

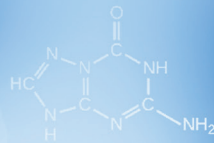
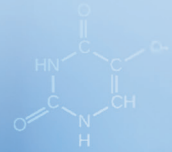


Frontage Holdings Corporation

方達控股公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1521



2025
年度報告

* 僅供識別

目 錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	5
管理層討論及分析.....	9
董事及高級管理層的履歷詳情	33
董事會報告.....	41
企業管治報告	86
獨立核數師報告	113
綜合損益及其他全面收益表.....	119
綜合財務狀況表	121
綜合權益變動表	123
綜合現金流量表	125
綜合財務報表附註.....	127
釋義.....	244

董事會

執行董事

李松博士 (主席)

Wentao Zhang 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)

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)

非執行董事

李志和博士 (於2025年5月28日辭任)

Yin Zhuan 女士

吳灝先生

獨立非執行董事

李軼梵先生

劉二飛先生

王勁松博士

審核及風險管理委員會成員

李軼梵先生 (主席)

劉二飛先生

吳灝先生

薪酬委員會成員

王勁松博士 (主席)

李軼梵先生

李松博士

提名委員會成員

王勁松博士 (主席)

劉二飛先生

李軼梵先生 (於2025年6月30日獲委任)

李松博士

Yin Zhuan 女士 (於2025年6月30日獲委任)

公司秘書

張盈倫女士

(香港律師)

授權代表

李松博士

張盈倫女士

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

主要往來銀行

Wells Fargo Bank, N.A.

法律顧問

有關香港法律：

Morgan, Lewis & Bockius

有關開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

註冊辦事處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

總部

700 Pennsylvania Drive

Exton, PA 19341, USA

美國主要營業地點

700 Pennsylvania Drive

Exton, PA 19341, USA

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期19樓1920室

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

1521

公司網站

www.frontagelab.com



財務摘要

	截至12月31日止年度				
	2021年 千美元	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
經營業績					
收入	184,441	250,360	259,855	254,907	256,691
毛利	66,701	89,194	78,394	69,811	69,199
除稅前溢利	25,066	36,096	14,577	2,744	11,587
純利	18,922	25,900	10,728	619	6,762
經調整純利 ⁽¹⁾	32,238	36,168	23,974	13,243	15,698
盈利能力					
毛利率(%)	36.2%	35.6%	30.2%	27.4%	27.0%
純利率(%)	10.3%	10.3%	4.1%	0.2%	2.6%
經調整純利率(%)	17.5%	14.4%	9.2%	5.2%	6.1%

	於12月31日				
	2021年 千美元	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
財務狀況					
總資產	475,842	550,594	571,869	553,593	541,024
權益總額	323,084	335,848	345,147	334,269	348,046
總負債	152,758	214,746	226,722	219,324	192,978
現金及現金等價物	144,629	87,433	53,186	44,091	36,299

⁽¹⁾ 經調整純利乃按報告期內純利(剔除以股份為基礎的薪酬開支、併購所得無形資產攤銷、併購相關開支、按公允價值計入損益計量的金融負債所產生的收益或虧損、上市開支、出售聯營公司的收益、商譽減值及過往所持一間聯營公司權益的公允價值變動收益)調整及計算，以更準確地反映本公司現時的業務及營運。



經調整純利的對賬

	截至12月31日止年度				
	2021年 千美元	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
經調整純利對賬					
純利	18,922	25,900	10,728	619	6,762
以股份為基礎的薪酬	7,517	4,702	3,044	3,144	2,017
過往所持一間聯營公司權益的 公允價值變動收益	–	(2,047)	–	–	–
商譽減值	–	–	1,893	–	1,491
併購所得無形資產攤銷	4,074	6,947	7,283	8,581	7,150
併購相關開支	–	473	515	252	3
按公允價值計入損益計量的 金融負債所產生的 虧損	1,725	193	511	159	–
按公允價值計入損益計量的 金融資產所產生的虧損 ／(收益)	–	–	–	488	(1,725)
經調整純利	32,238	36,168	23,974	13,243	15,698



主席報告

各位尊敬的股東：

本人謹代表董事會欣然提呈本公司及其附屬公司於報告期的年報。

於**2025**年，全球生物製藥行業在更聚焦及價值導向的投資環境中持續前進，製藥及生物科技公司繼續專注優化研發組合，並審慎控制開發開支。

地緣政治局勢不明朗、貿易限制以及國際監管及數據治理政策的變化，持續為跨境臨床開發增添複雜性，當中以美國、中國及歐洲等主要市場尤甚。儘管此等動態為全球合同研究機構行業的營運公司帶來重重挑戰，但我們認為，此等因素同時為具備強大執行能力、全球佈局及營運韌性的服務提供商創造機遇。我們持續為客戶提供高質素的合同研究機構服務，涵蓋藥物開發全週期，透過加速時程、彈性資源配置模式及整合解決方案實現價值。

於**2025**年，本集團維持收益增長。本集團的收益由截至**2024**年**12月31**日止年度的約**254.9**百萬美元增加**0.7%**至截至**2025**年**12月31**日止年度的約**256.7**百萬美元。此外，本集團的合約未來收益（指根據當時有效的所有已簽署合約或客戶採購訂單尚未完成或履行的工作所得的未來服務收益）於**2025**年**12月31**日達到約**433.7**百萬美元，較**2024**年**12月31**日的約**390.6**百萬美元增加**11.0%**。



此外，本人謹此說明本公司在2025年財政年度所發生若干重要事件的摘要：

- **管理團隊及董事會**

於2025年1月6日，Wentao Zhang博士（「**Wentao Zhang**博士或**Zhang**博士」）及Zhongping Lin博士（「**Zhongping Lin**博士或**Lin**博士」）晉升為本公司聯席行政總裁，標誌著重要的領導層交接。Zhang博士在方達收購其於2012年創立的Quintara Discovery, Inc.後，已擔任方達管理人員近4年。Lin博士擔任方達管理團隊核心成員已逾17年，最近期職務為Frontage Labs總裁。Zhang博士及Lin博士往績驕人，為方達達成多項影響深遠的業績。

於2025年5月28日，本公司宣布委任Zhang博士及Lin博士為執行董事，彼等此前已獲晉升為聯席行政總裁。此項任命進一步強化本公司的領導團隊，並支持其戰略性增長計劃。董事會確信，彼等的豐富經驗將共同推動本公司持續增長、創新及營運卓越。

於2025年7月15日，本公司宣布委任王歡女士（「**王女士**」）為臨時首席財務官（「**臨時首席財務官**」）。王女士於2008年8月加入本集團。憑藉主要在製藥和合同研究機構行業累積近二十年的會計、預算和財務營運經驗，彼在本集團加強財務管理及提升營運效率方面發揮關鍵作用。董事會確信，王女士的廣泛專業知識及對本集團營運的深入了解，將確保本公司在過渡期間維持財務穩定。



- **擴張設施**

於2025年5月，本集團在賓夕法尼亞州埃克斯頓正式啟用新設46,300平方呎的合同研究、開發與製造組織(「**CRDMO**」)設施。此先進設施配備九(9)處良好生產規範(**GMP**)設施，包括兩(2)處高活性藥物設施、兩(2)處無菌設施和五(5)處非無菌設施，支持注射劑、片劑、膠囊、乳膏、凝膠、軟膏、眼用和鼻用製劑的生產。該新設施亦設有兩(2)間藥物配方開發實驗室及三(3)間分析實驗室(包括一間微生物實驗室)。該新址已於2025年10月完成**GMP**設施驗證，並已全面投入運作，持續進行臨床III期、**PPQ**批次及小規模商業化生產。此次擴建大大提升方達的生產能力，並鞏固了我們作為全方位服務藥物開發合作夥伴的地位。

- **併購**

於2025年10月，方達醫藥技術(上海)有限公司(**Frontage Labs**的全資附屬公司)訂立股份轉讓協議，以總代價人民幣270百萬元收購上海觀合醫藥科技股份有限公司(「**觀合醫藥**」)(「**收購事項**」)。觀合醫藥為領先的臨床研究實驗室服務提供商，擁有曾支援逾1,500項跨治療領域臨床試驗的豐富經驗，並以其符合**GCP**(良好臨床實踐)及國際認可的服務而聞名。收購事項旨在提升本集團的全球實驗室服務能力，並強化其在中國市場的佈局。我們預期，收購事項不僅將擴大本集團在中國的中央實驗室服務範圍，更將強化其在亞太地區的服務覆蓋，使其能夠同時支持國內及跨區域臨床試驗。

- **社會貢獻**

方達致力於通過各種舉措及計劃支持當地社區並促進積極的社會影響。於2025年，我們組織了多次美國紅十字會獻血活動，為需要幫助的人們提供重要資源。此外，我們向位於賓夕法尼亞州切斯特縣的切斯特縣食品銀物捐款，支持彼等抗擊飢餓及為當地家庭提供食品的使命。該等努力反映了我們一直致力於回饋社區，並為我們所服務的社區帶來有意義的影響。

本人謹代表董事會向方達的全體員工及合作夥伴以及各持份者致上誠摯謝意，感謝各位在2025年全年對方達的全力支持。正是憑藉著各位的熱忱、協作與信任，方奠定我們持續進步與成功的基石。展望未來，我們對2026年蘊藏的無限可能充滿期待，並堅信在眾人齊心協力下，必將持續創新突破、穩健成長，並達成嶄新里程碑。我們衷心感謝各位對方達的奉獻，以及在塑造我們未來過程中所擔當的重要角色。

主席

李松博士

香港，2026年3月30日



管理層討論及分析

業務回顧

概覽

方達為一家全球整合、以科學為導向的合同研究組織，為製藥、生物技術、化學及生命科學產業提供高質素的研發服務。方達一直致力於卓越科學及以客戶為中心的解決方案，提供涵蓋藥物發現以至臨床試驗的綜合服務。我們的服務旨在幫助生物製藥公司加快其產品開發，並高效且精確地實現目標。此外，我們亦支持學術機構及初創公司發現並開發有利於人類健康的新療法。

於**2025**年，生物製藥產業在複雜的營運環境中持續前行。地緣政治緊張局勢、定價壓力、不斷演變的監管要求，以及申辦方及政府的更趨嚴格的審視，各項因素均影響了開發策略及商業化計劃。

於**2025**年，方達持續提升其研發能力。憑藉兩大核心服務部門－全球藥物發現及開發服務部與全球實驗室服務部，方達順利優化營運架構，提供更全面整合的解決方案。全球藥物發現及開發服務部持續擴展並強化其在發現化學、生物學、藥理學、藥物代謝和藥代動力學、安全及毒理學、化學、製造和控制以及**CRDMO**服務方面的產品線；全球實驗室服務部則持續提升技術能力，擴大生物分析、中心實驗室服務、基因組學、生物製劑及生物標記診斷的服務能力。

人工智能（「**AI**」）在社會各領域的重要性日益提升，生物製藥產業亦不例外。為此，方達成立專責**AI**應用團隊，致力提升商業營運與實驗室作業效能。此項**AI**計劃透過支援客戶互動、報價流程、項目管理、品質控制（「**QC**」）及品質保證（「**QA**」）報告等關鍵環節，大幅提升營運透明度，並為方達在日漸由**AI**驅動的未來中，奠定與業界同儕競爭的堅實基礎。

整體而言，本集團的收益由截至**2024**年**12月31**日止年度約**254.9**百萬美元增加**0.7%**至截至**2025**年**12月31**日止年度的約**256.7**百萬美元。此外，本集團的合約未來收益（指根據當時有效的所有已簽署合約或客戶採購訂單尚未完成或履行的工作所得的未來服務收益）於**2025**年**12月31**日達到約**433.7**百萬美元，較**2024**年**12月31**日的約**390.6**百萬美元增加**11.0%**。



提升能力及專長

我們堅信，若要在合同研究機構行業中追求卓越，便需要持續致力於提升服務能力，而不論宏觀環境如何波動。於報告期內，我們透過內生增長及戰略性收購，持續提升各服務單位的能力及專長，以為全球客戶提供更全面、更優質的服務。

北美及歐洲

於2025年，合同研究機構服務市場規模達922.7億美元，其中北美市場以50.10%的佔比主導市場。¹歐洲預計將於2026年以257.7億美元的規模成為第二大區域市場，並預計在預測期內保持8.3%的複合年增長率。²方達總部位於賓夕法尼亞州埃克斯頓，並在歐洲設有業務站點，我們持續強化在這兩個關鍵市場的佈局。透過提供全面整合的「一站式」解決方案，方達已贏得市場高度認可，並持續為北美及歐洲客戶提供高價值服務，以滿足其不斷演變的需求。

於2025年5月，本集團在賓夕法尼亞州埃克斯頓正式啟用新設46,300平方呎的CRDMO設施。此先進設施配備九(9)處良好生產規範(「GMP」)設施，包括兩(2)處高活性藥物設施、兩(2)處無菌設施和五(5)處非無菌設施，支持注射劑、片劑、膠囊、乳膏、凝膠、軟膏、眼用和鼻用製劑的生產。該新設施亦設有兩(2)間藥物配方開發實驗室及三(3)間分析實驗室(包括一間微生物實驗室)。該新址已於2025年10月完成GMP設施驗證，並現已全面投入運作，持續進行臨床III期、製程性能認證(「PPQ」)批次及小規模商業化生產。此次擴建大大提升方達的生產能力，並鞏固了我們作為全方位服務藥物開發合作夥伴的地位。與此同時，我們亦完成將加州帕洛阿托的化學服務部遷移至賓夕法尼亞州埃克斯頓，此舉乃我們持續優化組織營運效率與資源配置的策略環節。

於2025年，我們成立專責AI應用團隊，致力提升商業營運與實驗室作業效能，支援客戶互動、資訊請求(「RFI」)、潛在客戶管理、報價、QC及QA報告以及項目時程管理，為未來AI驅動的分析及提升營運效率奠定基礎。

方達的兩大核心業務部門－全球藥物發現及開發服務部與全球實驗室服務部，於2025年在美國、加拿大及歐洲進一步整合資源。此等協調行動不僅支持北美及歐洲市場取得穩定持續的進展，並為本公司在報告期內保持增長勢頭奠定基礎。

¹ <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/contract-research-organization-cro-services-market-100864>

² <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/contract-research-organization-cro-services-market-100864>



管理層討論及分析 (續)

提升能力及專長 (續)

北美及歐洲 (續)

- 全球藥物發現及開發服務

於報告期內，我們的全球藥物發現及開發服務部持續擴展，並強化在發現化學、生物學、藥理學及藥物代謝和藥代動力學服務的組合，涵蓋研究新藥支持性研究及碳-14放射性標記人體吸收、代謝及排洩研究。

於報告期內，我們繼續透過針對性投資業界領先的混合及灌裝設備，持續提升產品開發及製造能力，支持擴大的產品製造活動。我們利用現有分析實驗室提供全面檢測服務，包括可萃取物及可浸出物分析、亞硝胺分析及特殊體外分析技術，強化我們的整合化學、製造和控制支援服務。

於報告期內，我們建立支持III期臨床試驗材料的製造能力，重點聚焦於無菌眼科注射劑及口服固體劑型。此等能力旨在支援後期開發計劃，並推動客戶項目邁向新藥申請提交階段，進一步鞏固方達作為臨床開發及監管生命週期端到端合作夥伴的地位。我們亦已在賓夕法尼亞州埃克斯頓的總部設立一座約800平方英尺的製造實驗室，以滿足美國市場對原料藥（「API」）生產的需求。該新設實驗室目前正進行GMP認證，預計將於2026年第二季度早期投入運作。

於報告期內，伊利諾伊州芝加哥基地成功推出多個新服務平台，包括多物種大規模放射性標記平衡研究、放射性化合物強化分析方法、專業膳食研究能力，同時升級數據管理系統，以提高研究效率及合規性。

我們在俄亥俄州康科德的基地已建立全面的電生理學實驗室能力，配備經過驗證的安全性藥理學檢測方法，並透過新的驗證方法擴展遺傳毒理學服務，同時透過引進專用設備和建立動物群體提升了我們對非人靈長類動物的研究能力。



提升能力及專長 (續)

北美及歐洲 (續)

- 全球實驗室服務

於報告期內，全球實驗室服務部繼續提升其技術能力，並擴展在生物分析、中心實驗室服務、基因組學、生物製劑及生物標誌物診斷等領域的服務能力。

於報告期內，全球實驗室服務部透過實施全面無紙化生態系統，利用IDBS ELN、整合電子記錄簿系統、Watson LIMS及StudyDoc自動報告工具等工具，推進其實驗室數字化轉型，並為AI驅動的應用奠定堅實基礎。此數字框架透過強大的審計追蹤及版本控制加強合規性，加速報告時程，並實現與申辦方的無縫全球合作。

於報告期內，全球實驗室服務部建立了類器官研究平台，為製藥公司、學術機構及醫院提供全面的類器官相關服務，內容涵蓋類器官模型商業化應用、藥物篩選生物樣本庫建置、生物分析檢測，以及運用免疫組織化學、免疫螢光、流式細胞術、RNA測序、全外顯子組測序及單細胞RNA測序等技術進行的詳細類器官特性分析。

於報告期內，位於意大利米蘭的Frontage Europe, S.r.l.擴展其服務能力，新增生物製劑生物檢測與生物標記服務，並於2025年第三季度擴大中心實驗室服務能力，以及於2025年成功取得GLP及GCP認證。

在我們擴展並強化服務的同時，2025年更以北美與歐洲營運站點在品質及合規方面的卓越表現而備受矚目。我們位於美國、加拿大和歐洲(意大利)的設施均成功通過FDA、美國緝毒署(「DEA」)及其他政府機關的監管檢查。我們亦在多個站點取得ISO/IEC資訊安全管理系統的重新認證，並成功取得歐盟－美國資料隱私權框架認證，進一步鞏固我們對營運完整性、數據安全及卓越監管的承諾。



管理層討論及分析 (續)

提升能力及專長 (續)

中國

近年，中國在全球生物製藥領域的角色顯著提升。中國已成為全球最大的API供應國。根據紐約投資公司Jefferies Group LLC於7月發表的報告，僅2025年第一季度，中國公司佔全球生物技術授權交易總額的32%，而2023年及2024年僅為21%。³儘管地緣政治局勢不明朗及跨境監管政策的演變持續影響企業的全球合作模式，中國仍為生物製藥產業中創新、製造能力及交易活動的重要驅動力。

方達深耕中國市場逾二十載，建立起強大且無可比擬的在地化佈局與經驗。於2025年，我們在中國的業務於多條服務線取得顯著進展，同時維持涵蓋藥物發現、臨床前研究及臨床開發的全方位服務能力。

- 全球藥物發現及開發服務

於報告期內，我們持續強化在化學、藥物代謝和藥代動力學、藥理學、化學、製造和控制及安全與毒理學等領域的既有能力。為支援核酸類藥物發現，我們推出寡核苷酸的新化學服務，並進一步擴展siRNA及其他寡核苷酸模態的體內外平台服務。

於報告期內，我們為體內CAR-T計劃開展非人靈長類研究。此外，我們開發並製造中藥的安慰劑製劑。

於報告期內，我們擴展了化學、製造和控制能力，新增全面的眼科用藥GMP生產，涵蓋液體及混懸劑型產品。新生產線集成多項先進技術，包括高剪切混合系統、吹灌封能力及集成化品質控制系統。我們的化學、製造和控制團隊達成關鍵監管里程碑，於2025年7月取得中國製造許可證，並於2025年8月取得CNAS認可。

³ <https://www.ddw-online.com/is-china-the-next-global-biopharma-powerhouse-38210-202510/>



提升能力及專長 (續)

中國 (續)

- 全球藥物發現及開發服務 (續)

化學團隊引進了先進的連續流平台以支援專業工藝開發，增強我們在複雜化學合成領域的能力。與此同時，位於武漢的工藝放大中心進行重大擴建，其實驗室面積擴大一倍以上，同時新增公斤級設施並進行純化能力升級，令產能有所提升。

於報告期內，臨床服務部在複雜製劑產品領域的能力得到提升，在多種劑型（包括先進的給藥系統及生物仿製藥）方面積累豐富經驗。臨床服務部成功管理由健康志願者及患者群體參與的跨治療領域多中心生物等效性研究，充分展示我們執行複雜臨床計劃的能力。

- 全球實驗室服務

於報告期內，全球實驗室服務部通過開發整合平台，將小分子及大分子分析結合至統一的工作流程中，提升了其生物分析能力。此整合系統有助提高運營效率，並加快藥代動力學、免疫原性及生物標誌物研究的時間進度，涵蓋抗體藥物偶聯物、肽藥物偶聯物及mRNA疫苗等多種治療方式。

於報告期內，全球實驗室服務部推出實時品質控制儀表板，以追蹤檢測效能指標及周轉時間。此工具可及早識別潛在問題，提升數據品質監督，並將整體營運效率提高25%。

於報告期內，為應對精準醫療領域對生物標記發現及驗證日益增長的需求，全球實驗室服務部引入Alamar NULISA HT-Argo平台。此項高通量技術擴展了我們的生物標記檢測能力，並實現更全面的生物標記分析，以滿足2025年不斷增長的項目需求。



管理層討論及分析 (續)

本集團的設施

截至2025年12月31日，本集團在北美及歐洲擁有十三(13)處設施，包括：

- 四(4)處位於美國賓州埃克斯頓的設施；
- 兩(2)處位於美國加州海沃德的設施；
- 一(1)處位於美國新澤西州錫考克斯的設施；
- 一(1)處位於美國俄州康科特的設施；
- 一(1)處位於美國佛州迪爾菲爾德的設施；
- 一(1)處位於美國伊利諾伊州芝加哥的設施；
- 一(1)處位於加拿大溫哥華的設施；
- 一(1)處位於加拿大多倫多的設施；及
- 一(1)處位於意大利米蘭的設施。

此外，截至2025年12月31日，本集團在中國擁有十(10)處設施，包括：

- 四(4)處位於上海的設施；
- 三(3)處位於江蘇省蘇州的設施；
- 一(1)處位於河南省鄭州的設施；及
- 兩(2)處位於湖北省武漢的設施。



質量保證

本集團的質量合規計劃由質量合規專責小組管理。我們獨立的質量單位監督並實施質量管理制度，包括全球計算機系統驗證。在每個受監管的業務分部，我們均建立了質量保證單位，負責基於風險的內部審核計劃，以管理監管要求及客戶預期。質量保證單位的運作獨立於指導及進行研究、生產或分析檢測的人員。我們的質量保證團隊與研究團隊緊密合作，以確保符合協議、標準操作程序(「SOP」)及監管守則，最終保障研究對象安全以及研究數據的完整性及有效性。我們的質量保證團隊亦提供多種服務，包括監管培訓、內部系統審核、SOP監察、客戶託管審核及監管審查，以及代表客戶對重要供應商及調查地點進行第三方審核。

本集團幾乎所有層面的服務內容均受質量計劃及程序規限，包括測試的準確性及再現性、周轉時間、客戶服務及數據完整性。此包括專業技術人員的執照、資格認證、培訓及能力以及內部審核。除本集團的內部質量計劃外，我們的實驗室、設施及流程須接受當地或國家政府機構的現場監管機構檢查及認證評估(如適用)，以及客戶及供應商的檢查及審核。

於報告期內，我們於美國及加拿大的設施已接受FDA、DEA(美國緝毒署)、CNSC(加拿大核安全委員會(輻射安全))、PHAC(加拿大公共衛生局(生物安全))、臨床實驗改善修正案／美國病理學院(CLIA/CAP)、DOH(衛生部)、AAALAC及USDA(美國農業部)檢查，且該等檢查均未發現任何重大不利問題。

NMPA亦已對我們在中國的設施進行檢查，而該等檢查並無發現任何重大不利事宜。

Frontage Labs已部署ZenQMS解決方案以管理所有質量系統、SOP、培訓、質量保證KPI，確保所有業務營運均遵循劃一的質量及合規標準。



管理層討論及分析 (續)

資訊科技

本集團已實施廣域網路(SD-WAN)，將北美及歐洲的所有網站連接成統一網絡。方達中國實驗室已設立獨立的SD-WAN網絡，與全球方達SD-WAN分離，以符合中國及美國的數據安全及隱私法規(包括GDPR(《通用數據保護條例》))。於報告期內，方達成功獲得ISO 27001數據安全認證。此外，方達更就項目管理部署NetSuite及Salesforce系統，為財務報告、成本控制、採購及風險監控提供全面的透明度。

動物福利

我們的業務營運注重於動物福利議題，並承諾遵守嚴格程序以維護動物權益。根據《關愛及使用實驗動物指引》及所有相關法律及法規，我們實施SOP及優質動物關愛計劃，以人道方式對待動物。我們身為負責任的研究者，已就生活環境、動物設施控制、後備獸醫關愛計劃、轉移及終止／安樂死程序等制訂計劃及程序。我們會定期監察動物狀況及評估現有規程的充足程度，並持續留意該領域的最新科學發展。我們也為負責人員提供培訓及教育，幫助他們履行職責。於報告期內，我們並無收到USDA及FDA的任何不合規報告。

業務開發

我們的全球業務開發團隊通過與潛在客戶建立關係並鞏固與現有客戶的關係，為全球商業活動提供支持。我們在尋求及開發新業務機會方面極其倚重我們過往的項目表現、經驗豐富的團隊及新增能力。銷售流程伊始，我們的業務開發代表與經驗豐富的科學專家及運營領導緊密合作，以確保提案能在策略上及以解決方案為導向的方式滿足客戶需求。我們的業務開發人員在整個項目週期持續與客戶協作，透過與項目經理及戰略聯盟主管合作，以最佳方式及時完成項目並與客戶建立長期關係。



資訊科技 (續)

業務開發 (續)

業務開發團隊的具體職責是在整個藥物開發過程中的所有服務領域擴展我們的業務。我們的全球業務開發團隊策略性地遍佈美國、中國及加拿大，負責管理其所在區域的所有客戶。除具備豐富的客戶互動及主要客戶開發經驗外，我們的多名項目經理持有高級科學和技術學位，能支援客戶在各市場領域（全球生物製藥、中小型製藥和生物技術公司，以及學術和政府機構）中應對複雜的產品開發工作及挑戰。這使我們能夠透過提供涵蓋整個產品組合（從發現服務到後期臨床試驗管理，特別是通過應用中心實驗室及早期臨床服務）的客製化解決方案，增強我們滿足客戶需求的能力。

營銷

營銷團隊專注於建立全球品牌知名度、信任，並以需求驅動的措施帶動客戶更深度參與。營銷團隊利用多個關鍵渠道，包括數字營銷、會議及活動以及知名出版物。潛在客戶會被引導至我們的網站，彼等可在網站獲得豐富的科學內容，包括白皮書、視頻材料、網絡研討會、案例研究、科學海報和其他資源。

我們的核心營銷舉措專注於推動長期客戶參與，並刺激其對我們整個服務組合的需求。我們相信，我們提供滿足客戶研發需求各個方面的綜合解決方案的能力日益受到青睞。因此，我們將繼續推廣我們為客戶提供科學專業知識及符合高質量標準的複雜解決方案的能力。



所持有重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資企業

收購觀合醫藥

於2025年10月，本公司全資附屬公司方達上海與杭州泰格及嘉興欣格訂立股份轉讓協議，於上海觀合醫藥科技股份有限公司完成回購及減資後，以總代價人民幣270百萬元收購觀合醫藥的45,169,326股股份，相當於其全部已發行股本的100%（「收購事項」）。

收購事項構成：(i)上市規則第14章項下的主要交易，因最高適用百分比率超過25%但低於100%；及(ii)上市規則第14A章項下的關連交易，因杭州泰格為本公司控股股東且最高適用百分比率超過5%，故須遵守上市規則項下的申報、披露及股東批准規定。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2025年10月10日及2025年12月15日的公告及通函。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司概無持有重大投資，亦無重大收購或出售附屬公司、聯屬公司及合營企業。

報告期後事項

本公司於2026年1月7日舉行股東特別大會，獨立股東於會上批准股份轉讓協議及收購事項。於2026年3月3日，股份轉讓協議所載的所有先決條件均獲達成，收購事項已告完成。完成後，觀合醫藥已成為本公司的全資附屬公司，而觀合醫藥及其附屬公司的財務業績將合併計入本集團的財務報表。

除上文所披露者外，董事會並不知悉於2025年12月31日之後直至本報告日期發生任何影響本集團的重大事件。

所持有重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資企業 (續)

前景

展望未來，方達具備充分優勢，能從容駕馭瞬息萬變的全球生物製藥格局。憑藉數十年生物製藥開發經驗，我們為北美、歐洲及中國市場提供全面整合的「一站式」解決方案。我們的策略重點在於持續擴大產能，以應對不斷增長的研究項目數量及治療計劃日益複雜的趨勢。

與此同時，我們亦積極投資於數字化轉型計劃，運用人工智能等技術強化數據一致性並提升營運效率。

邁入2026年，方達將堅定致力於推動創新及提升品質，善用先進技術並構建專業能力與專長，持續滿足生物製藥行業不斷演變的需求。



管理層討論及分析 (續)

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2024年12月31日止年度的約254.9百萬美元增加0.7%至截至2025年12月31日止年度的約256.7百萬美元。

北美及歐洲業務的收益由截至2024年12月31日止年度的約198.2百萬美元減少0.3%至截至2025年12月31日止年度的約197.7百萬美元。撇除貨幣換算的影響，中國業務的收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣403.5百萬元（相當於約56.7百萬美元）增加4.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣421.2百萬元（相當於約59.0百萬美元）。

北美及歐洲業務收益略有減少，主要由於藥物發現業務產生的收益下降所致。此乃受到製藥及生物技術公司持續優化研發組合及謹慎控制開發支出的負面影響。然而，實驗室檢測服務相當強勁的需求部分抵銷了該跌幅。

中國業務的收益增長主要由於產能利用率有所提升及本集團在營銷方面的努力。

下表載列於報告期內我們按服務類型劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
藥物發現	25,841	31,225
藥物開發	83,989	81,868
醫藥產品開發	10,579	9,272
實驗室檢測	136,282	132,542
	<u>256,691</u>	<u>254,907</u>



財務回顧 (續)

收益 (續)

本集團來自外部客戶的收益分析(按客戶各自經營所在國家／地區分析)呈列如下：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	千美元	%	千美元	%
收益				
— 美國及加拿大	195,215	76.1	188,187	73.9
— 中國	46,312	18.0	45,197	17.7
— 世界其他地區 (附註)	15,164	5.9	21,523	8.4
總計	256,691	100.0	254,907	100.0

附註：世界其他地區主要包括歐洲、印度、日本、南韓及澳洲。

前五大客戶的收益由截至2024年12月31日止年度的約37.2百萬美元增加15.3%至截至2025年12月31日止年度的約42.9百萬美元，佔截至2025年12月31日止年度總收益的16.7%，而截至2024年12月31日止年度則為14.6%。

前十大客戶的收益由截至2024年12月31日止年度的約52.5百萬美元增加8.8%至截至2025年12月31日止年度的約57.1百萬美元，佔截至2025年12月31日止年度總收益的22.3%，而截至2024年12月31日止年度則為20.6%。



管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

服務成本

本集團的服務成本由截至2024年12月31日止年度的約185.1百萬美元增加1.3%至截至2025年12月31日止年度的約187.5百萬美元。服務成本增長與收益增長一致。

本集團的服務成本包括直接人工成本、原材料成本及間接費用。直接人工成本主要包括本集團業務單位僱員的薪金、花紅及社會保障費用。原材料成本主要包括購買用於提供我們服務的原材料所產生的成本。間接費用主要包括提供本集團服務所用設施及設備的折舊費用、水電費及維護費用。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的約69.8百萬美元減少0.9%至截至2025年12月31日止年度的約69.2百萬美元。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約27.4%減少至截至2025年12月31日止年度的約27.0%。具體而言，北美及歐洲的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約29.3%減少至截至2025年12月31日止年度的約28.5%，這主要是由於藥物發現業務產生的收益減少所致。中國的毛利率由截至2024年12月31日止年度的約20.7%增加至截至2025年12月31日止年度的約21.9%，主要由於產能利用率提升帶動成本下降所致。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度的約4.3百萬美元減少34.9%至截至2025年12月31日止年度的約2.8百萬美元，主要由於提供服務的收入減少。



財務回顧 (續)

其他收益及虧損淨額

本集團的其他收益及虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的虧損約0.2百萬美元轉變為截至2025年12月31日止年度的收益約1.5百萬美元，主要由於按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動產生的收益所致。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的約8.5百萬美元減少9.4%至截至2025年12月31日止年度的約7.7百萬美元，乃由於效率提升推動成本下降。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度的約47.1百萬美元減少16.8%至截至2025年12月31日止年度的約39.2百萬美元。撇除以股份為基礎的薪酬開支、併購所得無形資產攤銷以及併購相關開支，本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度的約35.1百萬美元減少14.2%至截至2025年12月31日止年度的約30.1百萬美元，主要由於人工成本下降及效率改善所致。

研發開支

我們的研發活動主要集中於(i)開發技術及方法以繼續增強我們的服務；及(ii)提高我們服務的質量及效率。

本集團的研發開支由截至2024年12月31日止年度的約5.6百萬美元減少23.2%至截至2025年12月31日止年度的約4.3百萬美元，主要是由於實施降本增效措施，以提高研發效率及降低成本。



管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

財務成本

本集團的財務成本由截至2024年12月31日止年度的約9.6百萬美元減少20.8%至截至2025年12月31日止年度的約7.6百萬美元，主要是由於償還銀行借款所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的約2.1百萬美元增加128.6%至截至2025年12月31日止年度的約4.8百萬美元，主要是由於除稅前收入增加。

純利及純利率

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得純利約6.8百萬美元，而截至2024年12月31日止年度則錄得純利約0.6百萬美元。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得純利率2.6%，而截至2024年12月31日止年度的純利率為0.2%。純利及純利率較截至2024年12月31日止年度有所提升，主要是由於實施降本增效措施以提高效率。



財務回顧 (續)

經調整純利

下表載列各所示期間的經調整純利與期內純利的對賬，這是最直接可比較的國際財務報告準則衡量指標：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
純利	<u>6,762</u>	<u>619</u>
加：以股份為基礎的薪酬開支	2,017	3,144
併購所得無形資產攤銷	7,150	8,581
按公允價值計入損益計量的金融負債 所產生的虧損	—	159
按公允價值計入損益計量的金融資產 所產生的(收益)/虧損	(1,725)	488
商譽減值	1,491	—
併購相關開支	<u>3</u>	<u>252</u>
經調整純利	<u><u>15,698</u></u>	<u><u>13,243</u></u>
經調整純利率	<u><u>6.1%</u></u>	<u><u>5.2%</u></u>

本集團的經調整純利由截至2024年12月31日止年度的約13.2百萬美元增加18.9%至截至2025年12月31日止年度的約15.7百萬美元。本集團截至2025年12月31日止年度的經調整純利率為6.1%，而截至2024年12月31日止年度則為5.2%。本集團截至2025年12月31日止年度的經調整純利及經調整純利率提升，主要由於上文所討論的純利及純利率提升所致。



財務回顧 (續)

稅息折舊及攤銷前利潤

本集團的稅息折舊及攤銷前利潤⁴由截至2024年12月31日止年度的約50.0百萬美元增加8.0%至截至2025年12月31日止年度的約54.0百萬美元。本集團截至2025年12月31日止年度的稅息折舊及攤銷前利潤率為21.1%，而截至2024年12月31日止年度則為19.6%。稅息折舊及攤銷前利潤增加與上文所討論的純利一致。

經調整稅息折舊及攤銷前利潤

本集團的經調整稅息折舊及攤銷前利潤⁵由截至2024年12月31日止年度的約54.0百萬美元增加3.3%至截至2025年12月31日止年度的約55.8百萬美元。本集團的經調整稅息折舊及攤銷前利潤率由截至2024年12月31日止年度的21.2%增加至截至2025年12月31日止年度的21.7%。經調整稅息折舊及攤銷前利潤的增加與上文所討論的稅息折舊及攤銷前利潤一致。

每股基本及攤薄盈利

本集團的每股基本盈利由截至2024年12月31日止年度的0.0004美元增加至截至2025年12月31日止年度的0.0034美元。本集團的每股攤薄盈利由截至2024年12月31日止年度的0.0004美元增加至截至2025年12月31日止年度的0.0033美元。每股基本及攤薄盈利的增加主要由於上文所討論的純利增加所致。

⁴ 稅息折舊及攤銷前利潤指未計(i)利息開支；(ii)所得稅開支；及(iii)攤銷及折舊前純利。

⁵ 經調整稅息折舊及攤銷前利潤乃按報告期內的稅息折舊及攤銷前利潤(剔除以股份為基礎的薪酬開支、按公允價值計入損益計量的金融負債所產生的收益或虧損、按公允價值計入損益計量的金融資產所產生的收益或虧損、商譽減值及併購相關開支)調整及計算，以更準確地反映本公司現時的業務及營運。

財務回顧 (續)

每股基本及攤薄盈利 (續)

截至2025年12月31日止年度，經調整每股基本盈利為0.0078美元，較截至2024年12月31日止年度的0.0066美元增加18.2%。截至2025年12月31日止年度，本集團經調整每股攤薄盈利為0.0078美元，而截至2024年12月31日止年度為0.0066美元。經調整每股基本及經調整每股攤薄盈利均有所增加，主要是由於上文所討論的經調整純利增加所致。

非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司已提供作為額外財務計量的經調整純利、經調整純利率以及每股經調整基本及攤薄盈利(剔除以股份為基礎的薪酬開支、併購所得無形資產攤銷、按公允價值計入損益計量的金融負債所產生的收益或虧損、按公允價值計入損益計量的金融資產所產生的收益或虧損、商譽減值及併購相關開支)，惟該等數據並非國際財務報告準則所要求，亦非按該準則所呈列。本公司認為該等經調整的財務計量有利於理解以及評估基礎業績表現及經營趨勢，而且通過參考該等經調整財務計量，及藉著消除本集團認為對本集團業務的表現並無指示性作用的若干異常、非經常性、非現金及／或非經營項目的影響，有助本公司管理層及投資者評價本集團財務表現。然而，該等非國際財務報告準則財務計量的呈列，不應被獨立地使用或被視為替代根據國際財務報告準則所編製及呈列的財務資料。該等經調整業績不應被獨立看待，或被視為替代根據國際財務報告準則所編製的業績。

使用權資產

於2025年12月31日，本集團錄得使用權資產約45.3百萬美元，較於2024年12月31日的約54.3百萬美元減少16.6%。該減少主要由於現有租賃的折舊費用所致。



管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

無形資產

於2025年12月31日，本集團錄得無形資產約23.2百萬美元，較於2024年12月31日的約30.0百萬美元減少22.7%。該減少主要由於攤銷所致。

貿易及其他應收款項及預付款項

本集團的貿易及其他應收款項及預付款項由2024年12月31日的約69.1百萬美元增加4.5%至2025年12月31日的約72.2百萬美元。該變動屬本集團業務發展的正常波動範圍內。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的約19.3百萬美元減少3.6%至2025年12月31日的約18.6百萬美元，主要由於支付其他應付款項。

客戶墊款

本集團的客戶墊款錄得8.3%的減幅，於報告期內已轉換為收入。

流動資金及資本資源

於2025年12月31日，本集團的銀行結餘及現金總額約為36.3百萬美元，而於2024年12月31日則約為44.1百萬美元，此乃由於購買物業、廠房及設備的付款以及償還銀行借款，加上來自經營活動的現金流入。本公司持有的現金及現金等價物包括人民幣、港元、加元、歐元及美元。目前，本集團遵循一套資金及庫務政策，以管理其資本資源並防範相關風險。



財務回顧 (續)

流動資金及資本資源 (續)

下表載列於所示期間本集團綜合現金流量表的簡明概要及所示期間現金及現金等價物的結餘分析：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動所得現金淨額	43,926	40,638
投資活動所用現金淨額	(13,846)	(41,482)
融資活動所用現金淨額	(37,362)	(10,217)
現金及現金等價物減少淨額	(7,282)	(11,061)
期初現金及現金等價物	44,091	53,186
匯率變動影響	(510)	1,966
期末現金及現金等價物	36,299	44,091

資本開支

我們的主要資本開支主要涉及購買物業、廠房及設備、與擴建及提升我們的設施有關的無形資產以及購買用於提供服務的設備和無形資產。截至2025年12月31日止年度的資本開支約為11.7百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的約25.9百萬美元減少54.8%，主要是由於提升設施的開支減少。



管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

債務

借款

於2025年12月31日，本集團的銀行借款總額為75.7百萬美元，而於2024年12月31日則為95.7百萬美元。於2025年12月31日，本集團銀行借款的實際利率介乎2.65%至6.09%。以美元計值的借款為45.7百萬美元，而以人民幣計值的借款為人民幣211.1百萬元（相當於30.0百萬美元）。

租賃負債

本集團根據租賃協議（租期為三至二十五年）及使用權資產協議租賃部分設備及設施。由於對現有租賃的付款，本集團於2025年12月31日錄得租賃負債約51.9百萬美元，而於2024年12月31日則為約58.7百萬美元。

或然負債及擔保

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

貨幣風險

本公司及在美國註冊成立的營運附屬公司的功能貨幣為美元。中國營運附屬公司的功能貨幣為人民幣。在加拿大註冊成立的營運附屬公司的功能貨幣為加元。在意大利註冊成立的營運附屬公司的功能貨幣為歐元。特別是，中國營運附屬公司擁有以外幣計值的銷售及採購，導致本集團面臨外幣風險。

中國營運附屬公司主要承受美元和歐元的外幣風險。本集團並無使用任何衍生工具合約對沖其面臨的貨幣風險。本集團務求透過緊密監察及盡量減少其外幣淨額，以限制其外幣風險。



財務回顧 (續)

債務 (續)

資產負債比率

資產負債比率乃按計息借款減去現金及現金等價物以及結構性存款除以總權益再乘以100%計算。於2025年12月31日及2024年12月31日的資產負債比率分別為25.4%及33.0%。本公司資產負債比率減少主要由於償還銀行借款。

員工及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有1,523名員工，其中845名位於北美及歐洲，678名位於中國；1,321名是科技支援人員，202名是銷售、一般及行政人員。約85%的員工擁有學士學位或以上學歷，我們有535名員工擁有高級學位（碩士學位或更高學位，如博士、醫學博士或其他博士學位）。

截至2025年12月31日止年度，員工成本（包括董事酬金，但剔除退休福利計劃供款及以股份為基礎的薪酬開支）約為107.1百萬美元，而截至2024年12月31日止年度約為114.6百萬美元。員工的薪酬待遇通常包括薪金及花紅。一般而言，本集團根據員工的資歷、職位及表現來釐定薪酬待遇。本集團亦根據適用於所在國家的要求，就退休金計劃以及基本退休金保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險基金及住房公積金等社會保險基金繳納供款。

截至本報告日期，本集團已採納首次公開發售前股份激勵計劃、2018年股份激勵計劃及2021年股份激勵計劃，向合資格參與者對本集團所做的貢獻或潛在貢獻提供激勵或獎勵。

此外，本集團亦為所有員工建立了培訓系統，包括入職培訓及在職培訓，以加快員工的學習進度，並提高員工的知識及技能水平。本集團還為高級管理人員提供培訓計劃，重點培養管理技能、解決衝突及有效溝通技巧，以及如何招募及留住人才的課程。入職培訓過程涵蓋企業文化及政策、職業道德、藥品開發流程介紹、質量管理及職業安全。定期在職培訓涵蓋本集團服務的若干技術方面、環境、健康及安全管理系統，以及適用法律法規要求的強制性培訓。



董事及高級管理層的履歷詳情

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載列如下：

董事

執行董事

李松博士（「**李松博士**」），68歲，於2021年2月10日獲委任為董事及被調任為執行董事兼主席。彼亦為薪酬委員會及提名委員會成員。李松博士於2023年1月3日不再擔任本公司行政總裁。

李松博士於2001年創立**Frontage Labs**，自此一直擔任該公司行政總裁一職，並一直是本集團的策略、技術和商業成就背後的推動力。李松博士在**Frontage Labs**發揮具有遠見的領導力，使其在業界及本集團中贏得了廣泛的尊重。在加入本集團之前，李松博士曾於**Great Valley Pharmaceuticals**及惠氏擔任管理職務。在此期間，彼領導了多項與藥品開發相關的項目。李松博士此前曾於2014年8月至2018年4月期間擔任杭州泰格第二屆及第三屆董事會董事，該公司乃一家於深圳證券交易所上市（股份代號：300347）及聯交所上市（股份代號：3347）的公司。李松博士已撰寫逾15篇科學出版物，涉及廣泛的主題，包括手性分離、藥物－蛋白質相互作用、藥代動力學及分析化學等。李松博士已獲得多個獎項，最近榮獲費城資本與技術聯盟(**Philadelphia Alliance for Capital and Technologies**)的醫療行政總裁獎(**Healthcare CEO award**)、安永年度企業家獎(**Ernst & Young Entrepreneur of the Year Award**)、賓夕法尼亞歡迎協會(**Pennsylvania Welcoming Society**)的「實現美國夢(**Realizing the American Dream**)」獎，以及亞美商業發展中心(**Asian American Business Development Center**)頒發的「50位傑出亞裔美國人商業獎(**Outstanding 50 Asian Americans in Business**)」。李松博士於1992年獲加拿大麥吉爾大學(**McGill University**)分析化學博士學位，並獲中國鄭州大學化學學士學位。



董事 (續)

執行董事 (續)

Wentao Zhang 博士，57歲，分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。

Zhang博士於2024年8月至2025年1月擔任Frontage Labs的首席策略官。2021年7月至2024年8月，彼擔任Frontage Labs的執行副總裁，負責全球藥物發現服務。在加入Frontage Labs之前，Zhang博士為Quintara Discovery, Inc. (「**Quintara Discovery**」) 的創辦人兼行政總裁，Quintara Discovery為一家位於舊金山灣區的發現與開發專業公司，提供高品質的體外吸收、分佈、代謝及排洩(「**ADME**」)分析、良好實驗室規範(「**GLP**」)及非GLP生物分析服務。於2021年7月，Quintara Discovery被Frontage Labs收購，成為Frontage Labs的全資附屬公司。在創立Quintara Discovery之前，Zhang博士於Exelixis, Inc.擔任高級總監，該公司為一家專注於癌症及其他嚴重疾病小分子治療的生物科技公司。在其職業生涯早期，Zhang博士於1999年至2001年在Genelabs Technologies, Inc.擔任研究員。1997年至1999年，Zhang博士於美國加州大學伯克利分校(University of California, Berkeley)完成博士後研究。

Zhang博士於1991年7月獲北京大學化學學士學位，於1993年5月獲美國埃默里大學(Emory University)生物分析化學碩士學位，及於1996年12月獲美國威斯康星大學麥迪遜分校(University of Wisconsin-Madison)生物物理化學博士學位。



董事及高級管理層的履歷詳情 (續)

董事 (續)

執行董事 (續)

Zhongping Lin 博士，62歲，分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。

Lin博士曾於2023年1月至2025年1月擔任Frontage Labs總裁。2017年至2023年，彼擔任本公司及Frontage Labs執行副總裁，負責生物分析及生物製劑服務。2007年至2017年，彼為Frontage Labs的高級副總裁，負責生物分析及生物製劑服務。於加入Frontage Labs之前，彼於AstraZeneca Pharmaceuticals LP擔任科學家，其後擔任全球藥物代謝和藥代動力學(DMPK)部門的業務主管。此前，2000年至2005年，彼於Avantix Laboratories, Inc.擔任高級研究科學家、實驗室經理及生物分析化學主任。

Lin博士亦擁有豐富的研究及學術經驗。彼為美國俄亥俄州立大學James Cancer Hospital綜合癌症中心(CCC)藥學院的研究助理。1998年至1999年，彼為加拿大漁業及海洋部海洋科學研究所的博士後研究員。過往，彼為美國達爾豪斯大學(Dalhousie University)的研究及教學助理。1987年至1993年，彼為雲南大學現代儀器分析實驗室的分析化學家及主任。Lin博士於1982年8月獲中國東華理工大學撫州師範學院(前身為撫州師範專科學校)化學學士學位，於1987年10月獲中國雲南大學分析化學碩士學位，及於1998年5月獲加拿大達爾豪斯大學(Dalhousie University)化學博士學位。彼亦於俄亥俄州立大學藥學院及綜合癌症中心(CCC)完成了藥代動力學和代謝的博士後研究。Lin博士於2005年成為美國化學學會成員，亦為美國藥學科學家協會的成員。此外，彼亦為多本科學出版物的作者。



董事 (續)

非執行董事

Yin Zhuan女士 (「Yin女士」)，60歲，分別於2022年6月1日及2025年6月30日獲委任為非執行董事及提名委員會成員。

彼曾擔任杭州泰格醫藥科技股份有限公司 (「**Hangzhou Tigermed**杭州泰格」，一家於香港聯交所 (股份代號：3347) 及深圳證券交易所 (股份代號：300347) 上市的公司) 的執行董事及副總經理，並為本公司的控股股東。Yin女士於2023年5月23日起不再擔任杭州泰格的執行董事。Yin女士在生物統計學擁有逾29年經驗，並擁有豐富管理經驗。彼於新藥 (尤其是癌症相關藥物) 審核經驗亦相當豐富。加入杭州泰格前，Yin女士於1995年至2003年間擔任阿斯利康生物統計學家、高級生物統計學家及助理生物統計學主任。由2005年10月至2009年11月，Yin女士成立美斯達並擔任主席或執行董事。Yin女士於1988年7月取得復旦大學法律學學士學位及於1993年9月取得馬薩諸塞大學 (University of Massachusetts) 理學學士學位。

吳灝先生 (「吳先生」)，58歲，獲委任為非執行董事兼審核及風險管理委員會成員。

自2020年1月起，彼擔任杭州泰格的執行董事兼聯席總裁。吳先生在醫藥行業擁有逾17年的經驗，並擁有豐富的市場營銷及管理經驗。於2020年1月加入杭州泰格之前，吳先生於1994年8月至1999年10月期間先後擔任先靈葆雅製藥有限公司的銷售經理與產品／項目經理，於1999年10月至2002年12月期間擔任上海羅氏製藥有限公司的產品經理，於2003年1月至2007年7月期間擔任衛材 (中國) 製藥有限公司的市場營銷總監，於2007年8月至2009年1月期間擔任賽生國際製藥有限公司的市場營銷及業務發展部門總監及於2010年3月至2020年1月期間擔任美信保險經紀 (上海) 有限公司的總經理。吳先生於1992年獲得上海交通大學醫學院 (原名上海第二醫科大學) 臨床醫學學士學位，並於2009年獲得中歐國際商學院EMBA學位。



董事及高級管理層的履歷詳情 (續)

董事 (續)

獨立非執行董事

李軼梵先生(「李先生」)，58歲，於2018年4月17日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為審核及風險管理委員會主席及薪酬委員會成員。彼亦於2025年6月30日獲委任為提名委員會成員。

李先生於企業財務管理方面擁有豐富經驗。彼之經驗涵蓋美國及中國的汽車業、保險業、港口經營、環境服務、線上融資以及房地產開發及管理等行业。

李先生於2021年4月至2022年3月擔任Human Horizons Group Inc. (「Human Horizons」) 的財務總監，之後直至2023年12月出任Human Horizons的首席財務及投資顧問。彼並自2013年10月至2021年4月一直擔任浙江吉利控股集團(「吉利」)副總裁，負責策略投資及新業務。加入吉利之前，自2010年12月至2014年2月，彼曾於在紐約證券交易所上市公司正興車輪集團有限公司(股份代號：ZXAIY)擔任財務總監。李先生自2016年11月至2018年4月亦為浙江錢江摩托股份有限公司(股份代號：000913)的董事及自2017年12月至2021年4月為浙江天鐵實業股份有限公司(股份代號：300587)的獨立非執行董事(兩家公司均於深圳證券交易所上市)、自2015年5月至2021年4月為黑龍江國中水務股份有限公司(股份代號：600187)的獨立董事及自2015年9月至2021年9月為上海國際港務(集團)股份有限公司(股份代號：600018)的獨立董事(兩家公司均於上海證券交易所上市)及自2016年12月至2021年7月為香港聯交所上市公司眾安在線財產保險股份有限公司(股份代號：6060)的獨立非執行董事。李先生於2000年6月獲美國芝加哥大學布斯商學院(Booth School of Business)工商管理碩士學位，於1994年5月獲美國達拉斯德克薩斯大學會計學碩士學位，並於1989年7月獲中國復旦大學經濟學世界經濟學學士學位。



董事 (續)

獨立非執行董事 (續)

李先生自2020年9月及2019年9月起分別出任香港聯交所上市公司雲頂新耀有限公司(股份代號：1952)及鑫苑物業服務集團有限公司(股份代號：1895)的獨立非執行董事、自2019年6月起出任上海證券交易所上市公司上海金橋出口加工區開發股份有限公司(股份代號：600639(A股)、900911(B股))的獨立非執行董事、自2019年11月起出任納斯達克上市公司36Kr Holdings Inc.(股份代號：KRKR)的獨立非執行董事，以及自2019年7月至2024年5月、2017年10月及2017年2月起分別出任紐約證券交易所上市公司Sunlands Technology Group(股份代號：STG)、趣店集團(股份代號：QD)及鑫苑(中國)置業有限公司(股份代號：XIN)的獨立非執行董事。儘管李先生在另外六家上市公司擔任董事職務，所有該等董事職務的性質均為非執行董事。於報告期，李先生在其所擔任的上市公司各種董事職務中保持專業水準，並積極參加董事會會議以及審核及風險管理委員會會議。因此，董事會認為彼能夠投入足夠的時間及精力來履行其作為獨立非執行董事的職責。

劉二飛先生(「劉先生」)，67歲，於2018年4月17日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為審核及風險管理委員會以及提名委員會成員。

劉先生現任亞投資本的創始合夥人及首席執行官。彼為全球地產投資平台信泰資本管理有限公司(「信泰」)的聯合創辦人。於創辦信泰前，彼為投資銀行家。1999年12月至2012年7月，彼擔任美林香港區董事總經理。彼於2006年獲《亞洲銀行家》頒發亞洲銀行家技術實現獎(投資銀行)(Asian Banker Skills-based Achievements Award)。

1992年至1994年，彼擔任Goldman Sachs Group, Inc.的投資銀行部中國區主管。1987年5月至1990年3月，彼於Goldman Sachs Group, Inc.的紐約及東京辦事處擔任助理一職。

劉先生於1987年6月畢業於美國哈佛商學院，獲工商管理碩士學位，於1984年5月獲美國布蘭戴斯大學經濟學文學學士學位以及於1981年獲中國北京外國語大學經濟學文學學士學位。



董事及高級管理層的履歷詳情 (續)

董事 (續)

獨立非執行董事 (續)

劉先生自2023年10月起出任極兔速遞環球有限公司(於香港聯交所上市，股份代號：1519)的獨立非執行董事。劉先生自2025年5月19日起獲委任為山東威高血液淨化製品股份有限公司(於上海證券交易所上市，股票代碼：603014)的獨立非執行董事。劉先生自2015年5月至2024年6月出任慶鈴汽車股份有限公司(於香港聯交所上市，股份代號：1122)的獨立非執行董事、自2015年5月至2024年7月出任21Vianet Group, Inc.(於納斯達克上市，股份代號：VNET)的獨立非執行董事、自2015年3月至2017年4月出任鑫網易商集團有限公司(現稱暢由聯盟集團有限公司，於香港聯交所上市，股份代號：1039)的獨立非執行董事，以及自2016年7月至2022年10月出任在香港聯交所上市(股份代號：0358)及上海證券交易所上市(股份代號：600362)的江西銅業股份有限公司的獨立非執行董事。

王勁松博士(「王博士」)，61歲，於2018年4月17日獲委任為獨立非執行董事。彼為薪酬委員會及提名委員會主席。王博士自2016年12月起出任和鉑醫藥上海有限責任公司(Harbour BioMed Shanghai Co., Ltd.)的行政總裁，該公司為一家全球生物技術公司，專門從事在波士頓、鹿特丹及上海運營的免疫腫瘤及炎症性疾病領域的生物治療。2011年11月至2015年12月，彼曾擔任賽諾菲(中國)投資有限公司的中國研發主管。王博士自2016年7月起出任和鉑醫藥控股有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：2142)的執行董事、首席執行官兼董事長。王博士自2021年9月起出任上海證券交易所上市公司新疆百花村醫藥集團股份有限公司(股份代號：600721)的獨立董事。於2016年8月至2021年2月，王博士曾擔任波士頓生物技術公司Silicon Therapeutics LLC(專注於尚未有治療方法的疾病領域中設計新穎的小分子療法)的董事會成員。

王博士於2011年6月獲得中國藥科大學頒發的博士學位，主修微生物與生化藥學。王博士為美國賓夕法尼亞州醫師及外科醫生。

王博士曾於與炎症、自身免疫疾病及轉化醫學有關的眾多領先的科學雜誌上發表文章。

王博士自2023年6月起擔任英矽智能(於2025年12月在香港聯交所上市，股份代號3696)的董事會成員。



高級管理層

Wentao Zhang 博士，57歲，於2025年1月6日獲委任為本公司聯席行政總裁。有關Zhang博士的履歷詳情，請參閱本年報「董事及高級管理層的履歷詳情」的董事分節。

Zhongping Lin 博士，62歲，於2025年1月6日獲委任為本公司聯席行政總裁。有關Lin博士的履歷詳情，請參閱本年報「董事及高級管理層的履歷詳情」的董事分節。

王歡女士（「王女士」），現年40歲，於2025年7月獲委任為本公司臨時首席財務官，負責管理本集團財務及司庫事宜的各個層面。王女士於2008年8月加入本集團。憑藉主要在製藥和合同研究機構行業累積近二十年的會計、預算和財務營運經驗，彼在本集團加強財務管理及提升營運效率方面發揮關鍵作用。

王女士持有北京物資學院國際貿易與經濟學士學位及中央密歇根大學行政管理（主修國際商務）碩士學位。

Richard Fischetti 先生（「Fischetti先生」），43歲，於2020年3月獲委任為Frontage Labs副總裁兼首席法律顧問，負責本集團的各項法律事務。Fischetti先生曾主導上市公司和私營公司的許多戰略交易，包括合併、收購及合資企業，以及就企業管治及股東積極主義相關事項提供意見，故為本集團帶來豐富法律經驗。在加入Frontage Labs前，Fischetti先生為以紐約市作基地的跨國律師事務所Shearman & Sterling LLP併購部門的合夥人，彼執業超過十年。

Fischetti先生自Rutgers University取得文學學士學位及法學博士學位。

公司秘書

張盈倫女士（「張女士」），62歲，於2018年6月20日獲委任為本公司的公司秘書。張女士自2000年4月起成為趙不渝馬國強律師事務所的律師，該律師行專門從事香港上市事宜及其他一般商業交易。

張女士於1988年6月獲得台灣淡江大學文學學士學位。張女士其後分別於1996年6月及1997年6月獲得香港香港大學頒發的香港法律專業共同試證書及法學專業證書。



董事會報告

董事欣然向股東呈報其報告及本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表（「綜合財務報表」）。

主要業務

本集團的主要業務是為製藥、生物技術公司和農用化學品公司提供全面的服務組合，包括藥物發現、藥物開發、醫藥產品開發和實驗室測試服務。於報告期，本集團主要業務性質未發生重大變化。

本公司主要附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註42。

業務回顧

本集團業務回顧包括對本集團於報告期表現的論述及分析，以及《公司條例》（香港法例第622章）第388(2)條及附表5所要求的有關其財務表現及財務狀況的重要因素、報告期後事項以及本集團業務未來可能發展的指示，分別載於本年報「主席報告」及「管理層討論及分析」兩節。本集團業務的未來發展載於本年報「主席報告」及「管理層討論及分析」兩節。此外，有關本集團主要風險及不確定性的進一步詳情載於本年報相關章節中。「主席報告」及「管理層討論及分析」兩節構成董事會報告的部分。



業績

本集團於報告期的業績及本集團於2025年12月31日的財務狀況載於本年報第119至243頁的綜合財務報表及其隨附附註。

股息政策

本公司已採用股息政策，其中規定建議股息的方法，以使股東能夠參與本公司的溢利分派並使本公司能夠為未來增長保留充足儲備。於宣派或建議派付股息之前，董事會應考慮(其中包括)財務業績、盈利、虧損及可分派儲備、經營及流動資金需求、債務比率以及對信貸額度的可能影響以及本公司當前及未來的發展計劃。本公司派付股息的形式、頻率及金額受本公司組織章程大綱及細則、香港及開曼群島適用法律及法規以及適用於本公司的任何其他法律及法規的任何限制。

董事會已議決不建議就報告期派付任何末期股息。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)定於2026年6月2日(星期二)舉行。召開股東週年大會的通告將刊載於本公司網站(www.frontagelab.com)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站(www.hkexnews.hk)，並會按股東要求適時寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會及在會上投票之資格，本公司將於2026年5月27日(星期三)至2026年6月2日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會辦理股份過戶登記手續。記錄日期將為2026年6月2日(星期二)。為符合資格出席股東週年大會及在會上投票，所有股份轉讓表格連同有關股票證書須不遲於2026年5月26日(星期二)下午四時三十分，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。



財務概要

本集團於以往五個財政年度的已公佈業績以及資產及負債概要以對照表的形式載於本年報「財務摘要」一節。本概要並不構成綜合財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

本集團於報告期物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註32。

儲備

本公司及本集團於報告期儲備的變動詳情載於綜合財務報表內的「綜合權益變動表」一節。

可分派儲備

於2025年12月31日，根據開曼群島公司法計算，可供分派予股東的儲備總額約為114.1百萬美元。

稅務寬減及豁免

本公司概不知悉有任何因股東持有股份而可享有的稅務寬減及豁免。

銀行借款

本集團於2025年12月31日的銀行借款詳情載於綜合財務報表附註29。



慈善捐款

於報告期，本集團作出慈善捐款合共約0.01百萬美元(2024年：約0.01百萬美元)。

主要客戶及供應商

於報告期，本集團向五大客戶的銷售約佔本集團總收益的16.7%，而於報告期向最大客戶的銷售約佔本集團總收益的5.6%。

於報告期，本集團自五大供應商的採購約佔本集團總採購額的12.5%，而於報告期自最大供應商的採購約佔本集團總採購額的3.0%。

概無董事或其任何緊密聯繫人(定義見上市規則)或任何股東(據董事所知，擁有本公司5%以上已發行股本)於報告期於本集團任何五大客戶及供應商中擁有權益。

董事

於報告期及直至本年報日期，董事為：

執行董事

李松博士(主席)

Wentao Zhang博士(聯席行政總裁)

Zhongping Lin博士(聯席行政總裁)

非執行董事

Yin Zhuan女士

吳灝先生

獨立非執行董事

李軼梵先生

劉二飛先生

王勁松博士



董事會報告 (續)

董事 (續)

根據組織章程細則第**84(1)**條，當時三分之一的董事須於每屆股東週年大會輪值退任（若董事人數並非三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事須輪值退任），惟每名董事須至少每三年於股東週年大會退任一次。根據組織章程細則第**84(2)**條，退任董事應符合資格膺選連任，並於其退任的整個大會舉行期間繼續以董事身份行事，而根據組織章程細則第**83(3)**條獲董事會委任的任何董事，將毋須計入釐定須輪值退任的指定董事名單或董事人數。輪值退任的董事應包括（就確定輪值退任的董事人數屬必要而言）有意退任而無意膺選連任的任何董事。任何其他須退任的董事應為自上次獲選連任或聘任以來任期最長的須輪值退任的其他董事，故此，於同一日成為或上次獲重選董事的人士之間，則將以抽籤方式決定須退任的董事（除非彼等另有協定）。

因此，根據組織章程細則第**84**條，李松博士、劉二飛先生及李軼梵先生將於應屆股東週年大會上退任，並符合資格於股東週年大會上重選連任。

董事及高級管理層的履歷

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層的履歷詳情」一節。

董事履歷詳情變更

除本報告「董事及高級管理層的履歷詳情」一節所披露者外，概無董事及最高行政人員的資料變動須根據上市規則第**13.51B(1)**條作出披露。



獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立身份年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事服務協議

每名董事根據委任函獲委任，任期自各自委任日期起為期三年，其任期可通過任何一方提前三個月向另一方發出書面通知而終止。

概無擬於股東週年大會上膺選連任的董事擁有不可由本公司或其任何附屬公司於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的未屆滿委任函。

董事酬金

董事的袍金及其他酬金由薪酬委員會監督，並由董事會參考董事的職責、責任、表現及本公司業績以及當前市場狀況確定。董事酬金詳情載於綜合財務報表附註12。

本公司並不知悉董事放棄或同意放棄任何酬金的任何安排。有關董事及本集團五名最高薪酬人士的酬金詳情分別載於本年報綜合財務報表附註12及附註13。

董事於交易、安排或合約的權益

除綜合財務報表附註40及下文「關連交易」一節所披露者，於報告期或報告期末，本公司控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立對本集團業務具有重大意義且董事或與董事有關連的實體於其中擁有(不論直接或間接)重大權益的任何交易、安排或合約。



管理合約

於報告期，本公司概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何有關本集團全部或任何重大部分業務的管理或行政管理的合約。

與控股股東的合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東於報告期內並無訂立重大合約。

獲准許彌償條文及董事與高級人員責任保險

組織章程細則規定，董事或本公司其他高級人員有權就彼等或其中任何人士執行其各自的職務或假定職務時因作出、發生的作為或不作為而招致或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支而自本公司的資產及溢利中獲得彌償，確保其免受損害。

本公司已於報告期為本公司董事及高級人員安排了適當的董事及高級人員責任保險。

董事收購股份或債權證

於報告期任何時間，本公司或其任何附屬公司、控股公司、並無參與訂立任何安排，以致使董事得以透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

董事於競爭業務中的權益

於報告期，根據上市規則，概無董事被視為於與本集團的業務之間存在競爭或可能形成競爭（不論是直接或間接）的業務中擁有權益。

董事及最高行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團（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(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須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有關條文彼被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)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淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份及相關股份中的好倉

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	股份及相關 股份數目	概約股權 百分比 ⁽⁶⁾
李松博士 ⁽¹⁾	實益擁有人／受託人	177,541,320	8.72%
Zhongping Lin博士 ⁽²⁾	實益擁有人	10,829,156	0.53%
Wentao Zhang博士 ⁽³⁾	實益擁有人	5,200,000	0.26%
Abdul Ezaz Mutlib博士 ⁽⁴⁾	實益擁有人	10,352,520	0.51%
李志和博士 ⁽⁵⁾	實益擁有人	17,451,632	0.86%

附註：

- 於2025年12月31日，李松博士為40,733,050股股份的實益擁有人，並為The Linna Li GST Exempt Trust、The Wendy Li GST Exempt Trust及The Yue Monica Li GST Exempt Trust各自的成立人及受託人，而於2025年12月31日，該等信託分別持有45,600,090股股份、45,602,090股股份及45,606,090股股份。
- Zhongping Lin博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- Wentao Zhang博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- Abdul Mutlib博士於2025年1月6日辭任行政總裁。
- 李志和博士於2025年5月28日辭任非執行董事。
- 該百分比僅供說明，可出現捨入誤差，乃按於2025年12月31日的已發行股份數目2,035,724,910股股份計算。



董事及最高行政人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉 (續)

除上文披露者外及據董事所深知，於2025年12月31日，概無本公司董事或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根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及／或淡倉）或須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中的權益

於2025年12月31日，就董事所知悉，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）及實體於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司及聯交所披露或根據證券及期貨條例第336條須記入由本公司存置的登記冊的權益或淡倉：

股份中的權益及好倉

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目	概約股權百分比 ⁽²⁾
香港泰格	實益擁有人	1,088,484,090	53.47%
杭州泰格 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,314,504,090	64.57%

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益 (續)

股份中的權益及好倉 (續)

附註：

1. 杭州泰格被視為於**1,088,484,090**股股份中擁有權益（而其全資附屬公司香港泰格在該等股份中擁有作為香港泰格實益擁有人的權益）及在其本身持有的**226,020,000**股股份中擁有權益。
2. 該百分比僅供說明，可出現捨入誤差，乃按於**2025年12月31日**的已發行股份數目**2,035,724,910**股股份計算。

除上文披露者外及據董事所深知，於**2025年12月31日**，概無其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）或實體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**及第**3**分部的條文向本公司及聯交所披露或根據證券及期貨條例第**336**條須記入由本公司存置的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司的購股權計劃詳情載於綜合財務報表附註**34**。

自**2023年1月1日**起，本公司依據為現有股份計劃提供的過渡性安排，並將遵守新第十七章的規定（自**2023年1月1日**起生效）。



購股權計劃 (續)

首次公開發售前股份激勵計劃

Frontage Labs採納首次公開發售前股份激勵計劃的主要目的為吸引、留任及激勵Frontage Labs董事及本集團僱員。根據該等計劃，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董事及本集團僱員）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。授出的每份購股權具有5至10年的合約年期，並於授出日期後滿一個曆年歸屬。

於2018年4月17日，Frontage Labs已分派且本公司已享有及承擔首次公開發售前股份激勵計劃下對Frontage Labs的權利及責任。截至2018年12月31日，首次公開發售前股份激勵計劃下尚未行使的購股權合共為4,035,000股股份。

於2019年2月28日，本公司根據2015年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。

於2019年5月11日，待資本化發行完成後，根據首次公開發售前股份激勵計劃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%。

購股權計劃 (續)

首次公開發售前股份激勵計劃 (續)

下文載列報告期內授出的尚未行使購股權變動詳情：

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	報告期內 授出	報告期內 行使	報告期內 註銷	報告期內 失效	12月31日 尚未行使	歸屬期
董事									
Zhongping Lin博士 ⁽²⁾	2017年9月14日	0.057	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
最高行政人員									
Abdul Mutlib博士 ⁽³⁾	2016年6月16日	0.049	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
	2017年9月14日	0.057	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
高級管理層及 其他僱員									
	2016年6月16日	0.049	5,150,000	-	-	-	-	5,150,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
	2017年9月14日	0.057	6,850,000	-	-	-	-	6,850,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
總計			16,500,000	-	-	-	-	16,500,000	



董事會報告 (續)

購股權計劃 (續)

首次公開發售前股份激勵計劃 (續)

附註：

- (1) 購股權行使期為自授出日期起計十年。
- (2) Zhongping Lin博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- (3) Abdul Mutlib博士於2025年1月6日辭任行政總裁。

尚未行使購股權的行使價介乎0.049美元至0.057美元。

於2021年，根據2015年股份激勵計劃已授出的購股權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12月31日止年度並無發行購股權，且在本公司上市後不得根據首次公開發售前股份激勵計劃繼續授出購股權。

該模式中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%
預期股息收益	—



購股權計劃 (續)

首次公開發售前股份激勵計劃 (續)

股價按本公司股本的公允價值總額除以股份總數釐定。為釐定截至授出日期本公司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法，利用經管理層批准，覆蓋五年期間的財務預測（如適用）及於2019年2月28日授出購股權18%的貼現率作現金流量預測。管理層評估本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%增長率進行推斷。此增長率不高於本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，以得出本集團的股本總額。

無風險利率乃以期限與購股權合約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。

於報告期，本集團就本公司授出的購股權確認總開支約零美元（2024年：無）。



2018年股份激勵計劃

本公司於2019年5月11日通過股東書面決議案有條件採納2018年股份激勵計劃，該計劃於上市日期成為無條件。2018年股份激勵計劃的主要條款概述如下：

(i) 2018年股份激勵計劃的目的

2018年股份激勵計劃旨在透過提升本公司吸引、挽留及激勵預期對本集團作出重大貢獻的熟練且經驗豐富人士的能力，以促進本公司股東的利益。尤其是，2018年股份激勵計劃旨在透過向彼等提供收購本公司股權的機會激勵該等人士為本集團未來的發展及擴展奮鬥。

(ii) 參與者

符合資格參與2018年股份激勵計劃的人士包括董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）、本公司附屬公司董事及本集團僱員、顧問或董事會全權酌情認為對或將對本集團作出貢獻的任何其他人士（「參與者」）。經董事會全權酌情釐定後，參與者可根據2018年股份激勵計劃取得購股權（「購股權」）、受限制股份單位（收取股份的或然權利）（「受限制股份單位」）及任何其他類型的股份獎勵（「獎勵」）。根據2018年股份激勵計劃取得獎勵的每名人士為承授人（「承授人」）。

2018年股份激勵計劃 (續)

- (iii) 於本年報日期，根據2018年股份激勵計劃可供發行的股份總數及其佔已發行股份的百分比

根據2018年股份激勵計劃及本公司的任何其他股權激勵計劃可能授出的獎勵所涉股份最高數目為200,764,091股(即於上市日期已發行股份的10%)。

於本年報日期，根據2018年股份激勵計劃可供發行的股份總數為85,823,591股，佔已發行股份的4.2%。

- (iv) 各參與者的最高權利

於任何12個月期間，授予各承授人的獎勵(包括所有已歸屬、已行使及尚未行使的獎勵)在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最高股份數目(與根據本公司任何其他股份獎勵計劃於該期間授出的獎勵相關的任何股份合計時)不得超過本公司已發行股份的1%。任何超出此限額的進一步授出獎勵須經本公司股東大會批准。

- (v) 行使購股權的時間

購股權可根據2018年股份激勵計劃的條款在董事會確定並在授出通知中通知承授人的期間內隨時行使，或(如適用)在董事會釐定的行使購股權的任何期間(自向參與者發出要約之日起不遲於10年屆滿)內隨時行使。

- (vi) 獎勵歸屬期

根據2018年股份激勵計劃的條款及各獎勵適用的特定條款，獎勵應於授出通知指定日期歸屬。倘獎勵歸屬須達成表現或其他條件而有關條件未達成，則獎勵應按未歸屬相關股份比例自動失效。



2018年股份激勵計劃 (續)

(vii) 接受獎勵時付款

本公司可要求承授人支付1.00美元或董事會可能釐定的任何其他貨幣其他金額的匯款作為授予獎勵的代價。有關匯款在任何情況下均不予退還。

(viii) 釐定行使價的基準

行使價應由董事全權酌情釐定，但不論如何不得低於以下各項（以較高者為準）：

- a) 聯交所於要約日（須為營業日）發出的每日報價表所示的股份收市價；
- b) 聯交所緊接要約日前五個營業日發出的每日報價表所示的股份平均收市價；及
- c) 股份面值，

惟就釐定行使價而言，如股份在聯交所上市少於五個營業日，則全球發售股份發行價將用作股份於聯交所上市前期間任何營業日的股份收市價。

2018年股份激勵計劃 (續)

(ix) 2018年股份激勵計劃的剩餘年期

2018年股份激勵計劃自2019年5月30日起有效期為10年，之後不再發行或授出任何獎勵，但在該10年期限內授出的獎勵將根據其授出條款繼續有效。

於報告期內的購股權變動情況如下：

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (港元)	於2025年				於2025年		
			1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 行使 ⁽⁴⁾	報告期內 註銷	報告期內 失效	12月31日 尚未行使 歸屬期 ⁽⁵⁾	
董事									
李松博士	2022年 10月7日 ⁽¹⁾	2.092	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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%



董事會報告 (續)

2018年股份激勵計劃 (續)

(ix) 2018年股份激勵計劃的剩餘年期 (續)

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (港元)	於2025年					於2025年	
			1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 行使 ⁽⁴⁾	報告期內 註銷	報告期內 失效	12月31日 尚未行使	歸屬期 ⁽⁵⁾
Wentao Zhang 博士 ⁽⁶⁾	2022年 10月7日 ⁽¹⁾	2.092	600,000	-	-	-	-	600,000	<ul style="list-style-type: none"> 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	600,000	-	-	-	-	600,000	<ul style="list-style-type: none"> 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	4,000,000	-	-	-	-	4,000,000	<ul style="list-style-type: none"> 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%



2018年股份激勵計劃 (續)

(ix) 2018年股份激勵計劃的剩餘年期 (續)

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (港元)	於2025年				於2025年		歸屬期 ⁽⁵⁾
			1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 行使 ⁽⁴⁾	報告期內 註銷	報告期內 失效	12月31日 尚未行使	
Zhongping Lin 博士 ⁽⁷⁾	2022年 10月7日 ⁽¹⁾	2.092	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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%



董事會報告 (續)

2018年股份激勵計劃 (續)

(ix) 2018年股份激勵計劃的剩餘年期 (續)

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (港元)	於2025年				於2025年		歸屬期 ⁽⁵⁾
			1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 行使 ⁽⁴⁾	報告期內 註銷	報告期內 失效	12月31日 尚未行使	
行政總裁									
Abdul Mutlib 博士 ⁽⁶⁾	2022年 10月7日 ⁽¹⁾	2.092	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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	1,400,000	-	-	-	-	1,400,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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%



2018年股份激勵計劃 (續)

(ix) 2018年股份激勵計劃的剩餘年期 (續)

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (港元)	於2025年				於2025年		歸屬期 ⁽⁵⁾
			1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 行使 ⁽⁴⁾	報告期內 註銷	報告期內 失效	12月31日 尚未行使	
僱員	2022年 10月7日 ⁽¹⁾	2.092	20,850,000	-	-	1,258,000	-	19,592,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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	17,978,000	-	-	790,000	-	17,188,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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	15,650,000	-	-	1,000,000	-	14,650,000	<ul style="list-style-type: none"> • 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%
總計			<u>80,878,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,048,000</u>	<u>-</u>	<u>77,830,000</u>	

附註：

- (1) 緊接購股權授出日期前股份的收市價為2.06港元。
- (2) 緊接授出購股權日期前股份的收市價為2.16港元。
- (3) 報告期內緊接購股權行使日期前股份的加權平均收市價為0.73港元。
- (4) 由於報告期內並無行使任何購股權，故報告期內緊接購股權行使日期前股份的加權平均收市價並不適用。
- (5) 購股權行使期由相關批次購股權各自的歸屬日期開始，至授出日期五週年前一日（分別為2027年10月6日、2028年12月20日及2029年10月30日）為止（包括首尾兩日）。
- (6) Wentao Zhang博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- (7) Zhongping Lin博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- (8) Abdul Mutlib博士於2025年1月6日辭任行政總裁。



2018年股份激勵計劃 (續)

除上文所示授出的購股權外，於截至2025年12月31日止年度概無根據2018年股份激勵計劃授出受限制股份單位或任何其他類型的股份獎勵。根據2018年股份激勵計劃可於本財政年度開始及結束時授出的獎勵數目分別為85,823,591及85,823,591。

根據2018年股份激勵計劃授出的購股權於2022年10月7日、2023年12月20日及2024年10月30日的公允價值分別約為3,255,000美元、2,988,000美元及1,839,000美元，乃根據國際財務報告準則計算。公允價值採用布萊克－休斯－墨頓模型計算。

布萊克－休斯－墨頓模型所用的主要假設及輸入數據如下：

授出日期	於2022年 10月7日
股份價格(美元)	0.25
行使價(美元)	0.27
預期波動	52.0%
預計年期(年)	5
無風險利率	3.7%
預期股息收益率	—

授出日期	於2023年 12月20日
股份價格(美元)	0.27
行使價(美元)	0.27
預期波動	51.0%
預計年期(年)	5
無風險利率	3.0%
預期股息收益率	—

2018年股份激勵計劃 (續)

授出日期	於2024年 10月30日
股份價格(美元)	0.11
行使價(美元)	0.11
預期波動	64.0%
預計年期(年)	5
無風險利率	3.0%
預期股息收益率	—

股價乃參考本公司於授出日期的股份收市價釐定。

無風險利率乃以到期日與購股權合約年期一致的香港政府債券的市場收益率為基準。預期波幅乃使用本公司的最長過往波幅與可比公司的5年過往波幅的平均值釐定。

變量及假設的變動可能改變購股權的公允價值。

截至2025年12月31日止年度，本集團就本公司根據2018年方達股份激勵計劃授出的購股權確認總開支約1,952,000美元(2024年：1,937,000美元)。

2021年股份獎勵計劃

於2021年1月22日，本公司採納2021年股份獎勵計劃。2021年股份獎勵計劃的主要條款概述如下：

(i) 2021年股份獎勵計劃的目的

2021年股份獎勵計劃的目的乃為表彰本公司若干僱員的貢獻、激勵僱員繼續為本集團的持續經營及發展效力及為本集團的進一步發展吸引合適的人員。



2021年股份獎勵計劃 (續)

(ii) 參與者

根據2021年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本公司或其附屬公司的任何董事、高級管理層、僱員或顧問，惟董事會可酌情排除以下人士：(i)本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)的本集團任何僱員。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董事會或受託人(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年股份獎勵計劃。

(iii) 於本年報日期，根據2021年股份獎勵計劃可供發行的股份總數及其佔已發行股份的百分比

根據2021年股份獎勵計劃可能授出的獎勵所涉股份最高數目為204,605,091股(即於2021年股份獎勵計劃採納日期本公司已發行股本的10%)。

於本年報日期，根據2021年股份獎勵計劃可供發行的股份總數為181,654,591股，佔已發行股份的8.9%。

(iv) 各參與者的最高權利

於2021年股份獎勵計劃採納日期(即2021年1月22日)，可授予選定僱員的最高獎勵股份數目合共不得超過本公司已發行股本的百分之一(1%)。

2021年股份獎勵計劃 (續)

(v) 獎勵股份的歸屬期

受託人代表2021年股份獎勵計劃及授出通知指定的選定僱員持有的相應獎勵股份應根據授出通知所列歸屬時間表(如有)歸屬於有關選定僱員。

(vi) 接納獎勵股份時付款

無。

(vii) 釐定購買價的基準

無。

(viii) 2021年股份獎勵計劃的剩餘年期

2021年股份獎勵計劃自其採納日期(即2021年1月22日)起有效期為10年,惟董事會於更早日期另行終止或新訂第17章(自2023年1月1日起生效)項下就現有股份計劃規定的過渡安排結束時屆滿除外。

於2021年1月25日,董事會議決根據2021年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。上述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(均為並非本公司關連人士的本集團僱員);及(ii)3,100,000股獎勵股份授予兩名關連獎勵參與者(即李志和博士及李松博士),並於2021年5月27日舉行的本公司股東週年大會上獲獨立股東批准。

獎勵股份的估計公允價值約為16,120,000美元。公允價值乃參考本公司股份於授出日期的收市價計算,即每股6.02港元(相等於0.78美元)。



董事會報告 (續)

2021年股份獎勵計劃 (續)

下表列示報告期內根據2021年股份獎勵計劃所授獎勵股份的變動詳情：

參與者類別	授出日期	購買價	獎勵股份數目					於2025年 12月31日 尚未行使 歸屬期
			於2025年 1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 歸屬 ⁽¹⁾	報告期內 註銷	報告期內 失效	
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%



參與者類別	授出日期	購買價	獎勵股份數目				於2025年 12月31日 尚未行使 歸屬期		
			於2025年 1月1日 尚未行使	報告期內 授出	報告期內 歸屬 ⁽¹⁾	報告期內 註銷		報告期內 失效	
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%
總計			<u>4,090,064</u>	<u>-</u>	<u>4,087,564</u>	<u>2,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	



2021年股份獎勵計劃 (續)

附註：

- (1) 於報告期內，股份於緊接獎勵歸屬日期前的加權平均收市價為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博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- (4) Abdul Mutlib博士於2025年1月6日辭任行政總裁。

根據2021年股份獎勵計劃可於本財政年度開始及結束時授出的獎勵股份數目分別為181,654,591股及181,654,591股。

本財政年度根據公司所有計劃授出的購股權及獎勵而可能發行的股份數目除以年內已發行股份的加權平均數得出的比例為零。

股票掛鈎協議

於報告期，除購股權計劃外，本公司並無訂立股票掛鈎協議。

末期股息

董事會不建議派發報告期末期股息。

主要風險及不明朗因素

或會引致本集團財務狀況或業績與預期或過往業績出現重大偏差的主要風險及不明朗因素敘述如下：

(i) 經營風險

本集團的經營取決於其客戶對我們外包服務的需求，而該需求則取決於（其中包括）彼等本身財務表現、彼等收購或發展內部研發能力的決定、彼等優先處理的支出、彼等預算政策及規範、監管環境及彼等開發產品的意願。此外，政府政策的變動可能會影響我們的客戶的研發支出，繼而可能會對彼等對合同研究機構服務的需求造成影響。研發支出的任何減少或我們的客戶的研發支出大幅轉移至我們並無競爭力的項目上，均可能對我們服務的需求造成不利影響。

(ii) 商業及經濟風險

- 我們可能喪失合約、合約延期或不獲續約，又或客戶不支付我們已履行的服務費用，可能會對我們的業績產生不利影響。
- 我們的積壓訂單可能無法按過往轉換率轉換為收益淨額。
- 如我們無法提升經營費用的效率或使收益增長速度高於費用，我們的經營利潤率或會因定價壓力或其他壓力增加而下跌。
- 如我們低估固定收費合約或成本超出估計，我們須承擔財務風險，且我們的財務業績亦可能因訂單變更未獲批准或延遲記錄訂單變更而受到不利影響。
- 如我們無法成功執行發展策略或有效管理增長，可能會對我們的經營業績或財務狀況造成不利影響。
- 我們的成功在很大程度上取決於高級管理團隊及其他關鍵人員（包括合資格管理人員、專業、科學及技術營運人員以及業務開發人員）的集體表現、貢獻及專業知識。任何主要人員離職或我們無法繼續適時物色、吸引及挽留合資格人員或替換任何離職人員，均可能影響我們發展業務及在行業內有效競爭的能力，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量或聲譽造成負面影響。



主要風險及不明朗因素 (續)

(ii) 商業及經濟風險 (續)

- 我們的收購策略可能帶來額外風險，包括我們可能無法通過任何特定收購充分實現預期競爭及經營協同效應的風險。收購涉及多種風險，包括識別合適的收購機會或按商業上可接受的條款獲得任何必要融資的能力；透過改變資本結構及承擔所收購的負債（包括為收購提供資金而產生的任何債務及相關利息開支）而增加我們的財務狀況及流動資金風險；承擔被收購公司的負債及面臨不可預見的負債；無法實現已識別經營及財務協同效應以及預期收購帶來的其他利益；以及難以挽留外來人員及將獨特文化融入我們的業務。
- 如第三方未能向我們提供關鍵支持服務，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量或信譽造成重大不利影響。

(iii) 債務風險

與我們的債務有關的風險

對有抵押信貸融資（定義見下文）及其他未償還債務施加的限制可能會限制我們經營業務及為未來營運或資金需求提供資金或從事其他業務活動的能力。

有抵押信貸融資的條款限制Frontage Labs及其受限制附屬公司從事特定類型的交易。該等契諾限制Frontage Labs及其受限制附屬公司進行以下各項的能力（其中包括）：

- 產生留置權；
- 進行投資及貸款；
- 承擔債務或擔保；
- 發行受限制附屬公司的優先股；
- 從事併購、收購及資產出售；

主要風險及不明朗因素 (續)

(iii) 債務風險 (續)

與我們的債務有關的風險 (續)

- 宣派股息；
- 變更Frontage Labs及其受限制附屬公司的業務；
- 作出限制性付款；
- 預付、贖回或購買若干債務；及
- 與聯屬人士進行若干交易。

Frontage Labs遵守該等財務契諾的能力可能會受到我們無法控制的事件的影響，且我們未必能達成有關契諾。

信貸融資載有多項條文，可能在我們不遵守若干義務的情況下觸發違約事件。在此情況下，借款人可能要求償還所有欠款，包括利息和費用。在融資下質押的抵押品可能用於償還任何未償債項。倘加速償還抵押文件下到期款項或行使有關救濟措施，可能對我們造成重大不利影響。

此外，違反其他債務下的契諾或限制，亦可能引致該債務下的違約，如此可能引致加速償還有關債項及對未來融資造成影響。我們的信貸評級、財務表現及巨額債務，可能對未來融資的可得性及條款造成不利影響。



主要風險及不明朗因素 (續)

(iv) 國際風險

本集團的國際業務營運承受國際經濟、政治及其他風險，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

本集團或會因未有遵守有別於本集團在北美及中國運營所依據的海外法律及法規而承擔責任，任何涉及我們違反該等法律的指控或裁決可能會對我們的業務造成重大不利影響。

本集團可能因在海外國家擴展業務運營引起的其他風險而遭受不利影響，包括但不限於：

- 美國或其他國家可能會制定法例或施加法例或其他限制，包括不利勞工條例、稅收政策、數據保護條例或經濟制裁，這可能會對我們經營所在國家開展業務或從這些國家轉移利潤的能力造成不利影響；
- 外國政府改變有關本集團所提供服務的償付方式；
- 遵守出口管制及貿易法規；
- 稅務政策或其他外國法律變更；遵守外國勞動及僱員關係法律及法規；
- 限制貨幣返還；
- 並無嚴格規定執行合約權利的司法體系；有關國家並無就藥物開發服務制定清晰明確的法律及法規；有關國家對知識產權的保護政策不足；

主要風險及不明朗因素 (續)

(iv) 國際風險 (續)

- 影響產品及服務的審批、生產、定價、償付及營銷的程序及法律行動。此外，國際業務經營可能使本集團須承受無法預計的額外開支，包括與遵守外國法律及法規需要更多時間及資源、收回應收賬款時遇上困難及收回款項所需時間較長有關的額外開支，以及人員編製及管理國外業務方面的困難及成本；
- 海外國家監管或司法機構未必會按我們慣常或合理預期的方式執行法律權利及承認商業程序；
- 政治及經濟情況的變化，包括英國退出歐盟及美國現任總統政府的政策，可能導致我們所處營商環境出現變化，以及通脹及外匯匯率的變動；
- 自然災害、疫症或國際衝突，包括恐怖主義行為，可能會導致我們的服務中斷、危及人員安全，或造成項目延誤或臨床試驗材料或結果的損失；
- 政治動盪，如烏克蘭及俄羅斯目前局勢，可能會延遲或中斷我們的客戶進行臨床試驗或其他業務的能力，如有關政治動盪升級或蔓延至其他地區或以其他方式影響其他地區，可能會導致本節所載的許多其他風險因素加劇。

此等風險及不確定因素可能對我們為（其中包括）客戶執行大型全球項目的能力造成負面影響。此外，我們處理此等事宜的能力可能會受到適用美國法律的影響。任何此類風險都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量或信譽造成不利影響。



主要風險及不明朗因素 (續)

(v) 貨幣風險

本集團主要在美國經營，其大部分交易以美元結算，美元為本集團大部分實體的功能貨幣。本集團亦有若干實體擁有以人民幣及歐元計值的銷售及採購、開支、資產及負債以及淨投資，導致本集團面臨外匯風險。本集團旨在通過密切監控及盡量減少其外匯淨頭寸來規限其外匯風險。於報告期，本集團並無使用任何衍生工具合約對沖其面臨的貨幣風險。

(vi) 網絡安全風險

我們的業務取決於我們的信息系統（包括我們用於向客戶提供服務的信息系統）的持續有效性及可用性，而該等系統的故障可能會嚴重限制我們的運營。

倘與我們服務有關的機密資料的安全性遭到破壞或以其他方式遭到未經授權存取，則我們的聲譽及業務可能會受到重大損害。

我們操作大型且構造複雜的電腦系統，當中裝載大量本集團、員工及客戶資料。作為我們業務過程中的例行工作程序，我們收集、處理、分析及保留與我們為客戶進行的研究有關的大量數據。電腦系統出現安全漏洞及未經授權存取本集團或其客戶資料可能會損害我們的聲譽及對我們的業務產生不利影響。於報告期，我們持續在最新先進技術方面進行投資，目的在於主動識別及保護信息系統免受潛在干擾及破壞；監察、測試及保護主要網絡及服務；並且能夠在系統遭受干擾及破壞後加快恢復正常操作。鑒於網絡責任持續演變，本公司將繼續投入額外資源，致力提高本集團調查及補救任何網絡安全漏洞事件的能力。

主要風險及不明朗因素 (續)

(vi) 網絡安全風險 (續)

我們認為，我們已採取適當措施保護彼等免受侵擾，我們將繼續在這方面作出改進及增強我們的系統，但倘我們所作出的努力未見成效，我們可能會遭受重大損害。此外，由於網絡威脅不斷演進，層出不窮，本集團可能會被要求投入更多資源繼續加強本集團的信息安全防護措施或提高調查及補救任何信息安全漏洞事件的能力。我們的補救措施不一定有效，並且可能導致服務中斷、延誤或終止。這樣亦可能對本集團購買網絡責任保險的成本及成功投購網絡責任保險的可能性造成影響。倘不遵從我們的網絡安全措施及未經授權散佈有關本集團或其客戶或其他第三方的個人、專有或機密資料，有可能會洩露客戶的機密及專有資料。此類違反網絡安全措施行為可能令客戶須承受財務或醫療身份盜竊的風險，或使本集團或其他第三方須承受失去資料或有關資料被濫用的風險，從而導致訴訟及令本集團承擔潛在責任、損害本集團的品牌及聲譽，或以其他方式對本集團業務造成損害。任何上述網絡安全干擾或破壞行為均可能對本集團的業務、法規遵從、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

(vii) 資料私隱及保護風險

私隱及資料保護的立法及監管格局複雜且不斷演變。本公司在當地有業務經營或開展業務的地區（即北美洲、亞洲及歐洲）已制定或更新資料保護法規。我們必須遵守該等司法權區的資料私隱及安全法律。有關保護個人資料的法律及法規可能會導致我們須承擔責任的風險提高或令我們的成本增加，或有可能限制我們能夠提供的服務種類。倘未能遵守該等法規，可能會導致（其中包括）民事、刑事及合約責任、罰款、監管制裁以及對本公司聲譽造成損害，並可能會對本公司業務及業務經營造成重大不利影響。我們的商業慣例已作出變更，並將繼續投入額外資源以實現遵守該等不斷變更的複雜法規。



主要風險及不明朗因素 (續)

(viii) 自然災害、公共衛生危機及政治危機風險

我們在位於美國賓夕法尼亞州埃克斯頓、賓夕法尼亞州北威爾士、俄亥俄州康科德、加拿大溫哥華、中國上海、河南鄭州及江蘇蘇州的設施中開展我們的活動。我們依賴該等設施持續經營業務。

地震、海嘯、缺電或斷電、洪水或雨季等自然災害、疫症及傳染病等公共衛生危機、恐怖主義、戰爭、政治動盪或其他衝突等政治危機或非我們所能控制的其他事件，都可能損害或中斷我們的設施。發生任何該等中斷或非我們所能控制的其他事件（尤其是涉及本公司在當地有業務經營的地區）均可能造成嚴重推遲發貨，降低我們提供服務的能力，剝奪我們特有的製造能力並最終對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

關連交易

於2025年10月，本公司的全資附屬公司方達上海與杭州泰格及嘉興欣格訂立股份轉讓協議，以代價總額人民幣270百萬元（於觀合醫藥完成回購及減資後）收購觀合醫藥的45,169,326股股份（佔其全部已發行股本的100%）。嘉興欣格為杭州泰格的間接全資附屬公司。因此，杭州泰格及嘉興欣格各自均為本公司的關連人士，而有關收購事項根據上市規則第14A章構成本公司的關連交易。

收購事項旨在提升本集團的全球實驗室服務能力，並加強其在中國的業務佈局。觀合醫藥連同其附屬公司為領先的臨床研究實驗室服務提供商，在支持多個治療領域的1,500多項臨床試驗方面帶來豐富經驗，並以其符合GCP（良好臨床實踐）及國際認可的服務而聞名。我們預期，收購事項不僅將擴大本集團在中國的中央實驗室服務，亦將強化其於亞太地區的業務版圖，使其得以支援國內及多地區的臨床試驗。

董事會認為，股份轉讓協議之條款屬公平合理，而股份轉讓協議及相關交易乃按正常商業條款訂立，符合本公司及股東之整體利益。

關連交易 (續)

股份轉讓協議所載的所有先決條件均已達成，且交割已於2026年3月3日根據股份轉讓協議的條款及條件發生。交割後，觀合醫藥已成為本公司的全資附屬公司。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年10月10日的公告、本公司日期為2025年12月15日的通函、本公司日期為2026年1月7日的公告及本公司日期為2026年3月3日的公告。

就上述關連交易而言，董事確認本公司已遵守聯交所上市規則第14A章的披露規定。

不獲豁免持續關連交易

截至2025年12月31日止年度，本集團曾與關連人士（定義見上市規則）進行若干不獲豁免持續關連交易。有關截至2025年12月31日止年度的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註40。根據上市規則第14A.73條亦構成關連交易或持續關連交易但並非完全獲豁免的關聯方交易詳情披露如下。

本公司於2019年5月11日與杭州泰格訂立服務框架協議（「服務框架協議」），以規管本集團與泰格醫藥集團之間的相關服務。於初始期限屆滿後，服務框架協議獲重續，為期三年，自2022年1月1日起至2024年12月31日止。於2024年8月28日，董事會決議重續服務框架協議，並就截至2027年12月31日止三個年度各年服務框架協議項下的交易設定年度上限。於2025年8月6日，董事會決議修訂截至2027年12月31日止三個年度各年根據經重續服務框架協議（「經重續服務框架協議」）將提供相關服務的年度上限。

經重續服務框架協議項下的交易構成本公司的持續關連交易及關聯方交易，披露於本年報綜合財務報表附註40。



董事會報告 (續)

不獲豁免持續關連交易 (續)

下表載列截至2025年12月31日止年度相關持續關連交易的年度上限及實際交易金額：

持續關連交易	關連人士	描述	定價政策	截至2025年	截至2025年
				12月31日	12月31日
				止年度的	止年度的
				年度上限	實際交易
				(千美元)	(千美元)
經重續服務 框架協議	杭州泰格， 控股股東之一	向泰格集團提供實驗室及 生物等效性研究服務所 得收益	經公平磋商釐定 的服務費	10,000	6,488
		就泰格集團提供的生物識 別服務、電子數據採集 軟件服務及臨床現場管 理組織服務支付的費用	經公平磋商釐定 的服務費	3,000	1,418



不獲豁免持續關連交易 (續)

本集團根據服務框架協議提供及接受的相關服務的定價基準如下：

本集團向泰格集團提供實驗室及生物等效性研究服務的費用已議定並載列於相關服務協議中，該等協議將根據公平原則磋商後釐定，並考慮多項因素包括(1)提供該等服務產生的實際成本及開支；(2)所提供服務的類型和性質；(3)所需服務的預期技術複雜性及所涉項目的持續時間；(4)提供相似類型和性質的相關服務的市場費率及(5)提供相關服務所需資源的預期承諾。

泰格集團向本集團提供生物識別技術服務、電子數據採集軟件服務和臨床現場管理組織服務的費用已議定並載列於相關協議中，該等協議將根據公平原則磋商後釐定，並考慮多項因素包括(1)最終客戶要求；(2)所提供服務的類型和性質；(3)所需服務的預期技術複雜性及所涉項目的持續時間；(4)提供相似類型和性質相關服務的市場費率；及(5)提供相關服務所需資源的預期承諾。

有關上述不獲豁免持續關連交易的詳細條款，請參閱本公司日期為2025年8月7日的公告。

獨立非執行董事已審閱上述各項持續關連交易，並確認該等交易：

- (1) 在本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (2) 按正常或更佳商業條款訂立；及
- (3) 根據規管該等交易的協議，條款屬公平合理，並符合股東的整體利益。



董事會報告 (續)

不獲豁免持續關連交易 (續)

本公司的核數師已根據香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「審核或審閱過往財務資料以外的鑒證業務」,及參照香港會計師公會發佈的實務說明第740號(經修訂)「關於上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的上述持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.56條發出載有上述持續關連交易結論的無保留意見函件。

就上述不獲豁免關連交易而言,董事亦確認本公司已遵守上市規則第14A章項下的披露規定。

於報告期內,除上述事項外,本集團概無根據上市規則須予披露的關連交易。

優先購買權

本公司的組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先購買權的條文而要求本公司按比例向現有股東發行新股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度,本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司上市證券(無論於聯交所或其他證券交易所)(包括銷售庫存股份(定義見上市規則))。於2025年12月31日,本公司概無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。



遵守相關法律及法規

本集團已制定合規政策及程序以確保遵守適用法律、規則及法規，尤其是對本集團有重大影響者。本集團將向其法律顧問尋求專業法律意見以確保本集團從事的交易及業務符合適用法律及法規。於報告期，本集團並不知悉有任何相關法律及法規違規情況而對其造成重大影響。

環境政策及表現

本集團踐行環境責任，盡力遵守有關環保法律及法規，採取有效措施實現資源有效利用、能源節約及減少廢物並降低經營對環境及自然資源的影響。

本集團將不時審閱其環境常規並將進一步實施環保措施及常規，從而密切提升環境可持續性。

本集團將於年報刊發日的同日另行刊發上市規則要求之環境、社會及管治(「ESG」)報告。ESG報告將詳述報告期內本集團於環境及社會方面的表現。

企業管治

本公司致力履行對股東的責任並通過良好企業管治保護及提升股東價值。董事認為良好的企業管治對本公司實現其目標及推動工作改進以及在股東、監管機構及公眾的監督下維持合法道德地位至關重要。本公司堅持認為，董事會應保持均衡的執行董事與獨立非執行董事組成，以使董事會有強大的獨立元素，從而能夠有效地作出獨立判斷。

據董事會所知，於報告期，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文。有關詳情，請參閱本年報「企業管治報告」一節。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，於報告期內，彼等已遵守標準守則所載的規定交易標準。



與本集團僱員的關係

本集團相信僱員是重要和寶貴的資產。本集團將為僱員提供培訓，以增進彼等對企業價值和企業文化的認識，並貫徹落實。同時，本集團成立重點研究團隊加快發展和培養青年領導層，並讓彼等緊貼最新知識和業務最新發展。

本集團亦致力提供具競爭力和吸引力的薪酬待遇以留聘僱員。管理層每年檢討給予本集團僱員的薪酬待遇。同時，為對本集團成功經營付出貢獻的合資格參與者提供激勵和獎勵，本集團採納首次公開發售前股份激勵計劃及2021年股份獎勵計劃。有關該等計劃的資料載於董事會報告「購股權計劃」一段。

與本集團客戶及供應商的關係

本集團重視與供應商和客戶的長期關係。本集團致力為客戶提供優質服務，並建立互信和促進本集團與其供應商（特別是與商業銀行和金融機構）之間的溝通和加強彼此間的承諾，原因為本集團的業務屬資本密集性質，需要持續融資以維持可持續增長。

與客戶的關係

為客戶提供安全、高效及優質的服務及貨運是我們長久以來的營運宗旨。本集團就此特別設立內部質量管理系統。有關詳情，請參閱管理層討論及分析內「質量保證」一段。

我們已建立多種溝通渠道，務求為客戶提供優質服務、獲取客戶回饋意見及以透明度更高及更高效的方式解答客戶查詢。為使客戶關係更進一步，我們保持監管檢查方面的優秀往績，從而按客戶要求提供高效、靈活的一體化運送服務。結合我們表現出色的管理團隊，我們在擴大客戶群及提高客戶忠誠度方面錄得成功往績。

與本集團客戶及供應商的關係 (續)

與供應商的關係

鑒於服務範圍廣泛，我們採購試管及質譜儀等多種耗材及設備。我們訂立了透明問責採購政策，確保合規、提高供應鏈競爭力，從而推動供應鏈可持續發展。我們設立專職團隊以監管供應商，防止發生事故或監管警告。

重大訴訟

報告期內，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。據董事所知，本公司並無尚未了結或對本公司構成威脅之任何重大訴訟或索償。

足夠公眾持股量

於整個報告期及於本年報刊發日期，根據本公司可從公開途徑取得的資料及據董事所知悉，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

報告期後重大事件

有關報告期後事件的詳情載於綜合財務報表附註44。



審核及風險管理委員會審閱年度業績

審核及風險管理委員會現包括非執行董事吳灝先生及兩名獨立非執行董事李軼梵先生(主席)及劉二飛先生。

審核及風險管理委員會已連同本公司管理層審閱本年報(包括綜合財務報表)以及本公司於報告期的年度業績公告並向董事會提呈以供批准。審核及風險管理委員會認為綜合財務報表、業績公告及本年報乃根據適用會計準則、規定及上市規則予以編製，並作出充分披露。

獨立核數師

綜合財務報表已由香港立信德豪會計師事務所有限公司(「香港立信德豪會計師事務所」)審計，其將於應屆股東週年大會上退任，並合資格膺選連任。經審核及風險管理委員會推薦後由董事會批准，於下一年度續聘香港立信德豪會計師事務所為本公司獨立核數師的決議案將於應屆股東週年大會上提呈以供股東批准。

代表董事會

執行董事兼主席

李松博士

香港，2026年3月30日

董事會欣然呈列本公司於報告期內的企業管治報告。

企業管治文化

本公司為一間投資控股公司，本集團之主要業務包括向生物科技、製藥和農藥行業提供全面的研發服務。作為一間擁有多元化業務之集團，我們深明持份者對董事會及本集團整體而言相當重要，並致力於提供高質素及可靠之產品及服務，及透過可持續增長及持續發展為持份者創造價值。

董事會已載列以下價值觀以就員工之操守及行為以及業務活動提供指導，並確保將該等價值觀融入本公司之願景、使命、政策及業務策略：

- (a) 誠信 — 我們致力做正確的事；
- (b) 卓越 — 我們致力追求卓越；
- (c) 合作 — 我們相信團隊合作，眾志成城；及
- (d) 問責 — 我們承擔責任，致力信守承諾；

本集團將持續檢討其業務策略及在必要時加以調整，並緊貼不斷轉變之市況，確保迅速及主動採取措施以應對變化及滿足市場需求，從而推動本集團之可持續發展。

企業管治常規

本公司致力達致及維持高水平的企業管治常規。董事會認為良好的企業管治標準為本集團提供不可或缺的框架，以保障股東權益、提升企業價值、制訂業務策略及政策並提升其透明度及問責性。

於報告期，本公司已一直遵循香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市規則附錄**C1**包含的企業管治守則（有效直至**2025年6月30日**）所載的原則及遵守所有守則條文，惟偏離企業管治守則的守則條文第**C.2.1**條除外，有關詳情載述於本報告相關段落。



企業管治報告 (續)

企業管治常規 (續)

自2025年7月1日起，企業管治守則已進行修訂，並適用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。本企業管治報告所載的所有企業管治原則及守則條文，均指上述修訂前的企業管治守則，而非經修訂的企業管治守則。

董事會將持續審閱及改善本公司的企業管治常規及標準，以確保以適當及審慎的方式規管業務活動及決策程序。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事進行證券交易的操守守則。因職務或僱傭關係而可能管有關於本公司或其證券內幕消息的本集團僱員（「有關僱員」）亦須遵守標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認於整個報告期一直遵守標準守則所載的規定標準。於報告期，本公司並無獲悉有關僱員不遵守標準守則的事件。

董事會

本公司由具有效率的董事會領導。董事會監督本集團的業務、戰略性決策及績效並客觀地採納符合本公司最佳利益的決策。

董事會維持其技能、經驗及觀點多元化的平衡以切合本公司的業務需求，以及定期檢討董事履行其對本公司的責任所須作出的貢獻，及董事是否投入足夠時間履行與其角色及董事會職責相稱的責任。董事會包括執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）的均衡組合，使董事會具備強大的獨立元素而能夠有效地作出獨立判斷。

董事會應定期審核董事為履行其對本公司的責任所需作出的貢獻以及董事是否正花費足夠的時間履行有關責任。



董事會 (續)

董事會構成

本公司董事會目前由八名董事組成，詳情如下：

執行董事

李松博士 (主席)

Wentao Zhang 博士

Zhongping Lin 博士

非執行董事

Yin Zhuan 女士

吳灝先生

獨立非執行董事

李軼梵先生

劉二飛先生

王勁松博士

董事的履歷資料載於本年報「董事及高級管理層的履歷」一節。

Wentao Zhang 博士及 Zhongping Lin 博士分別於2025年5月28日獲委任為執行董事，彼等已於2025年5月23日取得上市規則第3.09D條所規定的法律意見，並確認理解其作為本公司董事的責任。



董事會 (續)

主席及行政總裁

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於報告期內，本公司董事會主席及行政總裁分別由李松博士及Abdul Mutlib博士擔任。

於2025年1月6日，本公司宣布，Abdul Mutlib博士已決定辭任其目前擔任的本公司行政總裁（「行政總裁」）職務，而Wentao Zhang博士及Zhongping Lin博士則獲擢升為聯席行政總裁。

董事的履歷資料載於本年報「董事及高級管理層的履歷」一節。董事之間的關係披露於本年報「董事及高級管理層的履歷」一節的各董事履歷。除上文所披露者外，董事會成員之間概無任何關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

獨立非執行董事

於報告期，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事、佔董事會成員人數至少三分之一及其中一名須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

本公司已收悉各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立指引就其獨立性發出的年度書面確認。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事會 (續)

董事會獨立性評估

本公司已建立載有流程及程序的董事會獨立性評估機制，以確保董事會具有強大的獨立元素，從而使董事會能夠有效地作出獨立判斷以更好地保障股東利益。

評估旨在提高董事會的有效性，最大限度地發揮優勢及確定需改進或進一步發展的領域。評估過程亦釐清本公司須採取何種行動以維持及改善董事會表現，例如，滿足各董事的個別培訓及發展需求。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將對其獨立性作出年度檢討。董事會獨立性評估報告將提交董事會，而董事會將共同討論結果及改進行動計劃(如適用)。

本公司於2025年委託外部服務提供商協助對董事會表現進行正式評審。各董事均匿名完成線上問卷調查，評估董事會及其委員會的效能，並就潛在改進領域提供意見。董事會問卷調查涵蓋的範疇包括董事會架構及職責、董事會領導以及董事會運作及動態。該等範疇整體包括董事會組成及技能、董事會文化及動態、董事會常規、向董事會提供資料的質素與及時性、董事會會議、合規及培訓、風險管理及內部控制，以及持份者參與。調查問卷回應率達100%。整體回應正面，並無發現重大問題。根據調查結果，董事會認為其現行運作慣例仍具成效。

委任及重選董事

根據企業管治守則的守則條文第B.2.2條，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪值退任，至少每三年一次。

執行董事根據委任函獲委任，服務年期自獲委任日期起計為期三年，任期屆滿時可續任，可由任何一方向另一方發出三個月書面通知予以終止。各非執行董事及獨立非執行董事根據委任函獲委任，服務年期自獲委任日期起計為期三年，任期屆滿時可續任，可由任何一方向另一方發出三個月書面通知予以終止。

根據組織章程細則第83(3)條，任何獲董事會委任的董事任期將直至其獲委任後本公司首屆股東大會為止，並於該大會上膺選連選，而任何獲董事會委任或加入現有董事會的董事任期僅至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將具資格膺選連選。對於並非由董事會委任的董事，每屆股東週年大會上，三分之一董事應輪值退任，前提是每名董事(包括有指定任期的董事)應至少每三年輪值退任一次。該名退任董事應合資格接受重選。



董事會 (續)

董事會及管理層的責任、問責及貢獻

董事會應承擔領導及控制本公司的職責，並共同負責指導及監管本公司的事務。

董事會直接及間接通過其委員會透過制定策略領導管理層及為管理層提供指導及監督其實施，監控本集團的營運及財務表現，並確保落實健全的內部監控及風險管理制度。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來多種領域的寶貴業務經驗、知識及專長，使其高效及有效地運作。獨立非執行董事負責確保本公司的高標準監管申報，並制衡董事會以確保就公司行動及營運作出有效的獨立判斷。

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料，且可於要求時在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。本公司已收悉董事確認，彼等已留出充足時間關注本集團事務。

董事須及時向本公司披露彼等在所持有的其他公眾公司及組織擔任董事及其他職務時的權益，並知會本公司任何後續變動。

董事會負責決定所有重要事宜，當中涉及政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是或會涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事宜。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責轉授予管理層。

本公司已就董事及高級管理層因公司活動而可能面臨的任何法律行動安排投購適當的董事及高級人員責任保險。保險範圍將會每年進行檢討。

董事會 (續)

董事持續專業發展

董事應不斷了解監管發展及變動，以便有效履行其職責，並確保對董事會作出適切貢獻。

每名新委任董事將於其首次接受委任時獲得正式、全面及適切的就任須知，以確保適當了解本公司的業務及營運，以及充分理解於上市規則及相關法律規定項下的董事責任及義務。

董事應參與適當的持續專業發展，以發展及更新彼等的知識及技能。本公司將於適當情況下為董事安排內部簡介會，並向董事發送相關主題的閱讀資料，確保董事及時了解本公司狀況及監管機構最新政策。本公司鼓勵所有董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。

於報告期，本公司為全體董事組織了由合格專業人員舉辦的培訓課程。培訓課程涵蓋了廣泛的相關主題，包括董事的職責及責任、企業管治及監管更新。此外，董事已獲提供相關閱讀材料，包括合規手冊、法律及監管更新以及研討會講義，以更新彼等對上市公司董事在角色、職能及責任上的知識及技能，作為全體董事適宜的持續專業發展機會。



企業管治報告 (續)

董事會 (續)

董事持續專業發展 (續)

董事須向本公司不時提供彼等所開展的持續專業發展培訓的詳情。基於所提供的詳情，董事於報告期的培訓記錄概述如下：

	執行董事		非執行董事		獨立非執行董事		
	Wentao Zhang 李松博士	Zhongping Lin 博士	Yin Zhuan 女士	吳灝先生	李執堯先生	劉二飛先生	王勁松博士
香港聯交所對發行人2022年年報的審閱	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)
有關庫存股份的新規例	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)
香港公司最新合規事項：新查冊安排、唯一業務識別碼、修訂指明表格、章程細則的最新發展、推行公司遷冊制度建議	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)
香港聯交所實施惡劣天氣下交易的新建議運作安排	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)
近期執行案件	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)
上市公司秘書及合規需注意事項：	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)
(a) 年度合規行動計劃	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)
(b) 董事買賣證券	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)
(c) 股份回購	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)
(d) 海外監管機構年度合規	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)	(附註1及2)
內幕消息	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)
股份計劃(上市規則第17章)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)



董事會 (續)

董事持續專業發展 (續)

	執行董事		非執行董事		獨立非執行董事		
	Wentao Zhang 李松博士	Zhongping Lin 博士	Yin Zhuan 女士	吳灝先生	李鞅梵先生	劉二飛先生	王勁松博士
ESG評級	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)
ESG風險管理及內部控制	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)	1.5 (附註1及2)
將ESG原則融入業務策略	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)	1.0 (附註1及2)
方達反貪污政策培訓	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
新任董事培訓	不適用	1.0 (附註1及3)	1.0 (附註1及3)	不適用	不適用	不適用	不適用
總培訓時數	16	17	17	16	16	16	16

附註：

- (1) 由外部提供商舉辦的培訓
- (2) 由卓佳專業商務有限公司 (Vistra集團成員公司) 舉辦的培訓
- (3) 由摩根路易斯律師事務所舉辦的培訓



董事會 (續)

董事會會議

本公司經常向董事提供有關監管規定與本公司業務活動及發展的最新資料，以助彼等履行職責。透過定期參加董事會會議，各董事可密切跟進本公司的舉動、業務活動及發展。

每年會議的時間表及各會議的擬訂議程均提前向董事提供。

定期董事會會議應按季度每年至少舉行四次，由董事親身或透過電子通信方式積極參與。定期董事會會議通告於會議前最少14日向全體董事發出。就其他董事會會議及委員會會議而言，一般會發出合理通知。

董事會文件連同所有合適、完整及可靠資料，至少在舉行董事會會議及委員會會議的三天前寄送予全體董事，以使董事了解本公司最新發展及財務狀況，確保彼等可作出知情決定。如必要，董事會及各董事亦可個別及單獨與高級管理層會面。

董事會及委員會會議記錄由本集團的公司秘書編製及保存，並可應董事要求公開查閱。全體董事均可獲得公司秘書的意見及服務，並允許在需要時尋求外部專業意見。

如必要，高級管理層應出席定期董事會會議以及其他董事會會議及委員會會議，以就本公司業務發展、財務及會計事宜、法定及監管合規情況、企業管治以及其他主要方面提供意見。

董事會 (續)

董事的出席記錄

於報告期，已舉行七次董事會會議、三次審核及風險管理委員會會議、一次提名委員會會議、一次薪酬委員會會議及一次股東大會。各董事於報告期的出席情況載於下表：

董事	出席率／會議次數				
	董事會	審核及風險 管理委員會	提名委員會	薪酬委員會	股東大會
執行董事					
李松博士	7/7	不適用	1/1	1/1	1/1
Wentao Zhang博士 ⁽¹⁾	4/4	不適用	不適用	不適用	0/0
Zhongping Lin博士 ⁽²⁾	4/4	不適用	不適用	不適用	0/0
非執行董事					
李志和博士 ⁽³⁾	3/3	不適用	不適用	不適用	0/1
Yin Zhuan女士 ⁽⁴⁾	6/7	不適用	0/0	不適用	1/1
吳灝先生	7/7	3/3	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事					
李軼梵先生 ⁽⁵⁾	5/7	3/3	0/0	1/1	1/1
劉二飛先生	7/7	3/3	1/1	不適用	不適用
王勁松博士	7/7	不適用	1/1	1/1	0/1

除定期董事會會議外，董事會主席在無其他董事出席的情況下已與獨立非執行董事於報告期舉行一次會議，以符合企業管治守則的守則條文第C.2.7條。

附註：

- (1) Wentao Zhang博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- (2) Zhongping Lin博士分別於2025年1月6日及2025年5月28日獲委任為聯席行政總裁及執行董事。
- (3) 李志和博士於2025年5月28日辭任非執行董事。
- (4) Yin Zhuan女士於2025年6月30日獲委任為提名委員會成員。
- (5) 李軼梵先生於2025年6月30日獲委任為提名委員會成員。



董事委員會

董事會已成立三個董事委員會，分別為審核及風險管理委員會、提名委員會及薪酬委員會，以監察本公司特定範疇的事務。本公司成立的所有董事委員會均有書面訂明的特定職權範圍，當中清楚界定其權力及職責。董事委員會的職權範圍已刊登至本公司網站及聯交所網站，股東亦可要求索取有關資料。董事委員會獲提供充足資源以履行其職責。

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會由非執行董事及兩名獨立非執行董事組成。審核及風險管理委員會成員如下：

李軼梵先生 (主席)

劉二飛先生

吳灝先生

李軼梵先生具備上市規則第3.10(2)條要求的適當專業資格以及會計和相關財務管理專長。概無審核及風險管理委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合夥人。

審核及風險管理委員會的主要職責包括監督本集團的財務報告系統、風險管理及內部控制系統以及內部審計職能的有效性，審閱和監察本公司財務資料的完整性以及考慮與外聘核數師及其任命有關的問題。

董事委員會 (續)

以下為審核及風險管理委員會於報告期所進行的工作概要：

- 檢討及討論年度財務報表、業績公告及報告、本集團採納的相關會計原則及慣例及相關審核發現；
- 檢討及報告截至**2025年12月31日**止年度所進行的持續關連交易；
- 檢討及討論本集團的財務申報、風險管理及內部控制系統的有效性；及
- 討論及建議更換核數師及重任外部核數師。

提名委員會

提名委員會由一名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。提名委員會成員為：

王勁松博士 (主席)

劉二飛先生

李軼梵先生

(於**2025年6月30日**獲委任)

李松博士

Yin Zhuan女士

(於**2025年6月30日**獲委任)

提名委員會的主要職責包括檢討董事會的架構、規模及組成、制訂及擬定有關董事提名及委任的程序、評估獨立非執行董事的獨立性，並就董事委任及繼任計劃向董事會作出推薦建議。



企業管治報告 (續)

董事委員會 (續)

提名委員會 (續)

以下為提名委員會於報告期所進行的工作概要：

- 檢討董事會的架構、規模及組成並就任何建議變更向董事會提供推薦意見；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；
- 就董事委任及重任的相關事宜向董事會作出推薦建議；
- 就提名委員會職權範圍的擬定變動向董事會作出推薦建議；及
- 就提名委員會成員組成中性別比例的擬定變動向董事會作出推薦建議。

於評估董事會組成時，提名委員會將考慮本公司董事會多元化政策所載有關董事會多元化的多個方面及因素。提名委員會將討論及協定達致董事會多元化的可計量目標(如需要)，並向董事會推薦該等目標以供採納。

在物色及甄選合適的董事候選人時，提名委員會將考慮董事提名政策所載的候選人相關標準，而該等標準對補充公司策略及實現董事會多元化而言乃屬必要，然後在適合情況下向董事會提出建議。



董事委員會 (續)

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，規定為提升董事會效能而達致及維持董事會多元化的宗旨及方法。根據董事會多元化政策，董事會於決定委任董事會成員及該等委任的持續性時考慮多項因素，包括但不限於專業經驗、技能、相關知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族及服務年限。提名委員會將不時檢討董事會多元化政策以確保其持續有效性。

董事會由七名男性及一名女性成員組成，年齡介乎57至68歲。根據董事會的成員及組成，提名委員會認為董事會的經驗背景十分均衡，除化學、化學、製造和控制、臨床前研究(藥物代謝和藥代動力學、安全性及毒理學)、實驗室檢測、生物分析及生物製劑以及中心實驗室業務有關經驗範疇外，亦包括管理及策略發展、財務及會計經驗。此外，董事會同時包含新董事及資深董事，後者多年來已累積寶貴知識及對本集團業務的理解，而新董事預計將會為本集團帶來全新理念及觀點。

就董事會性別多元化而言，本公司深知性別多元化的特殊重要性，將會持續推進董事會的性別多元化。為長遠確保董事會的性別多元化，本公司將不時物色及挑選若干在不同領域具有廣泛技能、經驗及知識的女性人士，制定有關女性人士名單(將由提名委員會定期檢討)。本公司亦計劃在招聘中高層員工時促進勞動力性別多元化，以使本公司擁有一批女性高層管理人員及董事會潛在繼任者。截至2025年12月31日止年度，高級管理層的性別比例為男性：女性=75%：25%。截至2025年12月31日止年度，員工(不包括高級管理層)的性別比例為男性：女性=41%：59%。董事會認為目前的整體員工隊伍足夠多元化，並認為目前的性別多元化已達到本公司設定的目標。展望未來，董事會將繼續根據持份者的期望及建議的最佳常規，努力確保實現性別多元化的適當平衡。有關員工性別多元化的詳情，請參閱環境、社會及管治報告「僱傭及勞工常規」及「ESG數據集」章節。本集團計劃為我們認為具備適當經驗、技能及營運業務知識的女性僱員提供全方位培訓，包括但不限於業務營運、管理、會計及財務、法律及合規以及研發。本集團認為，該策略將令董事會日後有機會提名具備能力的女性僱員為董事會成員。本公司已自2022年6月1日起委任Yin Zhuan女士為非執行董事。

提名委員會及董事會均認為，董事會目前的組成已達到董事會多元化政策所設定的目標。



董事委員會 (續)

董事提名政策

本公司的董事提名政策規定有關董事提名及委任的遴選標準及程序以及董事會繼任計劃的考慮因素，旨在確保董事會具備對本公司、董事會的持續性及董事會層面的適當領導力而言適當且均衡的技巧、經驗及多樣的觀點與角度。

本公司認為，於評估建議人選的合適性時，提名委員會可參考若干標準，包括但不限於與本公司主營業務及／或本公司經營所在行業有關的經驗，董事會的技巧、知識及經驗的均衡性，以及董事會多元化政策所載各個方面。

提名委員會已審閱董事提名政策以確保其有效性，並認為董事會於報告期根據本公司業務具備所需專長、技巧及經驗的均衡性。

薪酬委員會

薪酬委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成。薪酬委員會成員為：

王勁松博士(主席)

李軼梵先生

李松博士

薪酬委員會的主要職責包括決定及檢討個別董事的薪酬待遇以及全體董事的薪酬政策及架構，並就此向董事會作出推薦建議；以及就擬訂該等薪酬政策及架構制定透明的程序，以確保董事或其聯繫人概不會參與決定董事本身的薪酬。

董事委員會 (續)

薪酬委員會 (續)

以下為薪酬委員會於報告期所進行的工作概要：

- 評估董事及高級管理層的表现；
- 檢討個別董事及高級管理層的薪酬待遇，並向董事會作出推薦建議；
- 審閱個別董事及高級管理層的薪酬政策及架構；
- 審閱個別董事及高級管理層的薪酬政策及架構；

根據企業管治守則的守則條文第E.1.5條，報告期按區間劃分的高級管理層成員（董事除外）的年薪（不包括任何退休福利計劃供款及以股份為基礎的薪酬開支）如下：

薪酬區間 (美元)	人數
400,000以下	1
400,000至500,000	—
500,000以上	1

有關董事及五名最高薪酬僱員薪酬的進一步詳情載於綜合財務報表附註12及附註13。



董事委員會 (續)

薪酬委員會 (續)

本公司的薪酬政策旨在確保向僱員(包括董事及高級管理層)提供的薪酬乃基於技能、知識、責任及對本公司事務的參與度。各執行董事的薪酬待遇亦參考本公司的業績及盈利能力、現行市況及各執行董事的績效或貢獻而釐定。執行董事的薪酬包括基本薪金、退休金及酌情花紅。執行董事將獲得根據本公司購股權計劃及股份獎勵計劃授出的購股權及獎勵。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬政策旨在確保非執行董事及獨立非執行董事就彼等為本公司事務所付出的努力及時間(包括彼等參與董事會委員會)而獲得充足的報酬。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，而有關袍金乃由董事會參考彼等的職責及責任而釐定。獨立非執行董事不得收取根據本公司購股權計劃及股份獎勵計劃授出的購股權及獎勵。個人董事及高級管理層並無參與釐定彼等本身的薪酬。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則的守則條文第A.2.1條所載職能。

董事會檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定、標準守則及指引的合規政策及常規、本公司的企業管治守則合規情況以及本企業管治報告的披露。

董事有關財務報告的責任

董事承認其有責任編製本公司於報告期的財務報表。

就董事所知，概無任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力。

本公司獨立核數師有關財務報表申報責任的聲明載於本年報獨立核數師報告。

外部核數師及核數師薪酬

於報告期，已付／應付予本公司外部核數師香港立信德豪會計師事務所的審核及非審核服務費總額如下：

服務類型	已付／應付費用 (美元)
審核服務	547,000
非審核服務－稅項及檢討中期業績	<u>253,000</u>
總計	<u><u>800,000</u></u>



風險管理及內部控制

董事會負責評估及確定在達致本集團戰略目標時須承擔的風險(包括ESG風險)的性質及範圍，確保本集團建立並維持適當且有效的風險管理及內部控制系統，包括與ESG相關的重大風險。董事會監督管理層對風險管理及內部控制系統的設計、實施及監測，而管理層定期向董事會確認該等系統的有效性。

董事會持續監督本集團的風險管理及內部控制系統，包括與ESG相關的重大風險，確保至少每年對本集團風險管理、內部控制及ESG風險系統的有效性進行一次檢討。該等系統旨在管理而非消除無法達致業務目標的風險，並且僅可合理而非絕對保證不會出現重大誤陳或損失。相關檢討涵蓋所有重大控制，包括財務、營運及合規控制。

審核及風險管理委員會協助董事會領導管理及監督風險管理、內部控制及ESG風險系統的設計、實施及監測，並就本集團的風險管理、內部控制及ESG風險系統於報告期的有效性進行年度審核。

本公司已制定及採納各類風險管理程序及指引，明確授權按關鍵業務流程及辦事處職能予以實施，包括項目管理、銷售及租賃、財務報告、人力資源及資訊科技、財務、營運及合規監控。董事會信納，本集團已設立恰當的風險管理、內部控制及ESG風險系統，包括財務、營運及合規監控以及風險管理職能，且認為風險管理、內部控制及ESG風險系統就企業管治守則第D2項原則所載目的而言屬有效及合適。

風險管理及內部控制 (續)

本公司制定風險管理及內部控制制度的原則、特點及流程如下：

各分部／部門定期進行內部控制評估，以識別可能影響本集團業務及多個方面（包括主要營運及財務流程、監管合規及信息安全）的風險。本集團每年進行自我評估，以確認各分部／部門是否妥善遵守內部控制政策。

在分部／部門主管協調下，管理層評估發生風險的可能性，提供處理計劃及監察風險管理進度，並向審核及風險管理委員會及董事會報告所有結果及該制度的有效性。

管理層已就截至**2025年12月31日**止年度的風險管理及內部控制制度的有效性向董事會以及審核及風險管理委員會作出確認。

本公司已委聘內部審核顧問，協助本公司臨時首席財務官監督我們在企業層面實施風險管理政策的情況。內部審核部門負責評估本公司的會計實務及重大監控，並向審核及風險管理委員會以及管理層提供其審核結果及改善建議。

董事會在審核及風險管理委員會、管理層報告及內部審核結果的支持下，對風險管理及內部控制制度（包括財務、營運及合規控制）進行定期檢討，可按需要進行年度、半年度或季度進行審核，涵蓋財務申報、內部審核職能、員工資歷、經驗及相關資源等方面。截至**2025年12月31日**止年度，董事會認為該等制度屬有效及充足。



風險管理及內部控制 (續)

本公司制定舉報政策，以供僱員及其他與本公司有往來者可暗中及以匿名方式向審核及風險管理委員會提出其對任何可能關於本公司的不當事宜的關注。

本公司亦制定反腐敗政策，以杜絕本公司內部的腐敗及賄賂行為。本公司對員工開放內部舉報通道，供其舉報任何疑似腐敗及賄賂行為。員工也可向負責調查舉報事件並採取適當措施的分部／部門主管、聯席行政總裁、董事會主席或審核及風險管理委員會主席(如適用)匿名舉報。本公司繼續進行反腐敗及反賄賂活動以培養誠信文化，並積極組織反腐敗培訓及檢查，以確保反腐敗及反賄賂措施的成效。

風險管理

本公司深知風險管理對我們業務成功至關重要。我們認為我們所面臨的主要營運風險包括全球合同研究機構市場的整體市場狀況及監管環境改變，我們提供優質藥物開發服務、管理預期增長及執行發展策略及與其他合同研究機構供應商競爭的能力，以及遵守規例及行業標準。有關我們面臨的各項風險及不確定性的討論，請參閱本年報「董事會報告」一節「主要風險及不明朗因素」。我們亦面臨多種市場風險。尤其是，我們須承受於一般業務過程中產生的信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

為應對該等挑戰，審核及風險管理委員會由李軼梵先生擔任主席，負責不時監查及管理與我們業務經營有關的整體風險。審核及風險管理委員會(i)審閱及批准我們風險管理政策，以確保其與我們公司目標一致；(ii)審查及批准我們公司風險承受能力；(iii)監控與我們業務經營有關的最重大風險及我們管理層對該等風險的處理；(iv)根據我們公司風險承受能力審視我們公司風險；及(v)監控及確保我們風險管理框架在本集團的適當應用。

風險管理及內部控制 (續)

內部控制

除根據我們的風險管理框架制定的安排外，我們已採取一系列內部控制政策、措施及程序，旨在為達致目標提供合理保證，包括有效及高效的營運、可靠的財務報告，以及遵守適用法律及法規。以下為我們已實施及／或計劃實施的內部控制政策、措施及程序概要：

- 董事會及高級管理層監督及管理有關我們業務營運的總體風險；
- 我們已委聘內部審核顧問，協助本公司臨時首席財務官監督我們在企業層面實施風險管理政策的情況；
- 我們已制定政策，據此，將由一個工作組（由各業務單位的代表組成）負責根據與控股股東業務有關的公開資料識別我們與控股股東之間競爭的可能性。任何相關資料會被提交至審核及風險委員會，其後可由委員會決定是否上報本公司董事會；
- 於該政策實施後，我們預期能夠監察與控股股東競爭的可能性，並按照上市規則及其他適用法例於有需要時作出公告；
- 我們擁有由在中國及美國合資格律師組成的內部法律團隊，專門就有關司法權區的法律及法規事宜向本公司提供建議，且我們亦不時會於需要額外支援的情況下委聘外部法律顧問；及
- 我們已安排外部法律顧問按需不時及／或任何適當獲認證機構提供各種培訓，以向董事、高級管理層及相關僱員提供有關香港及其他有關司法權區法律及法規的最新資料。

董事會已審閱本集團風險管理及內部控制系統的有效性，包括上述系統及本公司會計、內部審計及財務報告職能方面的資源、員工資格及經驗的充足性，及其培訓計劃及預算的充足性，以及與本公司ESG表現及報告相關者。

於報告期內，通過審閱所有重大控制（包括財務、營運及合規控制），董事會認為本集團的風險管理及內部控制系統乃有效且充分。董事會將對本集團的風險管理及內部控制系統進行年度審閱。



處理及發佈內幕消息

本公司設有處理及發佈內幕消息政策，當中載有處理及發佈內幕消息的程序及內部監控，使內幕消息得以適時處理及發佈，而避免導致任何人士在證券交易上處於佔優的地位。內幕消息政策亦為本集團僱員提供指引，確保設有適當保障措施以預防本公司違反法定及上市規則的披露規定。本公司設有適當的內部監控及匯報制度，以識別及評估潛在的內幕消息。根據上市規則規定，本公司發佈內幕消息的方式為於聯交所及本公司網站刊載相關信息。

公司秘書

張盈倫女士乃本公司的公司秘書。其直接向董事會彙報並負責(其中包括)不時及及時向全體董事提供最新資料。張女士乃經外部服務供應商提名以就公司秘書事務向本公司提供協助。

所有董事均可就企業管治以及董事會常規及事宜獲得本公司秘書的意見及服務。**Richard Fischetti**先生已獲指定為本公司的主要聯絡部門，其將就本公司的企業管治以及秘書及行政事宜與張女士溝通。

於報告期，張女士已確認，其已遵循上市規則第**3.29**條參加不少於**15**小時的相關專業培訓。其履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層的履歷」一節。

股東權利

為保障股東權益及權利，在股東大會上，應就每項實際獨立的事宜個別提出決議案，相關事宜包括個別董事的選舉。除主席以誠實信用的原則做出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，於股東大會上提呈的所有決議案均須根據上市規則以投票方式進行表決，且表決結果須於各股東大會後在本公司及聯交所網站上公佈。

股東權利 (續)

股東召開股東特別大會

根據組織章程細則第58條，董事會可因應一位或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(附有本公司股東大會投票權)十分之一的股東的要求而召開股東特別大會。該等股東於任何時候有權透過向本公司董事會或秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項。該大會應於該要求送達本公司香港辦事處(地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室)後兩個月內舉行。若遞呈後21日內，董事會未有開展召開該大會之程序，則遞呈要求人士可自行以同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事會未有召開有關大會而產生的所有合理開支應由本公司向遞呈要求人償付。

在股東大會提出建議的程序

開曼群島公司法(2023年修訂版)及組織章程細則均無任何條文准許股東於股東大會上提呈新決議案。儘管如此，股東如欲在股東大會上提出建議，則可依循上述程序召開股東特別大會。

向董事會提出查詢

向董事會提出查詢時，股東可向本公司發出書面查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡方式

股東可透過下述方式寄送上述查詢或要求：

地址： 中國上海浦東張衡路1227號2號樓
電話： +86 021 50796268分機號碼826
電郵： ir@frontagelab.com.cn

為免生疑問，除送交本公司註冊辦事處外，股東亦須將經正式簽署的書面要求、通知或聲明，或查詢(視情況而定)之原件寄交或送交上述地址，並提供其全名、聯絡方式及身份識別資料，方告生效。股東資料或須按法律予以披露。



與股東進行溝通及投資者關係

本公司認為，與股東進行有效溝通對於鞏固投資者關係及提升投資者對本集團業務表現及策略的了解至關重要。本公司努力維持與股東之間的持續交流，並已採納股東通訊政策，確保妥善處理股東的意見及顧慮。該政策旨在向股東及潛在投資者提供可隨時和及時獲取全面易懂的本公司資訊的途徑。

股東週年大會為股東提供直接與董事溝通的機會。於股東週年大會上，董事(或其代表(如適用))將與股東會面並回答詢問。就股東週年大會及其他股東大會上將予考慮的各項事宜(包括重選董事)而言，董事會主席將提呈獨立決議案。董事會主席及董事會委員會主席(及倘彼等缺席，則各委員會的其他成員)將出席股東週年大會及其他股東大會，與股東會面並回答彼等的詢問。本公司亦將邀請本公司核數師的代表出席本公司股東週年大會，以回答股東有關核數工作、核數師報告的編委製及內容、會計政策及核數師獨立性方面的問題。

除股東週年大會外，本公司已採取多渠道方式確保股東及投資者可及時了解本集團的主要業務發展。該等通訊工具包括公告、新聞稿、中期報告及年度報告。為促進有效溝通，本公司亦參與多個投資論壇及路演，並與全球投資者及股東保持持續溝通。本公司營辦其網站www.frontagelab.com並發佈及更新包括本公司業務發展及營運、財務資訊、企業管治常規在內的資訊，以供公眾瀏覽。

與股東進行溝通及投資者關係 (續)

本公司亦在本公司網站設立投資者查詢專區，並致力確保及時回覆查詢，從而進一步提高透明度。本公司認為，股東及投資者獲取公司最新業務發展情況及資料的各種渠道已受資本市場的認可，並能夠讓股東及投資者作出知情投資決定。

董事會已檢討上述多渠道方法的實施及成效，及其成果令人滿意。

組織章程文件

於報告期內，本公司組織章程文件並無任何重大變動。

代表董事會

執行董事兼主席
李松博士

香港，2026年3月30日



獨立核數師報告



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致方達控股公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核列載於第119至243頁方達控股公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料)。

吾等認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計準則(「國際財務報告準則會計準則」)真實而公允地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基準

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。吾等於該等準則項下的責任乃於吾等報告中「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審計的《專業會計師道德守則》(「守則」)，吾等乃獨立於 貴集團。吾等亦已根據守則達致吾等的其他道德責任。吾等認為，吾等所獲得的審核憑證屬充足及適當以為吾等的意見提供基準。



關鍵審核事項

關鍵審核事項為就吾等的專業判斷而言，對吾等審核本期間綜合財務報表最為重要的事項。該等事項是在吾等審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。吾等不會對該等事項提供單獨意見。

收益確認

吾等將客戶合約收益確認識別為關鍵審核事項，原因為釐定是否達成履約責任及將予確認的相關收益金額對綜合財務報表至關重大及董事須自行作出關鍵判斷。

誠如綜合財務報表附註4所披露，確認服務收益須於釐定履約責任及達成履約責任的時間時作出重大判斷。

貴集團透過提供生物分析服務、化學、製造和控制服務、藥物代謝和藥物動力學服務、安全和毒理學服務、生物等效性服務及化學服務，隨著時間推移賺取服務收益。此外，完成進度計量方法的選擇需要作出判斷及基於將提供的商品或服務的性質。視乎哪種方法能夠更好地說明向客戶轉讓價值，貴集團通常使用成本至成本（輸入法）或生產單位／迄今轉移至客戶的服務（輸出法）來計量其進度。截至2025年12月31日止年度，貴集團隨著時間推移確認服務收益約256,691,000美元。

吾等的回應：

吾等涉及收益確認的程序包括：

- 了解收益確認的政策、程序、方法及相關控制措施；
- 詢問 貴集團管理層，查閱合同研究機構服務合約的條款，評價 貴集團的會計政策是否符合國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」；及
- 抽樣查閱錄得的收益的準確性及合適性，追查服務合約以了解合約的關鍵條款，並就已達成的履約責任取得可靠憑證。



獨立核數師報告 (續)

關鍵審核事項 (續)

商譽減值評估

吾等將商譽減值評估確認識別為關鍵審核事項，原因為管理層在評估中涉及重大判斷及假設。

誠如綜合財務報表附註18所披露，於2025年12月31日，商譽的賬面值約為187,658,000美元。

管理層根據本集團會計政策對商譽進行減值測試，並於截至2025年12月31日止年度就Frontage Europe S.r.l.現金產生單位的商譽確認減值虧損約1,491,000美元。

吾等的回應：

吾等有關商譽減值評估的程序包括：

- 評估管理層就減值評估用途將商譽分配至不同現金產生單位的合理性；
- 評估管理層參考 貴集團以往表現及最新預算以及市場資料釐定使用價值時的增長率及貼現率估計是否合理；
- 在內部估值專家的協助下，評估使用價值估值方法、關鍵輸入數據及假設以及公允價值減出售成本計算的適當性；
- 評估獨立估值師的才幹、能力及客觀性；及
- 檢查管理層估計可收回金額在算術計算上的準確性。



年報內的其他資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括 貴公司年報所載的資料，惟並不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等有關綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不會就此發表任何形式的核證結論。

就吾等對綜合財務報表的審核而言，吾等的責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，則吾等須報告此一事實。吾等就此並無須予報告事項。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製綜合財務報表，以令該等綜合財務報表作出真實且公允的反映，並負責董事認為就確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的有關內部控制。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事有意將 貴集團清盤或停止營運，或除此以外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計處理。

董事亦負責監督 貴集團的財務申報流程。 貴公司的審核及風險管理委員會協助董事履行該方面的責任。



核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具載有吾等意見的核數師報告。此報告乃根據委聘條款僅向閣下(作為整體)出具，除此以外，此報告不作其他用途。吾等不就此報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理保證為高水平的保證，但不能保證按照香港核數準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期其個別或匯總起來可能影響該等綜合財務報表使用者所作出的經濟決策，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

吾等根據香港核數準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中抱持職業懷疑態度。吾等亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的效能發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露資料的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對綜合財務報表中的相關披露資料的關注。倘有關的披露資料不足，則修改吾等意見。吾等的結論乃以截至核數師報告日期止所取得的審核憑證為依據。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表(包括披露資料)的整體列報方式、結構及內容，以及綜合財務報表是否公允地反映有關交易和事項。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任 (續)

- 計劃及執行集團審核，以就集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足及適當的審核憑證，作為對集團的財務報表發表意見的基礎。吾等負責指導、監督及審閱為進行集團審核而執行的審核工作。吾等僅為吾等的審核意見承擔責任。

吾等與審核及風險管理委員會就(其中包括)計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項(包括吾等在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷)進行溝通。

吾等亦向審核及風險管理委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的關係及其他事項，以及為消除威脅所採取的行動或應用的防範措施(倘適用)。

從與董事溝通的事項中，吾等決定對本期間綜合財務報表的審核最為重要的事項，因而構成關鍵審核事項。吾等會在核數師報告中描述該等事項，惟法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在吾等的報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，則吾等不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

李嘉威

執業證書編號：P04960

香港，2026年3月30日



綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收益	5	256,691	254,907
服務成本		<u>(187,492)</u>	<u>(185,096)</u>
毛利		69,199	69,811
其他收入	7	2,777	4,300
其他收益及虧損淨額	8	1,518	(195)
研發開支		(4,300)	(5,592)
以下項目的已確認(減值虧損)/撥回			
— 貿易應收款項		(1,959)	(929)
— 商譽		(1,491)	—
— 未開票收入		(1)	(120)
— 其他		—	314
銷售及營銷開支		(7,655)	(8,489)
行政開支		(39,230)	(47,050)
分佔一間聯營公司溢利	20	282	258
財務成本	9	<u>(7,553)</u>	<u>(9,564)</u>
除稅前溢利	10	11,587	2,744
所得稅開支	11	<u>(4,825)</u>	<u>(2,125)</u>
年內溢利		<u>6,762</u>	<u>619</u>
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		4,797	(5,749)
分佔聯營公司的其他全面收益	20	<u>155</u>	<u>(98)</u>
		<u>4,952</u>	<u>(5,847)</u>
年內全面收益總額		<u>11,714</u>	<u>(5,228)</u>



綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
以下人士應佔年內溢利／(虧損)：			
本公司擁有人		6,793	791
非控股權益		(31)	(172)
		<u>6,762</u>	<u>619</u>
以下人士應佔年內全面收益總額：			
本公司擁有人		11,718	(5,031)
非控股權益		(4)	(197)
		<u>11,714</u>	<u>(5,228)</u>
每股盈利	14	美元	美元
— 基本		<u>0.0034</u>	<u>0.0004</u>
— 攤薄		<u>0.0033</u>	<u>0.0004</u>



綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	123,331	126,423
使用權資產	17	45,253	54,253
商譽	18	187,658	187,014
無形資產	19	23,205	29,984
於一間聯營公司的權益	20	7,184	6,747
遞延稅項資產	21	10,598	7,451
按公允價值計入損益計量（「按公允價值計入損益計量」）的金融資產	22	4,813	2,995
受限制銀行存款	26	—	300
其他長期存款		816	693
		402,858	415,860
流動資產			
存貨		2,979	2,876
貿易及其他應收款項及預付款項	23	72,206	69,091
未開票收入	24	20,125	18,889
結構性存款	25	2,845	—
可收回所得稅		3,017	2,401
受限制銀行存款	26	695	385
現金及現金等價物	26	36,299	44,091
		138,166	137,733
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	18,596	19,294
客戶墊款	28	27,795	30,336
銀行借款	29	47,497	51,228
應付所得稅		887	573
應付股東款項	30	210	210
租賃負債	31	8,511	9,899
		103,496	111,540
流動資產淨值		34,670	26,193
總資產減流動負債		437,528	442,053



綜合財務狀況表 (續)

於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動負債			
銀行借款	29	28,181	44,442
遞延政府補助		1,936	1,998
遞延稅項負債	21	15,939	12,548
租賃負債	31	43,426	48,796
		<u>89,482</u>	<u>107,784</u>
資產淨值		<u>348,046</u>	<u>334,269</u>
資本及儲備			
股本	32	20	20
庫存股份	33	(313)	(313)
儲備		<u>347,079</u>	<u>333,298</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>346,786</u>	333,005
非控股權益		<u>1,260</u>	<u>1,264</u>
權益總額		<u>348,046</u>	<u>334,269</u>

第119至243頁所載綜合財務報表已於2026年3月30日獲董事會批准及授權刊發並經下列人士代表董事會簽署：

李松博士 (董事)

Wentao Zhang 博士 (董事)



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	儲備							非控 股權益 千美元	總計 千美元			
	股本 千美元	庫存股份 千美元	股份 溢價 千美元	法定 儲備 千美元	外幣 換算 儲備 千美元	以權益 結算的 股份酬金 儲備 千美元	重組 儲備 千美元			資本 儲備 千美元	累計 溢利 千美元	儲備 總額 千美元
於2025年1月1日	20	(313)	227,649	2,572	(9,856)	12,116	(9,531)	3,050	107,298	333,298	1,264	334,269
年內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	6,793	6,793	(31)	6,762
換算海外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	4,770	-	-	-	-	4,770	27	4,797
分佔聯營公司的其他 全面收益	-	-	-	-	155	-	-	-	-	155	-	155
年內全面收益總額	-	-	-	-	4,925	-	-	-	6,793	11,718	(4)	11,714
歸屬股份獎勵(附註34) 撥回與以權益 結算的股份酬金相關的 遞延稅項資產(附註21)	-	-	3,157	-	-	(3,157)	-	-	-	-	-	-
確認以權益結算的 股份酬金(附註34)	-	-	-	-	-	46	-	-	-	46	-	46
於2025年12月31日	20	(313)	230,806	2,572	(4,931)	11,022	(9,531)	3,050	114,091	347,079	1,260	348,046

(附註)



綜合權益變動表 (續)

截至2025年12月31日止年度

	儲備							非控 股權益 總計 千美元				
	股本 千美元	庫存股份 千美元	股份 溢價 千美元	法定 儲備 千美元 (附註)	外幣 換算 儲備 千美元	以權益 結算的 股份 酬金 儲備 千美元	重組 儲備 千美元		資本 儲備 千美元	累計 溢利 千美元	儲備 總額 千美元	
於2024年1月1日	21	(4,232)	229,922	2,572	(4,034)	16,656	(9,531)	3,050	108,079	346,714	2,644	345,147
年內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	791	791	(172)	619
換算海外業務產生的 匯兌差額	-	-	-	-	(5,724)	-	-	-	-	(5,724)	(25)	(5,749)
分佔聯營公司的其他 全面收益	-	-	-	-	(98)	-	-	-	-	(98)	-	(98)
年內全面收益總額	-	-	-	-	(5,822)	-	-	-	791	(5,031)	(197)	(5,228)
購回股份 (附註33)	-	(11,203)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,203)
註銷股份 (附註32)	(1)	15,122	(15,121)	-	-	-	-	-	-	(15,121)	-	-
於附屬公司的權益變動 (控制權未有變動)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,572)	(1,572)	(1,183)	(2,755)
行使購股權 (附註32)	-	-	9,530	-	-	(2,312)	-	-	-	7,218	-	7,218
歸屬股份獎勵 (附註34)	-	-	3,318	-	-	(3,318)	-	-	-	-	-	-
撥回與以權益 結算的股份酬金相關的 遞延稅項資產 (附註21)	-	-	-	-	-	(2,054)	-	-	-	(2,054)	-	(2,054)
確認以權益結算的 股份酬金 (附註34)	-	-	-	-	-	3,144	-	-	-	3,144	-	3,144
於2024年12月31日	20	(313)	227,649	2,572	(9,856)	12,116	(9,531)	3,050	107,298	333,298	1,264	334,269

附註：根據在中華人民共和國(「中國」)成立的所有附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須將除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至儲備達到50%的註冊資本。於向權益持有人分配股息之前，必須轉入該儲備。法定儲備可用於彌補過往年度虧損，擴大現有業務或轉換為附屬公司的額外資本。



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	<u>11,587</u>	<u>2,744</u>
就以下各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	18,742	18,668
使用權資產折舊	8,716	10,182
無形資產攤銷	7,437	8,822
以下項目的已確認減值虧損／(撥回)		
－ 貿易應收款項	1,959	929
－ 商譽	1,491	－
－ 未開票收入	1	120
－ 其他	－	(314)
分佔一間聯營公司溢利	(282)	(258)
按公允價值計入損益計量的金融負債的公允價值變動	－	159
按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動	(1,725)	488
利息收入	(289)	(812)
財務成本	7,553	9,564
匯兌收益淨額	(789)	(1,270)
以股份為基礎的付款開支	2,017	3,144
出售物業、廠房及設備的收益	<u>(325)</u>	<u>(132)</u>
營運資金變動前的經營現金流量	56,093	52,034
存貨減少	200	208
貿易及其他應收款項以及預付款項及未開票收入增加	(4,256)	(9,532)
貿易及其他應付款項及客戶墊款(減少)／增加	(4,016)	1,463
遞延政府補助減少	<u>(62)</u>	<u>(63)</u>
經營所得現金	47,959	44,110
已付所得稅	<u>(4,033)</u>	<u>(3,472)</u>
經營活動所得現金淨額	<u><u>43,926</u></u>	<u><u>40,638</u></u>



綜合現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千美元	2024年 千美元
投資活動		
上年度收購附屬公司的付款	–	(15,300)
購買物業、廠房及設備	(11,528)	(25,599)
出售物業、廠房及設備所得款項	775	218
購買無形資產	(131)	(289)
已收利息	289	812
收購附屬公司，扣除所獲現金	(315)	–
收購附屬公司的非控股權益 (存放)／提取結構性存款	(2,803)	1,406
(存放)／提取受限制銀行存款	(10)	25
三個月以上定期存款增加	(123)	–
投資活動所用現金淨額	(13,846)	(41,482)
融資活動		
銀行借款所得款項	16,959	39,313
償還銀行借款	(37,583)	(24,711)
就銀行借款支付的利息	(4,564)	(6,445)
償還租賃負債	(9,185)	(11,270)
就租賃負債支付的利息	(2,989)	(3,119)
購回股份	–	(11,203)
行使購股權所得款項	–	7,218
融資活動所用現金淨額	(37,362)	(10,217)
現金及現金等價物減少淨額	(7,282)	(11,061)
年初的現金及現金等價物	44,091	53,186
匯率變動的影響	(510)	1,966
年末的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	36,299	44,091



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

方達控股公司(「本公司」)根據開曼群島公司法於2018年4月16日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於2019年5月30日(「上市日期」)起已在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的直接控股公司為香港泰格醫藥科技有限公司(「香港泰格」，一家根據香港法例註冊成立的有限公司)。本公司的最終控股公司為杭州泰格醫藥科技股份有限公司(「杭州泰格」，一家於中國杭州成立的公司)，其股份於深圳證券交易所創業板市場及聯交所主板上市。

本公司為一家控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為向製藥及農藥公司提供實驗室及相關服務。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111 Cayman Islands，而其於美利堅合眾國(「美國」)及香港的主要營業地點則分別位於700 Pennsylvania Drive, Exton, PA 19341, USA及香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室。

本公司及於美國註冊成立的經營附屬公司的功能貨幣為美元(「美元」)。中國經營附屬公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。於加拿大註冊成立的經營實體的功能貨幣為加拿大元(「加元」)。於意大利註冊成立的經營附屬公司的功能貨幣為歐元(「歐元」)。用於呈列綜合財務報表的呈報貨幣為美元，與本公司的功能貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

(a) 採納經修訂國際財務報告準則會計準則 – 2025年1月1日生效

於本年度，本集團已首次應用國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的以下經修訂國際財務報告準則會計準則(該等修訂於2025年1月1日或以後開始的年度期間強制生效)以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號(修訂本)

缺乏可交換性



2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

(a) 採納經修訂國際財務報告準則會計準則 – 2025年1月1日生效(續)

國際會計準則第21號(修訂本)「缺乏可交換性」

該修訂本明確規定實體應如何評估貨幣是否具有可交換性，以及在缺乏可交換性時應如何釐定即期匯率。該修訂本同時要求披露相關資料，使財務報表使用者能理解該貨幣無法兌換為其他貨幣的情況，如何影響或預期將影響實體的財務表現、財務狀況及現金流量。

該修訂本對本集團財務報表並無重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

以下可能與本集團綜合財務報表有關的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則已經頒佈，但尚未生效，且未獲本集團提早採納。本集團目前計劃於該等準則生效當日應用該等變動。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11冊 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ³

¹ 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則 (續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則 (續)

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」

該等修訂闡明投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資的情況。當與採用權益法入賬的聯營公司或合營企業進行交易時，因喪失對不包含業務的附屬公司的控制權而產生的任何收益或虧損僅以非關聯投資者在該聯營公司或合營企業的權益為限在損益中確認。同樣地，將任何前附屬公司(已成為聯營公司或合營企業)的保留權益按公允價值重新計量而產生的任何收益或虧損，僅以非關聯投資者於新聯營公司或合營企業的權益為限在損益中確認。

董事預計，倘相關交易出現，應用該等修訂可能會對未來期間的本集團綜合財務報表造成影響。

國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11冊

於2024年7月，國際會計準則理事會頒佈九項小範圍修訂本，作為其國際財務報告準則會計準則定期維護的一部分。該等修訂本包括對國際財務報告準則第1號首次採用國際財務報告準則、國際財務報告準則第7號金融工具：披露及其隨附之國際財務報告準則第7號實施指南、國際財務報告準則第9號金融工具、國際財務報告準則第10號綜合財務報表及國際會計準則第7號現金流量表的釐清、簡化、更正或旨在提高一致性之變動。

董事現正評估應用該等修訂將對本集團的綜合財務報表產生的影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具分類及計量的修訂」

國際會計準則理事會就近期實務中出現的問題，對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號作出針對性的修訂，此外，新要求不僅適用於金融機構，亦適用於公司實體。該等修訂：

- 澄清部分金融資產及金融負債的確認及終止確認日期，並新增了通過電子現金轉賬系統結算部分金融負債的例外情況。
- 對評估金融資產是否符合僅支付本金及利息(SPPI)作出澄清並提供進一步指引；



2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具分類及計量的修訂」(續)

- 為若干包含可能會改變現金流量的合約條款的金融工具(例如若干特徵與實現環境、社會及管治目標相關的金融工具)增加新的披露資料；及
- 更新指定為按公允價值計入其他全面收益計量的權益工具的披露資料。

董事現正評估應用該等修訂將對本集團綜合財務報表的影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」，並引入新規定以協助類似實體的財務表現達致可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號不會影響財務報表項目的確認或計量，但預期其對呈列及披露的影響廣泛，尤其是與財務表現報表及在財務報表內提供管理層所界定的表現指標有關的影響。

董事現正評估應用新準則對集團綜合財務報表的具體影響。根據進行的高層初步評估，已確定以下潛在影響：

- 儘管採納國際財務報告準則第18號不會對本集團的純利造成影響，但本集團預期將損益表內的收入及開支項目歸納為新類別將影響經營溢利的計算及報告方式。
- 主要財務報表內呈列的項目可能會因應用「實用結構性摘要」概念以及經改進的匯總及分類原則而有所改變。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則 (續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則 (續)

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」(續)

- 由於披露重大資料的規定維持不變，本集團預期目前在附註內披露的資料不會有重大變動；然而，資料的分組方式或會因匯總／分類原則而有所改變。此外，亦需要就以下方面作出重大新增披露：
 - 管理層所界定的表現指標；
 - 損益表經營類別中按功能呈列的項目的開支性質分類－此分類只適用於若干性質的開支；及
 - 就應用國際財務報告準則第18號的首個年度期間而言，損益表內各項目應用國際財務報告準則第18號呈列的重列金額與過往應用國際會計準則第1號呈列的金額之間的對賬。

本集團將自其強制生效日期2027年1月1日起應用新準則，並需追溯應用，因此截至2026年12月31日止財政年度的比較資料將按照國際財務報告準則第18號重列。

國際財務報告準則第19號「非公共受託責任附屬公司：披露」

國際財務報告準則第19號允許根據國際財務報告準則會計準則申報的母實體的若干合資格附屬公司應用降低的披露要求。董事預期該準則不會對其營運或本集團的綜合財務報表造成影響。



3. 重大會計政策資料

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定的適用披露。

如下文所載會計政策所闡述，除若干金融工具於各報告期末按公允價值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

歷史成本一般基於換取服務的代價的公允價值。

公允價值是於計量日市場參與者間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格為可直接觀察取得或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債的公允價值時，本集團會考慮該等市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟屬於國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」範圍內的以股份為基礎的付款交易、根據國際財務報告準則第16號入賬的租賃交易，以及與公允價值存在一些相似之處但並非公允價值的計量(例如國際會計準則第2號「存貨」的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」的使用價值)除外。

此外，就財務呈報而言，公允價值計量根據公允價值計量的輸入數據可觀察程度及公允價值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一、第二或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為資產或負債的可直接或間接觀察的輸入數據(第一級包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

重大會計政策資料載列如下。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(a) 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及受本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。控制權將獲實現，倘本公司：

- 擁有對被投資對象的權力；
- 享有或有權享有因參與投資對象業務而產生的可變回報；及
- 有能力藉行使其權力而影響回報。

倘事實及情況表明上述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制被投資對象。

本集團於獲得附屬公司控制權時將附屬公司進行綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，於本年購入或出售的附屬公司的收入及支出，按自本集團獲得控制權當日起至本集團失去附屬公司控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

損益及其他全面收益的每個項目乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

附屬公司的財務報表於有需要情況下作出調整，以使其會計政策與本集團會計政策一致。

凡與本集團各成員公司間的交易有關的集團內公司間的資產及負債、權益、收入、支出及現金流量均已於綜合入賬時悉數抵銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團於當中的權益分開呈列，指現時所有者權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司淨資產。

(b) 業務合併

業務收購採用收購法入賬。業務合併中所轉讓代價以公允價值計量，而公允價值按本集團所轉讓資產、本集團對被收購方前擁有人產生的負債及本集團就交換被收購方控制權所發行股權於收購日期的公允價值之和計算。收購相關成本一般於產生時在損益確認。



3. 重大會計政策資料(續)

(b) 業務合併(續)

於收購日期，所收購可辨別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟以下各項除外：

- 遞延稅項資產或負債，及有關僱員福利安排的資產或負債分別根據國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與被收購方以股份為基礎付款安排或為替代被收購方以股份為基礎付款安排所訂立的本集團以股份為基礎付款安排有關的負債或權益工具，於收購日期根據國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」計量（請參閱下文會計政策）；
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」分類為持作出售的資產（或出售組合）按該準則計量；
- 租賃負債按剩餘租賃付款（定義見國際財務報告準則第16號）的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日期為新租賃，惟(a)租賃期限於收購日期12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條款；及
- 商譽按收購日期所轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方過往所持被收購方股權（如有）公允價值之和超出所收購可辨別資產及所承擔負債淨額的部分計量。倘於重新評估後，所收購可辨別資產及所承擔負債淨額超出所轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方過往所持被收購方權益（如有）公允價值之和，則差額即時於損益內確認為議價購買收益。

屬現時所有者權益且使持有人有權於清盤時按比例分佔相關附屬公司淨資產的非控股權益可初步按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例或公允價值計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(b) 業務合併 (續)

倘本集團於業務合併中轉讓的代價包括或然代價安排，或然代價按收購日期公允價值計量並列作業務合併中轉讓代價一部分。符合資格作計量期間調整的或然代價公允價值變動可追溯調整。計量期間調整為於「計量期間」(自收購日期起計不超過一年)就於收購日期存在的事實及情況獲得的其他資料產生的調整。

不合資格作計量期間調整的或然代價其後會計處理將取決於或然代價如何分類。歸類為權益的或然代價不會在其後報告日期重新計量，隨後的結算將計入權益。歸類為資產或負債的或然代價在其後報告日期重新計量為公允價值，相關收益或虧損於損益確認。

倘業務合併的初始會計處理於進行合併的報告期末尚未完成，則本集團會就尚未完成會計處理的項目呈報暫定金額。該等暫定金額於計量期間作出追溯調整(見上文)，或確認額外資產或負債，以反映所獲得有關於收購日期已存在而倘知悉則將影響於該日確認之金額的事實及情況的新資料。

(c) 商譽

收購業務產生的商譽按業務收購日期確立的成本(見附註3(b))減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽分配至本集團預期將受惠於合併產生之協同效益的各個現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組別)，即就內部管理目的監控商譽且不超過經營分部之最低層次。

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)每年進行減值測試，倘有跡象顯示單位可能已減值，則更頻密測試。就於某一報告期間的收購所產生之商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該報告期末前進行減值測試。倘可收回金額少於賬面值，則減值虧損首先分配以削減任何商譽的賬面值，其後再根據單位(或現金產生單位組別)內各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。就商譽確認的減值虧損不得於後續期間撥回。



3. 重大會計政策資料(續)

(c) 商譽(續)

出售相關現金產生單位時，商譽的應佔金額納入釐定出售損益金額中(或本集團監控商譽的現金產生單位組別內任何現金產生單位)。當本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別)內的業務時，所出售商譽金額按所出售現金產生單位與所保留現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相對價值計量。

本集團有關於收購聯營公司時產生商譽的政策載列如下。

(d) 客戶合約收益

本集團應確認收益以說明向客戶轉讓承諾服務，該金額反映預期本集團有權就交換該等服務所收取的代價。

具體而言，本集團使用收益確認的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於(或隨著)實體完成履約責任時確認收益

當承諾商品或服務的控制權轉讓予客戶時，收益在合同條款下的責任獲完成時確認。收益按本集團向客戶轉讓商品或服務預期收取的代價金額(「交易價」)計量。

履約責任指某項(或某類)特定商品及服務或一系列基本相同的特定商品或服務。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(d) 客戶合約收益 (續)

倘符合下列其中一項標準，控制權隨時間轉移，而收益參考履行相關履約責任的進度完成情況隨時間確認：

- 客戶同時收取及耗用由本集團履約所帶來的利益；
- 本集團履約產生或提升於本集團履約時由客戶控制的資產；或
- 本集團履約並無產生對本集團有替代用途的資產，且本集團擁有就迄今已履約部分獲得付款的強制執行權。

否則，收益於客戶獲得特定商品或服務的控制權時確認。

合約資產指本集團就本集團向客戶轉讓的商品或服務收取代價的權利（尚未成為無條件）。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即該代價到期應付的唯一條件是隨時間的過去。

合約負債指本集團將本集團已向客戶收取代價（或應收代價金額）的商品或服務轉讓予客戶的責任。

一般而言，重要支付條款在特定合約的內容中披露，並採用進程支付條款（即佔預算合約價格總額的百分比）或將給客戶帶來的價值與本集團的表現直接匹配的形式。

超出賬單的已確認收益確認為未開票收入並於綜合財務狀況表披露為未開票收入。按照合約付款時間表開票但超過賺取收益的金額確認為合約負債並於綜合財務狀況表披露為客戶墊款。



3. 重大會計政策資料(續)

(d) 客戶合約收益(續)

客戶可立即或根據合約規定的適當通知(通常為30日)終止合約。除本集團有權獲得與履行任何履約責任所產生的努力和成本相等的補償外，一般會評估終止費用。

倘交易價包括可變代價，本集團會利用本集團預期最可能有權收取的金額估計應納入交易價之可變代價金額。倘根據本集團的判斷，未來合同累計收益的重大撥回很可能不會發生，則交易價包括可變代價。可變代價的估計以及釐定是否在交易價中包含估計金額主要基於對本集團預期業績的評估以及合理可用的所有信息(歷史、當前和預測)。代表第三方收取的銷售額、增值稅和其他稅收不計入收益。

交易價亦包括可報銷開支(即實付開支、外部顧問和其他可報銷開支)。並非向客戶轉讓商品或服務的可報銷開支並非特定開支。有關可報銷開支計入合約的總交易價並分配予隨時間履行的個別履約責任。

與客戶的合約可能包含多項履約責任。對於此類安排，交易價根據每項相關履約責任所承諾商品或服務的估計相對獨立售價(包括可報銷開支)分配至每項履約責任。

當該等商品或服務的獨立交易價之和超過合約中承諾的代價時，本集團就該特定合約確認折扣。倘實體沒有可觀察到的證據證明整個折扣涉及特定合約項下的一項或多項履約責任，但並非全部履約責任，則該折扣按比例適用於合約項下的所有履約責任。

當修改產生新的或者改變現有的可執行權利和責任時，即構成合約修改。一般而言，該修改被視為單獨的合約，而相關收益採用未來適用方法確認。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(d) 客戶合約收益 (續)

對於根據履約責任的完成進度交付予客戶的服務，本集團的履約並無產生有替代未來用途的資產及合約條款訂明本集團擁有就迄今已履約部分獲得付款的強制執行權，有關履約產生的收益隨時間確認。

選用完成進度計量方法時需要作出判斷及基於將提供的商品或服務的性質。視乎哪種方法能夠更好地說明向客戶轉讓價值，本集團通常使用成本至成本（輸入法）或迄今已生產單位／已轉讓予客戶的服務（輸出法）來計量其進度。本集團採用實際成本進度法來衡量履約進度，此方法最能反映本集團在履行合約過程中產生成本時（通常涉及固定價格服務合約）向客戶轉移的價值。根據成本至成本衡量進度方法，完成進度的程度是根據迄今為止產生的成本與完成履約責任時估計成本總額的比率來計量。收益於產生成本時按比例記錄。迄今已生產單位／已轉讓予客戶的服務進度計量通常與單位合約或交付服務合約的比率有關，由於完成進度的程度是基於離散服務或基於時間的增量進行計量，例如已測試樣本或已轉讓服務。

金融資產產生的利息收入在經濟利益很可能流入本集團，且收入金額能夠可靠地計量時予以確認。各期間利息收入參考未償還本金及適用實際利率累計，適用實際利率指於初步確認時於金融資產預計年期將估計未來現金收入準確折現至該資產的賬面淨值的利率。

(e) 租賃

租賃的定義

倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修改或自業務合併產生的合約而言，本集團根據國際財務報告準則第16號的定義於初始、修改日期或收購日期（倘適用）評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。



3. 重大會計政策資料(續)

(e) 租賃(續)

租賃的定義(續)

將代價分配至合約成分

就含有租賃成分以及一項或多項額外租賃或非租賃成分的合約而言，本集團按租賃成分的相對獨立價格及非租賃成分的總獨立價格，將合約代價分配至各租賃成分。

本集團亦應用實際權宜方法將租賃成分及任何相關非租賃成分入賬列作單一租賃成分，而非從租賃成分中區分非租賃成分。

本集團作為承租人

短期租賃及低價值資產租賃

對於租期為自開始日期起計12個月或以內且不包含購買選擇權的樓宇以及機器及設備租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。其亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款以直線法於租期內確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆解及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況時產生的成本估計，除非該等成本乃為生產存貨而產生則除外。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(e) 租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

使用權資產 (續)

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量予以調整。

本集團於租期結束時合理確定獲取相關租賃資產所有權的使用權資產自開始日期起至使用年期結束期間計提折舊。在其他情況下，使用權資產以直線法於其估計使用年期及租期（以較短者為準）內計提折舊。

當本集團於租期結束時獲得相關租賃資產的所有權時，在行使購買選擇權時，相關使用權資產的成本以及相關累計折舊及減值虧損會轉移至物業、廠房及設備。

本集團在綜合財務狀況表中將使用權資產作為單獨項目呈列。

可退回租金按金

已付可退回租金按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬且初步按公允價值計量。對初步確認時的公允價值作出的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以可靠地釐定，則本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。



3. 重大會計政策資料(續)

(e) 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質性的固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 視乎指數或比率而定的可變租賃付款於開始日期初步使用指數或比率計量；
- 根據剩餘價值擔保預期將支付的金額；
- 本集團合理確定行使購買選擇權的行使價；及
- 於租期反映本集團會行使選擇權終止租賃時，終止租賃的相關罰款。

本集團將租賃負債作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，本集團會重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因進行市場租金調查後市場租金變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(e) 租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

租賃的修改

倘出現以下情況，則本集團將租賃的修改作為一項單獨的租賃進行入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍；及
- 調增租賃的代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於不入賬為單獨租賃的租賃修改，本集團會使用修訂生效日期的經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現，以根據經修訂租賃的租期重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，以對租賃負債進行重新計量。當經修改合約包含租賃成分以及一個或多個額外租賃或非租賃成分時，本集團根據租賃成分的相對獨立價格及非租賃成分的總獨立價格，將經修改合約中的代價分配至每個租賃成分。

(f) 外幣

在編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣（外幣）進行的交易會按交易日的現行匯率以各自功能貨幣（即該實體經營的主要經濟環境的貨幣）予以記錄。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目應按當日的現行匯率重新換算。以歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣項目不再重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於彼等產生期間內於損益中確認。



3. 重大會計政策資料(續)

(f) 外幣(續)

為呈列綜合財務報表，本集團境外業務的資產及負債均採用各報告期末的現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即美元)。收入及支出項目均按期內平均匯率換算，除非匯率於該期間內出現大幅波動則作別論，在此情況下，則採用於交易當日的匯率。

所產生的匯兌差額(如有)均於其他全面收益內確認，並累計計入外幣換算儲備項下的權益。

處置境外業務時(即處置本集團在境外業務中的所有權益，或者處置涉及失去對包含境外業務的附屬公司的控制權，或者部分處置包含境外業務的聯營公司中的權益(保留權益成為一項金融資產))，於權益中累計的、與該業務相關的歸屬於本公司擁有人的所有匯兌差額重新分類至損益。

此外，就部分出售一間附屬公司惟並未導致本集團失去對該附屬公司的控制權而言，按比例分佔的累計匯兌差額乃重新計入非控股權益，而並不於損益內確認。就所有其他部分出售(即部分出售聯營公司或合營安排惟並未導致本集團失去重大影響力或共同控制)而言，按比例分佔的累計匯兌差額乃重新分類至損益。

通過收購海外業務而收購的可識別資產的商譽及公允價值調整乃作為該海外業務的資產及負債處理，並按各報告期末的現行匯率換算。產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

(g) 借貸成本

所有借貸成本於其產生期間於損益確認。兩年內均無符合資格資本化為物業、廠房及設備的借貸成本。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(h) 退休福利成本

向定額供款退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務而有權享有該供款時確認為開支。

本集團參與兩項定額供款計劃：

- a) 中國國家管理的退休福利計劃，根據該計劃，本集團支付合資格員工工資的固定比例作為該計劃的供款。
- b) 美國的定額供款計劃，根據該計劃，本集團就每位合資格員工的每一美元供款繳付100美分的對等供款，多達彼等工資的5%。最高為每位合資格員工工資總額的5%。
- c) 加拿大的退休福利計劃，根據該計劃，本集團支付僱員收入的固定比例作為退休金計劃的供款。

向該等退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務而有權享有該供款時確認為開支。

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利乃於僱員提供服務時按預期將支付的福利的未折現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非國際財務報告準則另有要求或准予將福利加入資產成本。

給予僱員的福利(如工資及薪金、年假及病假)扣除任何已支付金額後確認為負債。



3. 重大會計政策資料(續)

(j) 以股份為基礎的付款交易

向僱員(包括董事)作出的以權益結算的股份付款乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

於授出日期釐定的以權益結算的股份付款交易(不計及所有非市場歸屬條件)的公允價值乃於歸屬期間,基於本集團對將會最終歸屬的權益工具的估計,按直線法支銷,權益(以權益結算的股份酬金儲備)則相應增加。於各報告期末,本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估,對估計預期將歸屬的權益工具數目作出修改。修訂原有估計的影響(如有)於損益內確認,令累計開支反映經修訂估計,並對以權益結算的股份酬金儲備作出相應調整。

購股權獲行使時,過往於以權益結算的股份酬金儲備中確認的數額將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日期後被放棄或於屆滿日仍未獲行使,過往在以權益結算的股份酬金儲備中確認的數額將撥入累計溢利。

(k) 稅項

所得稅開支指當期應付稅項及遞延稅項的總和。

當期應付稅項按年內應課稅溢利計算。由於應課稅溢利並不包括其他年度的應課稅或可扣減收入或開支,亦不包括毋須課稅或不得扣減的項目,故此應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表所列的「除稅前溢利」。本集團的當期稅項負債乃按各報告期末已實施或實際實施的稅率計算。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(k) 稅項 (續)

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產與負債賬面值與計算應課稅溢利所使用相應稅基的暫時性差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額確認。遞延稅項資產則一般於可能有應課稅溢利以抵銷可扣減暫時性差額時確認所有有關差額。倘暫時性差額因不影響應課稅溢利或會計溢利的交易項下資產及負債的初步確認所產生(業務合併所產生者除外)，則不會確認有關遞延資產及負債。此外，倘暫時性差額因初步確認商譽產生，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司或聯營公司的投資而引致的應課稅暫時性差額而確認，除非本集團可控制暫時性差額的撥回及暫時性差額很可能於可見將來無法撥回。與該等投資及權益相關的可扣減暫時性差額所產生的遞延稅項資產，僅於很可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時性差額的利益且預期於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行檢討，並於並無足夠應課稅溢利可用以撥回所有或部分遞延稅項資產時作出相應扣減。

遞延稅項資產及負債以各報告期末已實施或實際實施的稅率(及稅法)為基礎，按預期清償該負債或變現該資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團在各報告期末預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣除是否歸屬於使用權資產或租賃負債。



3. 重大會計政策資料(續)

(k) 稅項(續)

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號「所得稅」規定分別應用於使用權資產及租賃負債。由於應用初步確認豁免，有關使用權資產及租賃負債的暫時性差額並未於初步確認時於租期內確認。因重新計量租賃負債及租賃修訂導致其後修訂使用權資產及租賃負債的賬面值所產生的暫時性差額在不獲首次確認豁免的情況下於重新計量或修訂當日確認。

在有法定可強制執行權利把當期稅項資產與當期稅項負債進行抵銷時及在它們與同一稅務機關向同一課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及負債便相抵銷。

當期及遞延稅項於損益確認，惟其與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關時除外，在此情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。在業務合併的初始會計處理產生當期稅項或遞延稅項時，稅務影響計入業務合併的會計處理中。

(l) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或提供貨品或服務，或出於行政目的而持有的有形資產。物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表內入賬。

永久業權土地不計提折舊，並按成本減累計減值虧損計量。

用作生產、供應或行政用途的在建物業、廠房及設備以成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(l) 物業、廠房及設備 (續)

物業、廠房及設備 (在建工程及土地除外) 經計及剩餘價值後按直線法折舊如下：

傢俬、裝置及設備 (包括實驗設備)	每年14%至33%
運輸設備	每年20%
租賃物業裝修	按租期或十年 (以較短者為準)
樓宇	每年7%

資產 (永久業權土地及在建物業除外) 的折舊乃在估計可使用年期內以直線法確認，以撇銷其成本並扣除其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

於出售或預期繼續使用有關資產不會產生任何未來經濟利益時終止確認物業、廠房及設備項目。處置或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按銷售所得款項與有關資產賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

在建工程包括在生產、供應或行政用途的工程過程中的物業、廠房及設備，並按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及 (就合資格資產而言) 根據本集團會計政策資本化的借貸成本。在建工程於竣工及可作擬定用途時分類至物業、廠房及設備的適當類別。該等資產按與其他物業資產相同的基準於資產達到擬定用途時開始計提折舊。

(m) 研發支出

研究活動支出在其發生期間確認為開支。於兩年內，根據國際會計準則第38號「無形資產」界定，開發階段項目並無產生任何成本。



3. 重大會計政策資料(續)

(n) 無形資產

個別收購並具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬，即其重新估值日期的公允價值減後續累計攤銷及任何累計減值虧損。具有有限使用年期的無形資產攤銷乃以直線法按其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末審核，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

於業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，並初步按其於收購日期的公允價值(視作其成本)確認。

初步確認後，於業務合併中收購且具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈報，基準與另行收購的無形資產相同。

本集團所確認的無形資產及其可用經濟年期載列如下：

無形資產	可用經濟年期
商號	1至3年
客戶關係	4至10年
軟件	5至10年
客戶訂單積壓	1至3年
不競爭條款	3至5年

無形資產於出售時，或預期使用或出售該無形資產不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生的收益及虧損按出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額計量，並在資產終止確認時於損益內確認。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(o) 物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的減值 (商譽除外)

於各報告期末，本集團檢討其物業、廠房及設備、使用權資產、具有有限使用年期的無形資產賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會對資產的可收回金額作出估計，以確定減值虧損 (如有) 程度。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的可收回金額乃個別估計。倘無法個別估計可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

此外，本集團對是否有跡象顯示公司資產可能出現減值進行評估。倘存在有關跡象，於可識別合理一致的分配基準時，公司資產亦會分配至個別現金產生單位，否則有關資產會分配至可識別合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。

可收回金額是指公允價值減出售成本與使用價值中的較高者。在評估使用價值時，有形資產 (或現金產生單位) 估計未來現金流量會採用稅前折現率折現至其現值，該稅前折現率反映對貨幣時間價值的當前市場評估及該資產 (或現金產生單位) 特有的風險 (未調整估計未來現金流量)。

倘資產 (或現金產生單位) 的可收回金額預計低於其賬面值，則該資產 (或現金產生單位) 的賬面值減少至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，本集團會將一組現金產生單位的賬面值 (包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值) 與該組現金產生單位的可收回款項作比較。減值虧損隨即於損益中確認。

倘減值虧損其後撥回，則該資產 (或現金產生單位或現金產生單位組別) 的賬面值會增至其修改後的估計可收回金額，但增加的賬面值不應超過假設過往年度並無就該資產 (或現金產生單位或現金產生單位組別) 確認減值虧損而原應釐定的賬面值。減值虧損撥回隨即於損益中確認。



3. 重大會計政策資料(續)

(p) 金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時確認。所有以常規方式購入或出售的金融資產均按買賣日期基準確認及終止確認。以常規方式購入或出售指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產的金融資產購入或出售。

金融資產及金融負債初步以公允價值計量，惟根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」初始計量的與客戶訂立合約產生的應收款項除外。收購或發行金融資產及金融負債（按公允價值計入損益計量的金融資產除外）直接應佔的交易成本於初步確認時計入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣除（如適用）。收購按公允價值計入損益計量的金融資產直接應佔的交易成本即時於損益確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支的方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債的預期可使用年期或適用的較短期間內確切貼現估計未來現金收入及款項（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或貼現）至賬面淨值的利率。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(p) 金融工具 (續)

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 該金融資產以目的為收取合約現金流量的經營模式持有；及
- 合約條款導致於指定日期出現純粹為支付本金及未清償本金利息的現金流。

所有其他金融資產其後默認按公允價值計入損益。

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入乃使用實際利率法確認。利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。對於其後出現信貸減值的金融資產，利息收入乃對下一個報告期的金融資產攤銷成本應用實際利率確認。若信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再信貸減值，則利息收入在斷定資產不再維持信貸減值後，將實際利率用於自報告期開始時起計的金融資產總賬面值來確認。

按公允價值計入損益計量的金融資產

按公允價值計入損益計量的金融資產包括持作買賣的金融資產、於初始確認時按指定按公允價值計入損益計量的金融資產或強制要求按公允價值計量的金融資產。倘為於近期出售或購回而收購金融資產，該等金融資產分類為持作買賣。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均按公允價值計入損益分類及計量，而公允價值變動、採用實際利率法計算的利息收入及外匯收益及虧損在損益中確認。儘管如上文所述債務工具可按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類，但於初始確認時，倘能夠消除或顯著減少會計錯配，則債務工具可指定為按公允價值計入損益。



3. 重大會計政策資料(續)

(p) 金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值及須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、受限制銀行存款以及現金及現金等價物)及其他項目(未開票收入)進行預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式項下的減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新,以反映自初步確認以來信貸風險的變化。

全期預期信貸虧損指於相關工具預計期限內所有可能違約事件引致的預期信貸虧損。相反,12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件引致的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗作出,並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期當時的狀況及未來狀況預測的評估予以調整。

本集團一直就貿易應收款項及未開票收入確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃使用以本集團過往信貸虧損經驗為基礎的撥備矩陣統一進行估算,並就債務人特定因素、整體經濟環境及報告日期當前情況及預測動向的評估(在適當時包括貨幣的時間價值)作出調整。

就所有其他工具而言,本集團按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備,除非信貸風險自初始確認以來顯著上升,則本集團確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損,乃視乎自初始確認以來發生違約的可能性或風險有否顯著上升而定。

信貸風險顯著上升

評估信貸風險自初步確認以來是否顯著上升時,本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險。作出評估時,本集團會考慮合理及具支持性的定量及定性資料,包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(p) 金融工具 (續)

金融資產 (續)

信貸風險顯著上升 (續)

具體而言，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部 (如有) 或內部信貸測評的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差或信用違約掉期價格顯著上升；
- 商業、金融或經濟情況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

無論上述評估結果如何，當合約付款逾期超過30日，本集團即推定信貸風險自初步確認以來已顯著上升，除非本集團有合理及有理據的資料證明情況並非如此。

儘管有上述規定，若於報告日期債務工具被判定為具有較低信貸風險，本集團會假設債務工具的信貸風險自初步確認以來並未顯著上升。在以下情況下，債務工具會被判定為具有較低信貸風險：(i) 其具有較低違約風險；(ii) 借款人有很強的能力履行近期的合約現金流量義務；及(iii) 經濟及商業環境的長期不利變動有可能但未必會降低借款人履行合約現金流量義務的能力。

本集團定期監察識別信貸風險是否顯著上升所用標準的有效性，並酌情修訂以確保該標準能夠在款項逾期前識別信貸風險的顯著上升。



3. 重大會計政策資料(續)

(p) 金融工具(續)

金融資產(續)

違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

無論上述分析如何，當金融資產逾期超過90日，本集團即認為違約已產生，除非本集團有合理及有理據的資料證明較寬鬆的違約標準更為適用。

信貸減值金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一件或多件違約事件之時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入嚴重財困；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財困相關的經濟或合約原因，而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

撤銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財困，且並無實際收回的可能之時(例如交易對手已清算或進入破產程序或就應收賬款而言款項已逾期兩年以上，以較早發生者為準)，本集團會撤銷金融資產。已撤銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序，並經考慮法律意見(如適當)後實施強制執行。撤銷構成終止確認事項。任何其後收回在損益中確認。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(p) 金融工具 (續)

金融資產 (續)

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約虧損率（即違約時的虧損程度）及違約風險暴露的函數。評估違約概率及違約虧損率的依據是過往數據，並按前瞻性資料調整。預期信貸虧損的預估乃無偏概率加權金額，以發生相關違約風險為權重確定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量（按初始確認時釐定的實際利率折現）之間的差額。

若按綜合基準計量的預期信貸虧損，以處理個別工具層面的信貸風險顯著上升證據尚未可得的情況，金融工具乃按以下基準分組：

- 金融工具的性質（即本集團的貿易應收賬款及其他應收款項分別作為單獨組別評估。應收長期票據按個別基準評估預期信貸虧損）；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可用的外部信貸測評。

管理層定期檢討分組方法，確保各組別的組成項目仍然具有相似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產信貸減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬項調整其賬面值。



3. 重大會計政策資料(續)

(p) 金融工具(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產

本集團僅於從資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或向另一方轉讓金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報時終止確認金融資產。

於終止確認以攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價間的差額於損益確認。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

由債務及權益工具根據所訂立合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明實體於扣除其所有負債後的剩餘資產權益的任何合約。本公司發行的權益工具按所收取的所得款項扣減直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量或按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益計量的金融負債

當金融負債為國際財務報告準則第3號所適用業務合併的收購方的或然代價，則金融負債獲分類為按公允價值計入損益。

其後按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項及其他應付款項、銀行借款、應付股東款項及租賃負債)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料 (續)

(p) 金融工具 (續)

金融負債及權益工具 (續)

終止確認金融負債

本集團於且僅於本集團義務已履行、撤銷或已到期時終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益中確認。

(q) 庫存股份

本公司或本集團持有的自有權益工具(庫存股份)按成本直接於權益確認。概無於綜合損益及其他全面收益表確認購買、出售、發行或註銷本集團本身權益工具的損益。

(r) 撥備及或然負債

當本集團因過往事件須負上法律或推定責任而可能導致經濟利益流出，且該經濟利益能夠可靠地估計時，則會就未能確定時間或金額的負債確認撥備。

倘需要經濟利益流出的可能性不大，或該金額未能可靠估計，則該責任披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極微則作別論。僅以發生或並無發生一項或多項日後事件方可確定是否存在的可能責任，亦會披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極微則作別論。



4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

在應用本集團的會計政策(載述於附註3)時，董事需要就不可從表面上即時自其他來源得出的資產賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃根據過往經驗及被視作相關的其他因素而作出。實際結果可能有別於該等估計。

有關估計及相關假設會作持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂期間，則有關修訂會於該期間確認；或倘會計估計的修訂對當期及未來期間均有影響，則有關修訂會於修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策時作出的關鍵判斷

除所涉及的該等估計(請參閱下文)外，以下為董事於應用本集團會計政策過程中作出如下對綜合財務報表中所確認該等金額有最重大影響的關鍵判斷。

(a) 就收益確認釐定履約責任及達成履約責任的時間的判斷

(i) 釐定履約責任：

在作出判斷時，董事考慮了國際財務報告準則第15號所載收入確認的具體準則。在釐定履約責任時，董事會考慮客戶是否從每項服務中獲益，以及是否獨立在合約的範圍內。具體而言，在簽訂合約時存在多重履約責任時，董事認為個人履約責任定期單獨出售，並且該服務可與合約中的其他承諾單獨識別。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源 (續)

應用會計政策時作出的關鍵判斷 (續)

(a) 就收益確認釐定履約責任及達成履約責任的時間的判斷 (續)

(ii) 達成履約責任的時間：

董事於釐定達成履約責任的時間時須作出重大判斷。在作出判斷時，董事已考慮國際財務報告準則第15號所載確認收益的詳細準則，具體而言，即本集團是否隨時間或於某一時間點達成履約責任，並參考與其客戶所訂立合約訂明的詳細交易條款。本集團亦已考慮適用於該等相關合約的有關當地法律。基於董事的評估，相關銷售合約的條款為本集團創造可強制執行的付款權利。因此，本集團所提供且不作其他用途的服務被視為隨時間達成的履約責任。

對於隨時間達成的履約責任，本集團採用輸出法確定收益確認。關鍵判斷是迄今已生產單位或已轉讓予客戶的服務與根據合約承諾的餘下單位或服務有關，可最佳地說明本集團對轉讓商品或服務控制權的履約情況。

對於隨時間達成的履約責任，本集團採用輸入法確定收益確認。管理層判斷，使用進度已知成本計量法可最佳地說明向客戶轉讓商品或服務的價值。該關鍵判斷涉及迄今為止的業績計算。於部分完成的合約中，本集團根據項目完成階段確認收益，該收益通過比較項目產生的成本與預計完成項目的總成本估算。



4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

估計不確定性的主要來源

以下是於報告期末相關未來的重要假設及其他估計不確定的主要來源，該等假設及估計存在可能導致下一個財政年度資產賬面值有重大調整的重大風險。

(a) 估計商譽減值

釐定商譽是否減值須對商譽已獲分配現金產生單位(或現金產生單位組合)的可收回金額作出估計，即使用價值及公允價值減出售成本的較高者。計算使用價值時，本集團須估計預期源自現金產生單位(或現金產生單位組合)的未來現金流及適當貼現率以計算現值。當實際未來現金流低於預期或事實及情況變動導致未來現金流出現下調，則可能出現重大減值虧損／進一步減值虧損。

(b) 貿易應收款項及未開票收入的估計虧損撥備

於應用國際財務報告準則第9號後，管理層基於貿易應收款項及未開票收入的信貸風險估計貿易應收款項及未開票收入的預期信貸虧損的虧損撥備金額。經計及貿易應收款項及未開票收入的預期未來信貸虧損後，按有關資產賬面值與估計未來現金流量現值之間的差額計量虧損撥備金額。貿易應收款項及未開票收入信貸風險的評估涉及高度估計及不確定因素。倘實際未來現金流量與預期不同，或會因此產生重大減值虧損或重大減值虧損撥回。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源 (續)

估計不確定性的主要來源 (續)

(c) 物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的估計減值

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產按成本減去累計折舊／攤銷及減值(如有)列示。於釐定資產是否減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其需要評估：(1)是否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產的賬面值能否以使用價值(即根據持續使用資產估計的未來現金流量之現值淨額)的可收回金額支持；及(3)估計可收回金額時所採用的適當主要假設，包括現金流量預測及適當貼現率。倘無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。改變假設及估計，包括貼現率或現金流預測中的增長率，可能會對減值測試中使用的淨現值產生重大影響。

5. 收益

本集團的收益來源分類如下：

- 藥物發現部，包括藥物化學、藥理學、成效和吸收、分佈、代謝及排洩(「ADME」)篩選；
- 藥物開發部，包括藥物代謝和藥代動力學(「藥物代謝和藥代動力學」)、安全及毒理學服務、早期臨床服務以及全套生物等效性與相關服務如藥理學、醫學撰寫及監管支援等；
- 醫藥產品開發部，包括中間體及原料藥(「API」)合成、工藝及製劑開發以及臨床試驗材料製造；
- 實驗室檢測部，乃向參與藥物開發的全球客戶提供廣泛的實驗室檢測支援。有關服務包括受規管及非受規管生物分析(小分子及大分子兩者)、生物標誌物、基因組學、化學、製造和控制(「CMC」)分析測試以及中心實驗室服務。



5. 收益(續)

本集團設有兩個主要部門：全球藥物發現及開發服務部以及全球實驗室服務部。

全球藥物發現及開發服務部旨在於藥物發現及開發過程中提供全面服務，其包括三個分部：(i) 藥物發現部；(ii) 藥物開發部；及(iii) 醫藥產品開發部。

全球實驗室服務部為參與藥物開發的客戶提供實驗室檢測支持。

整合服務使本集團能夠更有效地回應客戶需求，並提供優質的定製解決方案。通過調整和精簡業務，本集團可以優化協同效應，有效地分配資源，並促進所有業務部門的創新和增長。該戰略調整為本集團在全球藥物發現及開發服務行業實現其目標及維持增長奠定基礎。

本集團的收益分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
— 藥物發現	25,841	31,225
— 藥物開發	83,989	81,868
— 醫藥產品開發	10,579	9,272
— 實驗室檢測	136,282	132,542
	<u>256,691</u>	<u>254,907</u>

由於本集團的履約並無產生有替代未來用途的資產(原因是本集團無法將資產改由另一名客戶使用)及合約條款訂明本集團擁有就迄今已履約部分獲得付款的強制執行權，上述本集團的所有收益隨時間確認。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

5. 收益 (續)

分配予未來履約責任的交易價

國際財務報告準則第15號要求本集團披露分配至各年末尚未履行的各項履約責任的交易價總額。該指引提供了限制這一要求的若干實際權宜之計，因此，就絕大多數合約而言，本集團並未披露未履行履約責任的價值，包括(i)原預定期限為一年或以下的合約及(ii)收益按本集團有權就所執行服務開具發票的金額確認的合約。

對於本集團並無按本集團有權就所執行服務開具發票的金額確認收益的服務合約，管理層已評估是否有任何原預定期限超過一年的合約。雖然合約有時延長超過一年，所執行服務的時間卻視客戶何時提供檢測項目而定，且不受合約期限影響。因此，對於該等合約，管理層無法釐定原合約期限是否會超過一年及尚未披露相關尚未履行的履約責任。

6. 分部資料

經營分部乃根據本集團內部報告釐定，並提交予首席執行官(即本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」))以作表現評估及資源分配。這也是本集團組織和管理的基礎。

本集團的綜合收益及業績主要來自美國、加拿大及歐洲(統稱「北美及歐洲」)以及中國市場，而本集團所有綜合資產及負債均位於北美及歐洲或中國。

本集團並無呈列分部資產及負債，乃由於該等資產及負債並未定期向主要營運決策者提供以作表現評估及資源分配。

根據國際財務報告準則第8號「經營分部」，本集團的可報告分部如下：

- 北美及歐洲分部，包括於美國、加拿大及歐洲的藥物發現、藥物開發、醫藥產品開發及實驗室檢測；
- 中國分部，包括於中國的藥物發現、藥物開發、醫藥產品開發及實驗室檢測。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

分部收益及業績

以下為本集團可報告分部的收益分析。

截至2025年12月31日止年度

	北美及歐洲 千美元	中國 千美元	總計 千美元
收益			
— 藥物發現	12,628	13,213	25,841
— 藥物開發	65,627	18,362	83,989
— 醫藥產品開發	7,071	3,508	10,579
— 實驗室檢測	112,327	23,955	136,282
	<u>197,653</u>	<u>59,038</u>	<u>256,691</u>
服務成本	(141,378)	(46,114)	(187,492)
其他收入	1,119	1,658	2,777
其他收益及虧損淨額	711	807	1,518
研發開支	—	(4,300)	(4,300)
貿易應收款項、商譽、未開票收入 及其他的已確認減值虧損	(3,293)	(158)	(3,451)
銷售及營銷開支	(5,610)	(2,045)	(7,655)
行政開支	(31,706)	(7,524)	(39,230)
分佔聯營公司溢利	—	282	282
財務成本	(6,057)	(1,496)	(7,553)
	<u>11,439</u>	<u>148</u>	
分部溢利			
除稅前溢利			<u>11,587</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料 (續)

分部收益及業績 (續)

截至2024年12月31日止年度

	北美及歐洲 千美元	中國 千美元	總計 千美元
收益			
— 藥物發現	18,581	12,644	31,225
— 藥物開發	66,680	15,188	81,868
— 醫藥產品開發	6,168	3,104	9,272
— 實驗室檢測	106,782	25,760	132,542
	<u>198,211</u>	<u>56,696</u>	<u>254,907</u>
服務成本	(140,155)	(44,941)	(185,096)
其他收入	1,187	3,113	4,300
其他收益及虧損淨額	749	(944)	(195)
研發開支	—	(5,592)	(5,592)
貿易應收款項、未開票收入及其他的			
— 已確認減值虧損	(690)	(45)	(735)
銷售及營銷開支	(6,494)	(1,995)	(8,489)
行政開支	(38,251)	(8,799)	(47,050)
分佔聯營公司溢利	—	258	258
財務成本	<u>(7,743)</u>	<u>(1,821)</u>	<u>(9,564)</u>
分部溢利／(虧損)	<u>6,814</u>	<u>(4,070)</u>	
除稅前溢利			<u>2,744</u>

可報告分部的重大會計政策與附註3所述的本集團重大會計政策相同。



6. 分部資料(續)

其他分部資料

計入分部損益計量的金額：

截至2025年12月31日止年度

	北美及歐洲 千美元	中國 千美元	總計 千美元
物業、廠房及設備折舊	(10,934)	(7,808)	(18,742)
使用權資產折舊	(6,156)	(2,560)	(8,716)
無形資產攤銷	(6,988)	(449)	(7,437)
利息收入	163	126	289
出售物業、廠房及設備的收益	113	212	325
所得稅(開支)/抵免	(5,370)	545	(4,825)

截至2024年12月31日止年度

	北美及歐洲 千美元	中國 千美元	總計 千美元
物業、廠房及設備折舊	(10,247)	(8,421)	(18,668)
使用權資產折舊	(6,418)	(3,764)	(10,182)
無形資產攤銷	(8,443)	(379)	(8,822)
利息收入	340	472	812
出售物業、廠房及設備的收益	2	130	132
所得稅(開支)/抵免	(3,652)	1,527	(2,125)



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料 (續)

地理資料

本集團的業務及非流動資產位於北美及歐洲以及中國。

本集團來自外部客戶的收益 (按客戶各自經營所在國家 / 地區分析) 分析呈列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
來自外部客戶的收益		
— 美國及加拿大	195,215	188,187
— 中國	46,312	45,197
— 世界其他地區	15,164	21,523
	<u>256,691</u>	<u>254,907</u>

本集團的非流動資產 (按資產的地理位置劃分) 資料呈列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產 (不包括金融資產及遞延稅項資產)		
— 北美及歐洲	313,015	322,395
— 中國	73,616	82,026
	<u>386,631</u>	<u>404,421</u>

有關主要客戶的資料

於截至2025年及2024年12月31日止年度，並無客戶佔本集團收益的10%以上。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

7. 其他收入

	2025年 千美元	2024年 千美元
利息收入	289	812
與收入有關的政府補助	1,601	658
提供服務的收益	887	2,830
	<u>2,777</u>	<u>4,300</u>

8. 其他收益及虧損淨額

	2025年 千美元	2024年 千美元
匯兌收益淨額	789	1,270
按公允價值計入損益計量的金融負債的公允價值變動(附註36)	-	(159)
按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動(附註36)	1,725	(488)
出售物業、廠房及設備收益	325	132
其他	(1,321)	(950)
	<u>1,518</u>	<u>(195)</u>

9. 財務成本

	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃負債利息開支	2,989	3,119
銀行借款利息開支	4,564	6,445
	<u>7,553</u>	<u>9,564</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

10. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下項目達致：

	2025年 千美元	2024年 千美元
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	107,136	114,566
— 以股份為基礎的付款開支	2,017	3,144
— 退休福利計劃供款	7,002	7,817
	<u>116,155</u>	<u>125,527</u>
核數師薪酬		
— 審核服務	547	281
— 非審核服務	253	371
	<u>800</u>	<u>652</u>

11. 所得稅開支

	2025年 千美元	2024年 千美元
當期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	979	811
— 美國聯邦稅	800	2,359
— 美國州稅	1,479	531
— 加拿大企業所得稅	971	288
過往年度企業所得稅、美國聯邦稅及美國州稅撥備不足	<u>317</u>	<u>129</u>
	<u>4,546</u>	<u>4,118</u>
遞延稅項：		
— 本年度(附註21)	<u>279</u>	<u>(1,993)</u>
所得稅開支總額	<u>4,825</u>	<u>2,125</u>



11. 所得稅開支(續)

於美國註冊成立的集團實體須繳納美國聯邦及州所得稅，截至2025年12月31日止年度的實際加權平均所得稅稅率為26.41% (2024年：24.66%)。《減稅與就業法案》(「2017稅法」)於2017年12月22日獲簽署成為法律。2017稅法包括針對先前累計未課稅外國盈利的強制推定遣返稅(「過渡稅」)。美國集團實體於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度須繳納過渡稅，此稅項計入上述聯邦稅項開支。

BRI Biopharmaceutical Research, Inc. (「BRI」) (本集團的全資附屬公司及一家非加拿大控股私人公司(「CCPC」)，於加拿大不列顛哥倫比亞省從事活躍的業務活動)須繳納統一稅率27%。

Nucro-Technics, Inc. (「Nucro」) (本集團的全資附屬公司及一家非CCPC，於加拿大安大略省從事活躍的業務活動)須繳納實際企業稅率26.5%。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施細則，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，除非獲得下文所述的免稅待遇。

方達醫藥技術(上海)有限公司(「方達上海」，本集團的中國全資附屬公司)於2020年11月被評為「高新技術企業」並於2023年11月重續其地位，因此自2023年初起再享有三年期的15%優惠稅率。

合亞醫藥科技(上海)有限公司(「合亞上海」，本集團的中國全資附屬公司)於2022年12月被評為「技術先進型服務企業」，並於2025年12月重續其地位，因此自2025年初起享有三年期的15%優惠稅率。

武漢合研生物醫藥科技有限公司(「合研生物」，本集團擁有70%股權的中國附屬公司)於2020年12月被評為「高新技術企業」，並於2023年10月重續其地位，因此自2023年初起享有三年期的15%優惠稅率。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

11. 所得稅開支 (續)

在香港註冊成立的集團實體，須就截至2025年及2024年12月31日止年度的估計可評稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。條例草案於2018年3月28日經簽署成為法律並於次日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格法團實體的首2,000,000港元的利得稅稅率將為8.25%，2,000,000港元以上的溢利按16.5%徵稅。利得稅兩級制適用於本集團於截至2018年4月1日止年度報告期間或期後具有估計可評稅溢利的香港附屬公司。

根據開曼群島法律，於開曼群島註冊成立的集團實體毋須繳納所得稅或資本利得稅。

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度均並無在意大利產生任何應稅溢利，故並無就意大利所得稅作出撥備。

本年度的所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表中的除稅前溢利對賬如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
除稅前溢利	<u>11,587</u>	<u>2,744</u>
按美國稅法項下適用所得稅稅率26.41%(2024年：24.66%)		
計算的稅項支出	3,060	677
分佔聯營公司溢利的稅務影響	(68)	(63)
毋須課稅收入的稅務影響	(437)	—
不可扣稅開支的稅務影響	1,535	1,259
動用先前未確認的稅項虧損及可扣除暫時差異	(439)	(386)
過往年度撥備不足	317	129
額外抵扣的研發開支的影響	(498)	(577)
按優惠稅率計算的稅項	(354)	(561)
適用稅率變動對遞延稅項資產或負債的影響	914	892
於其他司法權區營運的附屬公司稅率不同的影響	<u>795</u>	<u>755</u>
所得稅開支	<u>4,825</u>	<u>2,125</u>



12. 董事及最高行政人員酬金

本年度就向本集團提供服務已付或應付予本公司董事及行政總裁的酬金詳情(包括其於成為董事前作為集團實體管理層僱員的酬金)如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
執行董事：		
李松博士		
— 董事袍金	—	—
— 薪金及其他福利	368	596
— 基於績效的花紅	—	—
— 退休福利計劃供款	—	36
— 股份酬金	212	282
	<u>580</u>	<u>914</u>
Wentao Zhang博士(附註(a))		
— 董事袍金	—	—
— 薪金及其他福利	647	—
— 基於績效的花紅	110	—
— 退休福利計劃供款	14	—
— 股份酬金	145	—
	<u>916</u>	<u>—</u>
Zhongping Lin博士(附註(a))		
— 董事袍金	—	—
— 薪金及其他福利	648	—
— 基於績效的花紅	130	—
— 退休福利計劃供款	20	—
— 股份酬金	191	—
	<u>989</u>	<u>—</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

12. 董事及最高行政人員酬金 (續)

	2025年 千美元	2024年 千美元
非執行董事：		
李志和博士 (附註(b))		
— 董事袍金	—	—
— 薪金及其他福利	—	—
— 基於績效的花紅	—	—
— 退休福利計劃供款	—	—
— 股份酬金	—	73
	<u>—</u>	<u>73</u>
	<u>—</u>	<u>73</u>
Yin Zhuan女士		
— 董事袍金	14	14
— 薪金及其他福利	—	—
— 基於績效的花紅	—	—
— 退休福利計劃供款	—	—
— 股份酬金	—	—
	<u>14</u>	<u>14</u>
	<u>14</u>	<u>14</u>
吳灝先生		
— 董事袍金	14	14
— 薪金及其他福利	—	—
— 基於績效的花紅	—	—
— 退休福利計劃供款	—	—
— 股份酬金	—	—
	<u>14</u>	<u>14</u>
	<u>14</u>	<u>14</u>



12. 董事及最高行政人員酬金(續)

	2025年 千美元	2024年 千美元
行政總裁：		
Abdul Mutlib博士(附註(c))		
— 薪金及其他福利	—	647
— 基於績效的花紅	—	5
— 退休福利計劃供款	—	39
— 股份酬金	—	214
	<u>—</u>	<u>905</u>
獨立非執行董事：		
李軼梵先生		
— 董事袍金	43	44
— 薪金及其他福利	—	—
— 基於績效的花紅	—	—
— 退休福利計劃供款	—	—
— 股份酬金	—	—
	<u>43</u>	<u>44</u>
劉二飛先生		
— 董事袍金	43	44
— 薪金及其他福利	—	—
— 基於績效的花紅	—	—
— 退休福利計劃供款	—	—
— 股份酬金	—	—
	<u>43</u>	<u>44</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

12. 董事及最高行政人員酬金 (續)

	2025年 千美元	2024年 千美元
王勁松博士		
— 董事袍金	43	44
— 薪金及其他福利	—	—
— 基於績效的花紅	—	—
— 退休福利計劃供款	—	—
— 股份酬金	—	—
	<u>43</u>	<u>44</u>

附註：

- (a) 於2025年1月6日，Wentao Zhang博士及Zhongping Lin博士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。
- (b) 於2025年5月28日，李志和博士辭任非執行董事。
- (c) 於2025年1月6日，Abdul Mutlib博士辭任行政總裁。

基於績效的花紅乃基於個人及本集團的績效酌情決定的。

上述執行董事酬金乃為管理本公司及本集團事務提供的服務而支付。

上述非執行董事酬金乃為其擔任本公司董事而支付。

上述獨立非執行董事酬金乃為其擔任董事而支付。

若干董事就其為本集團服務而根據本公司的購股權計劃獲授予購股權。購股權計劃的詳情載於本集團綜合財務報表附註34。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無向董事支付任何酬金作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。概無董事放棄任何酬金。



13. 五名最高薪酬人士

本年度本集團五名最高薪酬人士包括本公司三名董事(2024年：一名)，其酬金詳情載於上文附註12。本年度餘下兩名(2024年：四名)最高薪酬人士的酬金如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金及其他福利	929	2,144
基於績效的花紅	172	84
退休福利計劃供款	36	128
股份酬金	237	596
	<u>1,374</u>	<u>2,952</u>

五名並非本公司董事的最高薪酬人士的酬金介乎以下範圍：

	2025年 人數	2024年
3,500,001港元至4,000,000港元	1	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—	1
4,500,001港元至5,000,000港元	—	1
6,500,001港元至7,000,000港元	1	1
7,000,001港元至7,500,000港元	—	1
	<u>2</u>	<u>4</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於下列數據計算：

	2025年 千美元	2024年 千美元
盈利：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>6,793</u>	<u>791</u>
股份數目：		
	2025年	2024年
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	2,027,056,628	2,026,464,720
潛在攤薄普通股的影響：		
購股權	50,755	794,758
股份獎勵	<u>679,309</u>	<u>4,151,393</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>2,027,786,692</u>	<u>2,031,410,871</u>

附註：

- (i) 以上所示的普通股加權平均數已就附註32所載的新股發行及附註33所載的庫存股份作出調整。



15. 股息

截至2025年12月31日止年度，概無向本公司普通股股東派付或擬派付股息，自報告期末起亦無擬派付任何股息(2024年：無)。

16. 物業、廠房及設備

	傢私、裝置 及設備		租賃		土地	在建工程	總額
	千美元	運輸設備 千美元	物業裝修 千美元	樓宇 千美元			
成本							
於2024年1月1日	105,806	202	67,151	6,790	1,970	20,283	202,202
添置	4,195	-	553	-	-	16,885	21,633
收購附屬公司(附註41)	204	-	-	-	-	-	204
因行使購買選擇權而自使用權資產轉撥 (附註17)	1,589	-	-	-	-	-	1,589
出售	(684)	(30)	(321)	-	-	-	(1,035)
自在建工程轉撥	1,334	-	2,137	-	-	(3,471)	-
轉撥至無形資產	-	-	-	-	-	(333)	(333)
匯兌調整	(444)	2	(742)	-	-	(178)	(1,362)
於2024年12月31日及2025年1月1日	112,000	174	68,778	6,790	1,970	33,186	222,898
添置	6,110	-	406	-	-	6,152	12,668
因行使購買選擇權而自使用權資產轉撥 (附註17)	8,029	-	-	-	-	-	8,029
出售	(1,318)	(34)	(448)	-	-	-	(1,800)
自在建工程轉撥	3,685	-	21,455	-	-	(25,140)	-
轉撥至無形資產	-	-	-	-	-	(1)	(1)
匯兌調整	909	66	958	-	-	(27)	1,906
於2025年12月31日	129,415	206	91,149	6,790	1,970	14,170	243,700



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

16. 物業、廠房及設備 (續)

	傢私、裝置	運輸設備	租賃	樓宇	土地	在建工程	總額
	及設備		物業裝修				
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
折舊及減值							
於2024年1月1日	60,131	147	15,650	1,579	-	-	77,507
年內撥備	10,920	13	7,483	252	-	-	18,668
因行使購買選擇權而自使用權資產轉撥 (附註17)	1,186	-	-	-	-	-	1,186
於出售時撇銷	(620)	(29)	(300)	-	-	-	(949)
匯兌調整	186	3	(128)	2	-	-	63
於2024年12月31日及2025年1月1日	71,803	134	22,705	1,833	-	-	96,475
年內撥備	10,872	26	7,592	252	-	-	18,742
因行使購買選擇權而自使用權資產轉撥 (附註17)	5,747	-	-	-	-	-	5,747
於出售時撇銷	(1,155)	(32)	(163)	-	-	-	(1,350)
匯兌調整	385	53	317	-	-	-	755
於2025年12月31日	87,652	181	30,451	2,085	-	-	120,369
賬面淨值							
於2025年12月31日	41,763	25	60,698	4,705	1,970	14,170	123,331
於2024年12月31日	40,197	40	46,073	4,957	1,970	33,186	126,423

附註：

- (a) 於2025年12月31日，本集團賬面淨值約為418,000美元(2024年：667,000美元)的傢私、裝置及設備已作為本集團銀行借款的抵押品(附註29)。



17. 使用權資產

本集團作為承租人

使用權資產

	租賃物業 千美元	實驗設備 千美元	辦公室設備 千美元	總計 千美元
成本				
於2024年1月1日	66,950	21,662	158	88,770
添置	7,438	—	—	7,438
轉撥至物業、廠房及設備(附註16)	—	(1,589)	—	(1,589)
終止租賃	(2,607)	—	—	(2,607)
匯兌調整	(706)	—	—	(706)
於2024年12月31日及2025年1月1日	71,075	20,073	158	91,306
添置	4,437	329	—	4,766
轉撥至物業、廠房及設備(附註16)	—	(8,029)	—	(8,029)
收購附屬公司(附註41)	113	—	—	113
終止租賃	(7,044)	—	(87)	(7,131)
匯兌調整	636	—	—	636
於2025年12月31日	69,217	12,373	71	81,661
折舊				
於2024年1月1日	20,903	8,652	124	29,679
年內撥備	7,335	2,825	22	10,182
轉撥至物業、廠房及設備(附註16)	—	(1,186)	—	(1,186)
終止租賃	(1,418)	—	—	(1,418)
匯兌調整	(203)	—	(1)	(204)
於2024年12月31日及2025年1月1日	26,617	10,291	145	37,053
年內撥備	6,405	2,310	1	8,716
轉撥至物業、廠房及設備(附註16)	—	(5,747)	—	(5,747)
終止租賃	(3,867)	—	(79)	(3,946)
匯兌調整	328	—	4	332
於2025年12月31日	29,483	6,854	71	36,408
賬面淨值				
於2025年12月31日	39,734	5,519	—	45,253
於2024年12月31日	44,458	9,782	13	54,253



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

17. 使用權資產 (續)

本集團作為承租人 (續)

使用權資產 (續)

	2025年 千美元	2024年 千美元
與短期租賃及租期於首次應用國際財務報告準則第16號日期起12個月內屆滿的其他租賃有關的費用	287	395
租賃現金流出總額	12,461	14,784
新增使用權資產	4,766	7,438
因行使購買選擇權而轉撥至物業、廠房及設備 (附註16)	(2,282)	(403)

於這兩年內，本集團租賃各種辦公設備及機器用於經營。租賃合約訂有3年至25年（2024年：3年至25年）的固定期限。租期乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期間的長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

本集團定期為辦公設備訂立短期租賃。於2025年及2024年12月31日，短期租賃組合與其短期租賃開支於上文披露的短期租賃組合相類似。

租賃限制或契諾

此外，於2025年12月31日，已確認租賃負債51,937,000美元（2024年：58,695,000美元）及相關的使用權資產45,253,000美元（2024年：54,253,000美元）。除出租人於租賃資產所持有的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。



18. 商譽

	千美元
成本	
於2024年1月1日	185,807
自收購附屬公司產生(附註41)	6,275
匯兌調整	<u>(3,207)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	188,875
自收購附屬公司產生(附註41)	120
匯兌調整	<u>2,100</u>
於2025年12月31日	<u><u>191,095</u></u>
累計減值	
於2024年1月1日	1,889
匯兌調整	<u>(28)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,861
減值	1,491
匯兌調整	<u>85</u>
於2025年12月31日	<u><u>3,437</u></u>
賬面淨值	
於2025年12月31日	<u><u>187,658</u></u>
於2024年12月31日	<u><u>187,014</u></u>

業務合併取得的商譽分配至以下現金產生單位進行減值測試：

- Frontage Laboratories, Inc. (「Frontage Labs」) 現金產生單位；
- Nucro現金產生單位；
- Acme Bioscience, Inc. (「Acme」) 現金產生單位；



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

18. 商譽 (續)

- Frontage Europe S.r.l. (「Frontage Europe」) 現金產生單位；
- 方達醫藥技術(蘇州)有限公司(「方達蘇州」)現金產生單位；
- 合研生物現金產生單位；
- BRI現金產生單位；及
- 蘇州方達生物技術有限公司(「Suzhou Biotech蘇州生物」)現金產生單位。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
Frontage Labs現金產生單位 (附註(a))	125,212	125,212
Nucro現金產生單位	35,212	33,997
Acme現金產生單位	15,953	15,953
Frontage Europe現金產生單位	5,085	5,919
方達蘇州現金產生單位	3,933	3,846
合研生物現金產生單位	1,194	1,168
BRI現金產生單位	952	919
蘇州生物現金產生單位	117	不適用
	187,658	187,014

附註：

- (a) 截至2024年12月31日止年度，由於將Experimur LLC (「Experimur」)、Quintara Discovery, Inc. (「Quintara」)及Frontage Clinical Services, Inc. (「Frontage Clinical」)整合至Frontage Labs的業務以提高營運效率，已確定的現金產生單位有所變化。管理層預計，將Experimur、Quintara及Frontage Clinical併入本集團現有業務Frontage Labs旗下可實現預期的協同效益。由於內部監控商譽的方式有改變，此整合導致商譽重新分配至名為Frontage Labs現金產生單位的新現金產生單位。



18. 商譽(續)

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位，即本集團就內部管理目的而監控商譽的最低水平。

除於2025年12月31日的Nucro現金產生單位、Acme現金產生單位、Frontage Europe現金產生單位、方達蘇州現金產生單位、合研生物現金產生單位及BRI現金產生單位(2024年：Acme現金產生單位及Frontage Europe現金產生單位)外，於2025年及2024年12月31日的現金產生單位的可收回金額已根據稅前現金流量預測(基於管理層批准的財務預算)計算得出的使用價值釐定。

於2025年及2024年12月31日計算現金產生單位的使用價值時已運用假設。下文載列管理層為進行商譽減值測試而依據的各項現金流量預測的主要假設。

應用於現金流量預測的除稅前貼現率及收益增長率如下：

	2025年			2024年		
	收益增長率		除稅前 貼現率	收益增長率		除稅前 貼現率
	5年內	5年以上		5年內	5年以上	
Frontage Labs現金產生單位	2-5%	3%	24.6%	5-15%	3%	20%
Nucro現金產生單位	不適用	不適用	不適用	5-15%	3%	20%
方達蘇州現金產生單位	不適用	不適用	不適用	5-20%	3%	20%
合研生物現金產生單位	不適用	不適用	不適用	5-20%	3%	20%
BRI現金產生單位	不適用	不適用	不適用	5-11%	3%	20%
蘇州生物現金產生單位	2-8%	3%	22.1%	不適用	不適用	不適用

所用貼現率為稅前利率，且反映與相關單位有關的特定風險。

貼現率為本集團資產的預期回報，反映了對貨幣時間價值的當前市場評估以及與現金產生單位相關的特定風險，並考慮了股權及債務的加權平均成本。

該5年以上的收益增長率基於相關行業增長預測，且不超過相關行業的長期平均增長率。

使用價值計算方法的其他主要假設乃有關現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計乃基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

18. 商譽 (續)

截至2025年12月31日

Nucro現金產生單位、Acme現金產生單位、Frontage Europe現金產生單位、方達蘇州現金產生單位、合研生物現金產生單位及BRI現金產生單位：

截至2025年12月31日止年度，由於經濟環境惡化導致Nucro現金產生單位、Acme現金產生單位、方達蘇州現金產生單位、合研生物現金產生單位、BRI現金產生單位及Frontage Europe現金產生單位的表現欠佳，管理層已識別出其減值跡象。

Nucro現金產生單位的可收回金額乃按其於2025年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。通過市場法得出的公允價值反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2025年12月31日Nucro現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均投資資本市值(「MVIC」)／未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)為12.5、缺乏適銷性折讓(「缺乏適銷性折讓」)為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。Nucro現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。

Acme現金產生單位的可收回金額乃按其於2025年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。通過市場法得出的公允價值反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2025年12月31日Acme現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均MVIC／銷售為3.5、缺乏適銷性折讓為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。Acme現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。

Frontage Europe現金產生單位的可收回金額乃按其於2025年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。公允價值乃採用市場法釐定，其反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2025年12月31日Frontage Europe現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均MVIC／銷售為2.0、缺乏適銷性折讓為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。Frontage Europe現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。



18. 商譽(續)

截至2025年12月31日(續)

Nucro現金產生單位、Acme現金產生單位、Frontage Europe現金產生單位、方達蘇州現金產生單位、合研生物現金產生單位及BRI現金產生單位：(續)

方達蘇州現金產生單位的可收回金額乃按其於2025年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。通過市場法得出的公允價值反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2025年12月31日方達蘇州現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均MVIC／銷售為6.4、缺乏適銷性折讓為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。方達蘇州現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。

合研生物現金產生單位的可收回金額乃按其於2025年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。通過市場法得出的公允價值反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2025年12月31日合研生物現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均MVIC／銷售為6.4、缺乏適銷性折讓為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。合研生物現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。

BRI現金產生單位的可收回金額乃按其於2025年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。通過市場法得出的公允價值反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2025年12月31日BRI現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均MVIC／銷售為3、缺乏適銷性折讓為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。BRI現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。

根據以上評估，Frontage Europe現金產生單位的可收回金額約為6,981,000美元，較其於2025年12月31日的賬面值低1,491,000美元。截至2025年12月31日止年度，商譽減值虧損1,491,000美元已於「就商譽確認減值虧損」下自損益扣除。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

18. 商譽 (續)

截至2024年12月31日

Acme現金產生單位及Frontage Europe現金產生單位：

截至2024年12月31日止年度，由於經濟環境惡化導致Acme現金產生單位及Frontage Europe現金產生單位的表現欠佳，管理層已識別出兩者的減值跡象。

Acme現金產生單位的可收回金額乃按其於2024年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。通過市場法得出的公允價值反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2024年12月31日Acme現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均MVIC／銷售為3、缺乏適銷性折讓為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。Acme現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。

Frontage Europe現金產生單位的可收回金額乃按其於2024年12月31日的公允價值減處置成本而釐定。公允價值乃採用市場法釐定，其反映了市場對相應行業的預期。公允價值減處置成本參照外部獨立估值師進行的估值釐定。於2024年12月31日Frontage Europe現金產生單位的公允價值減處置成本使用的主要參數包括可比較公司的平均MVIC／銷售為2.7、缺乏適銷性折讓為10%、控股溢價為20%，以及處置成本為5%。Frontage Europe現金產生單位的公允價值減處置成本被分類為第三級的計量。



18. 商譽(續)

根據以上現金產生單位的減值測試結果，現金產生單位的估計可收回金額超出其賬面值(即淨空值(附註(a)))如下：

	2025年		2024年	
	可收回金額 千美元	淨空值 千美元	可收回金額 千美元	淨空值 千美元
Frontage Labs現金產生單位	200,624	3,445	303,241	100,177
Nucro現金產生單位	56,462	8,317	51,090	3,060
Acme現金產生單位	42,919	20,002	36,926	13,098
Frontage Europe現金產生單位	6,981	不適用	11,113	3,063
方達蘇州現金產生單位	13,069	7,372	7,739	512
合研生物現金產生單位	8,153	5,663	3,711	1,090
BRI現金產生單位	6,590	4,384	3,279	839
蘇州生物現金產生單位(附註(b))	469	267	不適用	不適用

附註：

- (a) 各現金產生單位的淨空值乃根據其可收回金額超過其所分配商譽賬面值計算。管理層認為，即使任何關鍵假設發生任何合理潛在變動，單位賬面值亦不會因此大幅超過其可收回金額。
- (b) 本公司全資附屬公司方達上海於2025年2月收購蘇州生物的100%股權(附註41(a))，因此於2024年12月31日並無確認任何商譽。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

19. 無形資產

	商號 千美元	客戶關係 千美元	軟件 千美元	客戶 訂單積壓 千美元	不競爭 條款 千美元	總計 千美元
成本						
於2024年1月1日	700	40,038	3,016	4,307	10,901	58,962
添置	-	-	289	-	-	289
自在建工程轉撥	-	-	333	-	-	333
收購附屬公司(附註41)	-	-	12	-	1,916	1,928
匯兌調整	-	(630)	(3)	(27)	(304)	(964)
於2024年12月31日及2025年1月1日	700	39,408	3,647	4,280	12,513	60,548
添置	-	-	131	-	-	131
自在建工程轉撥	-	-	1	-	-	1
收購附屬公司(附註41)	-	9	-	38	-	47
匯兌調整	-	310	60	16	305	691
於2025年12月31日	700	39,727	3,839	4,334	12,818	61,418
攤銷及減值						
於2024年1月1日	495	11,121	1,688	3,309	5,194	21,807
年內撥備	200	4,924	351	971	2,376	8,822
匯兌調整	-	(13)	(2)	(23)	(27)	(65)
於2024年12月31日及2025年1月1日	695	16,032	2,037	4,257	7,543	30,564
年內撥備	5	4,907	373	61	2,091	7,437
匯兌調整	-	40	67	16	89	212
於2025年12月31日	700	20,979	2,477	4,334	9,723	38,213
賬面淨值						
於2025年12月31日	-	18,748	1,362	-	3,095	23,205
於2024年12月31日	5	23,376	1,610	23	4,970	29,984



20. 於一間聯營公司的權益

	2025年 千美元	2024年 千美元
於一間聯營公司的非上市投資成本	6,710	6,710
累計分佔收購後溢利及其他全面收益	474	37
	<u>7,184</u>	<u>6,747</u>

於報告期末，本集團於以下聯營公司中擁有權益：

聯營公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊資本	本集團所持擁有權/投票權比例		主要業務
			於12月31日 2025年	2024年	
誠弘製藥(威海)有限責任公司 (「誠弘製藥」)(附註(a)、(b))	中國	2025年： 人民幣30,639,731元 (2024年： 人民幣30,639,731元)	43.71%	43.71%	化學服務

附註：

- (a) 於2025年及2024年12月31日，本集團持有誠弘製藥43.71%的股權。董事基於以下因素認為本集團對該實體有重大影響力：(1)本集團已委任1名董事進入董事會(合共5名董事)，其他4名董事由其他股東委任；及(2)獲委任董事積極參與該實體的決策過程及有關活動的決策乃基於半數表決作出。
- (b) 在中國註冊聯營公司的英文名稱為本公司管理層對其中文名稱的最佳譯名，因為彼並無官方英文名稱。

該聯營公司使用權益法計入綜合財務報表。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

20. 於一間聯營公司的權益 (續)

個別不重要聯營公司的匯總資料

	2025年 千美元	2024年 千美元
綜合財務報表中本集團聯營公司的賬面總值	<u>7,184</u>	<u>6,747</u>
分佔一間聯營公司溢利	282	258
分佔一間聯營公司其他全面收益	<u>155</u>	<u>(98)</u>
分佔一間聯營公司溢利及其他全面收益	<u><u>437</u></u>	<u><u>160</u></u>

21. 遞延稅項

以下為就財務報告目的而言的遞延稅項結餘概要：

	2025年 千美元	2024年 千美元
遞延稅項資產	10,598	7,451
遞延稅項負債	<u>(15,939)</u>	<u>(12,548)</u>
	<u><u>(5,341)</u></u>	<u><u>(5,097)</u></u>



21. 遞延稅項 (續)

	減值撥備 千美元	股票酬金 千美元	加速 稅項折舊 千美元	客戶墊款 千美元	無形資產 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	1,234	4,068	(10,559)	1,626	(9,701)	8,575	(4,757)
計入損益/(自損益扣除)	(269)	(964)	1,261	(507)	703	1,769	1,993
自儲備扣除	-	(2,054)	-	-	-	-	(2,054)
收購附屬公司(附註41)	-	-	-	-	(460)	-	(460)
匯兌調整	(3)	-	(151)	-	557	(222)	181
於2024年12月31日 及2025年1月1日	962	1,050	(9,449)	1,119	(8,901)	10,122	(5,097)
計入損益/(自損益扣除)	370	(701)	(4,090)	1,136	444	2,562	(279)
計入儲備	-	46	-	-	-	-	46
收購附屬公司(附註41)	-	-	-	-	(12)	14	2
匯兌調整	7	(1)	(31)	-	(130)	142	(13)
於2025年12月31日	1,339	394	(13,570)	2,255	(8,599)	12,840	(5,341)

於2025年12月31日，本集團擁有未動用稅項虧損為1,136,000美元（2024年：1,429,000美元），可用以抵銷未來溢利。於2025年12月31日，未動用稅項虧損1,136,000美元（2024年：1,429,000美元）已於遞延稅項資產內確認。

由於本集團能控制回撥暫時差異的時間性且暫時差異未必能於可見未來收回，並無於綜合財務報表內就2025年12月31日中國附屬公司累計溢利應佔暫時差額45,694,000美元（2024年：43,277,000美元）作出遞延稅項撥備。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

22. 按公允價值計入損益計量的金融資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產		
按公允價值計入損益計量的金融資產		
— 非上市股本投資	<u>4,813</u>	<u>2,995</u>

23. 貿易及其他應收款項以及預付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項		
— 第三方	65,882	63,448
— 關聯方	2,053	425
減：貿易應收款項虧損撥備	<u>(5,402)</u>	<u>(4,045)</u>
	<u>62,533</u>	<u>59,828</u>
其他應收款項		
— 第三方	1,996	2,570
減：其他應收款項虧損撥備	<u>(37)</u>	<u>(37)</u>
	<u>1,959</u>	<u>2,533</u>
應收票據		
— 第三方	<u>102</u>	<u>88</u>
預付款項		
— 第三方	6,018	3,755
— 關聯方	<u>287</u>	<u>39</u>
	<u>6,305</u>	<u>3,794</u>
可收回增值稅	<u>1,307</u>	<u>2,848</u>
	<u>72,206</u>	<u>69,091</u>

應收關聯方貿易及其他應收款項詳情載於附註40。



23. 貿易及其他應收款項以及預付款項(續)

本集團向其客戶提供介乎30至90日的信貸期。於報告期末，按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
90日內	53,727	44,885
91至180日	3,436	8,132
181日至1年	2,975	4,270
1年以上	2,395	2,541
	<u>62,533</u>	<u>59,828</u>

於2025年12月31日，於報告日期已逾期且賬面總值合共為29,617,000美元(2024年：44,081,000美元)的應收賬款已計入本集團的貿易應收款項結餘。已逾期結餘中的8,806,000美元(2024年：11,719,000美元)已逾期90日或以上，惟基於該等客戶過往應收款項逾期狀況的經驗，且並無任何憑證顯示該等客戶面臨重大財務困難，故仍視該筆款項為可收回款項。

年內根據國際財務報告準則第9號所載的簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動載列如下：

	千美元
於2024年1月1日	(3,761)
預期信貸虧損撥備	(929)
撤銷	829
匯兌調整	<u>(184)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	(4,045)
預期信貸虧損撥備	(1,959)
撤銷	542
匯兌調整	<u>60</u>
於2025年12月31日	<u>(5,402)</u>

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註36。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

23. 貿易及其他應收款項以及預付款項 (續)

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應收款項載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	3,342	46
歐元	28	—

24. 未開票收入

	2025年 千美元	2024年 千美元
未開票收入		
— 第三方	17,286	18,604
— 關聯方	3,662	1,072
減：未開票收入虧損撥備	(823)	(787)
	<u>20,125</u>	<u>18,889</u>

一般而言，重要支付條款在特定合約的內容中披露，並採用進程支付條款（即佔預算合約價格總額的百分比）或本集團履約給客戶帶來的價值直接匹配的形式。超出賬單的已確認收益確認為合約資產並於綜合財務狀況表披露為未開票收入。

應收關聯方未開票收入詳情載於附註40。



24. 未開票收入(續)

年內根據國際財務報告準則第9號所載的簡化方法就未開票收入確認的全期預期信貸虧損變動載列如下：

	千美元
於2024年1月1日	(697)
預期信貸虧損撥備	(120)
匯兌調整	30
	<u> </u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	(787)
預期信貸虧損撥備	(1)
匯兌調整	(35)
	<u> </u>
於2025年12月31日	<u>(823)</u>

減值評估詳情載於附註36。

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的未開票收入載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	487	2,182
加元	34	—
	<u> </u>	<u> </u>

25. 結構性存款

本集團已與中國的銀行及其他金融機構訂立了一系列結構性合約。該等投資為具有預期但非保證回報率的高收益存款。截至2025年12月31日止年度，年預期回報率為3.00%（經參考相關投資的回報後釐定）。董事認為結構性存款應分類為按公允價值計入損益計量的金融資產且就結構性存款支付的金額接近其於各報告期末的公允價值。截至2024年12月31日，本集團並無持有任何結構性存款。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

26. 現金及現金等價物／受限制銀行存款

現金及現金等價物包括本集團所持現金及原到期期限為三個月或以下的短期銀行存款。於2025年12月31日，銀行存款按市場利率計息，年利率介乎0.02%至3.5%（2024年：年利率介乎0.02%至4.33%）。

根據就位於新澤西州斯考克斯的物業訂立租賃協議，需要300,000美元的現金押金作為該物業的擔保。

於2025年12月31日，美國賓夕法尼亞州環境保護部輻射防護局要求現金押金392,000美元（2024年：381,000美元），以取得美國放射學許可證，且該金額受到限制。於2025年12月31日，抵押品賬戶餘額為392,000美元（2024年：381,000美元），已計入受限制銀行存款。

於2025年12月31日，若干銀行存款的結餘約為人民幣24,000元（相當於約3,000美元）（2024年：人民幣26,000元（相當於約4,000美元））已作為本集團獲授的應付票據及銀行融資的擔保被抵押。

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的現金及現金等價物載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	1,414	6,353
港元	1	9
歐元	—	7



27. 貿易及其他應付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應付款項		
— 第三方	8,389	8,360
— 關聯方(附註(a))	971	299
	<u>9,360</u>	<u>8,659</u>
其他應付款項		
— 第三方	1,997	3,344
— 關聯方(附註(a))	—	11
	<u>1,997</u>	<u>3,355</u>
應付票據	838	—
應付薪金及花紅	5,813	6,418
其他應付稅項	588	862
	<u>18,596</u>	<u>19,294</u>

附註：

(a) 應付關聯方貿易及其他應付款項詳情載於附註40。

與供應商的付款條款主要為自發票日期起30至90日的信貸。於各報告期末，按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
90日內	9,360	7,878
91日至1年	—	28
1年以上	—	753
	<u>9,360</u>	<u>8,659</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

27. 貿易及其他應付款項 (續)

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應付款項載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	<u>55</u>	<u>32</u>

28. 客戶墊款

	2025年 千美元	2024年 千美元
客戶墊款		
— 第三方	26,371	29,439
— 關聯方	<u>1,424</u>	<u>897</u>
	<u>27,795</u>	<u>30,336</u>

	客戶墊款 2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	30,336	27,705
年內確認為收益的包含於客戶墊款的款項	(18,863)	(20,295)
就表現預收及於年內並未確認為收益的現金	16,186	23,008
匯兌調整	<u>136</u>	<u>(82)</u>
於12月31日	<u>27,795</u>	<u>30,336</u>



28. 客戶墊款(續)

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的客戶墊款載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	33	1,230
歐元	—	12

按照合約付款時間表收取但超過賺取收益的金額確認為合約負債，並於綜合財務狀況表披露為客戶墊款。客戶墊款的變動主要與本集團履行相關合約項下的服務有關。

關聯方客戶墊款詳情載於附註40。

2025年確認的收益18,863,000美元(2024年：20,295,000美元)計入年初客戶墊款。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

29. 銀行借款

銀行貸款

	2025年 千美元	2024年 千美元
有保證及無擔保銀行貸款	<u>75,678</u>	<u>95,670</u>
	2025年 千美元	2024年 千美元
於一年內且列於流動負債項下	47,497	51,228
超過一年，但不超過兩年	19,522	14,192
超過兩年，但不超過五年	<u>8,659</u>	<u>30,250</u>
	75,678	95,670
減：流動負債項下所示金額	<u>(47,497)</u>	<u>(51,228)</u>
非流動負債項下所示金額	<u>28,181</u>	<u>44,442</u>
貸款年利率範圍	2.65% – 6.09%	2.75% – 6.73%

銀行融資

本集團的銀行融資總額為人民幣622,174,000元（相當於88,518,000美元）（2024年：人民幣510,000,000元（相當於70,948,000美元）），其中人民幣211,061,000元（相當於約30,028,000美元）（2024年：人民幣177,344,000元（相當於約24,670,000美元））已於2025年12月31日用作借款。

於2022年5月31日，本公司其中一間附屬公司Frontage Labs與一家銀行訂立為期三年的承諾優先有抵押循環信貸協議。於2023年7月28日，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，並將到期日延長至貸款開始日期起計四年。於2025年12月31日，融資中的20,500,000美元（2024年：35,000,000美元）已用作借款。Frontage Labs有義務向其部分美國指定附屬公司的銀行授予抵押品擔保權益。



29. 銀行借款(續)

銀行融資(續)

於2022年7月22日，Frontage Labs與一家銀行訂立信貸協議，據此，該銀行已同意向Frontage Labs提供本金總額為49,000,000美元的非循環定期貸款融資。於2025年12月31日，融資中的25,150,000美元(2024年：36,000,000美元)已用作借款。本公司作為擔保人，有義務為Frontage Labs於該融資下的負債、義務及完成作出擔保。此融資以Frontage Labs於美國的若干指定附屬公司的資產抵押。

本集團於2025年12月31日未動用的循環銀行融資總額為人民幣362,275,000元(相當於約51,541,000美元)(2024年：人民幣304,436,000元(相當於約42,351,000美元))及33,500,000美元(2024年：19,000,000美元)。

契諾的影響

於2025年12月31日，本集團的非流動貸款及借款28,181,000美元中包括一筆25,150,000美元的有抵押銀行借款，其將於2027年悉數償還。有關合約包含下列五項：

- i. 截至有關測試日期止前連續四個財政季度，借款人及其綜合附屬公司的綜合收益須佔本集團同期綜合收益的60%或以上。
- ii. 截至有關測試日期止前連續四個財政季度，借款人及其綜合附屬公司的綜合EBITDA(附註)須佔本集團同期綜合EBITDA的60%或以上。
- iii. 借款人及其綜合附屬公司截至有關測試日期的綜合資產負債表上的綜合負債淨額與其截至有關測試日期止前連續四個財政季度的綜合EBITDA的比率不得超過1.75比1.00。
- iv. 截至有關測試日期止前連續四個財政季度，本集團的綜合EBITDA與本集團綜合利息開支的比率不得低於5.00比1.00。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

29. 銀行借款 (續)

契諾的影響 (續)

- v. 本集團截至有關測試日期的綜合資產負債表上的綜合財務負債淨額與本集團截至有關測試日期止前連續四個財政季度的綜合EBITDA的比率不得超過1.75比1.00。

倘上述任何一項契諾未獲遵守，則貸款可成為按要求償還。截至2025年12月31日，本集團已遵守所有契諾規定，故借款分類為非流動負債。

附註：綜合EBITDA為扣除利息開支、所得稅撥備、折舊開支、攤銷開支、非常規或非經常性開支及虧損、其他非現金費用、開支或虧損、有關以股份為基礎的安排的開支、長期資產非現金減值及金融負債產生的收益或虧損後的淨收入。

30. 應付股東款項

於2025年及2024年12月31日的應付股東款項為於2021年前宣派應付當時股東的股息。

31. 租賃負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
一年內	8,511	9,899
一年以上但不超過兩年的期間內	6,751	8,085
兩年以上但不超過五年的期間內	12,930	15,362
五年以上	23,745	25,349
	51,937	58,695
減：於12個月內結算的到期金額（列於流動負債項下）	(8,511)	(9,899)
於12個月後結算的到期金額（列於非流動負債項下）	43,426	48,796



32. 股本

	股份數目	金額 美元	
每股面值0.00001美元的普通股			
法定：			
於2024年1月1日、2024年12月31日、 2025年1月1日及2025年12月31日	5,000,000,000	50,000	
	股份數目	金額 美元	於綜合財務 報表中呈列為 千美元
已發行及繳足：			
於2024年1月1日	2,062,645,910	20,628	21
行使購股權(附註(a))	36,179,000	362	-
註銷股份(附註(b))	(63,100,000)	(631)	(1)
於2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	2,035,724,910	20,359	20

附註：

- (a) 截至2025年12月31日止年度，概無(2024年：36,179,000份)購股權獲行使，導致以權益結算的股份酬金儲備扣減零美元(2024年：2,312,000美元)及股份溢價增加零美元(2024年：9,530,000美元)。詳情請參閱附註34。
- (b) 截至2024年12月31日止年度，本公司註銷63,100,000股股份，並從庫存股份中扣減15,122,000美元，其中削減1,000美元股本與15,121,000美元股份溢價。本公司於截至2025年12月31日止年度內並未註銷任何股份。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

33. 庫存股份

	2025年		2024年	
	股份數量	收購成本 千美元	股份數量	收購成本 千美元
年初	12,084,002	313	28,741,064	4,232
購回股份(附註)	-	-	50,788,000	11,203
註銷股份(附註32(b))	-	-	(63,100,000)	(15,122)
股份獎勵歸屬(附註34)	(4,087,564)	-	(4,345,062)	-
年末	<u>7,996,438</u>	<u>313</u>	<u>12,084,002</u>	<u>313</u>

附註：本公司於公開市場收購自己的股份，並以庫存股份持有。

34. 以股份為基礎的付款

2021年Frontage股份獎勵計劃

於2021年1月22日，董事會批准採納股份獎勵計劃(「2021年Frontage股份獎勵計劃」)，以表彰本集團若干僱員的貢獻、激勵僱員繼續為本集團的持續經營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Frontage股份獎勵計劃，董事可於2021年Frontage股份獎勵計劃的採納日期授出本公司已發行股本最多1%。所授出每份獎勵的合約年期為10年，並於授出日期後一週年歸屬。根據2021年Frontage股份獎勵計劃，本公司已就該計劃設立信託，並已委聘第三方受託人管理該計劃。受託人將以信託方式代承授人持有獎勵股份，直至有關股份歸屬承授人為止。受託人不得就信託下持有的任何股份行使表決權。

於2021年1月25日，董事會議決授出合共22,950,500股獎勵股份。



34. 以股份為基礎的付款(續)

2021年Frontage股份獎勵計劃(續)

下文載列截至2025年及2024年12月31日止年度根據2021年Frontage股份獎勵計劃授出的尚未行使獎勵股份變動詳情：

	2025年 數目	2024年 數目
於年初尚未行使	4,090,064	8,590,126
年內歸屬	(4,087,564)	(4,345,062)
年內沒收	(2,500)	(155,000)
於年末尚未行使	<u>—</u>	<u>4,090,064</u>

授出的每股獎勵股份一般於四年期間歸屬，協定獎勵於授出日期後一週年當日歸屬。

獎勵股份的估計公允價值約16,120,000美元。公允價值乃參考本公司於授出日期的股份收市價(每股股份6.02港元(相當於0.78美元))計算。

變量及假設的變動可能改變購股權的公允價值。

於2021年1月25日，本公司就2021年Frontage股份獎勵計劃發行22,950,500股股份。於2025年12月31日，就該計劃持有4,460,438股股份(2024年：8,548,002股股份)，賬面值為零美元(2024年：零美元)，累計於權益的「庫存股份」項下。

截至2025年12月31日止年度，股份於緊接獎勵歸屬日期前的加權平均收市價為1.49港元(相當於0.19美元)(2024年：2.05港元(相當於0.26美元))。

截至2025年12月31日止年度，本集團就本公司根據2021年Frontage股份獎勵計劃授出的股份獎勵確認總開支約65,000美元(2024年：1,207,000美元)。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

34. 以股份為基礎的付款 (續)

首次公開發售前股份激勵計劃

本集團全資附屬公司Frontage Labs於2008年及2015年分別採納兩項首次公開發售前股份激勵計劃(統稱「首次公開發售前股份激勵計劃」)的主要目的為吸引、留任及激勵Frontage Labs董事及本集團僱員。根據該等計劃，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董事及本集團僱員)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。授出的每份購股權具有5至10年的合約年期，並於授出日期後滿一週年歸屬。

於2018年4月17日，本公司、Frontage Labs與相關僱員訂立協議，據此，Frontage Labs已分派且本公司已享有及承擔首次公開發售前股份激勵計劃下對Frontage Labs的權利及責任。

於2019年2月28日，本公司根據2015年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。

於2019年5月11日，待資本化發行完成後，根據首次公開發售前股份激勵計劃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%。

下文載列截至2025年及2024年12月31日止年度授出的尚未行使購股權變動詳情(經計及資本化發行)：

	2025年		2024年	
	加權平均 行使價 (美元)	數目	加權平均 行使價 (美元)	數目
於年初尚未行使	0.05	16,500,000	0.15	53,360,000
年內沒收	—	—	0.20	(750,000)
年內行使	—	—	0.20	(36,110,000)
於年末尚未行使	0.05	16,500,000	0.05	16,500,000
可行使購股權		16,500,000		16,500,000
加權平均合約年期(年)		1.2		2.2



34. 以股份為基礎的付款(續)

首次公開發售前股份激勵計劃(續)

尚未行使購股權的行使價介乎0.049美元至0.057美元。

截至2024年12月31日止年度，本公司股份於緊接購股權獲行使之日前的加權平均收市價為1.79港元(相當於0.23美元)。

已授出的購股權一般於三年內歸屬，協定獎勵於授出日期後一週年當日歸屬。

截至2025年12月31日止年度，本集團就本公司根據首次公開發售前股份激勵計劃授出的購股權確認總開支約零美元(2024年：零美元)。

2018年Frontage股份激勵計劃

於2019年5月11日，董事會批准一項激勵計劃，向合資格僱員(包括本集團董事及僱員)授出購股權、受限制股份單位及任何其他類別的獎勵(「2018年Frontage股份激勵計劃」)。關於根據2018年股份激勵計劃及本公司任何其他股權激勵計劃可能授出的獎勵的股份總數為本公司股份的10%。

於2022年10月7日，本集團根據2018年Frontage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Frontage股份獎勵計劃授出合共26,285,000份購股權。

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



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

34. 以股份為基礎的付款 (續)

2018年Frontage股份激勵計劃 (續)

下文載列截至2025年及2024年12月31日止年度授出的未行使購股權變動詳情：

	2025年		2024年	
	加權平均 行使價 (美元)	數目	加權平均 行使價 (美元)	數目
於年初尚未行使	0.20	80,878,000	0.27	54,250,000
年內授予	—	—	0.11	33,150,000
年內沒收	0.20	(3,048,000)	0.27	(6,453,000)
年內行使	—	—	0.27	(69,000)
	<u>0.20</u>	<u>77,830,000</u>	<u>0.20</u>	<u>80,878,000</u>
於年末尚未行使				
可行使購股權		46,795,800		22,026,400
加權平均合約年期(年)		<u>3.0</u>		<u>4.0</u>

尚未行使購股權的行使價介乎0.82港元至2.13港元(相當於0.11美元至0.27美元)。

於截至2024年12月31日止年度，本公司緊接購股權獲行使日期前股份的加權平均收市價為2.18港元(相等於0.28美元)。

已授出的購股權一般於三年內歸屬，而協定的獎勵則於授出日期後滿一週年當日歸屬。

於2024年、2023年及2022年，根據2018年Frontage股份激勵計劃授出的購股權的估計公允價值分別約為1,839,000美元、2,988,000美元及3,255,000美元。公允價值採用布萊克－休斯模型計算。該模型的主要輸入數據如下：

授出日期	2024年10月30日	2023年12月20日	2022年10月7日
股價(港元)	0.82	2.12	1.94
行使價(港元)	0.82	2.13	2.09
預期波動	64%	51.0%	52.0%
預期年期(年)	5	5	5
無風險利率	3.0%	3.0%	3.7%
預期股息率	—	—	—

股價乃參考於授出日期本公司的收市價釐定。



34. 以股份為基礎的付款(續)

2018年Frontage股份激勵計劃(續)

無風險利率乃根據到期日與購股權合約年期相對應的香港政府債券市場收益率計算。預期波幅乃按本公司最長期間歷史波幅的平均值及可資比較公司的5年歷史波幅釐定。

可變因素及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

截至2025年12月31日止年度，本集團就本公司根據2018年Frontage股份激勵計劃授出的購股權確認總開支約1,952,000美元(2024年：1,937,000美元)。

35. 資本管理

本集團管理其資本，以確保本集團旗下實體能夠持續經營，同時通過改善債務及股權平衡以最大限度地提高股東回報。

本集團的資本架構包括來自一名關聯方的貸款、收購附屬公司的應付代價、銀行借款(扣除現金及現金等價物)、租賃負債及本公司擁有人應佔權益(包括資本及儲備)。

董事經考慮資本成本及與各類資本相關的風險持續審查資本架構。

本集團監察適用於有關期間所用信貸融資的以下主要契約比率，以確保遵守相關協議規定的協定目標比率。

本集團將通過支付股息、發行新股以及發行新債務，平衡其整體資本架構。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

36. 金融工具

金融工具類別

	2025年 千美元	2024年 千美元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產	102,404	107,918
按公允價值計入損益計量的金融資產	7,658	2,995
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債	140,020	166,589

金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融資產及負債包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、受限制銀行存款、結構性存款、現金及現金等價物、其他長期存款、按公允價值計入損益計量的金融資產、貿易及其他應付款項、銀行借款、其他長期負債、應付股東款項及租賃負債。該等金融工具的詳情於相關附註中披露。與該等金融工具有關的風險及減低該等風險的政策載列如下。管理層管理及監察此等風險，以確保及時實行適當有效措施。

市場風險

本集團的業務主要面臨貨幣風險、利率風險及價格風險。本集團於各報告期面臨的該等風險或其管理與計量風險的方式並未發生變動。

貨幣風險

如附註1所披露，中國經營附屬公司的功能貨幣為人民幣。中國經營附屬公司有外幣買賣，使得本集團面臨外幣風險。有關集團實體的以其功能貨幣以外的貨幣計值的資產及負債賬面值於相關附註中披露。

中國經營附屬公司主要面臨美元及歐元外幣風險。本集團並不使用任何衍生工具合約對沖其面臨的貨幣風險。



36. 金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

貨幣風險(續)

於各報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產(貿易應收款項、現金及現金等價物以及未開票收入)及負債(貿易應付款項及客戶墊款)的賬面值如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
資產		
美元	5,243	8,581
歐元	28	7
港元	1	9
加元	34	—
	<u>5,286</u>	<u>8,597</u>
負債		
美元	88	1,262
歐元	—	12
	<u>88</u>	<u>1,274</u>

敏感度分析

下表詳列本集團對人民幣兌美元(本集團可能有重大風險的外幣)升值及貶值5%的敏感度。由於對溢利的影響並不重大，因此並未披露以歐元計值資產／負債的敏感度分析。5%乃管理層對合理可能的匯率變動的評估。敏感度分析使用以外幣計值的未償還貨幣項目作為基準，並於各報告期末調整其換算，使匯率變動5%。以下正(負)數表示當人民幣兌美元升值5%時溢利增加(減少)。倘人民幣對美元貶值5%，則會對溢利產生相等及相反的影響。

	2025年 千美元	2024年 千美元
對溢利或虧損的影響		
美元	<u>(258)</u>	<u>(366)</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

36. 金融工具 (續)

敏感度分析 (續)

利率風險

本集團面對與受限制銀行存款、應收長期票據、租賃負債及來自一名關聯方的貸款有關的公允價值利率風險。借款協議包括固定利率貸款及浮動利率貸款組合，有關固定利率協議面臨的風險被視為微小。

本集團亦面臨與浮動利率銀行借款有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於最優惠利率及倫敦銀行同業拆息基準利率波動。就浮動利率銀行借款而言，本集團現時並無用以緩減利率風險的利率對沖政策；然而，管理層監察利率風險並將在必要時考慮對沖重大利率風險。

本集團每年分析利率風險。有關敏感度分析乃通過對代表主要計息頭寸的負債應用模擬技術而進行。考慮到再融資、更新現有頭寸、替代融資及對沖，建立各種處境情況。根據所進行的模擬測試，100個基點的上落（即利率變動的最大合理預期，而基點相當於1/100個百分點）對損益及淨資產的影響將為增加757,000美元（2024年：957,000美元）或減少757,000美元（2024年：957,000美元）。然後，有關潛在收益或虧損將與管理層釐定的限額進行比較。

價格風險

本集團因投資按公允價值計入損益計量的股本證券而面臨股本價格風險（請參閱附註22）及結構性存款。

本集團已委聘一支特定團隊監控價格風險，並將考慮於需要時對沖風險。

董事認為有關風險並不重大，並無呈列敏感度分析。



36. 金融工具 (續)**敏感度分析** (續)**信貸風險及減值評估**

信貸風險指因交易對手不履行其合約責任而導致本集團承受財務虧損的風險。於各報告期末，本集團因交易對手未能履行責任導致的財務損失而面臨的最高信貸風險由綜合財務狀況表所列各類已確認金融資產的賬面值產生。

為盡量降低信貸風險，本集團已委派其財務團隊建立及維護本集團的信貸風險評級以根據違約風險程度將風險分類。

管理層使用公開所得財務資料及本集團本身的歷史還款記錄對主要客戶及其他債務人進行評級。本集團持續監控本集團的風險及其交易對手的信貸評級，總風險分佈於核准交易對手當中。

就貿易應收款項及未開票收入而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號的簡易方法以計量存續期內預期信貸虧損的虧損撥備。本集團利用存續期內預期信貸虧損（並非信貸減值）撥備框架釐定對該等項目的預期信貸虧損，根據債務人的財務質素及根據債務人的逾期情況獲得的歷史信貸虧損經驗進行估計，並作出適當調整以反映當前狀況及未來經濟狀況的估計。本集團當前的信貸風險評級框架包括以下類別：

類別	說明
即期	交易對手的發票於報告日期屬即期
90日內	交易對手的發票於報告日期已逾期90日內
91至180日	交易對手的發票於報告日期已逾期91至180日內
181日至一年	交易對手的發票於報告日期已逾期181日至1年內
一年以上	交易對手的發票於報告日期已逾期1年以上



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

36. 金融工具 (續)

敏感度分析 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

下表載列貿易應收款項及未開票收入的風險詳情：

於2025年12月31日

	並非信貸減值		信貸減值			總計
	即期	90日內	91至 180日	181日 至一年	一年 以上	
北美及歐洲經營						
預期信貸虧損率	1.98%	2.07%	11.02%	22.17%	48.72%	7.54%
賬面總值(千美元)	27,787	15,442	3,384	3,148	4,397	54,158
存續期內預期信貸虧損 (千美元)	(551)	(320)	(373)	(698)	(2,142)	(4,084)
	<u>27,236</u>	<u>15,122</u>	<u>3,011</u>	<u>2,450</u>	<u>2,255</u>	<u>50,074</u>
中國經營						
預期信貸虧損率	4.63%	4.17%	7.41%	20.33%	76.39%	6.17%
賬面總值(千美元)	31,479	1,535	459	659	593	34,725
存續期內預期信貸虧損 (千美元)	(1,456)	(64)	(34)	(134)	(453)	(2,141)
	<u>30,023</u>	<u>1,471</u>	<u>425</u>	<u>525</u>	<u>140</u>	<u>32,584</u>



36. 金融工具(續)

敏感度分析(續)

信貸風險及減值評估(續)

於2024年12月31日

	並非信貸減值		信貸減值			總計
	即期	90日內	91至 180日	181日 至一年	一年 以上	
北美及歐洲經營						
預期信貸虧損率	2.01%	2.00%	8.59%	11.61%	39.51%	5.07%
賬面總值(千美元)	26,104	17,144	3,665	3,220	2,855	52,988
存續期內預期信貸虧損 (千美元)	<u>(524)</u>	<u>(343)</u>	<u>(315)</u>	<u>(374)</u>	<u>(1,128)</u>	<u>(2,684)</u>
	<u>25,580</u>	<u>16,801</u>	<u>3,350</u>	<u>2,846</u>	<u>1,727</u>	<u>50,304</u>
中國經營						
預期信貸虧損率	4.95%	6.18%	9.91%	20.73%	50.00%	7.03%
賬面總值(千美元)	13,274	15,218	646	767	656	30,561
存續期內預期信貸虧損 (千美元)	<u>(657)</u>	<u>(940)</u>	<u>(64)</u>	<u>(159)</u>	<u>(328)</u>	<u>(2,148)</u>
	<u>12,617</u>	<u>14,278</u>	<u>582</u>	<u>608</u>	<u>328</u>	<u>28,413</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

36. 金融工具 (續)

敏感度分析 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

就減值評估而言，由於該等項目的交易對手具有較高的信貸評級，故須予減值的其他應收款項及其他金融資產被視為具有較低的信貸風險。因此，就該等資產的減值評估而言，虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量。於釐定其他應收款項、及須予減值的其他金融資產的預期信貸虧損時，董事於估計按各自虧損評估時間範圍內產生的各項其他應收款項、及須予減值的其他金融資產的違約概率時已計及過往違約經驗及行業的未來前景及／或考慮各種實際及預測經濟資料的外部來源（如適用）以及在每種情況下的違約虧損。董事認為，於2025年及2024年12月31日，預期信貸虧損撥備不屬重大。

為盡量降低信貸風險，管理層已委派團隊負責釐定信貸上限、信貸批准及其他監察程序，以確保可採取跟進措施收回逾期債務。此外，於各報告期末，董事檢討各項重大貿易賬款的可收回情況，以確保就不可收回款項作出充分減值虧損。就此而言，董事認為，本集團的信貸風險大幅降低。

由於截至2025年12月31日貿易應收款項總額的29.2%乃應收本集團五大客戶者（2024年：28.2%），故本集團因貿易應收款項而面對信貸風險集中情況。

本集團因存放於多家銀行的流動資金而面對信貸風險集中情況。然而，由於大部分交易對手均為聲譽良好的銀行或信用評級高的銀行，故銀行結餘的信貸風險有限。



36. 金融工具(續)

敏感度分析(續)

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監督及維持視為足以撥付本集團業務經營資金的現金及現金等價物以及未動用銀行融資水平，以緩減現金流量波動的影響。

下表詳述以協定還款期為基準的本集團非衍生工具金融負債的剩餘合約期限。該表乃根據本集團可能被要求付款的最早日期所計算的金融負債未貼現現金流量編製。利息及本金現金流量均載於該表。

	加權平均 利率 %	按要求 或一年以內 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於2025年12月31日						
貿易及其他應付款項	不適用	12,195	-	-	12,195	12,195
銀行借款	4.85%	48,421	30,482	-	78,903	75,678
租賃負債	3.73%	10,343	26,547	32,083	68,973	51,937
應付股東款項	不適用	210	-	-	210	210
總計		<u>71,169</u>	<u>57,029</u>	<u>32,083</u>	<u>160,281</u>	<u>140,020</u>
於2024年12月31日						
貿易及其他應付款項	不適用	12,014	-	-	12,014	12,014
銀行借款	5.80%	53,927	49,761	-	103,688	95,670
租賃負債	5.00%	11,597	35,996	32,609	80,202	58,695
應付股東款項	不適用	210	-	-	210	210
總計		<u>77,748</u>	<u>85,757</u>	<u>32,609</u>	<u>196,114</u>	<u>166,589</u>

金融工具的公允價值計量

就財務報告目的而言，本集團若干金融工具乃按公允價值計量。估計公允價值時，本集團使用可用市場可觀察數據。倘第一級輸入數據不可用，本集團會委聘第三方合資格估值師進行估值。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

36. 金融工具 (續)

按經常基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值

於各報告期末，本集團的部分金融資產及金融負債按公允價值計量。

以公允價值計量的金融資產

金融資產	公允價值		公允價值 等級	估值技術和 關鍵輸入	重要的 不可觀察輸入	不可觀察輸入值與 公允價值的關係
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元				
以公允價值計量的 非上市股權投資	4,813	2,995	第三級	貼現現金流－未來 現金流是根據 預期回報估計， 貼現率反映 相關資產風險	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
				經缺乏適銷性 折讓調整的 市場倍數	缺乏適銷性折讓	貼現率越高， 估值越低
結構性存款	2,845	—	第二級	貼現現金流－未來 現金流是根據 預期回報估計， 貼現率反映 相關資產風險	不適用	不適用



36. 金融工具(續)

按經常基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

以公允價值計量的金融資產(續)

以下為第三級公允價值計量對主要不可觀察輸入數據變動的敏感度分析：

(a) 貼現率

貼現率上升／下跌5%而所有其他變數不變將會令於2025年12月31日的非上市股權的公允價值減少／增加約人民幣911,000元(相當於約130,000美元)(2024年：人民幣506,000元(相當於約70,000美元))。

按第三級公允價值計量的按公允價值計入損益計量的金融資產及負債的對賬詳情如下：

	非上市 股權投資 千美元	業務合併的 或然代價 千美元
於2024年1月1日	3,530	6,141
公允價值變動	(488)	159
支付或然代價	—	(6,300)
匯兌調整	(47)	—
	<u>2,995</u>	<u>—</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	2,995	—
公允價值變動	1,725	—
匯兌調整	93	—
	<u>4,813</u>	<u>—</u>
於2025年12月31日	<u>4,813</u>	<u>—</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

36. 金融工具 (續)

按經常基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值 (續)

並非按經常基準以公允價值計量的金融工具

並非按經常基準以公允價值計量的金融工具包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、貿易及其他應付款項、租賃負債、銀行借款及應付股東款項。

按攤銷成本計量的該等金融資產及金融負債的公允價值乃根據以折現現金流量分析為基準的公認定價模式而釐定。

董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本錄得的金融資產及金融負債的賬面值與公允價值相若。

37. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指現金流量已經或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	銀行借款 (附註29) 千美元	租賃負債 (附註31) 千美元	總額 千美元
於2024年1月1日	81,436	63,661	145,097
融資現金流量			
— 銀行借款所得款項	39,313	—	39,313
— 償還銀行借款	(24,711)	—	(24,711)
— 就銀行借款支付的利息	(6,445)	—	(6,445)
— 償還租賃負債	—	(11,270)	(11,270)
— 就租賃負債支付的利息	—	(3,119)	(3,119)
非現金變動			
— 利息開支	6,445	3,119	9,564
— 新租賃	—	7,438	7,438
— 租賃的修改	—	(1,189)	(1,189)
— 匯兌調整	(368)	55	(313)



綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

37. 融資活動產生的負債的對賬(續)

	銀行借款 (附註29) 千美元	租賃負債 (附註31) 千美元	總額 千美元
於2024年12月31日及2025年1月1日	95,670	58,695	154,365
融資現金流量			
— 銀行借款所得款項	16,959	—	16,959
— 償還銀行借款	(37,583)	—	(37,583)
— 就銀行借款支付的利息	(4,564)	—	(4,564)
— 償還租賃負債	—	(9,185)	(9,185)
— 就租賃負債支付的利息	—	(2,989)	(2,989)
非現金變動			
— 利息開支	4,564	2,989	7,553
— 新租賃	—	4,766	4,766
— 透過收購一家附屬公司增加(附註41)	—	113	113
— 終止租賃	—	(3,185)	(3,185)
— 匯兌調整	632	733	1,365
於2025年12月31日	<u>75,678</u>	<u>51,937</u>	<u>127,615</u>

38. 資本承擔

於各報告期末，本集團有關根據不可撤銷合約的資本承擔如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
收購物業、廠房及設備	429	369
收購附屬公司(附註44)	<u>38,413</u>	—
	<u>38,842</u>	<u>369</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

39. 退休福利計劃

本集團中國境內附屬公司的僱員為中國政府管理的國家管理退休福利計劃的成員。中國附屬公司須按薪酬成本的特定百分比向退休福利計劃供款以支付福利。本集團就退休福利計劃的唯一責任為作出指定供款。

美國的定額供款計劃，根據該計劃，本集團就每位合資格員工的每一美元供款繳付100美分的對等供款，多達彼等工資的5% (2024年：6%)。最高為每位合資格員工工資總額的5%。

加拿大附屬公司的僱員享有政府退休福利計劃，根據該計劃，本集團按僱員收入的固定百分比向退休金計劃供款。

截至2025年12月31日止年度，就上述計劃自損益扣除的成本總額約為7,002,000美元 (2024年：7,817,000美元)。

40. 關聯方交易及結餘

除該等綜合財務報表另有披露者外，本集團有以下與關聯方的交易及結餘：

(1) 關聯方交易：

(a) 來自關聯方的實驗室及生物等效性研究服務收入

	關係	2025年 千美元	2024年 千美元
杭州泰格	最終控股公司	4,675	1,898
北京康利華諮詢服務有限公司	同系附屬公司	519	5
上海謀思醫藥科技有限公司	同系附屬公司	—	7
泰格捷通(北京)醫藥科技 有限公司	同系附屬公司	47	—
海南泰格醫藥科技有限公司	同系附屬公司	8	—
DreamCIS Inc.	同系附屬公司	1,239	—
誠弘製藥(威海)有限 責任公司	聯營公司	10	—
		<u>6,498</u>	<u>1,910</u>



40. 關聯方交易及結餘(續)

(1) 關聯方交易：(續)

(b) 就生物識別技術服務、電子數據採集軟件服務及臨床現場管理組織服務向關聯方支付費用

	關係	2025年 千美元	2024年 千美元
漯河泰格醫藥科技有限公司	同系附屬公司	227	315
杭州泰格	最終控股公司	—	122
北京康利華諮詢服務有限公司	同系附屬公司	72	12
北京雅信誠醫學信息科技有限公司	同系附屬公司	8	6
美斯達(上海)醫藥開發有限公司	同系附屬公司	49	—
Tigermed America LLC	同系附屬公司	10	—
山東魯柏健康管理有限公司	同系附屬公司	291	—
淄博泰柏健康管理有限公司	同系附屬公司	262	—
杭州頤柏健康管理有限公司	同系附屬公司	213	—
成都科服國生錦柏健康管理有限公司	同系附屬公司	24	—
杭州睿柏健康管理有限公司	同系附屬公司	262	—
誠弘製藥(威海)有限責任公司	聯營公司	295	—
		<u>1,713</u>	<u>455</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

40. 關聯方交易及結餘 (續)

(1) 關聯方交易：(續)

(c) 關聯方提供的行政服務

	關係	2025年 千美元	2024年 千美元
杭州泰格	最終控股公司	59	2
美斯達(上海)醫藥開發有限公司	同系附屬公司	—	119
上海觀合醫藥科技股份有限公司	同系附屬公司	62	—
上海謀思醫藥科技有限公司	同系附屬公司	1	—
		<u>122</u>	<u>121</u>

(d) 關聯方提供的銷售服務

	關係	2025年 千美元	2024年 千美元
杭州泰格	最終控股公司	28	43
		<u>28</u>	<u>43</u>



40. 關聯方交易及結餘(續)

(2) 關聯方結餘：

於各報告期末，本集團與關聯方的結餘如下：

	關係	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項			
上海謀思醫藥科技有限公司	同系附屬公司	1	7
杭州泰格	最終控股公司	1,078	337
香港泰格	直接控股公司	—	81
上海泰格醫藥科技有限公司	同系附屬公司	99	—
北京康利華諮詢服務有限公司	同系附屬公司	7	—
DreamCIS Inc.	同系附屬公司	785	—
上海觀合醫藥科技股份有限公司	同系附屬公司	71	—
誠弘製藥(威海)有限責任公司	聯營公司	12	—
		<u>2,053</u>	<u>425</u>
預付款項			
北京康利華諮詢服務有限公司	同系附屬公司	—	39
杭州睿柏健康管理有限公司	同系附屬公司	3	—
淄博泰柏健康管理有限公司	同系附屬公司	10	—
誠弘製藥(威海)有限責任公司	聯營公司	274	—
		<u>287</u>	<u>39</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

40. 關聯方交易及結餘 (續)

(2) 關聯方結餘：(續)

	關係	2025年 千美元	2024年 千美元
未開票收入			
杭州泰格	最終控股公司	3,090	1,072
北京康利華諮詢服務有限公司	同系附屬公司	223	—
泰格捷通(北京)醫藥科技有限公司	同系附屬公司	28	—
DreamCIS Inc.	同系附屬公司	317	—
海南泰格醫藥科技有限公司	同系附屬公司	4	—
		<u>3,662</u>	<u>1,072</u>
貿易應付款項			
漯河泰格醫藥科技有限公司	同系附屬公司	123	47
北京雅信誠醫學信息科技有限公司	同系附屬公司	1	1
杭州泰格益坦醫藥科技有限公司	同系附屬公司	28	28
杭州泰格	最終控股公司	125	98
美斯達(上海)醫藥開發有限公司	同系附屬公司	180	125
北京康利華諮詢服務有限公司	同系附屬公司	25	—
Tigermed America LLC	同系附屬公司	10	—
山東魯柏健康管理有限公司	同系附屬公司	75	—
杭州頤柏健康管理有限公司	同系附屬公司	226	—
誠弘製藥(威海)有限責任公司	聯營公司	178	—
		<u>971</u>	<u>299</u>



40. 關聯方交易及結餘(續)

(2) 關聯方結餘：(續)

	關係	2025年 千美元	2024年 千美元
其他應付款項			
杭州泰格	最終控股公司	—	11
		<u>—</u>	<u>11</u>
客戶墊款			
杭州泰格	最終控股公司	542	892
海南泰格醫藥科技有限公司	同系附屬公司	—	5
上海泰格醫藥科技有限公司	同系附屬公司	502	—
DreamCIS Inc.	同系附屬公司	369	—
北京康利華諮詢服務有限公司	同系附屬公司	11	—
		<u>1,424</u>	<u>897</u>

附註：

- (i) 在中國註冊實體的英文名稱為本公司管理層對其中文名稱的最佳譯名，因為彼等並無官方英文名稱。
- (ii) 上述所有與關聯方的結餘均為須按要求償還、無抵押及不計息。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

40. 關聯方交易及結餘 (續)

(3) 主要管理層人員薪酬

主要管理層人員是指有權力及責任計劃、指導和控制本集團活動的人士。

年內，董事及本集團主要管理層其他成員的薪酬如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金及其他福利	2,387	3,119
股份酬金	681	1,030
表現掛鉤花紅	295	93
退休福利計劃供款	63	187
	<u>3,426</u>	<u>4,429</u>

主要管理層的薪酬乃參考個人表現及市場趨勢釐定。



41. 業務收購

(a) 於2025年收購蘇州生物

於2025年2月，全資附屬公司方達上海與蘇州生物的擁有人(獨立第三方)訂立買賣協議(「協議A」)，據此，方達上海同意根據協議A的條款及條件以現金代價人民幣3,931,000元(相當於548,000美元)購買蘇州生物的100%股權。此次收購於2025年2月28日(中國時間)完成。

蘇州生物主要於中國從事提供生物分析服務。本集團將通過增聘科學家、添置設備及設施，以擴大本集團有關該等服務的能力。此次收購已使用收購法入賬。

購買價已初步根據收購日期收購資產淨值及所承擔負債的估計公允價值進行分配。初步購買價分配有待進一步改善，及可能須作調整以達到最終購買價分配。該等調整將主要涉及無形資產及所得稅項目。

可識別資產及負債、購買代價及已確認商譽的初步公允價值詳情如下：

	公允價值 千美元
無形資產	47
使用權資產	113
遞延稅項資產	14
存貨	16
貿易及其他應收款項	709
未開票收入	363
現金及現金等價物	233
貿易及其他應付款項	(292)
客戶墊款	(675)
應付所得稅	25
租賃負債	(113)
遞延稅項負債	(12)
所收購資產淨值	<u>428</u>



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

41. 業務收購 (續)

(a) 於2025年收購蘇州生物 (續)

	千美元
已付現金代價	548
轉讓代價總額	548
減：收購資產淨值的公允價值	(428)
商譽	120
收購附屬公司產生的現金流出淨額：	
已付現金代價	548
減：收購現金及現金等價物	(233)
	315

與收購相關的成本3,000美元已從已轉讓的代價中扣除，並已於截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表的行政開支中直接確認為開支。

收購因合併成本包括一項控制溢價而產生商譽。此外，就合併所實際支付的代價包括與預期協同效應、收益增長及未來市場發展有關的金額。該等利益並無與商譽分開確認，因為其並不符合可識別無形資產的確認標準。

因該等收購所產生的商譽預計不可扣稅。

截至2025年12月31日止年度的溢利包括73,000美元的虧損，歸因於蘇州生物產生的額外業務。截至2025年12月31日止年度的收益包括蘇州生物產生的1,013,000美元。



41. 業務收購(續)

(a) 於2025年收購蘇州生物(續)

倘收購於2025年1月1日完成，本集團截至2025年12月31日止年度的收益將達256,901,000美元，而本集團截至2025年12月31日止年度的溢利將達6,818,000美元。備考資料僅供說明用途，未必反映本集團於2025年1月1日完成收購後實際錄得的收益及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

於釐定本集團的「備考」收益及溢利時(假設蘇州生物已於截至2025年12月31日止年度年初被收購)，董事已根據就業務合併採用初步會計處理所產生的公允價值(而非根據收購前財務報表中已確認的賬面值)計量已收購無形資產攤銷。

(b) 於2024年收購Accelera S.r.l. (「Accelera」) 的生物分析及藥物代謝和藥代動力學業務

於2023年6月16日(紐約時間)，Frontage Labs與Accelera及其母公司NMS Group S.p.A.訂立持續經營購買協議，據此，Frontage Labs同意通過其全資附屬公司Frontage Europe購買Accelera的生物分析及藥物代謝和藥代動力學業務，現金代價為6,835,000歐元，交易受協議條款及條件約束。此次收購於2024年1月1日(紐約時間)完成。

Accelera的生物分析及藥物代謝和藥代動力學業務主要從事提供生物分析及藥物代謝和藥代動力學服務。本集團將通過增加科學家、設備及設施擴大本集團有關該等服務的能力。此次收購已使用收購法入賬。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

41. 業務收購 (續)

(b) 於2024年收購 **Accelera S.r.l.** (「**Accelera**」) 的生物分析及藥物代謝和藥代動力學業務 (續)

可識別資產及負債、購買代價及已確認商譽的公允價值詳情如下：

	公允價值 千美元
物業、廠房及設備	204
無形資產	1,928
貿易及其他應付款項	(590)
遞延稅項負債	(460)
所收購資產淨值	<u>1,082</u>
	千美元
已付現金代價	<u>7,357</u>
轉讓代價總額	7,357
減：收購資產淨值的公允價值	<u>(1,082)</u>
商譽	<u>6,275</u>
收購附屬公司產生的現金流出淨額：	
已付現金代價	<u>7,357</u>



41. 業務收購(續)

(b) 於2024年收購 **Accelera S.r.l.** (「**Accelera**」) 的生物分析及藥物代謝和藥代動力學業務(續)

與收購相關的成本252,000美元已從已轉讓的代價中扣除，並已於截至2024年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表的行政開支中直接確認為開支。

收購因合併成本包括一項控制溢價而產生商譽。此外，就合併所實際支付的代價包括與預期協同效應、收益增長及未來市場發展有關的金額。該等利益並無與商譽分開確認，因為其並不符合可識別無形資產的確認標準。

因該等收購所產生的商譽預計不可扣稅。

截至2024年12月31日止年度的溢利包括4,614,000美元，歸因於Frontage Europe產生的額外業務。截至2024年12月31日止年度的收益包括Frontage Europe產生的452,000美元。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

41. 業務收購 (續)

- (b) 於2024年收購 **Accelera S.r.l.** (「**Accelera**」) 的生物分析及藥物代謝和藥代動力學業務 (續)

倘收購於2024年1月1日完成，本集團截至2024年12月31日止年度的收益應為254,907,000美元，而本集團截至2024年12月31日止年度的溢利應為619,000美元。備考資料僅供說明用途，未必反映本集團於2024年1月1日完成收購後所實際錄得的收益及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

於釐定本集團的「備考」收益及溢利時（假設**Frontage Europe**已於截至2024年12月31日止年度初被收購），董事已根據就業務合併採用初步會計處理所產生的公允價值（而非根據收購前財務報表中已確認的賬面值）計量已收購無形資產攤銷。

42. 本公司主要附屬公司詳情

附屬公司的一般資料

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
非上市股份，按成本	<u>28,422</u>	<u>28,421</u>



42. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司的一般資料(續)

本公司於報告期末直接及間接持有的附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點以及 法定實體業務及性質	法定股本/ 註冊資本	繳足資本	於以下日期本集團 應佔股權		主要業務
				12月31日 2025年 %	2024年 %	
直接持有：						
Frontage Labs	美國，有限公司	20,000美元	16,215美元	100	100	生物分析、化學、製造和控制以及藥物代謝和藥代動力學服務
Frontage International Limited	香港，有限公司	10,000港元	10,000港元	100	100	投資控股
間接持有：						
方達上海	中國，有限責任公司	4,355,050美元	4,355,050美元	100	100	生物分析和生物等效性服務
Croley Martell Holdings, Inc.	美國，有限公司	2,000美元	1,000美元	100	100	投資控股
Concord Holdings, LLC	美國，有限責任公司	-	-	100	100	投資控股
Concord Biosciences, LLC	美國，有限責任公司	-	-	100	100	安全和毒理學服務
方達蘇州	中國，有限責任公司	人民幣 10,000,000元	人民幣 10,000,000元	100	100	化學、製造和控制
RMI Laboratories LLC	美國，有限責任公司	-	100美元	100	100	藥物代謝和藥代動力學
11736655 Canada Ltd.	加拿大，有限公司	無限	5,000,000加元	100	100	投資控股
BRI	加拿大，有限公司	-	700加元	100	100	藥物代謝和藥代動力學



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

42. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司的一般資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點以及 法定實體業務及性質	法定股本/ 註冊資本	繳足資本	於以下日期本集團 應佔股權		主要業務
				12月31日 2025年 %	2024年 %	
Biotranex, Co	美國，有限責任公司	-	712,531美元	100	100	藥物代謝和藥代動力學
蘇州方達新藥開發有限公司	中國，有限責任公司	60,000,000美元	38,500,000美元	100	100	藥物代謝和藥代動力學
Acme	美國，有限公司	10,000美元	10,000美元	100	100	化學服務
Acme Shanghai	中國，有限責任公司	2,000,000美元	750,000美元	100	100	化學服務
Hoya Global Limited	香港，有限公司	500,000美元	500,000美元	100	100	投資控股
Quintara	美國，有限公司	10,000美元	10,000美元	100	100	臨床前研究
合研生物	中國，有限責任公司	人民幣 1,955,557元	人民幣 1,955,557元	70	70	臨床前研究
武漢研友生物科技有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 500,000元	人民幣 500,000元	70	70	臨床前研究
方達製藥(蘇州)有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 50,000,000元	人民幣 50,000,000元	100	100	化學、製造和控制
方臨醫藥技術(上海)有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 50,000,000元	人民幣 50,000,000元	100	100	實驗室檢測
Experimur	美國，有限責任公司	16,000美元	16,504美元	100	100	臨床前研究
Experimur Properties, LLC	美國，有限責任公司	16,000美元	16,304美元	100	100	投資控股



42. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司的一般資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點以及 法定實體業務及性質	法定股本/ 註冊資本	繳足資本	於以下日期本集團 應佔股權		主要業務
				12月31日 2025年 %	2024年 %	
Experimur Intermediate, LLC	美國，有限責任公司	16,000美元	16,504美元	100	100	投資控股
Frontage Clinical	美國，有限公司	1,500美元	5,300美元	100	100	早期臨床
合亞醫藥科技(武漢)有限公司	中國，有限責任公司	5,500,000美元	5,500,000美元	100	100	化學服務
Frontage Europe S.r.l.	意大利，有限公司	10,000歐元	10,000歐元	100	100	生物分析及藥物代謝 和藥代動力學服務
Nucro	加拿大，有限公司	無限	4,000,000加元	100	100	生物分析及藥物代謝 和藥代動力學服務
蘇州生物 (附註(i))	中國，有限責任公司	人民幣 1,000,000元	人民幣 1,000,000元	100	—	生物分析服務

附註：

(i) 於2025年2月28日，本集團收購蘇州生物的100%股權，詳情載於附註41(a)。



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

43. 本公司財務狀況表及儲備

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產		
於附屬公司的非上市投資	28,422	28,421
遞延稅項資產	74	270
	<u>28,496</u>	<u>28,691</u>
流動資產		
銀行結餘及現金	885	2,393
應收附屬公司款項	182,349	181,196
應收所得稅	1,489	1,320
	<u>184,723</u>	<u>184,909</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	169	248
	<u>169</u>	<u>248</u>
流動資產淨值	<u>184,554</u>	<u>184,661</u>
總資產減流動負債	<u>213,050</u>	<u>213,352</u>
資本及儲備		
股本	20	20
庫存股份	(313)	(313)
儲備	213,343	213,645
	<u>213,050</u>	<u>213,352</u>
權益總額		
	<u>213,050</u>	<u>213,352</u>
代表董事		

李松博士 (董事)

Wentao Zhang 博士 (董事)



43. 本公司財務狀況表及儲備(續)

本公司儲備變動	股份溢價 千美元	累計虧損 千美元	以權益 結算的股份	
			酬金儲備 千美元	總額 千美元
於2024年1月1日	231,398	(19,399)	11,598	223,597
年內虧損及全面開支總額	-	(3,631)	-	(3,631)
註銷股份(附註32)	(15,121)	-	-	(15,121)
行使購股權(附註32)	9,530	-	(2,312)	7,218
購股權歸屬(附註34)	3,318	-	(3,318)	-
撥回以權益結算的股份酬金 相關的遞延稅項資產	-	-	(1,562)	(1,562)
確認以權益結算的股份酬金(附註34)	-	-	3,144	3,144
於2024年12月31日及2025年1月1日	229,125	(23,030)	7,550	213,645
年內虧損及全面開支總額	-	(2,826)	-	(2,826)
購股權歸屬(附註34)	3,157	-	(3,157)	-
撥回以權益結算的股份酬金相關的 遞延稅項資產	-	-	507	507
確認以權益結算的股份酬金(附註34)	-	-	2,017	2,017
於2025年12月31日	232,282	(25,856)	6,917	213,343



綜合財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

44. 報告期後事項

於2025年10月10日，本公司全資附屬公司方達上海（作為買方）、杭州泰格（作為銷售股份I的賣方）及杭州泰格全資附屬公司嘉興欣格（作為銷售股份II的賣方）訂立股份轉讓協議，據此，方達上海有條件同意收購，而杭州泰格及嘉興欣格各自有條件同意出售銷售股份（於完成回購及減資後佔上海觀合醫藥科技股份有限公司（「目標公司」）的全部已發行股本），代價總額為人民幣270,000,000元（相當於38,413,000美元）。

收購事項已於2026年3月3日完成。緊隨收購完成後，目標公司即成為本公司的全資附屬公司，而目標公司及其附屬公司的財務業績將綜合入賬至本集團財務報表。有關收購事項的詳情，請參閱本公司日期為2025年10月10日、2026年1月7日及2026年3月3日的公告，以及本公司日期為2025年12月15日的通函。

鑒於收購完成時間與本報告日期相近，在本集團進行詳細審閱前，尚無法就上述收購事項提供財務影響的估計。



「2008年股份激勵計劃」	指	由Frontage Labs於2008年批准並於2018年4月17日由本公司接管的首次公開發售前股份激勵計劃
「2015年股份激勵計劃」	指	由Frontage Labs於2015年批准並於2018年4月17日由本公司接管的首次公開發售前股份激勵計劃
「2017稅法」或「過渡稅」	指	於2017年12月22日獲簽署成為法律的《減稅與就業法案》，令美國企業所得稅制度出現重大變化。該等變化削減了稅率，修訂了針對企業的稅務政策、抵免及扣除。2017稅法亦將美國國際稅務由全球徵稅體制轉為經修訂的屬地徵稅體制，並納入針對非美國盈利的稅基侵蝕防範措施，這可能導致方達上海的若干盈利須繳納美國稅項。該等變化於2018年開始生效。2017稅法還訂有一項針對方達上海累計先前未課稅外國盈利的強制推定遣返稅（「過渡稅」）
「2018年股份激勵計劃」	指	由本公司於2019年5月11日採納的首次公開發售後股份激勵計劃
「2021年股份獎勵計劃」	指	由於2021年1月22日採納的規則組成的「2021年股份獎勵計劃」，以其現有形式或根據其條文經不時修訂
「ACME」	指	Acme Biosciences, Inc.，一家於2001年1月16日根據美國特拉華州法律註冊成立的公司，並為Frontage Labs的附屬公司
「組織章程細則」	指	本公司的組織章程細則，經不時修訂
「審核及風險管理委員會」	指	董事會審核及風險管理委員會
「獎勵參與者」	指	根據2021年股份獎勵計劃獲授獎勵股份的獲選參與者
「獎勵股份」	指	本公司根據2021年股份獎勵計劃條款授予獎勵參與者的22,950,500股股份



釋義 (續)

「Biotranex」	指	Biotranex, LLC，一家於2009年2月19日根據美國新澤西州法律成立的公司，並為Frontage Labs的附屬公司
「董事會」	指	本公司不時的董事會
「BRI」	指	BRI Biopharmaceutical Research Inc.，一家於2003年2月18日根據加拿大法律註冊成立的公司，並為本公司附屬公司
「資本化發行」	指	將本公司股份溢價賬進賬額中的若干款項資本化後向股東發行1,355,157,819股股份
「加元」	指	加元，加拿大法定貨幣
「企業管治守則」	指	上市規則所載的企業管治守則
「化學、製造和控制」	指	代表化學、製造和控制。本集團的化學、製造和控制服務組合涵蓋藥物發現到後期審批階段，包括發現階段的先導化合物定量和分析測試、配方開發、優良實驗室規範毒理學批次研究、發佈和產品測試、穩定性測試、臨床試驗材料和良好生產規範製造、可萃取性和可浸出性研究，以及於申請獲批准後進行商業產品發佈
「主要營運決策者」	指	本集團主要營運決策者
「本公司」	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
「關連獎勵參與者」	指	與本公司或本公司關連人士有關連的獎勵參與者
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義，除文義另有指明外，指杭州泰格及香港泰格
「合同研究機構」	指	合同研究機構



「董事」	指	本公司不時之董事
「藥物代謝和藥代動力學」	指	藥物代謝和藥代動力學，指旨在確定給藥物的吸收和分佈、藥物發揮作用的速率、藥物藥效持續時間以及藥物在被人體代謝後結果的研究
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》
「Frontage Labs」	指	Frontage Laboratories, Inc. ，一家於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，並為本公司的一間全資附屬公司
「方達上海」	指	方達醫藥技術(上海)有限公司，一家於2005年8月2日在中國成立的公司，並為本公司的附屬公司
「方達蘇州」	指	方達醫藥技術(蘇州)有限公司，一家於2014年1月7日在中國成立的公司，並為本公司的聯營公司
「全球發售」	指	香港公開發售(如招股章程所定義)及國際發售(如招股章程所定義)
「GLP」	指	優良實驗室規範，為研究實驗室及機構的管理控制措施而設的質量系統，以確保化學品及藥品非臨床安全測試的統一性、一致性、可靠度、可複製性、質量及完整性
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「杭州泰格」	指	杭州泰格醫藥科技股份有限公司，一家於2004年12月15日在中國成立的公司，其股份在深圳證券交易所創業板市場(證券代碼： 300347)及在香港聯交所主板(股份代號： 3347)上市，並為本公司控股股東之一
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區



釋義 (續)

「香港泰格」	指	香港泰格醫藥科技有限公司，一家於 2011年9月14日 根據香港法例註冊成立的有限公司，並為杭州泰格的全資附屬公司及本公司控股股東之一
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「首次公開發售」	指	首次公開發售
「嘉興欣格」	指	嘉興欣格醫藥科技有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為杭州泰格的全資附屬公司
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2019年5月30日 ，即股份在主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「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
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「非關連獎勵參與者」	指	與本公司或本公司關連人士並無關連的獎勵參與者
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本報告而言，除文義另有所指外，凡指中國，不包括香港、澳門及台灣
「首次公開發售前 股份激勵計劃」	指	2008年 股份激勵計劃及 2015年 股份激勵計劃
「招股章程」	指	本公司日期為 2019年5月17日 的招股章程
「Quintara」	指	Quintara Discovery, Inc. ，一家於 2013年5月17日 根據美國加利福尼亞州法律註冊成立的公司，緊接 Frontage Labs 進行收購前，其分別由 Wentao Zhang 博士、 Qiulei Ren 博士及 Xiang Wu 博士擁有 42% 、 26% 及 32% 股權



「研發」	指	研究及開發
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至 2025年12月31日 止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》，經不時修訂或補充
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值 0.00001 美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「股份轉讓協議」	指	方達上海、杭州泰格及嘉興欣格所訂立日期為 2025年10月10日 的股份轉讓協議，內容有關收購上海觀合醫藥科技股份有限公司股本中 45,169,326 股每股人民幣 1 元的股份
「聯交所」或 「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國」	指	美利堅合眾國
「%」	指	百分比

於本報告內，除文義另有所指外，「聯繫人」、「關連人士」、「控股股東」及「附屬公司」等詞彙具有上市規則賦予該等詞彙之涵義。

