劃」)，以激勵或獎勵DreamCIS的董事或僱員對DreamCIS及其子公司的貢獻，以及彼等為促進DreamCIS及其子公司的利益所作出的持續努力。根據2021年DreamCIS購股權計劃，DreamCIS董事可授出最多559,597份購股權。截至2025年6月30日，概無根據2021年DreamCIS購股權計劃授出任何獎勵。

(iii) 2023年DreamCIS購股權計劃

於2023年3月28日，DreamCIS董事會批准採納購股權計劃(「2023年DreamCIS購股權計劃」)，以激勵或獎勵DreamCIS的董事或僱員對DreamCIS及其子公司的貢獻，以及彼等為促進DreamCIS及其子公司的利益所作出的持續努力。

截至2023年12月31日止年度，DreamCIS董事會決議授出合共1,071,200份購股權。

以下載列於本中期及過往期間根據2023年DreamCIS購股權計劃所授出未行使購股權的變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣)	(未經審計)	(人民幣)	(未經審計)
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
期初未行使	18.42	912,000	20.31	1,016,800
期內授出	-	-	-	-
期內獲行使	-	-	-	-
期內沒收	17.91	-54,400	18.57	-58,400
期末未行使	17.91	857,600	18.27	958,400
可行使購股權	-	-	-	-

財務報表附註

8. 股份支付(續)

(b) DreamCIS：(續)

(iii) 2023年DreamCIS購股權計劃(續)

2023年授出的購股權的估計公允價值約為人民幣7,308,700元。公允價值使用二項式模式計算。該模式的主要輸入數據如下：

授出日期	2023年
股價	1,260韓元(相當於 人民幣6.82元)
預期波幅	42.80%
預期年期(年)	2.75
無風險利率	3.71%
預期股息率	—

無風險利率乃以到期期限與購股權合同年期一致的韓國國債的收益率為基準。預期波幅乃使用可比公司的過往波幅釐定。

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

截至2025年6月30日止六個月，本集團確認有關根據DreamCIS計劃授出購股權的開支總額為人民幣1,343,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,382,000元)。

(c) 本公司：

(i) 2022年限制性股份計劃

本公司已於2022年採用限制性股份計劃(「2022年限制性股份計劃」)，主要目的在於吸引、保留及激勵本集團的董事及僱員。根據2022年限制性股份計劃，董事可在該計劃下授出最多7,105,590股限制性A股股票予合資格僱員(包括本集團的董事及僱員)，以在歸屬後取得本公司普通股。

2022年限制性股份計劃有效期為5年。

於2022年11月25日，本公司根據2022年限制性股份計劃向合資格僱員授出合共6,079,784股限制性A股股票，行使價為人民幣69元。

8. 股份支付(續)

(c) 本公司：(續)

(i) 2022年限制性股份計劃(續)

以下載列於本期間及過往期間根據2022年限制性股份計劃所授出未行使單位變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價		加權平均行使價	
	(人民幣元)	數目	(人民幣元)	數目
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
期初未行使	-	-	69.00	3,425,534
期內註銷	-	-	69.00	-3,425,534
期末未行使	-	-	-	-

於2022年11月授出的限制性股份禁售期呈列於下表：

禁售期	時間	可行使股份比例
第一個禁售期	自限制性A股股票上市日期起計12個月後第一個交易日至自限制性A股股票上市日期起計24個月內最後一個交易日。	40%
第二個禁售期	自限制性A股股票上市日期起計24個月後第一個交易日至自限制性A股股票上市日期起計36個月內最後一個交易日。	30%
第三個禁售期	自限制性A股股票上市日期起計36個月後第一個交易日至自限制性A股股票上市日期起計48個月內最後一個交易日。	30%

根據2022年限制性股份計劃於2022年授出的限制性A股股票估計公允價值約為人民幣551,858,000元。公允價值乃經參考本公司於授出日期的A股股票收市價人民幣90.88元計算。

變量及假設的變動可能導致限制性A股股票的公允價值變動。

由於本公司根據2022年限制性股份計劃授出的限制性A股股票被註銷，本公司立即確認截至2024年6月30日止六個月的開支總額人民幣34,508,000元，該等開支本應於歸屬期的餘期內就已獲得的服務確認。

8. 股份支付(續)

(d) Meditip

(i) 2021年Meditip計劃

本公司子公司Meditip於2021年採納一份股份激勵計劃(「Meditip計劃」)，主要目的在於吸引、挽留及激勵Meditip的董事、僱員及外部顧問。根據Meditip計劃，Meditip董事可在該股份激勵計劃下授出最多26,500份購股權予合資格僱員(包括Meditip的董事、僱員及外部顧問)，以認購Meditip股份。所授出的每份購股權均具有6年合同期。

2021年授出的購股權的估計公允價值約為人民幣7,307,000元。公允價值使用二項式模式計算。該模式的主要輸入數據如下：

授出日期	2021年
股價	77,800韓元至85,201韓元(相當於人民幣407元至人民幣446元)
預期波幅	61.36% – 63.24%
預期年期(年)	2.9年至4.9年
無風險利率	2.64% – 2.85%
預期股息率	–

股價按Meditip股本的公允價值總額除以股份總數釐定。為釐定於授出日期Meditip股本價值的公允價值，本集團主要採用收入法下的貼現現金流量方法，按經管理層批准、覆蓋五年期間的財務預測(如適用)推算現金流量，截至2021年12月31日止年度授出的購股權採用15.5%的貼現率。管理層評估Meditip將於五年後達到穩定增長階段。超出該五年期間的現金流量已利用穩定的1%增長率作外推。此增長率不高於Meditip營運所在市場的長期平均增長率。收入法所得結果與市場法進行交叉核對，市場法包含若干假設(包括可比較的上市公司的市場表現)及本集團的財務業績及增長趨勢，以得出Meditip的股本總額。

無風險利率乃以到期期限與購股權合同年期一致的韓國國債的收益率為基準。預計波幅乃使用可比公司的過往波幅釐定。

變量及假設的變動可能改變購股權的公允價值。

8. 股份支付(續)

(d) Meditip(續)

(i) 2021年Meditip計劃(續)

以下載列於本期間及過往期間根據Meditip計劃授出的未行使購股權追溯反映Meditip資本化發行的變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價 人民幣元 (未經審計)	數目 (未經審計)	加權平均行使價 人民幣元 (未經審計)	數目 (未經審計)
期初未行使	283.5	19,670	281.0	23,400
期內沒收			290.0	-2,900
期末未行使	275.7	19,670	290.0	20,500
可行使購股權		-		-
加權平均合同年限(年)		4.5		5.0

未行使購股權行使價為54,167韓元(相當於人民幣276元)。

截至2025年6月30日止六個月，本公司就根據Meditip計劃授出的購股權確認開支總額人民幣528,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣269,000元)。

(ii) 2024年Meditip計劃

本公司子公司Meditip於2024年採納一份股份激勵計劃(「2024年Meditip計劃」)，主要目的在於吸引、挽留及激勵Meditip的董事、僱員及外部顧問。根據Meditip計劃，Meditip董事可在該股份激勵計劃下授出最多15,000份購股權予合資格僱員(包括Meditip的董事、僱員及外部顧問)，以認購Meditip股份。所授出的每份購股權均具有3年合同期。

2024年授出的購股權的估計公允價值約為人民幣5,749,598.20元。公允價值使用二項式模式計算。該模式的主要輸入數據如下：

授出日期	2024年
股價	62,025韓元至76,958韓元(相當於人民幣324元至人民幣402元)
預期波幅	61.84%
預期年期(年)	3年至5年
無風險利率	2.80%
預期股息率	-

財務報表附註

8. 股份支付(續)

(d) Meditip(續)

(ii) 2024年Meditip計劃(續)

無風險利率乃以到期期限與購股權合同年期一致的韓國國債的收益率為基準。預期波幅乃使用可比公司的過往波幅釐定。

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

以下載列於本期間及過往期間根據2024年Meditip計劃授出的未行使購股權追溯反映Meditip資本化發行的變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價 人民幣元 (未經審計)	數目 (未經審計)	加權平均行使價 人民幣元 (未經審計)	數目 (未經審計)
期初未行使	915.95	15,000		
期內授出				
期內沒收	890.58	-720		
期末未行使	890.58	14,280		
可行使購股權		-		
加權平均合同年限(年)		2.5		

尚未行使購股權行使價為175,000.00韓元(相當於人民幣890.58元)。

截至2025年6月30日止期間，本公司就根據2024年Meditip計劃授出的購股權確認開支總額約人民幣544,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

8. 股份支付(續)

(e) 上海觀合

本公司子公司上海觀合於2018年至2022年採納一份股份激勵計劃(「上海觀合計劃」)，主要目的在於吸引、保留及激勵上海觀合的員工。根據上海觀合計劃，僱員可透過員工持股平台認購上海觀合的受限制股份。

接納受限制股份後，僱員須向上海觀合的員工持股平台繳納相應資金。若參與者於上海觀合的僱傭關係終止，則已認購的受限制股份須返還至平台，該平台須退還有關僱員作出的認購款項。

所授出的每份購股權均具有3年合同期。

以下載列於本期間根據上海觀合計劃所授出未行使購股權的變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	加權平均行使價 人民幣元 (未經審計)	數目 (未經審計)	加權平均行使價 人民幣元 (未經審計)	數目 (未經審計)
期初未行使	1.50	15,454,050	1.50	15,454,050
報告期間內沒收	1.50	-424,577	-	-
期末未行使	1.50	15,029,473	1.50	15,454,050

截至2025年6月30日止期間，本公司就根據上海觀合計劃授出的購股權撥回開支總額約人民幣99,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易

9.1 本集團的母公司情況

本集團實際控制人為葉小平先生、曹曉春女士：葉小平先生持有本集團177,239,541.00股，持股比例為20.58%；曹曉春女士持有本集團51,661,774.00股，持股比例為6.00%。

9.2 本集團合營和聯營企業情況

本期與本集團發生關聯方交易，或前期與本集團發生關聯方交易形成餘額的其他合營或聯營企業情況如下：

合營或聯營企業名稱	與本企業關係
上海頤高投資集團有限公司	聯營公司
Tigermed Suzhou Yixin Pharmaceutical Technology Co., Ltd	聯營公司
杭州泰鯤股權投資基金合夥企業(有限合夥)	聯營公司
Tigerise, Inc.	聯營公司
上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司	聯營公司
誠弘製藥(威海)有限責任公司	聯營公司
北京經緯傳奇醫藥科技有限公司	聯營公司
Tigermed co., Ltd. (Thailand)	聯營公司
Pt Tigermed Medical Indonesia	聯營公司
Tigermed Vietnam Co., Limited	聯營公司
江蘇瀾灣管理科技有限公司	聯營公司
泰和藥業(威海)有限公司	聯營公司
易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	聯營公司

9 關聯方及關聯交易(續)

9.3 其他關聯方情況

其他關聯方名稱	與本企業關係
杭州範斯凱科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任杭州範思泉科技有限公司(杭州範斯凱科技有限公司的母公司)的監事。
Fasikl International Co., Ltd.	實際控制人曹曉春女士的子女擔任杭州範思泉科技有限公司(Fasikl International Co., Ltd.的子公司)的監事。
杭州迪安基因工程有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任主席。
上海兆匯醫藥科技有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司董事。
杭州芝蘭健康有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任主席。
杭州萊邁醫療信息科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任董事(於二零二五年五月辭任)。
北京萊邁醫療信息科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任監事。
新視焰醫療科技(杭州)有限公司	聯席總裁吳灝先生擔任董事。
浙江迪安深海供應鏈有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
執鼎醫療科技有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任董事，其子女擔任執行董事及經理。

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易(續)

9.3 其他關聯方情況(續)

其他關聯方名稱	與本企業關係
深圳市羅伯醫療科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任董事。
杭州和正醫藥有限公司	實際控制人曹曉春女士的配偶擔任董事。
杭州帕琦斯醫藥科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的配偶擔任執行董事。
杭州魔迅科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任執行董事及經理。
杭州迪安生物技術有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
杭州和康藥業有限公司	實際控制人曹曉春女士的配偶擔任執行董事及經理。
上海佑音醫藥生物科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任董事。
杭州泰源立測生物技術有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任杭州泰源醫藥創新研究院有限公司主席。

9.4 關聯交易情況

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

採購商品/接受勞務情況表

關聯方	關聯交易內容	本期發生額 (未經審計)	上期發生額 (未經審計)
杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	2,358.49	
上海兆匯醫藥科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	2,220,488.21	
杭州泰鯤股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	基金服務	754,716.98	711,811.84

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易(續)

採購商品/接受勞務情況表(續)

關聯方	關聯交易內容	本期發生額 (未經審計)	上期發生額 (未經審計)
易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	15,578,270.80	18,659,534.36
Tigerise, Inc.	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	15,274,542.93	8,324,303.87
杭州芝蘭健康有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	50,843.01	97,217.42
上海佰誠醫藥供應鏈管理 有限公司	倉儲及運輸服務	6,251,841.77	6,420,197.35
杭州萊邁醫療信息科技有限公司	會議及展覽服務	191,537.74	335,500.38
新視焰醫療科技(杭州)有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	182,050.79	-582.52
執鼎醫療科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	41,422.27	
誠弘製藥(威海)有限責任公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	846,715.74	2,000,452.85
杭州迪安基因工程有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	47,128.36	
杭州迪安生物技術有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	796.46	
杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	2,482,869.67	
浙江迪安深海供應鏈有限公司	倉儲及運輸服務	119,016.49	

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易(續)

出售商品/提供勞務情況表

關聯方	關聯交易內容	本期發生額 (未經審計)	上期發生額 (未經審計)
杭州範斯凱科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	885,543.43	1,671,454.01
美國範斯凱科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		1,771,047.81
北京經緯傳奇醫藥科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		42,452.88
上海兆匯醫藥科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	291,527.09	
杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	605,776.79	76,621.61
北京萊邁醫療信息科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		5,886.24
易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	5,293,615.66	2,964,590.27
杭州芝蘭健康有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	-91,932.78	189,483.46
執鼎醫療科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	30,254.87	270,375.98
深圳市羅伯醫療科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	435,177.53	2,806.58
Tigermed Suzhou Yixin Pharmaceutical Technology Co., Ltd	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		106,567.34
誠弘製藥(威海)有限責任公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		2,358.49

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易(續)

出售商品/提供勞務情況表(續)

關聯方	關聯交易內容	本期發生額 (未經審計)	上期發生額 (未經審計)
上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司	倉儲及運輸服務	69,612.25	241,843.77
杭州萊邁醫療信息科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	49,066.01	267,824.88
杭州和正醫藥有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	2,512,672.46	1,142,500.00
杭州帕琦斯醫藥科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		6,822.25
杭州魔迅科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	4,124.00	
杭州迪安生物技術有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		-70,215.09
杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務		73,454.72
杭州泰鯤股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	基金服務	43,460,156.46	35,983,282.86
杭州和康藥業有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	19,299.08	
杭州泰源立測生物技術有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	811,059.19	
上海佑音醫藥生物科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	257,967.35	

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.2 關聯擔保情況

本公司作為擔保方

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已 經履行完畢
誠弘製藥(威海)有限責任公司	58,000,000.00	2023/4/26	2026/4/26	否
合亞醫藥科技(武漢)有限公司	32,000,000.00	2023/4/26	2028/4/26	否
方臨醫藥技術(上海)有限公司	20,000,000.00	2024/7/24	2025/7/24	否
合亞醫藥科技(上海)有限公司	5,000,000.00	2024/12/18	2025/12/18	否
方達製藥(蘇州)有限公司	5,000,000.00	2025/2/18	2026/2/18	否
方達製藥(蘇州)有限公司	5,000,000.00	2025/3/28	2026/3/28	否

9.5 關聯方應收應付款項

9.5.1 應收項目

項目	關聯方	2025年6月30日(未經審計)		2024年12月31日(經審計)	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款					
	執鼎醫療科技有限公司	27,960.00	436.18	241,832.05	21,627.92
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	652,454.50	114,636.26	649,998.62	10,139.98
	深圳市羅伯醫療科技有限公司			73,581.76	12,928.32
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司	24,000.00	374.40	20,500.00	319.80
	杭州範斯凱科技有限公司			13,000.00	3,409.10
	杭州和正醫藥有限公司	31,362.74	489.26		
	上海兆匯醫藥科技有限公司	95,413.19	6,200.35		
預付款項					
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司	100,000.00		100,000.00	
	杭州迪安基因工程有限公司			656.38	
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司			57,199.15	
	杭州芝蘭健康有限公司	27,686.78		40,271.68	
	新視怡醫療科技(杭州)有限公司			6,000.00	
	誠弘製藥(威海)有限責任公司	2,650,906.24		476,191.24	
	上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司	1,421,231.48		1,821,231.48	
	Tigermed Vietnam Co., Limited	24,660.95			

9 關聯方及關聯交易(續)

9.5 關聯方應收應付款項(續)

9.5.1 應收項目(續)

項目	關聯方	2025年6月30日(未經審計)		2024年12月31日(經審計)	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
其他應收款					
	TIGERMED CO., LTD. (THAILAND)	1,636,045.50	147,403.85	1,499,181.90	135,072.76
	PT TIGERMED MEDICAL INDONESIA	388,430.63	33,833.29	517,066.87	45,037.83
	Tigermed Vietnam Co., Limited	1,635,868.52	96,993.50	831,362.31	49,292.92
合同資產					
	杭州範斯凱科技有限公司	1,069,168.26	16,679.02	170,669.86	2,662.45
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司			65,641.83	1,024.01
	上海兆匯醫藥科技有限公司	660,754.82	10,307.78	513,750.48	8,014.51
	杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	345,439.32	5,388.85	144,438.71	2,253.24
	深圳市羅伯醫療科技有限公司			721,606.73	11,257.06
	杭州和康藥業有限公司	7,696.78	120.07	7,736.78	120.69
	杭州帕琦斯醫藥科技有限公司	1,229,638.97	19,182.37	1,828,024.51	28,517.18
	上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司	13,296.19	207.42		
	杭州芝蘭健康有限公司	56,002.17	873.63	278,174.33	4,339.52
	杭州和正醫藥有限公司	3,231,444.38	55,113.77	4,020,284.63	62,716.44
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	7,018,871.46	110,464.17	2,992,882.54	46,688.97
	北京經緯傳奇醫藥科技有限公司			45,000.06	702.00
	北京萊邁醫療信息科技有限公司	6,416.00	100.09	6,416.00	100.09

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易(續)

9.5 關聯方應收應付款項(續)

9.5.2 應付項目

項目	關聯方	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
應付賬款			
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司		311,792.45
	浙江迪安深海供應鏈有限公司	122,353.93	74,979.14
	杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	748,604.52	2,055,920.59
	杭州迪安生物技術有限公司		600.00
	杭州芝蘭健康有限公司		64,320.00
	PT TIGERMED MEDICAL INDONESIA	647,589.38	613,411.08
	上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司	4,194.56	4,194.56
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	64,198,053.78	56,580,217.44
	誠弘製藥(威海)有限責任公司	544,175.67	
	杭州迪安基因工程有限公司	19,400.08	
其他應付款			
	泰和藥業(威海)有限公司	3,000,000.00	3,000,000.00
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	25,546.78	25,546.78
合同負債			
	杭州範斯凱科技有限公司		12,461.32
	上海兆匯醫藥科技有限公司		2,575.47
	杭州芝蘭健康有限公司	98,866.87	158,519.17
	執鼎醫療科技有限公司	166,310.37	120,716.98
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司		908,901.72
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司	215,374.26	6,792.45
	杭州和正醫藥有限公司		216,222.67
	上海佑音醫藥生物科技股份有限公司	65,106.02	
	杭州泰源立測生物技術有限公司	348,508.25	
	深圳市羅伯醫療科技有限公司	37,169.80	

10. 資本承擔

本集團有關根據不可撤銷合同的資本承擔如下：

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
投資於基金或公司的承擔	177,744,811.60	234,810,993.44
收購聯營公司的承擔	3,000,000.00	3,000,000.00
收購物業、廠房及設備	29,980,729.71	2,649,646.24

11. 其他重要事項

1. 淨流動資產／(負債)

項目	2025年6月30日(未經審計)		2024年12月31日(經審計)	
	本公司	母公司	本公司	母公司
流動資產	6,206,460,726.46	3,111,215,936.87	6,299,685,225.86	3,525,864,274.42
減：流動負債	3,395,689,292.77	5,220,083,707.85	3,661,852,465.12	5,358,969,713.58
淨流動資產／(負債)	2,810,771,433.69	-2,108,867,770.98	2,637,832,760.74	-1,833,105,439.16

2. 總資產減流動負債

項目	2025年6月30日(未經審計)		2024年12月31日(經審計)	
	本公司	母公司	本公司	母公司
總資產	28,504,657,758.21	18,824,040,206.15	28,671,015,787.16	19,322,035,746.26
減：流動負債	3,395,689,292.77	5,220,083,707.85	3,661,852,465.12	5,358,969,713.58
總資產減流動負債	25,108,968,465.44	13,603,956,498.30	25,009,163,322.04	13,963,066,032.68

12. 期後事項

於2025年7月17日，本集團董事會審議並通過一項股權轉讓議案。據此，本集團將出售其直接及間接持有的禮新醫藥科技(上海)有限公司4.58%股權。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月17日的公告。

釋義

「A股」	指	本公司已發行每股面值人民幣1.00元的普通股，將以人民幣認購或入賬列作繳足，並於深圳證券交易所上市買賣
「審計委員會」	指	董事會之審計委員會
「董事會」	指	董事會
「中國企業會計準則」	指	中國財政部會計準則委員會所頒佈的《中國企業會計準則》，乃供企業使用的財務報告準則及詮釋
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載「企業管治守則」
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言及僅供地區參考，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「公司」	指	杭州泰格醫藥科技股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股份代號：300347)及H股於聯交所上市(股份代號：03347)
「相應期間」或「同期」	指	截至2024年6月30日止六個月
「臨床試驗相關及實驗室服務」	指	臨床試驗相關及實驗室服務
「合同研究機構」	指	合同研究機構，一家專注於為製藥及農藥市場的公司提供研發服務的公司
「臨床試驗技術服務」	指	臨床試驗技術服務
「董事」	指	本公司董事或當中任何一名董事
「DreamCIS」	指	DreamCIS Inc.，為一間於2000年4月27日根據韓國法律註冊成立的股份有限公司，於韓國交易所韓國證券交易商自動報價協會上市(股份代號：A223250)，為本公司子公司
「EMEA」	指	歐洲、中東和非洲
「英放生物」	指	杭州英放生物科技有限公司，於2013年1月4日根據中國法律成立的有限公司，並為本公司的子公司，截至本報告日期，我們持有其67.5%股權

「方達控股集團」	指	方達及其子公司
「方達」或「方達控股」	指	方達控股公司，一家於2018年4月16日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，於聯交所上市(股份代號：1521)，為本公司子公司
「Frontage Labs」	指	Frontage Laboratories, Inc.，於2004年4月21日根據美國賓夕法尼亞州法律註冊成立的公司，並為本公司的子公司
「按公允價值計入其他全面收益」	指	按公允價值計入其他全面收益
「按公允價值計入損益」	指	按公允價值計入損益
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，並於聯交所上市
「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「韓元」	指	韓國法定貨幣韓元
「上市」	指	H股於2020年8月7日於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」
「多區域臨床試驗」	指	多區域臨床試驗
「曹女士」	指	曹曉春女士，本公司執行董事兼總經理
「國家藥品監督管理局」	指	中國國家藥品監督管理局
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「PMDA」	指	醫藥品醫療器械綜合機構

釋義

「招股章程」	指	本公司發行的日期為2020年7月28日的招股章程
「薪酬與評核委員會」	指	董事會薪酬與評核委員會
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「研發」	指	研發
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略發展委員會」	指	董事會戰略發展委員會
「監事」	指	本公司監事或當中任何一名監事
「監事會」	指	監事會
「上海觀合」	指	上海觀合醫藥科技股份有限公司，於2016年3月3日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的子公司
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「同比」	指	同比
「%」	指	百分比

本報告最初以英文編製，中英文如有歧異，概以英文為準。本報告內所有數字均為特定項目之零整約數。



杭州泰格醫藥科技股份有限公司
www.tigermedgrp.com