

股票代码：300289

股票简称：利德曼

上市地点：深圳证券交易所



北京利德曼生化股份有限公司
重大资产购买报告书（草案）
（修订稿）

项目	交易对方
重大资产购买	海南百迈投资有限公司（原上海百家汇投资管理有限公司）、海南先声百家汇科技发展有限公司、南京百佳瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）

独立财务顾问



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

财务顾问



粤开证券股份有限公司
YUEKAI SECURITIES CO., LTD.

二〇二六年六月

“ ”

一、上 公司

二、交

三、关 券 务 及人

(一) 务

“ ”

[2026]100Z4655

[2026]100Z0014

（五） 产 估

..... 1

..... 4

..... 9

..... 14

..... 24

..... 31

..... 49

..... 58

..... 75

..... 136

..... 186

..... 197

..... 203

..... 250

..... 258

..... 263

..... 273

..... 294

..... 296

..... 298

..... 299

..... 307

..... 308

..... 316

义

一、一 义

[illegible]

[illegible]

		[2026]100Z4655
		[2026]100Z0014
		2026 VIGQD0322

[illegible]

事

“ ”

一、 交

(一) 况

		61.50%	
		61.50%	139,297.50

(二) 付

139,297.50

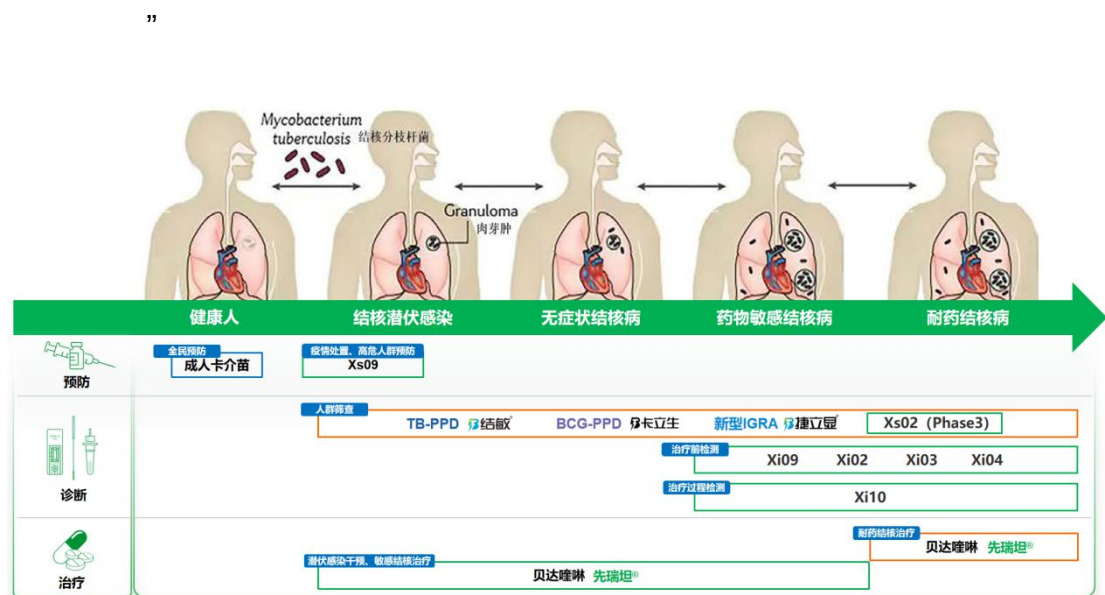
		54.9693%	124,505.4090				124,505.4090
		5.7558%	13,036.7765				13,036.7765
		0.7750%	1,755.3145				1,755.3145
		61.5000%	139,297.5000	-	-	-	139,297.5000

二、交 产 估 况

						100%		
	2025 12 31		227,586.16	139.52%	-	227,586.16	61.50%	139,297.50
		100%	227,586.16		61.50%		139,965.49	
			61.50%		139,297.50			

三、上 公 司

（一）上 公 司主 业务



2

3

2025

70%

“ → → ”

“ ”

“ ”

(二) 上 公 司

(三) 上 公 司 主 务

[2026]100Z0014

	2025 12 31 /2025		2024 12 31 /2024	
	177,619.59	385,257.66		390,661.20
	10,546.18	181,602.22		180,883.00
	163,911.75	151,007.83		161,485.62
	32,630.64	91,181.61		
	-2,364.88	15,752.19		
	-2,298.31	8,977.16		4,441.15
	-0.04	0.15		0.04
	5.94%	47.14%		46.30%

2024 2025 -0.14
/ 0.04 / -0.04 / 0.15 /

、 交
(一) 交 决 及

1

2026

2

(二) 交 决 及

五、上 公司 东及其一 动人 原则

“

”

六、上 公 司 东、 事、 人 书 之 份 减 划

（一）上 公 司 东

“

”

（二）上 公 司 事、 人

“

”

七、 交 中 保

（一）严 上 公 司 信 义 务

(二) 严 关

(三) 东会

() 即 况及其 关

1

[2026]100Z0014

	2025		2024	
	-2,298.31	8,977.16		4,441.15
	-0.04	0.15		0.04

2

”

4

“

”

（五）其他保

一、与 交 关

（一） 交

” “

“

”

（二） 交 停、中 取

(三) 业 及

() 产 估 关

2025

12 31

(五) 交 减值

2025 12 31

8.09

(六)

(七) 合

(八) 交 变动

2026 6 12

2025 12 31 2026 6 30

二、与 产 关

(一) 业

				2026	1
1		TB-PPD	BCG-PPD		
	3%			13%	

(二) 争

(三) 发及 业化 关

() 单一产 依

80.28%

(五) 业 下

	58,550.97		55,010.39
49,892.65		94.46%	85.21%

(六)代 产 关

“ ”

	2025	
8,658.32		14.79%

(七) 一 加 利 力下

26,067.21	44.52%
-----------	--------

(八)关 交 占

	2025	
8,658.32		14.79%

(九) 利 下

94.74%

(十) 其他合

“

”

一 交 况

一、 交

(一) 交

1

2

“ ”

(二) 交

1

“

2

二、交 具 体

(一) 交

61.50%

61.50%

			54.97%	30.49%
			0.77%	0.43%
			5.76%	3.19%
			-	4.39%
		100.00%	61.50%	38.50%

1			210,081,577	54.97%	116,539,423	30.49%
2			2,961,793	0.77%	1,643,007	0.43%
3			21,997,330	5.76%	12,202,670	3.19%
			235,040,700	61.50%	130,385,100	34.12%

(二)

139,297.50

80%

111,438.00

（三）业 及 偿

1

2026

2027

2028

2026

2027

2028

“

"

16,336.00

17,296.00

17,593

51,225.00

2

85%

85%

5 15

i

85%

A

ii

85%

100%

B

iii

100%

÷

×

“

”

“

”

54,471.00

3

() 业 励

“

”

1

2

3

—

“

”

—

(五) 付

1

5

70% 97,508.2500

97,508.2500

2

15

30%

41,789.2500

37,351.6227

526.5943

3,911.0330

(六)

1

20

“ ”

15 15

15

2

三、交

(一) 交 产

61.50%

61.50%	139,297.50	139,297.50	58,550.97
	177,619.59	167,073.41	32,630.64
	78.42%	83.38%	179.44%

2025 /2025

(二) 交 不 关 交

(三) 交 不 上

、 产 估及作价 况

2025 12 31

2026	VIGQD0322	2025	12	31
		95,018.28		
		227,586.16		
	132,567.89	139.52%		
		100%	227,586.16	
61.50%	139,965.49			
	61.50%	139,297.50		

五、上 公 司

“ ” “ ”

六、交

“ ”

七、交 关各 作出

(一) 上 公 司及其 事、 人 出具

(二) 上 公司 东出具

--	--	--

[illegible]

(三) 公司及其 事、 事、 人 出具

() 交 出 具

一、信

[illegible]

二、上 公 司 、 上 及 历 变 动 况

（一）上 公 司 况

“ ”

			%
		15.00	100.00

（二）公 司 公 发 上 况

“ ”

“ ”

（三）公司上市后历史变动情况

1 2014

2 2015

3 2015

4 2016

5 2016

6 2019

7 2021

8 2021

三、 东 及前十 东 况

(一)

2025 12 31

		%
	544,011,487	100.00

(二) 前十 东 况

2025 12 31

			%
--	--	--	---

			%
		4,117,600	0.76
		3,799,700	0.70
		2,030,000	0.37
		1,843,800	0.34
	-	1,672,700	0.31
		1,590,000	0.29
		1,538,000	0.28
		1,461,300	0.27
		1,334,900	0.25
		271,521,152	49.92

、 三 主 业 务 发 况

	2025		2024		2023	
	28,563.99	87.54%				
	4,066.66	12.46%				
	32,630.64	100.00%	37,022.69	100.00%	46,155.46	100.00%

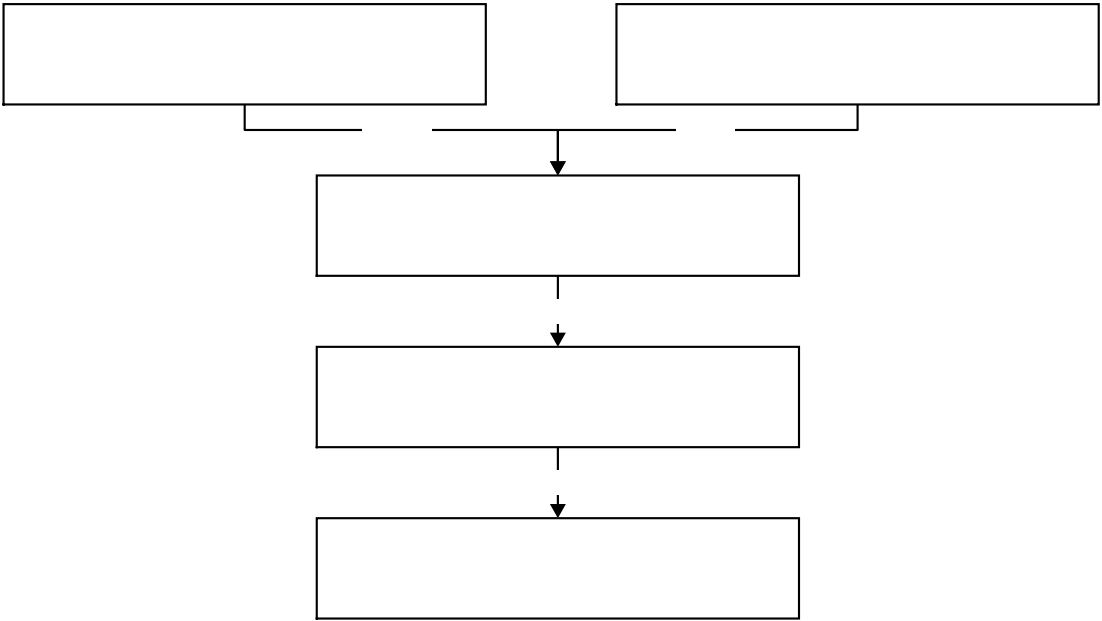
五、主 务

	2025 12 31	2024 12 31	2023 12 31
	177,619.59		
	10,546.18		
	167,073.41		
	163,911.75		
	2025	2024	2023
	32,630.64		
	-1,750.78		
	-1,754.24		
	-2,364.88		
	-2,298.31		
	2025	2024	2023
	2,916.36		
	-7,597.97		
	-887.92		
	-5,617.54		
	2025 12 31 /2025 1-12	2024 12 31 /2024	2023 12 31 /2023
	-0.04		

	5.94		
	-1.39		

六、东 及 制人 况

2025 12 31



七、三十六个 内 变动 况

八、三 产 况

九、上 公司及其 任 事及 人 三 受到
(与 券 关) 刑事 况

十、上 公司及其 任 事及 人 司 关
 侦 中 会 况

十一、上 公司及其 东 十二个 内受到 券交 公
 其他 信 为 况

三交况

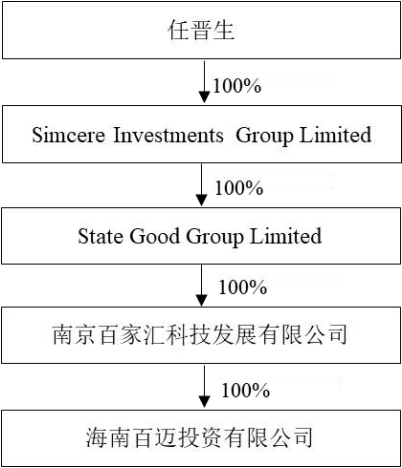
一、交

况

(一)

1.

2.



3.

			%
		1,200.00	100.00

			%
		500.00	100.00

			%
		5,000.00	100.00

			%
		5,000.00	100.00

4.

5.

	2025 12 31 / 2025	2024 12 31 / 2024
	63,467.86	
	63.32	
	63,404.54	
	404.81	
	17,487.33	

	2025 12 31
--	------------

	2025 12 31
	1,939.22
	61,528.65
	63,467.86
	63.32
	0.00
	63.32
	63,404.54

	2025
	404.81
	17,882.45
	17,882.33
	17,487.33

5.

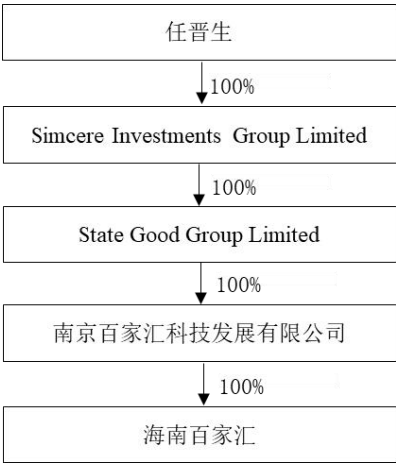
		/	/	

		/	/	

(二) 南

1.

2.



3.

			%
		10,338.91	100.00

			%
		30,338.91	100.00

			%
		17,282.812075	100.00

			%
		17,282.812075	100.00

4.

5.

	2025 12 31 / 2025	2024 12 31 / 2024
	94,693.75	
	15.84	
	94,677.91	
	0.00	
	188.89	

	2025 12 31
	39,085.60
	55,608.15
	94,693.75
	15.84
	0.00
	15.84
	94,677.91

	2025
	0.00
	188.90
	188.92
	188.89

6.

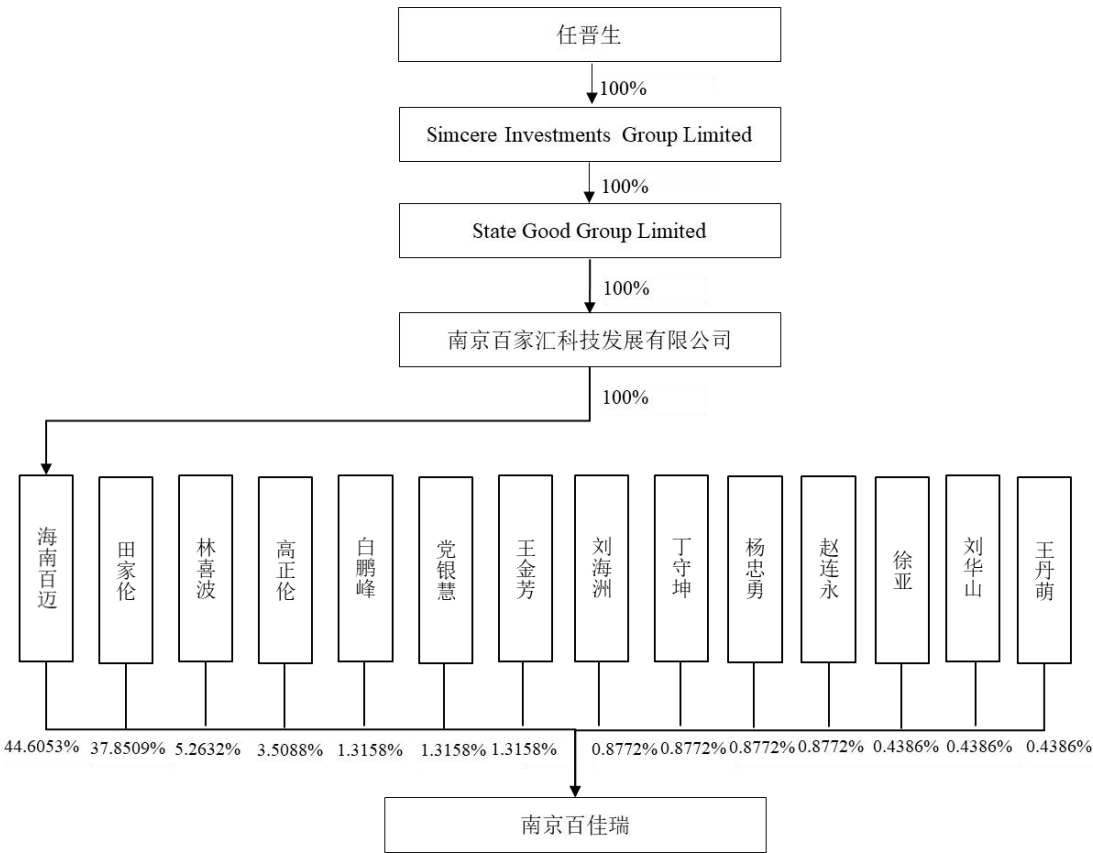
		/		

		/		
7		1,475	4.2373%	

(三) 南京 佳

1.

2.



3.

				%

				%
			1.140	100.00%

5 2025 12

2025 9

0.01

0.01

0.005

0

2025 12

				%
1			0.5085	44.6053%
2			0.4315	37.8509%
3			0.0600	5.2632%
4			0.0400	3.5088%
5			0.0150	1.3158%
6			0.0150	1.3158%
7			0.0150	1.3158%
8			0.0100	0.8772%
9			0.0100	0.8772%
10			0.0100	0.8772%
11			0.0100	0.8772%
12			0.0050	0.4386%
13			0.0050	0.4386%
14			0.0050	0.4386%
			1.1400	100.00%

5.

6.

	2025 12 31 / 2025	2024 12 31 / 2024
	1,147.14	
	1,142.64	
	4.50	

	2025 12 31
	1,147.14
	0.00
	1,147.14
	1,142.64
	0.00
	1,142.64
	4.50

7.

二、其他事

(一) 交 之 关 关 况

(二) 交 与上 公司及其 东、 制人之 关 关 况

(三) 交 上 公司 事 人 况

() 交 及其主 人 五 内受 (与 券
关)、刑事 、 及与 关 事 仲 况

(五) 交 及其主 人 五 信 况

交 况

一、 况

二、历史

（一）2000 2 ，

			%
		70.10	100.00

(二) 2003 5 , —

			%
		70.10	100.00

(三) 2003 8 , 二

			%
		70.10	100.00

() 2003 10 , 三

			%
		70.10	100.00

(五) 2004 6 , 一 加 册

			%
		1,000.00	100.00

(六) 2006 6 ,

			%
		1,000.00	100.00

(七) 2007 5 , 二 加 册

			%
		2,999.00	100.00

(八) 2007 11 , 五

			%
		2,999.00	100.00

(九) 2009 4 , 六

			%
		2,999.00	100.00

(十) 2010 3 , 七

			%
		2,999.00	100.00

(十一) 2010 9 , 三 加 册

			%
		4,613.85	100.00

(十二) 2011 1 , 八

			%
		4,613.85	100.00

(十三) 2011 3 , 加 册

			%

			%
		6,313.85	100.00

“

(十) 2012 2 , 九

[illegible]

			%
		6,313.85	100.00

(十五) 2012 12 , 五 加 册

			%
		7,400.00	100.00

(十六) 2016 4 , 六 加 册

			%
		11,400.00	100.00

(十七) 2016 5 , 十

			%
		11,400.00	100.00

(十八) 2017 年 6 月 30 日

			%

			%
		11,400.00	100.00

“

“

”

(十九) 2020 5 , 十二

			%
		11,400.00	100.00

(二十) 2020 5 , 十三

			%

			%
		11,400.00	100.00

(二十一) 2020 9 , 七 加 册 及 十

			%
		12,540.00	100.00

“

‘ ’

”

(二十二) 2020 11 , 十五

			%
		12,540.00	100.00

(二十三) 2021 10 , 十六

			%

			%
		12,540.00	100.00

（二十）2021 12，体变为份公司

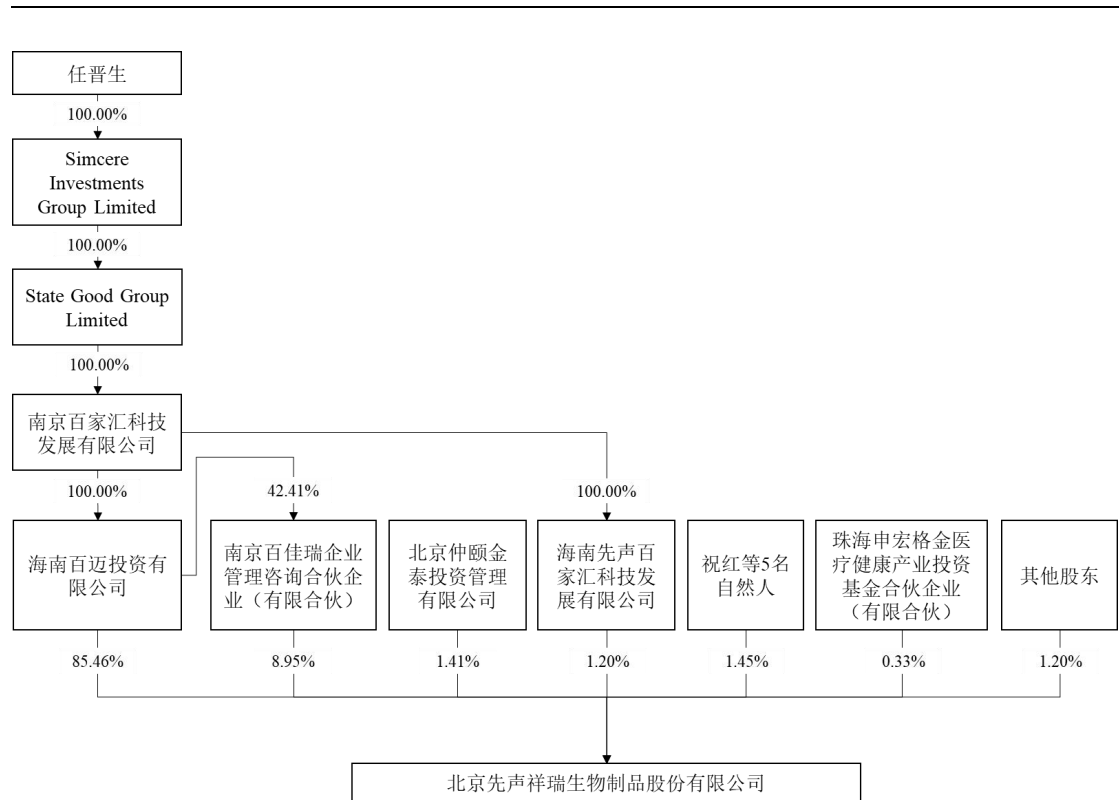
			%
		382,180,000	100.00

三、三减、况

2025 12 31
2025 12 31

			%
		4,384,831	1.15
		1,243,890	0.33
		587,611	0.15
		190,672	0.05
		377,621,995	98.81

、及产制关
(一)



（二） 公 司 可 交 产 内

（三） 关 协 中可 交 产 主 内 ， 人

“

”

() 公司 协 其他

五、公司及下 分

（一）北京先 制 份 公司上 分公司

（二）北京先 制 份 公司南京分公司

（三）北京先 制 份 公司

六、主 产 、主 债、 债及 保 况

（一）主 产 况

2025 12 31

	6,512.80	5.14%
	15.52	0.01%
	20,886.28	16.47%
	1,307.73	1.03%
	139.44	0.11%
	5,029.83	3.97%
	2,367.45	1.87%
	65,576.51	51.73%
	101,835.57	80.33%
	11,397.76	8.99%
	7,308.75	5.77%
	79.75	0.06%
	253.52	0.20%
	1,606.28	1.27%
	217.07	0.17%
	4,037.51	3.18%
	40.62	0.03%
	24,941.24	19.67%
	126,776.81	100.00%

	2025 12 31	2024 12 31
	8,506.89	
	2,782.45	
	71.18	
	37.23	
	11,397.76	12,886.11

			2	2			

“

”

“

”

2

5

				2		

				2		
5			6 2 205	110	2025.08.09- 2026.07.08	

2025 12 22

5

“

”

“

”

“

”

”

“

”

“

”

“

”

4

	GS202511000029		2025.10.28- 2028.10.27

				/
			III III	

			III	
			III	
			II II	

					2026.06.04- 2031.06.03
					2026.06.04- 2031.06.03
					2026.06.04- 2031.06.03

				/

（二）主 债及 债 况

2025 12 31

	760.12	2.39%
	64.82	0.20%
	827.83	2.61%
	1,471.72	4.63%
	27,732.82	87.32%
	34.97	0.11%
	1.06	0.00%
	30,893.33	97.28%
	37.75	0.12%
	827.45	2.61%
	865.21	2.72%
	31,758.53	100.00%

2025 12 31

（三）保 及 、 况

七、主 务

（一）合 产 债 主 务

	2025 12 31	2024 12 31
	126,776.81	
	31,758.53	
	95,018.28	
	95,018.28	

(二) 合 利 主 务

	2025	2024
	58,550.97	
	20,059.03	
	20,193.06	
	18,117.07	
	18,117.07	

(三) 合 主 务

	2025	2024
	22,746.59	
	-2,976.88	
	-19,144.12	
	625.59	

() 主 务

	2025 12 31	2024 12 31
	25.05	
	3.30	
	3.22	

八、主 业务发 况

(一) 业 主 、 体制、主 及

“

”

2

“ ”

3

	“			”
	”			“

（二）主 业 务 况

1

2

1

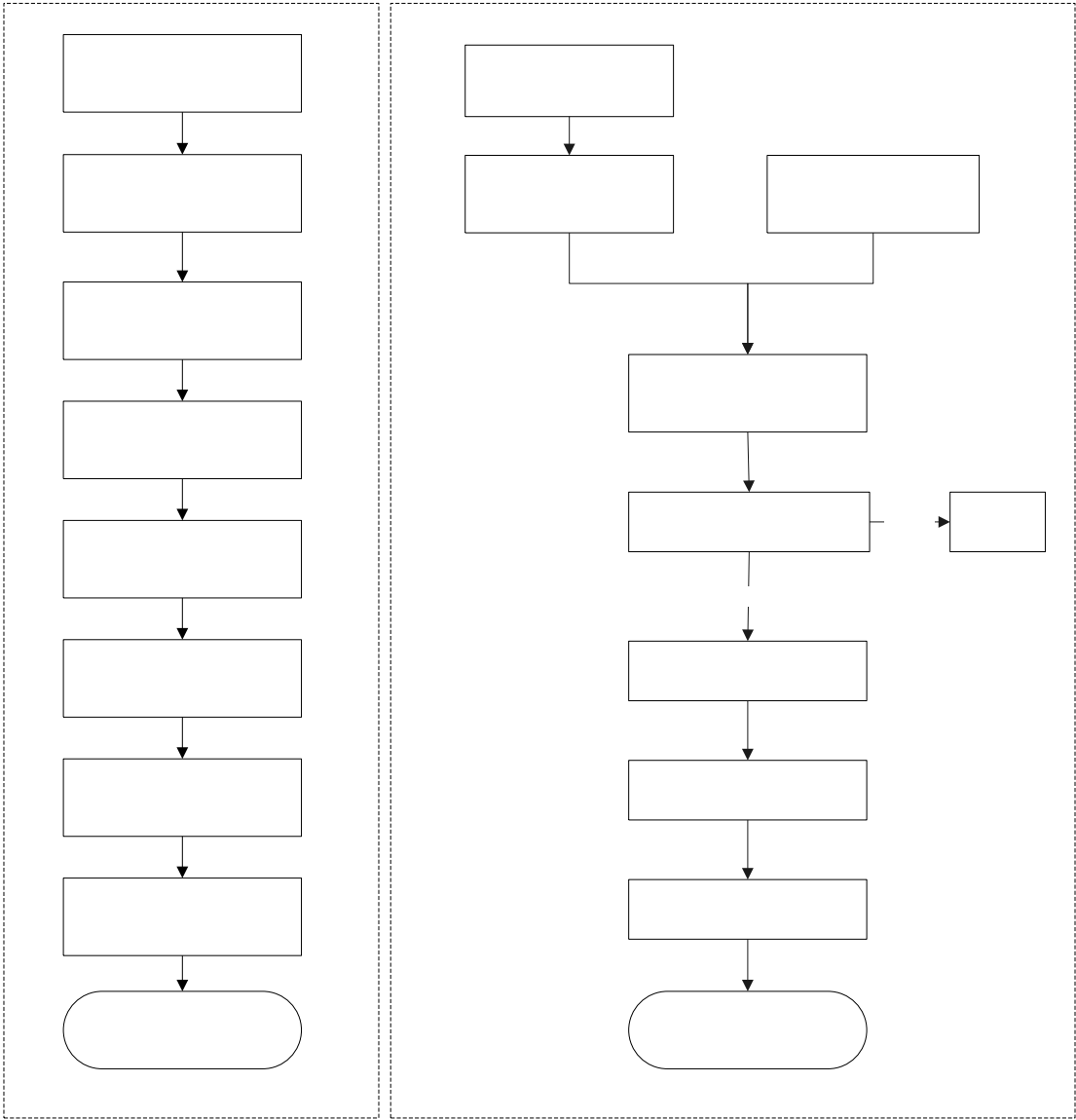
				•	

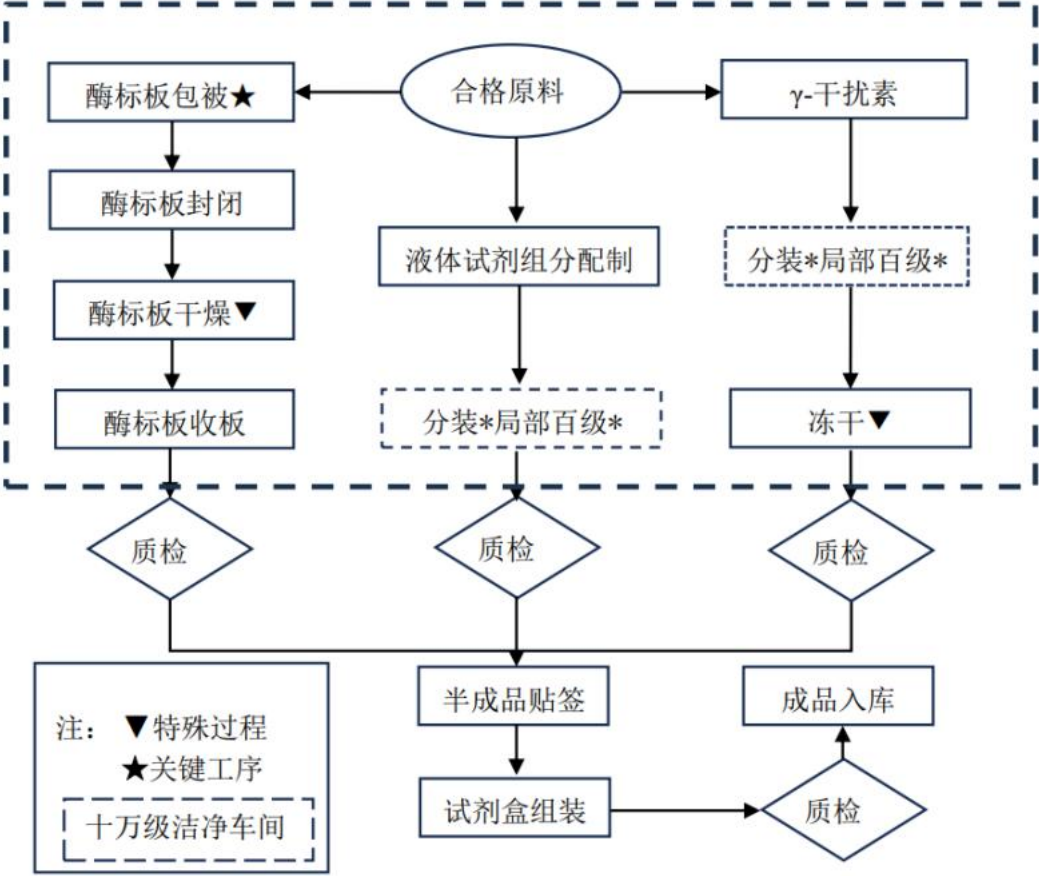
				•	
				•	
				•	

				• ≥ 8 亥	

（三）主 产 业务

1 B- D BC - D





() 主

1

“

”

2

“

”

3

4

5

6

(五) 主 产 入、产 、产 及 况

1

	2025		2024	
	49,892.65	85.21%	55,010.39	94.46%
	42,236.39	72.14%		
	4,768.49	8.14%		
	2,870.09	4.90%		
	17.69	0.03%		
	8,658.32	14.79%	3,224.56	5.54%
	58,550.97	100.00%	58,234.95	100.00%

2025

2024

IGRA

2025 2

IGRA

2

	5		TB 50/TB 20/BCG-PPD	2,301.97	3.93%
				32,770.56	55.97%
				27,972.40	48.03%

（六）主 原 及 供 况

1

	2025		2024	
	151.37	10.34%		
	23.90	1.63%		
	7.75	0.53%		
	4.38	0.30%		
	2.52	0.17%		
	3.09	0.21%		

	2025		2024	
	193.01	13.19%	272.92	12.39%

2

		2025		2024	
		0.14	-0.07%		
		0.25	0%		
		236.22	-0.23%		
		7,300.00	-19.46%		
		15,500.00	-3.23%		
		1.11	-13.95%		
		0.07	0.00%		

3

2025	1			145.08	9.91%
	2			113.08	7.73%
	3			46.57	3.18%
	4			34.95	2.39%
	5			34.82	2.38%
				374.51	25.59%

				413.81	25.72%

4

		2025	2024
		501.78	
		395.83	
		0.79	
		4.39	
		39.53	
		9.00	
		0.11	
		46.66	
		413.00	

（七）中以况

(八) 全 产 及 保 况

1

2

(九) 主 产 产 及 人

1

			-		

2

		/		
		"		

		/		

3

2025 12

4717.80%

4

	20251231	20241231
	4,631.63	
	3,025.35	3,851.89
	1,606.28	-
	58,550.97	
	7.91%	

0.00

1,606.28Xs022025

九、三 估、制 况

2025 11

2025 0554

2025 7 31

()

	101,971.34	267,400.00	165,428.66	162.23%

十、 、 仲 、 及合 合 况

(一) 、 仲

2026

(二)

2024 1 1

十一、 内主 会 及 关会

(一) 入 原则

1

1

2

1

2024

“

”

69,160,400.00

2024

2024

2024

“ ” “ ”

2024

2024

12,341,087.59

1,469,354.77

2025

1,563,179.29

2024

2025

“ ”

6,966,436.90

“ mRNA ”

2025

1,968,213.69

“

”

7

（五）合 务 、变化 况及变化原

“ ” “ ” “ ”

（六） 内 产剥 况

2025 9 10 2025

“ ” “ ” “ ”

(七) 会 会 估 与上 公司 况

(八) 业 会

十二、其他 况

(一) 公司 出 其合 况, 交 及
产 , 产 不

61.50%

(二) 取 公司 为

61.50%

（三）交 及 债 债务 及人 况

“ ”

（ ） 交 及 、 保、 业准入、 、 划、
关 事

61.50%

（五） 产 司 关 侦
中 会 , 受到 刑事 , ,
关 况,

五 产 估

一、 买 产 估 况

(一) 估 况

2026 VIGQD0322 12

267,968.84

172,950.56 182.02%

227,586.16

132,567.88 139.52%

12

227,586.16

(二) 估 准

12

(三) 估 与 估

() 估

(五) 估假

1

1

2

3

2

1

2

3

4

5

6

7

8

9

3

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

15%

12

13

4

1

“

”

2

3

(六) 估 况

1

$$\frac{V_1}{1} = \frac{V_2}{2}$$
$$V_1 = \frac{V_2}{2} \times 1 = \frac{2}{2} \times 1$$

V

2025

2025

75%

$$= \underline{\hspace{2cm}}$$

$$= \underline{\hspace{2cm}} / \underline{\hspace{2cm}}$$

$$= \underline{\hspace{2cm}} / \underline{\hspace{2cm}}$$

$$= \underline{\hspace{2cm}}$$

$$= \frac{\quad}{\quad}$$

		1,255,486.34	3,942,757.01	1,006,637.98	432,882.56
		35.42%	35.42%	35.42%	35.42%
		810,900.00	2,546,400.00	650,100.00	279,600.00
		-	188,049.78	13,989.61	50,265.42
		-	286,096.24	-	3,266.55
		35,293.82	216,396.03	115,104.53	83,397.42

		775,606.18	2,804,149.98	548,985.08	249,734.55
		213,935.16	259,808.74	65,456.12	24,655.48
		561,671.02	2,544,341.23	483,528.96	225,079.07
		32,372.72	159,457.69	38,600.67	23,298.21
		17.35	15.96	12.53	9.66

30

12 31

2025

		2025/12/31	2025/12/31	2025/12/31	2025/12/31	2025/12/31
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		2.87	8.59	4.02	6.63	8.92
		100.0	120.0	108.0	120.0	120.0
		58,551.0	120,250.6	1,208,314.0	116,500.1	132,078.3
		100.0	120.0	120.0	120.0	120.0
		61%	26%	18%	14%	33%
		100.0	112.0	114.0	115.0	109.0
		2.7	0.9	5.1	0.9	3.6
		100.0	87.0	118.0	87.0	107.0

		51.6%	17.7%	6.7%	30.1%	15.5%
		100.0	87.0	83.0	92.0	86.0
		5.17%	12.6%	20.5%	10.2%	10.7%
		100.0	120.0	120.0	119.0	120.0

②

③

20

×

20

20

20

/ B DA	17.35	15.96	12.53	9.66
	100/100	100/100	100/100	100/100
	100/100	100/100	100/100	100/100
	100/120	100/108	100/120	100/120
	100/120	100/120	100/120	100/120
	100/112	100/114	100/115	100/109
	100/87	100/118	100/87	100/107
	100/87	100/83	100/92	100/86
	100/120	100/120	100/119	100/120
/ B DA	11.84	9.19	7.94	5.57
	25%	25%	25%	25%
/ B DA	8.64			

“ ”

P/E

P/E

35.4%

6EBITDA

20251231

2025EBITDA

EBITDA202521,620.65

19,941.601.971,677.08

		8.64
		21,620.65
		186,802.46
		0.00
		0.00
		74,653.58
		6,512.80
		267,968.84

3

267,968.84

(七)估 况

1

$$V=\sum_{i=1}^n\frac{F_i}{(1+r)^i}+\frac{F_{n+1}}{(r-g)\times(1+r)^n}$$

—

—

—

—

—

—

$$W^*CC = R_d \times (1 - \tau_c) \times \frac{D}{D + \tau_c} + R_e \times \tau_c \times D$$

2

	2023	2024	2025
	65,289.15	58,234.95	58,550.97
	65,289.07	55,010.39	49,892.65
			42,236.39
			4,768.49
			2,870.09
			17.69
			-
	0.08	3,224.56	8,658.32

“

”

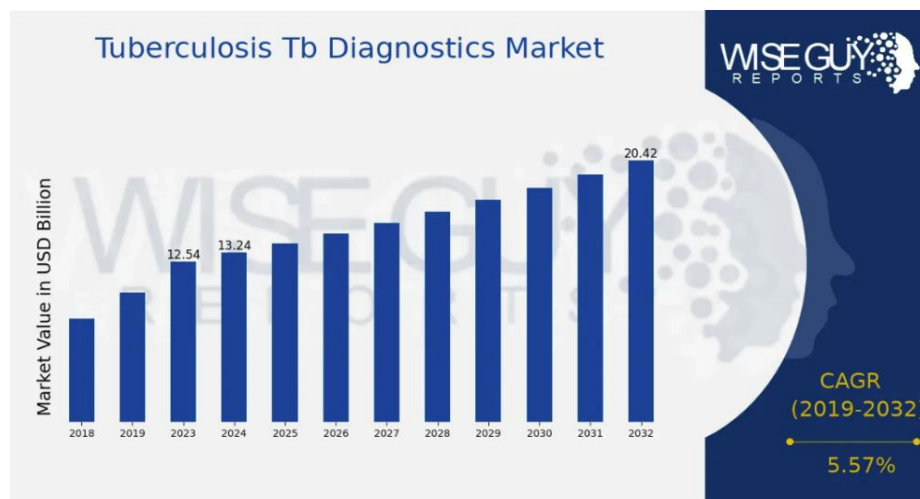
①

--	--	--	--	--	--

“

”

≤



2026

TB-PPD

BCG-PPD

2026

CS0

2027

2030

3%—2%

	2025	6	9		386
/1240			2026	2027	
	2027	5	6		
Xs02					
				Xs02	
			95%		

02

C -

CFU/mL

/

03

C

04

C

.

②

≥

2025

8,658.32

2026

10,000.00

2028

2030

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	61,003.36	65,156.05	66,409.95	67,374.86	67,407.03	67,407.03
	51,003.36	56,656.05	62,159.95	65,249.86	67,407.03	67,407.03
	45,017.15	46,367.67	47,295.02	48,240.92	49,205.74	49,205.74
	3,566.89	3,673.90	3,747.37	3,822.32	3,898.77	3,898.77
	1,792.12	1,845.88	1,882.80	1,920.46	1,958.87	1,958.87
	0.00	2,770.97	6,110.00	7,318.42	7,824.05	7,824.05
						1,988.63
						1,084.70
						903.92
						542.35
	10,000.00					0.00

②

③

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	8,553.18	8,285.49	6,457.27	5,779.87	4,929.54	4,929.54
	259.11	511.37	731.50	898.24	1,022.97	1,022.97

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	1,704.43	1,886.76	2,024.80	2,156.63	2,264.46	2,264.46
	1,314.95	1,403.87	1,459.21	1,604.12	1,642.11	1,642.11
	5,274.70	4,483.49	2,241.75	1,120.87	0.00	0.00

3%

/ 2026 1

3% 13% 13%

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	834.81	918.95	955.79	984.31	996.75	988.52
	329.72	370.96	389.13	403.19	409.41	405.29
	329.72	370.96	389.13	403.19	409.41	405.29
						146.82
						3.83
	24.72	26.39	26.89	27.28	27.29	27.29

	2023	2024	2025
	33,254.66	27,655.09	26,067.21

	2023	2024	2025
			1,672.98
			23,978.97
	253.48	106.13	168.28
	82.30	211.34	102.49
	36.40	93.85	37.91
			3.75
	0.00	0.00	18.15
	64.20	65.37	84.68

TB-PPD 50IU1ml

BCG-PPD 50IU1ml

TB-PPD 20IU1ml

CS0

TB-PPD 50IU1m

IVD Xi01 IGRA Xi02

Xs02

Xi03 Xi04

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	2,283.62	2,582.24	2,808.19	3,050.27	3,202.79	3,202.79
	23,846.13	25,918.55	27,967.81	29,179.58	30,082.91	30,082.91
	176.69	185.53	194.80	204.54	214.77	214.77
	107.62	113.00	118.65	124.58	130.81	130.81
	39.81	41.80	43.89	46.08	48.39	48.39
	4.90	5.03	4.93	5.71	5.78	5.78
	18.74	19.68	20.66	21.69	21.69	21.69
	88.91	93.36	98.02	102.92	108.07	108.07
	26,566.42	28,959.18	31,256.96	32,735.39	33,815.21	33,815.21

	2023	2024	2025
	3,127.56	2,852.98	2,621.70
	1,014.36	1,057.66	1,311.08
			358.03
	0.00	18.75	18.07
			54.70
	65.21	38.46	37.62
			0.00
			469.57
	89.11	55.06	51.03
	44.55	56.23	46.87
			274.72

\	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	1,474.97	1,548.72	1,626.15	1,707.46	1,792.83	1,792.83
	467.53	479.98	470.47	544	551.56	551.56
	15.96	17.56	17.56	19.31	19.31	19.31
	57.44	60.31	63.33	66.49	69.82	69.82

\	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	39.5	41.48	43.55	45.73	48.02	48.02
	493.05	517.7	543.59	570.76	599.3	599.3
	35.98	37.78	39.67	41.65	41.65	41.65
	49.21	51.67	54.25	56.97	59.81	59.81
	288.46	302.88	318.02	333.92	350.62	350.62
	2,922.10	3,058.08	3,176.59	3,386.30	3,532.93	3,532.93

	2023	2024	2025
	3,220.06	3,851.89	3,025.35
			1,047.12
	425.59	308.88	486.69
	144.90	87.27	128.33
			802.22
			473.87
			0.00
			87.11

\	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	1,099.48	1,277.27	1,599.04	1,678.99	1,762.94	1,762.94
	1,047.56	1,075.46	1,054.16	1,218.90	1,235.84	1,235.84
	1,505.82	2,409.16	2,156.02	1,809.08	1,809.08	1,809.08
	511.03	536.58	563.41	591.58	621.16	621.16
	134.75	141.48	148.56	155.99	163.79	163.79
	91.46	96.04	100.84	105.88	111.17	111.17
	4,390.10	5,535.99	5,622.03	5,560.41	5,703.98	5,703.98

	2023	2024	2025
	-354.38	-1,002.06	-991.78
			-995.40
			1.97
			0.00
			1.65

	2023	2024	2025
			11.7

	2023	2024	2025
			0.00

	2023	2024	2025
--	------	------	------

	2023	2024	2025
			140.19

	2023	2024	2025
			-33.92

	2023	2024	2025
			143.59

	2023	2024	2025
			9.56

2025 10
GS202511000029 15%

\	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	2,105.97	2,060.47	2,131.05	2,136.92	2,043.79	2,043.79

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	2,194.88	2,253.34	2,208.70	2,553.87	2,589.37	2,589.37

BMI
2026 —2028 4,500.00
Xs03 GMP
2027 —2030 3,600.00
Xs03 PPD 2027
14 BMI 2026 —2027 470.00
Xs02
XS02 2026 749.27

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	3,600.00	765.00	135.00			
		180.00	2,000.00	710.00	710.00	
		14.00				
	210.00	260.00				
	3,810.00	1,219.00	2,135.00	710.00	710.00	0.00

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
--	------	------	------	------	------	------

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	749.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	749.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	4,559.27	1,226.60	2,178.77	1,635.64	1,683.70	2,589.37

÷

÷

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	1,826.32	1,939.44	864.77	548.93	150.54	0.00

3

1

WACC

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

w

$$w_d = \frac{D}{E + D}$$

w_e

$$w_e = \frac{E}{E + D}$$

r_e

CAPM

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

rd

rf

rm

ε

βe

$$\beta_e = \beta_u \times \quad + \quad -t \times \frac{D}{E}$$

βu

2

rf

CCDC

12 —

2020 38

rf 1.85%

3

rm

A

rm

12 —

2020 38

300

10

A

$$r_m = 9.30\%$$

$$r_m - r_f = 9.30\% - 1.85\% = 7.45\%$$

4

5 β_e

300

60

β_u

β_e

6

$$\varepsilon = 2.50\%$$

		3.00	15.00 15.00	0.45
		2.00	15.00	0.30
		3.00	15.00	0.45
		3.00	15.00	0.45
		1.00	10.00	0.10

		2.00	15.00	0.30
		3.00	15.00	0.45
		2.50		

7rd

LPR53.5%

8WACC

11.20%

4

		5,000.00	5,000.00	
		65,576.51	65,576.51	
		4,037.51	4,037.51	
		40.62	40.62	
		74,654.64	74,654.64	
		1.06	1.06	
		1.06	1.06	

74,653.58

5M

0

6

6,512.80

3,435.11

7

8

=149,497.47

=

+

= 149,497.47 +3,435.11 +74,653.58 0.00 0.00

= 227,586.16

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	61,003.36	65,156.05	66,409.95	67,374.86	67,407.03	67,407.03
	8,553.18	8,285.49	6,457.27	5,779.87	4,929.54	4,929.54
	834.81	918.95	955.79	984.31	996.75	988.52
	26,566.42	28,959.18	31,256.96	32,735.39	33,815.21	33,815.21
	2,922.10	3,058.08	3,176.59	3,386.30	3,532.93	3,532.93
	4,390.10	5,535.99	5,622.03	5,560.41	5,703.98	5,703.98

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
“ ”	17,736.76	18,398.37	18,941.32	18,928.58	18,428.62	18,425.41
“ ”	17,736.76	18,398.37	18,941.32	18,928.58	18,428.62	18,425.41
	2,105.97	2,060.47	2,131.05	2,136.92	2,043.79	2,043.79
“ ”	15,630.78	16,337.90	16,810.27	16,791.66	16,384.83	16,393.06
	2,194.88	2,253.34	2,208.70	2,553.87	2,589.37	2,589.37
	4,559.27	1,226.60	2,178.77	1,635.64	1,683.70	2,589.37
	1,826.32	1,939.44	864.77	548.93	150.54	-
	11,440.07	15,425.20	15,975.44	17,160.97	17,139.96	16,393.06
	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	∞
	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%
	0.9483	0.8528	0.7669	0.6897	0.6202	5.5375
	10,848.62	13,154.61	12,251.56	11,835.92	10,630.20	90,776.56
	149,497.47					
	3,435.11					
	74,654.64					
	1.06					
	0.00					
	227,586.16					
	0.00					
	227,586.16					

(八) 估

1

227,586.16

132,567.88

139.52%

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

Item	Value	Percentage
2	267,968.84	182.02%
3	227,586.16	17.74%
	40,382.68	
	267,968.84	
	172,950.56	

[illegible]

(九) 估价值与 价值 变动 况及

227,586.16

132,567.89

139.52%

二、 事会 估 、 估假 前 合 、 估
与 估 关 以及 估 价 公允

(一) 产 估 、 估假 前 合 、 估 与
关 、 交 价 公允

1

2

3

4

61.50%

(二) 关 况与历史 保 一 , 估依 具 合

1

2

“

”

（三）交 后 变化 势、 事会 取 及其
估

（ ） 内变动 且 估 估值 及 分

		219,249.12	-3.66%
		222,028.13	-2.44%
		224,807.15	-1.22%
	0.0%	227,586.16	0.00%
		230,365.18	1.22%
		233,144.19	2.44%
		235,923.21	3.66%
		250,244.30	9.96%
		215,572.69	-5.28%
		226,925.65	-0.29%
	0.0%	227,586.16	0.00%
		221,322.69	-2.75%
		215,572.69	-5.28%

		227,586.16	12.56	14.24	2.38
			22.11	16.71	5.15
			19.93	18.10	5.06

（六）交 价与 估

三、 事 估 、 估假 前 合 、 估
与 估 关 以及 估 价 公允

61.50%

”

六 交 主 合 同

一、

(一) 合同主体

2025 11 13

2026 6 12

“ ”

“ ”

(二) 合同主 内

1

235,040,700

61.50%

210,081,577

54.9693%

2,961,793

0.7750%

21,997,330

5.7558%

139,297.5000

“

”

1			124,505.4090
			1,755.3145
			13,036.7765
			139,297.5000

1

5

70%

97,508.2500

97,508.2500

2

15

30%

41,789.2500

37,351.6227

526.5943

3,911.0330

			%
1		235,040,700	61.5000
2		116,539,423	30.4933

			%
3		1,643,007	0.4299
4		12,202,670	3.1929
5		16,754,200	4.3839
		382,180,000	100.0000

2026 2027 2028

2

5

1

2

3

3

3.1

1

20

“ ”

15 15

15

2

7.1 1

20

3.2

3.3

3.4

/

/

1

2

3

4

200

5

6

200

7

20%

8

9

4

5

6

6.1

1

2

3

4

5

6.2

6.3

7

“

”

10.4

二、

（一）合同主体

2025 11 13

2026

6 12

“ ”

“ ”

（二）合同主 内

1

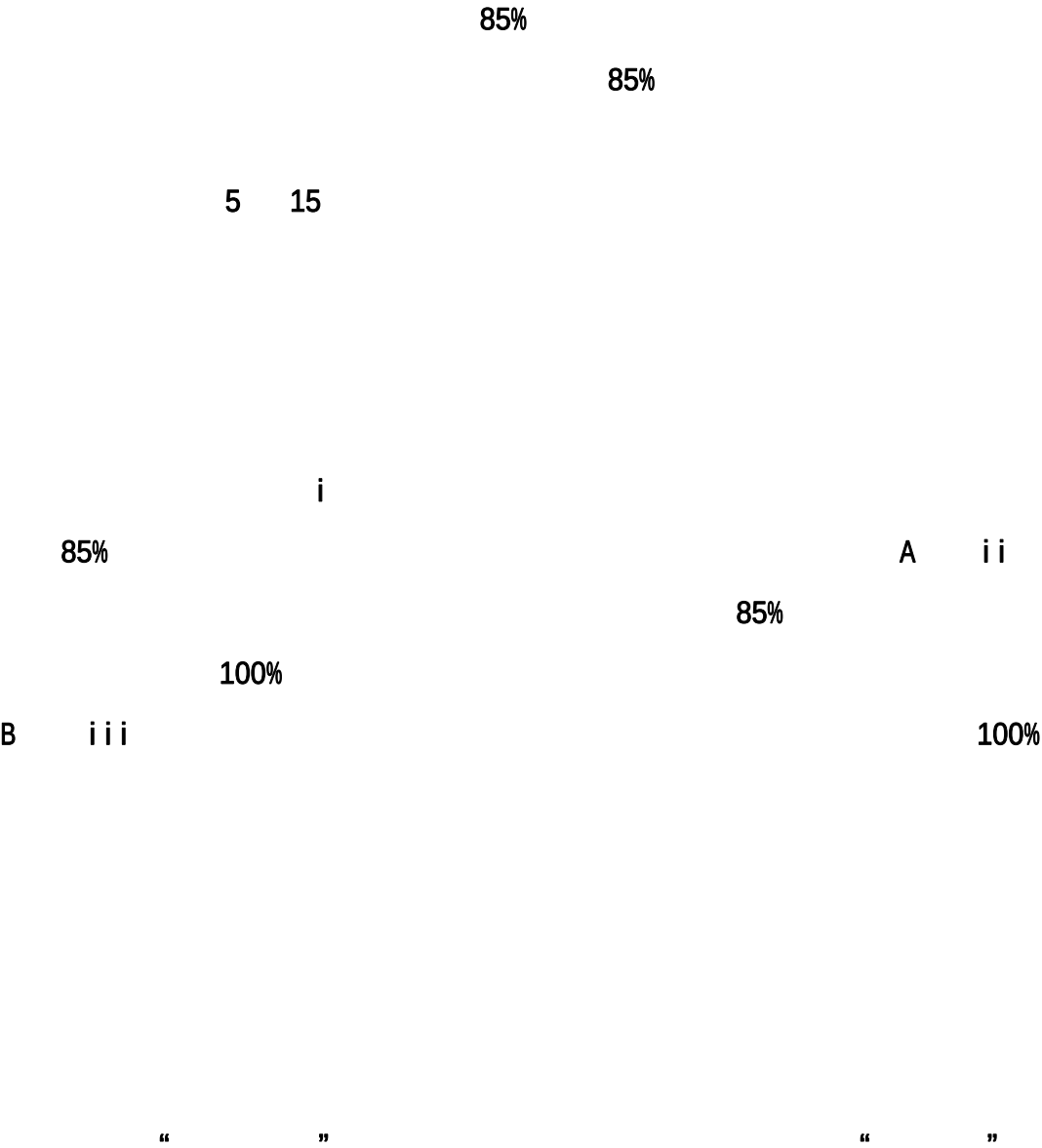
2026 2027 2028

	2026	2027	2028	
			“ ”	16,336.00
17,296.00	17,593			51,225.00

2

	“ ”	“ ”
”		“ ”
	4	30

	11,835.00	
11,835.00		
	3,550.50	11,835.00 × 30%



54,471.00

3

“ ”

七 交 合 分

一、 交 合《 办 》 十一

(一) 合 产业 关 保 、 、反 、 、

1

2

3

4

“ “ ”

”

(二) 交 不会 上 公司不 合 上 件

(三) 产 及 产 价公允，不 上 公司 东合

() 产 及 产 , 产 不
 , 关债 债务 合

61.50%

(五) 交 利于上 公司 力, 不 可 上 公司
后主 产为 具体 业务

(六) 交 利于上 公司 业务、 产、 务、人 、 与
制人及其关 人保 , 合中 会关于上 公司 关

（七）交 利于上 公司 保 健全 人

二、 交 不 《 办 》 十三 上

三、 交 不 《 办 》 十三 、 十

、 交 合《创业 办 》 十八 、 《
则》 八

“

”

“

”

“ ”

五、 交 合 《 9 号》

61.50%

“ ” “

”

六、 交 关主体不 依 《上 公司 7 号
上 公司 产 关 交 》 十二
《 券交 上 公司 8 号 产
(2025 修) 》 三十 不 参与任何上 公司 产

七、 券 务 交 合 《 办 》 发

“

”

八与分

一、交前,上公司务况分

2025

[2026]25014910017

(一)交前上公司务况分

1

	2025 12 31		2024 12 31	
	56,602.30	31.87%		
	33,674.86	18.96%		
	419.56	0.24%		
	8,587.05	4.83%		
	225.69	0.13%		
	501.73	0.28%		
	174.98	0.10%		
	8,872.36	5.00%		
	521.71	0.29%		
	625.57	0.35%		
	110,205.81	62.05%	110,715.16	60.75%
	742.43	0.42%		
	89.26	0.05%		
	983.18	0.55%		
	14,109.79	7.94%		
	37,043.91	20.86%		
	209.15	0.12%		

	2025	12	31	2024	12	31
	116.89		0.07%			
	2,098.08		1.18%			
	7,353.37		4.14%			
	560.26		0.32%			
	4,107.46		2.31%			
	-		0.00%			
	67,413.78		37.95%	71,526.98		39.25%
	177,619.59		100.00%	182,242.14		100.00%

177,619.59

110,205.81

62.05

56,602.3

33,674.86

8,587.05

8,872.36

67,413.78

37.95%

	2025 12 31	2024 12 31		
	2,071.52	19.64%		
	111.22	1.05%		
	927.19	8.79%		
	166.90	1.58%		
	1,062.91	10.08%		
	3,948.65	37.44%		
	303.99	2.88%		
	80.67	0.76%		
	8,673.06	82.24%	8,120.06	78.20%
	-	-		
	116.34	1.10%		
	66.46	0.63%		
	280.82	2.66%		
	1,409.50	13.37%		
	1,873.12	17.76%	2,263.80	21.80%
	10,546.18	100.00%	10,383.85	100.00%

10,546.18

82.24%

8,673.06

82.24%

		1,873.12
	17.76	
		1,409.50

3

	2025 12 31	2024 12 31
	5.94	
	12.71	
	11.68	

		5.94%
12.71	11.68	

（二）交 前上 公 司 利 况分

1

	2025	2024
	32,630.64	37,022.69
	32,630.64	
	34,540.53	38,612.60
	16,282.76	
	1,100.59	
	7,864.71	
	7,532.85	
	2,412.03	
	-652.41	

	2025	2024
	19.29	
	757.16	
	173.33	
	453.35	
	-42.97	
	59.46	
	-1,230.38	
	492.76	
	210.59	
" _ "	-1,750.78	-7,371.84
	32.52	
	35.98	
" _ "	-1,754.24	-7,317.51
	610.64	
" _ "	-2,364.88	-7,420.64
	-2,298.31	
	-3,146.54	

32,630.64

-2,298.31

2025

2024

2

	2025	2024
	-0.04	
	50.10	
	-7.25	

÷

÷

÷

-0.04 /

50.10

-7.25%

2025

二、 公司 业 况 与分

(一) 业 体制及 关

“

”

“

”

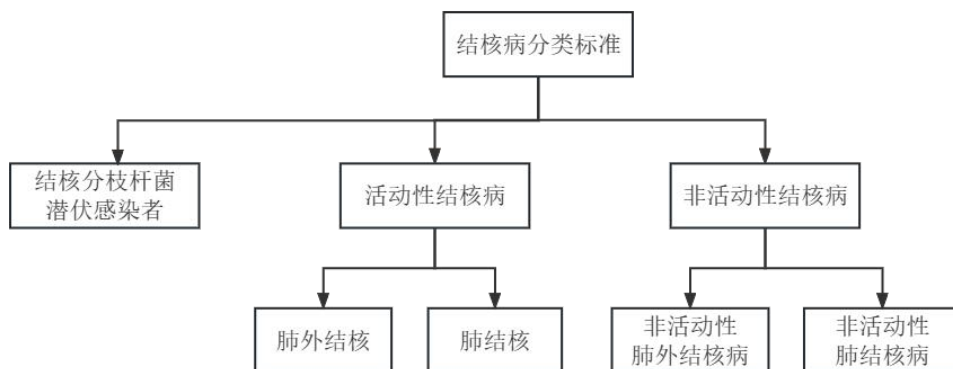
“

”

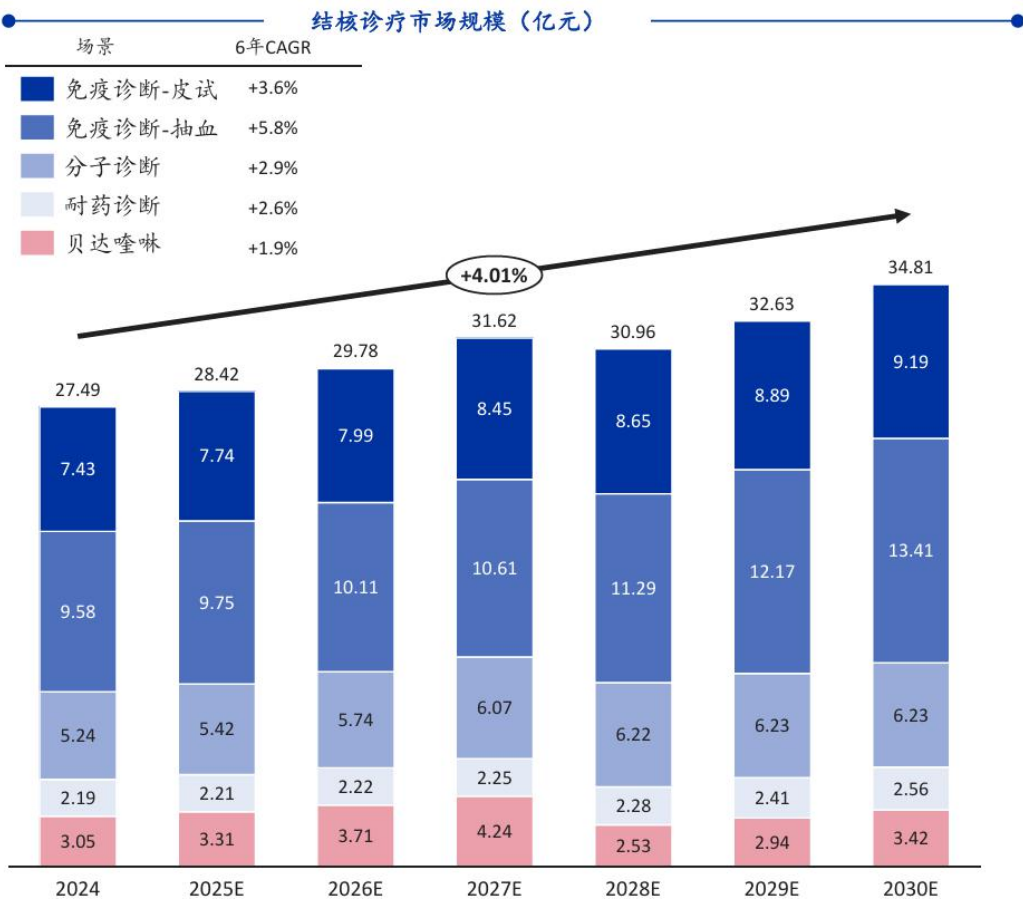
(二) 业 争 化

1

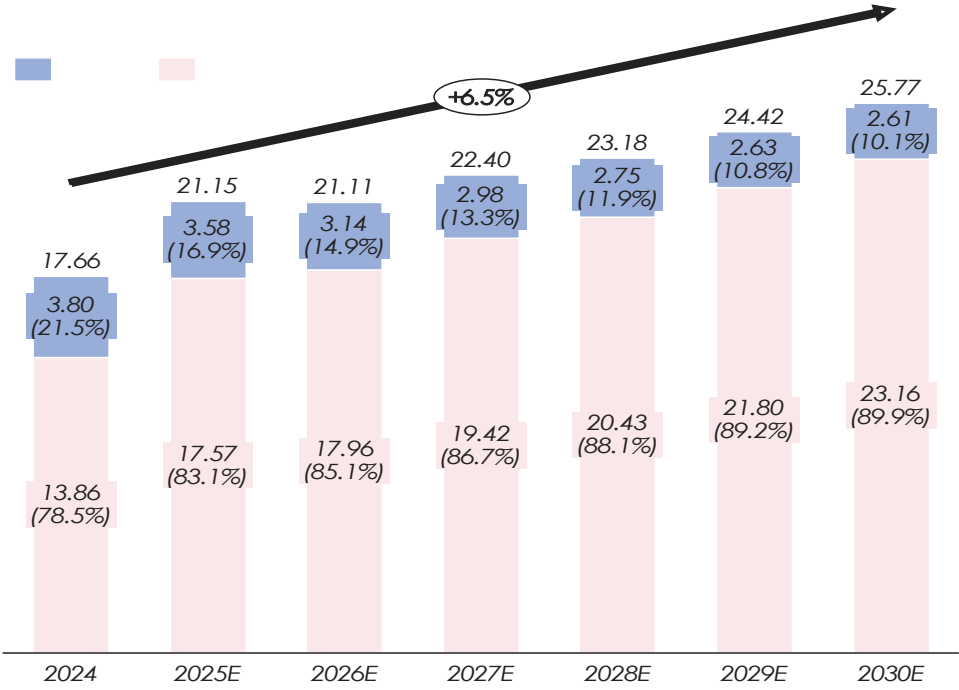
1



2024 -2030



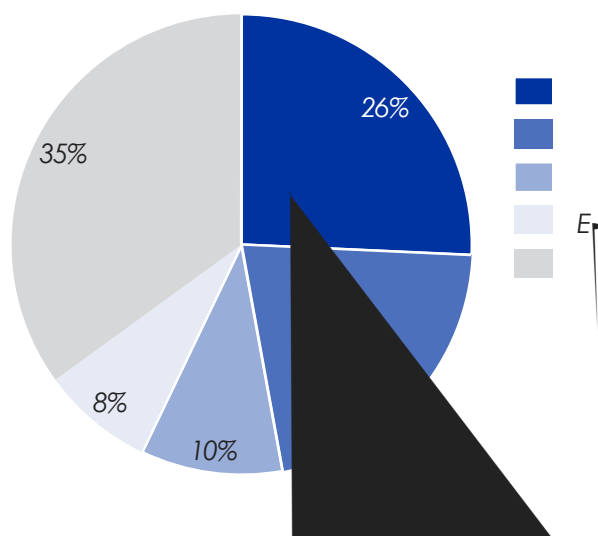
2024 -2030



2

1

A



(三) 交 产 业发 利 不利

1

“

2

() 入 业 主

1

2

3

4

(五) 业 、 及 、 区

1

(六) 业与上下 业之 关

(七) 交 争力及 业 位

1

1

2

3

三、公司 务 况、 利 力及 势分

[2026]100Z4655

2025

(一) 务 况分

1

	2025 12 31		2024 12 31	
	6,512.80	5.14%		
	15.52	0.01%		
	20,886.28	16.47%		
	1,307.73	1.03%		
	139.44	0.11%		
	5,029.83	3.97%		
	2,367.45	1.87%		
	65,576.51	51.73%		
	101,835.57	80.33%	103,168.59	80.88%
	11,397.76	8.99%		
	7,308.75	5.77%		
	79.75	0.06%		
	253.52	0.20%		
	1,606.28	1.27%		
	217.07	0.17%		

	2025 12 31	2024 12 31
	4,037.51	3.18%
	40.62	0.03%
	24,941.24	19.67%
	126,776.81	100.00%

126,776.81

101,835.57

80.33%

	2025 12 31	2024 12 31
	6,512.80	
	0.00	
	6,512.80	5,897.16

6,512.80

5.14%

2025

2024

615.64

	2025 12 31	2024 12 31
	22,073.48	

	2025 12 31	2024 12 31
	1,187.20	
	20,886.28	23,268.64

20,886.28

16.47%

2025 12 31					
		%		%	
	22,073.48	100.00	1,187.20	5.38	20,886.28
	224.07	1.02	-	-	224.07
	21,849.41	98.98	1,187.20	5.43	20,662.21
	22,073.48	100.00	1,187.20	5.38	20,886.28
2024 12 31					
		%		%	
	24,612.50	100.00	1,343.86	5.46	23,268.64

2025 12 31			
			%
	20,648.22	1,032.41	

	1,027.84	102.78	
	173.36	52.01	
	-	-	
	-	-	
	-	-	
	21,849.41	1,187.20	5.43
2024 12 31			
			%
	23,164.02	1,343.86	5.80

94.50%

2025

2025 12 31			
		%	
	913.59	4.14	45.68
	810.96	3.67	40.55
	808.42	3.66	40.92
	762.25	3.45	38.11
	475.94	2.16	48.92
	3,771.16	17.08	214.17

2024 12 31			
		%	
	6,581.98	26.74	270.61

	2025 12 31	2024 12 31
	5,000.00	
	27.40	
	7.52	
	-	
	5,034.92	13,332.47
	5.09	
	5,029.83	13,325.47

5,029.83

3.97%

”

2025 mRNA

“

”

“

2025 12 31			
	123.87	46.42	77.45
	1,039.44	-	1,039.44
	724.36	1.73	722.63
	371.18	63.09	308.09
	219.84	-	219.84
	2,478.69	111.24	2,367.45
2024 12 31			
	2,346.88	95.76	2,251.12

2,367.45

1.87%

2025

2025 12 31

	2025 12 31	2024 12 31
1	65,533.02	
	43.49	
	65,576.51	57,213.82

65,576.51

51.73%

24,941.24

19.67%

	2025 12 31	2024 12 31
	15,022.53	
	9,114.63	
	224.17	
	149.57	
	24,510.90	24,657.33
	6,515.63	
	6,332.18	
	152.99	
	112.34	
	13,113.14	11,771.22
	8,506.89	
	2,782.45	
	71.18	
	37.23	
	11,397.76	12,886.11

11,397.76

8.99%

	2025 12 31	2024 12 31
	3,437.43	
	3,601.03	
PPD	270.29	-
	7,308.75	7,011.91

7,308.75

5.77%

2025

Xs02

TB-PPD

GMP

	2025 12 31	2024 12 31
Xs02	1,606.28	-
	1,606.28	-

0.00

1,606.28

0.00% 1.27%

Xs02

①

	2025 12 31	2024 12 31
	16.69	
	178.84	
	2,631.86	
	750.00	
	343.58	

	2025	12	31	2024	12	31
	37.75		0.12%			
	827.45		2.61%			
	865.21		2.72%	-		
	31,758.53		100.00%	31,201.64		100.00%

31,758.53

30,893.33

97.28%

	2025	12	31	2024	12	31
			422.89			
			122.34			
			171.70			
			43.18			
			760.12			1,781.42

760.12

2.39%

64.82

0.20%

	2025 12 31	2024 12 31
	806.59	
	21.24	
	827.83	764.24

827.83

2.61%

	2025 12 31	2024 12 31
	477.96	
	939.37	
	27.19	
	27.19	
	1,471.72	767.86

1,471.72

4.63%

	2025 12 31	2024 12 31
	17,545.73	
	10,079.15	
	107.93	
	27,732.82	

27,732.82

87.32%

	2025 12 31	2024 12 31
	827.45	
	827.45	-

3

	2025 12 31	2024 12 31
	25.05	
	3.30	
	3.22	
	21,908.33	
	11,096.83	

	2025 /	2024 /
	16.66	
	17.32	
	11.78	
	37.71	

		20.87	19.63
		25.05	24.46
		2025 /	2024 /
		3.92	
		3.76	
		5.74	
		2.78	
		4.05	4.00
		3.30	3.31
		2025 /	2024 /
		3.76	
		2.17	
		5.42	
		2.59	
		3.49	3.48
		3.22	3.23

	2025	2024
	2.65	
	3.24	

	2025 /	2024 /
	0.86	
	5.09	
	0.92	
	3.56	
	2.61	2.45
	2.65	2.50
	2025 /	2024 /
	1.38	
	0.41	
	0.58	
	1.68	
	1.01	0.89
	3.24	2.13

5

（二） 利 力分

1

	2025		2024	
	58,550.97	100.00%	58,234.95	100.00%
	38,609.37	65.94%	37,513.49	64.42%
	7,486.35	12.79%		
	400.55	0.68%		
	26,067.21	44.52%		
	2,621.70	4.48%		
	3,025.35	5.17%		

	2025		2024	
	-991.78	-1.69%		
	1.97	0.00%		
	995.40	1.70%		
	11.17	0.02%		
	-	-		
	140.19	0.24%		
	-33.92	-0.06%		
	20,059.03	34.26%	20,693.22	35.53%
	143.59	0.25%		
	9.56	0.02%		
	20,193.06	34.49%	20,822.02	35.76%
	2,075.99	3.55%		
	18,117.07	30.94%	18,013.61	30.93%

2

	2025		2024	
	49,892.65	85.21%		
	8,658.32	14.79%		
	58,550.97	100.00%	58,234.95	100.00%

58,550.97

49,892.65

85.21% 2025

	2025		2024	
	42,236.39	84.65%		
	4,768.49	9.56%		
	2,870.09	5.75%		
	17.69	0.04%		
	49,892.65	100.00%	55,010.39	100.00%

3

	2025		2024	
	2,622.58	35.03%		
	4,863.77	64.97%		
	7,486.35	100.00%	3,810.29	100.00%

3,810.29 7,486.35

2025 2024
2025

BCG-PPD

	2025		2024	
	1,708.65	65.15%		
	366.96	13.99%		
	542.77	20.70%		
	4.19	0.16%		
	2,622.58	100.00%	2,219.96	100.00%

4

	2025		2024	
	47,270.07	94.74%		
	40,572.86	95.96%		
	4,344.27	92.21%		
	2,339.44	81.17%		
	13.49	76.30%		
	3,794.55	43.83%		
	51,064.62	87.21%	54,424.66	93.46%

94.74%

87.21%

		2025	2024
		77.80%	
		82.11%	
		92.03%	
		82.16%	

		2025	2024
		83.53%	85.74%
		94.74%	

5

	2025	2024
	146.82	
	113.09	
	113.09	
	23.50	
	3.83	
	0.24	
	-	
	400.55	345.30

400.550.68%

6

	2025		2024	
	26,067.21	44.52%		
	2,621.70	4.48%		
	3,025.35	5.17%		
	-991.78	-1.69%		

	2025		2024	
	30,722.47	52.47%	33,357.90	57.28%

30,722.47

52.47%

	2025		2024	
	23,978.97	91.99%		
	1,672.98	6.42%		
	270.77	1.04%		
	37.91	0.15%		
	18.15	0.07%		
	-	-		
	88.43	0.34%		
	26,067.21	100.00%	27,655.09	100.00%

26,067.21

44.52%

		2025	2024
		45.28%	

		2025	2024
		42.13%	
		47.86%	
		47.64%	
		45.73%	41.05%
		44.52%	

2025

	2025		2024	
	1,311.08	50.01%		
	449.57	17.15%		
	376.10	14.35%		
	51.03	1.95%		
	54.70	2.09%		
	37.62	1.43%		
	46.87	1.79%		
	-	-		
	20.00	0.76%		
	274.72	10.48%		
	2,621.70	100.00%	2,852.98	100.00%

2,621.70

4.48% 2025

2022

2024

		2025	2024
		4.18%	
		12.41%	
		10.36%	
		9.70%	
		9.16%	8.31%
		4.48%	

	2025		2024	
	1,047.12	34.61%		
	802.22	26.52%		
	473.87	15.66%		
	486.69	16.09%		
	128.33	4.24%		
	-	-		
	87.11	2.88%		
	3,025.35	100.00%	3,851.89	100.00%

3,025.35

5.17%,

2025
III

Xs02

		2025	2024
		12.58%	
		20.46%	
		10.16%	
		10.67%	
		13.47%	12.74%
		5.17%	

5.17%

	2025	2024
	1.97	
	995.40	
	1.65	
	-991.78	-1,002.06

-991.78

-1.69%

7

	2025	2024
	4.84	
	6.33	
	11.17	4.93

11.17

0.02%

8

	2025	2024
	8.74	
	129.56	
	1.90	
	140.19	0.50

140.19

“ ”

“ ” “ ”

” “ ” “ ”

9

	2025	2024
	-33.92	
	-33.92	-33.66

-33.92

10

	2025	2024
	143.59	
	9.56	

143.59

9.56

11

	2025	2024
	2,206.64	
	-130.65	
	2,075.99	2,808.41

12

	2025	2024
	1.73	
	6.33	
	-	
	132.30	
	140.35	133.73
	21.41	20.15

	2025	2024
	118.94	113.58

118.94

(三) 分

	2025	2024
	22,746.59	
	-2,976.88	
	-19,144.12	
	-	
	625.59	
	6,508.84	

1

	2025	2024
	62,825.35	
	12,124.72	
	74,950.07	60,965.18
	5,915.09	
	5,244.03	
	4,017.21	
	37,027.15	
	52,203.48	43,015.94
	22,746.59	17,949.24

22,746.59

2025

2024

	2025	2024
	18,117.07	18,013.61
	33.92	
	-140.19	
	1,539.42	
	36.21	
	13.08	
	124.59	
“ ”	-1.73	
“ ”	1.97	
“ ”	-	
“ ”	-130.65	
“ ”	-	
“ ”	-150.25	
“ ”	2,263.14	
“ ”	1,040.01	
	-	
	22,746.59	17,949.24

、 买 产 合

(一) 业务 合

(二) 产 合

(三) 人 合

() 务 合

(五) 合

五、 交 上 公 司

(一) 交 上 公 司 力 分

(二) 交 上 公 司 发 前 分

(三) 交 上 公 司 务 务 分

1

	2025 12 31 /2025		2024 12 31 /2024	
	177,619.59	385,257.66		390,661.20
	10,546.18	181,602.22		180,883.00
	163,911.75	151,007.83		161,485.62
	32,630.64	91,181.61		
	-2,364.88	15,752.19		

	2025 12 31 /2025		2024 12 31 /2024	
	-2,298.31	8,977.16		4,441.15
	-0.04	0.15		0.04
	5.94%	47.14%		46.30%

2

3

4

九 务会 信

一、交 务会

(一) 公司 两 务 及

12

[2026]100Z4655

(二) 合 产 债

	2025 12 31	2024 12 31
	6,512.80	
	15.52	
	20,886.28	
	1,307.73	
	139.44	
	5,029.83	
	2,367.45	
	65,576.51	
	101,835.57	103,168.59
	11,397.76	
	7,308.75	
	79.75	
	253.52	
	1,606.28	
	217.07	

	2025 12 31	2024 12 31
	4,037.51	
	40.62	
	24,941.24	24,389.21
	126,776.81	127,557.80
	760.12	
	64.82	
	827.83	
	1,471.72	
	27,732.82	
	34.97	
	1.06	
	30,893.33	31,201.64
	37.75	-
	827.45	
	865.21	-
	31,758.53	31,201.64
	95,018.28	96,356.16
	95,018.28	96,356.16
	126,776.81	127,557.80

(三) 合 利

	2025	2024
	58,550.97	58,234.95
	58,550.97	
	38,609.37	37,513.49
	7,486.35	
	400.55	
	26,067.21	
	2,621.70	

	2025	2024
	3,025.35	
	-991.78	
	1.97	
	995.40	
	11.17	
“ _ ”	-	
“ _ ”	140.19	
“ _ ”	-33.92	
“ _ ”	20,059.03	20,693.22
	143.59	
	9.56	
“ _ ”	20,193.06	20,822.02
	2,075.99	
“ _ ”	18,117.07	18,013.61
	18,117.07	
	18,117.07	
	18,117.07	18,013.61
	18,117.07	

（ ）合

	2025	2024
	62,825.35	
	12,124.72	
	74,950.07	60,965.18
	5,915.09	
	5,244.03	
	4,017.21	
	37,027.15	
	52,203.48	43,015.94

	2025	2024
	22,746.59	17,949.24
/		
	63,566.12	
	-	
	1,762.23	
	65,328.35	70,000.56
	2,694.33	
	65,319.20	
	291.71	
	68,305.24	93,569.22
	-2,976.88	-23,568.66
	19,108.28	
	35.84	
	19,144.12	
	-19,144.12	-3,842.09
	-	-
	625.59	-9,461.51
	5,883.25	
	6,508.84	5,883.25

二、交后上公司务会

[2026]100Z0014

(一)合产债

	2025 12 31	2024 12 31
	63,115.11	

	2025 12 31	2024 12 31
	33,674.86	
	435.08	
	29,473.33	
	1,533.42	
	641.17	
	5,204.81	
	11,239.80	
	521.71	
	66,202.08	
	212,041.38	213,883.75
	742.43	
	89.26	
	983.18	
	14,109.79	
	48,441.67	
	7,517.89	
	196.63	
	2,351.61	
	1,606.28	
	88,214.63	88,214.63
	777.33	
	8,144.97	
	40.62	
	173,216.28	176,777.45
	385,257.66	390,661.20
	2,831.64	
	111.22	
	992.01	
	994.73	
	2,534.63	
	170,978.96	170,993.50

	2025 12 31	2024 12 31
	338.96	
	81.73	
	178,863.89	178,619.20
	154.09	
	893.92	
	1,409.50	
	280.82	
	2,738.33	2,263.80
	181,602.22	180,883.00
	151,007.83	161,485.62
	52,647.62	48,292.59
	203,655.45	209,778.20
	385,257.66	390,661.20

(二) 合 利

	2025	2024
	91,181.61	95,257.63
	91,181.61	
	73,149.90	76,126.09
	23,769.11	
	1,501.14	
	33,931.92	
	10,154.55	
	5,437.38	
	-1,644.20	
	21.26	
	1,752.56	
	221.75	
“ - ”	453.35	
	-42.97	

[illegible]

	2025	2024
	8,977.16	4,441.15
	6,775.03	6,151.82

十 同业 争 关 交

一、同业 争 况

（一） 交 前后上 公司 同业 争 况

61.50%

（二） 免同业 争

“

”

(一) 交 不 关 交

（二）主 关 况

1 **5%**

2

[illegible]

3

（三）内 关 交 况

1

		2025	2024
		8,658.32	
		8,658.32	3,224.56
		58,550.97	58,234.95
		14.79%	5.54%

		2025	2024
		6.11	
		5.02	
		1.44	
		12.56	25.53
		3,200.43	3,810.29
		0.39%	0.67%

2

	2025	2024
	224.07	
	-	
	5,000.00	
	5,224.07	14,715.82

3

	2025 12 31	2024 12 31
	-	
	-	0.64

() 上 公 司 交 前 后 一 一 关 交 况

(五) 关于减 关 交 及

“

”

十一 分

一、与 交 关

(一) 交

“

” “

”

(二) 交 停、中 取

(三) 业 及

() 产 估 关
2025
12 31

(五) 交 减值
2025 12 31
8.09

(六)

(七) 合

2026 6 12

2025 12 31

2026 6 30

二、与 产 关

(一) 业

“

				2026	1
1		TB-PPD	BCG-PPD		
3%				13%	

(二) 争

(三) 发及 业化 关

() 单一产 依

80.28%

(五) 业 下

	58,550.97		55,010.39
49,892.65		94.46%	85.21%

(六) 务业务 关

	2025	
8,658.32		14.79%

(七) — 加

26,067.21	44.52%
-----------	--------

(八) 关 交 占

	2025	
8,658.32		14.79%

(九) 价 下

“

”

(十)

20,886.28

16.47%

(十一) 利 下

94.74%

(十二) 其他合

“

”

(十三) 人 不

(十) 中 信 债

“

”

(十五) 优 变动

13%

(二) 前 具 不

” “ ” “ ” “ ” “ ”

(三) 不可 力

十二 其他 事

一、 保及 占 况

(一) 内 公司 占

(二) 交 后, 不 上 公司 、 产 制人 其他关
人占 , 亦不 为 制人及其关 人 供 保

二、 交 上 公司 债

三、上 公司 交 前12个 内 买、出 产 况

、 交 上 公司 制

五、 交 后上 公司 分 及 、 事会
上 况

六、上 公 司 前 价 动 况

	21	1	

七、交 及 关主体买卖上 公 司 况

(一) 交 内 人买卖 况

“ ”

(二) 交 关 人 及 关 买 卖 况

1

“

”

“

”

2

“

”

“

”

”

”

”

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

“

”

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

“

”

八、上 公 司 东 原则

“

”

九、上 公 司 东、 事、 人 划 产
公 公 之 份减 划

（一）上 公 司 东

“

”

（二）上 公 司 事、 人

“

”

十、 交 中 保

“

”

“

”

十一、其他 东及其他 做出合 判 、 关
交 信

十三 交

一、 务

“

二、

“

” /

”

”

十 中介 及 关 办人

一、 务

二、 务

三、

、 及

五、 产 估

	39 36 18
	020-81711525
	020-81711525

十五 件

一、 件

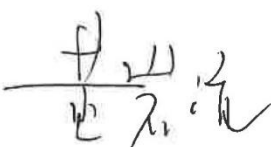
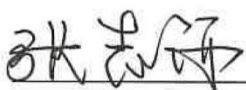
二、

十六 与

一、上市公司全体董事声明

本公司及本公司董事会全体董事承诺本报告书及摘要的有关信息真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

全体董事（签字）：

 尧子	 李相国	 黄岩谊
 张志谦	 安娜	 杨格
 廖子华		

北京利德曼生化股份有限公司



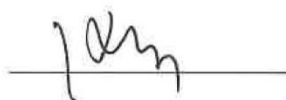
二、上市公司全体高级管理人员声明

本公司及本公司全体高级管理人员承诺本报告书及摘要的有关信息真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

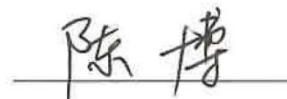
全体高级管理人员（签字）：



丁耀良



张丽华



陈博



三、独立财务顾问声明

本公司及项目经办人员同意本报告书及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司及项目经办人员已对本报告书及其摘要中引用的本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容进行了审阅，确认本报告书及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

财务顾问协办人签名

张治栋

张治栋

财务顾问主办人签名：

周圣哲

周圣哲

王瑀

王瑀

樊虎林

樊虎林

法定代表人或授权代表签名：

刘乃生

刘乃生

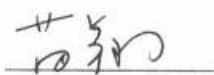
中信建投证券股份有限公司

2021年6月12日

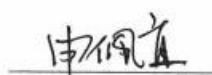
四、财务顾问声明

本公司同意北京利德曼生化股份有限公司在本报告书及其摘要以及其他相关披露文件中援引本公司提供的相关材料及内容，本公司已对本报告书及其摘要以及其他相关披露文件中援引的相关内容进行了审阅，确认本报告书及其摘要以及其他相关披露文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。如本次交易申请文件引用本公司出具的相关材料的内容存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

财务顾问主办人：

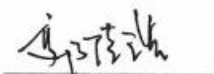


苗翔

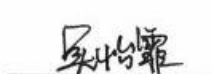


申佩宜

财务顾问协办人：

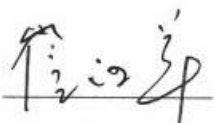


郭佳浩



吴怡霏

投行业务负责人：



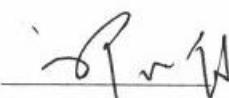
崔洪军

内核负责人：



莫小鹏

法定代表人：



郭川舟



五、法律顾问声明

本所及本所经办律师同意《北京利德曼生化股份有限公司重大资产购买报告书（草案）（修订稿）》及其摘要引用本所出具的法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《北京利德曼生化股份有限公司重大资产购买报告书（草案）（修订稿）》及其摘要中不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本所出具的法律意见书的内容的真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

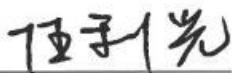
本所承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担相应的法律责任。

单位负责人：

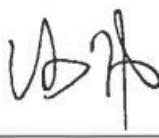


龚牧龙

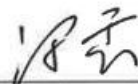
经办律师：



任利光



沙 帅



冯 霞



六、 审计及审阅机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《北京利德曼生化股份有限公司重大资产购买报告书（草案）（修订稿）》（以下简称“报告书”）及其摘要，确认报告书及其摘要中引用的经审计的北京先声祥瑞生物制品股份有限公司的模拟财务报表的内容和经审阅的北京利德曼生化股份有限公司备考合并财务报表的内容，分别与
本所出具的审计报告（报告编号：容诚审字[2026]100Z4655 号）及审阅报告（报告编号：容诚阅字[2026]100Z0014 号）的内容无矛盾之处。

本所及签字注册会计师对北京利德曼生化股份有限公司在报告书及其摘要中引用上述报告的内容无异议，确认报告书及其摘要不致因上述报告而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述报告的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国注册会计师： 刘 诚

中国注册会计师
刘 诚
110100323906

熊良安

中国注册会计师
熊 良 安
110100321021

刘 诚

熊良安

董 阔

中国注册会计师
董 阔
110100321589

董 阔

会计师事务所负责人： 刘 维

中国注册会计师
刘 维
350200020149

刘 维



七、资产评估机构声明

本公司及经办资产评估师同意本报告书及其摘要中引用本公司出具的《评估报告》的相关内容，并对所述内容进行审阅，确认重组报告书及其摘要不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担相应的法律责任。

经办资产评估师：

吕小亮

吕小亮

吴文鑫

吴文鑫

评估机构负责人：

胡东全

胡东全

中联国际房地产土地资产评估咨询（广东）有限公司



2026年6月12日

（本页无正文，为《北京利德曼生化股份有限公司重大资产购买报告书（草案）
（修订稿）》之盖章页）



件一：先

专利 况

[illegible]

件二：先

况

	结芷			
	捷思倍			
	核敏			
	结纯			
	结惠			

	捷讯			
	结佑			
	核显			
	结准			
	捷恩			

	核迅			
	结优选			
	结瑞恩			
	E-TST			
	2EC-TST			

	EEC-TST			
	EC-TST			
	卡立生			
	结敏			
	捷立显			

	核正			
	筛友			
	核君			
	结敏			
	捷珍			

				
				
	 Sanroad			
	 Sanroad			

	Sanroad			
	祥瑞生物			
	瑙幔宁			

件三：先 名 况
