



2026 中期報告 INTERIM REPORT

杭州泰格醫藥科技股份有限公司
Hangzhou Tigermed Consulting Co., Ltd.

Stock Code 股份代號: **3347**

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論與分析	5
企業管治及其他資料	77
合併資產負債表	83
合併利潤表	85
合併現金流量表	87
合併所有者權益變動表	89
財務報表附註	91
釋義	144

公司資料

董事會

執行董事

葉小平博士(董事長)

曹曉春女士

聞增玉先生

職工董事

吳灝先生(於2026年6月2日獲調任)

獨立非執行董事

袁華剛先生

劉毓文女士

蕭耀熙先生(於2026年6月2日獲委任)

廖啟宇先生(於2026年6月2日退任)

公司秘書

翁美儀女士

授權代表

葉小平博士

翁美儀女士

戰略發展委員會

葉小平博士(主席)

吳灝先生

袁華剛先生

劉毓文女士(於2026年6月2日退任)

審計委員會

蕭耀熙先生(主席)(於2026年6月2日獲委任)

廖啟宇先生(主席)(於2026年6月2日退任)

袁華剛先生

劉毓文女士

薪酬與考核委員會

袁華剛先生(主席)

蕭耀熙先生(於2026年6月2日獲委任)

曹曉春女士

廖啟宇先生(於2026年6月2日退任)

提名委員會

劉毓文女士(主席)

聞增玉先生

蕭耀熙先生(於2026年6月2日獲委任)

廖啟宇先生(於2026年6月2日退任)

核數師

立信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國上海市

南京東路61號

4層

註冊辦事處

中國

浙江省杭州市

濱江區

浦沿街道

陸家潭街508號

6層601-610室

總部及中國主要營業地點

中國

浙江省杭州市

濱江區

浦沿街道

陸家潭街508號

6層601-610室

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

主要往來銀行

中國銀行
杭州濱江支行
中國
浙江省杭州市
濱江區
江南大道3806號

招商銀行
杭州鳳起支行
中國
浙江省杭州市
莫干山路329號

中國工商銀行
杭州開元支行
中國
浙江省杭州市
西湖區
公元大廈1樓

香港法律顧問

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

中國法律顧問

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

中國A股過戶登記處

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

H股過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心
17樓

股份代號

A股：300347(深圳證券交易所)
H股：03347(聯交所)

公司網站

www.tigermedgrp.com

財務摘要

董事會欣然宣佈本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審計簡明綜合中期業績，連同截至2025年6月30日止六個月的比較數字。

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

	截至6月30日止六個月		變動 ⁽²⁾
	2026年	2025年	
	人民幣百萬元 (未經審計)	人民幣百萬元 (未經審計)	
經營業績			
收入	3,707.6	3,250.4	14.1%
毛利	1,020.5	978.0	4.3%
本公司擁有人應佔淨利潤	(413.2)	383.3	(207.8)%
上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤 ⁽¹⁾	277.7	210.7	31.8%
盈利能力			
毛利率	27.5%	30.1%	(2.6)%
本公司擁有人應佔淨利潤率	(11.1)%	11.8%	(22.9)%
上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤率 ⁽¹⁾	7.5%	6.5%	1.0%
每股收益(人民幣元)			
— 基本	(0.48)	0.45	(206.7)%
— 攤薄	(0.48)	0.45	(206.7)%

註：

(1) 非中國企業會計準則計量。有關詳情請參閱「非中國企業會計準則計量」。

(2) 比率的百分點變動。

董事會決議不就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股利(2025年6月30日：無)。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析

自2024年底以來，部分中小型臨床合同研究機構開始逐漸收縮規模。2026年上半年，供給端的整合態勢得以延續；臨床研究外包行業的進一步整合使行業競爭趨於良性。同時，由於近年來行業快速發展，出現的部分較早立項的研發管線與行業發展階段不匹配，繼而對本公司的部分在手訂單造成的影響也已經基本出清。

在以全球患者為中心和以臨床價值為導向的基礎上，中國創新藥研發在2026年上半年持續活躍，延續了2025年以來的態勢，且創新能力進一步升級，創新藥在研管線質量和數量均位於世界領先水平。2026年上半年，我國共有38款1類新藥獲NMPA批准。

同期，NMPA下屬的CDE公示的創新藥I-III臨床試驗數量達到了1,313個，大幅高於2025年同期公示的1,012個。2026年上半年，中國有1,908個IND申請獲批，同比增長27%，公示I期臨床試驗638個，同比增長25%。

同時，中國於近幾年逐步融入國際研發體系，成為全球創新的重要貢獻者。在2026年的ASCO年會上，有95項來自中國的研究入選口頭報告，較2025年增長30%，合共12項中國研究入選LBA，佔本屆大會全部63項LBA的近五分之一。

在全球醫藥創新版圖上，「中國智造」的創新藥正成為一股不可忽視的強大力量。2026年上半年，中國創新藥資產延續了2025年以來價值回歸的趨勢。在研發質量達到世界領先水平時，按照全球化資產價格定價中國創新藥資產是一個必然的過程。

當中國創新資產價格在全球資產持有者眼中看來尚處在被低估狀態時，取得這些資產的海外權益具有可觀的風險收益比，尤其是已經在中國得到初步概念驗證的資產。同時，為應對未來的全球市場競爭、產品專利到期和削減研發成本的壓力，並持續為股東創造價值，跨國藥企也在全球範圍內積極尋求併購和授權交易機會。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

在雙重因素共振的促進下，中國創新藥海外授權交易金額屢創新高；根據醫藥魔方(中國醫藥大數據服務平台)的數據，2026年上半年國內企業對外授權交易取得首付款達49.7億美元，同比增長68.4%，接近2025年全年的70%。潛在總金額達998.9億美元，同比增長42.0%，交易數量116筆，同比增長28.9%。國內創新藥企接連創下首付款金額較大的重磅交易，成為中國創新藥「出海」過程中的亮點；且合作模式由過去的單一品種授權為主變得更為多樣化，包括平台合作、聯合開發等。國產創新藥的海外授權交易金額持續走高，證明了海外藥企對中國生物科技優質資產和自主研發能力的認可，也側面印證了國內生物醫藥產業的全球競爭力。

註： 以上數據來源自NextPharma數據庫；交易金額僅統計公開披露的數據；中國交易數據統計時僅納入中國內地數據，不包括港澳台數據。

活躍的對外授權交易不僅使得創新藥企業可以將部分管線權益提前變現，有效緩解部分未盈利客戶依賴外部融資所面臨的現金流壓力；還能通過與海外藥企分工協作，藉助其臨床資源與分銷網絡，加速管線的全球獲批與商業化進程，助力企業早日實現自我造血。更重要的是，這一趨勢推動了中國創新藥資產的價值回歸和相關行業的景氣度回升。2026年上半年，生物醫藥一級市場投融資活動也繼續保持高度活躍的狀態，根據醫藥魔方數據，2026年上半年國內創新藥行業PE/VC融資額達到42.57億美元，同比增長189%。同時，首次公開發售、併購和資本市場的流動性也繼續改善，創新藥領域的一級市場退出機制得到有效修復與優化。

註： 以上數據來源自NextPharma數據庫，僅包含一級市場融資，不含首次公開發售、併購、上市後融資和私有化融資。

政策、技術和資本的三重驅動將是中國創新藥進入高質量發展階段的核心要素。2026年上半年，國家持續深化改革，促進醫藥產業高質量發展。一方面，生物醫藥被明確列為國家「新興支柱產業」；另一方面，相關部門出台文件理順藥價形成機制，對高水平創新藥放開上市定價空間。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

隨著國內生物醫藥行業的復甦，臨床研究外包服務需求有所復甦；2025年以來，客戶的早期詢價積極性明顯提高。同時，隨著中國醫藥企業出海需求增加，具備全球服務能力的臨床合同研究機構體現出顯著的競爭優勢。國內生物醫藥企業2026年上半年對外授權交易取得的首付款創下新高，一級市場投融資的高速增長以及國內創新藥企業新藥銷售產生的現金流將為國內新一輪研發需求提供資金保障，且有望帶來長期臨床需求的增長。

同時，我國的臨床研究行業具有較為顯著的時間和成本效率優勢，尤其是在患者招募方面。參考2020年至2024年單區域臨床試驗數據，中國患者招募速度約較全球平均水平快2-5倍，代謝、腫瘤、免疫等核心治療領域的招募效率均大幅優於全球中位數。在腫瘤臨床研究方面，中國I到III期臨床試驗患者招募中位時間顯著短於美國，研發效率優勢突出(數據可能不全面)。

在2025年，中國的臨床試驗數據結果首次在歐美的臨床試驗中基本得到複製，這是中國臨床研究行業的一個重要里程碑，該結果有望極大提升全球藥企和海外生物技術公司在中國開展臨床研究，尤其是早期概念驗證研究的意願。在服務本土需求的基礎上，中國高效、經濟的臨床研究能力將逐漸開始賦能全球研發管線。

2026年上半年，隨著國內生物醫藥行業的復甦，以及中國創新藥研發產業鏈進一步融入全球版圖，臨床研究外包服務需求延續了復甦態勢。同時，2026年上半年臨床研究外包行業進一步整合，行業競爭趨於良性。本公司BD部門及全體員工一方面繼續深耕國內優質客戶，持續開發臨床研發及相關業務訂單，尤其是來自國內藥企和優質生物科技公司的訂單；另一方面也積極開拓了來自大型跨國藥企的業務機遇，並積極推進海外申辦方在中國開展早期臨床項目落地，與跨國藥企和海外生物科技公司的合作均取得了實質性進展。本公司與海正藥業、英矽智能、三生製藥，及一家歐洲頭部跨國藥企簽署了戰略合作協議，深化在臨床試驗、AI賦能和早期研發等領域的合作。

報告期內，本公司淨新增訂單(新簽訂單剔除取消訂單後)較2025年同期加速增長，新簽訂單的平均單價與2025年同期相比重回增長態勢。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

2026年上半年，本公司繼續保持了中國臨床外包服務行業的領先地位；根據弗若斯特沙利文的數據，本公司2025年在中國臨床外包市場的市場佔有率為10.9%，比2024年的10.6%有所提升，同時也是唯一進入全球前十的中國臨床外包服務提供商。2026年上半年，本公司為31個中國獲批上市的1類新藥以及5個獲批上市的創新醫療器械提供了服務；過去20年本公司累計為62%的獲批中國1類新藥提供了服務。

科技創新是推動行業轉型升級的關鍵力量。近期，在監管機構的支持下，人工智能、數字化、DCTs等新技術被加速應用在臨床研發中，顯著提升了研發效率和質量，降低了研發成本；前沿生物技術在基因編輯、疫苗研發、個性化醫療等領域不斷取得突破，為全世界患者的健康帶來了新的希望。隨著我國人民生活水平的提高、發達市場人口對更高生活質量的追求以及老齡化程度不斷加深，創新療法的需求將會持續增加；此外，東南亞、非洲及其他「一帶一路」國家等新興市場的逐漸發展也為行業發展帶來巨大潛力。因此，生物醫藥行業具有強大的持續發展動力。

2026年上半年，人工智能技術在臨床合同研究機構行業由概念驗證加速邁向規模化落地，行業應用從單點工具向平台化、體系化演進。本公司繼續將數字化、智能化作為核心發展戰略，由智能研究院統籌推進各項舉措，擴大AI產品矩陣。報告期內，本公司圍繞智能寫作、智能監查、智能數統、智能體平台、智能選點、智能合同等方向推進了多項產品研發與場景應用。

報告期內，本公司持續夯實智能化應用的數據與技術基礎，企業級通用智能體平台完成搭建，為各類業務智能體的構建、發佈與運行提供統一支撐，降低構建門檻、避免重複開發，保障運行穩定可控。

本公司自研AI智能體在一線業務場景的應用價值進一步得到驗證。以文件修訂記錄對比場景為例，一線團隊針對知情同意書、合同、方案、研究者手冊、招募廣告等10至300頁不等文件，使用本公司AI智能體自動提取整合修訂痕跡內容，單次處理耗時由30分鐘降至10分鐘，降幅67%，處理速度提升至3倍，修訂記錄遺漏率由5%降至零，對比報告可直接用於TMF歸檔審核及倫理遞交。在文件智能重命名等場景中，處理效率與準確率同樣實現大幅提升。本公司將持續收集一線反饋，持續優化產品體驗。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

在醫學寫作領域，本公司智能寫作產品體系取得階段性進展。智能寫作－CSR插件版作為AI輔助撰寫系統，可自動提取統計分析結果、受試者數據及安全信號，按ICH E3等規範模板生成結構化報告內容，報告期內完成商業化客戶交付，可實現醫學寫作人力投入減少約40%-60%、數據引用準確率接近100%，助力新藥及生物製劑上市申請按時提交。方案智能撰寫產品CSP與面向醫療器械監管合規場景的CER均完成Beta版本上線；智能寫作－M2、智能寫作－CSR V2及統一寫作產品等在研項目按計劃穩步推進。

在臨床運營場景，本公司圍繞中心選點、合同預算、患者招募、智能監查等環節佈局AI能力。AI-Site智能中心選點工作平台定位於臨床研究中心全生命週期管理的智能決策系統，規劃知識圖譜、智能中心選點推薦、成本與時間預估等六大功能，依託私有運營數據池與核心算法能力，旨在實現歷史項目數據複用率達80%以上、選點週期由2-4週壓縮至1小時，輸出低中高三檔成本估算並預估首例受試者入組及總體達成時間。智能合同與預算生成能力可智能解析方案文檔、提取關鍵變量，快速生成多中心詳細預算表，並依據內置合規標準自動檢查、生成風險摘要。病例精簡產品報告期內完成穩定性優化與知識庫檢索技術升級，可根據病歷和檢查報告提取關鍵指標，結合入排標準自動判斷是否符合入組要求。智能監查產品報告期內完成統一監查產品需求分析與設計，旨在以AI應用輔助人工核查，實現源數據核查降本、提效與控制風險。

在項目管理與文檔合規環節，多項AI能力按計劃推進。項目管理方向報告期內完成知識庫、敏感信息識別與脫敏、結構化信息抽取等能力建設與接口對接，實現文件上傳時敏感信息自動識別與脫敏，建成具備版本控制與智能檢索的項目知識庫；TMF AI完成文件重命名、分類、屬性抽取的能力開發與優化，實現文件智能命名、自動歸類、屬性提取與入庫前質量預檢。

智能數統產品基於多智能體協同、行業標準規則庫和元數據驅動，規劃覆蓋從原始數據到標準數據集、分析數據集及統計圖表的生成、質控與追溯，報告期內完成產品設計與關鍵環節的可行性驗證。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

2026年下半年，本公司將繼續加大研發投入、緊跟AI技術發展趨勢，擴充數字化、智能化專業人才隊伍，深化數據融合、釋放數據資產價值，推動各項在研產品按計劃完成開發與驗證，加強行業協同、探索創新應用模式。本公司將持續深化數字化、智能化戰略，擴充AI算法、產品、工程人才，深化與監管機構、行業夥伴的技術交流與生態協同。

報告期內，本公司繼續深化全球佈局和服務能力，持續拓展海外業務，推進國際化進程。截至2026年6月30日，本公司在北美地區在執行的臨床試驗項目達到59個，在執行項目數同比增長45%，並多次通過美國FDA審核；北美臨床運營團隊規模超過200人，新簽合同46個，包括16個臨床運營項目合同。2026年5月，本公司在新西蘭成立全新子公司，首個在新西蘭的項目申請已提交並接受。截至2026年6月30日，本公司在澳大利亞和新西蘭的臨床團隊規模達到50人，新增臨床項目訂單同比增長近100%。2026年上半年，本公司在馬來西亞落成新辦公室，截至2026年6月30日，員工數量超過20人，主要為全球客戶提供全天候數據管理和統計分析服務。截至2026年6月30日，本公司在EMEA地區臨床團隊規模超過100人，在執行的臨床試驗項目14個。2026年上半年，本公司EMEA地區臨床團隊通過中國NMPA、美國FDA、歐洲EMA等在內的十餘次核查，均無關鍵缺陷。在日本，本公司通過泰格日本旗下子公司提供覆蓋臨床運營、醫學影像、現場管理、數據管理、藥物警戒、醫療器械、註冊等全鏈條服務。截至2026年6月30日，本公司在韓國員工人數超過420人，提供從臨床前諮詢、藥品和器械臨床試驗到上市後研究的一站式解決方案。

2026年上半年，本公司海外臨床合同研究機構業務收入和利潤繼續保持了較快的增長。截至報告期末，本公司在境外(主要在美國、澳大利亞及韓國)進行的單一區域臨床試驗數量為209個，在執行的國際MRCT項目為55個，累計MRCT項目經驗達到184個。

未來本公司將持續通過團隊擴張或潛在的併購整合，進行全球商務開拓，實現海外業務的增長以及提高臨床運營的協同能力，在歐洲、北美以及新興區域市場打造差異化競爭優勢，加強當地臨床試驗運營的專業能力，逐步提升全球運營及全天候服務能力，向全球客戶提供優質服務並助力中國客戶走向全球，成為創新產品國際化的橋樑和紐帶。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

2026年3月，本公司新全球總部大樓即泰格科創園在杭州正式落成，成為本公司全球運營和創新發展的樞紐，並為行業生態提供了新的發展動能。2026年上半年，本公司繼續尋求與醫療健康行業各參與方建立互惠互利的外部夥伴關係以推動合作，建成包括現場管理、機構服務、GCP中心運營、受試者管理等在一體化研究中心服務平台。

作為全球化醫學研發賦能平台，本公司致力於向世界貢獻泰格方案，傳播「成為全球領先的合同研究機構公司」的企業願景，和「始終與創新同行」的品牌宣言。通過多元化、平等、包容的企業文化致力於讓不同國家、文化和背景的人才在工作中得到平等與支持，使每一位員工都能在其崗位上更好地實現自我的價值，真正地擁有歸屬感。本公司積極履行社會責任，在ESG管理上不斷進取，2022年7月至今，本公司維持了深圳證券交易所國證ESG評級中最高的AAA等級；2025年8月，本公司的MSCI ESG評級從AA級上調至最高的AAA等級。

截至報告期末，本公司全球員工數量達到11,984人，覆蓋43個國家，其中海外員工2,000餘人。1,360餘名CRA，超過4,000名CRC，900餘名的數據管理及統計分析專業人才，以及1,800餘名實驗室服務團隊人員。以下為截至2026年6月30日按職能和按地區劃分的員工明細：

職能	員工人數				總計
	中國	亞太地區 (中國除外)	美洲	EMEA	
項目運營	8,931	783	863	90	10,667
營銷及業務開發	530	55	62	8	655
管理及行政	504	51	98	9	662
總計	9,965	889	1,023	107	11,984

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

放眼未來，本公司將持續擁抱監管變革、AI、技術創新和全球拓展，持續完善和打造具有高合規壁壘和行業領先科技平台的一體化臨床研發服務平台，提升端到端的一站式服務能力。本公司致力於服務國內及全球的優質初創型生物科技公司；不斷拓展跨國藥企和國內大型藥企客戶業務；通過可持續增長和潛在收購提升本公司在海外發達國家市場的商務和運營能力；同時將加強建設與行業各方的互惠協作關係，進一步鞏固本公司在國內市場的優勢地位，提升全球市場份額，力求實現業務的可持續發展和業績增長，持續為其股東創造回報。

收入

報告期內，本公司收入人民幣3,707.6百萬元，上年同期人民幣3,250.4百萬元，同比增長14.1%。其中，臨床試驗技術服務板塊收入人民幣1,773.4百萬元，上年同期人民幣1,469.5百萬元，同比增長20.7%；臨床試驗相關及實驗室服務板塊收入人民幣1,934.2百萬元，上年同期人民幣1,780.9百萬元，同比增長8.6%。

從地域角度，本公司境內收入人民幣2,106.1百萬元，上年同期人民幣1,697.9百萬元，同比增長24.0%，境內收入增長具體原因將於按板塊分析中詳述。

本公司境外主營業務收入人民幣1,601.5百萬元，上年同期人民幣1,552.5百萬元，同比增長3.2%，境外收入的增長主要由海外臨床業務貢獻。2026年上半年人民幣兌美元匯率繼續升值，對我們海外業務營收增長造成不利影響。

• 臨床試驗技術服務

報告期內，臨床試驗技術服務板塊收入人民幣1,773.4百萬元，上年同期人民幣1,469.5百萬元，同比增長20.7%，重回良好的增長態勢。受益於存量項目的出清、行業的復甦以及需求的回暖，板塊內的國內創新藥臨床運營收入同比重回良好的增長態勢。2023年以來，受國內行業競爭格局影響，國內臨床運營新簽訂單的平均單價有所下滑，導致本公司在2026年上半年執行該等訂單時同等工作量對應產生的收入與2025年同期相比仍有所減少。2026年上半年，本公司國內臨床運營新簽訂單的平均單價與2025年同期相比重回增長態勢。我們預計國內創新藥臨床運營業務會在2026年繼續改善。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

- 臨床試驗技術服務(續)

報告期內，本公司海外臨床運營業務繼續呈現出較快的增長態勢，尤其是在澳大利亞和新西蘭。報告期內，受益於前端需求的回暖，板塊內與早期臨床研發相關的業務復甦明顯，收入同比恢復較快增長，且增長態勢有望延續。報告期內，臨床試驗技術服務板塊內的醫療器械、藥物警戒、醫學翻譯等其他業務表現較為穩定。

截至2026年6月30日，本公司正在進行的藥物臨床研究項目為667個，相比2025年12月31日的663個和2025年6月30日的646個有所增長。正在進行的藥物臨床研究項目按階段的分類如下：

	截至年／期末		
	2025年6月30日	2025年12月31日	2026年6月30日
項目階段			
I期(包括藥代動力學研究)	276	284	274
II期	116	119	128
III期	144	140	140
IV期	15	14	39
其他	95	106	86
合計	646	663	667

註： 其他項目主要包括研究者發起的研究和真實世界研究。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

- 臨床試驗技術服務(續)

截至2026年6月30日，本公司有403個藥物臨床研究項目在境內開展，264個項目在境外開展，其中有209個項目在境外(包括韓國、澳大利亞、東南亞、歐洲及美國)進行單一區域臨床試驗；有55個進行中的項目在亞太地區、北美洲、歐洲及非洲進行多區域臨床試驗，涉及治療領域包括腫瘤、呼吸、心血管、內分泌、風濕／免疫、感染、罕見疾病及疫苗等。本公司在不同區域進行的藥物臨床研究項目數量如下：

區域	截至年／期末		
	2025年6月30日	2025年12月31日	2026年6月30日
單一區域			
境內	409	422	403
境外	194	193	209
多區域臨床試驗	43	48	55
合計	646	663	667

截至2026年6月30日，本公司累計完成註冊與申報項目1,640個，2026年上半年新增美國FDA IND項目28個，其中21項已獲FDA臨床批件；2026年上半年助力5個產品在中國獲批上市，69項IND/MRCT臨床試驗申請在多個國家獲批。註冊與申報服務客戶數量由2025年底的967家增長至2026年6月30日的1,014家，2026年上半年繼續拓展了eCTD發佈等創新註冊服務。2026年上半年，97個產品的申請順利達成項目受理里程碑，其中68個項目獲得NMPA受理，21個項目獲得FDA受理，1個MRCT獲得馬來西亞、泰國、台灣受理(且獲批)，3個WHO INN申請，1個歐盟EMA-PIP，1個EMA-Prime。

截至2026年6月30日，本公司擁有醫療器械和IVD團隊專業人員超過600人。2026年上半年，本公司醫療器械和IVD團隊助力5款行業首款醫療器械產品成功在中國上市(全球首款重組A型肉毒毒素、全球首款針對宮頸癌放療的隔離水凝膠、國內首款藍光膀胱鏡系統、國內首套360度旋轉束質子治療系統、國內首款顱部PCL產品)。同時，作為主要起草者，本公司參與編寫了《注射用組織提取膠原蛋白改善膚質膚色的評價方法》團體標準(標準編號：T/FDSA 0135-2026)。該標準是中國首個針對注射用組織提取膠原蛋白改善膚質膚色的專項評價團體標準。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

- 臨床試驗技術服務(續)

2026年上半年，本公司的PV業務新增項目數量141個，同比增長17%；新增客戶數量109個，同比增長25%。截至2026年6月30日，本公司全球藥物警戒團隊人數超過200人，佈局在美國、歐洲、日本、東南亞、韓國、中國，形成了全球化PV解決方案團隊；並累計為43個中國已獲批上市的一類新藥提供藥物警戒服務。

2026年上半年，本公司的語言、專利和知識服務業務新增語言服務客戶35家，累計完成約2.2億詞的翻譯量，並完成了業務整合和升級，從單一的醫學翻譯拓展為覆蓋語言服務、專利和知識產權服務、醫學學術服務的內容智能化平台。2026年5月，本公司子公司雅信誠成功入選全國信息技術標準化技術委員會人工智能分技術委員會，正式成為該國家級人工智能標準化組織的單位委員。2026上半年，專利和知識服務正式投入運營並完成多個交付，新增客戶22家，覆蓋藥品、醫療器械、IP機構等，構建了超過100個國家的專利服務網絡。

2026年上半年，本公司的DCT團隊聯合中國藥品監督管理研究會和北京協同醫藥醫學創新促進中心發佈《中國DCT行業實踐2023-2025三年縱向調研報告》，並自主完成開發SAP系統，內置645家中心的安全性報告遞交要求，系統已投入商業運營和交付。2026年上半年，本公司新增30個DCT項目，DCT元素的臨床試驗新增訂單超過人民幣3億元，覆蓋遠程監查、eDiary、遠程隨訪、遠程知情同意、ePRO等多個模塊。

2026年上半年，本公司臨床中心業務(泰格共建臨床中心項目承接)新增訂單同比增長13%，其中I期臨床項目訂單佔比78%，體現了本公司在全國範圍內拓展新共建臨床中心的努力。截至2026年6月30日，旗下共計6個共建臨床研究中心，總計620張研究床位；旗下各臨床中心累計完成9次項目註冊核查、2次日常監督檢查、1次FDA飛行檢查，全部實現100%通過。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

- 臨床試驗相關及實驗室服務

報告期內，臨床試驗相關及實驗室服務板塊收入人民幣1,934.2百萬元，上年同期人民幣1,780.9百萬元，同比增長8.6%。2026年上半年，受益於充足的業務需求，尤其是來自於跨國藥企的訂單需求，臨床試驗相關及實驗室服務板塊內的現場管理(SMO)業務收入同比繼續實現良好的增長。同時，板塊內的DMSA業務收入受到了2026年上半年人民幣兌美元匯率繼續升值的影響；實驗室服務收入與去年同期相比實現了增長，主要因為方達控股在美國的業務有所復甦，但收入增長也一定程度上受到了2026年上半年人民幣兌美元匯率繼續升值的影響。

報告期內，臨床試驗相關及實驗室服務板塊內的中心實驗室業務受益於國內臨床試驗檢測需求的復甦，收入同比加速增長；臨床試驗相關及實驗室服務板塊的醫學影像業務受益於腫瘤臨床項目的需求增加，繼續實現了良好的增長。

截至2026年6月30日，本公司全球數據管理和統計分析專業團隊規模超過900人，包括在2026年於馬來西亞新成立的20多人的DMSA團隊；數統全球客戶數量超過440家，正在進行中的項目數量達到1,126個。2026年上半年，本公司數據管理和統計分析業務累計完成91個項目，並為4個已獲批的中國1類新藥提供了DMSA服務。

截至2026年6月30日，本公司現場管理團隊正在進行中的SMO項目達到3,094個，繼續延續了增長態勢。截至2026年6月30日，本公司CRC總人數超過4,000人，覆蓋國內146座城市。2026年上半年，本公司現場管理業務新簽訂單同比繼續保持穩定增長，完成的項目數量達到154個，並為29個中國已獲批1類新藥提供了SMO服務。

方達醫藥於2026年上半年完成收購觀合醫藥後，全球實驗室服務團隊規模超過1,800人，全球25個實驗室研發基地佈局在中國、美國和歐洲，總面積超過20萬平方米，提供從藥物發現到臨床前研發及實驗室檢測的一體化服務。2026年上半年，方達美國Exton 4,300平方米CDMO GMP生產基地投入運營，支持III期臨床、PPQ及小規模商業化生產，意大利2,500平方米實驗室完成擴建，整合生物分析及中心實驗室平台。無錫運營中心升級建成符合GCLP要求的一體化實驗室平台，可集中完成放射性藥物、疫苗、CGT、生物分析及中心病理等檢測與數據交付。2026上半年，方達獲得AAALAC International、中國合格評定國家認可委員會實驗室認可證書等在內的5個資質認證，通過2次美國FDA現場核查及13次中國NMPA現場核查。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

收入(續)

- 臨床試驗相關及實驗室服務(續)

本公司的醫學影像團隊2026年上半年新增客戶20家，新增項目35項。截至2026年6月30日，本公司累計執行臨床醫學影像評估項目超過400個，覆蓋I期至IV期臨床試驗及真實世界研究。2026上半年，本公司醫學影像團隊助力8款新藥／新適應症成功獲批上市；作為獨立中心影像服務提供者，兩次圓滿完成CDE現場核查，全程無重大缺陷項，自主研發的醫學影像相關系統獲得4項發明專利證書。截至2026年6月30日，醫學影像團隊累計助力57個項目獲批上市，累計遞交至NMPA/FDA/EMA/PMDA/MHRA的項目70個。

毛利潤及毛利率

報告期內，本公司實現毛利潤人民幣1,020.5百萬元，上年同期人民幣978.0百萬元，同比增長4.3%；主營業務毛利率由上年同期的30.1%下降至報告期內的27.5%，主要是由於臨床試驗技術服務板塊毛利率同比有所下滑所致。報告期內，本公司成本人民幣2,687.1百萬元，上年同期人民幣2,272.5百萬元，同比增長18.2%。按性質劃分的成本及其佔收入百分比的明細如下：

項目	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元
直接人工成本	1,374.0	1,233.1
佔收入百分比	37.1%	37.9%
直接項目相關成本	1,008.8	735.3
佔收入百分比	27.2%	22.6%
間接成本	304.3	304.1
佔收入百分比	8.2%	9.4%
服務成本	2,687.1	2,272.5
佔收入百分比	72.5%	69.9%

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

毛利及毛利率(續)

- **臨床試驗技術服務**

報告期內，臨床試驗技術服務板塊毛利潤為人民幣374.1百萬元，上年同期人民幣335.2百萬元，同比增長11.6%；板塊毛利率由上年同期的22.8%略微下降至21.1%，主要由於2026年上半年國內臨床運營業務已執行訂單平均單價同比仍有所下降，因而本公司執行該等訂單時同等成本對應的收入相應有所減少；與此同時，本公司保持穩定專業的國內臨床運營團隊，確保為客戶提供高質量的臨床運營服務，並且自2025年下半年起，本公司在國內部分地區重新擴大了運營團隊規模，以應對這些區域增加的待執行訂單需求。2026年上半年，本公司國內臨床運營新簽訂單的平均單價與2025年同期相比已經重回增長態勢。

報告期內，醫學註冊、醫學翻譯等板塊內其他業務毛利率相對保持穩定，該類業務儘管一定程度上受到了國內行業發展及行業週期影響，執行項目平均單價有所下降，但本公司在該類業務成本端的有效控制使得毛利率並未出現大幅波動。

- **臨床試驗相關及實驗室服務**

報告期內，臨床試驗相關及實驗室服務板塊毛利潤為人民幣646.4百萬元，上年同期人民幣642.8百萬元，同比增長0.6%；臨床試驗相關及實驗室服務板塊毛利率為33.4%，與上年同期的36.1%相比有所下滑。

2026年上半年，板塊內的現場管理業務毛利率同比相對穩定，繼續維持業內較為領先的盈利能力，這也得益於本公司的現場管理團隊執行了較多的來自跨國藥企的盈利能力相對較好的訂單。但因為現場管理業務收入增長相對板塊內其他業務較快，且該業務毛利率低於板塊整體水平，對板塊的整體毛利率造成了一定的負面影響。

同期，數據管理和統計分析業務毛利率同比有所下滑，主要因為1)成本較高的海外執行團隊佔比增加；及2)受到了2026年上半年人民幣兌美元匯率持續升值的影響，但本公司數據管理和統計分析業務的盈利能力仍維持在較高水平。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

毛利及毛利率(續)

- 臨床試驗相關及實驗室服務(續)

報告期內，實驗室服務的毛利率同比相對穩定；方達控股2024年及以前新建的臨床前研究設施、位於中國和北美的實驗室等利用率於2026年上半年繼續提升，新業務和新實驗設施產生的相關固定成本對毛利率的影響於2026年上半年繼續改善。未來，新訂單帶來的更好的產能利用率將有望使得實驗室服務的毛利率有所回升。

報告期內，中心實驗室業務、醫學影像等臨床試驗相關及實驗室服務板塊內其他業務毛利率與去年同期相比較為穩定。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由同期的人民幣107.9百萬元同比增加1.7%至報告期間的人民幣109.7百萬元，若排除因合併範圍擴大所導致的微幅增長，業績基本上持平。

管理費用

我們的管理費用由同期的人民幣355.3百萬元同比略微減少0.6%至報告期間的人民幣353.2百萬元。該減少主要由於i)僱員薪酬同比減少4.9%；及ii)方達於報告期內的股份支付費用較同期減少。然而，該減少部分被外部顧問及供應商的諮詢費用由同期的人民幣22.3百萬元同比增加37.7%至報告期內的人民幣30.7百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由同期的人民幣127.0百萬元同比增加9.8%至報告期間的人民幣139.4百萬元。該增加主要由於研發人員員工成本適度增長，以及材料成本上升，反映我們為推進長期技術舉措而作出的持續投資。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

投資收入

我們於報告期間錄得投資收入虧損人民幣2.4百萬元，而同期則為收益人民幣233.0百萬元。該波動主要由於i)處置非流動金融資產的投資收入於報告期間產生虧損人民幣46.1百萬元，而同期則產生淨收入人民幣21.6百萬元；ii)分佔聯營公司利潤由同期的人民幣166.4百萬元大幅下降至報告期間的人民幣21.7百萬元；及iii)同業存單產生的收入由同期的人民幣41.7百萬元下降48.2%至報告期間的人民幣21.6百萬元。

公允價值變動

於報告期間，我們錄得公允價值變動虧損人民幣443.3百萬元，而同期則錄得虧損人民幣89.6百萬元。這主要由於2026年第二季度證券市場波動導致部分上市股權投資組合於報告期間內股價下跌。特別是，由於相關股份的股價下跌，我們於報告期間就持有的派格生物醫藥(杭州)股份有限公司(股份代號：2565.HK)股權錄得公允價值虧損人民幣719.3百萬元。該虧損部分被非上市股權投資之公允價值變動所抵銷，該變動於報告期間錄得收益人民幣108.4百萬元，乃來自後續融資輪次之投後估值上升。

財務成本(淨額)

我們的財務成本(淨額)由同期的人民幣63.3百萬元減少至報告期間的人民幣42.3百萬元，主要由於利息開支減少人民幣21.6百萬元。本公司動用盈餘經營現金流量償還銀行貸款，反映其旨在去槓桿化及優化資本結構的持續財務管理策略。

所得稅開支

我們的所得稅開支由同期的人民幣79.9百萬元增加31.8%至報告期間的人民幣105.3百萬元。本集團錄得除稅前虧損人民幣80.2百萬元，主要由於以金融工具為主的未變現公允價值變動虧損人民幣443.3百萬元，而該等虧損不可課稅。因此儘管會計上錄得虧損，本集團的應納稅所得額仍為正數，從而導致所得稅開支為人民幣105.3百萬元。因此，實際稅率並無參考意義。

期內利潤

由於以上論述，我們的期內利潤由同期的利潤人民幣362.8百萬元減少151.1%至報告期間的虧損人民幣185.5百萬元。本公司擁有人應佔利潤由同期的利潤人民幣383.3百萬元減少207.8%至報告期間的虧損人民幣413.2百萬元。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

非中國企業會計準則計量

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

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

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

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

非中國企業會計準則計量(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元
本公司擁有人應佔利潤	(413.2)	383.3
經調整：		
出售非流動資產的收益 ⁽¹⁾	18.1	(0.6)
計入當期損益的政府補助 ⁽²⁾	(25.3)	(19.4)
委託他人投資或管理資產的收益	(21.6)	(41.7)
所持金融資產及金融負債公允價值變動產生的虧損／(收益)		
以及出售金融資產及金融負債產生的虧損／(收益) ⁽³⁾	481.0	(96.8)
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	1.8	1.6
所得稅影響	34.1	17.0
少數股東權益影響(稅後)	202.8	(32.7)
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	277.7	210.7
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤率 ⁽⁴⁾	7.5%	6.5%

附註：

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

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤

於報告期間，我們的歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的非中國企業會計準則淨利潤為人民幣277.7百萬元，對比同期的人民幣210.7百萬元同比增加31.8%。我們的歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤率由同期的6.5%增加至報告期間的7.5%。

現金流量

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元
經營活動所得現金淨額	425.8	408.6
投資活動所得現金淨額	48.8	45.9
融資活動所用現金淨額	(130.6)	(827.0)

於報告期間，我們經營活動所得現金淨額為人民幣425.8百萬元，較同期的人民幣408.6百萬元增加4.2%。該增加主要由於報告期內銷售商品及提供勞務收到的現金增加人民幣733.5百萬元，較同期同比增長21.7%。此項改善反映應收賬款的收回率較高。然而，該增加部分被i)購買商品及接受勞務支付的現金增加人民幣337.6百萬元；ii)支付予員工及代員工支付的現金增加人民幣225.5百萬元；及iii)支付税金及附加的現金增加人民幣134.6百萬元所抵銷。

於報告期間，投資活動所得現金淨額為人民幣48.8百萬元，較同期產生的人民幣45.9百萬元增加人民幣2.9百萬元。該變動源於多個因素的綜合影響。增長主要來自：i)出售聯營公司所得現金及來自聯營公司的投資收益增加人民幣164.0百萬元，該款項主要由杭州泰鯤分配；ii)投資項目所得現金增加人民幣110.3百萬元；及iii)向聯營公司注資由同期的人民幣500.0百萬元減少至報告期間的人民幣15.6百萬元，減少了人民幣484.4百萬元。然而，該增長被以下因素所抵銷：i)來自理財產品的現金總額較同期減少人民幣187.4百萬元，而購買理財產品的金額則增加人民幣396.3百萬元，導致投資活動的所得款項淨額減少人民幣583.7百萬元；及ii)投資項目的現金支出增加人民幣167.2百萬元。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

現金流量(續)

於報告期間，我們融資活動所用現金淨額為人民幣130.6百萬元，較同期減少人民幣696.4百萬元。所用淨額減少主要由於i)現金償還減少人民幣827.0百萬元，由同期的人民幣1,235.2百萬元降至報告期間的人民幣408.2百萬元，而新增借款於報告期間輕微增加人民幣160.2百萬元；及ii)分配股利、利潤或償付利息支付的現金較同期減少人民幣218.4百萬元。

本集團主要以人民幣持有現金及現金等價物。

流動資金及資金來源

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

為有效減緩或對沖外匯匯率波動相關風險，實現穩健的業務運營，本公司已制定《外匯衍生品交易業務管理辦法》，該辦法規定了對沖業務的運作原則、核准權限、風險控制及其他對沖安排。本公司會根據收支情況及市場狀況，利用遠期結售匯、人民幣及其他外幣掉期、外匯交易、外匯掉期、外匯期權及其他對沖業務或上述業務的組合等工具。於報告期間內，本集團一直透過外幣遠期合約對沖部分外匯風險。該等外幣遠期合約不符合對沖會計的資格，故按公允價值計入損益處理。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣1,405.7百萬元減少5.3%至截至2026年6月30日的人民幣1,331.7百萬元，乃受本集團持續專注於加強應收賬款管理及收款效率所帶動。

我們的應收票據由截至2025年12月31日的人民幣7.0百萬元增加人民幣15.3百萬元至截至2026年6月30日的人民幣22.3百萬元，主要由於我們靈活多樣的收款安排，此亦反映出本公司與發起人之間良好互信關係。

我們的其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣109.4百萬元減少5.5%至截至2026年6月30日的人民幣103.4百萬元。該變動主要由於在今年上半年收回了截至2025年12月31日尚未結算的出售股權權益之未付應收代價。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

貿易應付款項及其他應付款項

我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣365.2百萬元減少13.1%至截至2026年6月30日的人民幣317.5百萬元，主要由於長期資產應付款項減少。

我們的其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣74.5百萬元增加人民幣118.8百萬元至截至2026年6月30日的人民幣193.3百萬元，主要由於應付股利增加，相關股利隨後於2026年7月結清。

合同資產及合同負債

我們的合同資產由截至2025年12月31日的人民幣2,585.0百萬元增加5.3%至截至2026年6月30日的人民幣2,721.7百萬元，原因是隨著我們業務持續增長，與客戶訂立的合同總額增加，惟我們尚未在達至客戶服務協議或工作訂單所載開票節點時向客戶開具賬單。

我們的合同負債由截至2025年12月31日的人民幣1,079.2百萬元增加25.5%至截至2026年6月30日的人民幣1,354.7百萬元，原因是報告期內就客戶服務協議或工作訂單向客戶收取的預付款有所增加。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣1,188.2百萬元減少1.3%至截至2026年6月30日的人民幣1,172.7百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月內錄得折舊費，其部分被購置新物業、廠房及設備的增加額所抵銷。

在建工程

我們的建設工程由截至2025年12月31日的人民幣110.6百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣79.3百萬元，同比減少28.3%，這是由於本集團總部大樓裝修竣工。該資產已達致預定可使用狀態，並於報告期內重新分類為物業、廠房及設備。

無形資產

我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣276.3百萬元減少14.7%至截至2026年6月30日的人民幣235.8百萬元，主要由於報告期內的無形資產攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣408.9百萬元減少17.8%至截至2026年6月30日的人民幣336.3百萬元，主要由於(i)終止若干現有租賃合同，導致終止確認人民幣65.2百萬元；及(ii)折舊開支人民幣39.0百萬元。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

長期股權投資

我們的長期股權投資由截至2025年12月31日的人民幣4,498.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣4,358.9百萬元，主要與本公司聯營公司杭州泰鯤股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「杭州泰鯤」)分派股利有關，此舉減少了按權益法入賬的投資賬面值。

金融資產

我們的金融資產包括上市股本證券、非上市股權投資、非上市基金投資、金融產品、非上市債務工具及壽險保單。我們的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣9,908.2百萬元減少2.6%至截至2026年6月30日的人民幣9,646.6百萬元。該減少主要由於我們於報告期內持有的上市股權投資產生公允價值虧損。

除部分由H股發售所得款項淨額撥付的非上市股權投資及非上市基金投資外，本公司的金融資產由本公司內部資源撥付。

下表載列我們截至所示日期的金融資產明細：

	截至2026年 6月30日 人民幣千元	截至2025年 12月31日 人民幣千元
非流動金融資產		
— 壽險保單	1,759	1,541
— 上市股本證券	709,240	939,433
— 非上市股權投資	4,373,277	4,124,166
— 非上市基金投資	4,412,678	4,611,835
— 非上市債務工具	121,807	171,807
非流動金融資產總額	9,618,761	9,848,782
流動金融資產		
— 金融產品	27,807	54,595
— 非上市債務工具	—	4,864
流動金融資產總額	27,807	59,459
金融資產總額	9,646,568	9,908,241

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產(續)

對公司及投資基金的投資

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

截至2026年6月30日，我們是214家醫療健康行業內創新型公司及其他關聯公司的戰略投資者，亦是55家專業投資基金的有限合夥人。

於報告期間，按退出金額與我們的初始投資成本計量，我們因退出於公司及投資基金的投資而實現收益人民幣138.3百萬元，而同期則為人民幣467.0百萬元。

截至2026年6月30日，我們於上市股本證券的投資達人民幣709.2百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣939.4百萬元減少24.5%。該減少主要由於2026年第二季度的證券市場波動導致部分上市股權投資組合於報告期間股價下跌。具體而言，由於相關股份的股價下跌，我們於報告期間就所持有的派格生物醫藥(杭州)股份有限公司(股份代號：2565.HK)股權錄得公允價值虧損人民幣719.3百萬元。該下跌部分被於報告期間將估值為人民幣258.9百萬元投資由非上市公司組合轉入上市組合所抵銷。

截至2026年6月30日，股權投資為人民幣4,373.3百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣4,124.2百萬元增加6.0%。該增加主要由於i)我們持續投資於我們相信具未來增長潛力的非上市實體；及ii)於報告期間錄得公允價值變動收益人民幣108.4百萬元。該增幅被於報告期間將非上市股權投資轉出所抵銷。

截至2026年6月30日，我們的非上市基金投資為人民幣4,412.7百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣4,611.8百萬元減少4.3%。該減少主要由於公允價值減少人民幣85.2百萬元及處置投資人民幣206.3百萬元。

截至2026年6月30日，我們的壽險保單金額達人民幣1.8百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣1.5百萬元增加20.0%，主要與我們於韓國的控股子公司DreamCIS有關。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產(續)

對公司的投資及投資資金(續)

截至2026年6月30日，我們的非上市債務工具達人民幣121.8百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣176.7百萬元減少31.1%，主要由於報告期間處置所致。

於報告期間，我們的金融資產變動載列如下：

	非上市 股權投資 人民幣千元	非上市 基金投資 人民幣千元	上市 股本證券 人民幣千元	壽險保單 人民幣千元	非上市 債務工具 人民幣千元	金融產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
期初結餘	4,124,166	4,611,835	939,433	1,541	176,671	54,595	9,908,241
添置	413,960	115,893	–	947	10,000	45,341	586,141
(轉入上市公司)/轉自非上市公司	(258,855)	–	258,855	–	–	–	–
(轉入非上市公司)/轉自非上市債務工具	60,000	–	–	–	(60,000)	–	–
報告期間公允價值變動	108,360	(85,155)	(466,825)	(567)	–	211	(443,976)
出售股份	(57,172)	(206,310)	(9,497)	–	(4,625)	(72,340)	(349,944)
匯兌調整	(17,182)	(23,585)	(12,726)	(162)	(239)	–	(53,894)
期末結餘	<u>4,373,277</u>	<u>4,412,678</u>	<u>709,240</u>	<u>1,759</u>	<u>121,807</u>	<u>27,807</u>	<u>9,646,568</u>

非上市基金投資

於截至2025年12月31日止年度及報告期間，本公司的非上市基金投資包括主要專注於醫療健康行業公司股本證券的基金投資。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產(續)

非上市基金投資(續)

本公司若干非上市基金投資的變動詳情載列如下：

	蘇州泰福懷謹 創業投資合夥企業 (有限合夥) (「泰福懷謹」) 人民幣千元	杭州富悅亦澤股權 投資合夥企業 (有限合夥) (「富悅亦澤」) 人民幣千元
基金之基金管理人	上海泰甫創業 投資管理有限公司 ¹	杭州恒為管理諮詢 有限公司 ²
基金之相關資產	醫療健康行業公司的 非上市股份	江蘇慧聚藥業股份 有限公司的股份
於2025年1月1日的期初結餘	755,611	480,422
添置	—	—
截至2025年12月31日止年度的公允價值變動	1,501	(27,487)
出售股份	23,858	—
匯兌調整	—	—
於2025年12月31日的期末結餘	733,254	452,935
於2026年1月1日的期初結餘	733,254	452,935
添置	—	—
報告期間的公允價值變動	25,656	—
出售股份	17,242	—
匯兌調整	—	—
於2026年6月30日的期末結餘	741,668	452,935

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產(續)

非上市基金投資(續)

附註1：上海泰甫創業投資管理有限公司為一間於中國證券投資基金業協會登記的私募股權基金管理人。上海泰甫創業投資管理有限公司所管理的基金主要投資於生物醫藥及相關領域。其投資組合中的重大投資包括上海三友醫療器械股份有限公司(688085.SH)、江蘇亞虹醫藥股份有限公司(688176.SH)、上海泓博智源醫藥股份有限公司(301230.SZ)及普蕊斯(上海)醫藥科技開發股份有限公司(301257.SZ)等。

附註2：黃華先生為杭州恆為管理諮詢有限公司的董事兼總經理，負責富悅亦澤的投資管理。黃華先生亦為江蘇慧聚藥業股份有限公司的董事長，該公司從事複雜小分子化學藥物、多肽藥物、核酸藥物關鍵中間體、特色原料藥及製劑的研發、生產及銷售，為客戶提供定製研發及生產服務(CDMO)。

除本公司於杭州泰鯤、泰福懷謹及富悅亦澤的投資外，於2025年12月31日及2026年6月30日，本公司於任何非上市基金的投資均無單獨佔本公司總資產超過1%。

金融資產投資的風險管理措施

本公司已建立涵蓋投前、投中、投後及退出階段的全面風險管理體系。通過風險識別、評估、預警及處置機制以控制投資風險。本公司金融資產投資的風險識別及應對機制載列如下：

I. 風險識別機制

(A) 投前風險識別與評估

1. 盡職調查與可行性論證：根據《對外投資管理細則》，公司投資部對擬投資項目進行調研、論證，撰寫項目投資建議書。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產投資的風險管理措施(續)

I. 風險識別機制(續)

(A) 投前風險識別與評估(續)

2. 風險分類識別：根據《投資業務風險控制管理辦法》，本公司識別及評估目標投資的四大類風險：

- (1) 市場風險：投資資產主要從事的業務所屬行業、市場的變化，導致的投資資產價值下降的風險；
- (2) 政策風險：投資資產所屬行業宏觀政策變化所導致的風險；
- (3) 流動性風險：投資資產不能及時處置，導致投資本金及收益無法及時收回的風險；及
- (4) 道德風險：管理相關資產的人士在最大限度地考慮自身收益時，做出不利於本公司的投資決策的風險。

(B) 投中風險監控

1. 分級審批與集體決策：本公司採納多層級審批制度，投資須經相關決策者根據投資規模審批。
2. OA流程多部門聯審：相關決策者審議通過後，本公司投資部需通過OA系統提交投資議案，由相關部門負責人共同審批。OA審批通過後方可實施投資。該機制確保經由多部門、多層級審閱，防止單一部門或個人單方面決策。
3. 崗位分離與防火牆制度：根據《投資業務風險控制管理辦法》，本公司建立科學嚴密的崗位分離制度，對不同的部門和崗位設立必要的防火牆，確保投資業務內控的有效性，防止出現職責不清、利益輸送等風險。投資業務信息嚴格保密，除法律法規另有規定或被投企業事先同意外，不得進行公開投資信息披露。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產投資的風險管理措施(續)

I. 風險識別機制(續)

(C) 投後風險持續監控

1. 定期財務信息收集與分析：根據《投後管理辦法》，投後管理團隊定期收集被投企業季度財務報告和年度財務報告並進行財務分析。如被投企業財務狀況發生重大不利變化，及時向本公司管理層匯報並商討提出處理對策。
2. 定期走訪與現場調研：本公司投資後，每年至少走訪項目或線上溝通一次。拜訪被投企業研發、生產、銷售、財務等部門負責人，直接獲取第一手生產經營及市場信息。
3. 投資管理台賬與項目管理信息系統：根據《對外投資管理細則》，本公司建立投資項目管理台賬，詳細記錄投資對象、投資金額、持股比例、投資期限、回報率等事項，對投資項目進行投後監控。投資相關所有文件(包括投資合同或協議、出資證明等)應及時、有序歸檔。
4. 公允價值估值與減值監控：根據本公司《投資項目估值辦法》，本公司參照中國證券投資基金業協會頒佈的《私募投資基金非上市股權估值指引》對非上市股權進行定期估值，定期對估值結論進行檢驗，防範可能出現的重大偏差。本公司投資部定期向基金經理發佈問卷，並收集基金財務報表。本公司將有關輸入數據與本公司項目風險基準掛鉤，本公司對被投企業的相關資產進行風險篩選、對存在減值風險的項目進行相應減值調整及在必要時委任外部專家進行項目估值。
5. 經營分析報告制度：根據《投後管理辦法》，本公司投資部每半年編製經營分析報告，內容涵蓋項目投資總體情況、各被投企業經營情況等，向本公司管理層系統性匯報投資組合的運行狀況。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產投資的風險管理措施(續)

二. 風險應對機制

(A) 風險認定

根據《投後管理辦法》和《對外投資管理細則》，如被投企業發生重大突發事件或投資協議履行發生重大違約，本公司投資部應立即向本公司管理層報告，提出妥善處理對策(包括但不限於對相關資產進行減值測試，必要時計提減值準備)，經本公司管理層審核同意後執行。

(B) 風險應對措施

1. 交易方案調整：根據《對外投資管理細則》，倘於目標投資完成前，標的公司的業務、財務、法律狀況或其他條件與其先前所作聲明存在重大不符，或標的公司未能滿足交割條件，則本公司投資部須及時向本公司董事長或投資決策委員會報告，並提出補救方案，包括但不限於延遲交割、修改交易協議及／或終止交易，連同妥善的善後安排。
2. 股東權利行使：根據本公司之《投後管理辦法》，本公司通過出席被投企業董事會、股東會，審查被投企業經營報告並行使股東權利參與被投企業的管治。對於重大事項，派出董事或指定代表行使投票權，維護本公司作為投資人的合法權益。
3. 退出機制安排：根據《對外投資管理細則》及《投後管理辦法》，本公司投資部參與對已投項目的退出方案設計，根據被投企業發展態勢、市場環境變化和本公司自身的投資策略，選擇適當時機和方式(如首次公開發售、併購、股權轉讓、股份回購等)退出。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

金融資產投資的風險管理措施(續)

二. 風險應對機制(續)

(C) 風險管理與監督

1. 根據《對外投資管理細則》，本公司審計部對投資項目進行獨立監督，對違規行為及時提出補救行動，對重大問題提出專項報告。
2. 本公司亦對投資業務檔案實施全生命週期管理，涵蓋項目投資考查及決策階段、項目跟蹤管理階段、項目投資退出階段的全部檔案資料。

金融資產投資的審批程序

本公司金融資產投資實行多層級審批制度。本公司董事會及股東會構成全類型投資活動的決策機構。根據《中華人民共和國公司法》、深圳上市規則、上市規則及中國證監會頒佈的相關法律法規，以及公司章程、《股東會議事規則》及《董事會議事規則》，各決策機構在其授權範圍內就本公司的對外投資活動作出決策。

本公司的投資策略由董事會戰略發展委員會制定，負責為對外投資項目的分析和研究提供專業意見。

根據《對外投資管理制度》的規定，需要董事會及股東批准的投資須取得所需批准。倘投資無需董事會或股東批准，則須由以下各方批准：

- (1) 投資金額人民幣1,000萬元及以下的投資項目由董事長審批；及
- (2) 投資金額人民幣1,000萬元以上但無需董事會或股東批准的投資項目由董事長授權投資決策委員會審批。

本公司投資部總經理擁有逾30年投資管理經驗，擔任具體對外投資實施的主要負責人。在取得相關決策機構批准後，本公司投資部須透過OA系統提交投資文件，由投資部、財務及其他相關部門主管，以及本公司總經理及董事長共同審批。OA審批通過後方可實施該項對外投資。取得所有相關OA批准後，本公司投資部負責項目實施、跟進項目進展，以及項目實施完成後的總結工作等。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

債項

借款

截至2026年6月30日，本集團擁有人民幣1,874.8百萬元的未償還借款，其中人民幣336.0百萬元為短期借款，而人民幣1,538.8百萬元為長期借款。於報告期間，我們大部分借款按浮動利率計息。此架構反映出我們在當前動盪的市場環境中積極的財務管理政策。截至2026年6月30日，87.1%的借款以人民幣計值，而12.5%的借款以美元計值。截至2026年6月30日，本集團可動用的未動用銀行融資總額為人民幣5,575.1百萬元(2025年12月31日：人民幣6,237.7百萬元)。

權益負債比率

權益負債比率按銀行及其他實體的計息借款除以總權益再乘以100%計算。截至2026年6月30日，權益負債比率為8.1%，而截至2025年12月31日為4.6%。

租賃負債

截至2026年6月30日，我們合共有未償還租賃負債(於有關租期餘期)人民幣380.8百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣460.3百萬元下降17.3%，主要由於終止若干現有租約，導致終止確認相關資產。截至2026年6月30日的租賃負債總額中，人民幣74.1百萬元將於1年內到期，人民幣306.7百萬元將於1年以上到期。

本集團資產抵押

截至2026年6月30日，本集團並無資產抵押。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團並無或然負債。

資本承擔

截至2026年6月30日，本集團有已訂立但尚未履行且於財務報表中未作出撥備的資本承擔總額約人民幣162.6百萬元(2025年12月31日：約人民幣364.8百萬元)，且主要包括未就基金或公司收購投資計提撥備的資本承擔約人民幣101.4百萬元(2025年12月31日：約人民幣275.2百萬元)。

此外，本集團於2021年訂立認購協議，以認購一家聯營公司杭州泰鯤的50%股權。截至2026年6月30日，本集團已承諾向杭州泰鯤投資額外資本人民幣60億元。

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

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

債項(續)

所持重大投資

截至2026年6月30日，除下文所述投資外，本集團並無持有任何其他重大投資。

2021年7月12日，本公司子公司杭州泰格股權投資合夥企業(有限合夥)(「**泰格股權**」)及杭州泰瓏創業投資合夥企業(有限合夥)(「**泰瓏投資**」)與杭州產業投資有限公司(「**杭州產業**」)及杭州高新創業投資有限公司(「**杭州高新投**」)訂立合夥協議，內容有關成立基金(即杭州泰鯤)。杭州泰鯤的註冊資本將為人民幣200億元，其中人民幣200百萬元將由泰瓏投資(作為普通合夥人)出資、人民幣98億元將由泰格股權(作為有限合夥人)出資、人民幣50億元將由杭州產業(作為有限合夥人)出資及人民幣50億元將由杭州高新投(作為有限合夥人)出資。

杭州泰鯤於2021年8月10日成立，為本集團的聯營公司。截至2026年6月30日，本集團已繳足人民幣40億元作為杭州泰鯤的註冊資本。

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

本公司透過其子公司泰格股權及泰瓏投資持有杭州泰鯤50.0%股權。

截至2026年6月30日，本公司於杭州泰鯤投資的賬面值為人民幣3,962.1百萬元，佔本集團總資產的14.2%。

截至2026年6月30日，杭州泰鯤的資產淨值為人民幣7,912.5百萬元，於報告期間產生利潤人民幣4.8百萬元。於報告期間，本集團就其於杭州泰鯤的投資收取金額為人民幣188.0百萬元的股利。

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

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

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

債項(續)

所持重大投資(續)

除上述重大投資外，本公司並無有關重大投資或資本資產的其他未來計劃。

子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

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

財政政策

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

核心競爭力分析

我們認為，以下優勢令我們從競爭者中脫穎而出：

1. 豐富的項目執行經驗

作為行業領先的臨床合同研究機構，本公司成立二十餘年來積累了豐富的創新藥物與醫療器械臨床研發服務經驗，客戶覆蓋跨國藥企、國內大型製藥企業及中小型創新藥研發企業，產品類型涵蓋化藥、生物製劑、疫苗、器械等全品類，治療領域覆蓋腫瘤、呼吸、感染、內分泌、血液、神經系統、心血管、皮膚、免疫、消化、代謝、罕見病等絕大部分疾病方向。與此同時，本公司緊跟中國創新藥行業的發展步伐，持續提升在前沿藥物機理、新靶點及新興治療領域的服務能力，並將服務範圍拓展至真實世界研究、基於風險的臨床監查等新業務領域。截至2026年6月30日，本公司累計為210個獲批的中國1類新藥提供服務，佔同期全部獲批1類新藥的62%；截至2026年6月30日，本公司累計執行國際MRCT項目184個。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

核心競爭力分析(續)

2. 全球同步運營和管理

本公司在北美、歐洲、澳大利亞、日本等多個國家和地區佈局子公司並組建本地運營團隊，配備熟悉各國藥政法規與臨床實踐的專業人員，建立同步運營與協作機制，具備全球化項目同步執行能力，能夠向全球客戶提供全天候、高質量的研發服務。同時，公司進一步擴大對海外客戶及尋求全球擴展的國內客戶的服務覆蓋，持續強化全球化運營體系。截至2026年6月30日，本公司全球員工達11,984人，覆蓋全球43個國家，其中海外員工2,000餘人。自2023年在中國香港成立國際總部以來，香港國際總部已逐步發展為海外職能支持與業務拓展的中樞；2026年3月，本公司全球總部新大樓於杭州落成，為全球管理效能提升提供了有力支撐。

3. 服務領域覆蓋研發全產業鏈

對臨床合同研究機構企業而言，一體化服務有助於拓展與客戶合作的深度與廣度，減少研發流程中的溝通與銜接成本，提升效率並增強合作穩定性。目前，本公司已建成藥品與醫療器械兩大一體化研發服務平台。藥品研發一體化服務平台提供從藥物發現、臨床前開發、IND申報、臨床I-III期開發、上市註冊到上市後及真實世界研究等全流程、端到端服務；醫療器械研發一體化服務平台則覆蓋產品設計與研發、臨床前與臨床開發評價、註冊申報及上市後研究等貫穿器械全生命週期的研發服務。2026年上半年，本公司陸續完成對觀合醫藥和佰誠醫藥的整合，進一步完善了全鏈條研發服務能力。

4. 卓越的質量標準和交付能力

卓越的質量管理是臨床研究的堅實基礎，也是本公司核心競爭力的重要體現。本公司設立質量管理委員會作為質量治理的最高機構，由公司總經理擔任質量管理第一責任人，統籌推動質量管理體系的運作與完善，定期組織質量評審，全面評估質量狀況並審閱風險及整改措施。本公司主動擁抱變革，積極探索將「質量源於設計」理念融入臨床試驗設計、運營與質量管理全流程，開發基於風險的監查系統，組建DCT解決方案團隊，運用電子知情、遠程隨訪、藥物直達患者、電子支付等遠程智能混合臨床試驗技術，並積極推進AI模型與平台在臨床研究中的賦能應用，持續提升臨床運營效率與質量管理能力，確保高標準的交付質量。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

核心競爭力分析(續)

5. 領先的行業地位和影響力

本公司自2004年成立以來，見證並參與了中國醫藥產業從仿製到跟隨再到自主創新的全過程。經過二十年發展，本公司已從本土合同研究機構成長為業務覆蓋全球五大洲、具備全球同步研發服務能力的國際化合同研究機構。截至2026年上半年，本公司累計為中國62%的已上市1類新藥研發提供了服務。根據弗若斯特沙利文報告，本公司連續多年在中國臨床外包服務市場中排名第一，2025年市場份額達10.9%，並成為2025年唯一入圍全球前十的中國臨床服務提供商，全球市場份額為1.2%。

6. 與中國及全球研究機構的廣泛合作網絡

本公司在國內的辦事處與運營網絡覆蓋大部分大中型城市，與國內1,500餘家臨床試驗機構建立了合作關係。本公司持續加強與優秀臨床試驗機構的深度協作，共同培養專業臨床研究團隊、共建臨床中心，提升管理與效率，打造共贏可持續的臨床研究網絡。截至2026年6月30日，本公司已完成6家共建臨床研究中心建設，共620張床位。在國際層面，本公司在北美地區與美國45個州的超過700家臨床研究中心及150餘家腫瘤研究中心開展合作，在日本與超過300家研究中心合作，在澳大利亞與超過20家腫瘤研究中心及研究機構建立了合作關係。

7. 自研的數字化和AI平台賦能臨床開發

本公司圍繞數字化、智能化戰略持續夯實技術底座，加速AI能力在臨床研究全場景的落地應用。近年來，本公司建立了以DCT、AI大模型、數據可視化為核心的智能化臨床研究平台，並陸續推進商業化運營。自研AI智能體已逐步應用於智能寫作、智能監查、智能數統、智能選點、智能合同等多個業務場景。報告期內，本公司成立「智能研究院」，統籌引領技術賦能與產品開發，致力於成為業界領先的AI驅動型臨床合同研究機構。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

核心競爭力分析(續)

8. 構建生態圈為創新藥械企業提供全生命週期服務

為更好推動生物醫藥創新，本公司對創新型生物製藥及醫療器械初創企業進行少數股權投資，藉助公司的行業聲譽、經驗與專業能力識別早期投資機會，構建多元化投資組合，與被投企業建立長期合作關係，助力中國乃至全球生物製藥行業的持續創新。除資金支持外，本公司亦關注科研成果的早期轉化，整合政府、產業、高校、科研院所、醫院及投資機構等多方創新創業資源，打造科技成果轉化全生命週期賦能平台，積極參與創新企業的投資與孵化，並提供一站式研發解決方案及企業經營全生命週期服務，持續賦能創新企業成長。

其他事項

2026年2月2日，本公司召開第五屆董事會第二十一次會議，據此董事會決議及通過(其中包括)變更本公司註冊地址(「**建議變更註冊地址**」)及建議修訂本公司公司章程(「**第一次建議修訂公司章程**」)。建議變更註冊地址及第一次建議修訂公司章程已於本公司2026年第一次臨時股東會上以特別決議案方式獲批准。有關詳情請參閱本公司日期為2026年2月2日及2026年3月5日的公告及本公司日期為2026年2月10日的通函。

於2026年3月30日，鑒於本公司的經營發展需要及本公司建議設立副董事長及聯席總裁職位，本公司召開第五屆董事會第二十三次會議，據此，董事會決議並批准(其中包括)建議修訂本公司公司章程(「**第二次建議修訂公司章程**」)。第二次建議修訂公司章程已於本公司2025年股東週年大會上以特別決議案方式獲批准。有關詳情請參閱本公司日期為2026年3月30日及2026年6月2日的公告及本公司日期為2026年4月30日的通函。

2026年3月30日，本公司召開第五屆董事會第二十三次會議，據此董事會決議及通過(其中包括)重選及委任第六屆董事會董事的議案(「**建議重選及委任**」)。建議重選及委任經本公司2025年股東週年大會的普通決議批准。有關詳情請參閱本公司日期為2026年3月30日及2026年6月2日的公告及本公司日期為2026年4月30日的通函。

1. 管理層對報告期間本集團經營情況的討論與分析(續)

其他事項(續)

於2026年6月2日，本公司召開第六屆董事會第一次會議，據此，董事會決議及批准(其中包括)選舉董事會主席、委任本公司各董事會委員會成員、委任本公司高級管理人員、變更本公司法定代表人及委任董事會秘書及證券事務代表。同日，職工代表會議亦完成第六屆董事會職工董事的選舉。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年6月2日的公告。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析

行業展望

2026年上半年，全球生物醫藥行業延續了2025年下半年以來的復甦態勢，各項核心指標全面回暖。全球創新藥一級市場投融資總金額達267.5億美元，較2025年同期的168.8億美元同比增長58.5%，表明全球資本市場對生物醫藥領域的信心正在逐步修復，投資者對創新療法長期價值的認可度持續提升。

監管審批方面，2026年上半年美國FDA批准24款新藥，其中新分子實體19個、生物創新藥5個，屬於首創的新藥共9個。與此同時，全球新藥研發管線出現結構性變化，全球候選分子中源於中國的佔比已從2018年的8%躍升至約30%，中國已從全球創新藥研發的「旁觀者」轉變為「核心參與者」，全球醫藥創新格局正在被重新定義。此外，跨國藥企面臨2031年前後約2,800億美元的專利懸崖，其充裕的現金儲備與中國優質、高性價比的管線形成互補，系統性購買中國創新藥資產正在成為長期趨勢，這不僅是短期的交易行為，更是全球醫藥產業格局重構的深層動力。

中國生物醫藥及創新藥行業延續了2025年以來的強勁增長勢頭，在對外授權交易、新藥獲批、投融資等核心指標上均創下歷史新高，行業整體進入高質量發展新階段，標誌著中國創新藥產業已從「調整蓄力期」邁入「全面爆發期」。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

行業展望(續)

對外授權交易方面，根據醫藥魔方數據，2026年1—6月國內企業對外授權交易首付款達49.65億美元，同比增長68.4%，接近2025年全年總額的70%；潛在總金額達998.9億美元，同比增長42.0%，交易數量116筆，同比增長28.9%。單筆交易總金額超過10億美元的重磅合作共計23起，同比增長28%，對應總金額高達899.57億美元，同比增長49%。2026年上半年全球醫藥交易前十中，中國藥企獨佔8席，充分說明中國創新藥資產已成為全球醫藥產業不可或缺的戰略資源，跨國藥企對中國創新能力的認可已從「個案」演變為「系統性趨勢」。

新藥獲批數量與質量同步提升。2026年上半年，國家藥品監督管理局合計批准38個1類全球新創新藥，包括20款化學藥、17款生物製劑和1款創新中藥；藥品上市註冊受理總量達2,318件。創新含金量實現標誌性突破：2025年全年獲批的11款新靶點、新機制藥物中僅4款為國產，而2026年上半年獲批的全部11款首創新藥均由國內企業自主研發，扭轉了原研新藥長期由海外主導的格局。我國在研新藥數量約佔全球30%，位列全球第二，且截至2025年底已超越美國躍居全球首位。2026年上半年的數據進一步表明，中國正從「研發大國」向「研發強國」邁進，這不僅是數量上的超越，更意味著中國在全球醫藥創新版圖中的話語權和影響力正在發生質變。

行業投融资在2026年上半年持續回暖並實現觸底反彈。中國創新藥一級市場融資總金額達42.57億美元，同比增長189%，延續了自2025年以來的增長態勢。2026年上半年，中國創新藥一級市場融資與對外授權交易首付款合計達92.22億美元，超過2021年上半年的84.85億美元，創下近五年新高。融資端的持續回暖為行業提供了充足的資金支持，為下一階段的研發投入和管線推進奠定了堅實基礎。

2026年上半年，全球生物醫藥領域在多個前沿方向取得重要突破，中國創新力量在其中扮演了日益關鍵的角色。在2026年ASCO年會上，中國創新藥共有95項研究入選口頭報告、12項創新藥研究入圍最新突破性摘要，兩項數據均刷新歷史紀錄。中國創新藥企的某單抗產品的III期研究成功入選ASCO年會最高規格的全體大會環節，實現了中國創新藥學術史上的新突破。中國在ASCO的報告數量已位居全球第二位，僅次於美國。學術影響力的提升不僅僅是榮譽，更意味著中國創新藥研究成果正獲得全球頂尖學術平台的認可，中國臨床數據正在成為全球腫瘤治療決策的重要參考依據。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

行業展望(續)

政策環境方面，中國2026年政府工作報告首次將生物醫藥列為新興支柱產業。2026年7月13日，國務院正式印發《國民健康「十五五」規劃》，首次明確提出「全鏈條支持創新藥和醫療器械發展應用」，創新藥被提及7次，為歷次五年規劃之最。規劃清晰劃定細胞與基因治療、新型抗體、新型疫苗、核酸藥物、放射性藥物等重點技術攻堅方向，並提出健全醫保支持創新藥械高質量發展機制，完善創新藥目錄，構建醫保談判、基藥目錄、商業保險三層支付體系。將創新藥提升至國家戰略高度，為行業長期發展提供了最頂層的制度保障和政策確定性。審評審批方面，國家藥品監督管理局明確將對新機制、新靶點的創新藥在溝通交流、臨床試驗、註冊申報、審評審批全鏈條強化服務支持，助力創新藥「中國首發」，並擬將符合條件的細胞與基因治療藥品納入創新藥臨床試驗審評審批30日通道。審評效率的提升直接縮短了創新藥上市週期，為中國創新藥在全球率先上市創造了制度條件。

支付保障方面，國家醫保局連續8年開展醫保目錄談判，累計將199種創新藥納入醫保報銷範圍。截至2026年2月，醫保基金累計為協議期內談判藥品支出人民幣5,048億元，帶動銷售人民幣7,400億元，惠及11.7億人次。國家醫保局明確「創新不集採，集採非創新」。2026年醫保目錄調整新增「預申報」環節，創新藥可預先申報參加目錄調整。2026年5月，國家藥品監督管理局發佈《藥品試驗數據保護實施辦法》，對境內外均未上市的創新藥給予最長6年數據保護期。2026年7月，國家衛健委發佈《國家基本藥物目錄(2026年版)》，首次將創新藥納入基藥遴選調整範圍。數據保護期制度為創新藥企提供了關鍵的知識產權保障，而創新藥首次進入基藥目錄則打開了更廣闊的基層市場空間，從「進醫保」到「進基藥目錄」，創新藥的可及性正在實現全覆蓋。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

行業展望(續)

綜合來看，2026年上半年國家從頂層戰略到具體執行層面構建了創新藥發展最為完善的政策支撐體系，以「新興支柱產業」定位和「十五五」規劃為戰略牽引，以審評提速、數據保護為制度保障，以醫保談判、基藥目錄、商業保險三層支付體系為市場出口，形成了從研發激勵到患者可及的政策閉環。這一系統性政策佈局不僅為中國創新藥企提供了前所未有的發展確定性，更從根本上重塑了全球創新藥競爭的「中國加速度」。

在技術領域，中國創新藥在源頭創新、技術平台及交叉領域均實現了里程碑式突破，行業正加速從「快速跟隨」向「源頭創新」躍遷。上半年獲批的11個新靶點、新機制藥物中誕生了全球首個雙抗ADC、全球首個治療實體瘤的CAR-T療法等多項「全球首個」產品，標誌著中國企業已具備定義新靶點、新機制的能力。AI製藥迎來臨床驗證里程碑，全球首款由AI完成靶點發現與分子設計的藥物進入III期臨床；ADC藥物全球銷售連續五年增長超20%，國產ADC在靶點和適應症上持續領跑，已成為中國創新藥出海的「王牌賽道」；腦機接口等交叉領域的突破及國產新藥「中國首發、全球同步上市」的實踐，進一步拓寬了產業創新的邊界。這些突破共同表明，中國生物醫藥產業正從「能力積累」階段邁向「技術引領」新階段，在全球創新版圖中的話語權與競爭力正發生質的躍升。

2026年上半年，隨著國內生物醫藥行業全面復甦，合同研究機構服務迎來明確的景氣度回升，正式從「供給側出清」階段邁入「需求側復甦」的新週期。訂單端全面回暖與業績端持續改善相互印證，新簽訂單量價齊升，板塊收入在經歷長期調整後重回增長軌道，表明創新藥企研發投入意願正實質性增強；創新藥出海首付款反哺研發、IND申報及新開臨床試驗持續高增長等多重需求驅動因素疊加，意味著本輪復甦並非短期反彈，而是結構性利好驅動的長期趨勢。與此同時，在結構性利好因素的驅動下，具備稀缺資源壁壘和安全評價等核心競爭力的合同研究機構企業率先受益，行業集中度有望進一步提升，頭部企業正加速向全球龍頭邁進。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

行業展望(續)

總體來看，2026年上半年合同研究機構行業已從2022年以來的行業整合低谷中走出，進入景氣上行新週期。隨著國內創新藥融資持續增長、BD交易首付款持續增加，以及海外生物醫藥投融資全面回暖，合同研究機構行業的需求基礎日益堅實。更為重要的是，中國創新藥企「出海」需求的持續增長，對具備全球服務能力的臨床合同研究機構提出了更高要求，這不僅是量的增長，更是質的升級。合同研究機構行業正從單純的「執行者」向「全球研發戰略合作夥伴」轉型。

潛在風險

1. 不可抗力事件、自然災害或爆發其他流行病及傳染病及其他緊急事件的風險

未來發生的任何不可抗力事件、自然災害或爆發其他流行病及傳染病及其他緊急事件可能對本公司業務運營、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，本公司可能在未來面臨對項目、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的其他中斷事件，如與本公司吸引及保留客戶的能力、向現有及未來客戶收回款項的能力、招募健康的志願者和患者進行臨床試驗的能力，以及進行優質項目研發和及時交付的能力有關的風險。該情況對本公司業務造成的影響程度將視未來發展而定，目前仍具有不確定性和不可預測性。

本公司已制定業務連續性管理計劃，在緊急事件或破壞性事件發生的前、中、後期，及時、有組織地促進關鍵業務、職能及技術的恢復，使本公司業務能夠穩定發展。然而，倘本公司的業務連續性管理計劃無法應對相關突發事件及不可抗力的影響，則可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

2. 生物製藥研發服務需求下降的風險

本公司業務的成功主要依賴與客戶(大多數為生物製藥及醫療器械公司)所簽訂服務合同的數量及規模。受惠於全球製藥市場規模不斷增長、客戶研發預算增加及客戶外包意願增強等因素，客戶對本公司服務的需求日益上升。上述趨勢的放緩或逆轉可能對本公司服務的需求造成不利影響。此外，若製藥行業投資減少，相關生物製藥研發服務的外包需求也可能減少，可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

3. 未能適應法規或政策更新或變更的風險

生物製藥研發行業通常受運營或所提供服務所在國家與地區的相關當地有關監管機構的嚴格監管。在發達國家，監管生物製藥研發行業的法規與政策通常已經確立。中國地方政府及國家藥品監督管理局一直在逐步制定及完善中國生物製藥研發活動的相關法規與政策。此外，AI等前沿技術越來越多的應用於生物製藥研發行業。雖然本公司高度重視該等法規、政策及技術的最新發展，如果本公司不能制定新的經營戰略，及時適應該等相關法規、政策或技術的更新或變化，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

4. 競爭加劇的風險

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

5. 業務擴張及戰略實施失敗的風險

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

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

6. 未能遵守現行或未來法律、規例或行業標準變動的風險

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

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

7. 未能取得或重續業務所需的若干監管批准、牌照、許可證及證書的風險

本公司需要向有關部門取得並維持多項批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書進行業務經營。若本公司或本公司的業務夥伴未能取得業務所需的批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書或未能遵守相關法律法規，則可能對本公司採取強制措施，包括暫停或終止牌照、批文、保證、認證、許可證、登記及證書，有關監管機構頒佈命令導致本公司需停止營運、受到罰款及其他處罰，以及可能包括需產生資本支出或採取補救行動的整改措施。若採取該等強制措施，本公司的業務經營可能受到重大不利影響。此外，若干該等批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書需由有關部門定期續期，且續期標準可能不時更改，若本公司未能取得必要的續期及未能以其他方式保持隨時開展本公司業務所需的所有批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書，本公司的業務可能受到嚴重影響或被終止，從而對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，現有法律法規及相關解釋或執行可能發生變動，新的法律法規等可能隨時生效，可能要求本公司取得額外的牌照、批文、保證、認證、許可證、登記及證書。若本公司未能取得額外的批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書，本公司的業務可能受到嚴重影響或被終止，從而對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

8. 未能滿足客戶期望的風險

如果客戶認為本公司的服務沒有達到預期效果，客戶可能會將一部分或全部業務分配給本公司的競爭對手，並減少或終止與本公司的業務，本公司未必能以相近或更高的代價發現新的客戶。因此，本公司可能會因為流失客戶而有所損失，或不能獲取新客戶而導致本公司維持及增加收入的能力受到重大不利影響。

9. 喪失主要客戶及合同的風險

如果主要客戶大幅削減對本公司服務的支出，或終止業務關係，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，若本公司正常開展業務過程中的多份合同或一份大型合同受到終止、延遲或變更，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

10. 收購及投資的風險

過往本公司能通過多項收購及投資實現業務增長，本公司未來將繼續進行選擇性的收購及投資。如果未能物色到合適的收購或投資標的，或做出的收購、投資未能順利實施，本公司可能無法從該等交易中實現預期回報，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

11. 未能吸引、培訓、激勵及挽留人才的風險

本公司在持續擴張的同時，已建立具有豐富項目管理經驗及研發能力的人才庫。嫻熟及出色的人員協助本公司在藥物及醫療器械行業的研發技術和方法方面與時俱進，對本公司的成功尤為重要。本公司的業務經營也依賴具備高技術能力的人員，以滿足本公司在項目管理、質量控制、合規、安全及健康、信息科技及營銷等方面的需求。為了培養及挽留人才，本公司通過舉辦培訓及講座向員工提供持續的培訓。本公司也向主要員工提供僱員股份激勵計劃，藉此提供機會讓其分享公司經營成果。本公司將持續吸引及挽留技術嫻熟的人員。然而，由於符合專業資質的人員供應有限，有關人才受製藥公司、醫療器械公司、合同研究機構的青睞，本公司須提供具有競爭力的薪酬及福利待遇以吸引及挽留人才。本公司未必能夠一直聘請及挽留足夠數量的符合資格的人員，以符合本公司的預期增長以及維持穩定的服務質量。預計隨著中國和全球合同研究機構市場增長，本公司招聘和挽留人才的支出將繼續增加。如果人員成本大幅增加，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，本公司未必能夠一直成功培訓專業人員以快速適應科技發展、不斷演變的標準及不斷改變的客戶需求，本公司的服務質量可能因此受到嚴重影響。若無法吸引、培訓或挽留技能嫻熟的人員，本公司的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

12. 人才流失的風險

本公司董事及高級管理人員對過往業績增長起到了推動作用，對本公司的成功至關重要，若任何董事或高級管理人員離職，可能無法找到合適的人選替代，且招聘及培訓新員工可能產生額外開支，這可能對業務及增長造成干擾。此外，由於本公司預期將繼續擴大經營及開發新服務及產品，故需要繼續吸引及挽留經驗豐富的管理、主要技術及科研人員，該等人才競爭激烈，合適的應聘者數量有限。本公司如未能及時吸引或挽留該等人員，可能會對本公司的競爭力、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

13. 按公允價值計入損益的金融資產的風險

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括上市公司股權、非上市股權、非上市基金投資和結構性存款及衍生金融工具，上述資產價值受市場波動較大，本公司不能確保金融資產的公允價值變動將繼續保持變動收益，且未來會繼續通過處置金融資產而獲利，如果發生該等損失，本公司業績可能會受到一定影響。報告期內，本公司取得金融資產的公允價值變動負人民幣443.3百萬元，上年同期為負人民幣89.6百萬元；本公司取得金融資產的出售收益人民幣45.7百萬元，上年同期為人民幣24.7百萬元。本公司不能保證將繼續取得按公允價值計入損益的金融資產的出售收益，財務業績也可能會受到重大影響。

14. 外匯風險

本公司若干子公司擁有以外幣計價的銷售額、成本、資本支出、現金及現金等價物及借款，因此本公司面臨外幣風險。此外，本公司若干子公司有其各自的功能貨幣以外的貨幣計價的應收款項及應付款項。本公司主要面臨美元的外匯風險，若未來人民幣兌美元大幅升值，本公司的收入增長可能受到負面影響，利潤率也可能下降。鑒於上述，本公司管理層一直密切監控外匯風險，並採取適當措施以規避外匯風險。本公司亦已制定《外匯衍生品交易業務管理辦法》，該辦法規定了對沖業務的運作原則、核准權限、風險控制及其他相關事項。

15. 國際政策及形勢變化的風險

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

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

潛在風險(續)

16. 數據安全與隱私保護的風險

本公司在日常運營中積累並處理大量臨床試驗數據、受試者個人信息及客戶敏感數據，涉及中國及境外多個司法管轄區的數據保護法律。隨著《個人信息保護法》、歐盟GDPR等法規要求日趨嚴格，若本公司信息管理系統遭受黑客攻擊、內部員工違規操作或數據跨境傳輸安排不合規，可能導致敏感數據洩露，本公司將面臨監管處罰、法律訴訟及客戶信任喪失等風險，進而對聲譽和經營造成不利影響。

17. 新技術應用帶來的不確定性風險

本公司積極佈局人工智能、大數據等新興技術在臨床研究領域的應用。雖然該等投入旨在提升臨床運營效率和服務附加值，但前沿技術的商業化落地仍面臨技術成熟度、用戶接受度、監管合規適配等多重不確定性。若相關研發投入未能按預期轉化為成熟的產品或服務，可能對本公司資源利用效率和戰略目標的實現構成不利影響。

僱員

於報告期內，本公司的員工規模有所擴大。我們的僱員總數由截至2025年年底的11,130人增加至截至報告期末的11,984人，總計薪酬為人民幣1,828.3百萬元。

國內員工人數由2025年12月31日的9,166人增加至報告期末的9,965人，主要由於報告期內本公司新招聘了臨床運營和現場管理團隊以滿足日益增加的在手訂單執行需求。

海外員工人數由2025年12月31日的1,964人增加至報告期末2,019人，主要由於報告期內本公司澳大利亞、新西蘭、馬來西亞和日本的團隊規模有所擴大；與此同時北美實驗室服務團隊和歐洲團隊的規模略有減少，主要為戰略規劃調整所致。作為業務增長和可持續性發展策略的重要組成部分，本公司預計在未來將持續擴大重點海外市場的相關團隊規模。

高素質且穩定的員工對於本公司向客戶提供始終如一的優質服務至關重要。本公司將致力於吸引具有全球經驗的複合型人才、行業專家及專業技術人員等以支持全球擴張，也將繼續完善員工招聘、轉崗、培訓和發展計劃以及長期激勵計劃以培養和保留人才。

管理層討論與分析

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析(續)

僱員(續)

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

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

股份激勵計劃

本集團的有效股份激勵計劃載列如下。

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

1. Frontage Labs 2008年及2015年股份激勵計劃

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

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

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

股份激勵計劃(續)

1. Frontage Labs 2008年及2015年股份激勵計劃(續)

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

下文載列於報告期內授出的尚未行使購股權變動詳情(經計及方達資本化發行後)：

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (美元)	於2026年	報告 期間內授出	報告 期間內行使	報告 期間內註銷	報告 期間內失效	於2026年	歸屬期
			1月1日 尚未行使					6月30日 尚未行使	
高級管理層及其他僱員	2016年6月16日	0.049	6,650,000	-	6,350,000	300,000	-	-	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
	2017年9月14日	0.057	9,850,000	-	-	700,000	-	9,150,000	可於任何時間行使 ⁽¹⁾
總計			16,500,000	-	6,350,000	1,000,000	-	9,150,000	

附註：

(1) 購股權行使期為自授出日期起計十年。

(2) 於截至2026年6月30日止六個月，方達股份於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為1.01港元。

尚未行使購股權的行使價為0.057美元(相當於人民幣0.39元)。

根據2015年首次公開發售前股份激勵計劃授出的購股權於2021年的估計公允價值約為5,001,000美元。公允價值使用柏力克－舒爾斯模式計算。截至2026年6月30日止六個月，概無發行任何購股權，且於方達上市後，根據2015年首次公開發售前股份激勵計劃將不再授出任何購股權。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

1. Frontage Labs 2008年及2015年股份激勵計劃(續)

該模型的主要輸入數據如下：

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

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

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

變量及假設的變動可能改變購股權的公允價值。

截至2026年6月30日止六個月，本集團確認有關根據Frontage Labs計劃授出購股權的開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：無)。

股份激勵計劃(續)

2. 方達2018年股份激勵計劃(「2018年股份激勵計劃」)

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

根據2018年股份激勵計劃可供發行的股份總數為85,823,591股(即方達於最後實際可行日期已發行股份(不包括庫存股份)的4.2%)。

根據上市規則，於任何12個月期間內2018年股份激勵計劃任何合資格參與者獲授的獎勵(包括所有已歸屬、已行使及尚未行使之獎勵)獲歸屬或行使時已發行及將予發行及／或已轉讓及將予轉讓的股份數目上限(與有關期間根據方達任何其他股份獎勵計劃所授出獎勵之任何相關股份合計)，不得超過方達不時已發行股份的1%。倘進一步授出超出該限額的獎勵，則須待股東於股東大會上批准後方可作實。向方達董事、最高行政人員或主要股東或彼等任何緊密聯繫人授出的購股權須經獨立非執行董事(不包括其或其緊密聯繫人為購股權承授人的獨立非執行董事)事先批准。此外，向方達的主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，會導致截至授出日期(包括該日)止12個月期間就所有購股權(不包括根據計劃條款失效的任何購股權)獲行使而發行及將予發行的股份：a)合共超過已發行有關類別股份的0.1%；及b)總值(按各授出日期證券的收市價計算)超過5百萬港元，而進一步授出購股權須經方達股東批准(以投票方式表決)。2018年股份激勵計劃的餘下年期約為兩年零八個月，直至2029年5月29日為止。授出購股權的要約可於承授人支付1.00美元代價後於方達董事會釐定的期限內接納。根據方達董事會可能釐定的有關條款及條件，根據2018年股份激勵計劃授出之購股權並無於行使前必須持有之最短期限。根據2018年股份激勵計劃授出的購股權的行使價將由方達董事會釐定，惟無論如何不得低於以下各項的最高者：(i)於提呈購股權當日方達股份於聯交所的收市價；(ii)於緊接要約日期前五個交易日方達股份於聯交所的平均收市價；及(iii)方達股份面值，惟為釐定方達股份於要約日期前不到五個交易日在聯交所上市的行使價，方達股份於全球發售中的發行價應用作方達股份於方達股份在聯交所上市前期間任何交易日的收市價。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

2. 方達2018年股份激勵計劃(「2018年股份激勵計劃」)(續)

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

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

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

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

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

參與者類別	授出日期	每股行使價 (港元)	於2026年				於2026年		歸屬期
			1月1日 尚未行使	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 註銷	報告期間內 失效	6月30日 尚未行使	
董事									
李松博士	2022年10月7日 ⁽¹⁾	2.092	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000	- 於2023年9月1日歸屬30%； - 於2024年9月1日歸屬30%；及 - 於2025年9月1日歸屬40%
	2023年12月20日 ⁽²⁾	2.130	1,600,000	—	—	—	—	1,600,000	- 於2024年12月20日歸屬30%； - 於2025年12月20日歸屬30%；及 - 於2026年12月20日歸屬40%
	2024年10月30日 ⁽³⁾	0.820	4,500,000	—	—	—	—	4,500,000	- 於2025年10月30日歸屬30%； - 於2026年10月30日歸屬30%；及 - 於2027年10月30日歸屬40%
僱員	2022年10月7日 ⁽¹⁾	2.092	22,192,000	—	—	1,055,000	—	21,137,000	- 於2023年9月1日歸屬30%； - 於2024年9月1日歸屬30%；及 - 於2025年9月1日歸屬40%
	2023年12月20日 ⁽²⁾	2.130	20,388,000	—	—	1,843,000	—	18,545,000	- 於2024年12月20日歸屬30%； - 於2025年12月20日歸屬30%；及 - 於2026年12月20日歸屬40%
	2024年10月30日 ⁽³⁾	0.820	27,650,000	—	—	1,050,000	—	26,600,000	- 於2025年10月30日歸屬30%； - 於2026年10月30日歸屬30%；及 - 於2027年10月30日歸屬40%
合計			77,830,000	—	—	3,948,000	—	73,882,000	

股份激勵計劃(續)

2. 方達2018年股份激勵計劃(「2018年股份激勵計劃」)(續)

附註：

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

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

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

本集團報告期間就根據2018年股份激勵計劃授出的購股權確認開支總額約290,000美元(相當於約人民幣1,996,000元)(截至2025年6月30日止六個月：1,045,000美元(相當於約人民幣7,501,000元))。

3. 2021年方達股份獎勵計劃

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

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

3. 2021年方達股份獎勵計劃(續)

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

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

根據2021年方達股份獎勵計劃可供發行的股份總數為181,654,591股，佔方達於最後實際可行日期已發行股份(不包括庫存股份)的8.9%。

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

根據2021年方達股份獎勵計劃接納獎勵時無需支付任何款項。

並無釐定2021年方達股份獎勵計劃項下購買價格的依據。

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

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

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

股份激勵計劃(續)

3. 2021年方達股份獎勵計劃(續)

於報告期內，概無根據2021年方達股份獎勵計劃授出，亦無任何尚未行使的購股權或獎勵。因此，於報告期內，2021年方達股份獎勵計劃項下概無購股權或獎勵獲行使、註銷或失效。

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

變量及假設的變動可能改變股份獎勵的公允價值。

2021年方達股份獎勵計劃已於2025年屆滿，本集團於報告期間並無就根據2021年方達股份獎勵計劃授出的股份獎勵確認開支(截至2025年6月30日止六個月：約67,000美元(相當於人民幣481,000元))。

就於報告期內根據方達所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為零。

4. 2018年DreamCIS計劃

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

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

所授出的每份購股權具有5年合同年期。

於採納2021年DreamCIS計劃(定義見下文)後，2018年DreamCIS計劃(據此授出購股權)項下條文失效，並且概無根據2018年DreamCIS計劃進一步授出購股權，惟此前根據2018年DreamCIS計劃授出的購股權仍然有效，並可根據2018年DreamCIS計劃的條款及其各自的授出條款予以行使。2018年DreamCIS計劃已終止。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

4. 2018年DreamCIS計劃(續)

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

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

參與者類別	授出日期	每股股份 行使價 (韓元)	於2026年	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 放棄	報告期間內 失效	於2026年	歸屬期
			1月1日 尚未行使					6月30日 尚未行使	
其他僱員	2019年5月20日	2,670	-	-	-	-	-	-	2021年5月19日
	2021年3月26日	4,075	512,168	-	352,520	-	159,648	-	2023年3月25日
合計			512,168	-	352,520	-	159,648	-	

附註：

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

本集團報告期間確認有關根據2018年DreamCIS計劃授出購股權的開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：無)。

5. 2021年DreamCIS計劃

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

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

根據2021年DreamCIS計劃於報告期初可供授予的購股權數目為零，而於報告期末亦為零。於最後實際可行日期，根據2021年DreamCIS計劃，並無可供發行的股份。

股份激勵計劃(續)

5. 2021年DreamCIS計劃(續)

於採納2025年DreamCIS計劃(定義見下文)後，根據2021年DreamCIS計劃授予購股權之相關條款將停止生效，且不得再根據2021年DreamCIS計劃授予任何購股權，惟先前根據2021年DreamCIS計劃授予之購股權仍應依照2021年DreamCIS計劃之條款及其各自之授出條款維持有效並可予行使。

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

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

2021年DreamCIS計劃於2021年3月26日起計10年期間內有效及生效。在上文的規限下，在所有其他方面，尤其是就本段所述的10年期間屆滿時仍未行使的購股權而言，2021年DreamCIS計劃的條文仍然具有十足效力及作用。2021年DreamCIS計劃的餘下年期約為四年零六個月。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

5. 2021年DreamCIS計劃(續)

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

自2021年DreamCIS計劃獲採納及直至2026年6月30日，概無授出。因此，自該計劃獲採納及直至2026年6月30日，2021年DreamCIS計劃項下概無購股權獲行使、註銷及失效。

6. DreamCIS 2023年購股權計劃

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

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

DreamCIS股東將於股東大會上透過特別決議案在DreamCIS公司章程中訂明將予獲授購股權人士資格的規定。

股份激勵計劃(續)

6. DreamCIS 2023年購股權計劃(續)

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

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

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

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

由於DreamCIS 2023年購股權計劃於2023年7月14日獲採納，根據DreamCIS 2023年購股權計劃於報告期初及期末可供授予的購股權數量分別為零及零。於最後實際可行日期，2023年DreamCIS計劃項下概無股份可予發行。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

6. DreamCIS 2023年購股權計劃(續)

於採納2025年DreamCIS計劃(定義見下文)後，根據2023年DreamCIS計劃授予購股權之相關條款將停止生效，且不得再根據2023年DreamCIS計劃授予任何購股權，惟先前根據2023年DreamCIS計劃授予之購股權仍應依照2023年DreamCIS計劃之條款及其各自之授出條款維持有效並可予行使。

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

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

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

股份激勵計劃(續)

6. DreamCIS 2023年購股權計劃(續)

DreamCIS 2023年購股權計劃將由股東於股東大會上以普通決議案採納該計劃當日或DreamCIS董事會批准該計劃當日(以較後者為準)起計10年期間內有效及生效，其後不得進一步授出購股權。在上文的規限下，在所有其他方面，尤其是就本段所述的10年期間屆滿時仍未行使的購股權而言，DreamCIS 2023年購股權計劃的條文仍然具有十足效力及作用。DreamCIS 2023年購股權計劃已由股東於2022年股東週年大會上批准。於2023年7月14日，DreamCIS董事會已批准建議DreamCIS 2023年購股權計劃。DreamCIS 2023年購股權計劃的餘下年期為兩年零兩個月。

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

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

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

參與者類別	授出日期	每股行使價 (韓元)	於2026年				於2026年		
			1月1日 尚未行使	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 放棄	報告期間內 失效	6月30日 尚未行使	歸屬期
其他僱員	2023年8月31日	3,520	833,600	–	448,600	–	–	385,000	2025年8月30日

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

6. DreamCIS 2023年購股權計劃(續)

緊接行使日(2026年1月13日)前一日的DreamCIS股份收市價為6,110韓元。

於2023年授出的購股權曾於2026年1月14日行使過一次。

本集團報告期間確認有關根據DreamCIS 2023年購股權計劃授出購股權的開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1.34百萬元)。

7. DreamCIS 2025年購股權計劃

於2025年3月31日，DreamCIS建議採納一份購股權計劃(「**DreamCIS 2025年購股權計劃**」)，旨在向為DreamCIS及其子公司作出貢獻及持續努力促進其利益的DreamCIS董事或僱員提供激勵或獎勵，以及用於DreamCIS董事會可能不時批准的有關其他目的。關於根據DreamCIS 2025年購股權計劃及DreamCIS任何其他股份激勵計劃可能授出的購股權及獎勵的股份總數為DreamCIS已發行股份總數的15%。

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

DreamCIS股東將於股東大會上透過特別決議案在DreamCIS公司章程中訂明將予獲授購股權人士資格的規定。

就DreamCIS 2025年購股權計劃而言，「關聯公司」指以下任何公司，惟所持股份少於下文(a)或(b)項所持股份，且公司的業務範圍僅限於從事製造或銷售業務而影響DreamCIS出口業績的公司，或從事DreamCIS技術創新研發項目的公司：(a)由關聯公司(作為最大投資者)作出的投資佔公司總股本至少30%的外資公司；(b)上文(a)項所述由外資公司(作為最大投資者)作出的投資佔前外資公司股本至少30%的外資公司，或由該外資公司(作為最大投資者)作出的投資佔前外資公司股本至少30%的外資公司；或(c)倘關聯公司為金融控股公司(定義見韓國金融控股公司法)，則為該金融控股公司的子公司及孫公司之間的非上市公司。

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

股份激勵計劃(續)

7. DreamCIS 2025年購股權計劃(續)

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

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

由於DreamCIS 2025年購股權計劃於2025年3月31日獲採納，根據DreamCIS 2025年購股權計劃於報告期初及期末可供授予的購股權數量分別為1,061,531份及2,160,467份。於最後實際可行日期，根據DreamCIS 2025年購股權計劃可予發行的股份不得超過2,160,467股，佔DreamCIS於最後實際可行日期已發行股份總數的8.78%。

根據DreamCIS 2025年購股權計劃授出參與者的股份數目最高不超過DreamCIS 2025年購股權計劃已發行股本總額的1%。

每份要約須以書面按DreamCIS股東於股東大會上透過特別決議案或DreamCIS董事會可能不時酌情釐定的形式以函件向參與者作出(「**2025年要約函件**」)。2025年要約函件須列明(其中包括)購股權可予行使的購股權期間，該期間須於授出購股權的2025年要約函件內釐定，且自承授人於DreamCIS股東或DreamCIS董事會授出購股權的股東大會決議案日期起任職至少兩年當日起計不得超過五年(受DreamCIS 2025年購股權計劃所載提早終止條文所規限)。DreamCIS股東或DreamCIS董事會(視情況而定)可指定於可予行使購股權前必須達致的任何其他條件，包括但不限於可行使購股權前必須持有購股權的最短期限，以及DreamCIS董事會或DreamCIS股東(視情況而定)可能不時釐定有關行使購股權的任何其他條款，包括但不限於可於若干期間內行使的購股權百分比。根據DreamCIS 2025年購股權計劃授出的購股權不設表現目標。

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

7. DreamCIS 2025年購股權計劃(續)

DreamCIS股東或DreamCIS董事會(視情況而定)須於2025年要約函件內列明承授人必須接納要約的日期，即不遲於提呈購股權日期後28日或要約條件獲達成當日(以較早者為準)。申請或接納購股權並無應付之金額。

DreamCIS 2025年購股權計劃將由股東於股東大會上以普通決議案採納該計劃當日或DreamCIS董事會批准該計劃當日(以較後者為準)起計10年期間內有效及生效，其後不得進一步授出購股權。在上文的規限下，在所有其他方面，尤其是就本段所述的10年期間屆滿時仍未行使的購股權而言，DreamCIS 2025年購股權計劃的條文仍然具有十足效力及作用。DreamCIS 2025年購股權計劃的餘下年期為四年零三個月。

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

就DreamCIS 2025年購股權計劃而言，「重大價格」指：(x)於證券市場買賣及於緊接董事會決議案日期當日前兩個月內(倘於同期因除息或除權而對交易參考價格作出任何調整，且緊接購股權授出日期當日為於除息或除權發生當日起計至少七日後，則應按該期間計算)每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權；(y)於證券市場買賣及於緊接授出購股權日期當日前一個月內(倘於同期因除息或除權而對交易參考價格作出任何調整，且緊接授出購股權日期當日為於除息或除權發生當日起計至少七日後，則應按該期間計算)每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權；及(z)於證券市場買賣並於緊接購股權授出日期當日前一星期每日披露的股份的平均最終報價，按實際交易的交易量加權。

股份激勵計劃(續)

7. DreamCIS 2025年購股權計劃(續)

截至2025年12月31日止年度，DreamCIS董事會決議授出合共1,162,600份購股權。以下載列報告期內DreamCIS 2025年購股權計劃項下所授出的尚未行使購股權的變動詳情：

參與者類別	授出日期	每股行使價 (韓元)	於2026年	報告期內 授出	報告期內 行使	報告期內 放棄	報告期內 失效	於2026年	歸屬期
			1月1日 尚未行使					6月30日 尚未行使	
其他僱員	2025年9月29日	3,900	1,162,600	-	-	18,000	-	1,144,600	2027年9月29日

根據DreamCIS於財政期間內所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以於財政期間內已發行股份的加權平均數為8.78%。

於報告期內，本集團確認有關根據DreamCIS 2025年購股權計劃授出購股權的開支總額約為人民幣2.1百萬元。

8. 英放生物計劃

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

在接受獲授予的限制性股份後，僱員須注資相應資金予英放生物。

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

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

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

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

管理層討論與分析

股份激勵計劃(續)

8. 英放生物計劃(續)

於報告期內，概無根據英放生物計劃授出，亦無任何尚未行使的限制性股份。因此，於報告期內，英放生物計劃項下概無限制性股份獲行使、註銷或失效。

本集團報告期間確認有關英放生物計劃限制性股份的開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：無)。

9. Meditip計劃

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

所授出的每份購股權均具有6年合同年期。截至最後實際可行日期，Meditip計劃的餘下年期約為七個月。

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

根據截至2025年12月31日止年度內完成的紅股發行，當時所有已授出的未行使購股權及其行使價均按一比十四的比例進行調整。

以下載列於報告期間根據Meditip計劃授出未行使購股權的變動詳情：

參與者類別	授出日期	每股限制性 股份行使價 (韓元)	於2026年					於2026年	歸屬期
			1月1日 尚未行使	報告期間內 授出	報告期間內 行使	報告期間內 沒收	報告期間內 失效	6月30日 尚未行使	
其他僱員	2021年9月8日	3,869	275,380	-	-	-	-	275,380	2024年9月7日
	2024年12月27日	12,500	199,920	-	-	17,920	-	182,000	2027年12月26日

本集團於截至報告期間止六個月確認有關根據Meditip計劃授出限制性股份的開支總額約為人民幣0.7百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1.1百萬元)。

股份激勵計劃(續)

10. 上海觀合計劃

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

僱員在接受授予的限制性股份後，需通過僱員持股平台向上海觀合進行相應的注資。

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

所授出的每份限制性股份具有3年合同年期。

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

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

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

於2025年8月1日，上海觀合決議回購所有計劃下所授予之剩餘限制性股份，並完成相應的減資程序。

於報告期內，概無根據上海觀合計劃授出，亦無任何尚未行使的限制性股份。因此，於報告期內，上海觀合計劃項下概無限制性股份獲行使、註銷或失效。

計劃已屆滿，且於截至2026年6月30日止六個月並未就根據上海觀合計劃授出的受限制股份確認任何開支。截至2025年6月30日止六個月，錄得人民幣99,000元的撥回。

管理層討論與分析

香港首次公開發售所得款項淨額用途

經扣除包銷佣金及本公司就H股發售應付的其他預計開支後，H股發售的所得款項淨額總計約為11,817.4百萬港元⁽¹⁾。

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

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

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

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

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

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

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

2026年8月28日，本公司召開第六屆董事會第二次會議，會上董事會決議及通過(其中包括)再次變更H股首次公開發售所得款項用途(「**2026年再次變更H股發售所得款項用途**」)，有助於本公司更好地分配其財務資源，促使本集團把握商機實現可持續發展，並於不久的將來為股東帶來回報。

2026年再次變更H股發售所得款項用途須待股東於本公司2026年第三次臨時股東大會上以普通決議案方式批准後，方可作實。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年8月28日之公告。

於報告期末，本集團已動用所得款項淨額如下：

	招股章程所述所得款項淨額的原定用途 (百萬港元) 概約百分比		所得款項淨額經首次變更 所得款項用途公告修訂後 的分配 (百萬港元) 概約百分比		所得款項淨額經再次變更 所得款項用途公告修訂後 的分配 (百萬港元) 概約百分比		所得款項淨額經2025年 再次變更H股						
							發售所得款 項用途修訂 後的分配 (百萬港元)	於報告期間		於報告期間		使用餘下未動用 所得款項淨額的 預期時間表	
								初尚未動用 的所得款項 淨額 (百萬港元)	於報告期間 所得款項實 際用途 (百萬港元)	未尚未動用 的所得款項 淨額 (百萬港元)			
內生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足海外市場對我們服務不斷增加的需求	1,772.6	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用	
內生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足國內及海外市場對我們服務不斷增加的需求	-	-	1,594.4	15%	713.8	15%	295.8	13.4	13.1	0.3	自2024年10月8日起計60個月		

管理層討論與分析

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

	招股章程所述所得款項淨額的原定用途		所得款項淨額經首次變更所得款項用途公告修訂後的分配		所得款項淨額經再次變更所得款項用途公告修訂後的分配		所得款項淨額經2025年再次變更H股發售所得款項用途修訂後的分配		於報告期間初尚未動用的所得款項淨額		於報告期間未尚未動用的所得款項淨額		使用餘下未動用的所得款項淨額的預期時間表
	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	
作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力海外臨床合同研究機構提供資金	4,727.0	40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用
作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力國內及境外臨床合同研究機構提供資金，以1)進一步加強並豐富我們的服務種類及2)在全球範圍內拓展業務並提升在關鍵市場中的實力	-	-	4,727.0	40%	1,998	40%	1,475.8	40%	1,467.2	237.4	1,229.8	-	自2024年10月8日起計60個月
通過對以創新業務模式營運及具增長潛力的公司(如生物科技公司、醫療健康IT公司、醫院、醫療器械及診斷研究公司)進行少數投資，促進我們生物製藥研發生態系統發展(包括(i) 1,418.1百萬港元(佔用於投資的所得款項淨額的60%)用於中國；及(ii) 945.4百萬港元(佔用於投資的所得款項淨額的40%)用於海外市場)	2,363.5	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

	招股章程所述所得款項淨額的原定用途		所得款項淨額經首次變更所得款項用途公告修訂後的分配		所得款項淨額經再次變更所得款項用途公告修訂後的分配		所得款項淨額經2025年再次變更H股發售所得款項用途修訂後的分配		於報告期間初尚未動用的所得款項淨額		於報告期間未尚未動用的所得款項淨額		使用餘下未動用的所得款項淨額的預期時間表
	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	
通過對以創新業務模式營運及具增長潛力的國內及海外公司(如生物科技公司、醫療健康IT公司、醫院、醫療器械及診斷研究公司)進行少數投資，促進我們生物製藥研發生態系統發展	-	-	296.7	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用
償還我們截至2020年5月31日的若干未償還借款	1,181.7	10%	1,181.7	10%	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用
償還我們截至2024年6月30日的若干未償還借款	-	-	-	-	1,181.7	25%	-	-	-	-	-	-	不適用
償還我們截至2024年12月31日的若干未償還借款	-	-	-	-	-	-	535.0	-	-	-	-	-	不適用
開發先進技術以提升我們綜合服務的質量及效率，如雲端虛擬臨床試驗平台及實驗室自動化、醫療數據平台及現場管理能力，通過招募合格的技術及科學專業人員並開展特定的研發項目	590.9	5%	590.9	5%	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用

管理層討論與分析

香港首次公開發售所得款項淨額用途(續)

	所得款項淨額經2025年再次變更H股發售所得款項用途修訂後的分配										
	招股章程所述所得款項淨額的原定用途 (百萬元) 概約百分比		所得款項淨額經首次變更所得款項用途公告修訂後的分配 (百萬元) 概約百分比		所得款項淨額經再次變更所得款項用途公告修訂後的分配 (百萬元) 概約百分比		於報告期間		於報告期間		使用餘下未動用的所得款項淨額的預期時間表
							初尚未動用的所得款項淨額 (百萬元)	於報告期間所得款項實際用途 (百萬元)	末尚未動用的所得款項淨額 (百萬元)		
	用於營運資金及一般企業用途	1,181.7	10%	1,181.7	10%	1,024.2	20%	312.3	307.8	307.6	0.2
總計	11,817.4	100%	9,572.4	100%	4,917.7	100%	2,618.9	1,788.4	558.1	1,230.3	

就於報告期間末未動用所得款項淨額約1,230.3百萬元，本公司擬按上文所述的相同方式及比例使用，並建議根據上文所披露的預期時間表使用未動用所得款項淨額。

附註：

- (1) H股發售的所得款項淨額總計為11,817.4百萬元，包括於超額配股權獲行使前已收取的所得款項淨額約10,251.0百萬元以及因發行超額配售H股而產生的額外所得款項淨額約1,566.4百萬元。有關超額配股權已於2020年8月29日獲悉數行使。於截至2020年6月30日止六個月的中期業績報告發佈後，上述金額已於我們編製驗資報告的過程中作出調整，以反映本公司於扣除已付佣金及其他發售開支後的最終所得款項淨額。驗資報告已經中國證監會審核並批准。

中期股利

董事會決議不就報告期間宣派任何中期股利(2025年6月30日：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2026年5月13日，本公司召開第五屆董事會第二十五次會議通過《關於回購公司股份方案的議案》，據此，本公司批准股份回購(「股份回購」)，據此回購的股份將隨後用於實施A股股權激勵計劃或A股員工持股計劃，或減少公司註冊資本。本次股份回購的資金總額不低於人民幣500百萬元且不超過人民幣10億元。股份回購價格不超過人民幣60.00元/股(含人民幣60.00元/股)。如本公司在股份回購期內實施了派息、送股、資本公積金轉增股本、股票拆細、縮股、配股、發行股本權證及其他除權除息事項，本公司將按照中國證監會及深圳證券交易所的相關規定調整股份回購價格上限。

有關詳情，請參閱本公司日期為2026年5月13日的公告及本公司日期為2026年5月19日的通函。

於報告期間，本公司通過集中競價交易方式共回購A股股份20,963,478股，佔本公司總股本的2.4%。最高成交價格為人民幣42.78元/股、最低成交價格為人民幣38.22元/股，回購均價人民幣39.32元/股，成交總金額為人民幣824,339,556.29元(不含交易費用)。報告期間回購詳情如下：

日期	回購A股數量 (股)	最高回購價格 (人民幣/每股)	最低回購價格 (人民幣/每股)	總代價 (人民幣元)
2026年6月10日	1,550,700	39.50	38.22	60,065,628.58
2026年6月11日	3,072,400	39.96	39.13	121,701,391.27
2026年6月12日	4,435,700	39.93	38.40	175,371,630.96
2026年6月15日	5,313,078	39.58	38.84	208,322,402.65
2026年6月16日	3,411,400	39.78	38.66	133,443,661.44
2026年6月17日	833,600	39.97	38.78	33,029,939.39
2026年6月18日	542,400	39.98	39.33	21,616,309.00
2026年6月22日	1,761,100	39.98	38.79	68,950,565.00
2026年6月25日	43,100	42.78	42.44	1,838,028.00

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券(續)

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於報告期間，本公司合共購買20,963,478股A股，該等股份由本公司持作庫存股份。截至報告期末，本公司持有26,847,258股A股庫存股份，用於實施A股股權激勵計劃或A股員工持股計劃或減少公司註冊資本。

董事資料變更

於本公司在2026年6月2日召開之第六屆董事會第一次會議上，聞增玉先生獲委任為本公司總經理、法定代表人及合規、環境、社會及企業管治管理委員會主席，自2026年6月2日起生效。

同日，曹曉春女士不再擔任本公司總經理、法定代表人及合規、環境、社會及企業管治管理委員會主席。

吳灝先生退任本公司執行董事，並由本公司職工代表大會選舉為第六屆董事會職工董事，均自第五屆董事會任期屆滿後於2026年6月2日起生效。

除本報告所披露者外，董事根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段規定須予披露的資料概無變動。

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

截至2026年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉；或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事於本公司股份或相關股份之權益

董事姓名	權益性質	擁有權益的股份數目及類別	佔有關類別股份的概約股權百分比**	佔本公司已發行股份總額的概約股權百分比***
葉小平博士 ⁽¹⁾	實益擁有人；一致行動人士權益	228,553,715股A股(L)*	30.97% (L)*	26.54% (L)*
曹曉春女士 ⁽¹⁾	實益擁有人；一致行動人士權益	228,553,715股A股(L)*	30.97% (L)*	26.54% (L)*

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

董事於本公司股份或相關股份之權益(續)

附註：

* 「L」指於股份的好倉。

** 指於2026年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行有關類別股份數目的百分比。

*** 指於2026年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行所有股份數目(合計861,026,050股股份，包括737,901,250股A股及123,124,800股H股)的百分比。

(1) 葉小平博士與曹曉春女士於2010年6月9日訂立一致行動協議，故根據證券及期貨條例第317條彼等各自被視作於對方擁有權益的A股中擁有權益。葉小平博士持有177,239,541股A股，佔本公司已發行股本總額20.58%。曹曉春女士持有51,314,174股A股，佔本公司已發行股本總額5.96%。因此，葉小平博士與曹曉春女士被視作於合共228,553,715股A股中擁有權益，佔本公司A股總數30.97%及我們已發行股本總額26.54%。

董事於本公司相聯法團股份或相關股份之權益

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

除上文所披露者外，就董事所知，於2026年6月30日，概無董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊內的權益及／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於2026年6月30日，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（本公司董事及最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司的權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置的登記冊內的有關類別股份5%或以上的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目及類別*	佔相關類別 股份概約股權 百分比**	佔本公司 已發行股本 概約百分比***
摩根大通公司	實益擁有人／投資經理／ 核准借出代理人	20,388,212股H股(L) 1,278,800股H股(S) 3,712,917股H股(P)	16.56% 1.04% 3.02%	2.37% 0.15% 0.43%
Ninety One UK Limited	投資經理	7,560,500股H股(L)	6.14%	0.88%
興證全球基金管理有限公司	投資經理	7,812,700股H股(L)	6.35%	0.91%
Schroders PLC	投資經理	7,194,000股H股(L)	5.84%	0.84%
Citigroup Inc.	受控法團權益／ 核准借出代理人	10,031,261股H股(L) 108,900股H股(S) 9,915,872股H股(P)	8.15% 0.09% 8.05%	1.17% 0.01% 1.15%
Norges Bank	實益擁有人	10,042,208股H股(L)	8.16%	1.17%
Massachusetts Financial Services Company ⁽¹⁾	投資經理／受控法團權益	7,458,787股H股(L)	6.06%	0.87%
Sun Life of Canada (U.S.) Financial Services Holdings, Inc. ⁽¹⁾	受控法團權益	7,458,787股H股(L)	6.06%	0.87%
Sun Life Financial Inc. ⁽¹⁾	受控法團權益	7,458,787股H股(L)	6.06%	0.87%

附註：

* (L)指好倉；(S)指淡倉；(P)指可供借出股份。

** 指於2026年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行有關類別股份數目的百分比。

*** 指於2026年6月30日所涉有關類別股份數目除以本公司已發行所有股份數目（合計861,026,050股股份，包括737,901,250股A股及123,124,800股H股）的百分比。

(1) Massachusetts Financial Services Company直接及間接持有7,458,787股H股。Massachusetts Financial Services Company由Sun Life of Canada (U.S.) Financial Services Holdings, Inc.擁有約95.89%，而Sun Life of Canada (U.S.) Financial Services Holdings, Inc.則由Sun Life Financial Inc.透過中間控股公司控制。因此，根據證券及期貨條例，Sun Life of Canada (U.S.) Financial Services Holdings, Inc.及Sun Life Financial Inc.被視為於Massachusetts Financial Services Company所持有的股份中擁有權益。

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉(續)

除上文所披露者外，就董事或本公司最高行政人員所知，於2026年6月30日，概無任何人士(董事及最高行政人員除外)已告知本公司彼於本公司股份或相關股份股本衍生工具中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉，或持有本公司已發行的各類別股份5%或以上的任何權益或淡倉。

購買股份或債券的安排

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

遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分的原則及守則條文，且於報告期間，本公司已遵守企業管治守則第二部分的守則條文。

證券交易的標準守則

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

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

根據上市規則須持續披露之責任

於報告期內，本公司並無任何根據上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條須披露的責任。

企業管治及其他資料

報告期後事項

於2026年6月30日後，發生了以下重大事項：

1. 2026年8月28日，本公司召開第六屆董事會第二次會議，會上董事會決議及通過(其中包括)(1)建議將原擬用於「日後實施股權激勵計劃或員工持股計劃」的5,883,780股庫存股的預期用途變更為「註銷以減少註冊資本」；及(2)建議修訂本公司章程(「**建議修訂章程**」)，以反映上述庫存股的註銷及本公司註冊資本的削減。建議修訂章程須待股東於本公司2026年第三次臨時股東大會上以特別決議案批准。詳情請參閱本公司日期為2026年8月28日的公告。
2. 2026年8月28日，本公司召開第六屆董事會第二次會議，會上董事會決議批准《關於〈杭州泰格醫藥科技股份有限公司2026年A股限制性股票激勵計劃(草案)〉及其摘要的議案》、《關於〈杭州泰格醫藥科技股份有限公司2026年A股限制性股票激勵計劃實施考核管理辦法〉的議案》及《關於提請股東會授權董事會辦理公司2026年A股限制性股票激勵計劃有關事項的議案》(「**採納限制性股票激勵計劃**」)。採納限制性股票激勵計劃須待股東於本公司2026年第三次臨時股東大會上以特別決議案方式批准後，方可作實。詳情請參閱本公司日期為2026年8月28日的公告。

審閱中期業績及中期報告

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即袁華剛先生、劉毓文女士及蕭耀熙先生。審計委員會的主席為蕭耀熙先生，其持有根據上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。審計委員會與本公司管理層已審閱本集團2026年中期業績公告、中期報告及本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡明綜合財務資料。審計委員會認為，中期業績遵守適用的會計準則、法例及規例，且本公司已根據相關會計準則、法例及規例作出適當披露。審計委員會亦已就與本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制有關的事宜與本公司高級管理層進行討論。

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

承董事會命
杭州泰格醫藥科技股份有限公司
董事長
葉小平

香港，2026年8月28日

合併資產負債表

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
流動資產：			
貨幣資金		2,099,264,132.82	1,777,491,807.26
交易性金融資產	六.(1)	27,806,525.03	59,459,161.12
應收票據		22,260,839.21	7,004,266.15
應收賬款	六.(2)	1,331,736,207.22	1,405,728,258.63
應收款融資		3,809,747.40	3,953,348.43
向供應商預付款項	六.(3)	157,272,413.74	122,972,634.86
其他應收款	六.(4)	103,362,007.40	109,395,716.23
存貨		65,619,741.10	41,501,796.41
合同資產	六.(5)	2,721,740,798.39	2,584,975,822.49
其他流動資產		75,461,550.67	64,713,930.31
流動資產合計		6,608,333,962.98	6,177,196,741.89
非流動資產：			
長期股權投資		4,358,850,805.85	4,498,839,308.43
其他權益工具投資	六.(1)	5,812,568.73	8,545,553.12
其他非流動金融資產	六.(1)	9,612,948,804.69	9,840,237,126.48
投資性房地產	六.(6)	13,861,426.82	15,388,440.06
固定資產	六.(7)	1,172,680,165.80	1,188,210,085.11
在建工程	六.(8)	79,293,924.37	110,604,207.57
使用權資產	六.(9)	336,336,396.88	408,905,731.66
無形資產	六.(10)	235,775,056.60	276,312,305.22
商譽	六.(11)	3,454,545,054.58	3,520,215,745.68
長期待攤費用		177,844,712.01	189,282,477.31
遞延所得稅資產		149,058,870.08	145,119,832.23
其他非流動資產	六.(12)	1,687,852,740.16	1,979,937,603.41
非流動資產合計		21,284,860,526.57	22,181,598,416.28
資產總計		27,893,194,489.55	28,358,795,158.17

合併資產負債表

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
流動負債：			
短期借款	六.(13)	245,644,743.91	511,020,767.84
應付票據		3,239,727.72	5,889,386.05
應付賬款	六.(14)	317,521,441.32	365,228,858.73
合同負債		1,354,710,037.30	1,079,154,504.24
應付職工薪酬		240,585,573.05	327,858,233.53
應交稅費		94,817,105.19	231,541,815.12
其他應付款	六.(15)	193,280,248.56	74,461,840.09
一年內到期的非流動負債		164,431,909.14	201,525,360.57
其他流動負債		44,513,060.29	38,793,286.00
流動負債合計		2,658,743,846.48	2,835,474,052.17
非流動負債：			
長期借款	六.(13)	1,538,813,310.47	510,560,589.95
應付債券	六.(16)	88,240,090.20	92,473,704.64
租賃負債		306,674,720.06	360,616,779.32
長期應付款		11,980,000.00	102,518,850.00
長期應付職工薪酬		10,033,512.53	10,897,307.43
遞延收益		15,398,772.46	16,408,677.01
遞延所得稅負債		171,744,272.28	173,420,006.70
非流動負債合計		2,142,884,678.00	1,266,895,915.05
負債合計		4,801,628,524.48	4,102,369,967.22
所有者權益：			
股本	六.(17)	861,026,050.00	861,026,050.00
資本公積	六.(18)	10,580,069,339.15	10,584,957,589.83
減：庫存股	六.(19)	1,124,475,008.61	300,069,890.00
其他綜合收益		-77,700,568.81	57,068,522.37
盈餘公積		436,529,393.76	436,529,393.76
未分配利潤	六.(20)	8,801,768,375.13	9,319,994,848.81
歸屬於母公司所有者權益合計		19,477,217,580.62	20,959,506,514.77
非控制權益		3,614,348,384.45	3,296,918,676.18
所有者權益合計		23,091,565,965.07	24,256,425,190.95
負債和所有者權益總計		27,893,194,489.55	28,358,795,158.17

合併利潤表

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	2026年半年度 (未經審計)	2025年半年度 (經審計)
一. 營業總收入		3,707,560,174.20	3,250,444,279.63
其中：營業收入		3,707,560,174.20	3,250,444,279.63
二. 營業總成本		3,348,891,613.17	2,942,263,124.15
其中：營業成本		2,687,044,293.79	2,272,465,808.39
税金及附加		17,215,270.85	16,314,692.38
銷售費用	六.(21)	109,736,247.02	107,910,230.35
管理費用	六.(22)	353,246,010.52	355,285,023.64
研發費用	六.(23)	139,365,219.43	127,004,932.88
財務費用	六.(24)	42,284,571.56	63,282,436.51
其中：利息費用		32,816,589.51	54,401,937.67
利息收入		7,477,747.22	8,422,574.46
加：其他收益		27,398,667.55	21,404,223.43
投資收益(損失以「-」號填列)	六.(25)	-2,431,886.75	233,000,832.99
其中：聯營企業和合營企業的投資收益		21,662,200.34	166,385,559.89
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	六.(26)	-443,323,794.17	-89,643,957.92
信用減值損失(損失以「-」號填列)		2,721,374.18	-25,015,431.51
資產減值損失(損失以「-」號填列)		-3,598,601.99	-4,294,719.20
資產處置收益(損失以「-」號填列)		-18,083,068.74	625,757.46
三. 營業利潤(虧損以「-」號填列)		-78,648,748.89	444,257,860.73
加：營業外收入		595,900.99	497,380.27
減：營業外支出		2,162,460.04	2,065,905.52
四. 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		-80,215,307.94	442,689,335.48
減：所得稅費用	六.(27)	105,256,011.83	79,861,031.64

合併利潤表

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	2026年半年度 (未經審計)	2025年半年度 (經審計)
五. 淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-185,471,319.77	362,828,303.84
(一) 按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-185,471,319.77	362,828,303.84
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)			
(二) 按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤 (淨虧損以「-」號填列)		-413,159,500.41	383,337,133.84
2. 非控制權益(淨虧損以「-」號填列)		227,688,180.64	-20,508,830.00
六. 其他綜合收益的稅後淨額		-176,529,004.82	48,983,183.82
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		-134,769,091.18	36,845,539.93
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益		-1,030,603.02	444,801.15
1. 其他權益工具投資公允價值變動		-1,030,603.02	444,801.15
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		-133,738,488.16	36,400,738.78
1. 外幣財務報表折算差額		-133,738,488.16	36,400,738.78
歸屬於非控制權益的其他綜合收益的稅後淨額		-41,759,913.64	12,137,643.89
七. 綜合收益總額		-362,000,324.59	411,811,487.66
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		-547,928,591.59	420,182,673.77
歸屬於非控制權益的綜合收益總額		185,928,267.00	-8,371,186.11
八. 每股收益：			
(一) 基本每股收益(人民幣／每股)	六.(28)	-0.48	0.45
(二) 稀釋每股收益(人民幣／每股)	六.(28)	-0.48	0.45

合併現金流量表

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	2026年半年度 (未經審計)	2025年半年度 (經審計)
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		4,111,313,981.51	3,377,830,010.85
收到的稅費返還		17,056,864.28	478,422.27
收到其他與經營活動有關的現金		54,184,102.13	44,497,393.35
經營活動現金流入小計		4,182,554,947.92	3,422,805,826.47
購買商品及接受勞務支付的現金		1,321,495,382.25	983,894,406.19
支付給職工以及為職工支付的現金		1,828,304,817.50	1,602,792,496.76
支付的各項稅費		338,391,468.73	203,828,742.69
支付其他與經營活動有關的現金		268,580,944.15	223,671,172.89
經營活動現金流出小計		3,756,772,612.63	3,014,186,818.53
經營活動產生的現金流量淨額		425,782,335.29	408,619,007.94
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		859,983,284.40	1,029,475,120.59
取得投資收益收到的現金		250,455,802.79	21,077,608.36
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		467,631.24	2,016,439.00
收到其他與投資活動有關的現金			6,423,003.84
投資活動現金流入小計		1,110,906,718.43	1,058,992,171.79
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		106,102,426.90	100,831,158.12
投資支付的現金		949,339,788.82	874,389,321.69
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		400,000.00	2,258,635.58
支付其他與投資活動有關的現金		6,252,217.70	35,623,000.00
投資活動現金流出小計		1,062,094,433.42	1,013,102,115.39
投資活動產生的現金流量淨額		48,812,285.01	45,890,056.40

合併現金流量表

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	2026年半年度 (未經審計)	2025年半年度 (經審計)
三. 籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		166,913,467.37	92,600,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		166,913,467.37	92,600,000.00
取得借款收到的現金		1,169,980,559.50	1,009,796,907.23
收到其他與籌資活動有關的現金		2,140,799.60	
籌資活動現金流入小計		1,339,034,826.47	1,102,396,907.23
償還債務支付的現金		408,214,609.43	1,235,205,515.51
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		69,717,365.87	288,157,666.74
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		30,568,995.29	16,655,591.75
支付其他與籌資活動有關的現金		991,682,109.58	405,984,045.92
籌資活動現金流出小計		1,469,614,084.88	1,929,347,228.17
籌資活動產生的現金流量淨額		-130,579,258.41	-826,950,320.94
四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		-23,544,743.26	14,360,075.82
五. 現金及現金等價物淨增加額			
		320,470,618.63	-358,081,180.78
加：期初現金及現金等價物餘額		1,722,608,377.68	2,048,493,852.84
六. 期末現金及現金等價物餘額			
		2,043,078,996.31	1,690,412,672.06

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

1. 基本情況

杭州泰格醫藥科技股份有限公司(「本公司」)於2004年12月15日在中華人民共和國(「中國」)成立為股份有限公司。於2012年8月17日，本公司股份於深圳證券交易所創業板(「創業板」)上市，股份代號300347。於2020年8月7日，本公司股份於聯交所主板上市(股份代號：3347)。其最新的註冊辦事處及主要營業地點位於中國杭州市濱江區浦沿街道陸家潭街508號6層601-610室。

本公司及其子公司(「本集團」)主要從事合同研究機構服務。

葉小平博士與曹曉春女士一致行動，且為本公司最大股東。

本公司的功能貨幣為人民幣，與合併財務報表的呈列貨幣相同。

2. 財務報表的編製基礎

2.1 編製基礎

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

2.2 持續經營

本財務報表以持續經營基準編製。

財務報表附註

3. 重要會計政策及會計估計

3.1 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了2026年6月30日的合併財務狀況以及截至2026年6月30日止六個月的合併經營成果。

3.2 會計期間

自公曆1月1日起至12月31日止為本公司的一個會計年度。

3.3 營業週期

本公司營業週期為12個月。

3.4 記賬本位幣

本公司採用人民幣為記賬本位幣。

4. 主要稅種及稅率

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

存在不同企業所得稅稅率納稅主體的，披露情況說明：

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

5 分部資料

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

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

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

本集團的可報告分部如下：

1) 分部收入及業績

截至2026年6月30日止六個月	臨床試驗 技術服務 (未經審計)	臨床試驗相關及 實驗室服務 (未經審計)	合計 (未經審計)
收入	1,773,393,481.98	1,934,166,692.22	3,707,560,174.20
毛利	374,091,966.70	646,423,913.71	1,020,515,880.41

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

財務報表附註

5 分部資料(續)

(1) 報告分部的確定依據與會計政策(續)

2) 地區資料

按地區分析的本集團來自外部客戶的收入分析呈列如下：

	截至2026年 6月30日止六個月 (未經審計)	截至2025年 6月30日止六個月 (未經審計)
來自外部客戶的收入		
— 境內	2,106,063,983.36	1,697,863,113.29
— 境外	1,601,496,190.84	1,552,581,166.34
總計	3,707,560,174.20	3,250,444,279.63

按資產地理位置劃分的本集團非流動資產資料呈列如下：

項目	於2026年 6月30日 (未經審計)	於2025年 12月31日 (經審計)
非流動資產(不包括金融資產及遞延稅項資產)		
— 境內	8,679,803,759.53	9,750,023,294.68
— 境外	2,837,236,523.54	2,248,697,157.52
總計	11,517,040,283.07	11,998,720,452.20

6. 合併財務報表項目附註

(1) 以公允價值計量的金融資產／金融產品

項目	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
流動資產		
按公允價值計入損益的金融資產		
金融產品	27,806,525.03	54,595,099.23
非上市股權投資		
非上市債務工具		4,864,061.89
小計	27,806,525.03	59,459,161.12
非流動資產		
按公允價值計入損益的金融資產		
壽險保單	1,758,613.41	1,540,803.39
上市股本證券	707,190,868.02	935,041,317.74
非上市債務工具	121,807,345.29	171,807,345.29
非上市股權投資	4,369,513,676.21	4,120,012,309.32
非上市基金投資	4,412,678,301.76	4,611,835,350.74
小計	9,612,948,804.69	9,840,237,126.48
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		
上市股權投資	2,049,598.97	4,392,013.93
非上市股權投資	3,762,969.76	4,153,539.19
小計	5,812,568.73	8,545,553.12
合計	9,646,567,898.45	9,908,241,840.72

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(2) 應收賬款

本集團給予其客戶30至90天的信貸期。以下為各報告期末應收賬款(扣除信用減值損失後)基於發票日期呈列的賬齡分析：

賬齡	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
90天以內	1,050,272,536.13	1,165,368,502.72
90天至180天	114,880,552.78	103,580,456.00
180天至1年	110,886,257.68	106,493,086.55
1年以上	191,612,045.90	172,726,020.11
小計	1,467,651,392.49	1,548,168,065.38
減：壞賬準備	135,915,185.27	142,439,806.75
合計	1,331,736,207.22	1,405,728,258.63

(3) 預付款項

賬齡	2026年6月30日(未經審計)		2025年12月31日(經審計)	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年及以內	152,408,204.64	96.91	119,929,874.85	97.52
1至2年	4,173,530.12	2.65	2,492,737.30	2.03
2至3年	485,844.18	0.31	306,419.81	0.25
超過3年	204,834.80	0.13	243,602.90	0.20
合計	157,272,413.74	100.00	122,972,634.86	100.00

(4) 其他應收款

項目	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
應收利息		
其他應收款	103,362,007.40	109,395,716.23
合計	103,362,007.40	109,395,716.23

6. 合併財務報表項目附註(續)

(4) 其他應收款(續)

1. 其他應收款

賬齡	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
1年以內(含1年)	84,435,173.02	92,744,110.76
1至2年	11,423,344.67	11,044,601.01
2至3年	4,399,924.05	8,472,859.99
3至4年	7,253,870.11	2,532,631.17
4至5年	2,015,573.64	2,770,558.81
5年以上	5,206,624.35	3,120,587.83
小計	114,734,509.84	120,685,349.57
減：壞賬準備	11,372,502.44	11,289,633.34
合計	103,362,007.40	109,395,716.23

(5) 合同資產

項目	2026年6月30日(未經審計)			2025年12月31日(經審計)		
	賬面總值	減值準備	賬面價值	賬面總值	減值準備	賬面價值
按預期信用損失一般模型計提壞賬準備的合同資產	2,784,708,217.52	62,967,419.13	2,721,740,798.39	2,645,478,911.96	60,503,089.47	2,584,975,822.49

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(6) 投資性房地產

項目	房屋及建築物	土地使用權	合計
1. 賬面原值			
(1) 2025年12月31日(經審計)	5,297,759.40	10,164,260.65	15,462,020.05
(2) 本期增加	-498,163.79	-955,775.13	-1,453,938.92
— 添置			
— 外幣報表折算差額	-498,163.79	-955,775.13	-1,453,938.92
(3) 本期減少			
— 處置			
(4) 2026年6月30日(未經審計)	4,799,595.61	9,208,485.52	14,008,081.13
2. 累計折舊及攤銷			
(1) 2025年12月31日(經審計)	73,579.99		73,579.99
(2) 本期增加	73,074.32		73,074.32
— 計提	83,953.86		83,953.86
— 外幣報表折算差額	-10,879.54		-10,879.54
(3) 本期減少			
— 處置			
(4) 2026年6月30日(未經審計)	146,654.31		146,654.31
3. 賬面淨值			
(1) 2026年6月30日(未經審計)	4,652,941.30	9,208,485.52	13,861,426.82
(2) 2025年12月31日(經審計)	5,224,179.41	10,164,260.65	15,388,440.06

6. 合併財務報表項目附註(續)

(7) 固定資產

6.1 固定資產情況

項目	房屋及建築物	通用設備	專用設備	運輸設備	合計
1. 賬面原值					
(1) 2025年12月31日(經審計)	884,160,753.93	258,238,801.96	930,991,675.59	28,921,322.39	2,102,312,553.87
(2) 本期增加	22,385,309.68	6,023,952.08	12,258,845.84	203,730.84	40,871,838.44
— 添置	8,309,033.52	11,715,593.05	27,761,175.02	326,855.64	48,112,657.23
— 轉自在建工程	24,773,159.11	230,001.27	4,415,150.11		29,418,310.49
— 外幣報表折算差額	-10,696,882.95	-5,921,642.24	-19,917,479.29	-123,124.80	-36,659,129.28
(3) 本期減少		2,078,331.70	25,836,126.94	160,100.00	28,074,558.64
— 處置或報廢		2,078,331.70	25,836,126.94	160,100.00	28,074,558.64
(4) 2026年6月30日(未經審計)	906,546,063.61	262,184,422.34	917,414,394.49	28,964,953.23	2,115,109,833.67
2. 累計折舊					
(1) 2025年12月31日(經審計)	110,231,172.25	169,905,375.96	618,995,429.10	14,829,371.50	913,961,348.81
(2) 本期增加	17,018,005.68	11,143,107.32	24,895,351.02	749,064.27	53,805,528.29
— 撥備	19,354,274.74	14,643,814.75	38,599,860.56	810,679.03	73,408,629.08
— 外幣報表折算差額	-2,336,269.06	-3,500,707.43	-13,704,509.54	-61,614.76	-19,603,100.79
(3) 本期減少		1,600,332.02	24,620,647.25	152,095.20	26,373,074.47
— 處置或報廢		1,600,332.02	24,620,647.25	152,095.20	26,373,074.47
(4) 2026年6月30日(未經審計)	127,249,177.93	179,448,151.26	619,270,132.87	15,426,340.57	941,393,802.63
3. 減值準備					
(1) 2025年12月31日(經審計)			141,119.95		141,119.95
(2) 本期增加		894,745.29			894,745.29
— 撥備		894,745.29			894,745.29
— 外幣報表折算差額					
(3) 本期減少					
— 處置或報廢					
(4) 2026年6月30日(未經審計)		894,745.29	141,119.95		1,035,865.24
4. 賬面價值					
(1) 2026年6月30日(未經審計)	779,296,885.68	81,841,525.79	298,003,141.67	13,538,612.66	1,172,680,165.80
(2) 2025年12月31日(經審計)	773,929,581.68	88,333,426.00	311,855,126.54	14,091,950.89	1,188,210,085.11

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(7) 固定資產(續)

6.2 未辦妥產權證書的固定資產情況

項目	賬面值	業權證明書尚未辦妥的原因
杭州大樓	319,833,942.53	所有程序尚待完成

(8) 在建工程

項目	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
在建工程	79,293,924.37	110,604,207.57
合計	79,293,924.37	110,604,207.57

項目	2026年6月30日(未經審計)			2025年12月31日(經審計)		
	賬面餘額	減值準備	賬面值	賬面餘額	減值準備	賬面值
待安裝設備及實驗室裝修	76,955,272.95		76,955,272.95	100,294,207.57		100,294,207.57
其他	2,338,651.42		2,338,651.42	10,310,000.00		10,310,000.00
合計	79,293,924.37		79,293,924.37	110,604,207.57		110,604,207.57

6. 合併財務報表項目附註(續)

(9) 使用權資產

項目	租賃房產	專用設備	辦公設備	合計
1. 成本				
(1) 2025年12月31日(經審計)	682,855,342.51	89,693,528.64	460,153.08	773,009,024.23
(2) 本期增加	-4,452,718.58	-2,748,813.76		-7,201,532.34
—租賃增加	10,333,764.30	166,829.32		10,500,593.62
—外幣報表折算差額	-14,786,482.88	-2,915,643.08		-17,702,125.96
(3) 本期減少	64,470,759.70	280,118.23	460,153.08	65,211,031.01
—處置	64,470,759.70	280,118.23	460,153.08	65,211,031.01
(4) 2026年6月30日(未經審計)	613,931,864.23	86,664,596.65		700,596,460.88
2. 累計折舊				
(1) 2025年12月31日(經審計)	313,674,851.73	49,968,287.76	460,153.08	364,103,292.57
(2) 本期增加	34,348,811.82	4,691,984.43		39,040,796.25
—撥備	41,329,364.27	6,398,849.85		47,728,214.12
—外幣報表折算差額	-6,980,552.45	-1,706,865.42		-8,687,417.87
(3) 本期減少	38,166,596.22	257,275.52	460,153.08	38,884,024.82
—處置	38,166,596.22	257,275.52	460,153.08	38,884,024.82
(4) 2026年6月30日(未經審計)	309,857,067.33	54,402,996.67		364,260,064.00
3. 賬面淨值				
(1) 2026年6月30日(未經審計)	304,074,796.90	32,261,599.98		336,336,396.88
(2) 2025年12月31日(經審計)	<u>369,180,490.78</u>	<u>39,725,240.88</u>		<u>408,905,731.66</u>

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(10) 無形資產

項目	土地使用權	其他	客戶關係	合計
1. 成本				
(1) 2025年12月31日(經審計)	64,513,904.00	239,604,936.33	383,171,131.36	687,289,971.69
(2) 本期增加	-477,805.08	954,105.91	-14,645,591.07	-14,169,290.24
— 添置		5,675,166.53		5,675,166.53
— 外幣報表折算差額	-477,805.08	-4,721,060.62	-14,645,591.07	-19,844,456.77
(3) 本期減少				
— 處置				
(4) 2026年6月30日(未經審計)	64,036,098.92	240,559,042.24	368,525,540.29	673,120,681.45
2. 累計攤銷				
(1) 2025年12月31日(經審計)	5,331,230.32	170,872,219.06	234,711,497.09	410,914,946.47
(2) 本期增加	562,312.14	10,465,515.94	15,340,130.30	26,367,958.38
— 撥備	562,312.14	13,392,450.60	24,008,915.44	37,963,678.18
— 外幣報表折算差額		-2,926,934.66	-8,668,785.14	-11,595,719.80
(3) 本期減少				
(4) 2026年6月30日(未經審計)	5,893,542.46	181,337,735.00	250,051,627.39	437,282,904.85
3. 減值準備				
(1) 2025年12月31日(經審計)		62,720.00		62,720.00
(2) 本期增加				
— 撥備				
— 外幣報表折算差額				
(3) 本期減少				
— 處置或報廢				
(4) 2026年6月30日(未經審計)		62,720.00		62,720.00
4. 賬面淨值				
(1) 2026年6月30日(未經審計)	58,142,556.46	59,158,587.24	118,473,912.90	235,775,056.60
(2) 2025年12月31日(經審計)	<u>59,182,673.68</u>	<u>68,669,997.27</u>	<u>148,459,634.27</u>	<u>276,312,305.22</u>

6. 合併財務報表項目附註(續)

(11) 商譽

項目	2025年12月31日	本期增加		本期減少		2026年6月30日
	(經審計)	企業合併	減值	處置	外幣報表折算差額	(未經審計)
商譽	3,614,936,091.53				66,477,999.77	3,548,458,091.76
減：減值	<u>94,720,345.85</u>				<u>807,308.67</u>	<u>93,913,037.18</u>
合計	<u>3,520,215,745.68</u>				<u>65,670,691.10</u>	<u>3,454,545,054.58</u>

(12) 其他非流動資產

項目	2026年6月30日(未經審計)			2025年12月31日(經審計)		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
預付投資類款項				188,975,452.25		188,975,452.25
預付固定資產、無形資產等購置款等	7,033,718.59		7,033,718.59	18,801,425.80		18,801,425.80
大額存單及利息	1,674,747,017.91		1,674,747,017.91	1,766,862,407.85		1,766,862,407.85
其他	<u>6,072,003.66</u>		<u>6,072,003.66</u>	<u>5,298,317.51</u>		<u>5,298,317.51</u>
合計	<u>1,687,852,740.16</u>		<u>1,687,852,740.16</u>	<u>1,979,937,603.41</u>		<u>1,979,937,603.41</u>

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(13) 借款

項目	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
有保證及無擔保銀行貸款(附註(a))	653,767,019.16	531,927,895.81
無保證及有擔保銀行貸款(附註(b))	2,379,300.00	2,287,040.00
無保證及無擔保銀行貸款(附註(c))	1,218,653,134.17	589,143,607.77
合計	1,874,799,453.33	1,123,358,543.58
貸款年利率介乎	1.29% – 5.82%	0.39% – 6.09%
即期及非即期借款總額計劃按以下時間償還：		
1年內到期	335,986,142.86	612,797,953.63
1至2年內到期	368,256,989.04	137,216,232.85
2至5年內到期	957,016,371.43	370,341,547.50
5年以上	213,539,950.00	3,002,809.60
合計	1,874,799,453.33	1,123,358,543.58

附註：

- (a) 於2026年6月30日，本集團已通過部分受限制銀行存款取得銀行授信總額約人民幣648,679,000元(2025年12月31日：人民幣622,174,000元)，已使用金額為人民幣419,813,000元(2025年12月31日：人民幣211,061,000元)。

於2022年5月31日，本公司之一間子公司Frontage Labs與一間銀行訂立為期四年之已承諾優先有擔保循環信貸協議，據此，該銀行已同意向Frontage Labs提供最高本金額為54,000,000美元之循環信貸額度，並將到期日延長至自貸款開始日期起計七年。於2026年6月30日，該融資中已動用金額為20,500,000美元(2025年：20,500,000美元)。Frontage Labs有義務向該銀行授予其在美國部分指定子公司之抵押品的擔保權益。

於2022年7月22日，Frontage Labs與銀行簽訂了一項信貸協議，根據該協議，該銀行同意向Frontage Labs提供本金總額為49,000,000美元的非循環定期貸款融資。於2026年6月30日，已使用融資金額為13,850,000美元(2025年12月31日：25,150,000美元)。方達控股公司(作為擔保人)有義務擔保Frontage Labs於該融資下的責任、義務及全額償付。該融資以Frontage Labs於美國部分指定子公司的資產作抵押。

6. 合併財務報表項目附註(續)

(13) 借款(續)

附註：(續)

- (b) 截至2026年6月30日，約人民幣2,379,000元(2025年12月31日：約人民幣2,287,000元)的銀行借款由子公司董事提供的個人擔保作保證。
- (c) 截至2026年6月30日，本集團擁有的銀行融資為約人民幣6,408,554,000元(2025年12月31日：約人民幣6,229,081,000元)。於2026年6月30日，上述未償還銀行貸款為約人民幣1,218,653,000元(2025年12月31日：約人民幣589,144,000元)。
- (d) 截至2026年6月30日，本集團擁有合計約人民幣5,575,089,000元(2025年12月31日：人民幣6,237,677,000元)之未動用循環銀行融資。

(14) 應付賬款

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

賬齡	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
90天以內	154,823,836.38	178,262,102.63
90天至1年	118,069,868.01	64,970,498.07
1年以上	44,627,736.93	121,996,258.03
合計	317,521,441.32	365,228,858.73

(15) 其他應付款

項目	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
應付利息	2,453,240.56	1,388,432.36
應付股利	107,547,867.66	3,752,582.61
其他應付款	83,279,140.34	69,320,825.12
合計	193,280,248.56	74,461,840.09

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(16) 應付債券

項目	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
可轉換債券	88,240,090.20	92,473,704.64

16.1 應付債券的賬齡組合

	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
一年內		
第二年至第五年(含)	88,240,090.20	92,473,704.64

16.2 應付債券增加／減少

債券名稱	面值	票面利率	發行日期	債券		本年計提 公允價值					其他	期末餘額	違約狀況
				期限	發行金額	期初結餘	本年發行	利息	變動	折溢價攤銷			
Dream CIS Co., Ltd.第一期 無擔保私募可轉換債券	76,170,000.00	0.00%	2025年 9月30日	3年	76,170,000.00	92,473,704.64				-4,682,877.32	449,262.88	88,240,090.20	未違約

本公司之子公司香港泰格醫藥於2025年購買本金額為30億韓元(相當於人民幣15,234,000元)之可轉換債券。

附註：

- 於2025年9月30日，本公司之子公司Dream CIS, Inc.發行本金總額為150億韓元之「Dream CIS, Inc.第一期無註冊無息無擔保私募可轉換債券」。該等債券之票面利率為年利率0.0%，到期前不計付利息，並按電子登記金額每季複利計算，提供年利率1.0%之到期保證收益率。該等債券將於2028年9月30日到期，並按電子登記本金金額之103.0415%贖回。
- 該等債券可由債券持有人選擇於2027年9月30日及其後每三個月直至到期日止以贖回價贖回，贖回價介乎本金金額之102.0175%至102.7846%，相當於按季複利計算之年收益率1.0%。就發行人已登記普通股而言，轉換權可於2026年9月30日至2028年8月30日期間行使。初始轉換價乃按董事會決議日期前一個月、一週及最近一個交易日之加權平均算術平均價之較高者釐定，並須就若干公司行動作出反攤薄調整及每七個月作出定期調整，惟轉換價不得低於初始轉換價之70%或每股面值500韓元。

6. 合併財務報表項目附註(續)

(17) 股本

	本次變動增減(+/-)						2026年6月30日 (未經審計)
	2025年12月31日 (經審計)	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	
股份總數	861,026,050.00						861,026,050.00

(18) 資本公積

項目	2025年12月31日 (經審計)	本期增加		本期減少		2026年6月30日 (未經審計)
資本溢價(股本溢價)	10,466,692,779.91	10,625,733.39		18,135,665.70		10,459,182,847.60
其他資本公積	118,264,809.92	2,621,681.63				120,886,491.55
合計	10,584,957,589.83	13,247,415.02		18,135,665.70		10,580,069,339.15

(19) 庫存股

項目	2025年12月31日 (經審計)	本期增加		本期減少		2026年6月30日 (未經審計)
回購股份	300,069,890.00	824,405,118.61				1,124,475,008.61

(20) 未分配利潤

項目	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
調整前上年末未分配利潤	9,319,994,848.81	8,688,647,453.50
調整後期初未分配利潤	9,319,994,848.81	8,688,647,453.50
加：本期歸屬於母公司所有者的淨利潤	-413,159,500.41	887,890,076.31
減：提取法定盈餘公積		
應付股東股利	105,066,973.27	256,542,681.00
期末未分配利潤	8,801,768,375.13	9,319,994,848.81

本公司董事已決定不會就中期期間派付任何股利。

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(21) 銷售費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
職工薪酬	83,681,880.28	83,527,311.31
業務宣傳費	9,066,196.19	5,961,760.03
差旅費及業務招待費	7,220,654.31	6,431,682.87
其他費用	9,767,516.24	11,989,476.14
合計	109,736,247.02	107,910,230.35

(22) 管理費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
職工薪酬	168,287,265.49	176,899,696.23
辦公室設施與場地費用	19,022,471.14	22,795,468.76
折舊及攤銷	58,296,779.59	64,980,447.95
差旅費及業務招待費	16,980,727.15	14,216,220.37
諮詢費及通訊費	33,046,019.59	23,963,642.34
股份支付	3,423,041.07	8,784,302.63
其他費用	54,189,706.49	43,645,245.36
合計	353,246,010.52	355,285,023.64

6. 合併財務報表項目附註(續)

(23) 研發費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
職工薪酬	128,414,769.49	115,766,731.65
折舊與攤銷	4,419,559.30	4,301,421.10
服務費及材料費	5,110,126.55	3,115,375.35
其他費用	1,420,764.09	3,821,404.78
合計	139,365,219.43	127,004,932.88

(24) 財務費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
利息費用	32,816,589.51	54,401,937.67
其中：租賃負債利息費用	10,583,772.01	13,456,028.89
減：利息收入	7,477,747.22	8,422,574.46
匯兌損益	9,573,571.34	14,809,278.84
其他	7,372,157.93	2,493,794.46
合計	42,284,571.56	63,282,436.51

(25) 投資收益

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
分佔聯營公司利潤	21,662,200.34	166,385,559.89
處置交易性金融資產取得的投資收益	32,934.45	70,610.17
債權投資持有期間取得的利息收入		259,965.63
其他非流動金融資產在持有期間的股利收入	288,723.60	3,036,534.59
處置其他非流動金融資產取得的投資收益	-46,056,908.16	21,565,539.05
存單及理財產品的投資收益	21,641,163.02	41,682,623.66
合計	-2,431,886.75	233,000,832.99

財務報表附註

6. 合併財務報表項目附註(續)

(26) 公允價值變動收益

產生公允價值變動收益的來源	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
交易性金融資產	211,425.80	
其他非流動金融資產	-443,535,219.97	-89,643,957.92
合計	-443,323,794.17	-89,643,957.92

(27) 所得稅費用

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
當期所得稅費用	109,466,663.77	97,806,189.29
遞延所得稅費用	-4,210,651.94	-17,945,157.65
合計	105,256,011.83	79,861,031.64

(28) 每股收益

1. 基本每股收益

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

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	-413,159,500.41	383,337,133.84
本公司發行在外普通股的加權平均數	855,142,270.00	856,599,303.33
基本每股收益	-0.48	0.45
其中：持續經營基本每股收益	-0.48	0.45
終止經營基本每股收益		

6. 合併財務報表項目附註(續)

(28) 每股收益(續)

2. 稀釋每股收益

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

項目	截至以下日期止六個月	
	2026年6月30日 (未經審計)	2025年6月30日 (未經審計)
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)	-413,159,500.41	383,337,133.84
本公司發行在外普通股(稀釋)的加權平均數	855,142,270.00	856,599,303.33
稀釋每股收益	-0.48	0.45
其中：持續經營稀釋每股收益	-0.48	0.45
終止經營稀釋每股收益		

7 公允價值的披露

公允價值計量中使用的輸入值分為三個層次：

第一層次輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層次輸入值是除第一層級輸入值外，相關資產或負債可直接或間接觀察到的輸入值。

第三層次輸入值是相關資產或負債不可觀察的輸入值。

公允價值計量層次應當根據對整體公允價值計量具有重大意義的最低層次輸入值確定。

財務報表附註

7 公允價值的披露(續)

7.1 以公允價值計量的資產和負債

項目	於2026年6月30日的公允價值			合計
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
持續的公允價值計量交易性金融資產		27,806,525.03		27,806,525.03
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		27,806,525.03		27,806,525.03
(1) 債務工具投資				
(2) 理財產品		27,806,525.03		27,806,525.03
其他權益工具投資	2,049,598.97		3,762,969.76	5,812,568.73
其他非流動金融資產	115,421,251.49	593,528,229.94	8,903,999,323.26	9,612,948,804.69
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	115,421,251.49	593,528,229.94	8,903,999,323.26	9,612,948,804.69
(1) 債務工具投資			121,807,345.29	121,807,345.29
(2) 權益工具投資	115,421,251.49	593,528,229.94	8,782,191,977.97	9,491,141,459.40
持續以公允價值計量的資產總額	117,470,850.46	621,334,754.97	8,907,762,293.02	9,646,567,898.45
交易性金融負債			28,700,217.59	28,700,217.59
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			28,700,217.59	28,700,217.59
(1) 公司債券			28,700,217.59	28,700,217.59
持續以公允價值計量的負債總額			28,700,217.59	28,700,217.59

7.2 持續和非持續第一層次公允價值計量項目市價的確定依據

第一層次公允價值計量指以相同資產或負債在活躍市場的報價所進行計量。

7 公允價值的披露(續)

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

項目	於2026年6月30日的		關鍵參數	
	公允價值	估值技術	定性信息	定量信息
理財產品	27,806,525.03	現金流量折現法	不適用	不適用
受限上市公司股票	591,769,616.53	經無市場流通性折價調整後的 公開市場交易報價	不適用	不適用
債權投資		資產管理公司提供的報價	不適用	不適用
保險	1,758,613.41	保險公司提供的報價	不適用	不適用

7 公允價值的披露(續)

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

項目	於2026年6月30日 的公允價值	估值技術	不可觀察輸入值	範圍(加權平均值)
非上市公司股權投資	4,373,276,645.97	經無市場流通性折價調整後的市場倍數 權益價值分配模式	無市場流通性折價 優先權、首次公開招股的概率	折價越高，估值越低。 優先權越高，優先股的估值越高；概率越高，原始股的估值越高。
		近期交易價格倒推法	由於時間、銷售條件和協議條款等因素，類似業務的規模和性質可以據此估算其價值	類似交易的價值越高，估值越高。
		現金流量折現法	預期增長率、貼現率	預期增長率越高，估值越高；貼現率越高，估值越低
非上市基金投資	4,412,678,301.76	資產基礎法 相關交易的資產淨值	針對特定實體的財務預測 資產淨值	財務預測越低，估值越低。 資產淨值越高，估值越高。
可轉換債券	121,807,345.29	二叉樹模型	貼現率	貼現率越高，估值越低。
DreamCIS, Inc. 可轉換債券	28,700,217.59	二叉樹模型	貼現率	貼現率越高，估值越低。

7 公允價值的披露(續)

7.5 持續的第三層次公允價值計量的調節信息及敏感度分析

7.5.1 持續的第三層次公允價值計量的對賬

項目	31日12月2025年 第二層次	轉入 第三層次	轉出 第三層次	計入公允價值 變動損益	當期利得或損失總額 計入其他綜合收益	購買	匯率變動	出售	其他變動	2026年6月30日	對於報告期末 持有的資產，計入 當期損益的未實現 利得或變動
交易性金融資產											
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產											
— 權益工具投資	4,153,539.19						-390,569.43			3,762,969.76	
其他權益工具投資	8,903,655,005.35		258,855,491.84	23,204,582.45	539,852,961.51	539,852,961.51	-40,375,849.92	263,481,884.29		8,903,999,323.26	23,204,582.45
其他非流動金融資產											
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產	8,903,655,005.35		258,855,491.84	23,204,582.45	539,852,961.51	539,852,961.51	-40,375,849.92	263,481,884.29		8,903,999,323.26	23,204,582.45
— 債務工具投資	171,807,345.29				10,000,000.00	10,000,000.00			-60,000,000.00	121,807,345.29	
— 權益工具投資	8,731,847,660.06		258,855,491.84	23,204,582.45	529,852,961.51	529,852,961.51	-40,375,849.92	263,481,884.29	60,000,000.00	8,782,191,977.97	23,204,582.45
合計	8,907,808,544.54		258,855,491.84	23,204,582.45		539,852,961.51	-40,766,419.35	263,481,884.29		8,907,762,293.02	23,204,582.45
其中：與金融資產有關的損益											
交易性金融負債	31,679,095.50			23,204,582.45			2,978,877.91			28,700,217.59	23,204,582.45
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	31,679,095.50						2,978,877.91			28,700,217.59	
— 公司債券	31,679,095.50						2,978,877.91			28,700,217.59	
其他非流動金融負債											
— 或有對價											
合計	31,679,095.50						2,978,877.91			28,700,217.59	
其中：與金融負債有關的損益											

7 公允價值的披露(續)

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

1. 本公司所投資的深圳北芯生命科技股份有限公司於2026年2月5日上市，可從公開活躍市場上獲取相關報價。本公司所持股份限售至2027年2月4日。截至2026年6月30日，該等投資股份處於限售期，故本公司將該投資由第三層次的公允價值轉入第二層次的公允價值計量的其他非流動金融資產。
2. 本公司所投資的派格生物醫藥(杭州)股份有限公司於2025年5月27日上市，可從公開活躍市場上獲取相關報價。本公司所持股份限售至2026年5月26日。截至2026年6月30日，該等投資股份的限售期已屆滿。因此，本公司將該投資由第二層次的公允價值轉為第一層次的公允價值計量的其他非流動金融資產。

8 股份支付

截至2026年6月30日止六個月，本公司及其子公司向其僱員採納若干購股權計劃。

計劃詳情如下：

(a) 方達控股：

(i) 2021年股份獎勵計劃

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

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

於2021年1月25日，董事會議決授出合共22,950,500股獎勵股份。

8 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(i) 2021年股份獎勵計劃(續)

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

	截至6月30日止六個月	
	2026年 數目 (未經審計)	2025年 數目 (未經審計)
期初未行使	—	4,090,064
期內歸屬	—	-4,087,564
期內沒收	—	-2,500.00
期末未行使	—	—

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

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

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

於2021年1月25日，方達控股公司已就2021年方達股份獎勵計劃發行22,950,500股股份。於2026年6月30日，就該計劃持有的賬面值為零美元(截至2025年6月30日止六個月：零美元)的4,460,438股股份(截至2025年6月30日止六個月：4,460,438股股份)已在「庫存股份」項下的權益中累計。

該計劃已於2025年屆滿，截至2026年6月30日止六個月，本集團並無就根據2021年方達股份獎勵計劃授出的股份獎勵確認開支(截至2025年6月30日止六個月：67,000美元)。

8 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(ii) Frontage Labs計劃

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

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

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

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

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

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣元)	(未經審計)	(人民幣元)	(未經審計)
期初未行使	0.36	16,500,000	0.36	16,500,000
期內沒收	0.34	-1,000,000	—	—
期內行使	0.34	-6,350,000	—	—
期末未行使	0.39	9,150,000	0.36	16,500,000
可行使購股權		9,150,000		16,500,000
加權平均合同年限(年)		1.2		1.7

8 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(ii) Frontage Labs計劃(續)

未行使購股權的行使價約0.057美元(相當於人民幣0.39元)。

截至2026年6月30日止六個月，緊接購股權獲行使日期前，方達控股股份的加權平均收市價為1.01港元(相當於人民幣0.89元)。

截至2026年6月30日止六個月，本公司確認就根據Frontage Labs計劃授出的購股權的開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：零)。

(iii) 2018年方達股份激勵計劃

於2019年5月11日，方達控股董事會批准一項激勵計劃，向合資格僱員(包括方達控股集團董事及僱員)授出購股權、受限制股份單位及任何其他類別的獎勵(「2018年方達股份激勵計劃」)。根據2018年方達股份激勵計劃及方達控股任何其他以股權為基礎的激勵計劃可能授出的獎勵的股份總數，即方達控股已發行股份的10%。

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

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

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

8 股份支付(續)

(a) 方達控股：(續)

(iii) 2018年方達股份激勵計劃(續)

以下載列於本中期期間及上個中期期間授出的未行使購股權變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣元)	(未經審計)	(人民幣元)	(未經審計)
期初未行使	1.42	77,830,000	1.42	80,878,000
期內沒收	1.42	-3,948,000	1.44	-2,528,500
期末未行使	1.42	73,882,000	1.44	78,349,500
可行使購股權		44,402,800		21,950,400
加權平均合同年限(年)		2.5		3.5

未行使購股權的行使價介於0.82港元至2.13港元(相當於人民幣0.71元至人民幣1.85元)。

本集團截至2026年6月30日止六個月就方達控股公司根據2018年方達股份激勵計劃授出的購股權確認開支總額約290,000美元(相當於約人民幣1,996,000元)(截至2025年6月30日止六個月：1,045,000美元(相當於約人民幣7,501,000元))。

(b) DreamCIS:

(i) 2018年DreamCIS計劃

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

8 股份支付(續)

(b) DreamCIS:(續)

(i) 2018年DreamCIS計劃(續)

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

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

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣) (未經審計)	(未經審計)	(人民幣) (未經審計)	(未經審計)
期初未行使	21.35	512,168	21.35	512,168
期內獲行使	21.35	-352,520	-	-
期內失效	21.35	-159,648	-	-
期末未行使	-	-	20.76	512,168

未行使購股權的行使價為4,080韓元(相當於人民幣21.35元)。

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

授出日期	2021年
股價	3,950韓元(相當於人民幣22.43元)
預期波幅	47.75%
預期年期(年)	2.5
無風險利率	1.03%
預期股利率	-

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

8 股份支付(續)

(b) DreamCIS:(續)

(i) 2018年DreamCIS計劃(續)

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

截至2026年6月30日止六個月，本集團確認有關根據DreamCIS計劃授出購股權的開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：無)。

(ii) 2021年DreamCIS購股權計劃

於2021年3月26日，DreamCIS董事會批准採納購股權計劃(「2021年DreamCIS購股權計劃」)，以激勵或獎勵DreamCIS的董事或僱員對DreamCIS及其子公司的貢獻，以及彼等為促進DreamCIS及其子公司的利益所作出的持續努力。自2021年DreamCIS計劃採納以來及直至2026年6月30日，並無作出任何授出。因此，自該計劃採納以來及直至2026年6月30日，2021年DreamCIS計劃項下並無任何購股權獲行使、註銷及失效。

(iii) 2023年DreamCIS購股權計劃

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

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

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

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價 (人民幣) (未經審計)	數目 (未經審計)	加權平均行使價 (人民幣) (未經審計)	數目 (未經審計)
期初未行使	20.31	833,600	18.42	912,000
期內授出	—	—	—	—
期內獲行使	20.31	-448,600	—	—
期內沒收	—	—	17.91	-54,400
期末未行使	20.31	385,000	17.91	857,600

8 股份支付(續)

(b) DreamCIS:(續)

(iii) 2023年DreamCIS購股權計劃(續)

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

授出日期	2023年
股價	3,750韓元(相當於 人民幣20.69元)
預期波幅	42.80%
預期年期(年)	2.75
無風險利率	3.71%
預期股利率	—

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

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

截至2026年6月30日止六個月，本集團確認有關根據DreamCIS計劃授出購股權的開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,343,000元)。

(iv) 2025年DreamCIS購股權計劃

於2025年，DreamCIS董事會批准採納DreamCIS購股權計劃(「2025年DreamCIS購股權計劃」)，以激勵或獎勵DreamCIS的董事或僱員對DreamCIS及其子公司的貢獻，以及彼等為促進DreamCIS及其子公司的利益所作出的持續努力。

截至2025年12月31日止年度，DreamCIS董事會決議授出合共1,162,600份購股權。

8 股份支付(續)

(b) DreamCIS:(續)

(iv) 2025年DreamCIS購股權計劃(續)

以下載列於本中期及過往期間根據2025年DreamCIS購股權計劃所授出未行使購股權的變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價 (人民幣元)	數目	加權平均行使價 (人民幣元)	數目
期初未行使	19.69	1,162,600	—	—
期內沒收	19.69	-18,000	—	—
期末未行使	19.69	1,144,600	—	—

2025年授出的購股權的估計公允價值約為人民幣10,370,000元。公允價值使用二項式模式計算。該模式的主要輸入數據如下：

授出日期	2025年
股價	3,915韓元(約相當於 人民幣19.76元)
預期波幅	70.45%
預期年期(年)	2.58
無風險利率	2.54%
預期股利率	—

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

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

截至2026年6月30日止六個月，本集團確認有關根據DreamCIS計劃授出購股權的開支總額約為人民幣2,071,000元。

8 股份支付(續)

(c) Meditip

(i) 2021年Meditip計劃

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

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

授出日期	2021年
股價	8,512韓元(約相當於 人民幣48.34元)
預期波幅	61.36% – 63.24%
預期年期(年)	2.9年至4.9年
無風險利率	2.64% – 2.85%
預期股利率	—

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

8 股份支付(續)

(c) Meditip (續)

(i) 2021年Meditip計劃(續)

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

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

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

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣元) (未經審計)	(未經審計)	(人民幣元) (未經審計)	(未經審計)
期初未行使	20.07	275,380	283.5	19,670
期末未行使	20.07	275,380	275.7	19,670

未行使購股權的行使價為3,869韓元(相當於人民幣20.07元)。

根據截至2025年12月31日止年度內完成的紅股發行，當時所有已授出的未行使購股權及其行使價均按一比十四的比例進行調整。

截至2026年6月30日止六個月，本集團就根據Meditip計劃授出的購股權確認開支總額人民幣256,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣528,000元)。

8 股份支付(續)

(c) Meditip (續)

(ii) 2024年Meditip計劃

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

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

授出日期	2024年
股價	10,232韓元 (約相當於人民幣 53.55元)
預期波幅	62.65% – 65.23%
預期年期(年)	4年至6年
無風險利率	2.83% – 2.90%
預期股利率	—

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

變量及假設的變動可能導致購股權的公允價值變動。

8 股份支付(續)

(c) Meditip (續)

(ii) 2024年Meditip計劃(續)

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

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價	數目	加權平均行使價	數目
	(人民幣元)	(未經審計)	(人民幣元)	(未經審計)
期初未行使	65.43	199,920	915.95	15,000
期內沒收	65.43	-17,920	890.58	-720
期末未行使	65.43	182,000	890.58	14,280

根據截至2025年12月31日止年度內完成的紅股發行，當時所有已授出的未行使購股權及其行使價均按一比十四的比例進行調整。

尚未行使購股權行使價為12,500韓元(相當於人民幣65.43元)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團確認根據2024年Meditip計劃授出購股權的相關開支總額為人民幣418,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣544,000元)。

8 股份支付(續)

(d) 上海觀合

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

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

所授出的每份購股權均具有3年合同期。

以下載列於本期間根據上海觀合計劃所授出未行使購股權的變動詳情：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	加權平均行使價 (人民幣元) (未經審計)	數目 (未經審計)	加權平均行使價 (人民幣元) (未經審計)	數目 (未經審計)
期初未行使	-	-	1.5	15,454,050
期內沒收	-	-	1.5	-424,577
期末未行使	-	-	1.5	15,029,473

該計劃已屆滿，且於截至2026年6月30日止六個月，並無就上海觀合計劃項下授出的購股權確認任何開支(截至2025年6月30日止六個月：人民幣-98,923.17元)。

9 關聯方及關聯交易

9.1 本集團的母公司情況

本集團實際控制人為葉小平先生、曹曉春女士：葉小平先生持有本公司177,239,541.00股，持股比例為20.58%；曹曉春女士持有本公司51,314,174.00股，持股比例為5.96%

9.2 本集團合營和聯營企業情況

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

合營或聯營企業名稱	與本企業關係
杭州泰鯤股權投資基金合夥企業(有限合夥)	聯營公司
Tigerise, Inc.	聯營公司
誠弘製藥(威海)有限責任公司	聯營公司
北京經緯傳奇醫藥科技有限公司	聯營公司
Tigermed co., Ltd. (Thailand)	聯營公司
PT Tigermed Medical Indonesia	聯營公司
Tigermed Vietnam Co., Limited	聯營公司
泰和藥業(威海)有限公司	聯營公司
易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	聯營公司

9.3 其他關聯方情況

其他關聯方名稱	與本企業關係
執鼎醫療科技有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任董事，其子女擔任主席。
深圳市羅伯醫療科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任董事。
杭州萊邁醫療信息科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任董事(於2025年5月辭任)。
杭州範斯凱科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任杭州範思泉科技有限公司(杭州範斯凱科技有限公司的母公司)的監事。
杭州和正醫藥有限公司	實際控制人曹曉春女士的配偶擔任董事(於2025年11月辭任)。

9 關聯方及關聯交易(續)

9.3 其他關聯方情況(續)

其他關聯方名稱	與本企業關係
杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任主席。首席運營官彭沂非先生擔任經理。
上海佑音醫藥生物科技有限公司	實際控制人葉小平先生的女婿擔任董事。
杭州芝蘭健康有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任主席。
新視焰醫療科技(杭州)有限公司	聯席總裁吳灝先生擔任董事。
上海兆匯醫藥科技有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司董事。
杭州和康藥業有限公司	實際控制人曹曉春女士的配偶擔任股東及執行董事。
杭州帕琦斯醫藥科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的配偶擔任執行董事。
蘇州鯤石一號生物科技有限公司	實際控制人葉小平先生的女婿擔任董事。
杭州泰源立測生物技術有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任杭州泰源醫藥創新研究院有限公司主席。首席運營官彭沂非先生擔任杭州泰源醫藥創新研究院有限公司經理。首席運營官彭沂非先生擔任董事。
杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
杭州魔迅科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任執行董事及經理。
浙江迪安深海冷鏈物流有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易(續)

9.3 其他關聯方情況(續)

其他關聯方名稱	與本企業關係
杭州羅伯醫療科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任深圳市羅伯醫療科技有限公司的董事。
Fasikl International Co., Ltd.	實際控制人曹曉春女士的子女擔任杭州範思泉科技有限公司(Fasikl International Co., Ltd.的子公司)的監事。
嘉興易付醫藥科技開發有限公司	實際控制人曹曉春女士擔任易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司董事。
杭州執鼎醫療器械經營有限公司	本公司實際控制人曹曉春女士的子女擔任執行董事及經理。
上海迪安醫學檢驗所有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
杭州迪安基因工程有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
杭州迪安生物技術有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
昆山迪安醫學檢驗實驗室有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。
北京萊邁醫療信息科技有限公司	實際控制人曹曉春女士的子女擔任杭州萊邁醫療信息科技有限公司董事。
蘇州益新泰格醫藥科技有限公司	實際控制人葉小平先生擔任董事。
長沙迪安醫學檢驗所有限公司	實際控制人葉小平先生擔任迪安診斷技術集團股份有限公司董事。

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

銷售商品／提供勞務情況表

關聯方	關聯交易內容	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	24,177.00	2,358.49
上海兆匯醫藥科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	2,266,760.52	2,220,488.21
杭州泰鯤股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	基金服務	763,207.55	754,716.98
易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	19,530,964.89	15,578,270.80
Tigerise, Inc.	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	18,806,016.16	15,274,542.93
杭州芝蘭健康有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	26,364.75	50,843.01
上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司	倉儲及運輸服務	—	6,251,841.77
杭州萊邁醫療信息科技有限公司	會議及展覽服務	494,339.62	191,537.74
新視焰醫療科技(杭州)有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	—	182,050.79
執鼎醫療科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	—	41,422.27
誠弘製藥(威海)有限責任公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	999,811.32	846,715.74

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易(續)

銷售商品／提供勞務情況表(續)

關聯方	關聯交易內容	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
杭州迪安基因工程有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	12,021.24	47,128.36
杭州迪安生物技術有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	1,194.69	796.46
杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	2,186,388.95	2,482,869.67
浙江迪安深海冷鏈物流有限公司	倉儲及運輸服務	1,432,741.43	119,016.49
嘉興易付醫藥科技開發有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	328.20	—
杭州執鼎醫療器械經營有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	3,960.00	—

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易(續)

銷售商品／提供勞務情況表

關聯方	關聯交易內容	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
杭州範斯凱科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	876,562.25	885,543.43
上海兆匯醫藥科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	766.56	291,527.09
杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	1,121,159.48	605,776.79
易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	1,503,299.28	5,293,615.66
杭州芝蘭健康有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	378,369.31	-91,932.78
執鼎醫療科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	1,237,399.56	30,254.87
深圳市羅伯醫療科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	162,114.96	435,177.53
上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司	倉儲及運輸服務	—	69,612.25
杭州萊邁醫療信息科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	26,608.46	49,066.01
杭州和正醫藥有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	4,140,196.13	2,512,672.46
杭州魔迅科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	357,271.63	4,124.00

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.1 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易(續)

銷售商品／提供勞務情況表(續)

關聯方	關聯交易內容	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
杭州泰鯤股權投資基金合夥企業(有限合夥)	基金服務	51,374,515.38	43,460,156.46
杭州和康藥業有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	477,717.07	19,299.08
杭州泰源立測生物技術有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	-187,583.95	811,059.19
上海佑音醫藥生物科技股份有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	1,072,323.72	257,967.35
蘇州鯤石一號生物科技股份有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	45,203.27	—
誠弘製藥(威海)有限責任公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	87,610.62	—
杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	-4,716.98	—
杭州羅伯醫療科技有限公司	臨床試驗技術服務、臨床試驗 相關服務及實驗室服務	323,590.19	—

9 關聯方及關聯交易(續)

9.4 關聯交易情況(續)

9.4.2 關聯方租賃情況

本公司作為出租人

承租人名稱	租賃資產類別	本期確認之 租賃收入	上期確認之 租賃收入
易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	辦公樓宇	481,732.86	—
執鼎醫療科技有限公司	辦公樓宇	990,836.73	—
杭州魔迅科技有限公司	辦公樓宇	322,547.93	—
杭州羅伯醫療科技有限公司	辦公樓宇	303,646.95	—
杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	辦公樓宇	1,021,330.50	—
杭州範斯凱科技有限公司	辦公樓宇	534,715.42	—

9.4.3 關聯擔保情況

本公司作為擔保方

被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否 已經履行完畢
合亞醫藥科技(武漢)有限公司	32,000,000.00	2023/4/26	2028/4/26	否
合亞醫藥科技(上海)有限公司	5,000,000.00	2024/12/18	2027/11/24	否
方達製藥(蘇州)有限公司	5,000,000.00	2025/2/18	2026/2/18	已達成
方達製藥(蘇州)有限公司	10,000,000.00	2025/3/28	2026/3/28	已達成
方達製藥(蘇州)有限公司	3,000,000.00	2026/2/3	2027/2/3	否
方達製藥(蘇州)有限公司	10,000,000.00	2026/4/29	2027/4/29	否
方達製藥(蘇州)有限公司	10,000,000.00	2026/6/16	2027/6/16	否

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易(續)

9.5 關聯方應收應付款項

9.5.1 應收款項

項目	關聯方	2026年6月30日(未經審計)		2025年12月31日(經審計)	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款					
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	1,469,164.07	224,292.38	1,097,529.11	152,241.11
	杭州和正醫藥有限公司	672,724.25	15,136.29	1,474,227.42	33,313.76
	杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	-	-	615,350.21	61,658.09
	上海佑音醫藥生物科技有限公司	1,002,432.07	79,915.61	723,645.95	28,206.57
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司	18,000.00	405.00	-	-
	誠弘製藥(威海)有限責任公司	99,000.00	7,584.30	82,000.00	5,897.90
	杭州範斯凱科技有限公司	10,500.00	1,052.10	-	-
	杭州和康藥業有限公司	301,117.70	30,171.99	-	-
	蘇州鯤石一號生物科技有限公司	15,392.76	346.34		
預付款					
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	1,615,527.53	-	776,104.50	-
	誠弘製藥(威海)有限責任公司	322,147.11	-	1,923,802.28	-
	杭州迪安基因工程有限公司	20,000.00	-	10,775.88	-
	杭州芝蘭健康有限公司	7,550.94	-	10,067.92	-
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司	6,000.00	-	-	-

9 關聯方及關聯交易(續)

9.5 關聯方應收應付款項(續)

9.5.1 應收款項(續)

項目	關聯方	2026年6月30日(未經審計)		2025年12月31日(經審計)	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
其他應收款項					
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	544,530.99	27,226.55	394,183.20	22,928.16
	Tigermed co., Ltd. (Thailand)	1,537,834.84	261,882.42	1,537,834.84	261,882.42
	PT Tigermed Medical Indonesia	530,398.24	85,557.26	530,398.24	85,557.26
	Tigermed Vietnam Co., Limited	852,797.08	66,411.78	852,797.08	66,411.78
	上海兆匯醫藥科技有限公司	121,883.00	6,094.15	—	—
合同資產					
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	6,719,781.76	151,195.09	6,833,230.52	153,747.69
	杭州和正醫藥有限公司	5,064,029.37	113,940.66	4,196,491.28	94,421.05
	北京萊邁醫療信息科技 有限公司	—	—	6,416.00	144.36
	杭州和康藥業有限公司	768,640.61	17,294.41	563,378.22	12,676.01
	杭州萊邁醫療信息科技 有限公司	17,931.79	403.47	57,224.34	1,287.55
	杭州帕琦斯醫藥科技有限公司	1,537,053.01	34,583.69	1,537,053.01	34,583.69
	杭州泰源醫藥創新研究院 有限公司	20,131.93	452.97	31,510.55	708.99
	杭州芝蘭健康有限公司	20,689.03	465.50	81,839.87	1,841.40
	上海佑音醫藥生物科技 有限公司	407,912.09	9,178.02	343,484.84	7,897.77
	上海兆匯醫藥科技有限公司	325,617.99	7,326.40	363,895.73	8,187.65
	蘇州鯤石一號生物科技 有限公司	—	—	15,496.00	348.66

財務報表附註

9 關聯方及關聯交易(續)

9.5 關聯方應收應付款項(續)

9.5.1 應收款項(續)

項目	關聯方	2026年6月30日(未經審計)		2025年12月31日(經審計)	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
	杭州範斯凱科技有限公司	78,815.98	1,773.36	1,401,551.05	31,534.90
	杭州泰源立測生物技術有限公司	165,360.00	3,720.60	364,198.99	8,194.48
	深圳市羅伯醫療科技有限公司	150,319.87	3,382.20	19,867.05	447.01
	北京經緯傳奇醫藥科技有限公司	45,000.06	1,012.50	45,000.06	1,012.50
	杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	4,900.00	110.25	9,900.00	222.75
	杭州魔迅科技有限公司	34,157.10	768.53	—	—
	執鼎醫療科技有限公司	1,145,707.33	25,778.41	—	—
	Fasikl International Co., Ltd.	12,230.36	275.18	—	—

9 關聯方及關聯交易(續)

9.5 關聯方應收應付款項(續)

9.5.2 應付款項

項目	關聯方	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
應付賬款			
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	15,093,685.26	53,314,488.00
	Tigerise, Inc.	–	4,698,950.85
	杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	7,839.95	7,839.95
	上海兆匯醫藥科技有限公司	–	175,837.35
	誠弘製藥(威海)有限責任公司	222,888.25	1,252,975.88
	杭州迪安醫學檢驗中心有限公司	764,404.95	426,651.36
	上海迪安醫學檢驗所有限公司	–	21,000.00
	長沙迪安醫學檢驗所有限公司	–	108,200.00
	浙江迪安深海冷鏈物流有限公司	–	181,607.67
	杭州芝蘭健康有限公司	133,006.58	–
其他應付款項			
	執鼎醫療科技有限公司	413,914.87	413,914.87
	杭州範斯凱科技有限公司	212,685.64	212,685.64
	杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	408,591.60	57,683.52
	杭州魔迅科技有限公司	129,037.93	129,037.93
	泰和藥業(威海)有限公司	3,000,000.00	3,000,000.00
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	398,270.00	398,270.00
	杭州羅伯醫療科技有限公司	120,005.98	–
	杭州芝蘭健康有限公司	200,169.04	–
合同負債			
	易迪希醫藥科技(嘉興)有限公司	893,839.92	1,158,851.51
	杭州和正醫藥有限公司	617,722.08	692,605.81
	杭州萊邁醫療信息科技有限公司	243,123.74	272,598.60
	杭州泰源醫藥創新研究院有限公司	1,073,153.82	4,037.74
	杭州芝蘭健康有限公司	190,377.51	658,034.92
	執鼎醫療科技有限公司	41,940.00	112,292.99
	上海兆匯醫藥科技有限公司	–	8,915.09
	杭州範斯凱科技有限公司	485,155.99	4,009.43
	杭州泰源立測生物技術有限公司	2,300.00	93,600.00
	深圳市羅伯醫療科技有限公司	161,766.92	318,939.46
	杭州羅伯醫療科技有限公司	31,001.40	–
	蘇州鯤石一號生物科技有限公司	63,490.69	–

財務報表附註

10. 資本承擔

本集團有關根據不可撤銷合同的資本承擔如下：

	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
投資於基金或公司的承擔	101,420,587.43	275,233,123.08
收購物業、廠房及設備	61,186,422.25	89,520,288.90

此外，本集團於2021年訂立認購協議，以認購一家聯營公司杭州泰鯤的50%股權。本集團截至2026年6月30日已承諾向杭州泰鯤投資額外資本人民幣60億元。本集團的資本承擔應按杭州泰鯤普通合夥人根據杭州泰鯤的資本需要所發出的通知支付。

11. 其他重要事項

1. 淨流動資產／(負債)

項目	2026年6月30日(未經審計)		2025年12月31日(經審計)	
	本集團	本公司	本集團	本公司
流動資產	6,608,333,962.98	2,735,340,739.73	6,177,196,741.89	2,520,408,378.51
減：流動負債	2,658,743,846.48	4,967,880,645.40	2,835,474,052.17	5,154,428,399.78
淨流動資產／(負債)	3,949,590,116.50	-2,232,539,905.67	3,341,722,689.72	-2,634,020,021.27

2. 總資產減流動負債

項目	2026年6月30日(未經審計)		2025年12月31日(經審計)	
	本集團	本公司	本集團	本公司
總資產	27,893,194,489.55	18,332,775,967.10	28,358,795,158.17	18,587,763,403.68
減：流動負債	2,658,743,846.48	4,967,880,645.40	2,835,474,052.17	5,154,428,399.78
總資產減流動負債	25,234,450,643.07	13,364,895,321.70	25,523,321,106.00	13,433,335,003.90

12. 期後事項

1. 於2026年8月28日，本公司召開第六屆董事會第二次會議，據此董事會決議及通過(其中包括)(1)建議將原擬定用於「其後實施股權激勵計劃或員工持股計劃」而購回的5,883,780股庫存股份的擬定用途更改為「註銷以減少註冊資本」；及(2)建議修訂本公司公司章程(「建議修訂公司章程」)，以反映註銷上述庫存股份及削減本公司註冊資本。建議修訂公司章程須待股東於本公司2026年第三次臨時股東大會以特別決議案方式批准後，方可作實。詳情請參閱本公司日期為2026年8月28日的公告。
2. 於2026年8月28日，本公司召開第六屆董事會第二次會議，據此董事會決議及通過(其中包括)再次變更H股首次公開發售所得款項用途(「2026年再次變更H股發售所得款項用途」)，以使本公司能夠更佳地配置其財務資源於可推動本集團可持續增長及在短期內為股東帶來回報的機遇。2026年再次變更H股發售所得款項用途須待股東於本公司2026年第三次臨時股東大會以普通決議案方式批准後，方可作實。詳情請參閱本公司日期為2026年8月28日的公告。
3. 2026年8月28日，本公司召開第六屆董事會第二次會議，會上董事會決議批准《關於〈杭州泰格醫藥科技股份有限公司2026年A股限制性股票激勵計劃(草案)〉及其摘要的議案》、《關於〈杭州泰格醫藥科技股份有限公司2026年A股限制性股票激勵計劃實施考核管理辦法〉的議案》及《關於提請股東會授權董事會辦理公司2026年A股限制性股票激勵計劃有關事項的議案》(「採納限制性股票激勵計劃」)。採納限制性股票激勵計劃須待股東於本公司2026年第三次臨時股東大會上以特別決議案方式批准後，方可作實。詳情請參閱本公司日期為2026年8月28日的公告。

釋義

「A股」	指	本公司已發行每股面值人民幣1.00元的普通股，將以人民幣認購或入賬列作繳足，並於深圳證券交易所上市買賣
「AAALAC國際」	指	國際實驗動物評估和認可委員會
「AI」	指	人工智能
「ASCO」	指	美國臨床腫瘤學會
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「中國企業會計準則」	指	中國財政部會計準則委員會所頒佈的《中國企業會計準則》，乃供企業使用的財務報告準則及詮釋
「CDE」	指	藥審中心
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載「企業管治守則」
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言及僅供地區參考，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「公司」或「泰格醫藥」	指	杭州泰格醫藥科技股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市（股份代號：300347）及H股於聯交所上市（股份代號：03347）
「相應期間」或「同期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「CRA」	指	臨床監查員
「CRC」	指	臨床研究協調員
「臨床試驗相關及實驗室服務」	指	臨床試驗相關及實驗室服務
「合同研究機構」	指	合同研究機構，一家專注於為製藥及農藥市場的公司提供研發服務的公司

「臨床試驗技術服務」	指	臨床試驗技術服務
「DCT」	指	去中心化臨床試驗
「《對外投資管理細則》」	指	本公司的對外投資管理細則
「董事」	指	本公司董事或當中任何一名董事
「DMSA」	指	數據管理及統計分析
「DreamCIS」	指	DreamCIS Inc.，為一間於2000年4月27日根據韓國法律註冊成立的股份有限公司，其股份於韓國交易所韓國證券交易商自動報價協會上市(股份代號：A223250)，為本公司子公司
「EMA」	指	歐洲藥品管理局
「EMEA」	指	歐洲、中東和非洲
「英放生物」	指	杭州英放生物科技有限公司，於2013年1月4日根據中國法律成立的有限公司，並為本公司的子公司，截至最後實際可行日期，我們持有其67.5%股權
「FDA」	指	美國食品藥品管理局
「方達」或「方達控股」	指	方達控股公司，一家於2018年4月16日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：1521)，為本公司子公司
「方達控股集團」	指	方達及其子公司
「Frontage Labs」	指	Frontage Laboratories, Inc.，於2004年4月21日根據美國賓夕法尼亞州法律註冊成立的公司，並為本公司的子公司
「按公允價值計入其他全面收益」	指	按公允價值計入其他全面收益
「按公允價值計入損益」	指	按公允價值計入損益
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司

釋義

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，並於聯交所上市
「H股發售」	指	本公司於聯交所上市時發行H股
「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IND」	指	臨床試驗用新藥
「韓元」	指	韓國法定貨幣韓元
「最後實際可行日期」	指	2026年9月18日，即本報告發佈前為確定本報告所載若干資料的最後實際可行日期
「LBA」	指	最新突破性摘要
「上市」或「首次公開發售」	指	H股於2020年8月7日於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「《對外投資管理制度》」	指	本公司的對外投資管理制度
「《投後管理辦法》」	指	本公司的投後管理辦法
「《投資業務風險控制管理辦法》」	指	本公司的投資業務風險控制管理辦法
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」
「多區域臨床試驗」	指	多區域臨床試驗
「併購」	指	合併與收購

「國家藥品監督管理局」	指	中國國家藥品監督管理局
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「PMDA」	指	醫藥品醫療器械綜合機構
「概念驗證」	指	概念驗證
「招股章程」	指	本公司發行的日期為2020年7月28日的招股章程
「PV」	指	藥物警戒
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「報告期間」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「研發」	指	研發
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「深圳上市規則」	指	深圳證券交易所股票上市規則(經不時修訂)
「SMO」	指	現場管理組織
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略發展委員會」	指	董事會戰略發展委員會
「雅信誠」	指	北京雅信誠醫學資訊科技有限公司，一家於2000年7月20日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司子公司

釋義

「上海觀合」	指	上海觀合醫藥科技股份有限公司，一家於2016年3月3日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的子公司
「TMF」	指	臨床試驗主文檔
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「同比」	指	同比
「%」	指	百分比

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

杭州泰格医药科技股份有限公司
www.tigermedgrp.com