

中信 券 份 公司
关于
北京利 化 份 公司
产 买
之
务
()

务



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

务

“ ” “

” “ ” “ ”

26 —

《 》

《 》

一、 务

二、 务

.....	3
.....	6
.....	6
.....	9
.....	11
.....	11
.....	12
.....	12
.....	16
.....	16
.....	17
.....	17
.....	21
.....	21
.....	23
.....	28
.....	28
.....	30
.....	35
.....	35
.....	36
.....	36
.....	36
.....	46
.....	46
.....	47
.....	50

.....	51
.....	52
.....	53
.....	53
.....	53
.....	53
.....	53
.....	54
.....	54
.....	55
.....	55
.....	71
.....	72
.....	72
.....	72
.....	95
.....	95
.....	98
.....	98
.....	105
.....	107
.....	124
.....	125
.....	126
.....	131
.....	133
.....	133

.....	177
.....	181
.....	183
《 》	183
《 》	190
.....	194
.....	194
.....	197
	197
.....	197
9 7 —	198
8 — 2025	
.....	199
.....	199
.....	200
.....	200
.....	200
.....	201
.....	204
.....	205
.....	212

义

一、 — 义

		()
		) 》
		2025 12 24
		mRNA
		61.50%
		2015 12
TCL		TCL

《 》		《 与 、 () 》
《 》		《 与 、 () 》
		2025 12 31
		2024 、 2025
、		()
mRNA		100%

		QIAGEN
PE		Perkin Elmer
7		7 ——— 2025
9		9 ——— 2025
26		26 ———
		[2026]100Z4655
		[2026]100Z0014
		() 【2026】 VIGQD0322
		/

A /		
/ /		

二、专业 义

PPD		Purified Protein Derivative
TB-PPD		Purified Protein Derivative of Tuberculin
TB 50		Purified Protein Derivative of Tuberculin 50IU/ml.1ml/
TB 20		Purified Protein Derivative of Tuberculin 20IU/ml.1ml/
BCG-PPD		Purified Protein Derivative of BCG
IGRA		Interferon-Gamma Release Assay
Xi01		
Xi02		PCR-
Xi03		PCR
Xi04		PCR
Xs02		
IVD		In Vitro Diagnostics
		T
MTB		Mycobacterium Tuberculosis
LTBI		Latent Tuberculosis Infection
ATB		Active Tuberculosis
mRNA		Messenger Ribonucleic Acid
Pre-IND		
IND		Investigational New Drug Application
BLA		Biologics License Application
NMPA		National Medical Products Administration
FDA		Food and Drug Administration

		$\frac{\quad}{\quad + \quad} *100\%$
		$\frac{\quad}{\quad + \quad} *100\%$
		In Vitro Diagnostic Products IVD
GMP		GMP 2019 8 26
		GMP GMP
WHO		World Health Organization
Men		Meningococcus

事

“ ”

一、 交

(一) 况

		61.50%	
		61.50%	139,297.50
		万	
		C2761	

(二) 付

139,297.50 万 ,

下 :

1		54.9693%	124,505.4090				124,505.4090
2		5.7558%	13,036.7765				13,036.7765
3		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 万 , 61.50% 139,965.49 万 。 一 , 61.50% 139,297.50 万 。								

三、上 公 司

(一) 上 公 司主 业 务

1

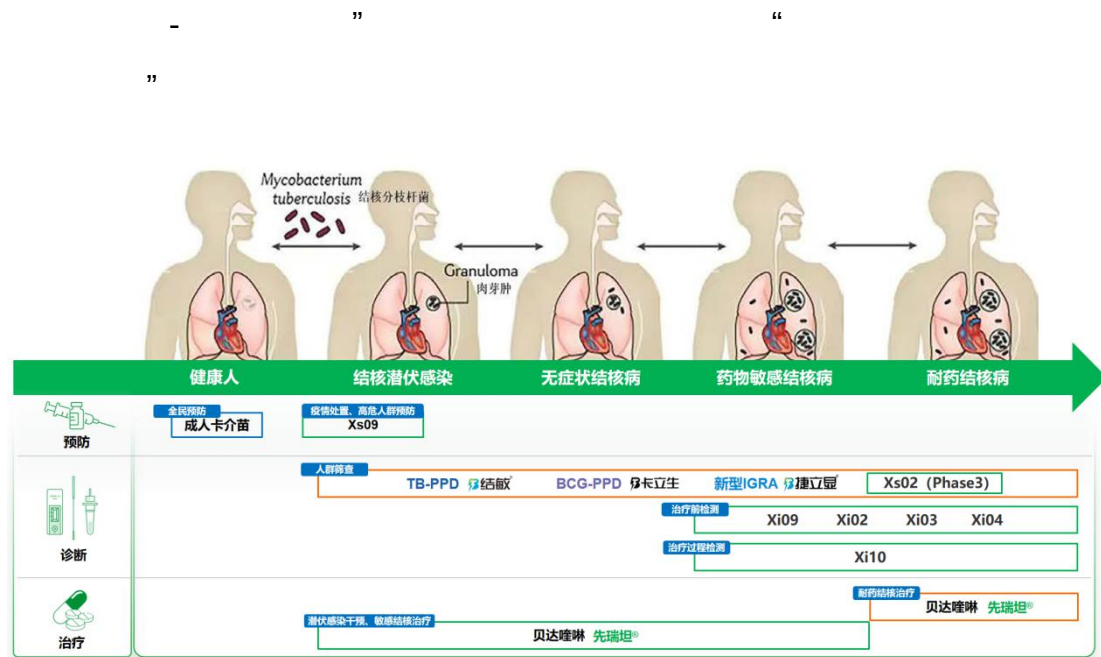
TB-PPD BCG-PPD IGRA

TB-PPD

2018

31

“ - - - - ”



Xs03

pre-IND

“ + ”

2

3

1

2025 70%
ST-2
IVD IGRA 2025
2026/2027
IVD
“ → → ”
“ + ”

2

IVD IGRA
85%
/
IVD
“ + ”

3

IVD
IVD
IGRA

(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	182,242.14	390, 661. 20
	10, 546. 18	181, 602. 22	10,383.85	180, 883. 00
	163, 911. 75	151, 007. 83	166,210.06	161, 485. 62
	32, 630. 64	91, 181. 61	37,022.69	95,257.63
	-2, 364. 88	15, 752. 19	-7,420.64	10,592.97
	-2, 298. 31	8, 977. 16	-7,510.13	4, 441. 15
/	-0. 04	0. 15	-0.14	0. 04
%	5. 94%	47. 14%	5.70%	46. 30%

=

/

2024 2025 -0. 14

/ 上 0. 04 / -0. 04 / 上 0. 15 / 2024

2025

、 交

(一) 交 决 及

1

1

2

3

4

2025

专 2026

2

1

2

(二) 交 决 及

1

2

3

4

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	-7,510.13	4, 441. 15
/	-0. 04	0. 15	-0.14	0. 04

=

/

2

1

2

3

3 —

3

“ 1

2

3

4

5

6

7

8

”

4

“ 1

2

3

”

(五) 其他保

一、与 交 关

(一) 交

“ ” “ ”

(二) 交 停、中 取

1

2

3

(三) 业 及

3

《 》

() 产 估 关

2025

12 31

(五) 交 减值

2025 12 31

上

8.09

(六)

(七) 合

(八) 交 变动

， 2026 6 12 ，
、 上 。
2025 12 31 2026 6 30

二、与 产 关

(一) 业

“ 2030 ”

2017

2019

2019-2022

65

/

，
《
1 ， TB-PPD、BCG-PPD 不
下 3% ， 一 下 13%
，
、
、
不
(二) 争

(三) 发及 业化 关

Xs02

III

() 单一产 依

TB-PPD 90.47% 80.28%

TB-PPD

TB-PPD

(五) 业 下

mRNA

58,234.95 58,550.97 万 55,010.39 万

49,892.65 万 , 94.46% 85.21% ,

下 ,

:

2024

④

,

上

,

TB-PPD

TB-PPD

(六) 代 产 关

“ ”

2024

2024	2025	3,224.56
8,658.32 万	5.54% 14.79%	

(七) 一 加 利 力 下

TB-PPD

27,655.09	26,067.21 万	47.49% 44.52%
-----------	-------------	---------------

(八) 关 交 占

2024	2025	3,224.56
8,658.32 万	5.54% 14.79%	

(九) 利 下

TB-PPD BCG-PPD IGRA

95.96% 94.74%

(十) 其他合

“ 2023 1 1

”

一 交 况

一、 交

(一) 交

1

2024 4

2024 10

2024 9

2025 5

2

“ ”

2024 2025

TB-PPD

Xs02

(二) 交

1

“ +

”

2

二、交 具 体

(一) 交

61.50%

61.50%

1		85.46%	54.97%	30.49%
2		1.20%	0.77%	0.43%
3		8.95%	5.76%	3.19%
4		4.39%	-	4.39%
		100.00%	61.50%	38.50%

上 与 、 、 《
》， 下：

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

(二)

139,297.50 万 。

不

80%， 不 111,438.00 万

10

(三) 业 及 偿

1

2026 、 2027 、 2028 三

。

(上)

《

》

()

下,

:

2026 、 2027 、 2028

(“

”) 不 16,336.00 万 、 17,296.00 万 17,593 万 , 三

不 51,225.00 万 。

2

1

,

, 上一

85% (不) ,

,

不 85% () , 不

。

,

下一

5 15

下

:

=

-

2

, (i)

85% (不) ,

A; (ii)

85% (

)

100% (不) ,

B; (iii) 100%

(), 不。

$$A = -$$

$$\div \times -$$

$$B = -$$

-

“不” 不 , “ ”
。

54,471.00 万

3

() 业 励

“ ”

50%

20%

50%

6

1

2

50%

3

——

1

“ 1-2

”

100%

20%

100%

20%

——

1

(五) 付

(上)

1、 一

5 , 一 ()
、 一 (一)
70%, 97,508.2500 万 。
 , ()
 ,) 一 ()、 三)
。 97,508.2500 万 ()
 , 一 , 不 不
。

(2)

15 , 30%,
41,789.2500 万 。 , 一 37,351.6227 万 ,
526.5943 万 , 三 3,911.0330 万 。

(六)

1、 , 20

, 。
 专 (“ ”) ,
。 15 (15) ,
一 一 , 15 ,
一 。

2、 , ,

;
 , , 一、 、 三
。

20 , 。

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

50%

(二) 交 不 关 交

(三) 交 不 上

、 产 估及作价 况

2025 12 31

mRNA

《 》 (

【2026】 VIGQD0322) 2025 12 31

95,018.28 万

227,586.16 万

132,567.89 万 139.52%

上 , 100% 227,586.16 万 ,
61.50% 139,965.49 万 。 一 ,
61.50% 139,297.50 万 。

五、 上 公司

“ ”

“ ”

六、 交

“

” “ ”

七、 交 关各 作出

(一) 上 公司及其 事、 人 出具

		1 ()
		2

		1
		2
		3
		7 — 2025
		4
		1
		2
		7 — 2025
		3
		1
		2
		3
		4
		5
		6

		7 8
		1 2 3 /
		1 2 3 4 5 6 7 8

(二) 上 公司 东出具

--	--	--

1

2

3

		1
		2
		3
		1
		2
		3
		1
		2
		3

		4
		5

(三) 公司及其 事、 事、 人 出具

		1
		2
		3
		4
		1 / /

		7 — 2025 2 /
		1 2 3 4 5
		1 2 3 4

() 交 出 具

		1 /
		2 /
		3 /
		4 /
		1 / / /
		7 — 2025
		2 /
		1
		7 — 2025
		2
		1 / / /

		2 /
		3 /
		4 /
		5 /
		6 /
		/
		1 /
		2 /
		3 /
		4 /
		5 /
		6
		/
		5 /
		3 / /

		/ 3 / 7 / /

二 上 公 司 况

一、 信

	Beijing Leadman Biochemistry Co.,Ltd.
A	300289.SZ
	911100006000677198
	544,011,487
	1997 11 5
	2012 2 16
	5
	5
	100176
	www.leadmanbio.com
	leadman@leadmanbio.com
	2002 -6840 -6840-3 6840-2 -6840 2017 22-04 2024 05 28 2002 6840 2023 08 26 2002 -6840 -6840-3 6840-2 -6840 2017 22-04 2002 6840

“ ”

2024 12 10 2023 8 1

20000439

20150073 2029 5 28 2028 8 26

二、上 公 司 、 上 及 历 变 动 况

(一) 上 公 司 况

1997 8 15 G.T.

20 15

7.35 , G.T. 7.65

G.T. 1997 12 18 1998 2 9

15.00 1997 12 20

97 02-096 7.35

1998 2 10 98

2-008 7.65

1998 4 13

“ 012542 ”

			%
1		7.35	49.00
2	G.T.	7.65	51.00
		15.00	100.00

(二) 公 司 公 发 上 况

2011 12 30

[2011]2142

3,840

“ ”

“ ”

768 3,072 13.00 /

2012 2 14

[2012]29

“ ”

“ 300289.SZ ”

(三) 公司上市后历史变动情况**1 2014**

2014 6 19	2014	2014
	38	3,667,000
	398,000	153,600,000
		157,665,000

2 2015

2014 11 24	2014	
	45%	
	39%	
12,453,016	2015 7 22	157,665,000
170,118,016		

3 2015

2015 7 27	2015
	10 15
255,177,024	170,118,016 425,295,040

4 2016

2015 11 16	
	1,177,305
4.708 /	27,500

6.616 /	1,204,805
2016 3 25	
	425,295,040
424,090,235	
5 2016	
2016 3 28	
	2016-021
	10
	285,000
2016 11 25	
	424,090,235
423,805,235	
6 2019	
2016 12 27	
	22
	2,271,000
2017 6 16	
	70
	482,250
2019 1 28	
	423,805,235
421,051,985	
7 2021	
	2021 519

	126,213,152	4.41	/
	556,600,000.32		
421,051,985	547,265,137		
8 2021			
2019	6	26	
	2019	7	12
			2019
3,253,650			
2021	9	13	
	2021	9	29
			2021
			3,253,650
	2021	10	15
			547,265,137
544,011,487			

三、东 及前十 东 况

(一)

2025 12 31 544,011,487

		%
	855,000	0.16
	543,156,487	99.84
A	543,156,487	99.84
	544,011,487	100.00

(二) 前十 东 况

2025 12 31

			%
--	--	--	---

			%
1		252,133,152	46.35
2		4,117,600	0.76
3		3,799,700	0.70
4		2,030,000	0.37
5		1,843,800	0.34
6	-	1,672,700	0.31
7		1,590,000	0.29
8		1,538,000	0.28
9		1,461,300	0.27
10		1,334,900	0.25
		271,521,152	49.92

、 三 主 业 务 发 况

	2025		2024		2023	
	28,563.99	87.54%	33,632.08	90.84%	42,197.99	91.43%
	4,066.66	12.46%	3,390.61	9.16%	3,957.48	8.58%
	32,630.64	100.00%	37,022.69	100.00%	46,155.46	100.00%

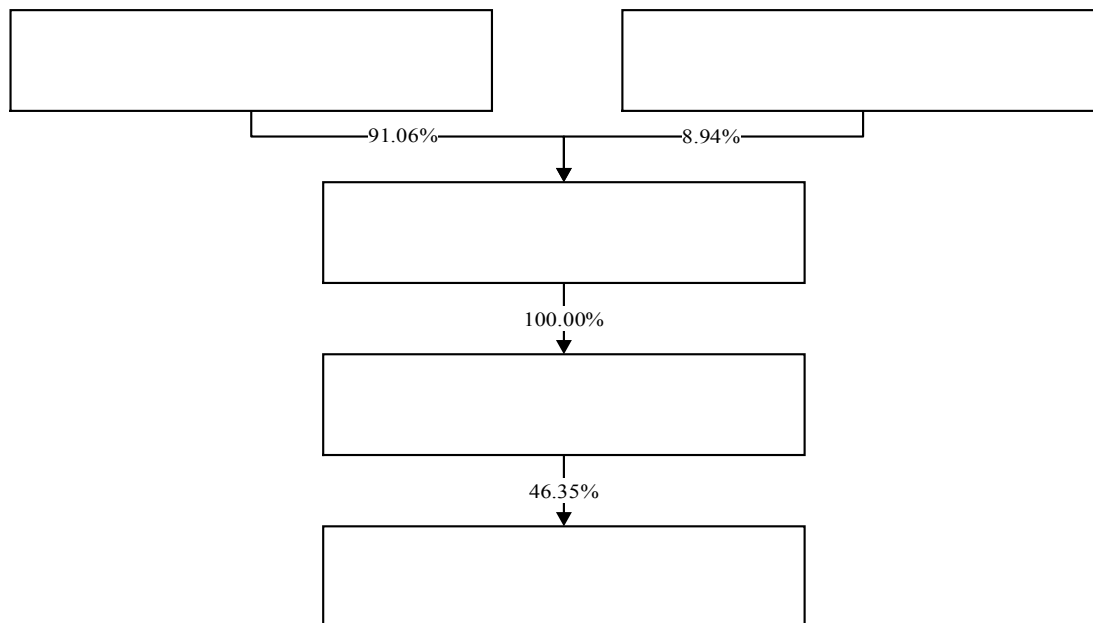
五、主 务

	2025 12 31	2024 12 31	2023 12 31
	177,619.59	182,242.14	193,839.86
	10,546.18	10,383.85	13,376.92
	167,073.41	171,858.29	180,462.94
	163,911.75	166,210.06	174,264.21
	2025	2024	2023
	32,630.64	37,022.69	46,155.46
	-1,750.78	-7,371.84	2,390.66
	-1,754.24	-7,317.51	2,453.29
	-2,364.88	-7,420.64	2,266.20
	-2,298.31	-7,510.13	1,533.74
	2025	2024	2023
	2,916.36	6,240.62	13,079.65
	-7,597.97	-3,910.61	-35,333.30
	-887.92	-1,646.83	-1,075.82
	-5,617.54	653.03	-23,378.79
	2025 12 31 /2025 1-12	2024 12 31 /2024	2023 12 31 /2023
/	-0.04	-0.14	0.03

%	5.94	5.70	6.90
%	-1.39	-4.41	0.88

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)

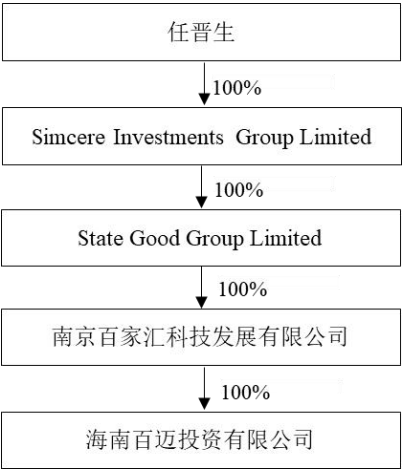
1.

	5,000
	2014 11 12
	138 2
	91310115320859885G

2025 12

2.

100%



3.

1 2014 11

2014 10

2014 11

310115002486303

			%
1		1,200.00	100.00
		1,200.00	100.00

2 2017 1

2016 6

2016 10

1,200 500

2017 1

			%
1		500.00	100.00
		500.00	100.00

3 2019 2

2019 2

179,550 4,500

175,050

2019 2

			%
1		5,000.00	100.00
		5,000.00	100.00

3 2020 5

2019 12

100% 5,000

2020 5

			%
1		5,000.00	100.00
		5,000.00	100.00

4.

5.

1

	2025 12 31 / 2025	2024 12 31 / 2024
	63,467.86	78,291.85
	63.32	23.78
	63,404.54	78,268.06
	404.81	284.38
	17,487.33	7,219.90

2

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

	2025 12 31
	1, 939. 22
	61, 528. 65
	63, 467. 86
	63. 32
	0. 00
	63. 32
	63, 404. 54

3

	2025
	404. 81
	17, 882. 45
	17, 882. 33
	17, 487. 33

5.

		/	/	
1		38,218	85.4626%	
2		7,000	49.60%	

		/	/	
3		5,450	49.60%	
4		1,000	100%	
5		1.14	42.4123%	

(二) 南

1.

	17,282.812075
	2014 9 29
	2
	91460000394134828K
	， ，

2.

100%



3.

1 2014 9

2014 6

State Good Group Limited

25,847.28

10,338.91

2014 9

State Good Group Limited

25,847.28

10,338.91

			%
1	State Good Group Limited	10,338.91	100.00
		10,338.91	100.00

2 2016 7

2016 7

25,847.28

50,847.28

10,338.91

30,338.91

2016 7

			%
1	State Good Group Limited	30,338.91	100.00
		30,338.91	100.00

3 2019 1

2018 11

17,282.812075

30,338.910000

17,282.812075

30,338.910000

17,282.812075

2019 1

			%
1		17,282.812075	100.00
		17,282.812075	100.00

3 2019 11

2019 8

2019 11

			%
1		17,282.812075	100.00
		17,282.812075	100.00

4.

5.

1

	2025 12 31 / 2025	2024 12 31 / 2024
	94,693.75	102,179.53
	15.84	7,690.54
	94,677.91	94,488.98
	0.00	0.00
	188.89	23,100.02

2

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

3

	2025
	0.00
	188.90
	188.92
	188.89

6.

		/		
1		45,000	100%	

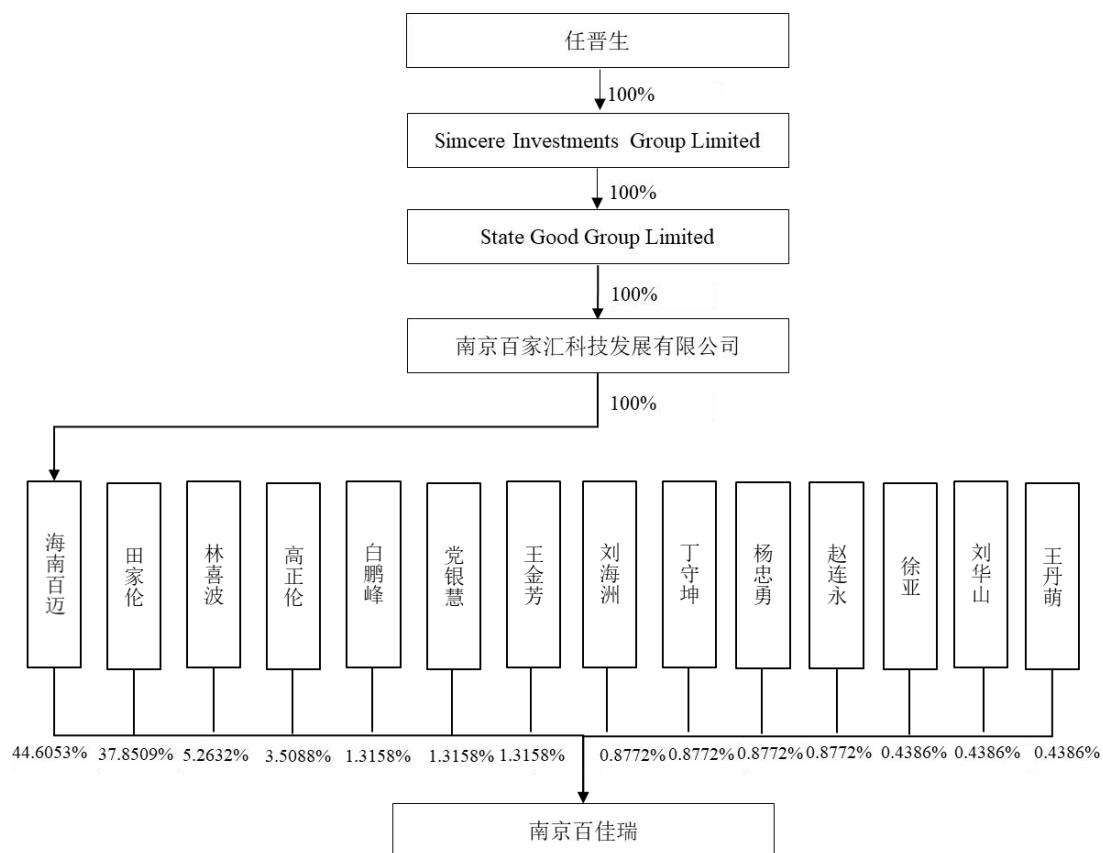
		/		
2		6,000	100%	
3		4,685	60%	
4		38,218	1.2049%	
5		350	70%	
6		1,000	20%	， ，
7	()	1,475 万	4.2373%	： ； (； ，) — ； ， ； ， ， (， ，)

(三) 南京 佳

1.

	1.14
	2020 9 15
	121 -116
	91320117MA22F3GN20

2.



3.

				%
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%

4.

1 2020 9

2020 9

0.797 0.293

0.05 1.14

2020 9

				%
1			0.797	69.91%
2			0.293	25.70%
3			0.050	4.39%
			1.140	100.00%

2 2021 12

2021 11

0.125

0

				%
			0.040	3.5088%
			0.015	1.3158%
			0.015	1.3158%
			0.015	1.3158%
			0.010	0.8772%
			0.010	0.8772%
			0.010	0.8772%
			0.010	0.8772%

2021 12

				%
1			0.672	58.9474%
2			0.293	25.7018%
3			0.050	4.3860%
4			0.040	3.5089%
5			0.015	1.3158%
6			0.015	1.3158%
7			0.015	1.3158%
8			0.010	0.8772%
9			0.010	0.8772%
10			0.010	0.8772%
11			0.010	0.8772%
			1.140	100.00%

3 2022 2

2022 1

0.183

0

				%
			0.1130	9.9123%
			0.0100	0.8772%
			0.0100	0.8772%
			0.0100	0.8772%
			0.0100	0.8772%
			0.0100	0.8772%
			0.0050	0.4386%
			0.0050	0.4386%
			0.0050	0.4386%
			0.0050	0.4386%

2022 2

				%
1			0.4890	42.8947%
2			0.4060	35.6140%
3			0.0600	5.2632%
4			0.0500	4.3860%
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			0.0100	0.8772%
13			0.0100	0.8772%
14			0.0050	0.4386%
15			0.0050	0.4386%

				%
16			0.0050	0.4386%
17			0.0050	0.4386%
18			0.0050	0.4386%
			1.1400	100.00%

4 2023 4

2023 4

0.01

0.01

0.0255

2023 4

				%
1			0.4835	42.4123%
2			0.4315	37.8509%
3			0.0600	5.2632%
4			0.0500	4.3860%
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			0.0100	0.8772%
13			0.0050	0.4386%
14			0.0050	0.4386%
15			0.0050	0.4386%
16			0.0050	0.4386%
			1.1400	100.00%

2025 12

(5) 2025 12 ,

2025 9 , 《
() 》 , 0.01 万
;
;
(0) 。

2025 12 , 。 ,
下:

			(万)	(%)
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	丁		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	343.31
	1, 142. 64	342.00
	4. 50	1.14

2

	2025 12 31
	1, 147. 14
	0. 00
	1, 147. 14
	1, 142. 64
	0. 00
	1, 142. 64
	4. 50

7.

1		38,218	8.9487%	

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

	911101161029817358
	17
	38,218.00
	2000 3 24
	2000 3 24

二、历史

(一) 2000 2 ,

2000 2 28

[2000] 10168415

“ ”

2000 3 4

2000 3 2

43.52

26.58

2000 3 7

2000 11

2000 3 7

[2000]080

2000 3 7

70.10

2000 3 24

			%
1		43.52	62.08
2		26.58	37.92
		70.10	100.00

(二) 2003 5 , —

2003 4 2

[2003]072

2003 1 31

679.33

874.81

-195.47

2003 4 9

29.50

4.02

5.00

5.00

2003 4 28

[2003]124

43.52

29.50

4.02

5.00

5.00

2003 4 29

29.50 4.02 5.00 5.00

2003 5 15

			%
1		56.08	80.00
2		5.00	7.13
3		5.00	7.13
4		4.02	5.73
		70.10	100.00

2022

3 18

(三) 2003 8 , 二

2003 8 3

56.08

2003 8 3

56.08

80.00%

2003 8 12

			%
1		56.08	80.00
2		5.00	7.13
3		5.00	7.13
4		4.02	5.73
		70.10	100.00

() 2003 10 , 三

2003 10 13

56.08

2003 10 13

56.08

2003 10 21

			%
1		56.08	80.00
2		5.00	7.13
3		5.00	7.13
4		4.02	5.73
		70.10	100.00

(五) 2004 6 , 一 加 册

2004 5 30

70.10

1,000.00

743.92

55.98

65.00

65.00

2004 6 1

“

”

743.92

55.98

65.00

65.00

2004 6 3

			%
1		800.00	80.00
2		70.00	7.00
3		70.00	7.00
4		60.00	6.00
		1,000.00	100.00

1

“

”

“

”

2

[2022]22475

70.10

1,000.00

(六) 2006 6 ,

2006 6 26

70

70

60

70

70

60

2007 1 15

			%
1		1,000.00	100.00
		1,000.00	100.00

(七) 2007 5 , 二 加 册

2007 2 5

[2007] 04

2006 12 31 “ ”

4,986.40

2007 5 28

2,999

2007 5 30

2007 049

2007 5 30

1,999.00

4,986.40

1,999.00

2,987.40

2007 5 30

			%
1		2,999.00	100.00
		2,999.00	100.00

2021 12 5

[2021] 548

2006 12 31

“

”

3,610.68

(八) 2007 11 , 五

2007 11 26

179.94

2007 11 22

179.94

2007 11 28

			%
1		2,819.06	94.00
2		179.94	6.00
		2,999.00	100.00

(九) 2009 4 , 六

2009 4 6

179.94

179.94

179.94

179.94

2009 4 17

			%
1		2,459.18	82.00
2		179.94	6.00
3		179.94	6.00
4		179.94	6.00
		2,999.00	100.00

(十) 2010 3 , 七

2010 2 28

179.94

179.94

2010 3 9

			%
1		2,279.24	76.00
2		179.94	6.00
3		179.94	6.00
4		179.94	6.00
5		179.94	6.00
		2,999.00	100.00

(十一) 2010 9 , 三 加 册

2010 8 18

2,999.00

4,613.85

1,614.85

2010 8 23

2010 082

2010 8 23

814.85

2010 8 24

2010 9 1

2010 084

2010 8 31

800.00

4,613.85

2010 9 8

			%
1		2,279.24	49.40
2		1,614.85	35.00
3		179.94	3.90
4		179.94	3.90
5		179.94	3.90
6		179.94	3.90
		4,613.85	100.00

(十二) 2011 1 , 八

2010 12 16

50

2010 12 16

50

2011 1 20

			%
1		2,229.24	48.32
2		1,614.85	35.00
3		179.94	3.90
4		179.94	3.90
5		179.94	3.90
6		179.94	3.90
7		50.00	1.08
		4,613.85	100.00

(十三) 2011 3 , 加 册

2010 12 23

TCL

“ ”

TCL

2011 2 22

6,313.85 1,700.00

820.80 285.71 271.43

179.20 TCL 142.86

2011 2 25

2011 012

2011 2 25

TCL

1,700

2011 3 16

			%
1		2,229.24	35.31
2		1,614.85	25.58
3		820.80	13.00

			%
4		285.71	4.53
5		271.43	4.30
6		179.94	2.85
7		179.94	2.85
8		179.94	2.85
9		179.94	2.85
10		179.20	2.84
11	TCL	142.86	2.26
12		50.00	0.79
		6,313.85	100.00

2010 12 23

TCL

“ 1 2011 500

2012 2,500 2011

2012 3,500

60

10%

2 2014 12 31

A

2011 2014

30%

1

”

2024 6 3

(十) 2012 2 , 九

2012 2 28

452.349

179.94

96.891

2012 2 28

452.349

179.940

96.891

2012 7 4

			%
1		2,247.14	35.59
2		1,680.00	26.61
3		820.80	13.00
4		285.71	4.53
5		276.83	4.38
6		271.43	4.30
7		179.94	2.85
8		179.94	2.85
9		179.20	2.84
10	TCL	142.86	2.26
11		50.00	0.79

			%
		6,313.85	100.00

(十五) 2012 12 , 五 加 册

2012 10 10	7,400.0000	1,086.1500
981.7058	104.4442	
2012		
2012 11 26	2012 135	2012 11 26
1,086.15		
	2012 12 6	

			%
1		3,228.84	43.63
2		1,680.00	22.70
3		820.80	11.09
4		390.15	5.27
5		276.83	3.74
6		271.43	3.67
7		179.94	2.43
8		179.94	2.43
9		179.20	2.42
10	TCL	142.86	1.93
11		50.00	0.68
		7,400.00	100.00

(十六) 2016 4 , 六 加 册

2016 4 18

4,000

2022 4 8

[2022]22475

7,400

11,400

2016 4 25

			%
1		4,000.00	35.09
2		3,228.84	28.32
3		1,680.00	14.74
4		820.80	7.20
5		390.15	3.42
6		276.83	2.43
7		271.43	2.38
8		179.94	1.58
9		179.94	1.58
10		179.20	1.57
11	TCL	142.86	1.25
12		50.00	0.44
		11,400.00	100.00

(十七) 2016 5 , +

2016 1 24

3,228.8448

2.5

2016 4 19

450

2016 4 18

3,228.8448

450

2016 5 9

			%
1		7,678.84	67.36
2		1,230.00	10.79
3		820.80	7.20
4		390.15	3.42
5		276.83	2.43
6		271.43	2.38
7		179.94	1.58
8		179.94	1.58
9		179.20	1.57
10	TCL	142.86	1.25
11		50.00	0.44
		11,400.00	100.00

3,228.8448

2014 6 20

ChinaVax

37.5000%

2,444.25

1,710.9750

ChinaVax

15%

977.7000

684.3900

“ ”

3.6105

“ ”

37,829.6350

4.0225

3,228.8448

2014 7 28

2,666.7748

24,963.5379

562.0700

5,261.4621

2016 1 24

ChinaVax

1

ChinaVax

2.5

2016 1 24

ChinaVax

3,228.8448

2.5

ChinaVax

3,228.8448

2.5

2019 9

20,268.6

4,731.4

2.5

(十八) 2017 6 , 十一

2017 4 27

292.6189

53.5711

75

150

TCL

142.86

2017

4 27

292.6189

53.5711

2017 4 27

75

2017 4 27

150

2017 4 6

TCL

TCL

142.86

2017 6 6

			%
1		7,746.70	67.95

			%
2		820.80	7.20
3		808.81	7.09
4		682.77	5.99
5		475.00	4.17
6		276.83	2.43
7		179.94	1.58
8		179.94	1.58
9		179.20	1.57
10		50.00	0.44
		11,400.00	100.00

2012 12 7,400

3.8 “

” 6.2 “

10%” 6.3 “

”

2016 5 4,000 2016 5
3,228.8448

“ ”

3,228.8448

7.74

6.2 6.3

“ ”

“ 2017 03 4205 ” “ 2016 0116
3787”

“ 2016 0116 4228 ”
44,259,702
“ 2017 03
4792 ”

2017 3 21

292.6189

53.5711

150

(十九) 2020 5 , 十二

2020 4

808.81000

2020 4

100.00000

2020 3

50.00000

2020 4

682.77310

2020 4

475.00110

2020 4 10

808.81

100

50

682.7731

475.0011

2020 5 8

			%
1		9,863.29	86.52
2		820.80	7.20
3		179.94	1.58
4		179.94	1.58
5		179.20	1.57
6		176.83	1.55
		11,400.00	100.00

(二十) 2020 5 , 十三

2019 11 6

2019 01 7

2020 3 26

7.20%

7.20%

<https://susong.taobao.com/>

17,082,416.23

2020 4 28

2020 4 30

820.8

2020 5 25

			%
1		10,684.09	93.72

			%
2		179.94	1.58
3		179.94	1.58
4		179.20	1.57
5		176.83	1.55
		11,400.00	100.00

(二十一) 2020 9 , 七 加 册 及 十

2020 7 16

12,540

1,140

179.94

2020 8

179.94

[2022]22475

11,400

12,540

2020 9 10

			%
1		12,004.03	95.73
2		179.94	1.43
3		179.20	1.43
4		176.83	1.41
		12,540.00	100.00

“

‘ ’

”

(二十二) 2020 11 , 十五

2020 7 16

1,140

2020 9 18

1,140

2020 9 18

1,140

2020 11 2

			%
1		10,864.03	86.64
2		1,140.00	9.09
3		179.94	1.43
4		179.20	1.43
5		176.83	1.41
		12,540.00	100.00

(二十三) 2021 10 , 十六

2021 10 16

1.41014%

176.831

2021 10 16

176.831

2021 10 28

			%
1		11,040.86	88.05
2		1,140.00	9.09
3		179.94	1.43

			%
4		179.20	1.43
		12,540.00	100.00

(二十) 2021 12 , 体变 为 份 公司

2021 12 6

2021 12 6

2021 10 31

2021 12 6

[2021]45211

2021 10 31

519,558,385.64 2021 12 20

[2021] 635

2021 10 31

613,622,600.00

2021 12 22

2021

<

>

2021 10 31

519,558,385.64

376,200,000.00

143,358,385.64

2021 12 24

[2021]46372

2021 12 24

376,200,000.00

143,358,385.64

2021 12 24

			%
1		331,225,800	88.05
2		34,200,000	9.09
3		5,398,200	1.43
4		5,376,000	1.43
		376,200,000	100.00

(二十五) 2022 2 , 八 加 册

2022 2 18

2022

472.5

38,092.50

[2022]15352

2022 2 25

			%
1		331,225,800	86.95
2		34,200,000	8.98
3		5,398,200	1.42
4		5,376,000	1.42
5		1,000,000	0.26
6		1,000,000	0.26
7		750,000	0.20
8		650,000	0.17
9		500,000	0.13
10		450,000	0.12

			%
11		375,000	0.10
		380,925,000	100.00

(二十六) 2022 7 , 九 加 册 全 中 企 业 份

2022 3 18

2022

<

>

1		1,255,000	1,005.255	
		1,255,000	1,005.255	-

2022 7 29

[2022]1802

1,255,000

[2022]38857

2022 8 31

			%
1		331,225,800	86.95
2		34,200,000	8.98
3		5,398,200	1.41
4		5,376,000	1.41
5		1,255,000	0.33
6		1,000,000	0.26

			%
7		1,000,000	0.26
8		750,000	0.20
9		650,000	0.17
10		500,000	0.13
11		450,000	0.12
12		375,000	0.10
		382,180,000	100.00

三、三 减 、 况

2025 12 31

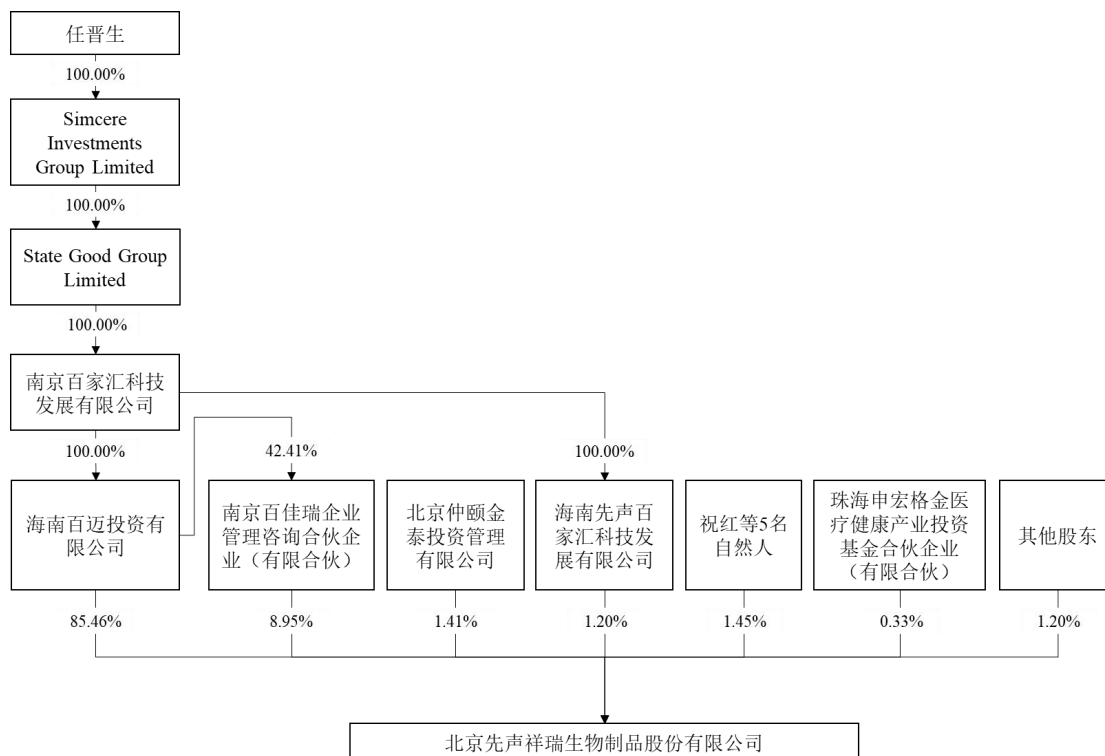
2025 12 31

			%
1		326,621,000	85.46
2		34,200,000	8.95
3		5,364,987	1.40
4		4,604,800	1.20
5		4, 384, 831	1. 15
6	-	1, 243, 890	0. 33
7		587, 611	0. 15
8		298,704	0.08
9		190, 672	0. 05
10		125,500	0.03
		377, 621, 995	98. 81

2025 12

、 及产 制关

(一)



(二) 公司可交产内

(三) 关协中可交产主内，人

《 》

1

5

3

“ ”

2

2

3

“ ”

4

30%

50%

5

30%

50%

1

2

3

()

公司

协

其他

五、公司及下 分

3

(一) 北京先 制 份 公司上 分公司

	91310115MACJMR149H
	118 1 4 406
	2023 5 22

(二) 北京先 制 份 公司南京分公司

	91320102MACGLD1XXY
	699-18 5
	2023 5 15

(三) 北京先 制 份 公司

	91110116061282419H
	17 5 012
	2013 1 6

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	9,400.39
	2,782.45	3,351.78
	71.18	84.59
	37.23	49.36
	11,397.76	12,886.11

			2	2			
1	2024 0006107	17 1 101	25,542.93	940.94	2052.08.27		
2	2024 0000354	17 5 1 01	25,542.85	2,009.63	2052.08.27		
3	2024 0000284	17 4 -1 2 01		9,114.52	2052.08.27		
4	2024 0000356	17 1 1 01		2,009.63	2052.08.27		
5	2024 0000355	17 3 1 02		2,840.49	2052.08.27		
6	2024 0000350	17 2 1 01		1,469.88	2052.08.27		

0006107 ” 1-6 “ 2024
“ 2024 0006107 ”

2

1

2

5 100

				2		
1			5 699-18 422-2 426 4	199.35	2025.01.01- 2027.12.31	
2			6 2 203 204	220	2025.11.09- 2026.11.08	
3			6 2 206 302	220	2025.07.01- 2026.06.30	

				2		
4			2	293.85	2025.07.01- 2026.06.30	
5			6 2 205	110	2025. 08. 09- 2026. 07. 08	

2025 12 22 , , , 上 5 :
,

“

”

“

1000

1000 1 ”

“

”

1

2

3 《

》 “

”

3

1

13

9

4

“

”

2

37

“

”

3

4

2

“

”

4

1

1	GS202511000029		2025. 10. 28– 2028. 10. 27

2

1	20200082		A C ***	2025.07.15– 2030.07.14

3

				/
1	20250011		Ⅲ Ⅲ-6840	2025.03.11-2030.03.10

4

1	20180060		2002 Ⅲ 6840 2017 Ⅲ 6840	2023.12.13-2028.12.12
2	20180106		Ⅱ 6841 Ⅱ 22 6840	2023.11.20-

5

1	S10960016			50IU/ml.1ml/	2026. 06. 04-2031. 06. 03
2	S10960017			50IU/ml.2ml/	2026. 06. 04-2031. 06. 03
3	S10960018			20IU/ml.1ml/	2025.05.08-2030.10.29
4	S10960019			50IU/ml.1ml/	2024.12.30-2029.12.29
5	S10960020			50IU/ml.2ml/	2026. 06. 04-2031. 06. 03
6	S20110002		A C	0.5ml	2022.08.01-2027.07.31

6

				/
1	20253400362			2025.02.11-2030.02.10

7

1	SYXK 2022-0026			2022.06.13-2027.06.13

8

1	JY31116042072895			2023.11.07- 2028.08.20

9

1	1115360004			2022.01.20

10

1	- 0294	-2018- sanroadbio.com		2023.12.06- 2028.12.05

11

1	114			2024.11.22-2029.11.21

12

1	911101161029817358002V			2024.08.12- 2029.08.11

13

1		20250324		2025.08.07-2026.06.02
2		20250323		2025.08.05-2027.08.04
3		20240307		2024.08.22-2026.08.18

14

1	001	[2022]	BSL-2	2022.01.29

(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%
一	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	127,557.80
	31,758.53	31,201.64

	2025 12 31	2024 12 31
	95,018.28	96,356.16
	95,018.28	96,356.16

(二) 合 利 主 务

	2025	2024
	58,550.97	58,234.95
	20,059.03	20,693.22
	20,193.06	20,822.02
	18,117.07	18,013.61
	18,117.07	18,013.61

(三) 合 主 务

	2025	2024
	22,746.59	17,949.24
	-2,976.88	-23,568.66
	-19,144.12	-3,842.09
	625.59	-9,461.51

() 主 务

	2025 12 31	2024 12 31
%	25.05	24.46
	3.30	3.31
	3.22	3.23

$$\begin{aligned}
 1 &= / \\
 2 &= - / \\
 3 &= / \times 100\%
 \end{aligned}$$

八、主 业务发 况

(一) 业 主 、 体制、主 及

1

C27

GB/T 4754—2017

“ C2761 ”

2

1

2

3

4

2

5

“ ”

6

3

1

1			2025 9	

2			2024 4	
3			2019 12	
4			2019 12	

2

1	2024		2025 1	
2	2020		2020 7	
3	2020		2020 7	

4			2018 11	

3

1	2025		2025 3	
2	2025		2025 3	
3	2024- 2030		2024 11	2030
4	“ ”		2022 1	2025 2035 “ ”
5	2021		2021 9	PPD
6			2020 10	

		TB-PPD	50IU/ml 1ml/ 20IU/ml 1ml/	•	
		BCG-PPD	50IU/ml 1ml/	•	
		AC	0.5ml/	• A C	
		IGRA	28 / 12 /	• T	

IGRA 2025 2

IGRA

2 —

®

® 2024

®

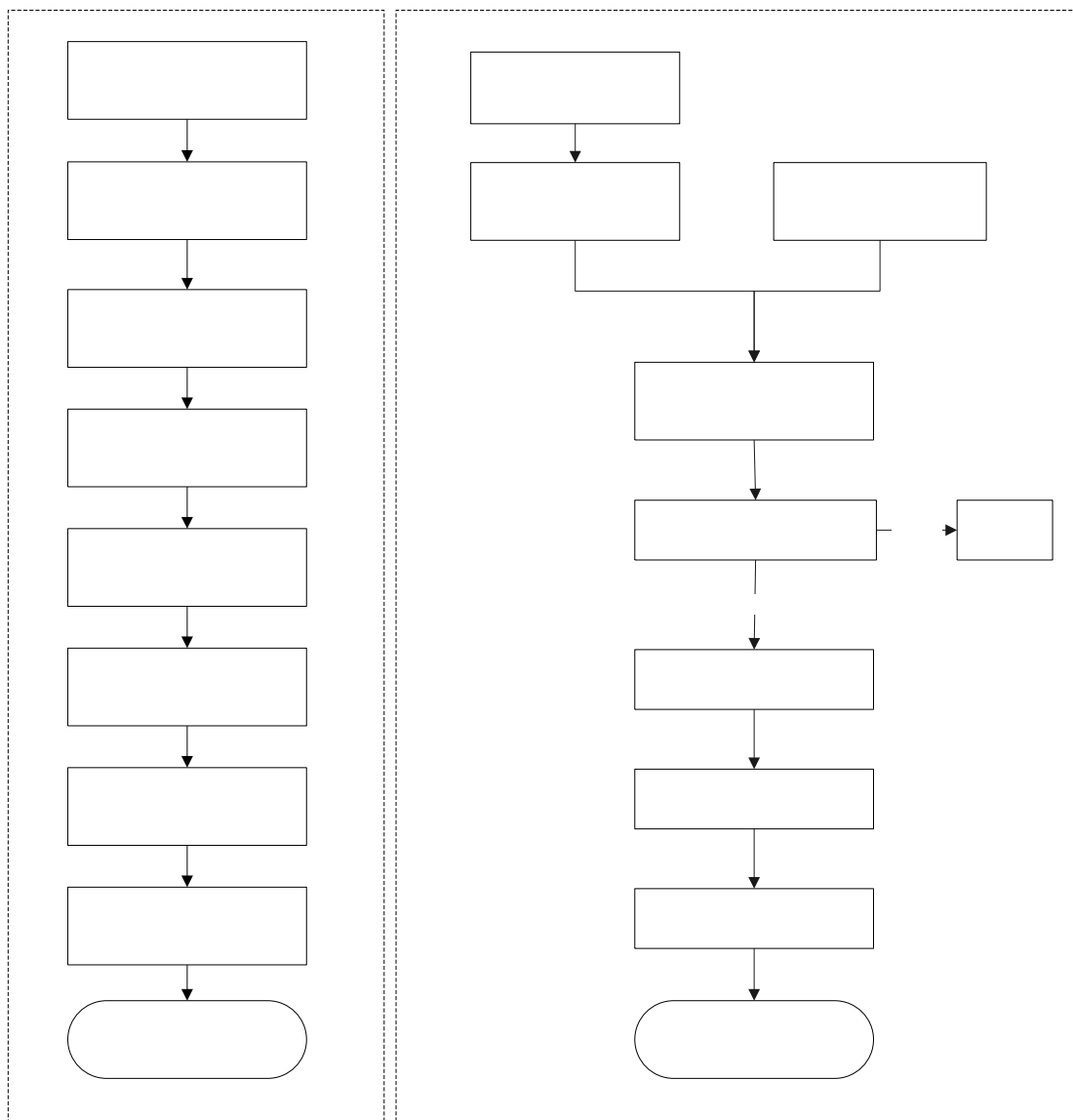
“ ”

		®	0.1g/	• ≥ 18 岁	

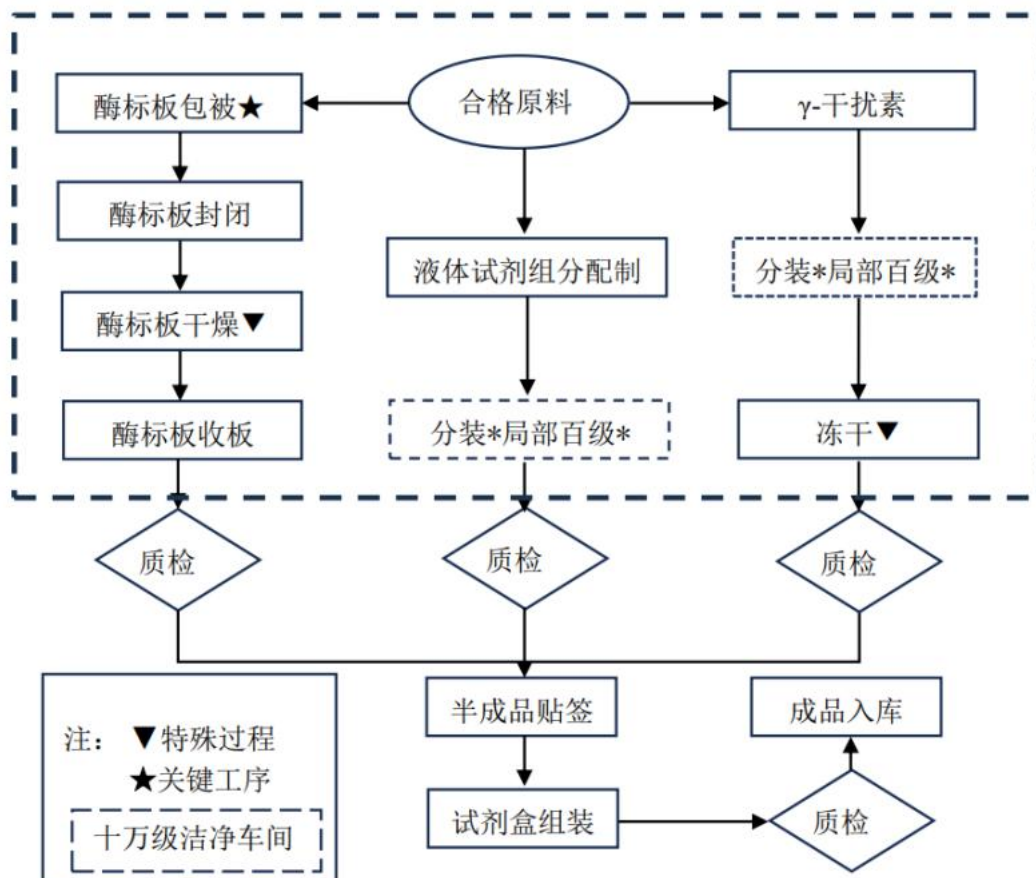
(三) 主 产 业 务

1 B- D BC - D

TB-PPD BCG-PPD



2 A



() 主

1

“

”

GMP

2

“ ”

GMP

3

2024

1

2

4

IND I II III
BLA

5

6

， ，
： ，
，
， ，
， ，
， ，

(五) 主 产 入、产 、产 及 况

1

	2025		2024	
	49,892.65	85.21%	55,010.39	94.46%
TB-PPD 50IU/ml.1ml/	42,236.39	72.14%	46,279.89	79.47%
TB-PPD 20IU/ml.1ml/	4,768.49	8.14%	6,404.93	11.00%
BCG-PPD 50IU/ml.1ml/	2,870.09	4.90%	2,273.62	3.90%
	17.69	0.03%	51.94	0.09%
	8,658.32	14.79%	3,224.56	5.54%
	58,550.97	100.00%	58,234.95	100.00%

TB-PPD 2025

: 一

上 ,

, ; ,

, 一 不 ; 三

, ,

2025 , ,

,

, 上 。

2024 , IGRA

。 2025 2 , IGRA 上 ,

。

2

TB-PPD

BCG-PPD

	2025	2024
	1,000.00	1,000.00
	485.41	738.07
TB-PPD 50IU/ml.1ml/	308.44	439.95
TB-PPD 20IU/ml.1ml/	47.86	206.95
BCG-PPD 50IU/ml.1ml/	129.11	91.17
	48.54%	73.81%
	576.14	647.56
TB-PPD 50IU/ml.1ml/	368.57	400.14
TB-PPD 20IU/ml.1ml/	83.86	135.80
BCG-PPD 50IU/ml.1ml/	123.71	111.62
	118.69%	87.74%

$$= \quad / \quad \times 100\% \quad = \quad / \quad \times 100\%$$

2025 , 上一 , 2024

。 2025 下 PPD

, , 三 、 6 、

, 2024 , 2025 ,

, 2025 100%。 I GRA 2025

, 。

3

2025	1	下 一	TB 50/TB 20/BCG-PPD	14,087.78	24.06%
	2			8,658.32	14.79%
	3	下 一	TB 50/TB 20/BCG-PPD	5,248.12	8.96%
	4	下 一	TB 50/TB 20/BCG-PPD	2,474.37	4.23%

	5	一 下	TB 50/TB 20/BCG-PPD	2, 301. 97	3. 93%
				32, 770. 56	55. 97%
2024	1		TB 50/TB 20/BCG-PPD	14,837.16	25.48%
	2		TB 50/TB 20/BCG-PPD	4,983.79	8.56%
	3			3,224.56	5.54%
	4		TB 50/TB 20/BCG-PPD	2,991.84	5.14%
	5		TB 50/TB 20	1,935.05	3.32%
				27,972.40	48.03%

50%

5%

(六) 主 原 及 供 况

1

	2025		2024	
	151.37	10.34%	107.65	6.69%
Hartley	23.90	1.63%	28.24	1.76%
rpoB	7.75	0.53%	46.40	2.88%
10KD	4.38	0.30%	6.98	0.43%
	2.52	0.17%	2.88	0.18%
	3.09	0.21%	7.10	0.44%

	2025		2024	
	193.01	13.19%	272.92	12.39%

2

		2025		2024	
2ml	/	0.14	-0.07%	0.15	-0.06%
	/	0.25	0%	0.25	0%
Hartley	/	236.22	-0.23%	236.76	5.86%
10KD	/	7,300.00	-19.46%	8,720.50	-13.27%
rpoB	/	15,500.00	-3.23%	16,000.00	-
	/	1.11	-13.95%	1.29	57.36%
	/	0.07	0.00%	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%
2024	1			195.00	12.12%
	2			88.60	5.51%

	3			47.36	2.94%
	4			43.69	2.72%
	5			39.16	2.43%
				413.81	25.72%

50%

5%

4

		2025	2024
	/	501. 78	395.31
		395. 83	326.23
	/	0. 79	0.83
	/	4. 39	3.73
		39. 53	33.58
	/	9. 00	9.00
	/	0. 11	0.12
		46. 66	48.55
	/	413. 00	413.00

，：一

，上；，，
。、。

(七)中以况

TB-PPD30.40
0.000.05%0.00%

(八) 全 产 及 保 况

1

2

EHM

。 J
M o v

.....

。 J

			TB-PPD		201811007762.9
2	BCG-PPD		BCG-PPD BCG- PPD BCG- PPD		BCG-PPD 201811529499.X
3			ESAT-6 CFP-10 Xs02 III	/	202210570909.5 201810036527.8 B 201410342886.8

2

4

		/		
		“ ” 20	1 Xs03 PCC , Pre-IND 2 Xs02 III	
		6	1 IVD 2 IGRA	
		10	1 Xs03	

		/		
			1 Xs02 IND	
			2 CDE	

3

2025 12 ,

47 , 17.80%

4

	2025 12 31	2024 12 31
	4,631.63	3,851.89
:	3,025.35	3,851.89
	1,606.28	-
	58,550.97	58,234.95
	7.91%	6.61%

, 0.00 万

1,606.28 万 , Xs02 2025 三 ,

。

九、 三 估、 制 况

2025 11 , (上) 上 ,

上 ,

, 【2025】 0554 《 》。

2025 7 31 , ,

()

, 、 、 、 、 、 、

()

、 、 。 下：
：万

	101,971.34	267,400.00	165,428.66	162.23%

上 ， 三 ， 不 。

十、 、 仲 、 及合 合 况

(一) 、 仲

1

1			2023 0105 80876		1. 2023 3 13 2. 1 3. 1 13 4.	- 1 2023 3

2023 3 1

5,000
2025 4,321
2026 , ,
。

“ ”

5,000

(二)

2024 1 1

十一、 内主 会 及 关会

(一) 入 原则

1

1

2

3

1

2

3

4

5

2

1

2

1

, °

2

1

1	2024	1	1		
	“	”		69,160,400.00	2024
				30,839,600.00	
	2024	1	1	65,661,200.00	

			100%	2024			
2024	1	1					
2		2024	1	1			
“		”	“	-	1	”	1
					5,000.00		
2024	1	1			50,000,000.00		
3							
2024	1	1					12,341,087.59
			1,469,354.77	2024	2025		
			4,851,672.00	0		2,199,019.00	
1,563,179.29						2024	1 1
			17,522,600.00				
4	2024		2025			“ mRNA ”	
						26,190,932.80	
6,966,436.90				不	“mRNA ”		
5	2024		2025				
		3,517,806.08	1,968,213.69				
6						“ mRNA ”	
(7)				上			
15	——			2023			

2

12

（五）合 务 、变化 况及变化原

2025 9 10

2025

“ ” “ ” “ ”

（六） 内 产剥 况

2025 9 10 , 2025 《 》

mRNA

100%

[2025] 399 [2025] 358

8,318.38

8,116.79

mRNA

“ ” “ ” “ ”

mRNA

mRNA

mRNA

mRNA

“ +mRNA ”

mRNA

mRNA

(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

“ ”

5,000

() 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

2025 12 31

()

267,968.84

172,950.56

182.02%

()

227,586.16

132,567.88

139.52%

2025

12 31

()

227,586.16

(二) 估 准

2025 12 31

(三) 估 与 估

()

()

() 估

1

2

TB-PPD

BCG-PPD

(五) 估假

1、

(1) 。 , ,
。
。

(2) 。 上
, 上, 与 ,
, 、 、 下 。

(3) ,
与 。

2、

(1) , 、 、
、 。

(2) , 与 、 、
、 , 与 、 、
。

(3) 、 、
, 、
, 。

(4) , 、
, 不 不
,
,

不 。

(5) 、
, , ,
, 、 、 、 专 。
, 、

(6) 。不
、 ， 不

；
、 不 。

(7) ，
， 不
。

(8) 一 下，
不 。

(9) ，
。

(10) 一 。

(11) ，
、 、
，
， 15% 。

(12) 《 》
， 不
。

(13) 。

4、

(1) 《 》， “
、 、 ”，
， 不 、 、 。

(2)

,



。

(3)

与

一 不 。

(六) 估 况

1

1

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

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

$\frac{V}{1}$

V1

V2

X

P2

V2

V2

2

1

A

3

70%

2024

2025

2024

2025

30%

75%

ST

ST

300841.SZ		2020-06-16	ACYW135
688687.SH		2021-02-08	

α -2

2

= _____

P/E

P/B

EV/EBIT

EV/EBITDA

EV/S

= _____ / _____

= _____ / _____

= _____

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

	P/EPEGP/FCFE	EV/EBITDAEV/EBITEV/FCFF
	P/BTobinQ	EV/TBVIC
	P/S	EV/S
	P/	EV/ EV/ EV/ EV/

$$\text{EV/EBITDA} \quad /$$

$$\text{EV/EBITDA}$$

$$\text{EBITDA}$$

$$\text{EV/EBITDA}$$

	A	1, 255, 486. 34	3, 942, 757. 01	1, 006, 637. 98	432, 882. 56
	B	35. 42%	35. 42%	35. 42%	35. 42%
	$C=A \times \frac{1}{B}$	810, 900. 00	2, 546, 400. 00	650, 100. 00	279, 600. 00
	D	–	188, 049. 78	13, 989. 61	50, 265. 42
	E	–	286, 096. 24	–	3, 266. 55
	F	35, 293. 82	216, 396. 03	115, 104. 53	83, 397. 42

	$G = \frac{C}{D} \times \frac{E}{F}$	775,606.18	2,804,149.98	548,985.08	249,734.55
	H	213,935.16	259,808.74	65,456.12	24,655.48
EV	$I = G \times H$	561,671.02	2,544,341.23	483,528.96	225,079.07
EBITDA	J	32,372.72	159,457.69	38,600.67	23,298.21
EV/EBITDA	$K = I \div J$	17.35	15.96	12.53	9.66

1

30

2

2025 12 31

3

2025

4

3

		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

20

③

20

$$\frac{\quad}{100\%} \times 100\% = \frac{\quad}{100\%}$$

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			

4

“ ”

5

上 与上
。

上 与上
上 (P/E) , 与
上 (P/E) , 上

35.4%。

(6) EBITDA

2025 12 31
(EBITDA)。
EBITDA 2025 , 21,620.65 万 ,
19,941.60 万 , 1.97 万 , 1,677.08 万 。

7

EV/EBITDA

EV/EBITDA	A	8.64
EBITDA	B	21,620.65
EV	C A×B	186,802.46
	D	0.00
	E	0.00
	F	74,653.58
	G	6,512.80
	H C D E F G	267,968.84

3

EV/EBITDA

267,968.84

(七) 估 况

1

——

1

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

V—

F_i— i

F_{n+1}—

r—

n—

i— i

g—

①

WACC

$$WACC = R_d \times (1 - \tau) \times \frac{D}{D + E} + R_e \times \frac{E}{D + E}$$

R_e —

R_d —

E —

D —

T —

CAPM

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

R_e —

R_f —

β —

$(R_m - R_f)$ —

ε —

3

4

2

1

	2023	2024	2025
	65,289.15	58,234.95	58, 550. 97
	65,289.07	55,010.39	49, 892. 65
TB-PPD 50IU1ml	55,727.12	46,279.89	42, 236. 39
TB-PPD 20IU1ml	6,921.61	6,404.93	4, 768. 49
BCG-PPD 50IU1ml	2,514.35	2,273.62	2, 870. 09
IGRA	97.52	21.58	17. 69
TB-PPD	28.47	30.36	-
	0.08	3,224.56	8, 658. 32

“ - - -

- - ”

①

TB 50 TB 20 BCG-PPD
IGRA 2025 Xs02

IVD Xi02 Xi03 Xi04

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

2014

 $\leq 80\%$

BCG-PPD

WiseGuy Reports

2024

2032

204.2

5.57%



TB-PPD

BCG-PPD

2026

CSO

1

, 2027

2030

,

, 3%—2%

B. IGRA

C.

PPD

D. Xs02

a.

Xs02 TB-PPD

TB-PPD

BCG

Xs02

T

Xs02

0.5ug/

b.

Xs02 2024

III , 2025 6 9 , 386
/1240 。 , 2026 、 2027 上 ;
 , 2027 5、6 上 。 ,
Xs02 上 。
Xs02 I ,
 , 95% 上

c.

Xs02

PPD

E. IVD

a.

01

02

C -

Xpert MTB/RIF

LOD 10 CFU/mL

/

PCR

PCR

03

C

40%

PCR

04

C

20%

Xi04

Xi04 VS

15/15 vs

8/15

PCR

b.IVD

IGRA Xi01

2018 12

1

3

							()
	1		2025	2			NMPA
		3				2025	
		IVD		Xi02	Xi03	Xi04	
2026		Xi02	Xi03				Xi04
			2026	2027			
c.	IVD						
	IVD						
				IVD			
						IVD	
②							
				®			
						Sirturo	
						ATP 5'-	
						2013	
FDA						40	
			2016	12			NMPA
						≥ 18	
	2019			2019			
			2023	2			
		3					
	2024	2025				3,224.56	
8, 658. 32						,	2026
			10, 000. 00 万				

，
一，
， 4 上， 上 3
，
。 不，
，
， 2028 上 下， 2030 下，
不。

	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
TB-PPD 50IU 1ml	45, 017. 15	46, 367. 67	47, 295. 02	48, 240. 92	49, 205. 74	49, 205. 74
TB-PPD 20IU1ml	3, 566. 89	3, 673. 90	3, 747. 37	3, 822. 32	3, 898. 77	3, 898. 77
BCG-PPD 50IU 1ml	1, 792. 12	1, 845. 88	1, 882. 80	1, 920. 46	1, 958. 87	1, 958. 87
Xs02	0. 00	2, 770. 97	6, 110. 00	7, 318. 42	7, 824. 05	7, 824. 05
IGRA Xi01	470.40	1,152.48	1,505.91	1,844.74	1,988.63	1,988. 63
Xi02	78.40	384.16	752.95	922.37	1,084.70	1, 084. 70
Xi03	78.40	384.16	564.72	737.89	903.92	903. 92
Xi04	0.00	76.83	301.18	442.74	542.35	542. 35
	10, 000. 00	8,500.00	4,250.00	2,125.00	0.00	0. 00

2

①

TB-PPD

②

， — °

③

IGRA

	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

， 3%
5%
5% 13% 6% 3%

/ 2026 1 《
》： 不
3% ， 一 13%
13%
1.2% 1.5 /

	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	146.82	146.82	146.82	146.82	146.82
	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83
	24.72	26.39	26.89	27.28	27.29	27.29

4

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

	2023	2024	2025
	1,482.34	1,348.97	1,672.98
	31,257.58	25,808.28	23,978.97
	253.48	106.13	168.28
	82.30	211.34	102.49
	36.40	93.85	37.91
	0.00	2.41	3.75
	0.00	0.00	18.15
	78.37	18.73	0.00
	64.20	65.37	84.68

(TB-PPD) 50IU1ml、(TB-PPD) 20IU1ml
 (BCG-PPD) 50IU1ml CS0 ,
 Xs02 (TB-PPD) 50IU1m ,
 , IVD Xi01 (IGRA)、Xi02、
 Xi03 Xi04 。

2024

:

,

⑥

	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

5

	2023	2024	2025
	3,127.56	2,852.98	2,621.70
	1, 014. 36	1, 057. 66	1, 311. 08
	167.75	378.91	358. 03
	0. 00	18. 75	18. 07
	39.47	47.14	54. 70
	65. 21	38. 46	37. 62
	1,074.37	498.31	0. 00
	403.52	464.55	469. 57
	89. 11	55. 06	51. 03
	44. 55	56. 23	46. 87
	428.09	406.42	274. 72

2026

:

,

。

、 、

,

,

。

:

,

—

。

2024

、

\	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

6

	2023	2024	2025
	3,220.06	3,851.89	3, 025. 35
	860.36	842.71	1, 047. 12
	425. 59	308. 88	486. 69
	144. 90	87. 27	128. 33
	806.73	741.01	802. 22
	829.73	1,879.34	473. 87
	111.88	-75.47	0. 00
	40.86	68.14	87. 11

IVD

2025

2026

Xs02

IVD

Xs02 2025 III
2027

2025

2024

\	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

7

	2023	2024	2025
	-354.38	-1,002.06	-991. 78
	-357.36	-1,004.39	-995. 40
	1.08	0.38	1. 97
	0.00	0.00	0. 00
	1.90	1.95	1. 65

8

	2023	2024	2025
	176.83	4.93	11.7

9

	2023	2024	2025
	779.08	0.00	0.00

10

11

12

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

	2023	2024	2025
	-420.12	0.50	140. 19

13

	2023	2024	2025
	4.77	-33.66	-33. 92

14

15

	2023	2024	2025
	29.65	129.96	143. 59

CSO

16

	2023	2024	2025
	40.37	1.17	9.56

17

15%
2025 10
GS202511000029, 三 , 15% 。 与
,
,
,
。

\	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	2, 105. 97	2, 060. 47	2, 131. 05	2, 136. 92	2, 043. 79	2, 043. 79

18

	10-20	0%	5.00%-10.00%
	3-20	0%	5.00%-33.33%
	5	0%	20.00%

	3-10	0%	10.00%-33.33%

	50	0%	2.00%
	5-10	0%	10.00%-20.00%
	10	0%	10.00%

	3	0%	33.33%

	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 万 ，

Xs03 GMP ，

— 2027 —2030 3, 600. 00 万 ，

Xs03 ； PPD ， 2027

14 万 ， BMI 2026 —2027 470. 00 万 ，

— — — Xs02 ，

XS02 三 2026 749. 27 万 ，

。

A

PPD

BMI

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	3, 600. 00	765. 00	135. 00			
		180. 00	2, 000. 00	710. 00	710. 00	
PPD		14. 00				
BMI	210. 00	260. 00				
	3, 810. 00	1, 219. 00	2, 135. 00	710. 00	710. 00	0. 00

B

Xs02

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

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
XS02	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

20

×

÷

÷

÷

	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 : ;

β_e : ;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

β_u : ;

(2) rf

,

(CCDC) 。

,

,

《 专 12 —— 》 (

[2020] 38) , 上

,

,

rf=1.85%。

(3) rm

与

,

。

。

A

rm,

。

《 专 12 ——

》 ([2020] 38) ,

,

,

300 、上

,

一

,

10 上、

、

。

A , 上
 , $r_m = 9.30\%$ 。

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

(4)

，
 ， 上
 。
 、

(5) β_e

上 ， 与
 、 、 、 、
 ， 300 ，
 ， 60 ，
 β_u ， 上
 ， β_e 。

(6)

与上 、
 、
 ，
 与 上 $\epsilon = 2.50\%$ ，
 下：

	与	3.00	15.00 15.00	0.45
	—	2.00	15.00	0.30
	， —	3.00	15.00	0.45
上下	与	3.00	15.00	0.45
	不	1.00	10.00	0.10

	， 与	2.00	15.00	0.30
	，	3.00	15.00	0.45
		2.50		

(7) rd

，
， 与
(LPR5 上) 3.5%。

(8) WACC

上 ， ， 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	

上 ， 、 74,653.58 万 。

5、 M

不 ，

0。

6

6,512.80

1

3,435.11

7

8

与

,

与

,

下 :

=149,497.47 (万)

=

+

+

—

—

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

= 227,586.16 (万)

下 :

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
一、	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
三、 “—” ()	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
: 与	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
七、	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%

2

267,968.84

172,950.56

182.02%

3

227,586.16

267,968.84

40,382.68

17.74%

227,586.16

(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

3

“

”

(三) 交 后 变化 势、 事会 取 及其
估

() 内变动 且 估 估值 及 分

	-1.5%	219, 249. 12	-3. 66%
	-1.0%	222, 028. 13	-2. 44%
	-0.5%	224, 807. 15	-1. 22%
	0.0%	227, 586. 16	0. 00%
	0.5%	230, 365. 18	1. 22%
	1.0%	233, 144. 19	2. 44%
	1.5%	235, 923. 21	3. 66%
	-1.5%	250, 244. 30	9. 96%
	-1.0%	215, 572. 69	-5. 28%
	-0.5%	226, 925. 65	-0. 29%
	0.0%	227, 586. 16	0. 00%
	0.5%	221, 322. 69	-2. 75%
	1.0%	215, 572. 69	-5. 28%

	1.5%	210,275.38	-7.61%

(五) 估 公 允 分

1

			B
301207.SZ		61.21	1.96
000661.SZ		243.62	1.72
300841.SZ		42.70	2.65
688687.SH		139.22	2.50
		121.69	2.21
		12.56	2.40

1 PE= 2025 12 31 / 2025

2 PB= 2025 12 31 / 2025

3 PE= 100% / 2025

PB= 100% / 2025 12 31

、 PE , 。

2025 下 , 、

， 94%； 2025

α-2 () ,

， 2025 下

78.51%。

2

5 A

	37.1077%	86,300.00	20.94	18.10	5.06
	100%	41,180.00	37.45	19.95	7.20
	49%	898,100.00	16.59	10.89	3.10
	100%	319,800.00	19.93	21.33	5.34
	99.9779%	36,031.00	15.62	13.28	5.05
		227,586.16	12.56	14.24	2.38
			22.11	16.71	5.15
			19.93	18.10	5.06

PE =100% / 1 PE
=100% / PB=100%
/

(六) 交 价与 估

三、 事 估 、 估假 前 合 、 估
与 估 关 以及 估 价 公允

“ 1

2

3

4

61.50%

”

六 交 主 合 同

一、《 》

(一) 合同主体

2025 11 13 , 与 、
《 》。 , 一
, 《 》。 2026 6 12
, 与 、 《
》。
:

一、 与 三 “ ” ; 、
“ ”

(二) 合同主 内

1

1.1

, :
235, 040, 700 (61. 50%) 。
, 一 210, 081, 577 (54. 9693%) 、 2, 961, 793
(0. 7750%) 、 三
21, 997, 330 (5. 7558%) 。

1.2

()

、
。 、 一 ,
139,297.5000 万 (: 万 “
”) , 下 :

			(万)
1		一	124,505.4090
			1,755.3145
		三	13,036.7765
			139,297.5000

1.3

， ， 下 :

(1) 一

5 ， 一 、
一 (一) 70%,
97,508.2500 万 。

， (，)
一 、 三 。
97,508.2500 万 () ， 一 ， 不
不 。

(2)

15 ， 30%,
41,789.2500 万 。 ， 一 37,351.6227 万 ，
526.5943 万 ， 三 3,911.0330 万 。

1.4

		()	(%)
1	上	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

1.5

(2026 、 2027 、 2028 三
下)

2

， 下
一 5 ，
：

- (1) ；
- (2) 一 ；
- (3) 一 《 》 ，
。

3

3.1

(1) ， 20
，
专 (“ ”) ，
。 15 (15) ，
一 一 ， 15 ，
一 。

- (2) ， ，

；

， ， 一、 、 三

。 ， 7.1 (1)

20 ， 。

3.2 ， 不

， 不 ，

。

3.3 ， 、 ，

， 与 ，

， 不

。

3.4 ， ， 不

/ 上 下 

/ 不 下 

不 :

(1) ， (

， 不

、)； 、

， 、 、 、 ；

、 ， ，

；

(2) 、 ，

；

(3) 、 、 (

、)；

(4) 下 ， (

)、 (、 、 、 、 ， 下)

、 、 、 ， 、 、 、 、
， 三 ， 、 、
、 、 、 、 、 、
、 、 ， 、 三 ，
、 、 ，
，
， 、 ()
，
， 上 200 万
(， 与 、) ;

(5) 、 ;
(6) 200 万
与 、 ;

(7) 20%;
(8) 、 、 、 与 、
、 ， 不 上 、 、
、 ;

(9) 不
。
4

，
不 ; ， ，
。

5
5.1
/
5.2

6

6.1 , 下 一

, 下 :

(1) , ;

(2) 、 ;

(3) () ;

(4) ;

(5) 、 、

() 。

6.2 , 上 ,

不 一 () ,

不 , 与 。

6.3 。

7

3

10

“ ”

8

50%

9

9.1 下 一 、 、
、 , — 、 、
不 、不 、不 , —
、 、 , °

、
不、不、不、
、

9.2

,

/

(不),

。

9.4 , 不 。

10

10.1 /

10.2

10.3 2026 7 31 , ,

15 不 , 一 不

， 不 一 一
一 。

10.4 ， 一 ，
。

二、《 》

（一）合同主体

2025 11 13 ， 与 、
《 》。 ， 一
， 《 》 。 2026
6 12 ， 与 、
《 》。
：

一、 与 三 “ ” ； 、
“ ”

（二）合同主 内

1

1.1

1.2

， 2026 、 2027 、 2028 三 。

1.3

《 》

下,

: 2026 、2027 、2028
 (“ ”) 不 16,336.00 万 、
 17,296.00 万 17,593 万 , 三 不 51,225.00 万
 。

2

2.1

, 一
 (一 ,
 ()、 ()
) () 一 , 下)
 (“ ”) 与
 、 , 专 (“专
 ”) , 上 专 。
 专 不 下一 4 30
 。

9,468.00

11,835.00 万 ,

11,835.00 万 ,

, 不 3,550.50 万 (11,835.00 万 $\times$ 30%) 。

2.2

1

， ， 上一
85% (不)，
， 不 85% ()， 不
。
下一 5 15 下
：
= -

2

， (i)
85% (不)， A; (ii)
85% ()
100% (不)，
B; (iii) 100%
()， 不。
A=
÷ × -
B=
-
“不 ” 不 ， “ ”
。

2.1 2

2.1 1

2.1 2

2029 5 15

54,471.00 万

2.3

3

“ ”

50%

20%

50%

6

七 交 合 分

一、 交 合《 办 》 十一

(一) 合 产业 关 保 、 、反 、 、

1

TB-PPD BCG-PPD IGRA

2024

2

3

4

773 2024 1 22

“ “ ”

120

8

40

8

”

(二) 交 不会 上 公司不 合 上 件

4

10%

(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

“

”

“

”

TB-PPD BCG-PPD IGRA
GB/T 4754—2017

“ C27 ”

五、 交 合 《 9 号》

9 —

1 61.50%

“ ” “ ”

2

3

4

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

7 —

8 — 2025

七、 券 务 交 合 《 办 》 发

“

”

八 务 内 及内

一、 务 内

1

2

3

4

5

6

二、 务 内

2025 11 11

九 务

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

(本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于北京利德曼生化股份有限公司重大资产购买之独立财务顾问报告》之签字盖章页)

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 王瑀 樊虎林

周圣哲

王瑀

樊虎林

并购业务部门负责人签名： 张钟伟

张钟伟

内核负责人签名： 徐子桐

徐子桐

法定代表人或授权代表签名： 刘乃生

刘乃生



件一：先 专利 况

1		201811529499X	BCG-PPD	2018.12.13	2020.02.21		
2		2018110077629	PPD	2018.08.31	2021.08.31		
3		2018100365278		2018.01.15	2019.09.24		
4		2014103428868	B	2014.07.18	2015.10.14		
5		2022105709095		2022.05.24	2024.01.26		
6		2021107930815		2021.07.14	2021.12.14		
7		2021105029650		2021.05.10	2021.12.21		
8		2018112138082	55	2018.10.18	2022.08.09		
9		2018112137959	7	2018.10.18	2022.07.26		
10		2020206665616		2020.04.27	2021.07.06		
11		202022483259X		2020.10.30	2021.10.26		
12		2020221246182		2020.09.25	2021.08.17		
13		2022219283816		2022.07.23	2022.12.23		

件二：先 况

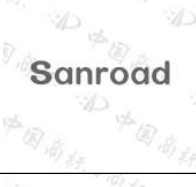
1	结芷	73519856	5	2024.02.14-2034.02.13
2	捷思倍	73519706	5	2024.02.07-2034.02.06
3	核敏	73519692	5	2024.02.14-2034.02.13
4	结纯	73517992	5	2024.02.14-2034.02.13
5	结惠	73516238	5	2024.02.14-2034.02.13
6	捷讯	73514613	5	2024.02.14-2034.02.13

7	结佑	73512261	5	2024.02.14-2034.02.13
8	核显	73510585	5	2024.02.14-2034.02.13
9	结准	73503744	5	2024.02.14-2034.02.13
10	捷恩	73503675	5	2024.04.21-2034.04.20
11	核迅	73503648	5	2024.02.07-2034.02.06
12	结优选	73501614	5	2024.02.07-2034.02.06

13	结瑞恩	73498973	5	2024.02.07-2034.02.06
14	E-TST	56530670	5	2021.12.28-2031.12.27
15	2EC-TST	56519018	5	2022.11.07-2032.11.06
16	EEC-TST	56501885	5	2022.01.07-2032.01.06
17	EC-TST	56499235	5	2022.11.07-2032.11.06
18	卡立生	43639049	5	2020.09.21-2030.09.20

19	结敏	43628623	5	2021.02.07-2031.02.06
20	捷立显	43626772	5	2020.09.28-2030.09.27
21	核正	43618745	5	2020.09.21-2030.09.20
22	筛友	36750396	5	2019.12.28-2029.12.27
23	核君	36745190	5	2019.12.28-2029.12.27
24	结敏	36744602	5	2019.12.28-2029.12.27

25	捷珍	36739373	5	2019.12.28-2029.12.27
26	核正	36737659	5	2020.01.07-2030.01.06
27	卡立生	33614874	5	2019.07.07-2029.07.06
28	捷立显	33612396	5	2019.06.28-2029.06.27
29		12927831	16	2025.01.14-2035.01.13
30	Sanroad	12927632	5	2024.12.28-2034.12.27

31		12927737	5	2024.12.14-2034.12.13
32		12928248	35	2025.01.07-2035.01.06
33		12927638	16	2024.12.28-2034.12.27
34		12927708	42	2025.08.14-2035.08.13
35		12928189	35	2025.08.14-2035.08.13

36	祥瑞生物	12927505	5	2025.03.28-2035.03.27
37	瑙幔宁	6570182	5	2021.02.14-2031.02.13

件三：先 名 况

1	sanroadbio.com	ICP 12050332 -1	2013.07.05-2030.07.05
2	isanroadbo.com	ICP 12050332 -3	2024.05.09-2028.05.09