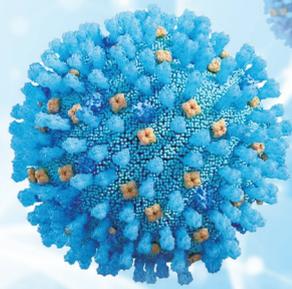




**中慧生物**  
Ab&B Bio-Tech

**江蘇中慧元通生物科技股份有限公司**  
**Ab&B Bio-Tech CO., LTD. JS**

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)  
股份代號: 2627



**2025**  
**中期報告**

# 目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	管理層討論及分析
16	企業管治及其他資料
27	簡明綜合財務報表審閱報告
28	簡明綜合損益及其他全面收益表
29	簡明綜合財務狀況表
30	簡明綜合權益變動表
31	簡明綜合現金流量表
32	簡明綜合財務報表附註
47	釋義、縮略詞及技術詞彙表

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

安有才先生(董事長)  
李潤香女士  
何一鳴先生

### 非執行董事

程千文先生  
于建林先生  
杜沐先生

### 獨立非執行董事

李向明先生  
李曉青女士  
陳乘貝先生

## 監事

封浩先生(監事會主席)  
王曙光先生  
王威先生

## 審計委員會

李曉青女士(主席)  
李向明先生  
程千文先生

## 薪酬與考核委員會

陳乘貝先生(主席)  
李曉青女士  
李潤香女士

## 提名委員會

李向明先生(主席)  
李曉青女士  
于建林先生

## 聯席公司秘書

張陽陽女士  
練少娥女士(特許公司治理公會、香港公司治理公會)

## 授權代表

安有才先生  
李潤香女士

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

## 法律顧問

有關香港法律：  
年利達律師行  
香港中環  
遮打道18號  
歷山大廈11樓

有關中國法律：  
北京國楓律師事務所  
中國  
北京市  
東城區  
建國門內大街26號  
新聞大廈7-8層

## 合規顧問

八方金融有限公司  
香港中環  
干諾道中88號  
南豐大廈  
8樓801-805室

## 公司資料

### 戰略委員會

安有才先生(主席)  
程千文先生  
李向明先生

### 中國註冊辦事處、總部及主要營業地點

中國  
江蘇省泰州市  
醫藥高新區  
杏林路32號

### 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

### 公司網站

[www.abbio.com](http://www.abbio.com)

### 股份代號

2627

### 香港證券登記處

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

### 主要往來銀行

南京銀行泰州分行  
中國銀行鳳城支行  
上海銀行泰州分行

## 財務摘要

董事會欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審計綜合中期業績，連同2024年同期之比較數字。

### 財務摘要

經營業績	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣千元) (未經審計)	2024年 (人民幣千元) (未經審計)
收入	71,123	6,978
銷售成本	(10,342)	(12,599)
毛利(毛損)	60,781	(5,621)
研發開支	(98,848)	(99,865)
期內虧損	(121,518)	(155,807)
每股虧損 — 基本及攤薄(人民幣元)	(0.34)	(0.43)

# 管理層討論及分析

## 一、業務回顧及展望

### 概覽

我們成立於2015年，是一家總部位於中國的疫苗公司，致力於創新疫苗及採用新技術方法的傳統疫苗的研發、製造及商業化。我們的疫苗管線既包括能夠滿足國內需求及符合全球標準的創新產品，亦包括採用新技術方法的傳統疫苗。截至最後實際可行日期，我們有兩種核心產品，即四價流感病毒亞單位疫苗及在研凍乾人用狂犬病疫苗。我們還有其他11種在研疫苗，涵蓋對疫苗接種有龐大需求的多個疾病領域。下圖概述我們截至最後實際可行日期的產品管線。我們所有的疫苗產品及在研產品目前或預計於中國被歸類為第二類疫苗。

產品	適應症	給藥途徑	研發	臨床前	IND批准	臨床			NDA批准	監管機構	預計近期里程碑
						I期	II期	III期			
四價流感病毒亞單位疫苗*	流感 (3歲及以上)	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2025年第四季度完成批准後安全性研究
	流感 (6-35月齡)	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2026年上半年啟動批准後保護效果研究
四價流感病毒亞單位疫苗 (佐劑)	流感 (65歲及以上)	肌肉注射	自研							國家藥監局	2025年第四季度啟動I期臨床試驗
三價流感病毒亞單位疫苗	流感 (3歲及以上)	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2025年第三或第四季度獲NDA批准
	流感 (6-35月齡)	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2025年第三或第四季度獲NDA批准
三價流感病毒亞單位疫苗 (佐劑)	流感 (65歲及以上)	肌肉注射	自研							國家藥監局	2025年第四季度啟動I期臨床試驗
凍乾人用狂犬病疫苗 (人二倍體細胞)*	狂犬病	肌肉注射	自研							國家藥監局	2025年第三季度啟動III期臨床試驗
PPSV23	侵襲性肺炎球菌疾病	肌肉注射	收購†							國家藥監局	2025年第四季度或2026年第一季度啟動III期臨床試驗
重組帶狀皰疹疫苗 (CHO細胞)◇	帶狀皰疹	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2026年上半年完成I期臨床試驗
重組RSV疫苗 (CHO細胞)△	RSV LRTI	肌肉注射	自研†							國家藥監局/FDA	2026年第一季度啟動I期臨床試驗
RSV-mRNA疫苗	RSV LRTI	肌肉注射	自研†							國家藥監局	於2025年第三或第四季度提交IND預申請
mRNA猴痘疫苗	猴痘	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2025年第四季度提交IND預申請
PCV24	侵襲性肺炎球菌疾病	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2026年第一季度提交IND預申請
水痘減毒活疫苗	水痘	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2026年第一季度提交IND預申請
吸附破傷風類毒素疫苗	破傷風	肌肉注射	自研							國家藥監局	於2025年第四季度提交IND預申請

## 管理層討論及分析

- \* 核心產品
- † 我們已訂約於臨床階段前收購該項資產。我們過往及將繼續負責臨床開發工作。
- ‡ 使用許可抗原序列的自研產品
- △ 截至最後實際可行日期，我們已獲得國家藥監局及FDA的IND批准。
- ◇ 截至最後實際可行日期，我們已完成重組帶狀皰疹疫苗I期臨床試驗的受試者招募及初步安全性報告，並完成了重組帶狀皰疹疫苗II期臨床試驗的受試者招募。

附註：

國家藥監局不要求進行標記為的臨床試驗階段。

LRTI：下呼吸道感染；PPSV：肺炎球菌多糖疫苗；PCV：肺炎球菌結合疫苗；RSV：呼吸道合胞病毒

### 我們的核心產品

#### 四價流感病毒亞單位疫苗

四價流感病毒亞單位疫苗（即以商品名慧爾康欣銷售的疫苗）旨在針對兩種甲型流感病毒（H1N1和H3N2亞型）和兩種乙型流感病毒（Yamagata和Victoria譜系）提供廣泛的保護。與全病原體疫苗或裂解疫苗相比，流感病毒亞單位疫苗僅含有病毒的關鍵成份，需要在病毒裂解後進一步純化，從而有利於精準地靶向抗原，確保安全性更好、不良反應風險更低。因此，與全病原體疫苗及裂解疫苗相比，流感病毒亞單位疫苗（包括我們的四價流感病毒亞單位疫苗）的定價通常較高。

我們於2021年12月在中國3歲及以上健康受試者群體中完成了四價流感病毒亞單位疫苗III期臨床試驗並於2024年4月在中國6-35月齡健康受試者群體中完成III期臨床試驗。我們的四價流感病毒亞單位疫苗於2023年5月獲國家藥監局的NDA批准，可用於三歲及以上人群，於2025年9月獲國家藥監局的NDA批准，可用於6-35月齡人群。其成為截至最後實際可行日期在中國獲批的首款且唯一一款全人群全劑量四價流感病毒亞單位疫苗。我們利用自有生產設施以及銷售及營銷團隊，於2023年9月開始商業化。截至2025年6月30日，我們自主生產了我們所有的四價流感病毒亞單位疫苗。

我們正在開發(i)適用於65歲及以上人群的佐劑型疫苗；(ii)適用於三歲及以上以及6-35月齡人群的三價流感病毒亞單位疫苗；及(iii)適用於65歲及以上人群的三價流感病毒亞單位（佐劑）疫苗。有關疫苗獲批後，我們的流感病毒亞單位疫苗系列產品預計實現年齡段及價態範圍的全覆蓋。

## 管理層討論及分析

### 凍乾人用狂犬病疫苗(人二倍體細胞)

在研凍乾人用狂犬病疫苗(人二倍體細胞)專為狂犬病預防而設計。狂犬病一旦出現症狀，幾乎總是致命的，但接觸病毒後立即接種適當的疫苗可以預防狂犬病。根據英國公共衛生部的數據，包括中國在內的亞洲地區被列為接觸陸地動物狂犬病的高危地區。我們的在研狂犬病疫苗基於人二倍體細胞開發。世衛組織推薦人二倍體細胞是生產病毒疫苗最安全的細胞培養基質之一。我們的在研狂犬病疫苗在已完成I期臨床試驗中顯示出良好的安全性特徵。

我們正在開發用於三種免疫方案的在研狂犬病疫苗：Essen(五針)、Zagreb(四針)和簡易四針。我們於2022年11月獲得了Essen方案的IND批准，並於2023年4月獲得了Zagreb和簡易四針方案的補充臨床試驗申請的批准。我們於2024年10月完成了該在研產品的I期臨床試驗。截至最後實際可行日期，我們已開始籌備III期臨床試驗，完成樣本質量自檢，完成中檢院送檢，並取得倫理委員會的批准。

### 上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明

我們無法保證我們最終將能成功開發或銷售我們的核心產品。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事。

## 我們的其他在研產品

### 三價流感病毒亞單位疫苗

為了更好地適應流感病毒不斷變化的病毒學特徵，滿足中國龐大市場的多樣化免疫需求，我們決定在四價流感病毒亞單位疫苗的基礎上，開發三價流感病毒亞單位疫苗。我們的在研三價流感病毒亞單位疫苗旨在提供針對兩種甲型流感病毒(H1N1和H3N2亞型)和一種乙型流感病毒(Victoria譜系)的保護，與世衛組織推薦的2024-2025年度北半球季節性流感疫苗的病毒株防護覆蓋範圍一致。我們的在研三價流感病毒亞單位疫苗利用我們已獲批准的四價流感病毒亞單位疫苗的成熟配方，使用相同的抗原原液，只是在配製過程中省掉一種乙型流感病毒亞型(Yamagata)。

憑藉我們四價流感病毒亞單位疫苗的臨床前及臨床結果，我們用於3歲及以上人群以及6-35月齡人群的在研三價流感病毒亞單位疫苗的NDA已於2024年9月獲國家藥監局受理。我們目前正在開發適用於65歲及以上人群的該在研疫苗的佐劑型疫苗。

### 23價肺炎球菌多糖疫苗(PPSV23)

我們正在開發一種適用於兩歲及以上人群的在研PPSV23。在我們的I期臨床試驗中，在研PPSV23在兩歲及以上的受試者中引發強烈的免疫原應答。於完成I期試驗後，我們對工藝進行了大幅改進，其中包括使用離子交換柱層析工藝替代乙醇沉澱，從而去除乙醇和苯酚等有害物質，提升產品安全性。

## 管理層討論及分析

### 重組帶狀皰疹疫苗(CHO細胞)

我們正在開發一種在研重組帶狀皰疹疫苗，該疫苗採用自主開發的雙佐劑，適用於40歲及以上人群。與一家國際製藥公司開發的已上市的重組帶狀皰疹疫苗相比，我們的在研重組帶狀皰疹疫苗在動物臨床前研究中激發了更強的細胞介導免疫反應，這對抵抗水痘帶狀皰疹病毒感染至關重要，這有可能轉化為更強的保護功效。

我們於2024年8月獲得了在研重組帶狀皰疹疫苗I期及II期臨床試驗的IND批准。我們已於2025年2月啟動I期試驗，並於2025年7月啟動II期試驗。

### 24價肺炎球菌結合疫苗(PCV24)

我們正在開發在研PCV24疫苗，它有可能為更多人群提供保護，包括兩歲以下的嬰兒。此外，我們的在研PCV24疫苗可針對24種血清型肺炎球菌提供廣泛的保護，顯著降低腦膜炎、肺炎和敗血症等侵襲性疾病的風險。該在研疫苗採用單一載體蛋白CRM197，以確保一致的免疫反應，同時簡化生產過程、提高可擴展性並保持成本效益。我們已完成載體蛋白CRM197的工藝開發及細胞庫建立，並啟動CRM197的GMP生產。

### 重組RSV疫苗(CHO細胞)

我們正在開發在研重組RSV疫苗，為包括孕婦在內的成人提供急性RSV感染和相關嚴重下呼吸道疾病的保護。我們的在研重組RSV疫苗利用CHO細胞研製而成，可表達經修飾的pre-F蛋白。我們於2025年5月及6月分別向國家藥監局及FDA提交了IND申請。我們於2025年8月分別獲得了國家藥監局及FDA的IND批准。

### RSV-mRNA疫苗

我們的在研RSV-mRNA疫苗適用於60歲及以上的人群，旨在預防急性RSV感染和相關的嚴重下呼吸道疾病。該在研疫苗利用人造mRNA，這種mRNA被設計成以RSV pre-F蛋白編碼，並包封在脂質納米顆粒(LNP)中，以保護mRNA不被降解並促進其被細胞吸收。截至最後實際可行日期，我們正在對在研疫苗進行臨床前研究。

### mRNA猴痘疫苗

我們正在開發在研mRNA猴痘疫苗，該疫苗是利用四價正痘病毒抗原和mRNA-LNP技術平台配製的新一代預防性疫苗。我們的在研mRNA猴痘疫苗用於18歲及以上人群預防猴痘。截至最後實際可行日期，我們正在對在研疫苗進行臨床前研究。

### 水痘減毒活疫苗

我們正在開發一種在研水痘減毒活疫苗，接種對象是12月齡或以上的健康水痘易感者。在研疫苗是利用VZV的Oka株在人二倍體細胞(MRC-5)上繁殖，並加穩定劑後凍乾製成。我們目前已經完成在研水痘減毒活疫苗的細胞庫及毒種庫的建立。

## 管理層討論及分析

### 吸附破傷風類毒素疫苗

我們正在研發一種含破傷風類毒素的在研疫苗，通過在適宜的培養基中培養破傷風梭菌產生毒素，經過精製、甲醛脫毒、純化後加入氫氧化鋁佐劑製成。我們的在研吸附破傷風類毒素疫苗旨在通過免疫接種誘導機體產生保護性抗毒素抗體。我們已完成在研吸附破傷風類毒素疫苗原液的工藝放大開發和中試三批次生產。

### 研發

我們認為研發對於保持我們在行業中的競爭力至關重要，並且我們已累積強大的研發能力以識別和開發高潛力及高質量的疫苗。我們的研發活動由經驗豐富的科學家團隊領導，包括陳則博士（我們的首席科學家，於病毒學、製藥及生物科技領域擁有近28年經驗）及熊野林博士（於製藥及生物科技領域擁有超過35年經驗，目前負責監督我們的mRNA疫苗研究平台及多糖結合技術平台）。我們的研發團隊還包括李廣富先生（我們的臨床開發部總監，在製藥行業擁有逾20年經驗）、徐奇先生（我們的工藝開發部門經理）和冷文娜女士（我們的質量研究部門經理），徐先生和冷女士均在疫苗研發方面擁有約十年的經驗，並且是開發我們核心產品的主要人員。截至2025年6月30日，我們的自有研發團隊中46.1%擁有博士或碩士學歷。

我們已建立三個全面的疫苗開發支持平台，即我們的基因工程及蛋白質表達與純化平台、mRNA疫苗研究平台及佐劑開發與生產平台，能夠發現和開發各種類別的新疫苗。我們亦輔之以獨特的專有技術平台（包括我們的大規模擴增平台、多糖結合技術平台及微生物與免疫學研究平台），以進一步提升我們的研發能力。因此，截至2025年6月30日，我們已成功從國家藥監局獲得九項在研疫苗的IND批准。

### 生產

截至2025年6月30日，我們的所有四價流感病毒亞單位疫苗產品及臨床試驗中使用的在研疫苗均在我們位於泰州總部的一號生產園區生產。我們一號生產園區的建築面積超過48,000平方米，並配備了先進設備和機器。我們的一號生產園區現時擁有三條運營生產線（包括一條流感疫苗生產線，設計年產能為4.0百萬劑四價及三價流感病毒亞單位疫苗；一條狂犬病疫苗生產線，設計年產能為5.0百萬劑狂犬病疫苗；及一條肺炎球菌疫苗生產線，設計年產能為15.0百萬劑PPSV23及PCV24）。此外，截至2025年6月30日，我們一號生產園區內的第二條流感疫苗生產線正在進行工藝驗證。我們亦正在總部建設兩個生產園區，即二號生產園區（用於擴大我們流感病毒疫苗的產能）及三號生產園區（用於生產我們的重組蛋白疫苗（重組RSV疫苗及重組帶狀皰疹疫苗））。

## 管理層討論及分析

### 商業化

我們將四價流感病毒亞單位疫苗（屬於第二類疫苗）直接出售給疾控中心。透過公開招標中標，我們的四價流感病毒亞單位疫苗已完成30個省份的市場准入程序，並在地方採選中被超過1,100家區縣級疾控中心選用。

我們已成立涵蓋銷售、營銷、醫學事務及運營的自有銷售及營銷團隊。我們亦委聘第三方營銷服務提供商以支持日常營銷活動。我們的市場推廣策略以學術推廣為先導。我們透過學術活動、疫苗相關研究項目、定期探訪、現場培訓及給藥後隨訪，就我們產品的安全性及有效性與疾控中心、當地疫苗接種點及相關醫護人員保持密切溝通。我們的產品設計及推廣策略也重視特殊人群，例如孕婦及慢性病患者。

### 知識產權

截至2025年6月30日，我們在中國擁有190項專利，包括37項發明專利和153項實用新型專利。截至2025年6月30日，我們在中國有9項專利申請，在海外有2項專利申請。特別是，就我們的核心產品而言，我們擁有四價流感病毒亞單位疫苗的12項註冊專利以及狂犬病疫苗的5項註冊專利。截至2025年6月30日，我們全部的專利和專利申請均為自有。截至2025年6月30日，我們已在中國註冊33個商標，在香港註冊2個商標。截至同日，我們還是中國4個域名的註冊所有人。截至2025年6月30日止六個月，我們並無涉及任何可能威脅提出或待決的重大知識產權法律程序或接獲任何侵犯知識產權的重大索賠通知，其中我們可能是索賠人或被訴人並可能因此遭受重大不利影響。

### 僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本集團擁有583名僱員，彼等均位於中國。

本集團僱員人數視需要不時變動。本集團的僱員薪酬方案包括薪金、獎金及股權激勵，通常根據彼等的資質、行業經驗、職位及表現決定。本公司按照相關法律法規繳納社會保險及住房公積金。

本公司已有條件採納一項員工激勵計劃，以獎勵合資格參與者為本集團作出的貢獻或潛在貢獻。

截至2025年6月30日止六個月，本集團並未發生任何可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響或對招聘僱員造成困難的重大勞務糾紛或罷工。

### 未來展望

展望未來，我們計劃採取以下戰略，我們認為此將增強核心競爭優勢及促使我們把握不斷出現的商機：

## 管理層討論及分析

- 高效推進我們核心產品批准後研究和臨床試驗；
- 加快可解決未被滿足的臨床需求的其他在研疫苗開發，豐富疫苗管線；
- 繼續升級我們的技術平台，增強核心技術競爭力；
- 進一步加強生產製造能力及商業化能力；及
- 進軍國際市場，提升在研疫苗的商業價值。

## 二、財務回顧

以下討論乃基於本中期業績公告其他部分所載財務資料及其附註，並應與之一併閱讀。

### 經營業績主要項目分析

#### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣71.1百萬元，原因為我們四價流感病毒亞單位疫苗的銷售逐步增加及我們對收入作出調整以校準2024年銷售的估計退貨。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.6百萬元減少18.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.3百萬元，主要與我們的存貨管理增強一致。

#### 毛利及毛利率

由於以上所述，我們於截至2024年6月30日止六個月的毛損人民幣5.6百萬元及毛損率80.0%轉為截至2025年6月30日止六個月的毛利人民幣60.8百萬元及毛利率85.5%。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.6百萬元減少65.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們的其他收入相對較高，主要是由於截至2024年6月30日止六個月收到與我們的四價流感病毒亞單位疫苗的NDA批准有關的一次性政府補貼。

#### 研發開支

於報告期間，我們的研發開支主要包括(i)研發人員的人工成本；(ii)試驗及測試開支，包括內部和委外研發活動；(iii)折舊及攤銷；(iv)研發材料成本；(v)研發人員的以股份為基礎的付款及(vi)租金開支。

## 管理層討論及分析

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支維持相對穩定，分別為人民幣99.9百萬元及人民幣98.8百萬元。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
人工成本	29,490	29,669
試驗及測試開支	8,517	18,894
折舊及攤銷	22,928	16,462
材料成本	19,538	14,056
以股份為基礎的付款	5,298	9,004
租金開支	225	586
其他	12,852	11,194
總計	98,848	99,865

### 銷售開支

於報告期間，我們的銷售開支主要包括(i)與我們的四價流感病毒亞單位疫苗相關的營銷開支，包括產品推廣及營銷開支以及市場會議費；(ii)銷售人員的人工成本；及(iii)銷售人員的以股份為基礎的付款。

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.7百萬元增加91.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣47.3百萬元，主要由於我們於2025年進一步加強產品推廣力度導致營銷開支增加。

### 行政開支

於報告期間，我們的行政開支主要包括(i)人工成本；(ii)以股份為基礎的付款；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費；及(v)其他行政開支(主要包括差旅費、招聘成本、維修費、一般辦公費用及其他雜項成本)。

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.8百萬元減少17.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.2百萬元，主要由於(i)股份獎勵的持續歸屬；及(ii)沒收授予離開本公司的僱員的未歸屬股份獎勵。

### 上市開支

我們於截至2025年6月30日止六個月就H股於聯交所上市產生上市開支約人民幣11.0百萬元。我們於截至2024年6月30日止六個月並未產生任何有關上市開支。

## 管理層討論及分析

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元增加32.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.3百萬元，主要原因為截至2025年6月30日止六個月借款增加，導致銀行借款利息開支增加。

### 期內虧損

由於上述原因，我們報告期間的虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣155.8百萬元減少22.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.5百萬元。

### 財務狀況主要項目分析

#### 存貨

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣57.8百萬元增加86.3%至截至2025年6月30日的人民幣107.7百萬元，以滿足不斷增加的產品需求。

#### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣284.9百萬元減少48.0%至截至2025年6月30日的人民幣148.2百萬元，主要由於我們主動收回未結貿易應收款項。

#### 貿易及其他應付款項

由於我們於截至2025年6月30日止六個月內已結付若干貿易應付款項，我們的貿易及其他應付款項（流動及非流動）由截至2024年12月31日的人民幣458.0百萬元減少0.4%至截至2025年6月30日的人民幣456.1百萬元。

### 資本管理

我們管理自身資本，確保本集團的實體可按持續基準營運，並透過優化債務及股本結餘為股東帶來最大回報。

我們的資本結構包括淨債務（包括借款及租賃負債，扣除現金及現金等價物）及本集團權益（包括股本及儲備）。我們的董事持續檢討資本結構，計及資本成本及各類資本之相關風險。我們將透過發行新股及借款以平衡整體資本結構（倘必要）。

### 流動資金及資本資源

我們的現金使用主要與我們的在研疫苗的研發、四價流感病毒亞單位疫苗的生產及上市、購買設備及機器及建設生產園區有關。截至2025年6月30日止六個月，我們主要通過股本融資、銀行借款及經營所產生的現金為我們的營運資金需求提供資金。我們監控現金及現金等價物，並將其維持在被視為足以為我們的運營提供資金並減輕現金流量波動影響的水平。隨著我們業務的發展及擴張，我們預期將通過銷售四價流感病毒亞單位疫苗及推出新疫苗產品以自我們的經營活動產生更多現金。展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將透過結合經營所得現金、現金及現金等價物、借款及全球發售所得款項淨額產生的資金的方式滿足。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣108.4百萬元。

## 管理層討論及分析

於往績記錄期間，我們的經營現金淨流出為人民幣31.9百萬元，較2024年同期的現金流出人民幣107.9百萬元有所增加。於報告期間，我們的經營活動所用現金淨額乃通過經非現金損益項目及營運資金變動調整的除所得稅前虧損人民幣121.5百萬元計算。

### 流動負債淨額

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣413.1百萬元增加16.3%至截至2025年6月30日的人民幣480.3百萬元，主要由於現金及現金等價物減少及借款增加以支持我們持續研發產品，以及生產和推廣四價流感病毒亞單位疫苗。

### 債務

#### 借款

截至2025年6月30日，我們的借款總額為人民幣907.8百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣809.5百萬元。我們的借款增加，主要為支持我們的營運需求及建設生產園區。

#### 租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃主要用於生產、日常業務經營及研發功能的物業有關。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別確認租賃負債總額人民幣49.3百萬元及人民幣8.7百萬元。我們租賃負債減少主要由於我們於截至2025年6月30日止六個月內終止若干租約。

#### 應付股東款項

截至2024年12月31日，我們來自兩名控股股東安有才先生及何一鳴先生的借款為人民幣27.7百萬元。截至2025年6月30日，有關應付股東款項已結付。

#### 第三方貸款

截至2025年6月30日，本公司第三方貸款人民幣16.1百萬元於貿易及其他應付款項入賬。該等貸款按年利率3%計息，須按要求償還。

#### 資產抵押

截至2025年6月30日，本集團資產抵押為人民幣145.3百萬元（2024年12月31日：人民幣149.3百萬元）。

#### 資產負債比率

我們的資產負債比率（按負債總額除以截至同日的總資產計算）由截至2024年12月31日的0.91倍輕微增加至截至2025年6月30日的0.98倍，主要由於截至2025年6月30日止六個月的經營虧損所致。

## 管理層討論及分析

### 資本支出及資本承擔

我們的資本支出主要用作購買用於建造生產設施的物業、廠房及設備。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣141.0百萬元及人民幣47.0百萬元。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣378.1百萬元及人民幣353.0百萬元，主要由於採購與生產園區相關的廠房及設備。

誠如招股章程所披露，我們計劃動用約20.2百萬港元的全球發售所得款項升級我們四價流感病毒亞單位疫苗及在研人用狂犬病疫苗的生產設施及設備。除上文所披露者外，本集團截至2025年6月30日並無其他重大資本支出或投資計劃。

### 或然負債

截至2025年6月30日，本公司並無任何重大或然負債。

### 貨幣風險

於報告期間，我們並無面對重大貨幣風險，我們的營運亦並無因匯率波動而受到任何重大影響。然而，我們的管理層監控外匯風險，並將根據我們的需求檢討並調整貨幣風險措施。

### 重大投資及重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無重大投資及／或重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 企業管治及其他資料

### 遵守企業管治守則

我們旨在實現高標準的企業管治，這對發展及保障股東的利益至關重要，並深明將良好企業管治元素納入本集團管理架構及內部控制程序以實現有效問責的重要性。

企業管治守則自上市日期起適用於本公司。上市後，本公司已採納以企業管治守則所載原則及守則條文為基礎的企業管治常規，作為其本身的企業管治常規守則。自上市日期起及直至最後實際可行日期，本公司已遵守上市規則附錄C1第2部所載企業管治守則的適用守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外。

根據企業管治守則第2部的守則條文第C.2.1條，董事長與首席執行官的角色應有所區分，不應由同一人擔任。董事長及總經理職務現由安先生擔任。鑒於安先生自本集團成立以來對本集團作出的重大貢獻及其豐富的經驗，董事會認為，由安先生同時擔任該兩個職位以有效管理及營運，符合本集團的最佳利益。因此，董事認為偏離該守則條文屬恰當。儘管存在有關偏離，董事認為董事會能夠有效地工作及履行責任，並能及時討論所有關鍵及適當事宜。此外，由於所有重大決策將在諮詢董事會成員及相關董事委員會後作出，且董事會有三名獨立非執行董事提供獨立觀點，因此，董事會認為有足夠保障措施以確保董事會內有充分平衡的權力。然而，董事會將根據當時情況不時檢討董事會及高級管理層的架構與組成，以維持本公司高標準的企業管治常規。

### 遵守標準守則

本公司自上市以來已採納標準守則作為規管其董事、監事及獲得有關本集團或本公司證券內幕消息的僱員處理本公司證券的行為守則。

根據董事會作出的具體查詢，全體董事及監事確認彼等自上市日期及直至最後實際可行日期已遵守標準守則的條文。

## 企業管治及其他資料

### 全球發售所得款項用途

本公司於2025年8月11日在聯交所主板上市。本公司就其全球發售共發行33,442,600股H股，發行價為每股股份12.90港元。本公司就全球發售發行新股份所籌集的所得款項總額約為431.4百萬港元，所得款項淨額（經扣除包銷佣金、激勵費、其他專業各方費用及其他上市開支）約為382.7百萬港元（「首次公開發售所得款項淨額」）。

下表載列根據本公司當前的估計，首次公開發售所得款項淨額擬定用途的未來計劃及其動用預期時間表：

擬定用途	首次公開發售淨額概約百分比	就擬定用途分配的首次公開發售所得款項淨額（百萬港元）	截至最後	截至最後	悉數動用首次公開發售所得款項淨額的預期時間表
			實際可行日期	實際可行日期	
			就各擬定用途動用的首次公開發售所得款項淨額金額（百萬港元）	就各擬定用途未動用的首次公開發售所得款項淨額金額（百萬港元）	
我們的核心產品的開發及國內外註冊	63.6%	243.4	0	243.4	於2027年底前
我們的其他在研疫苗的開發和註冊	18.1%	69.3	2.3	67.0	於2026年底前
改進我們的工藝及商業化能力	8.4%	32.1	6.3	25.8	於2026年底前
我們技術平台的開發、升級及運營	4.9%	18.8	4.1	14.7	於2026年底前
營運資金及其他一般公司用途	5.0%	19.1	7.0	12.1	於2026年底前
總計	100%	382.7	19.7	363.0	

截至最後實際可行日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露的首次公開發售所得款項淨額擬定用途及預期實施時間表並無任何變更，我們預期有關首次公開發售所得款項淨額擬定用途的計劃不會發生任何重大變更。

## 企業管治及其他資料

### 中期股息

於報告期間，董事會建議不派發任何中期股息。

### 主要風險及不確定因素

我們的業務面臨招股章程「風險因素」一節所載的風險。下文所列為本集團面臨的若干主要風險及不確定因素概要，其中部分無法控制：

- 新疫苗產品的開發較複雜，具有不確定性且耗時耗資。
- 我們可能無法根據適用的監管要求獲得在研疫苗的監管審批。監管機構拒絕或延遲授予任何有關批准均可能導致我們在研疫苗的開發及商業推廣推遲，並對我們的營收潛力、業務及經營業績產生不利影響。
- 我們在研疫苗早期研究及試驗的結果未必能預測未來試驗結果，且完成臨床試驗並不保證在研疫苗獲得監管審批。
- 我們的疫苗可能引發不良副作用或具有其他特性，這可能會延遲或阻礙疫苗獲得監管審批，限制獲批標籤的商業應用，或者在獲得上市批准（如有）後導致重大負面後果。
- 我們的在研疫苗管線有限。
- 我們在研發過程中收集的數據和信息可能不準確或不完整。
- 即使我們的產品獲得監管審批，我們仍須履行持續或額外的監管義務並持續接受監管審查，這可能導致重大額外開支。
- 如果我們在臨床試驗的受試者招募方面遇到困難，我們的臨床開發活動可能會延遲或受到其他不利影響。
- 我們投入大量研發資源進行在研疫苗開發及技術平台升級，但我們未必能獲得成功。
- 我們可能無法繼續識別、發現、開發或獲得合適在研疫苗的監管審批。
- 我們未必能在我們宣佈或預期的時限內實現甚至根本無法實現預期開發目標，這可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。
- 我們可能不時向中國及其他海外國家及地區的交易對手銷售我們的疫苗產品或與之存在業務往來。國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變化可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

## 企業管治及其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其附屬公司購買、出售或贖回本公司上市證券的詳情披露不適用於本公司報告期間，原因為本公司於報告期間尚未於聯交所上市。自上市日期及直至最後實際可行日期，本公司及其附屬公司均未購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售具有上市規則所賦予涵義的庫存股份）。於報告期末，本公司並無持有任何庫存股份。

### 董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，H股尚未於聯交所上市，因此證券及期貨條例第XV部第7及8分部的條文並不適用於本公司。

截至最後實際可行日期，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（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，擁有須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條記入本公司所存置登記冊內的權益及淡倉，或(iii)根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／監事／ 最高行政人員姓名	股份類別	身份／ 權益性質	所持 股份數目 <sup>(1)</sup>	於有關類別 股份的 概約股權 百分比 <sup>(7)</sup>	於已發行 股份總數的 概約股權 百分比 <sup>(7)</sup>
安有才先生（「安先生」）	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(2)(3)</sup> 與另一名人士共同持有的權益 <sup>(4)</sup>	38,768,328	39.93%	9.85%
	H股	於受控法團的權益 <sup>(2)(3)</sup> 與另一名人士共同持有的權益 <sup>(4)</sup>	125,217,129	42.25%	31.83%

## 企業管治及其他資料

董事／監事／ 最高行政人員姓名	股份類別	身份／ 權益性質	所持 股份數目 <sup>(1)</sup>	於有關類別 股份的 概約股權 百分比 <sup>(7)</sup>	於已發行 股份總數的 概約股權 百分比 <sup>(7)</sup>
何一鳴先生(「何先生」)	未上市股份	實益權益 與另一名人士共同持有 的權益 <sup>(3)</sup>	38,768,328	39.93%	9.85%
	H股	實益權益 與另一名人士共同持有 的權益 <sup>(3)</sup>	125,217,129	42.25%	31.83%
程千文先生(「程先生」)	H股	配偶權益 <sup>(5)</sup>	26,743,364	9.02%	6.80%
王曙光先生(「王先生」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(6)</sup>	9,757,945	10.05%	2.48%

附註：

- 所有上述權益均為好倉。
- 江蘇耀宇科貿有限公司(「江蘇耀宇」)由安先生擁有70%權益，並由安先生配偶曹紅女士擁有30%權益。因此，根據證券及期貨條例，安先生被視為於江蘇耀宇持有的33,888,152股未上市股份及113,830,052股H股中擁有權益。
- 江蘇耀宇直接擁有33,823,083股未上市股份及78,920,528股H股。江蘇耀宇為泰州慧達、泰州慧融、泰州慧隆、泰州慧新、泰州慧寧及泰州慧嘉(統稱為員工持股平台)各自的普通合夥人。因此，根據證券及期貨條例，安先生及江蘇耀宇各自被視為於泰州慧達、泰州慧融、泰州慧隆、泰州慧新、泰州慧寧及泰州慧嘉持有的65,069股未上市股份及34,909,524股H股中擁有權益。
- 何先生直接擁有4,880,176股未上市股份及11,387,077股H股。根據一致行動人士協議，何先生確認並同意，其已行事並將繼續與安先生、江蘇耀宇及彼等各自在股東會及董事會會議(視情況而定)就本公司自2020年1月1日起至一致行動人士協議簽署日期(即2022年12月12日)後36個月止或倘股份公開發售及上市，本公司於聯交所發售及上市後36個月止期間的管理及運營提名的董事一致行事。因此，根據證券及期貨條例，安先生、江蘇耀宇及何先生各自被視為於彼此持有的股份中擁有權益。
- 上海憶久誠投資有限公司(「上海憶久誠」)直接擁有26,743,364股H股。上海憶久誠分別由石凡會女士(「石女士」)、程浩先生及程先生擁有70.00%、20.00%及10.00%權益。程先生為我們的非執行董事。石女士為程先生的配偶，程浩先生為程先生的兒子。因此，根據證券及期貨條例，程先生及石女士各自被視為於上海憶久誠持有的股份中擁有權益。
- 平潭文周瑞璽投資合夥企業(有限合伙)(「平潭文周瑞璽」)及平潭文周杭實瑞慧投資合夥企業(有限合伙)(「平潭文周杭實」)各自由其普通合夥人上海文周投資管理有限公司(「文周投資」)管理，而文周投資由我們的監事王先生最終控制。株洲市國創新藥投資合夥企業(有限合伙)(「株洲國創」)及株洲市文周君喆創業投資合夥企業(有限合伙)(「株洲文周君喆」)由其普通合夥人文周投資及株洲市國投創新創業投資有限公司(「株洲國投創新」)管理。株洲國投創新由株洲市人民政府國有資產監督管理委員會最終控制。株洲國創的有限合夥人概無持有其超過三分之一的合夥權益。因此，根據證券及期貨條例，(i)王先生及文周投資各自被視為於平潭文周瑞璽、平潭文周杭實、株洲國創及株洲文周君喆持有的股份中擁有權益，及(ii)株洲國投創新被視為於株洲國創及株洲文周君喆持有的股份中擁有權益。
- 計算乃基於最後實際可行日期之已發行股份總數393,442,600股(包括97,080,755股未上市股份及296,361,845股H股)。

## 企業管治及其他資料

除上文所披露者外及就本公司董事及最高行政人員所知，截至最後實際可行日期，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部的條文須知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入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。

### 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，H股尚未於聯交所上市，因此證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文並不適用於本公司。

截至最後實際可行日期，就董事所知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文予以披露的權益或淡倉，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：

股東名稱／姓名	股份類別	身份／權益性質	所持 股份數目 <sup>(1)</sup>	於有關類別 股份的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>	於已發行 股份總數的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>
江蘇耀宇	未上市股份	實益權益 <sup>(2)</sup> 於受控法團的權益 <sup>(3)</sup> 與另一名人士共同持有 的權益 <sup>(4)</sup>	38,768,328	39.93%	9.85%
	H股	實益權益 <sup>(2)</sup> 於受控法團的權益 <sup>(3)</sup> 與另一名人士共同持有 的權益 <sup>(4)</sup>	125,217,129	42.25%	31.83%
泰州慧達	H股	實益權益 <sup>(4) (5)</sup>	18,642,272	6.29%	4.74%
泰州慧新	H股	於受控法團的權益 <sup>(5)</sup>	18,642,272	6.29%	4.74%
蔡達建先生（「蔡先生」）	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(6)</sup>	14,854,442	15.30%	3.78%
	H股	於受控法團的權益 <sup>(6)</sup>	14,854,442	5.01%	3.78%

## 企業管治及其他資料

股東名稱／姓名	股份類別	身份／權益性質	所持 股份數目 <sup>(1)</sup>	於有關類別 股份的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>	於已發行 股份總數的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>
郭雁女士(「郭女士」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(6)(7)</sup>	14,854,442	15.30%	3.78%
	H股	於受控法團的權益 <sup>(6)(7)</sup>	18,091,300	6.10%	4.60%
毛慧鵬先生(「毛先生」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(6)(7)</sup>	14,854,442	15.30%	3.78%
	H股	於受控法團的權益 <sup>(6)(7)</sup>	18,091,300	6.10%	4.60%
南京呈益創業投資合夥企業 (有限合夥)(「南京呈益」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(6)</sup>	14,854,442	15.30%	3.78%
	H股	於受控法團的權益 <sup>(6)</sup>	14,854,442	5.01%	3.78%
南京高特佳醫療投資企業(有 限合夥)(「南京高特佳」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(6)</sup>	14,854,442	15.30%	3.78%
	H股	於受控法團的權益 <sup>(6)</sup>	14,854,442	5.01%	3.78%

## 企業管治及其他資料

股東名稱／姓名	股份類別	身份／權益性質	所持 股份數目 <sup>(1)</sup>	於有關類別 股份的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>	於已發行 股份總數的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>
江蘇連泉高特佳醫療產業投資基金(有限合夥)(「連泉高特佳」)	未上市股份 H股	實益權益 <sup>(6)</sup> 實益權益	14,854,442 14,854,442	15.30% 5.01%	3.78% 3.78%
石女士	H股	於受控法團的權益 <sup>(8)</sup>	26,743,364	9.02%	6.80%
上海憶久誠	H股	實益權益 <sup>(8)</sup>	26,743,364	9.02%	6.80%
文周投資	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(9)</sup>	9,757,945	10.05%	2.48%
株洲國投創新	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(9)</sup>	7,179,748	7.40%	1.82%
株洲國創	未上市股份	實益權益 <sup>(9)</sup>	6,751,512	6.95%	1.72%
錢明飛(「錢先生」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(10)</sup>	7,734,022	7.97%	1.97%
盈科創新資產管理有限公司(「盈科創新」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(10)</sup>	7,734,022	7.97%	1.97%
青島城投創業投資有限公司(「青島城投」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(10)</sup>	6,445,005	6.64%	1.64%
青島盈科價值創業投資合夥企業(有限合夥)(「青島盈科價值創業」)	未上市股份	實益權益 <sup>(10)</sup>	6,445,005	6.64%	1.64%

## 企業管治及其他資料

股東名稱／姓名	股份類別	身份／權益性質	所持 股份數目 <sup>(1)</sup>	於有關類別 股份的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>	於已發行 股份總數的 概約股權 百分比 <sup>(12)</sup>
國海創新資本投資管理有限 公司(「國海創新」)	未上市股份	於受控法團的權益 <sup>(11)</sup>	10,247,556	10.56%	2.60%
株洲市國海國創千金醫藥創 業投資合夥企業(有限合 夥)(「株洲國海國創」)	未上市股份	實益權益 <sup>(11)</sup>	6,015,305	6.20%	1.53%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 請參閱本報告所披露的「董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(2)。
- (3) 請參閱本報告所披露的「董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(3)。
- (4) 請參閱本報告所披露的「董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(4)。
- (5) 泰州慧新為泰州慧達的有限合夥人，持有其約58.26%合夥權益。因此，根據證券及期貨條例，泰州慧新被視為於泰州慧達持有的股份中擁有權益。
- (6) 韋泉高特佳由其普通合夥人南京高特佳管理，而南京高特佳由蔡先生作為其普通合夥人持有5%權益，由北京高特佳資產管理有限公司作為其普通合夥人持有20%權益，以及由南京呈益作為其有限合夥人持有55%權益。南京呈益由南京本禹投資管理有限公司(「南京本禹」)(其由毛先生擁有80%權益及由郭女士擁有20%權益)作為其普通合夥人擁有20%的權益，並由郭女士作為其有限合夥人擁有50%權益。因此，根據證券及期貨條例，蔡先生、郭女士、毛先生、南京呈益及南京高特佳各自被視為於韋泉高特佳持有的股份中擁有權益。
- (7) 南京益慧創業投資合夥企業(有限合夥)(「益慧創投」)及南京益道股權投資合夥企業(有限合夥)(「南京益道」)各自由其普通合夥人南京常呈益股權投資基金管理企業(有限合夥)(「南京常呈益」)管理。南京常呈益由南京本禹作為其普通合夥人擁有10%權益及由郭女士作為其有限合夥人擁有35%權益。因此，根據證券及期貨條例，郭女士及毛先生各自被視為於益慧創投及南京益道持有的股份中擁有權益。

## 企業管治及其他資料

- (8) 請參閱本報告所披露的「董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(5)。
- (9) 請參閱本報告所披露的「董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(6)。
- (10) 青島盈科價值創業由其普通合夥人盈科創新擁有1%權益及由其有限合夥人青島城投擁有86.00%權益。盈科創新為根據相關中國法律註冊的私募基金管理人，由錢明飛先生控制41.74%權益。青島城投由青島市人民政府國有資產監督管理委員會最終控制。此外，盈科創新為青島盈科鼎新一號創業投資合夥企業(有限合夥)(「青島盈科鼎新一號」)及平潭浦信盈科睿遠創業投資合夥企業(有限合夥)(「平潭浦信盈科」)的普通合夥人，淄博盈科成長二號創業投資合夥企業(有限合夥)(「淄博盈科成長二號」)由其普通合夥人廣西盈吉投資控股有限公司管理，而廣西盈吉投資控股有限公司由盈科創新擁有51%權益。因此，根據證券及期貨條例，(i)錢先生及盈科創新各自被視為於青島盈科價值創業、青島盈科鼎新一號、平潭浦信盈科及淄博盈科成長二號持有的股份中擁有權益；及(ii)青島城投被視為於青島盈科價值創業持有的股份中擁有權益。
- (11) 廣西國海玉柴金投創業投資合夥企業(有限合夥)(「國海玉柴」)、株洲國海國創和深圳市國海伍號創新醫藥投資合夥企業(有限合夥)(「深圳國海伍號」)均為根據中國法律成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。國海玉柴、株洲國海國創和深圳國海伍號各自自由其普通合夥人國海創新管理。西安國海景恒創業投資有限公司(「國海景恒」)是一家根據中國法律成立的有限責任公司，主要從事股權投資。國海景恒由國海創新持有80.00%的權益。國海創新由國海證券股份有限公司(一家在深圳證券交易所上市的公司(股票代碼：000750))全資擁有。
- (12) 計算乃基於最後實際可行日期之已發行股份總數393,442,600股(包括97,080,755股未上市股份及296,361,845股H股)。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事概不知悉有任何其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有任何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。

## 員工激勵計劃

為充分激勵員工，保持管理團隊及人才的穩定並吸引高素質人才，我們設立了泰州慧融、泰州慧隆、泰州慧達、泰州慧寧、泰州慧新及泰州慧嘉作為員工持股平台。

由於員工激勵計劃並不涉及本公司於上市後授出任何購股權或獎勵或發行任何新股份，故不受上市規則第17章條文的約束。鑒於截至最後實際可行日期員工激勵計劃項下的股份已發行予員工持股平台，因此員工激勵計劃的運作將不會對已發行股份產生任何攤薄影響。

## 企業管治及其他資料

### 股權掛鈎協議

除員工激勵計劃外，截至2025年6月30日止期間，本公司並無訂立任何股權掛鈎協議。

### 根據上市規則規定的持續披露義務

除本報告所披露者外，根據上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條，本公司並無任何其他需予承擔的披露義務。

### 董事、監事及最高行政人員資料之變更

除下文所披露者外，自刊發招股章程之時起及直至最後實際可行日期，上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的董事、監事及本公司最高行政人員資料概無變動。

- 我們的獨立非執行董事陳乘貝先生自2025年8月起不再擔任東莞市華越半導體技術股份有限公司獨立董事。

### 審閱中期業績及中期報告

審計委員會目前由李曉青女士、李向明先生及程千文先生組成。李曉青女士為審計委員會主席。審計委員會已審閱本集團報告期間的未經審計簡明中期綜合財務報表（包括本中期報告）。

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行亦已根據國際審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱本集團報告期間的未經審計中期簡明綜合財務報表。

### 報告期後事項

於2025年8月15日，藥審中心已批准我們自研重組RSV疫苗（CHO細胞）的IND申請。此外，我們於美國的IND申請亦已獲得FDA批准。

於2025年9月1日，國家藥監局已批准本集團針對6-35月齡人群的四價流感病毒亞單位疫苗的新藥申請。

除本報告所披露者外，我們並不知悉自報告期末至最後實際可行日期的任何重大期後事項。

# 簡明綜合財務報表審閱報告

致江蘇中慧元通生物科技股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

## 緒言

我們已審閱載於第28至46頁的江蘇中慧元通生物科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，當中包括截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表與簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製須符合當中訂明的相關條文，以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。本公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。我們的責任則為根據我們的審閱結果，對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向全體董事匯報，除此之外別無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據國際審計與鑑證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」(「國際審閱準則第2410號」)進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，及進行分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信該等簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

## 其他事項

截至2024年6月30日止六個月期間的比較簡明綜合損益及其他收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及載於該等簡明綜合財務報表內的相關附註並未根據國際審閱準則第2410號進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月28日

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	3	71,123	6,978
銷售成本		(10,342)	(12,599)
<b>毛利(毛損)</b>		<b>60,781</b>	(5,621)
其他收入	5	5,651	16,623
預期信貸虧損模式項下的減值虧損(扣除撥回)		61	26
其他收益及虧損	6	5,654	235
研發開支		(98,848)	(99,865)
銷售開支		(47,319)	(24,736)
行政開支		(26,232)	(31,819)
上市開支		(10,955)	–
其他開支		(9)	(2,865)
財務成本	7	(10,302)	(7,785)
<b>除稅前虧損</b>	8	<b>(121,518)</b>	(155,807)
所得稅開支		–	–
<b>期內虧損及全面開支總額</b>		<b>(121,518)</b>	(155,807)
<b>每股虧損</b>			
— 基本及攤薄(人民幣元)	9	(0.34)	(0.43)

# 簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	938,266	944,690
使用權資產	11	52,157	86,091
無形資產	12	24,706	25,660
其他應收款項及預付款項	14	62,810	60,861
		<b>1,077,939</b>	1,117,302
<b>流動資產</b>			
存貨		107,743	57,809
貿易應收款項	13	148,171	284,905
其他應收款項及預付款項	14	15,286	20,491
抵押銀行存款		–	138
現金及現金等價物	15	108,427	132,194
		<b>379,627</b>	495,537
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	16	439,692	441,615
合約負債		3,447	–
應付股東款項		–	27,673
退款負債	17	11,265	84,721
借款	18	401,014	347,524
租賃負債		4,462	7,146
		<b>859,880</b>	908,679
<b>流動負債淨額</b>		<b>(480,253)</b>	(413,142)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>597,686</b>	704,160
<b>非流動負債</b>			
借款	18	506,783	462,012
租賃負債		4,233	42,127
遞延收入	19	36,596	37,018
貿易及其他應付款項	16	16,416	16,416
		<b>564,028</b>	557,573
<b>資產淨值</b>		<b>33,658</b>	146,587
<b>資本及儲備</b>			
股本	21	360,000	360,000
儲備		(326,342)	(213,413)
<b>權益總額</b>		<b>33,658</b>	146,587

# 簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	股本 人民幣千元 (附註21)	股份溢價 人民幣千元	以股份為基礎		總計 人民幣千元
			的付款儲備 人民幣千元 (附註20)	累計虧損 人民幣千元	
於2025年1月1日(經審計)	360,000	691,367	64,295	(969,075)	146,587
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	(121,518)	(121,518)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	8,589	-	8,589
受限制股份歸屬	-	20,953	(20,953)	-	-
於2025年6月30日(未經審計)	360,000	712,320	51,931	(1,090,593)	33,658
於2024年1月1日(經審計)	360,000	614,930	98,699	(710,359)	363,270
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	(155,807)	(155,807)
確認以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	25,111	-	25,111
受限制股份歸屬	-	18,708	(18,708)	-	-
於2024年6月30日(未經審計)	360,000	633,638	105,102	(866,166)	232,574

# 簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所用現金淨額	<b>(31,882)</b>	(107,921)
投資活動		
收取銀行利息	<b>122</b>	221
購買以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產	<b>(29,900)</b>	(120,000)
贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	<b>29,910</b>	128,145
出售物業、廠房及設備所得款項	-	1
購買物業、廠房及設備	<b>(46,996)</b>	(140,969)
收取政府補助	-	8,550
租賃按金付款	-	47
購買無形資產	-	(433)
提取抵押銀行存款	<b>138</b>	5,486
提取到期日超過三個月的定期存款	-	22,236
投資活動所用現金淨額	<b>(46,726)</b>	(96,716)
融資活動		
銀行借款所得款項	<b>267,124</b>	431,004
償還銀行借款	<b>(191,829)</b>	(82,399)
已付發行成本	<b>(1,250)</b>	-
股東貸款	<b>7,000</b>	-
償還股東貸款	<b>(34,500)</b>	-
第三方貸款	<b>26,054</b>	-
償還第三方貸款	<b>(10,000)</b>	-
已付利息	<b>(5,284)</b>	(4,711)
租賃負債付款	<b>(2,474)</b>	(2,912)
融資活動所得現金淨額	<b>54,841</b>	340,982
現金及現金等價物(減少)增加淨額	<b>(23,767)</b>	136,345
期初現金及現金等價物	<b>132,194</b>	45,318
期末現金及現金等價物	<b>108,427</b>	181,663

# 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 1. 一般資料及編製基準

江蘇中慧元通生物科技股份有限公司(「本公司」)於2015年10月28日由安有才先生(「安先生」)根據中華人民共和國(「中國」)法律在泰州成立為一家有限公司。於2022年2月22日，本公司根據中國《公司法》改制為股份有限公司。於2025年8月11日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的主要營業地址為中國江蘇省泰州市醫藥高新區杏林路32號。

本集團主要從事人用疫苗產品的研發、生產及商業化。

簡明綜合財務報表以本公司功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

於2025年6月30日，本集團流動負債超出其流動資產約人民幣480,253,000元。截至2025年6月30日，本集團的信貸融資本金總額為人民幣930,000,000元，其中人民幣743,740,000元已提取，而本集團仍可動用人民幣186,260,000元。於2025年8月11日，本公司股份於聯交所上市。上市所得款項總額約為431.4百萬港元。考慮到本集團的現金流量預測、預期營運資金需求及融資計劃，本公司董事信納，本集團能夠有充足營運資金為其營運提供資金及履行其於2025年6月30日後12個月的財務責任，且按持續經營基準編製簡明綜合財務資料乃屬恰當。

## 2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟按公允價值計量之若干金融工具除外。

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策和計算方法與編製本公司日期為2025年7月31日內容有關全球發售及上市的招股章程所呈列會計師報告所載的本集團截至2024年12月31日止兩個年度各年及截至2025年3月31日止三個月的綜合財務報表所遵循者一致。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

### 3. 收入

#### 分拆客戶合約收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<b>貨品類型</b>		
疫苗產品銷售	71,123	6,978
<b>地區市場</b>		
中國內地	71,123	6,978
<b>收入確認時間</b>		
於某一時點	71,123	6,978

### 4. 分部資料

就資源分配及分部業績評估而言，主要經營決策者（「主要經營決策者」，亦被確定為本集團的首席執行官）審查本集團的整體業績和財務狀況。因此，本集團僅有一個單一經營分部。

#### 地區資料

本集團的業務位於中國。於2025年6月30日，所有非流動資產均位於中國。

#### 有關主要客戶的資料

截至2025年6月30日止六個月，概無單一客戶貢獻本集團總收入超過10%（截至2024年6月30日止六個月：零）。

### 5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<b>政府補助</b>		
— 收入相關(附註)	4,925	14,778
— 資產相關(附註19)	422	1,349
銀行利息收入	122	359
其他	182	137
	<b>5,651</b>	<b>16,623</b>

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

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 6. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	10	239
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)	175	(4)
終止及修改租賃之收益	5,469	-
	<b>5,654</b>	235

## 7. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
有關以下各項的利息開支		
— 租賃負債	993	1,217
— 銀行借款	14,441	9,642
— 應付股東款項	59	-
	<b>15,493</b>	10,859
減：合資格資產的資本化利息開支	<b>(5,191)</b>	(3,074)
	<b>10,302</b>	7,785

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

### 8. 除稅前虧損

除稅前虧損經扣除（計入）以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備折舊	29,359	21,604
使用權資產折舊	3,725	4,193
無形資產攤銷	954	832
折舊及攤銷總額	34,038	26,629
存貨資本化	(13,795)	(12,058)
	20,243	14,571
上市開支	10,955	–
確認為開支的研發成本	98,848	99,865
確認為銷售成本的存貨成本（包括存貨撇減金額分別為 人民幣3,287,000元（截至2024年6月30日止六個月： 人民幣1,605,000元））	4,895	1,490
董事及監事的薪酬	4,763	9,506
其他員工成本：		
— 薪金及其他福利	50,532	50,038
— 退休福利計劃供款	6,935	6,958
— 績效花紅	9,452	7,290
— 以股份為基礎的付款	6,555	18,632
員工成本總額	73,474	92,424
存貨資本化	(27,073)	(28,577)
物業、廠房及設備資本化	(772)	(994)
	45,629	62,853
預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）		
— 貿易應收款項	(61)	(26)

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 9. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
虧損(人民幣千元)：		
用於計算每股基本虧損的本公司擁有人應佔期內虧損	(121,518)	(155,807)
股份數目(千股)：		
用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數	360,000	360,000

每股基本虧損乃基於本公司擁有人應佔虧損及普通股加權平均數計算。

## 10. 股息

於中期期間，本公司概無派付、宣派或擬派任何股息。

## 11. 物業、廠房及設備以及使用權資產變動

於本中期期間，本集團的物業、廠房及設備以及使用權資產有以下重大變動：

- i. 本集團收購人民幣24,758,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣157,622,000元)的物業、廠房及設備，以擴張生產設施。
- ii. 本集團終止租賃物業的租賃協議。於租賃終止日期，本集團終止確認使用權資產人民幣11,232,000元及租賃負債人民幣11,633,000元。
- iii. 於2025年6月30日，本集團人民幣110,777,000元的樓宇及人民幣34,525,000元的租賃土地(於2024年12月31日：分別為人民幣114,039,000元及人民幣35,111,000元)為銀行借款作抵押。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

### 12. 無形資產

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
賬面值：		
開發成本	18,000	18,000
專利	3,616	3,843
計算機軟件	3,090	3,817
	<b>24,706</b>	25,660

於2025年6月30日，管理層並不知悉顯示現金產生單位的賬面值超出其可收回金額的各現金產生單位的重大不利變動。因此，於2025年6月30日並無進行任何減值評估。

### 13. 貿易應收款項

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
客戶合約貿易應收款項	148,224	285,019
減：預期信貸虧損撥備	(53)	(114)
	<b>148,171</b>	284,905

以下為按貨品交付日期呈列的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析。

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1至90天	38,881	50,066
91至180天	742	216,095
181至270天	22,889	13,007
271至365天	78,697	219
一年以上	6,962	5,518
	<b>148,171</b>	284,905

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 14. 其他應收款項及預付款項

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
<b>其他應收款項</b>		
可收回增值稅	39,060	37,967
租金按金	1,412	2,316
遞延發行成本	3,119	1,822
其他	1,010	1,046
	<b>44,601</b>	43,151
<b>預付款項</b>		
購置長期資產	24,937	24,771
原材料採購	253	8,903
服務費	2,968	2,939
其他	5,337	1,588
	<b>33,495</b>	38,201
	<b>78,096</b>	81,352
減：非流動資產	(62,810)	(60,861)
流動資產	15,286	20,491

## 15. 現金及現金等價物

於2025年6月30日，現金及現金等價物包括用於滿足本集團短期現金承擔的短期存款，按介於0.05%至0.10%（於2024年12月31日：0.10%至0.20%）的市場利率計息。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

### 16. 貿易及其他應付款項

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
原材料及服務費的應付款項	89,383	98,385
應付票據	–	689
購買物業、廠房及設備的應付款項	132,443	159,706
應付工資及福利	42,141	33,500
營銷活動應付款項	111,563	109,929
供應商按金	25,531	27,558
第三方貸款(附註)	16,054	–
其他應付稅項	762	1,118
應計上市開支及發行成本	11,842	6,385
其他	26,389	20,761
	<b>456,108</b>	458,031
減：非流動負債	<b>(16,416)</b>	(16,416)
	<b>439,692</b>	441,615

附註： 第三方貸款金額為非貿易性質、無抵押、按要求償還，按3.00%的固定年利率計息。

以下為於各報告期末我們基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1至30天	55,545	74,465
31天至1年	33,838	23,920
	<b>89,383</b>	98,385

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 17. 退款負債

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
退款負債		
因退貨權產生	11,265	84,721

## 18. 借款

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行借款	895,212	809,536
供應商融資安排下的銀行借款(附註)	12,585	—
	907,797	809,536

附註：本集團於2025年與一家銀行訂立一項供應商融資安排。根據此安排，該銀行將代表本集團向供應商支付應付款項及預付款項。本集團對供應商的責任於相關銀行作出支付時依法終止。本集團之後於1年內以固定年利率3.25%與該銀行結算。此安排已延長付款期限，而付款期限延長至相關發票原到期日之後。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

### 18. 借款(續)

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行借款－無抵押及無擔保	452,863	384,030
銀行借款－有抵押及無擔保	454,934	375,551
銀行借款－無抵押及有擔保(附註)	–	49,955
	<b>907,797</b>	809,536
減：即期部分	<b>(401,014)</b>	(347,524)
非即期部分	<b>506,783</b>	462,012
分析為：		
固定利率	<b>258,275</b>	295,646
浮動利率	<b>649,522</b>	513,890
	<b>907,797</b>	809,536

本集團的固定及浮動利率借款的實際利率範圍如下：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
實際利率：		
固定利率借款	<b>3.00%</b>	3.00%-3.60%
浮動利率借款	<b>3.10%-3.50%</b>	3.00%-4.10%

附註：截至2025年6月30日，來自安先生的擔保已經解除。截至2024年12月31日，本集團的貸款人民幣49,955,000元由安先生擔保。

截至2025年6月30日，銀行借款的非即期部分人民幣185,279,000元(2024年12月31日：人民幣185,279,000元)須遵守若干契諾(如財務比率)。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團已遵守相關契諾。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 19. 遞延收入

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
政府補助		
— 資產相關補助	36,596	37,018

## 20. 以股份為基礎的付款交易

## 限制性股份計劃

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

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

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

### 20. 以股份為基礎的付款交易（續）

#### 限制性股份計劃（續）

截至2025年6月30日止六個月，尚未行使的限制性股份的變動詳情載列如下：

	於2025年 1月1日					於2025年 6月30日	於授出 日期的每股 公允價值
	尚未行使 千股	已獲授 千股	轉讓（附註） 千股	已歸屬 千股	已沒收 千股	尚未行使 千股	人民幣元
<b>董事及監事</b>							
2022年5月31日	325	-	(293)	(32)	-	-	11.64
2022年12月15日	439	-	-	-	-	439	11.64
2023年5月4日	602	-	-	-	-	602	11.64
<b>僱員</b>							
2022年5月31日	1,952	-	293	(2,245)	-	-	11.64
2022年12月15日	3,368	-	-	-	(326)	3,042	11.64
2023年3月10日	2,000	-	-	-	(439)	1,561	11.64
2023年4月1日	211	-	-	-	-	211	11.64
2023年5月4日	1,090	-	-	-	-	1,090	11.64
2024年9月26日	293	-	-	-	-	293	11.64
2024年12月24日	195	-	-	-	-	195	11.64
2025年1月7日	-	49	-	-	-	49	11.64
2025年1月8日	-	98	-	-	-	98	11.64
2025年1月9日	-	130	-	-	-	130	11.64
<b>總計</b>	<b>10,475</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>(2,277)</b>	<b>(765)</b>	<b>7,710</b>	
<b>每股加權平均公允價值 （人民幣元）</b>	<b>11.64</b>	<b>11.64</b>	<b>-</b>	<b>11.64</b>	<b>11.64</b>	<b>11.64</b>	

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

#### 限制性股份的公允價值

本集團使用收入法及倒推法釐定本公司的相關股權公允價值。本公司董事參考獨立合格專業估價師樸谷諮詢的估價報告，對授出日期的股份公允價值進行了估值。於中期期間，參照本公司的股權公允價值，限制性股份於授出日期的公允價值釐定為人民幣11.64元。

截至2025年6月30日止六個月，本集團已確認與限制性股份有關的總費用約人民幣8,589,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣25,111,000元）。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 21. 股本

已發行及繳足：

	股份數目 千股	股本 人民幣千元
於2024年1月1日(經審計)、2024年6月30日(未經審計)、 2025年1月1日(經審計)及2025年6月30日(未經審計)	360,000	360,000

## 22. 資本承擔

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
簡明綜合財務報表中有關收購物業、廠房及設備的已訂約 但未計提撥備的資本支出	352,977	378,123

## 23. 金融工具的公允價值計量

## 公允價值計量及估值過程

下表提供有關如何釐定該等金融資產及金融負債公允價值(特別是所使用的估值技術及輸入值),以及根據公允價值計量的輸入值的可觀察程度而將公允價值計量分類歸入公允價值層級的等級(第1至3級)的資料。

- 第1級公允價值計量乃根據實體於計量日期可動用的相同資產或負債於活躍市場的報價(未調整)；
- 第2級公允價值計量乃可直接(如價格)或間接(如產生自價格)就資產或負債觀察所得的輸入值,而第1級所包括的報價除外；及
- 第3級公允價值計量來自估值技術,包括對並非基於可觀察市場數據(重大不可觀察輸入值)的資產或負債公允價值計量有重大影響的最低級別輸入值。

## 本集團並非以經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

本公司管理層認為,於簡明綜合財務報表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

### 24. 關聯方交易

截至2025年6月30日止六個月，本集團與關聯方擁有如下交易及結餘。

#### (a) 關聯方姓名及與關聯方的關係

以下人士為於本中期期間與本集團進行交易的本集團關聯方。

關聯方姓名	關係
安先生	本公司股東及董事
何一鳴	本公司股東及董事

#### (b) 與關聯方的交易及未償還結餘

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
應付股東款項的利息開支		
安先生	58	—
何一鳴	1	—
	59	—
	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付股東款項		
安先生	—	26,664
何一鳴	—	1,009
	—	27,673

應付股東款項為非貿易性質、無抵押、須按要求償還，於本中期期間按固定利率3.00%計息。截至2025年6月30日，應付股東款項已結清。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

## 24. 關聯方交易（續）

## (c) 主要管理人員的薪酬

本公司董事及本集團主要管理層的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
董事袍金	180	180
薪金及其他福利	2,880	3,192
績效花紅(附註)	443	405
退休福利計劃供款	152	217
以股份為基礎的付款	2,403	8,343
	<b>6,058</b>	12,337

附註： 績效花紅乃根據相關人士在本集團內的職責及責任以及本集團的業績釐定。

## 25. 報告期後事項

於2025年8月11日，本公司根據全球發售按每股普通股12.90港元（相當於每股普通股約人民幣11.73元）的價格發行33,442,600股每股面值人民幣1.00元的普通股，本公司股份於同日在聯交所上市。所得款項淨額超過普通股面值的部分計入本公司股份溢價。

## 釋義、縮略詞及技術詞彙表

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義。

### 釋義

「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，但就招股章程而言及僅供地理參考之用，除文義另有所指外，招股章程對「中國」的提述不適用於香港、澳門及台灣地區
「本公司」	指	江蘇中慧元通生物科技股份有限公司，一家於2015年10月28日根據中國法律成立的有限責任公司，並於2022年3月10日改制為股份有限公司，其H股在聯交所上市（股份代號：2627）
「一致行動人士協議」	指	安先生、江蘇耀宇及何先生於2022年12月訂立的一致行動人士協議
「核心產品」	指	具有上市規則第十八A章所賦予的涵義，即用於符合上市規則第十八A章及新上市申請人指南第2.3章項下資格規定的產品
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「員工激勵計劃」	指	本公司於2017年7月25日及2020年12月4日批准及採納的員工激勵計劃
「員工持股平台」	指	泰州慧達、泰州慧嘉、泰州慧隆、泰州慧寧、泰州慧融及泰州慧新
「全球發售」	指	本公司香港公开发售及國際發售，其詳情詳述於招股章程
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司

## 釋義、縮略詞及技術詞彙表

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所主板上市並以港元認購及交易
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「最後實際可行日期」	指	2025年9月26日，即本中期報告刊發前確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年8月11日，H股在聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「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
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本報告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣地區
「招股章程」	指	本公司日期為2025年7月31日內容有關全球發售及上市的招股章程
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「研發」	指	研究與開發
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	未上市股份及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

## 釋義、縮略詞及技術詞彙表

「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「監事」	指	本公司監事
「泰州慧達」	指	泰州慧達企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥），一家於2020年12月21日在中國成立的有限合夥企業，為我們的員工持股平台之一
「泰州慧嘉」	指	泰州慧嘉企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥），一家於2022年6月24日在中國成立的有限合夥企業，為我們的員工持股平台之一
「泰州慧隆」	指	泰州慧隆企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥），一家於2017年8月29日在中國成立的有限合夥企業，為我們的員工持股平台之一
「泰州慧寧」	指	泰州慧寧企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥），一家於2021年9月22日在中國成立的有限合夥企業，為我們的員工持股平台之一
「泰州慧融」	指	泰州慧融企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥），一家於2017年8月29日在中國成立的有限合夥企業，為我們的員工持股平台之一
「泰州慧新」	指	泰州慧新企業管理諮詢服務合夥企業（有限合夥），一家於2021年9月22日在中國成立的有限合夥企業，為我們的員工持股平台之一
「未上市股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，未於任何證券交易所上市或交易
「我們」	指	本公司或本集團，按文義所指
「百分比」	指	百分比

## 釋義、縮略詞及技術詞彙表

### 縮略詞

「疾控中心」	指	疾病預防控制中心
「藥審中心」	指	國家藥品監督管理局藥品審評中心，為國家藥監局的分支機構，負責藥物臨床試驗、藥品上市許可申請的受理和技術審評
「國家藥監局」	指	中華人民共和國國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局
「世衛組織」	指	世界衛生組織

### 技術詞彙表

「佐劑」	指	一種可添加在疫苗的物質，用以增強對抗原的免疫反應
「抗原」	指	能夠激活免疫系統以啟動免疫反應的物質，特別是激活淋巴細胞（抗感染白細胞）
「減毒疫苗」或 「減毒活疫苗」	指	一種通過降低病原體毒力但仍保持其活性（或「活力」）而製成的疫苗
「B細胞」	指	一種經抗原刺激後可產生特定抗體的白細胞
「生物反應器」	指	一種利用培養基、若干氣體（如空氣、氧氣、氮氣及二氧化碳）及其他必要物質提供生物反應過程的合適環境的裝置
「CHO細胞」	指	中國倉鼠卵巢細胞，廣泛用於生物製藥行業，用來生產重組蛋白質
「第二類疫苗」	指	中國公民自願受種的疫苗，接種費用由接種者支付
「臨床試驗」	指	一種旨在揭示或證實試驗藥物的治療及保護作用以及副作用的研究，以確定該等藥物的安全性及功效

## 釋義、縮略詞及技術詞彙表

「結合」	指	將細菌莢膜多糖與蛋白質通過化學方式連接以增強免疫原性
「免疫應答」	指	抗原刺激機體免疫系統的過程
「免疫原性」	指	抗原等特定物質在人體及其他動物體內引起免疫應答的能力
「免疫球蛋白」	指	一種由B細胞產生的保護性Y形蛋白，免疫系統用以辨識及應付細菌及病毒等外來物質(抗原)的入侵
「IND」	指	臨床研究用新藥或臨床研究用新藥申請
「流感」	指	由流感病毒引起的傳染性極強的呼吸道疾病，特徵是突發高燒、肌肉酸痛、頭痛、乏力及乾咳，嚴重者可能入院，甚至死亡
「凍乾」	指	凍乾
「mRNA」	指	信使核糖核酸，攜帶基因編碼序列的單鏈RNA分子，在合成蛋白質的過程中被核糖體翻譯
「NDA」	指	新藥申請
「病原體」	指	可導致疾病的細菌、病毒或其他微生物
「PCV24」	指	24價肺炎球菌結合疫苗
「I期臨床試驗」	指	在該研究中，對藥物的安全性、劑量耐受性、吸收、代謝、分佈及排泄進行試驗，並在可能的情況下了解其早期藥效
「II期臨床試驗」	指	在該研究中，對有限患者群組給藥，以此識別潛在不良反應和安全風險，初步評估產品對特定目標疾病的功效，以及確定劑量耐受性及最佳劑量
「III期臨床試驗」	指	在該研究中，在控制良好的臨床試驗中對整體上地域分散的臨床試驗地點的擴大患者群組給藥，以產生足夠的數據，以統計學方式評估產品的功效和安全性以供審批，並為產品標籤提供充分信息

## 釋義、縮略詞及技術詞彙表

「肺炎球菌病」	指	由肺炎鏈球菌引起的感染，可導致肺炎、血液感染、中耳感染或細菌性腦膜炎
「肺炎」	指	通常因感染引起的肺部炎症
「多糖」	指	由數種單糖按順序連接而成的生物大分子
「PPSV23」	指	23價肺炎球菌多糖疫苗
「狂犬病」	指	一種經動物咬傷傳播狂犬病病毒給人類的疾病，在出現臨床症狀後通常致命
「重組」	指	由兩種不同來源的遺傳物質組合而成的DNA、蛋白質、細胞或生物體
「重組蛋白疫苗」	指	一種疫苗，包括異源表達系統（如細胞或酵母）中產生的蛋白質抗原
「RSV」	指	呼吸道合胞病毒，一種常見的影響鼻、咽喉和肺部的呼吸道病毒
「裂解病毒疫苗」	指	一種通過使用化學試劑或物理方法破壞病毒包膜及裂解病毒顆粒而生產的疫苗
「破傷風類毒素」	指	破傷風類毒素，用於預防破傷風，破傷風是一種嚴重疾病，可引起驚厥（癲癇發作）和嚴重的肌肉痙攣，強烈程度足以導致脊柱骨折
「疫苗」	指	一種生物製劑，可為特定疾病激活免疫系統及提供活躍的獲得性免疫
「價」	指	就疫苗而言，該疫苗設計用於預防的微生物種類
「水痘」	指	水痘，首次感染水痘帶狀皰疹病毒而引起的急性傳染病
「帶狀皰疹」	指	帶狀皰疹，一種引起疼痛皮疹的病毒感染