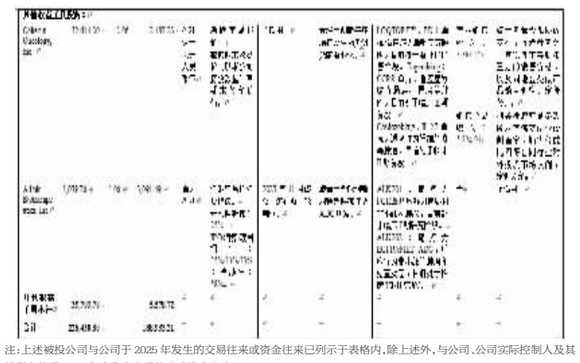
（上接 109 版）

行深生物科技（杭州）有限公司	1,500.00	2.02	-	尚未盈利	未来现金流折现法。预计未来现金流：0。	2025 年 1 月该公司进行新一轮融资。	致力于病毒载体及肿瘤免疫治疗技术研发。	溶瘤病毒管线：靶点未披露，适应症为实体瘤，目前已获得注册临床批件。肿瘤疫苗：适应症为泛实体瘤，目前处于临床前研究阶段。	无	不适用
北京沙栗医疗股份有限公司	10,000.00	5.11	10,602.81	尚未盈利	近期交易价格法。依据股改后最新轮次融资单价，及所持股数计算。	2025 年 9 月该公司进行新一轮融资。	致力于开发中国 Best in Class 的 TIL 产品，为患者带来安基性的 T 细胞免疫疗法。	GT101：作用机制为非基因工程化 TIL，适应症为宫颈癌及其他实体，目前处于临床 III 期研究阶段。GT201：作用机制为联合 IL-15 改造 TIL，适应症为实体瘤，目前处于临床 I 期研究阶段。	无	不适用
上海海和药物研发股份有限公司	3,000.00	0.44	3,000.00	尚未盈利	近期交易价格法。依据股改后最新轮次融资单价，及所持股数计算。	2025 年 8 月该公司进行配股。	专注于小分子抗肿瘤创新药研发、生产及商业化。	谷美替尼：靶点为 c-Met，适应症为非小细胞肺癌，已于 2023 年获批上市。RMX001（紫杉醇口服溶液）：靶点为微管蛋白，适应症为胃癌和乳腺癌，已于 2024 年获批上市。	无	不适用
北京盈凯生物技术有限公司	2,500.00	4.20	2,500.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2024 年 1 月该公司进行新一轮融资。	专注于 TCR-T 细胞疗法和 TCR 融合蛋白产品的开发。	YK-1101：靶点为 MAGE-A4，适应症为肺癌、食管癌和卵巢癌等，目前处于临床 I 期研究阶段。YK-0901：靶点为 KRAS G12V，适应症为结直肠癌、胰腺癌和肺癌，目前处于临床 I 期研究阶段。	无	不适用
无锡英达医疗有限公司	1,500.00	4.05	1,500.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2024 年 1 月该公司进行新一轮融资。	专注于运用肠创的创新技术进行血管介入机器人研发。	一次性血管介入机器人系列产品，天然支架等产品。	无	不适用
安徽丰川景川股资合伙企业（有限合伙）	2,400.00	49.69	2,382.03	盈利超万元	净资产分摊法。使用合伙企业期末净资产账面价值乘以本公司实缴比例，得到股权估值。	不适用。	专注于创新型医疗健康企业投资。	不适用。	无	不适用
4B Technologies Investments Limited	3,500.00	2.72	3,500.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2024 年 9 月该公司进行新一轮融资。	专注于中枢神经系统疾病原创新药开发，目前重点布局的适应症包括：肌萎缩侧索硬化症、慢性疼痛、脑卒中、青光眼和阿尔茨海默病等。	FB1001：靶点为 TrkB，适应症为急性闭角型青光眼，目前处于临床 I 期研究阶段。FB1003：靶点为 TrkA，适应症为骨关节痛，已于 2025 年 10 月获得美国 FDA 新药临床实验申请许可，目前处于临床 I 期研究阶段。	无	不适用
南京吉盛澳玛生物药有限公司	2,500.00	5.49	2,500.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2024 年 12 月该公司进行新一轮融资。	聚焦于以桃酸及抗体的治疗呼吸道疾病。	IAMA001：适应症为过敏性鼻炎和特异性皮炎，目前过敏性鼻炎适应症处于临床 II 期研究阶段。	物料采购：91.18 技术服务采购：0.99	综合考虑物料的生产成本、临床价值及第三方服务收费标准，定价公允。
深圳欧能生物科技有限公司	1,500.00	3.76	1,719.61	尚未盈利	近期交易价格反推法，商业性折扣：24%；IPO/ 请算 / 赎回概率 ：30%/35%/35%；波动率：62%。	2025 年 11 月该公司进行新一轮融资。	专注于自主新发大分子多抗眼科创新药。	OCUL101：靶点为 VEGF/ 补体 C5，适应症为湿性年龄相关性黄斑变性、糖尿病性黄斑水肿和地图样萎缩，目前处于临床 I/II 期研究阶段。	无	不适用
上海轻远胜生物科技有限公司	2,000.00	10.70	2,000.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2025 年 8 月该公司进行新一轮融资。	聚焦于代谢疾病，目身免疫病和肿瘤疾病领域，按照开展大分子药物和小分子药物开发。	主要管线资产处于临床前开发阶段，适应症为减重保肌。	无	不适用
上海生物开拓私募基金合伙企业（有限合伙）	3,759.67	2.02	4,258.61	盈利达亿级	净资产分摊法。使用合伙企业期末净资产账面价值乘以本公司实缴比例，得到股权估值。	不适用。	通过资本运作链接全球生物医药资源，推动产业链整合升级。	不适用。	无	不适用
无锡强远探医疗技术有限公司	2,000.00	11.76	2,000.00	尚未盈利	近期交易价格反推法，商业性折扣：25%；IPO/ 请算 / 赎回概率 ：15%/43%/43%；波动率：57%。	2025 年 3 月该公司进行新一轮融资。	聚焦自身免疫疾病领域未被满足的临床需求设计多特异性抗体 / 融合蛋白产品，通过创新和有效的疗法改善患者的治疗效果，解决自身免疫和肿瘤疾病治疗领域的关键差距。	主要管线资产目前处于临床前开发阶段，针对于自身免疫疾病开发。	技术服务收入：34.30	综合考虑服务发生的全面合理成本（包括人员薪资、物料投入等），同时参考同行业公司 CDMO 业务收费标准，定价公允。
无锡贵百药有限公司	2,000.00	14.29	2,000.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2025 年 6 月该公司进行新一轮融资。	专注于现代化中药创新与临床转化。	抗抑郁、糖尿病治疗等创新中药	无	不适用
安吉瑞一创投资企业（有限合伙）	200.00	2.33	194.90	尚未盈利	净资产分摊法。使用合伙企业期末净资产账面价值乘以本公司实缴比例，得到股权估值。	不适用。	专注于生物医药领域未上市企业的股权投资。	不适用。	无	不适用
Immorma Therapeutics (Cayman) Limited	2,000.00	0.77	2,000.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2025 年 9 月该公司进行新一轮融资。	专注于编码 RNA 疫苗及疗法的研发，公司凭借先进的信使 RNA 技术平台，专有的递送系统平台及人工智能赋能的药物发现平台，构建了多元化的高潜力产品管线。	JCXH-105：靶点为 GIE 糖蛋白，适应症为带状疱疹，目前处于临床 II 期研究阶段。JCXH-108：靶点为 F 蛋白，适应症为合胞病毒，目前处于临床 I 期研究阶段。	无	不适用
深圳赫兹生命科学技术有限公司	2,037.00	2.34	2,037.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2025 年 8 月该公司进行新一轮融资。	专注于代谢性生物制品的研究开发。	疫苗及治疗性生物制品的研究开发。	无	不适用
杭州核物造生物科技有限公司	3,000.00	19.87	3,023.11	尚未盈利	近期交易价格反推法，商业性折扣：29%；IPO/ 请算 / 赎回概率 ：15%/43%/43%；波动率：57%。	2025 年 10 月该公司进行新一轮融资。	专注于眼科疾病及脑脊髓肿瘤治疗等领域的核酸类创新药物开发。	主要管线资产目前处于临床前研究阶段，针对于眼科疾病。	无	综合考虑服务发生的全面合理成本（包括人员薪资、物料投入等），同时参考同行业公司 CDMO 业务收费标准，定价公允。
普众发现医药科技（上海）有限公司	2,000.00	1.14	2,000.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2025 年 11 月该公司进行新一轮融资。	致力于为全球癌症患者带来安全，有效且具有潜在治愈效果的 ADC 疗法，核心技术平台包括 PAD 分子设计平台和 MabArray 靶标发现平台	AMT-116：靶点为 CD44v9，适应症为非小细胞肺癌，目前处于临床 II 期研究阶段。AMT-253：靶点为 MUC18，适应症为黑色素瘤，目前处于临床 II 期研究阶段。AMT-676：靶点为 CDH17，适应症为消化道肿瘤，目前处于临床 I 期研究阶段。	无	不适用
南京枕石生物医药科技有限公司（2026 年 2 月已更名为：枕石医药生物科技（珠海）有限公司）	2,000.00	40.00	2,000.00	尚未盈利	近期交易价格法。本公司增资后至年报出具前无新轮融资，使用本公司投资成本作为期末估值。	2025 年 12 月该公司进行新一轮融资。	面向全球，致力于通过“许可引进 + 自主研发”模式，构建具有全球竞争力、高度差异化的创新产品组合，构建具有竞争力的销售团队。	地舒单抗 120mg（独家代理）：靶点为 RANKL，适应症为骨巨细胞瘤，多发性骨髓瘤和实体肿瘤骨转移。其他主要管线资产处于临床前开发阶段，适应症为实体瘤。	技术服务收入：33.02 材料销售收入：0.62	综合考虑人员的薪资成本及材料成本，定价公允。
其他非流动金融资产小计	123,368.81		132,576.85							



注：上述被投公司与公司于 2025 年发生的交易往来或资金往来已列示于表格内，除上述外，与公司、公司实际控制人及其关联方等于 2025 年未发生交易往来或资金往来。

（2）说明公司所投私募股权投资基金的基本情况，包括但不限于基金的募资情况、运作机制、投资领域及投资标的等信息，并结合公司的投资目的、合伙人身份、出资比例及合伙约定等、说明公司未将上述基金纳入合并报表的原因及合理性。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司投资的重要私募股权投资基金基本情况如下：

序号	基金名称	成立时间	合伙人类型	合伙人名称	认缴出资金额（人民币万元）	认缴出资比例（%）	实缴出资金额（人民币万元）	实缴出资比例（%）	投资领域	投资标的	运作机制	未将基金纳入合并报表的原因及合理性
1	安徽高投国泰海通健康并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“安徽高投基金”）	2025 年 11 月	普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	国泰君安创新投资有限公司（以下简称“国君创投”）	7,500.00	15.00	未公开	未公开	主要直接或间接投资于生物医药领域企业。	暂未对外投资。	设投资决策委员会负责基金投资及退出事项决策，共 5 名委员，其中君实创投提名 1 名，本公司提名 1 名，其他 2 名合伙人合计提名 3 名。非关联交易事项须经 4 名及以上委员同意，关联交易事项须经全体委员一致同意后方可实施。基金收益分配按照先返还实缴出资、再向各合伙人分配门槛收益、剩余超额收益按约定比例在普通合伙人和有限合伙人之间分配的顺序进行分配。基金退出方式包括 IPO、并购出售、私募股权市场转让及管理层回购等，由君实创投协助基金管理人国君创投结合项目情况择机退出。	本公司及全资子公司君实创投在基金投资决策委员会中共有 2 个席位，未达到基金投资决策所需表决人数，无法单方面决定基金项目投资、退出及其他经营事项。本公司虽通过全资子公司君实创投担任基金普通合伙人、执行事务合伙人，并作为有限合伙人参与出资，但基金存续期调整、合伙协议修订、合伙人变动等重大事项原则上均需全体合伙人一致同意，公司亦无法单独主导基金重大制度安排。基金不存在优先劣后级安排，固定收益承诺、差额补足或回购等特殊利益安排，本公司未向其他合伙人承担兜底义务。基金各合伙人依照合伙协议约定共同承担投资风险并分享投资收益，本公司亦未单独承担基金主要可变回风险。综上所述，安徽高投基金具有独立、市场化运作特征，本公司全资子公司君实创投虽参与基金管理及投资，但无法对基金实施控制，因此公司未将安徽高投基金纳入合并报表范围，具有合理性。
			普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	君实创投（海南）有限公司（以下称“君实创投”）	500.00	1.00	150.00	1.00				
			有限合伙人	本公司	22,000.00	44.00	6,600.00	44.00				
			普通合伙人	其他有限合伙人	20,000.00	40.00	未公开	未公开				
			合计		50,000.00	100.00	15,000.00	100.00				
2	南京宁泽创新创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“南京宁泽基金”）	2025 年 4 月	普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	君实创投	500.00	1.00	100.00	1.00	主要投资于生物医药产业相关领域，重点关注肿瘤、自身免疫、抗感染等相关适应症领域的新兴生物技术，聚焦种子期、初创期、成长期等有验证性数据的项目。	暂未对外投资。	设投资决策委员会负责基金投资及退出事项决策，共 5 名委员，其中君实创投委派 2 名，其他合伙人委派 2 名，另有 1 名外部专家。每名委员享有一票的表决权，投资决策委员会作出决议须获得 5 票同意方为有效。基金收益分配按照先返还实缴出资、再向有限合伙人分配门槛收益，剩余超额收益按约定比例在普通合伙人和有限合伙人之间进行分配。基金退出方式包括 IPO、并购出售、私募股权市场转让等，由执行事务合伙人结合项目情况择机退出。	本公司虽通过全资子公司君实创投担任南京宁泽基金普通合伙人、执行事务合伙人，并作为有限合伙人参与出资，但公司在南京宁泽基金投资决策委员会中合计仅提名 2 名委员，未达到基金投资决策所需表决人数，无法单方面决定基金项目投资、退出及其他经营事项。基金存续期调整、合伙协议修订、合伙人变动等重大事项原则上均需全体合伙人一致同意，公司亦无法单独主导基金重大制度安排。基金不存在优先劣后级安排，固定收益承诺、差额补足或回购等特殊利益安排，本公司未向其他合伙人承担兜底义务。基金各合伙人依照合伙协议约定共同承担投资风险并分享投资收益，本公司亦未单独承担基金主要可变回报风险。综上所述，南京宁泽基金具有独立、市场化运作特征，本公司无法对南京宁泽基金实施控制，未将其纳入合并报表范围，具有合理性。
			有限合伙人	本公司	24,500.00	49.00	4,900.00	49.00				
			有限合伙人	其他有限合伙人	25,000.00	50.00	5,000.00	50.00				
			合计		50,000.00	100.00	10,000.00	100.00				
3	惠每健康（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“惠每天津基金”）	2018 年 6 月	普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	北京惠每私募基金管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“北京惠每”）	1,875.54	0.85	未公开	未公开	主要投资于具有良好发展前景的医疗健康行业企业 / 项目。	北京医百科技有限公司、上海微创医疗机器人（集团）股份有限公司、上海生生医药投资（控股）有限公司、劲方医药科技（上海）有限公司、苏州锐明新药研发有限公司等。	北京惠每作为基金唯一普通合伙人及执行事务合伙人，代表基金执行基金管理及其他事务，对基金运营、投资业务及其他事务的管理和控制拥有排他性的权力。北京惠每同时担任基金的管理人，为基金提供日常运营及投资管理服务。基金单个投资项目退出后形成的可分配资金，在预留税费、基金费用及其他合理支出后，按照先返还实缴出资、再向有限合伙人分配门槛收益、剩余超额收益按约定比例在普通合伙人和有限合伙人间分配的顺序进行分配。基金退出方式包括 IPO、并购出售、私募股权市场转让等。由执行事务合伙人结合项目情况择机退出。	本公司作为有限合伙人认缴出资 8,000 万元，认缴出资比例为 23.05%，截至 2025 年 12 月 31 日实缴出资 5,600 万元，实缴出资比例为 17.55%，本公司仅享有与出资对应的项目投资收益分配权及基金清算收益权。景盛私募作为基金唯一普通合伙人、执行事务合伙人及基金管理人，依据合伙协议对基金投资决策、投后管理、项目退出及日常运营等相关活动拥有排他性管理权。基金投资决策委员会由两名成员组成，均由普通合伙人委派。基金收益按照先返还实缴出资、再向有限合伙人分配门槛收益、剩余超额收益按约定比例在普通合伙人和有限合伙人间分配的顺序进行分配。基金退出方式包括 IPO、并购出售、私募股权市场转让等。由执行事务合伙人结合项目情况择机退出。
			普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	海南景盛私募基金管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“景盛私募”）	0.01	0.00	未公开	未公开				
			有限合伙人	本公司	8,000.00	23.05	5,600.00	17.55				
			有限合伙人	其他有限合伙人	26,700.00	76.95	未公开	未公开				
			合计		34,700.01	100.00	31,910.01	100.00				
4	海南景盛一期私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“海南景盛基金”）	2021 年 3 月	普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	海南景盛私募基金管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“景盛私募”）	0.01	0.00	未公开	未公开	主要投资于医药健康领域早期和成长期企业。	苏州韬略生物科技股份有限公司、泰德药（浙江）有限公司、苏州诚美医药科技有限公司等。	景盛私募作为基金唯一普通合伙人及执行事务合伙人，代表基金执行基金管理及其他事务，对基金运营、投资业务及其他事务的管理和控制拥有排他性的权力。景盛私募同时担任基金的管理人，为基金提供日常运营及投资管理服务。基金设投资决策委员会，委员会由两名成员组成，均由普通合伙人委派。基金收益按照先返还实缴出资、再向有限合伙人分配门槛收益、剩余超额收益按约定比例在普通合伙人和有限合伙人间分配的顺序进行分配。基金退出方式包括 IPO、并购出售、私募股权市场转让等。由执行事务合伙人结合项目情况择机退出。	本公司作为有限合伙人认缴出资 8,000 万元，认缴出资比例为 23.05%，截至 2025 年 12 月 31 日实缴出资 5,600 万元，实缴出资比例为 17.55%，本公司仅享有与出资对应的项目投资收益分配权及基金清算收益权。景盛私募作为基金唯一普通合伙人、执行事务合伙人及基金管理人，依据合伙协议对基金投资决策、投后管理、项目退出及日常运营等相关活动拥有排他性管理权。基金投资决策委员会由两名成员组成，均由普通合伙人委派。基金投资项目的进入、管理及退出方式，退出时点均由普通合伙人结合项目情况择机决定，本公司作为有限合伙人不参与基金日常经营管理，亦无权单独或共同主导基金投资、退出等重大事项，不具备对基金相关活动的控制权。综上，本公司未对海南景盛基金形成控制，未将其纳入合并报表范围具有合理性。
			有限合伙人	本公司	1,000.00	0.20	未公开	未公开				
			有限合伙人	其他有限合伙人	10,000.00	2.02	3,759.67	2.02				
			合计		496,000.00	100.00	186,352.95	100.00				
5	安徽丰川景睿股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“安徽丰川基金”）	2024 年 5 月	普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	上海知中私募基金管理中心（有限合伙）（以下简称“上海知中”）	0.01	0.00	未公开	未公开	主要投资于医药健康领域早期和成长期企业。	安徽景盛创业投资基金合伙企业（有限合伙）	上海知中作为基金唯一普通合伙人及执行事务合伙人，代表基金执行基金管理及其他事务，对基金运营、投资业务及其他事务的管理和控制拥有排他性的权力。上海知中同时担任基金的管理人，为基金提供日常运营及投资管理服务。上海知中成立于 2015 年，核心管理团队稳定且具有丰富的投资项目筛选与投后管理经验，其所管理基金运作审慎合规，历史业绩稳健。基金设投资决策委员会，委员会由两名成员组成，均由普通合伙人委派。基金的项目投资收入应在所有合伙人之间按照实缴出资比例进行分配。基金退出方式包括在被投资基金的投资分配收益、直接出让被投资基金的股权或被投资基金清算后就被投资基金的财产获得分配等。	上海知中作为基金唯一普通合伙人、执行事务合伙人及基金管理人，依据合伙协议对基金投资决策、投后管理、底层被投资基金分额处置及退出安排、日常运营等相关活动拥有排他性管理权，基金投资决策委员会成员亦均由其委派。基金的投资实施、持有管理及退出决策均由普通合伙人统一主导，本公司不参与基金日常经营管理，亦无权单独或共同决定基金投资、退出等重大事项，不具备对基金相关活动的现时决策权。基金认缴出资总额为 16,100.01 万元，其中本公司与其他有限合伙人分别认缴 8,000 万元和 8,100 万元，本公司认缴出资比例为 49.69%。截至 2025 年 12 月 31 日，本公司实缴出资 2,400 万元，占基金实缴出资比例 96.00%，主要系为支持基金底层项目尽快落地，首期出资时本公司支付了大部分出资款，同时基金设立时间较短，新投资标的还在立项准备过程中，基金管理人尚未发起第二期缴款所致。截至 2026 年 4 月 30 日，由于新投资标的尚处于尽调过程中，未召集合伙人进行新一轮出资，故其他有限合伙人实缴出资仅为 100 万元，基金管理人将根据项目投资进度合理推进各合伙人按认缴比例行使出资义务。综上，本公司无法运用自身权力影响安徽丰川基金投资的收益实现路径，不同时满足控制认定所要求的相关条件，本公司未将安徽丰川基金纳入合并报表范围具有合理性。
			有限合伙人	本公司	8,000.00	49.69	2,400.00	96.00				
			有限合伙人	其他有限合伙人	8,100.00	50.31	未公开	未公开				
			合计		16,100.01	100.00	2,500.00	100.00				
6	上海生物医药并购私募基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“生物医药并购基金”）	2025 年 3 月	普通合伙人 / 执行事务合伙人 / 基金管理人	上海上实本管理有限公司（以下简称“上实资本”）	5,000.00	1.01	未公开	未公开	主要投资于上海生物医药产业发展规划的重点领域，包括生物制药、创新中药、高端医疗器械、先进装备及材料、新型服务及创新业态等。	Micronportscientific Corporation，上海和黄药业有限公司和成都康华生物制品股份有限公司等。	基金的普通合伙人是上实资本和上实咨询，其根据合伙协议约定，共同执行基金的合伙事务，并且对外代表基金。上实资本同时担任基金的管理人，为基金提供日常运营及投资管理服务。基金设投资决策委员会负责基金投资及退出事项决策，共 7 名委员，均由本公司以外的其他合伙人委派。在一般情况退出事项须经三分之二以上（含本数）委员同意后方可实施。上实资本根据投资决策委员会的决策执行基金的投资及退出业务。基金收益首先对有限合伙人进行返本，其次对普通合伙人进行返本，如有剩余再向有限合伙人分配门槛收益，仍有剩余则依协议约定比例在普通合伙人和有限合伙人之间进行分配。	本公司作为有限合伙人认缴出资 10,000 万元，实缴出资 3,759.67 万元，占基金认缴及实缴出资比例均为 2.02%，出资比例较低，仅享有与出资对应的收益分配权。从治理结构看，基金由普通合伙人上实资本及上实咨询执行事务并负责日常运营管理，本公司不参与基金日常经营管理及投资执行，从决策机制看，基金投资决策委员会共 7 名委员，且投资及退出事项需经三分之二以上委员同意方可实施。本公司并无委员席位，无法单独或实质控制基金重大投资及退出决策，不具备对基金相关活动的主导权。综上，本公司未对生物医药并购基金形成控制，未将其纳入合并报表范围具有合理性。
			普通合伙人 / 执行事务合伙人	上海上实生物医药管理咨询有限公司（以下简称“上实咨询”）	1,000.00	0.20	未公开	未公开				
			有限合伙人	本公司	10,000.00	2.02	3,759.67	2.02				
			有限合伙人	其他有限合伙人	480,000.00	96.77	未公开	未公开				
			合计		496,000.00	100.00	186,352.95	100.00				

（3）结合公司历史投资损益、资金财务状况、新药合作开发思路，以及业务发展规划等，说明对外投资金额较大原因及合理性。

公司报告期内对外投资规模相对较大，主要系公司结合创新药行业研发周期长、技术更新快、前沿项目迭代频繁的行业特点，围绕主营业务持续开展创新药管线储备、合作开发及产业协同布局所致，具有明确的业务背景、战略必要性及商业合理性。

从历史投资损益情况看，2023 年至 2025 年，公司确认的权益法核算投资收益分别为 -6,048.47 万元、-3,502.63 万元和 -11,610.24 万元，其他非流动金融资产公允价值变动收益分别为 -14,917.74 万元、-4,818.70 万元和 5,693.60 万元。公司对外投资形成的会计损益在报告期内存在一定波动，主要系公司多数被投企业处于初创期、成长期，仍需持续研发投入及尚未盈利，短期内利润水平及估值随研发进展、融资环境等因素波动，符合创新药行业回报周期长、不确定性较高的普遍特征。

从资金财务状况看，公司具备开展对外投资所需的资金基础及融资支持能力。2023 年至 2025 年各期末，公司货币资金加交易性金融资产余额分别为 378,819.34 万元、293,270.95 万元和 321,535.70 万元，其中具有特定用途的 A 股募集资金余额分别为 249,497.52 万元、113,067.53 万元和 134,712.18 万元，其他资金余额分别为 129,321.82 万元、180,203.42 万元和 186,823.52 万元，保持较好的资金储备；同时，公司筹资活动产生的现金净流入分别为 71,182.78 万元、102,314.58 万元和 222,930.57 万元，融资渠道较为顺畅，可持续为研发投入及产业投资提供资金保障。同期，公司新增股权投资资本金分别为 38,045.80 万元、27,272.27 万元和 67,675.66 万元，相关投资支出系结合公司现金流安排、融资能力及项目推进节奏审慎实施，投资规模与公司整体资金实力相匹配，未对公司正常经营活动和研发项目推进等造成重大不利影响。

从新药合作开发思路看，公司在坚持自主研发的同时，积极推进“自主研发 + 合作开发 + 战略投资”相结合的发展路径，提前布局具备竞争潜力创新项目，丰富公司不同治疗领域的管线储备，也可深化与被投企业的管线合作，利用双方优势资源的协同性，积极探索创新疗法和提升合作效率。例如，公司投资 Anwita，完善了公司在融合蛋白、细胞因子等领域的布局，合作开发的 JS213（PD-1/IL-2 双功能融合蛋白），目前已处于国内临床 I 期阶段，强化公司在激活免疫微环境、肿瘤联合治疗上的探索的全球竞争力；公司投资吉盛澳玛，并与其合作推进 JT002（免疫调节小核酸鼻用喷雾剂）项目，可丰富公司在自身免疫类领域的市场布局；公司对 Coherus、Excellmab 的投资，可以更好地推进特瑞普利单抗在海外商业化进程和布局。相关投资具有显著的产业协同属性和研发战略属性。

从业务发展规划看，公司对外投资主要围绕主营业务及创新药产业链上下游展开，用于管线补充、技术平台及临床资源布局，有助于提升公司创新药研发能力建设及国际化市场拓展，不存在偏离主业进行大额财务性投资的情形。

综上，公司报告期内对外投资规模相对较大，主要系基于创新药行业特征及公司长期发展战略，围绕前沿创新项目储备、合作研发推进及产业协同布局而实施，具有明确的主营业务导向和产业协同性；同时与公司资金实力匹配，阶段性损益波动符合行业特征，整体具备合理性。

（二）会计师核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）获得公司对外投资循环相关的内部控制制度，评价其设计有效性，并测试相关内部控制运行的有效性；

（2）对公司管理层执行访谈程序，了解公司对外投资的业务背景，及被投公司业务开展情况，了解公司对被投公司管理模式；

（3）通过企查查（https://www.qcc.com/）等公开渠道核实被投资公司及获得公司最新投融资协议，核实最近融资情况，研发管线开展情况，主要经营领域；

（4）获得被投公司的财务报表等，确认被投公司财务数据是否存在异常，开复核对外投资公司主要经营数据准确性；

（5）获得被投公司最新的投融资协议、财务报表、评估等，复核被投公司在公司期末账面价值的准确性；

（6）获得公司关联方清单，通过企查查（https://www.qcc.com/）等子以复核，并确认实际控制人及其关联方公司是否存在与公司的被投公司交易及资金往来；

（7）获得公司所投私募股权投资基金的合伙协议，查看主要合同条款，并结合公司管理层对所投私募股权投资基金的投资目的等，判断其未将上述所投私募股权投资基金纳入合并范围，是否符合企业会计准则的要求；

（8）对被投资公司与公司往来独立执行函证程序，确认公司与被投资公司交易披露准确性。

2、核查意见

基于年审会计师为公司 2025 年度财务报表整体发表意见执行的审计工作，年审会计师认为：

（1）公司所列示的被投公司情况与被投公司情况相匹配，被投公司与公司的交易披露准确，相关被投公司与公司实际控制人及其关联方等未发生交易或有资金往来。

（2）公司所投私募股权投资基金情况符合投资业务实际情况，未将其纳入合并范围的会计处理，符合企业会计准则的要求。

三、关于长期资产。

年报显示，2025 年末公司在建工程 25.72 亿元，较 2024 年末净增加约 7.13 亿元，同比增加 38.37%，占总资产比重为 20.77%。从重要项目来看，主要是苏州君奥肿瘤医院项目（以下简称肿瘤医院）期末账面价值 11.49 亿元、本期新增投入 3.12 亿元、工程进度 48%。近三年，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金合计 22.92 亿元。

请公司：（1）结合政策环境、行业监管、市场竞争以及公司现有主营业务定位等，补充说明投资建立肿瘤医院的主要考虑和经营发展规划，包括但不限于建设营运进展、组织结构安排、经营盈利模式、资源储备情况、预计投产时间、投资回收周期等，并列示该项目所需全部合规资质、审批及备案事项，说明公司目前已取得的情况，以及是否存在无法取得相关批准的风险。（2）分别列示近三年购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金对应的前五大支付对象、支付金额、交付情况以及成立时间、注册资本等，说明其是否具备开展相关业务的资质、能力及判断依据，以及与公司的控股股东、实际控制人及董监高等是否存在关联关系或其他利益安排。（3）结合同行业单位产能建造成本差异，说明公司主要工程项目等相关采购定价是否公允。（4）说明公司在资金缺口较大、资产负债率较高的情况下持续开展大额固定资产投资的必要性与合理性，是否与公司生产经营实际需求相匹配。请年审会计师对上述问题（2）-（4）发表意见。

（一）公司回复：

（1）结合政策环境、行业监管、市场竞争以及公司现有主营业务定位等，补充说明投资建立肿瘤医院的主要考虑和经营发展规划，包括但不限于建设营运进展、组织结构安排、经营盈利模式、资源储备情况、预计投产时间、投资回收周期等，并列示该项目所需全部合规资质、审批及备案事项，说明公司目前已取得的情况，以及是否存在无法取得相关批准的风险。

投资建立肿瘤医院的主要考虑：

公司主要从事生物医药的研究开发和商业化。依托于公司的技术创新、转化医学能力、产学研能力，联合南京大学研究体系等相关资源，公司计划成立一家医学教研一体化、专科特色明显的非营利性研究型三级甲等医院，主要考虑如下：

1）政策引导规范与支持发展并重

近年来，政策导向从“支持”转向“引导规范发展”，“十五五”规划纲要等提出“引导规范民营医院发展”。2025 年国家卫健委明确坚持引导与规范统筹并重，推动民营医院成规模、上水平发展；同年商务部等 9 部门发文放宽中高端医疗领域市场准入，减少限制性措施，吸引更多外商投资、民营资本进入。地方层面，部分省市近两年有不同举措支持社会办医，如江苏省 2025 年底出台投资指引，激发社会办医活力。综上，政策环境上整体提出更高层次的规范发展要求，监督和引导社会办医等走向更高质量的发展。

2）打造差异化竞争优势

根据国家癌症中心发布的数据，2024 年中国恶性肿瘤新发病例估计为 515.06 万，我国肿瘤医疗服务市场呈现持续增长态势。根据《2024 年我国卫生健康事业发展统计公报 》，2024 年全国卫生总费用 90,895.5 亿元，公立医院仍为医疗服务主要供给主体，承担大部分患者的诊疗任务，民营医院作为补充，在市场中所占规模及拥有的影响力仍有较大的提升空间。公司建设非盈利性三甲肿瘤医院，一是可以依托非盈利定位，构建差异化服务模式；二是依托三甲资质吸引高水平医疗人才，开展多中心临床研究及 GCP 平台建设，承接临床试验；三是与公司研发管线形成协同，加快新药上市后真实世界数据积累，打造差异化竞争优势。

3）赋能源头创新，提升研发效率

建立苏州君奥肿瘤医院，将助力公司构建紧密衔接基础研究与临床实践的转化医学体系。依托医院临床资源、病例数据等，公司可系统开展肿瘤发病机制、耐药机制、生物标志物等前沿探索，有利于高效实现新靶点发现、新机制验证及早期概念验证，为创新药管线提供创新支撑。

公司现拥有超过 30 项进入临床阶段重点推进的在研产品管线，临床试验开展需求较大，近两年临床入组人数均超过 2,000 人。肿瘤医院建成后，将申请药物临床试验机构备案，作为以肿瘤为核心专科的研究型医疗机构，能够集中优势病种、精准患者群体和专业临床团队，为公司自研肿瘤药物提供临床研究基地，提升临床试验入组速度与临床研发效率，保障药物研发管线高效推进，响应国家药监局“以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则”，更好地满足未被解决的临床需求。

4）构建产学研医一体化机制，促进产业协同

医院坚持非营利性定位，计划与南京大学将苏州君奥肿瘤医院共建成为南京大学医学院附属苏州肿瘤医院，可借力南京大学的学科优势，建立产学研医一体化机制，加快新靶点、新疗法、新联合方案的早期探索与临床验证。

此外，苏州工业园区内已集聚超 2,000 家生物医药及大健康企业及 20 多家顶尖高校与科研院所及国家生物药技术创新中心等国家级平台，在该园区建设高水平研究型医院，可对接创新药企业与科研机构，深度融入区域生物医药产业链生态，提升公司在长三角地区及行业内的综合竞争力与品牌影响力。

经