

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## YUXING INFOTECH INVESTMENT HOLDINGS LIMITED

### 裕興科技投資控股有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：8005)

### 有關關連交易之進一步資料

茲提述裕興科技投資控股有限公司(「本公司」)日期為二零二四年十一月二十九日有關(其中包括)認購Profound View Group(「目標公司」)股份的關連交易之公佈(「公佈」)。除非文義另有所指，否則本公佈所用詞彙與該公佈所界定者具有相同涵義。

董事會謹就有關認購事項提供以下進一步資料：

#### 估值相關的財務預測的假設

在評估估值時，估值在進行估值時乃採用(其中包括)以下假設：

##### 1. 預測期間的假設

預測期間考慮長達截至二零四零年十二月三十一日，乃參考目標公司專利的到期日而釐定。根據本公司稱，目標公司於估值日已通過實驗室發現階段，並處於臨床前研究階段，正在準備臨床試驗前的研究性新藥(IND)申請的提交文件。因此，目標公司預計於二零二五年進入臨床試驗，目標於二零二九年完成臨床試驗，並計劃於二零三零年推出藥物。

##### 2. 預期收入的假設

目標公司的預期收入包括針對阿茲海默病、帕金森症及青光眼的神經退行性疾病創新藥物的銷售收入，以及針對多發性硬化症、炎症性腸病及其他疾病包括肝硬化等治療自體免疫疾病藥物的銷售收入，在中華人民共和國(「中國」)，以及其他目前已註冊專利或正在註冊專利的國家，包括美國、俄羅斯、歐洲、日本、澳洲及加拿大。

### 3. 收入增長率的假設

收入增長主要包括價格增長和提高市場滲透率。

所採用的價格增長為2.00%，乃參考國際貨幣基金組織的預期通貨膨脹率而釐定。考慮到專利保護期滿後仿製藥生產商的威脅，預計二零三八年至二零四零年期間仿製藥價格每年下降約10.00%。

目標公司管理層認為，市場最初可能對新推出的藥物持懷疑態度，但隨著時間的推移，對該藥物的信心增強，憑藉在研藥物突出的治療效果，預計上市首兩年市場滲透率將增長約40.00%至100.00%，上市後第三年及第四年約0%至33.00%，以及截至二零三七年的預測期間約0%至4.00%。考慮到專利保護期滿後仿製藥生產商的威脅，預計二零三八年至二零四零年期間，市佔率預計每年將萎縮約20.00%。

### 4. 經營支出的假設(推出前至二零二九年)

於藥物上市前，經營支出主要包括與臨床試驗相關的研發支出。估計截至二零二九年期間的概率調整後經營支出將從二零二四年的約人民幣32.8百萬元增加至二零二九年的約人民幣967.4百萬元。

### 5. 經營支出的假設(二零三零年推出後及以後)

假設預測期間的經營溢利率約50.00%。經營支出主要包括銷售及分銷支出、研發支出及其他行政支出等。

### 6. 有關採用概率的假設

在估值過程中，估值師根據目標公司現階段在研藥品採用成功概率。成功概率乃參考由Tohru Takebe、Ryoka Imai及Shunsuke Ono於二零一八年出版的題為《起源於美國學術界的藥物發現和開發的現狀：工業和學術合作對藥物發現和開發的影響》(「The Current Status of Drug Discovery and Development as Originated in United States Academia: The Influence of Industrial and Academic Collaboration on Drug Discovery and Development」)的市場研究而釐定。

## 估值的關鍵輸入數據

估值顯示目標公司經擴大後股本2.30%之價值為18.5百萬港元，乃根據收入法下的現金流量折現法並採用以下關鍵輸入數據(其中包括)：

### 1. 永續增長率

於截至二零二零年十二月的預測期間結束後，將使用永續增長率來預測進一步的收入。估值師採用的永續增長率為2.00%，乃基於國際貨幣基金組織所公佈數據的平均預期通貨膨脹率。

### 2. 折現率

估值師已採用加權平均資本成本為目標公司製定折現率。它是評估主體為滿足包括股東及債權人在內的各種資本提供者而必須獲得的最低要求回報。估值所採用的折現率按以下公式計算：

$$\text{折現率} = W_e \times R_e + W_d \times R_d \times (1 - T) + R_s$$

其中

$R_e$  = 股權成本。透過產業可比較分析，股權成本估計為14.15%。

$R_d$  = 債務成本。採用中國－5年期貸款市場報價利率為3.85%。

$W_e$  = 股權價值佔企業價值之比例。透過業內可比較公司之分析，債務權重估計約98.00%。

$W_d$  = 債務價值佔企業價值之比例。透過業內可比較公司之分析，債務權重估計約2.00%。

$T$  = 企業稅率。目標公司的企業所得稅稅率為25.00%。

$R_s$  = 特定風險溢價。考慮到目標公司特定風險溢價，應用額外6.00%的特定風險溢價。

基於上述分析，目標公司估值所採用的折現率約20.00%。

### 3. 缺乏流通性折讓(「DLOM」)

估值師採用DLOM約20.50%，與上市公司的類似權益相比，封閉型持股公司的擁有權權益通常不易出售。因此，私人公司股票的價值通常低於上市公司其他可比較股票的價值。此折讓為20.50%乃參考《史託德受限制股份研究指引》(Stout Restricted Stock Study Companion Guide)(二零二三年版)而釐定。

### 4. 缺乏控制權折讓(「DLOC」)

估值師已將DLOC應用於收入法下隱含的價值。DLOC代表當投資者僅持有企業的一小部分股份且對企業主體缺乏控制權時，企業主體股份的市值會減少。根據Factset/BVR Control Premium Study發表的研究，整體DLOC之中位數約18.90%。

### 5. 目標公司評估價值預測及關鍵輸入數據變化的敏感性分析

估值師對收入法所取得的市值進行了敏感性分析。估值師測試目標公司市值對開發進度、預期收入、經營溢利率、成功概率、永續增長率、折現率、缺乏流通性折讓及缺乏控制權折讓變化的敏感性，被視為目標公司風險敞口的潛在可變動因素。結果呈列如下：

方案	目標公司之 2.30% 股權市值 (人民幣千元)
開發進度	
開發進度提前一年	20,440
開發進度延後一年	14,010
預期收入	
預期收入增加10.00%	22,770
預期收入減少10.00%	10,960
經營溢利率	
經營溢利率增加10.00%	21,090
經營溢利率減少10.00%	12,640

方案	目標公司之 2.30%股權市值 (人民幣千元)
成功概率	
成功概率增加1.00%	23,220
成功概率減少1.00%	10,510
永續增長率	
永續增長率增加1.00%	17,190
永續增長率減少1.00%	16,570
折現率	
折現率增加1.00%	13,750
折現率減少1.00%	20,460
缺乏流通性折讓(DLOM)	
DLOM增加10.00%	14,740
DLOM減少10.00%	18,990
缺乏控制權折讓(DLOC)	
DLOC增加10.00%	14,790
DLOC減少10.00%	18,940

上述敏感性分析僅供參考，旨在顯示不同市場條件下可能出現的結果。由於存在其他不確定因素，實際結果可能會超出上述範圍。

儘管預測及關鍵輸入數據的變化可能導致不同的結論，但估值師認為，目標公司2.30%股權市值的結論乃根據於估值日期最佳估計和判斷的假設及輸入數據所得出的，反映市場狀況和經濟基本層面。因此，這被認為是對目標公司2.30%股權市值的最佳估計。

## 目標集團業務的潛在商機及前景

目標集團於中國主要從事1.1類神經退行性疾病創新化學藥物的醫藥創新藥物及生物製劑之研發，尤其針對阿茲海默病、帕金森症及青光眼的病症。目前，人類對這些疾病(尤其是帕金森症及阿茲海默病)的病因知識甚少，現有的治療方法無法治癒這些疾病，只能減輕這些疾病的症狀。結合傳統醫學知識，目標集團已找到可治療該等疾病的化合物。與這些化合物相關的專有技術已在多個地區註冊為專利，包括中國、美國、歐洲及澳洲(主要潛在市場)。此外，可以基於該等專有技術開發其他神經退行性疾病的治療方法。

目標集團的核心產品(即創新藥物)目前正處於臨床前開發階段，目標集團在主要潛在市場已獲得多項與核心產品相關的專利。預計目標集團將於二零二五年完成核心產品的臨床前開發階段，並於二零二五年中開始臨床試驗。所有臨床試驗預計將於二零二九年完成，而藥物預計於二零三零年上市。

由於目標集團的核心產品目前處於臨床前開發階段且尚未商業化，故目標集團處於未獲利階段，並於截至二零二三年十二月三十一日止兩年度及截至二零二四年九月三十日止九個月均錄得淨虧損。

承董事會命  
裕興科技投資控股有限公司  
執行董事及行政總裁  
從玉

香港，二零二五年一月七日

\* 僅供識別

於本公佈日期，執行董事為李強先生、從玉先生、時光榮先生、朱江先生及陳彪先生；及獨立非執行董事為沈燕女士、董海榮女士及霍琦瑋女士。

本公佈的資料乃遵照GEM上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料。董事願就本公佈的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信，本公佈所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令致本公佈或其所載任何陳述產生誤導。

本公佈將於刊登日期起於GEM網站www.hkgem.com之「最新上市公司公告」頁內刊登最少七日及於本公司網站www.yuxing.com.cn刊登。