

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Pharmaron Beijing Co., Ltd.
康龍化成（北京）新藥技術股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：3759)

補充公告
有關收購佰翺得82.54%股份構成關連交易

茲提述本公司日期為2025年10月28日內容有關收購佰翺得82.54%股份的公告（「該公告」）。除另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告所用者具有相同涵義。除該公告所披露的資料外，本公司謹此提供有關本公司達致本次收購的對價時所考慮因素的其他詳情。

於釐定本次收購的對價時，本公司已基於其對CRO服務市場的了解及其自身於該業務的經驗，對佰翺得進行全面估值。誠如該公告所披露，本公司透過與在同行業經營的四家可資比較公司進行比較而達致其對佰翺得的估值，該等公司均已上市，就比較而言可提供公開可得且可靠的財務數據。下文概述所有經選定可資比較公司的主要營業地點位於中國，並經營與佰翺得業務相似的CRO業務，且均為上市公司中業務最接近佰翺得業務的上市公司。由於市銷率及市盈率是評估CRO業務常用的財務指標，因此我們在對佰翺得的全面估值中參考該等可資比較公司的市銷率及市盈率；而盈利能力為評估CRO的最關鍵因素，在此方面佰翺得的收入及利潤保持穩步增長。此外，由於CRO的核心競爭力取決於其專業人才及技術，資產類價值等其他評估標準無法準確反映其公允價值。

可資比較公司及佰翺得的各估值詳情概述如下：

	主要營業地點	截至估值 日期的市值 (人民幣十億元)	2024財政 年度收入 (人民幣百萬元)	市銷率 ⁵	2024財政 年度淨利潤 (人民幣百萬元)	市盈率 ⁵
本公司	中國	60.1	12,276 ¹	4.9	1,714	35.1
可資比較公司A	中國	313.5	39,241 ²	8.0	9,568	32.8
可資比較公司B	中國	5.3	1,987 ³	2.7	167 ⁶	32.0
可資比較公司C	中國	10.9	1,038 ⁴	10.5	不適用 ⁷	-
平均值	-	-	-	6.5	-	33.3
佰翺得	中國	-	240	6.2	60	26.0

附註：

1. 截至2025年6月30日，本公司超過50%的收入來自CRO業務。本公司主要從事提供從藥物發現到藥物開發的全流程一體化藥物研究、開發及生產服務。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年9月26日的中期報告。
2. 可資比較公司A主要從事為全球製藥及生命科學行業提供研究、開發及生產服務。其在CRO業務領域市場擁有長期建立的市場地位（儘管其CRO業務對收入的貢獻的具體明細未公開披露），且目前同時在聯交所及上海證券交易所上市。
3. 可資比較公司B主要從事為全球生物技術及製藥公司提供基於結構的藥物發現服務。截至2025年6月30日，其在聯交所上市，大部分收入來自CRO業務。
4. 可資比較公司C主要從事提供與藥物發現、藥學研究及臨床前研究有關的合約研究服務。截至2025年6月30日，其上海證券交易所上市，其絕大部分收入來自CRO業務。
5. 各可資比較公司的市銷率及市盈率乃參照其截至2025年9月15日的市值釐定。
6. 指各可資比較公司2024財政年度就非控股股東權益作出調整後的經調整淨利潤。
7. 可資比較公司C於2024財政年度錄得淨虧損，因此市盈率並不適用，且在計算平均市盈率時並未計入。

在選擇可資比較公司進行估值分析時，本公司已考慮以下考量因素：

- (i) 各可資比較公司為全球研究機構、製藥及生物科技公司提供包括結構生物學（與佰翱得的業務運營最為接近）的臨床前CRO服務，而主要從事其他領域（如提供動物實驗等）的CRO在選擇可資比較公司時未納入。選定的可資比較公司的總收入亦大部分來自其CRO業務，或在該領域擁有長期建立的市場地位；
- (ii) 所有可資比較公司主要位於中國並擁有全球客戶組合，業務重點為服務全球客戶；及
- (iii) 所有可資比較公司均在主要證券交易所公開上市，確保其各自的估值基準能反映該等可資比較公司的公平市場定價。

本公司認為，根據本公司盡最大努力對CRO行業的了解，經篩選可資比較公司屬全面，已詳盡無遺地列出符合上文所列參數的公司。

在參考該等可資比較公司的評估情況等其他因素而對佰翱得進行全面估值時，本公司已採納以下關鍵量化輸入數據及假設：

- (i) 本公司認為市銷率及市盈率是評估經營CRO業務公司公允價值的最合適基準和常見市場做法（原因如上所述）；
- (ii) 該分析假定該等可資比較公司最近公開可得的全年財務數據可為比較其各自的市值提供可靠基礎；
- (iii) 本公司亦已考慮可資比較公司公開上市股份與佰翱得非上市股份的流動性差異，並以折讓方式對佰翱得進行估值，以反映其股份流動性不足的情況；及
- (iv) 該等可資比較公司的財務數據及經營資料一般為公眾可獲取的資料，因此可假設本次收購各方有足夠的機會及時間取得市場資料，以便對佰翱得的估值作出合理且理性的判斷。

由於該公告及上文所載原因，本公司經與相關轉讓方公平磋商後釐定佰翱得的全面估值為人民幣15億元，且經磋商的全面估值與本公司進行的估值分析一致（基於市銷率及市盈率）。考慮到管理團隊股東保留的17.46%股權價值約人民幣154百萬元，該估值系管理團隊股東根據佰翱得協議C以對價約人民幣27.2百萬元出售其3.08%股權的估值，本公司最終確定本次收購的總對價為人民幣1,346百萬元。

此外，本次收購應付對價亦已計及佰翱得的過往投資後估值及財務表現（誠如該公告所披露），作為本次收購的先決條件之一，預期於本次收購完成時，佰翱得預期擁有不少於人民幣335百萬元的現金及銀行存款結餘。佰翱得協議項下各轉讓方的差異化對價亦公平地考慮到風險及貢獻（反映在各轉讓方各自投資於佰翱得時的股份認購或轉讓協議及相應付款記錄）（包括隨時間的資本成本及通常與業務早期投資階段相關的較大風險）以及佰翱得不同投資者投資的估值，並為所有投資者提供公平回報，確保佰翱得協議項下的各轉讓方認可並願意參與本次收購，並對本公司及本次收購各自的轉讓方而言屬公平合理。

基於上述理由，董事會認為，本次收購的對價屬公平合理，按正常商業條款訂立，並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司股東及潛在投資者應注意，由於本次收購須待佰翽得協議下的先決條件達成或豁免（倘適用）後方可進行，本次收購可能進行，亦可能不會進行。因此，本公司股東及潛在投資者於交易本公司證券時務請審慎行事。

承董事會命
康龍化成（北京）新藥技術股份有限公司
主席
樓柏良博士

中華人民共和國，北京
2025年11月17日

於本公告日期，董事會包括執行董事樓柏良博士、樓小強先生及鄭北女士；非執行董事李家慶先生及萬璇女士；獨立非執行董事李麗華女士、曾坤鴻先生及余堅先生。