

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份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。



Morimatsu International Holdings Company Limited
森松國際控股有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：2155)

截至2025年12月31日止年度的
年度業績公告

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
收益	6,954,932,000	6,948,354,000
毛利潤	1,816,583,000	2,049,777,000
毛利率	26.1%	29.5%
淨利潤	584,292,000	729,881,000
淨利潤率	8.4%	10.5%
新簽訂單金額	8,569,000,000	5,968,901,000
EBITDA ^{附註1}	971,206,000	1,116,488,000
每股基本盈利	0.49	0.62
每股攤簿盈利	0.47	0.59
	於12月31日	
	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
分配至現有合約餘下履約責任的 交易價格總額 ^{附註2}	8,572,421,000	7,112,204,000

附註1：EBITDA指來自除稅前溢利，經排除財務成本、折舊及攤銷而予以調整。

附註2：因統計口徑調整，總額中不包含暫停和終止但尚未結算的項目。

森松國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度比較數字如下：

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	2	6,954,932	6,948,354
銷售成本		(5,138,349)	(4,898,577)
毛利		1,816,583	2,049,777
其他收入	3	153,180	117,406
銷售及營銷開支		(213,212)	(164,287)
一般及行政開支		(659,378)	(565,118)
研究及開發開支		(310,386)	(399,241)
貿易應收款項及合約資產的減值虧損		(51,961)	(116,344)
來自營運的溢利		734,826	922,193
財務成本	4(a)	(16,458)	(10,448)
分佔聯營公司業績		(1,222)	(491)
分佔合營企業業績		(100)	—
除稅前溢利	4	717,046	911,254
所得稅	5(a)	(132,754)	(181,373)
年內溢利		<u>584,292</u>	<u>729,881</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		599,593	737,241
非控股權益		(15,301)	(7,360)
年內溢利		<u>584,292</u>	<u>729,881</u>
每股盈利	6		
基本(人民幣)		0.49	0.62
攤薄(人民幣)		0.47	0.59

綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利	584,292	729,881
年內其他全面收益		
不會重新分類至損益的項目：		
換算本公司財務報表產生的匯兌差額	(10,746)	5,108
後續可能重新分類至損益的項目：		
換算中國內地以外附屬公司的 財務報表產生的匯兌差額	39,880	6,415
年內其他全面收益	29,134	11,523
年內全面收益總額	613,426	741,404
以下人士應佔：		
本公司權益股東	613,283	742,474
非控股權益	143	(1,070)
年內全面收益總額	613,426	741,404

綜合財務狀況表

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	2,507,834	2,398,082
使用權資產	243,215	243,646
無形資產	76,401	53,710
於聯營公司的權益	63,647	64,870
於合營企業的權益	437	7
按公平值計入損益計量的金融資產	15,213	13,313
遞延稅項資產	38,826	22,318
其他非流動資產	54,547	33,101
商譽	145,089	—
	3,145,209	2,829,047
流動資產		
存貨	730,415	797,243
合約資產	7(a) 1,618,414	938,869
貿易及其他應收款項	8 1,345,521	1,347,940
按公平值計入損益計量的金融資產	152,200	396,598
受限制現金	1,643	3,188
現金及銀行存款	3,132,067	2,595,448
一年內到期的非流動資產	1,350	—
	6,981,610	6,079,286
流動負債		
貿易及其他應付款項	9 2,074,713	1,646,583
合約負債	7(b) 1,221,152	1,476,247
按公平值計入損益計量的金融負債	—	557
計息借款	331,577	87,906
租賃負債	41,146	27,233
即期稅項	109,316	108,931
撥備	34,514	30,386
	3,812,418	3,377,843
流動資產淨額	3,169,192	2,701,443
總資產減流動負債	6,314,401	5,530,490

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
計息借款	—	126,279
租賃負債	43,549	54,376
遞延稅項負債	29,351	28,001
遞延收入	46,926	45,978
其他非流動負債	336,184	—
	<u>456,010</u>	<u>254,634</u>
資產淨值	<u>5,858,391</u>	<u>5,275,856</u>
資本及儲備		
股本	1,456,635	1,351,129
儲備	4,142,682	3,697,230
本公司權益股東應佔權益總額	5,599,317	5,048,359
非控股權益	259,074	227,497
權益總額	<u>5,858,391</u>	<u>5,275,856</u>

附註

10

綜合財務報表附註

1 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表已根據香港財務報告準則會計準則，該統稱包括香港會計師公會頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋及香港公司條例之規定編製。該等財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露條文。本集團採用的重大會計政策披露如下。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團當前會計期間首次生效或可供提前採用的新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則。由於初步應用該等與本集團當前會計期間有關並已反映於該等財務報表內的發展而引致之任何會計政策變動之資料已載於附註1(c)。

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團以及本集團於聯營公司及合營企業的權益。

本集團各實體財務報表中的項目均使用最能反映與實體相關的相關事件及狀況的經濟實質的貨幣計量。財務報表以人民幣列報，除每股盈利資料外，均四捨五入至最接近千位數。

編製財務報表時所採用的計量基準為歷史成本基準，惟下列資產及負債除外，其按其公平值列值，詳情見下文：

- 於非上市股本證券的投資；
- 貨幣基金；及
- 遠期外匯合約。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產、負債、收入及費用的列報。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及多項在當時被認為合理的其他因素，所得結果構成未能從其他來源確定的資產及負債的賬面值時作出的判斷基準。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及相關假設會持續予以審閱。會計估計的修訂如只影響該修訂期，則於該修訂期內確認，或修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

本初步年度業績公告所載有關截至2025年及2024年12月31日止年度的財務資料並不構成本公司於有關年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。根據香港公司條例第436條須予披露的有關此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至2024年12月31日止年度的財務報表，並將盡快呈交報告期的財務報表。

本公司核數師已就本集團於報告期的財務報表作出匯報。核數師報告並無保留意見、並無包括提述核數師有任何須在不對報告發出保留意見下，以強調方式提請注意的事宜，亦無載有香港公司條例第406(2)條、第407(2)條或(3)條下的聲明。

(c) 會計政策變動

(i) 新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已於本會計期間之該等財務報表內應用香港會計師公會頒佈之香港會計準則第21號*匯率變動的影響－缺乏交換性* (修訂本)。該修訂不會對該等財務報表產生重大影響，乃由於本集團並無進行任何不可兌換為另一種貨幣之外幣交易。

本集團並無應用尚未於本會計期間生效之任何新訂準則或詮釋。

2 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要業務為生產及銷售各種壓力設備。有關本集團主要活動的進一步詳情於附註2(b)披露。

(i) 收益明細

客戶合約收益按主要產品或服務線劃分的明細如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屬於香港財務報告準則第15號範圍內的 客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分的明細		
— 核心設備	2,272,126	2,525,033
— 反應器	788,068	1,196,707
— 換熱器	340,063	587,054
— 容器	640,313	208,828
— 塔器	503,682	532,444
— 模塊化壓力設備	4,393,387	4,244,422
— 其他*	38,655	32,768
銷售產品	6,704,168	6,802,223
— 壓力設備設計、驗證及維護服務	250,764	146,131
服務	250,764	146,131
經營業務收益	6,954,932	6,948,354

* 其他主要包括銷售原材料及廢料。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於時間點	1,858,486	3,515,626
於一段時間	5,096,446	3,432,728
總計	6,954,932	6,948,354

本集團的客戶基礎多元化，且一名客戶的交易已超過本集團截至2025年12月31日止年度收益的10%（2024年：無）。於截至2025年12月31日止年度來自該客戶的收益載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	995,039	*

* 少於本集團相應年度收益的10%。

(ii) 預期日後將確認自報告日期已存在的客戶合約而產生的收益

於2025年12月31日，分配至本集團現有合約項下剩餘履約義務的交易價款總額為人民幣8,572,421,000元（於2024年12月31日：人民幣7,112,204,000元）。該金額指預期將於未來確認來自於報告日期已存在的客戶合約的收益。本集團將於日後工作完成時（預期為未來12至36個月內）確認預期收益。

(iii) 地區資料

下表載列本集團來自外部客戶的收益的相關地理位置資料。客戶的地理位置乃基於所提供服務或交付貨物所在的位置。

本集團的物業、廠房及設備、無形資產主要位於中國內地，因此並無呈列非流動資產的地區資料。

	來自外部客戶的收益	
	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,589,405	2,750,519
北美	1,221,927	1,383,524
亞洲（中國內地除外）	3,102,022	2,023,164
歐洲	624,522	335,153
非洲	69,607	100,155
其他（附註）	347,449	355,839
	<u>6,954,932</u>	<u>6,948,354</u>

附註：其他主要包括南美洲及大洋洲的國家。

(b) 分部報告

香港財務報告準則第8號經營分部規定須根據本集團主要營運決策人就資源分配及表現評估所定期審閱的內部財務報表報告識別及披露經營分部的資料。在此基礎上，本集團確定僅擁有一個經營分部，即銷售綜合壓力設備。

3 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(i)	11,631	24,743
利息收入	74,673	59,987
貨幣基金已變現收益淨額	9,130	9,894
外匯遠期合約已變現收益淨額	2,402	172
外匯淨(虧損)/收益	(20,586)	25,313
金融資產及負債的公平值變動	4,043	854
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(2,080)	(553)
搬遷津貼(ii)	65,924	—
其他	8,043	(3,004)
	<u>153,180</u>	<u>117,406</u>

(i) 政府補助主要包括(a)與開支有關的補助，指自地方政府獲得的無條件補助，以鼓勵本集團發展；及(b)與資產有關的補助，指遞延收入的攤銷。

(ii) 搬遷津貼用於補償於上海森松化工成套裝備有限公司處承租的租賃物業搬遷。

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項而達致：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(a) 財務成本：		
計息借款的利息	6,647	8,500
其他非流動負債的利息	6,184	—
租賃負債的利息	3,627	1,948
	<u>16,458</u>	<u>10,448</u>
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他福利	1,224,427	1,063,233
以權益結算以股份支付的付款開支	64,920	60,840
定額供款退休計劃供款(i)	132,490	120,495
	<u>1,421,837</u>	<u>1,244,568</u>

- (i) 本集團於中華人民共和國(「中國」)的附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團於中國的附屬公司按當地市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。

除上述年度供款外，本集團概無與支付該計劃相關退休福利有關的其他重大義務。

截至12月31日止年度	
2025年	2024年
人民幣千元	人民幣千元

(c) 其他項目：

無形資產攤銷	25,114	21,301
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	172,025	153,237
— 使用權資產	40,563	20,248
核數師酬金		
— 審計服務	4,200	4,200
— 非審計服務	847	20
研發成本(i)	310,386	399,241
撥備增加	16,563	13,120
存貨成本(ii)	5,138,349	4,898,577
短期租賃相關開支	25,345	51,576

(i) 研發成本包括員工成本人民幣113,159,000元(2024年：人民幣207,766,000元)，折舊及攤銷開支人民幣9,126,000元(2024年：人民幣9,708,000元)，該等金額亦已計入上文或附註4(b)單獨披露的相應總額。

(ii) 存貨成本包括員工成本人民幣836,627,000元(2024年：人民幣705,675,000元)，折舊及攤銷開支人民幣152,296,000元(2024年：人民幣147,663,000元)，該等金額亦已計入上文或附註4(b)單獨披露的相應總額。

5 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項：		
本年度撥備	124,698	168,301
本集團中國附屬公司的利潤預扣稅	28,000	14,921
過往年度撥備不足	606	10,070
	<u>153,304</u>	<u>193,292</u>
遞延稅項：		
暫時性差額之產生及撥回	(15,550)	(29,344)
本集團中國附屬公司的利潤預扣稅	(5,000)	13,079
稅率變動對於1月1日遞延稅項結餘的影響	—	4,346
	<u>(20,550)</u>	<u>(11,919)</u>
實際稅項開支	<u><u>132,754</u></u>	<u><u>181,373</u></u>

(b) 實際所得稅開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利		717,046	911,254
除稅前溢利的名義稅項，按相關國家的應用稅率計算	(i)(ii)	108,073	141,218
合資格研發開支的額外減免	(i)(iii)	(21,941)	(23,683)
過往年度撥備不足		606	10,070
不可扣稅開支		8,244	13,760
不可扣稅收入		(4,933)	(3,554)
未確認虧損的稅務影響	(v)	14,416	8,935
未確認暫時性差異的稅務影響		5,289	2,281
本集團中國附屬公司的利潤預扣稅	(iv)	23,000	28,000
稅率變動對於1月1日遞延稅項結餘的影響		—	4,346
實際稅項開支		<u><u>132,754</u></u>	<u><u>181,373</u></u>

(i) 中國企業所得稅

本集團就其在中國內地的業務作出的所得稅撥備，乃根據相關現行法律、詮釋及慣例，按所呈列期間的應課稅利潤按25%的稅率計算，惟下列附屬公司除外。截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團於中國內地的若干附屬公司適用下列企業所得稅優惠政策：

- 本集團於中國內地的若干附屬公司獲批為「高新技術企業」，適用15%的企業所得稅優惠稅率；
- 本集團於中國內地的若干附屬公司符合中國企業所得稅制度下的微型及小型企業資格。因此，該等附屬公司部分應課稅利潤適用5%的優惠所得稅率。

根據本公司及本集團的附屬公司所在地的所得稅規則及規例，本公司及本集團於中國境外的附屬公司須按下列稅率繳納企業所得稅：

國家及地區	公司	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
中國香港特別行政區 （「香港」）	森松國際控股有限公司(*)	16.5%	16.5%
	森松投資有限公司(*) (**)	不適用	16.5%
	森松國際投資有限公司(*)	16.5%	16.5%
瑞典王國 （「瑞典」）	Pharmadule Morimatsu AB	20.6%	20.6%
美利堅合眾國 （「美國」）	Pharmadule Morimatsu Inc. (****)	21.0%	21.0%
	Morimatsu Houston Corporation (****)	21.0%	21.0%
	Bioengineering Inc. (***) (****)	21.0%	不適用
印度共和國 （「印度」）	Pharmadule Engineering India Private Limited	25.17%	25.17%
	Morimatsu Engineering and Technology (India) Co., Private Limited (*) (***)	25.17%	不適用

國家及地區	公司	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
馬來西亞聯邦 邦(「馬來西亞」)	Morimatsu Dialog (Malaysia) SDN. BHD. (*)	24.0%	24.0%
	Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) SDN. BHD. (*) (***)	24.0%	不適用
日本國 日本(「日本」)	ファーマジューラルT&S株式會社 (前稱：森松T&S株式會社)	33.58%	33.58%
	森松T&S株式會社	33.58%	33.58%
意大利共和國 意大利(「意大利」)	Morimatsu Italy S.R.L.	24.0%	24.0%
	Morimatsu Engineering & Technology (Italy) S.R.L. (*) (***)	24.0%	不適用
墨西哥合眾國 墨西哥(「墨西哥」)	墨西哥常設機構，上海森松製藥設備 工程有限公司分支機構	30.0%	30.0%
新加坡共和國	Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd.	17.0%	17.0%
	Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd.	17.0%	17.0%
	Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd.	17.0%	17.0%
泰國王國	Morimatsu (Thailand) Co., Ltd. (*) (***)	20.0%	不適用
瑞士聯邦	Bioengineering AG (***)	20.0%	不適用
大韓民國	Bioengineering Korea Ltd. (***)	19.0%	不適用

* 由於該等公司分別於截至2025年及2024年12月31日止年度並無應繳納企業所得稅的收入，故並無就該等公司作出所得稅撥備。

** 該公司自2024年5月10日起已解散。

*** 截至2024年12月31日止年度，該公司並無註冊或被收購。

**** 稅率為聯邦所得稅稅率。

(ii) 本集團的下列附屬公司具有高新技術企業資格。

	適用優惠稅率	期間
森松(江蘇)重工有限公司 (「森松重工」)	15%	2025年及2024年
上海森松製藥設備工程有限公司 (「森松製藥」)	15%	2025年及2024年
上海森松生物科技有限公司 (「森松生物科技」)	15%	2025年及2024年
上海森松工程技術有限公司 (「森松工程」)	15%	2025年及2024年
森松(蘇州)生命科技有限公司	15%	2025年及2024年

(iii) 根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其相關條例，合資格研究及開發開支可按截至2025年及2024年12月31日止年度各年實際產生金額的200%享受所得稅扣減。

(iv) 根據企業所得稅法及其實施條例，就應付予非居民企業(在中國並無組織或營業場所，或在中國有組織和營業場所但相關所得稅與之並無實際關連)投資者的股息而言，應繳納10%的中國預扣稅，除非非居民企業所在司法管轄區與中國之間訂有任何適用的稅收協定可減免有關稅項。同樣，若該投資者通過股份轉讓獲得的任何收益被視為來自中國境內來源的收入，則應按10%的稅率(或較低的稅收協定利率(如適用))繳納中國所得稅。

根據2025年7月18日及2025年12月10日的股東決議案，森松(中國)投資有限公司決定於未來期間向本公司分派股息人民幣230,000,000元。因此，本公司按照10%的中國預扣稅稅率計提人民幣23,000,000元的遞延稅項負債。

(v) 根據企業所得稅法，可扣減稅項虧損自有關虧損產生年度起計五年內屆滿。其主要來自森松(中國)投資有限公司(其主要業務為投資控股)以及仍處於初創階段的上海森眾生物技術有限公司及森松工程。

(c) 支柱二所得稅

本公司為跨國企業集團的一部分，須遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反稅基侵蝕規則立法模板（「支柱二立法模板」）。

自2024年1月1日起，本集團於瑞典及意大利的盈利須繳納瑞典及意大利自2024年1月1日起實施的國內最低補充稅。

自2025年1月1日起，本集團亦有責任根據《2025年香港稅務（修訂）（跨國企業集團的最低稅）條例》就其於香港及若干尚未實施國內最低補充稅的其他司法管轄區（包括中國內地）的盈利繳納支柱二所得稅。

經計及支柱二立法模板的調整後，本集團於其營運所在的多數司法管轄區的估計實際稅率高於15%。根據其最佳估計，本集團的管理層認為截至2025年12月31日止年度，本集團根據支柱二立法模板所承擔的補充稅並不重大。

6 每股盈利

(a) 每股本公司普通股（「股份」）基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣599,593,000元（2024年：人民幣737,241,000元）及本年度已發行的1,220,188,000股（2024年：1,190,522,000股）股份的加權平均數計算，計算如下：

股份加權平均數

	2025年	2024年
於1月1日已發行的股份	1,221,583,000	1,190,092,000
於1月1日庫存股的影響	(64,566,000)	(39,816,000)
購回及註銷股份的影響 (附註10(b)(ii))	—	(1,443,000)
購股權獲行使的影響 (附註10(b)(iii))	13,813,000	6,034,000
已行使受限制股份單位的影響 (附註10(b)(iii))	5,942,000	—
可按極少代價行使的已歸屬購股權的影響 (下文附註(i))	43,416,000	35,655,000
於12月31日的股份加權平均數	<u>1,220,188,000</u>	<u>1,190,522,000</u>

附註(i)： 可按極少代價行使的已歸屬購股權自歸屬日期起計入普通股加權平均數的計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣599,593,000元(2024年：人民幣737,241,000元)及1,263,427,000股(2024年：1,250,235,000股)股份的加權平均數計算，計算如下：

股份加權平均數(攤薄)

	2025年	2024年
於12月31日的股份加權平均數	1,220,188,000	1,190,522,000
本公司首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃項下視作發行股份的影響	43,239,000	59,713,000
於12月31日的股份加權平均數(攤薄)	<u>1,263,427,000</u>	<u>1,250,235,000</u>

7 合約資產及合約負債

(a) 合約資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約資產		
於一段時間內確認的收益產生	<u>1,618,414</u>	<u>938,869</u>
來自屬香港財務報告準則第15號範疇的客戶合約的應收款項，計入「貿易及其他應收款項」(附註8)	<u>971,309</u>	<u>1,035,842</u>

合約資產主要與本集團就於報告日期已完工但尚未達到開具發票階段的工程有權收取的代價有關。本集團的合約中包括付款時間表，要求於達成里程碑時就相關交付期間作出階段性付款。合約資產於權利成為無條件時轉撥至貿易應收款項。

(b) 合約負債

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債		
履約前開票	<u>1,221,152</u>	<u>1,476,247</u>

合約負債主要與提前向客戶收取的代價有關，其收益根據所提供相關服務的進度確認。

	合約負債 人民幣千元
合約負債變動	
於2024年1月1日	2,290,334
合約負債因年內確認計入年初合約負債的收益而減少	(2,000,290)
合約負債因在建築及製造活動前開票而增加	<u>1,186,203</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	<u>1,476,247</u>
收購Bioengineering AG及其附屬公司的影響	<u>134,232</u>
合約負債因年內確認計入年初合約負債的收益而減少	<u>(1,055,831)</u>
合約負債因在建築及製造活動前開票而增加	<u>666,504</u>
於2025年12月31日	<u><u>1,221,152</u></u>

8 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據(附註(a)(i))	42,043	45,238
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	971,309	1,035,842
其他應收款項	<u>123,980</u>	<u>85,425</u>
按攤銷成本計量的金融資產	<u>1,137,332</u>	<u>1,166,505</u>
預付款項	<u>208,189</u>	<u>181,435</u>
	<u><u>1,345,521</u></u>	<u><u>1,347,940</u></u>

預期所有貿易及其他應收款項將於一年內收回或確認為開支。

(a) 轉讓金融資產

本集團替其供應商背書銀行承兌匯票，以全額追索權基礎結清等額貿易應付款項。所有銀行承兌匯票均於發行日起一年內到期。於2025年12月31日，本集團並無已質押的應收票據(於2024年12月31日：無)。

(i) 已全部終止確認的已轉讓金融資產

信貸質素高的銀行承兌票據於背書時終止確認。董事認為，本集團並未保留該等票據擁有權的絕大部分風險及回報，原因為承兌銀行的信貸風險非常低，而本集團於背書時已將票據所有利息風險轉移。由於受讓人具有進一步背書或貼現票據的實際能力，因此於背書時將此等票據的控制權移交，並因此將其終止確認。於2025年12月31日，已背書及終止確認但尚未到期的票據金額為人民幣278,157,000元(於2024年12月31日：人民幣213,210,000元)。倘承兌銀行未能於到期日結算票據，則此為本集團的最大虧損風險。惟此等承兌銀行不結算的可能性不大。

(ii) 並未全部終止確認的已轉讓金融資產

於2025年12月31日，本集團替供應商背書以結清相同金額的貿易應付款項的其他銀行承兌匯票賬面總額人民幣32,256,000元(於2024年12月31日：人民幣30,969,000元)尚未終止確認。董事認為，本集團保留銀行承兌匯票的絕大部分風險及回報，因此，本集團繼續確認此等應收票據及相關負債的全部賬面價值。

(b) 賬齡分析

截至各報告期間末，基於開票日期的貿易應收款項(包括於貿易及其他應收款項內)於扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	440,559	277,753
超過三個月但於一年內	201,888	434,838
超過一年但於兩年內	257,268	273,638
兩年以上	71,594	49,613
	<u>971,309</u>	<u>1,035,842</u>

貿易應收款項及應收票據主要自開票之日起30日至120日內到期。

9 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付票據	181,648	116,775
貿易應付款項	1,364,674	1,076,073
其他應付款項及應計費用	528,391	453,735
	<u>2,074,713</u>	<u>1,646,583</u>
按攤銷成本計量的金融負債	<u>2,074,713</u>	<u>1,646,583</u>

截至各報告期間結束時，貿易應付款項(包括於貿易及其他應付款項內)基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	931,747	638,085
超過三個月但於六個月內	160,965	139,691
超過六個月但於十二個月內	73,978	114,704
超過一年但於兩年內	88,187	121,368
兩年以上	109,797	62,225
	<u>1,364,674</u>	<u>1,076,073</u>

並無應付票據(於2024年12月31日：無)有擔保。

預期所有貿易及其他應付款項(包括應付關連方款項)將於一年內結清或確認為收入，或應要求償還。

10 資本及儲備

(a) 權益組成部分的變動

本集團綜合權益各組成部分期初及期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。本公司權益於報告期間開始及結束時的變動詳情載列如下：

本公司	股本 人民幣千元 附註10(b)	庫存股 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元 附註10(c)	保留盈利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	1,302,751	(38,944)	731,244	22,995	90,309	2,108,355
截至2024年12月31日						
止年度的權益變動						
年內溢利	—	—	—	—	265,240	265,240
年內其他全面收入	—	—	—	5,108	—	5,108
溢利分派	—	—	—	—	(110,810)	(110,810)
以權益結算以股份支付的交易	—	—	50,845	—	—	50,845
向本公司發行及購回 普通股(附註10(b)(i))	32,074	(32,074)	—	—	—	—
本公司購回普通股 (附註10(b)(ii))	—	(15,220)	—	—	—	(15,220)
本公司註銷普通股 (附註10(b)(ii))	(7,535)	7,535	—	—	—	—
行使購股權(附註10(b)(iii))	23,839	1	(23,839)	—	—	1
年內變動總額	48,378	(39,758)	27,006	5,108	154,430	195,164
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	1,351,129	(78,702)	758,250	28,103	244,739	2,303,519
截至2025年12月31日						
止年度的權益變動						
年內溢利	—	—	—	—	230,490	230,490
年內其他全面收入	—	—	—	(10,746)	—	(10,746)
溢利分派	—	—	—	—	(170,474)	(170,474)
以權益結算以股份支付的交易	—	—	25,265	—	—	25,265
向本公司發行及購回 普通股(附註10(b)(i))	2	(2)	—	—	—	—
本公司註銷普通股 (附註10(b)(ii))	(7,685)	7,685	—	—	—	—
行使購股權(附註10(b)(iii))	113,189	41,024	(112,896)	—	—	41,317
年內變動總額	105,506	48,707	(87,631)	(10,746)	60,016	115,852
於2025年12月31日的結餘	1,456,635	(29,995)	670,619	17,357	304,755	2,419,371

(b) 股本

	2025年		2024年	
	股份數目 (千股)	人民幣千元	股份數目 (千股)	人民幣千元
股份，已發行及繳足：				
於1月1日	1,221,583	1,351,129	1,190,092	1,302,751
向本公司發行及購回 普通股 (附註10(b)(i))	25,910	2	33,083	32,074
本公司註銷普通股 (附註10(b)(ii))	(2,074)	(7,685)	(1,592)	(7,535)
行使購股權及受限制股份 單位 (附註10(b)(iii))	—	113,189	—	23,839
於12月31日	<u>1,245,419</u>	<u>1,456,635</u>	<u>1,221,583</u>	<u>1,351,129</u>

根據香港公司條例第135條，股份並無票面值。

(i) 向本公司發行及購回普通股

於2025年6月4日，本公司就行使首次公開發售前購股權計劃按名義面值每股1.1964港元的價格發行及購回25,910,000股股份，代價為人民幣2,000元(2024年6月3日按名義面值每股1.208港元的價格發行及購回24,778,000股股份，代價為人民幣2,000元)。

於截至2025年12月31日止年度，並無就受限制股份單位計劃發行或購回任何股份(2024年11月22日按名義面值每股4.17港元的價格發行及購回8,305,200股股份，代價為人民幣32,072,000元)。

(ii) 本公司購回及註銷普通股

為提高每股資產淨值及每股盈利，本公司於截至2024年12月31日止年度以每股3.55港元至6.18港元的價格購回合共3,666,000股普通股，總代價為人民幣15,220,000元。1,592,000股購回股份(相當於人民幣7,535,000元)已於同年註銷。餘下2,074,000股購回股份(相當於人民幣7,685,000元)於截至2025年12月31日止年度註銷。

(iii) 行使購股權及受限制股份單位

可認購合共29,972,430股股份的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於2025年已獲行使，行使價為人民幣3,000元。人民幣68,659,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

可認購合共10,406,653股股份的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於2024年已獲行使，行使價為人民幣1,000元。人民幣23,839,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

10,821,600個受限制股份單位於截至2025年12月31日止年度歸屬並獲行使，行使價為人民幣41,021,000元。人民幣44,237,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

於截至2024年12月31日止年度已歸屬9,269,100個受限制股份單位，並無任何受限制股份單位獲行使。

(c) 股息

截至2025年12月31日止年度，已分派及支付每股股份0.15港元合計186,813,000港元(相當於人民幣170,474,000元)的股息。

截至2024年12月31日止年度，已分派及支付每股股份0.1港元合計121,328,000港元(相當於人民幣110,810,000元)的股息。

按每股股份0.2港元計，報告期末後擬派發的股息總額為249,084,000港元。報告期結束後擬宣派的末期股息未在報告期結束時確認為負債。

管理層討論與分析

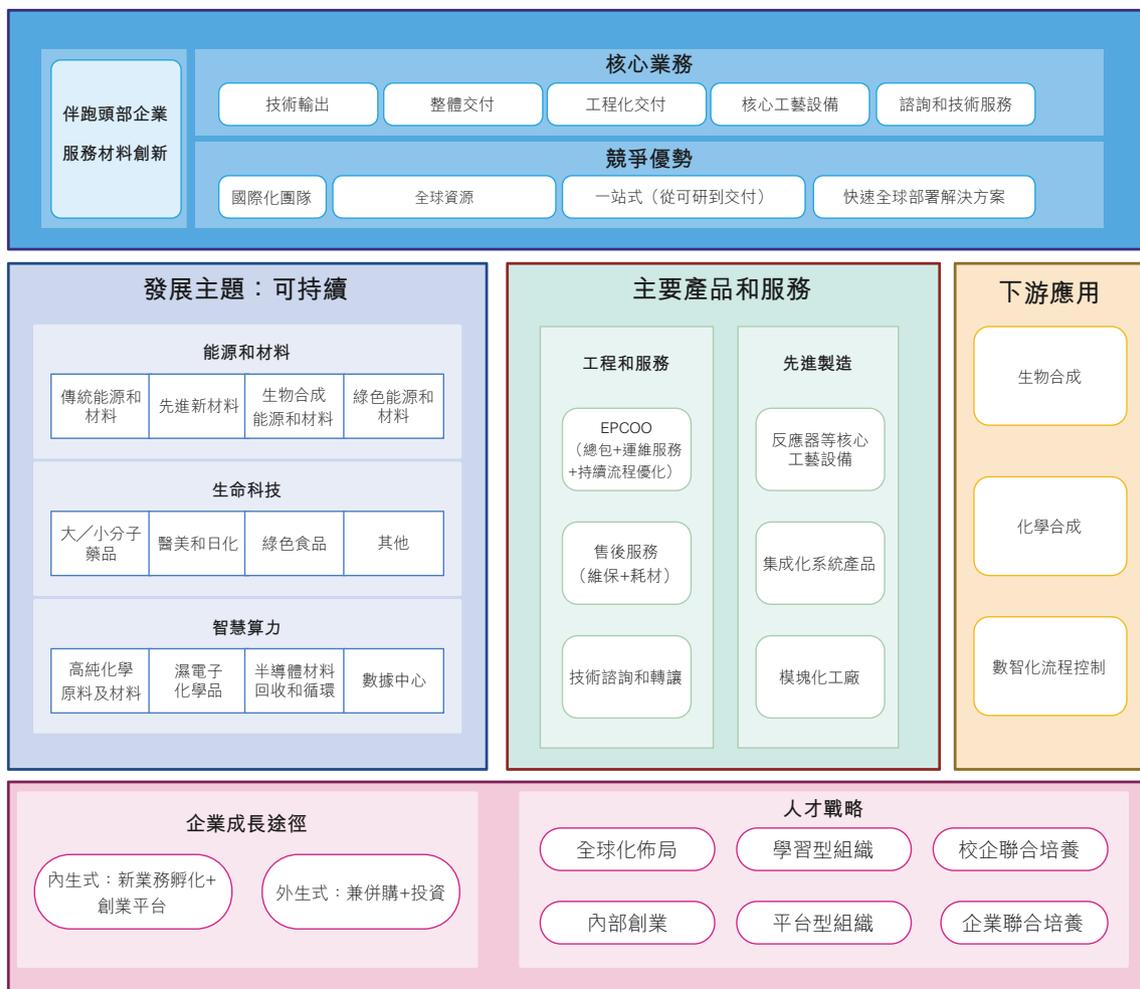
企業戰略與經營策略

在追求可持續和高質量發展的進程中，企業戰略通常是指企業依據宏觀時空環境的動態變化，對成長目標的設定、資源的合理調配、人才的精心培育、產品的設計規劃以及市場的培育開拓所採取的思考模式和行動準則。同時，它也是引導企業在持續的環境變化過程中不斷構築和改善競爭優勢的核心價值觀與內在驅動力。

宏觀時空環境的變化是推動企業戰略調整的關鍵因素，是企業發展進程中無法迴避的變量要素，企業在制定發展戰略時必須予以全面且深入的考量。本集團的發展戰略基於多類型客戶需求與市場環境長期並存這一客觀事實而制定，旨在規避對單一賽道、單一市場、單一產品以及單一需求週期的過度依賴。

本集團在過去30餘年的全球運營歷程中，先後經歷了多個重要發展階段：(1)中國市場的「進口替代」需求週期；(2)中國市場的全產業鏈建設週期；(3)海外市場的供應鏈全球化週期；(4)發展中國家的工業化週期；以及(5)當前全球市場的供應鏈多樣化週期。如何在不同的需求週期中持續滿足不同行業和國際客戶的多元化需求，始終是本集團確立企業戰略的根本出發點。

本集團企業戰略圖示
多樣化+全球化+智能化



不確定環境下公司業務的高確定性表現

後疫情時代，全球經濟復甦進程不及預期，不確定性已成為企業生存發展的常態，迭加此起彼伏的全球地緣政治事件，深刻影響著企業既定戰略的落地、全球資源的配置及增長預期的實現。因此，與不確定性共存成為當代企業生存發展的核心能力之一。對於企業而言，尤其是跨國企業，對上述不確定性的認知、適應與克服能力，正逐步成為其實現可持續發展的關鍵競爭力。

於報告期內，本集團在經營層面持續應對多重宏觀環境變化帶來的挑戰：(1)重要終端市場需求快速收縮，(2)國際地緣政治格局發生劇烈變動，(3)部分重要下游行業出現產能過剩，及(4)全球低碳政策調整等。面對市場需求總量持續下滑這一局面，本集團憑藉確定性的Alpha戰略，輔以動態的Beta優勢，在持續深化現有市場的同時積極拓展新領域，聚焦服務於以全球性及區域性龍頭企業為主的客戶群體。這一舉措促使本集團在訂單觸底時實現快速回升，不僅持續增強業績的確定性，同時也使得未來發展路徑愈加清晰。

確定性Alpha戰略

本集團在經營中構建了靈活多元的屬性與動態調整的能力，這體現在下游行業與市場佈局、客戶結構、產品技術譜系及服務模式等多個層面。當單一行業或市場不可避免地陷入週期性下行時，正是多元化元素發揮了緩衝作用：既能在廣闊的國際市場中實現「一處阻滯，他方通達」的平衡，也能在各業務板塊間達成「失之東隅，收之桑榆」的互補，從而增強整體抗週期的能力。

於報告期內，本集團在北美和南美洲、亞洲、歐洲及大洋洲等地區，製藥和生物製藥、動力電池原材料、日化及油氣煉化等行業均收穫了充沛的訂單。

動態Beta優勢

企業的核心競爭力體現在四個維度：深耕行業的創新力，面向客戶的響應力，預見風險並動態調適的前瞻力，以及能隨市場變化而快速調整的靈活應變力。在打造確定性Alpha能力的過程中，構建出單一賽道的差異化競爭優勢尤為關鍵——該優勢無法在行業風口來臨之際倉促形成，它依賴於長期積澱的行業聲譽、穩定的客戶關係以及紮實的技術儲備。只有憑藉這些深厚積累，企業才能在週期上行、需求顯現時迅速抓住機遇，搶佔競爭高地。

本集團在人力資源、底層技術佈局及硬件資源層面，實現了高度的通用性與兼容性。除少數聚焦特定行業的專業工藝人員外，絕大多數管理人員、工程技術人員與製造崗位員工均具備服務於多行業和多產品的能力；各製造基地也可根據下游行業的週期波動，通過局部調整和快速切換服務場景，適配不同的行業與產品，確保產能與需求始終高效匹配。

優質的客戶群體為本集團技術與產品的持續迭代創新提供了強勁驅動力，而廣闊的全球市場始終湧動著錯落有致的需求活力。在各行業及市場週期性波動成為常態的大背景下，「確定性Alpha+動態Beta」的戰略組合助力本集團於不確定性中精準捕捉機遇、靈活佈局，本集團不僅能夠快速完成調整，更能在週期波動中迅速走出業績低谷，展現出強大的韌性與應變能力。

企業發展與連續成長

本集團自20世紀末起，便開始與各行業頭部企業及跨國公司展開合作，從參與其在華投資項目到逐步融入其全球供應鏈體系，在30餘年的經營歷程中，本集團在眾多跨國企業供應鏈中的價值地位持續提升，並與下游行業的眾多頭部企業保持長期穩定的合作夥伴關係。依託對行業趨勢的敏銳洞察，本集團能夠為同一客戶在不同國家和地區提供多元化的產品和服務。

本集團的核心技術能力是將下游的原創技術(如實驗室技術和小規模生產技術)轉化為高集成、高效能和高經濟收益的工程產品和解決方案。每一次來自下游行業的技術升級都會驅動本集團的產品和技術迭代；同時，本集團憑藉深厚的人才儲備、專業的技術研發團隊以及多元豐富的行業經驗可以幫助下游企業共同實現新技術和新產品的問世。本集團通過數字化的全生命週期技術解決方案，助力增強不同行業核心設備的技術屬性和升級潛能，使提供的服務更加趨向於深層次的價值服務，從而提升客戶黏性，伴隨下游企業共同實現技術創新和行業進步。

本集團的主營業務源於下游行業的資本性支出項目。下游行業各頭部企業的需求代表了其所處行業未來的發展趨勢以及最前沿的技術革新，本集團長期以來和各頭部企業保持良好的合作關係並始終伴跑其發展需求，為其實現商業化生產而賦能。在全球化產業發展的推動下，非傳統能源、可再生材料、先進生物醫藥及濕電子化學品材料等領域出現了終端需求類型多元化、原材料產地多元化以及供應鏈多元化的特點。本集團持續利用全球佈局的技術儲備和研發能力、亞太地區充沛的硬件產能以及豐富的客戶和市場資源來保持有序且穩健地運營，並對下游行業的新產品和新技术需求進行價值滲透，不斷提升服務性收入佔比。

市場策略

特定市場的需求週期

隨著人工智能(「AI」)技術應用場景的迅速普及，本集團注意到全球對於算力及其基礎設施的需求快速增長。本集團在智能化工程和微通道反應器的高效率換熱及能耗管理等方面有充分的技術支持和豐富的項目經驗，能夠利用其實現算力基礎設施快速交付的能力，幫助AI服務提供商和算力提供企業快速實現產能的全球部署。數據中心類產品有望成為未來幾年本集團的重點推廣領域之一。

全市場的需求週期

本集團緊扣「健康」、「綠色」和「智慧」三大發展主題，結合下游行業的技術更新與產品迭代，通過提供涵蓋核心設備、增值服務與整體解決方案的「MVP Solutions+」(M:machines V:values P:plants)(包括工藝包、詳細設計、模塊化工廠交付以及售前售後服務等內容)，系統化地賦能客戶在環保材料、可持續能源、生物製劑商業化產能的實現及全球算力的提升等關鍵領域的發展，持續響應全球客戶的多元化需求。

「可持續」不僅是本集團發展的戰略目標，也是本集團長期服務的下游行業所承載的人類社會發展的共同使命，本集團基於這一理念所開發的產品和技術如下：

- (1) 可再生能源生產裝置和技術(生物質綠色醇類能源和可持續航空燃料)；
- (2) 可持續材料生產設備和技術(高性能可生物降解材料)；
- (3) 可持續食品解決方案和設備(人造蛋白質的大規模培養)；及
- (4) 可持續工業發展模式(模塊化工廠解決方案)。

主要下游行業市場前瞻

生命科技領域

製藥和生物製藥

製藥行業與人類生命健康緊密相連，其需求長期受到人口規模、老齡化程度以及疾病演變等因素影響。隨著我國人口老齡化趨勢加劇與全民健康意識增強的相互迭加，正持續催生並擴大藥品與健康相關的消費市場，為整個醫藥行業開闢了廣闊且可持續的增長空間。

根據大公國際資信評估有限公司於2025年12月發佈的研究報告表明，由於關係國計民生，醫藥製造企業在設立、藥品研發與生產、流通配送、採購、使用及定價等全流程環節均受到政府部門的嚴格規範與管控，行業行政性進入壁壘較高。同時，國家在行業發展的不同階段相繼出台多項產業政策及醫改政策，對行業競爭格局、行業內企業的盈利水平乃至生產經營的可持續性產生深遠影響。

該研究報告表明，第十一批集採以「穩臨床、保質量、反內卷、防圍標」為核心目標，通過優化報量方式、提高准入和質量門檻、創新競價機制等規則調整，在調控精度上逐步提升。集採政策的演進不僅推動行業從單純價格競爭向質量與創新競爭轉型，也顯著影響上市公司營收與盈利模式，高毛利仿製藥企業和具備規模及研發優勢的頭部企業在市場中更具定價和盈利能力。隨著藥品集中帶量採購的常態化和制度化，國家醫保目錄調整、藥品審評審批制度改革及監管政策的持續深化，各醫藥企業將不斷加快轉型升級，謀求高質量發展，行業內有創新、有能力的藥企市場佔有率將進一步提升。

此前，受到地緣政治及宏觀政策的影響，本集團在短期內的業績有所承壓，但隨著跨國藥企與醫藥外包服務組織(CXOs)海外投產的需求釋放，疊加美國本土化製造政策落地，擴大了建設高端製藥裝備市場的規模，帶動本集團進入到新一輪的增長週期中。本集團憑藉模塊化整體解決方案，為客戶有效地解決海外項目現場施工成本高、週期不可控的痛點。隨著全球網絡佈局的逐步完善，本集團在確保符合項目地監管的要求下，能夠靈活地應對各類不確定性，高質量地服務於全球客戶，持續創造投資價值。

能源材料領域

動力電池原材料

根據高工產業研究院(「GGII」)官方微信公眾號於2026年1月發佈的文章表明，2025年是中國儲能鋰電池市場「爆發增長年」，需求大超預期、價格回升、技術迭代、模式創新等特徵推動行業實現階段性跨越，行業呈現以下核心表現：(1)出貨量激增，電力儲能主導市場需求。GGII統計，2025年中國儲能鋰電池市場迎來爆發式增長出貨量達630吉瓦時，同比增長約85%，增速遠超行業預期。海外美國大儲連續兩年高增、歐洲大儲和工商業儲能裝機量翻倍增長及美國數據中心等新場景需求加速釋放，有效拉動國內需求增長；(2)市場集中度下降，競爭格局生變。2025年中國儲能鋰電池市場競爭格局呈現「頭部穩固、腰部衝量崛起」特徵，前十大企業市場總佔比由2024年的約95%下降至約90%，集中度小幅回落，反映出市場競爭活力增強；(3)技術迭代加速，314安時數(「Ah」)電芯成主流，大電芯佈局提速。2025年第二代314Ah電芯已成為行業主流，第三代500+Ah超大容量電芯密集發佈。從技術儲備來看，頭部企業與新興勢力均已加大對500+Ah大電芯的研發投入，並完成產線建設，GGII預計2026年500+Ah大電芯市佔率有望達20%；(4)需求超預期爆發，產能缺口持續擴大，代工比例顯著提升。需求端的集中爆發與供給端產能釋放的滯後性形成矛盾，導致2025年全年電芯產能持續緊張，部分企業訂單排期已延伸至2026年上半年，主流電池企業在自有產能滿負荷運轉的情況下，紛紛加大代工合作力度，彌補自身產能不足。這種模式不僅緩解了短期產能壓力，也推動行業產能資源的優化配置；(5)產業鏈價格回升，供需格局主導定價邏輯。2025年儲能鋰電池產業鏈迎來價格回升週期，一方面上游原材料價格大幅上漲，直接推動電芯生產成本上升，另

一方面電芯產能不足導致「價高者得」的局面出現，下游企業為鎖定產能主動接受漲價；(6)企業戰略轉型從設備供應向全產業鏈延伸。2025年多家儲能鋰電池企業向產業鏈下游延伸，電芯企業投資電站、佈局交流側業務比例顯著上升。

目前，鋰電市場呈現「優質產能供不應求，低端產能嚴重過剩」的局面，這正是行業高質量發展和供給端轉變的體現。通過高端產能對低端產能進行置換和出清，鋰電產業正在經歷由追求規模效應提升到質量革新的進程中。於報告期內，本集團為海外重要客戶承建的美國新能源項目核心模塊已順利發貨，該項目是客戶佈局美國新能源市場的重要一環，通過近萬噸的一體化生產設施，輔以智能管理系統，為電池廠商提供先進的電動汽車電池關鍵材料。同時，本集團關注到固態電池或將成為新一輪市場驅動的方向，已積極佈局更多元的技術儲備與路線，為下一代新產品的商業化量產做好充分的準備。

綠色能源

根據中國國家能源局綜合司於2025年8月發佈的《關於開展綠色液體燃料技術攻關和產業化試點工作(第一批)的通知》，其公佈的9個試點項目中有5個涉及綠色甲醇，計劃產能約達80萬噸。

根據德邦證券股份有限公司於2025年9月發佈的研究報告指出，(1)綠色甲醇等氫基能源將是中長期內最符合要求的船舶燃料：2025年4月，國際海事組織(「IMO」)海洋環境保護委員會(MEPC)第83次會議通過了全球航運業首個法律約束性淨零排放框架，該法案一旦獲得採納，預計將在2027年正式生效。IMO淨零排放框架的推出將以「船用燃料」為核心，撬動從船用動力開發、新型船型研發、新型船舶建造、綠色燃料的製備／供給／加注／認證到船員培訓等在內的全產業鏈條。在IMO淨零排放框架下，受管轄船舶每年將核算其燃料溫室氣體強度值(GFI)，並與框架規定的要求值進行比對分析，滿足要求的船舶將直接合規甚至有機會獲得資金獎勵；不滿足要求的船舶則需通過支付排放費用或其他方式滿足履約需要。(2)全球綠色甲醇需求起量，短期供需或難以匹配：根據克拉克森船舶諮詢公司(Clarksons)數據統計，截至2025年2月，全球已投入

運營的甲醇燃料船舶50艘次，載重噸約304萬噸；新船訂單數量250艘次，載重噸約2,277萬噸。據香橙會研究院數據，假設上述船舶均採用單一甲醇燃料提供動力的情況下，結合甲醇和傳統燃料的熱值及密度比例，測算可得目前已投入運營的甲醇動力船舶對甲醇燃料需求約93萬噸，考慮甲醇動力的新船訂單後，未來總計約300艘船舶下水對甲醇燃料需求約為679萬噸。遠期IMO淨零排放框架落地後，參考中華航運網預測，到2050年，全球航運燃料市場消費將穩定保持在約2.6億噸油當量，其中綠色航運燃料比例將達到80%，遠期綠色甲醇市場拓展空間極其可觀。

「碳中和」背景下的全球綠色及低碳項目規模正在持續增長。綠色甲醇項目從規劃到量產的過程中，客戶、技術與資源缺一不可，其中技術的氣化環節是工藝控制的核心，技術水平與運行穩定性直接決定了項目的可行性與經濟性。本集團可在項目前期通過模擬經濟效益模型，向客戶展示直觀的信息數據並在溝通中對技術方案不斷進行優化；此外，本集團擁有成熟的工藝儲備和豐富的項目交付經驗，從源頭切入，以成套設備、整體模塊化工廠為載體，最終將客戶的構思轉化為商業化的落地項目。

電子化學品領域

濕電子化學品是半導體製造過程中不可或缺的關鍵基礎材料，廣泛應用於清洗、蝕刻、光刻等核心工藝環節，其純度和穩定性直接決定芯片的良率與性能。在先進製程不斷微縮的背景下，市場對高純化學品的需求日益迫切。

根據愛建證券有限責任公司於2025年12月發佈的研究報告表明，據Statista網站中Market Insights數據，2024年全球半導體市場規模達到6,591億美元(同比增長約20.0%)，預計到2025年將達到7,893億美元(同比增長約19.7%)。目前半導體市場主要分為集成電路、人工智能芯片、光電器件、分立半導體和傳感器與執行器。其中集成電路作為核心支柱，2024年市場規模達4,872億美元，佔半導體市場比例約73.9%；增速最快的產品是人工智能芯片，2024年市場規模約為689

億美元(同比增長約49.3%)；全球半導體市場集成電路與人工智能芯片之外的其他產品在2024年市場規模達1,030億美元(同比增長約9.3%)。另外，該報告還指出，2024年中國半導體市場規模達到1,769億美元(同比增長約15.9%)，預計到2025年將達到2,067億美元(同比增長約16.9%)。2024年中國半導體市場規模主要分為集成電路(約1,393億美元)、光電器件(約134億美元)、分立半導體(約112億美元)、傳感器與執行器(約70億美元)和人工智能芯片(約61億美元)。其中，集成電路是佔比最大的半導體產品，市場份額佔比約78.7%；增速最快的產品是人工智能芯片，同比增速達48.3%。

長期以來，高端濕電子化學品市場被美國、日本、德意志聯邦共和國(「德國」)等外資企業壟斷，供應鏈安全存在「卡脖子」風險。憑藉技術引進、聯合研發以及自主創新等多種途徑，本集團已具備半導體級電子化學品生產工藝以及提供核心設備和整體解決方案的能力，並在多個國家和地區完成相關產品及配套服務的交付，為構建安全、韌性、自主可控的半導體產業鏈提供關鍵支撐。

數據中心

根據愛建證券有限責任公司於2025年12月發佈的研究報告表明，截至2025年11月，美國擁有超過4,000座數據中心，居全球首位；排名第二的英國為499座；德國和中國次之，分別為487和381座。目前亞馬遜雲計算服務平台(Amazon Web Services, 「AWS」)擁有全美最多的數據中心，總投運數量為197座，總電力容量達8.89吉瓦(「GW」)；運營商Tract公司(「Tract」)的數據中心總電力容量全美國最高，達到15GW以上。美國數據中心主要運營商擁有超過300座在建的數據中心，AWS、Tract等廠商已公佈的規劃中數據中心均超160座，預計未來五年美國新增數據中心Internet容量可達55GW。

該研究報告指出，美國數據中心在2023年的耗電量約佔美國總用電量的約4.4%，預計到2028年，這一佔比將在6.7%–12%之間；數據中心的總耗電量已從2014年的約58太瓦時(「TWh」)增長至2023年的約1,76TWh，預計到2028年，該數值將進一步迅速增長，將處於325–580TWh之間，數據中心已成為美國電力負荷增長的主要因素之一。2015–2024年美國大型併網設施總發電量僅提升約6%，2019–2020年甚至出現負增長，長期增長動能不足；2025年美國月度發電量與2024年同比無明顯提升，短期供應格局無明顯改善；據北美電力可靠性協會(NERC)預測，至2034年，美國大部分地區電力產量將跌破備用容量邊際，供電缺口問題將進一步凸顯。另外，核電、水電以及煤電等供電方式的部署週期較長，和數據中心建設週期匹配性較差(2024年中國數據中心平均交付週期約為1年)；現場發電是有效滿足數據中心供電需求的電力供應方式。根據Bloom Energy數據，2030年前落地的數據中心現場發電項目主要涉及燃氣輪機、燃料電池及往復式發動機三類技術，另有部分數據中心開始採用地熱發電、小型模塊化反應堆(SMRs)等新興技術，這類新興技術預計要到2030年後才會實現大規模商用。現場發電正逐漸從傳統的備用電源角色，轉變為主要的或重要的補充性能源。

目前全球數據中心市場正處於高速增長期，對電力、冷卻和網絡互聯的要求呈指數級增長，其中風冷已無法滿足高密度散熱的要求，冷板式和浸沒式液冷正在從試驗走向大規模部署階段。本集團以提供高效可控、綠色低碳為核心的高度集成產品與服務為目標，擁有的預製模塊化工廠解決方案以及微通道技術儲備能夠充分契合AI時代的市場需求，為客戶量身定製產品，助力其實現商業化價值。

財務數據回顧

收益

本集團的收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣6,948,354千元增長約0.1%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣6,954,932千元。其中製藥和生物製藥以及日化行業收益有較大增長，部分其他行業收益下降主要系下游行業擴張速度的收窄以及中國內地短期內資本投入放緩。

按最終應用劃分的收益	截至12月31日止年度				增加額 人民幣千元	同比變動
	2025年		2024年			
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比	人民幣千元	
電子化學品	257,766	3.7%	809,215	11.6%	-551,449	-68.1%
化工	1,284,756	18.5%	1,683,437	24.2%	-398,681	-23.7%
日化*	655,428	9.4%	235,067	3.4%	420,361	178.8%
動力電池原材料#	1,049,419	15.1%	1,218,342	17.5%	-168,923	-13.9%
油氣煉化	844,424	12.1%	629,820	9.1%	214,604	34.1%
製藥和生物製藥	2,228,311	32.0%	1,586,266	22.8%	642,045	40.5%
其他	634,828	9.2%	786,207	11.3%	-151,379	-19.3%
總計	<u>6,954,932</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,948,354</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,578</u>	<u>0.1%</u>

* 「日化」的英文譯文已由「daily chemical」變更為「family care」，以便業務區分，本行業下的供應及產品維持不變。

動力電池原材料包括礦業冶金行業。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣4,898,577千元增加約4.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣5,138,349千元。成本增速略高於收益的主要原因系受到宏觀市場經濟的影響，為開拓新市場戰略性調整部分訂單的銷售競價策略。

銷售成本	截至12月31日止年度		2024年 人民幣千元	估比	增加額 人民幣千元	同比變動
	2025年 人民幣千元	估比				
原材料及消耗品	2,600,427	50.6%	2,682,724	54.8%	-82,297	-3.1%
直接人工	750,653	14.6%	615,078	12.6%	135,575	22.0%
外包費用	539,584	10.5%	619,646	12.6%	-80,062	-12.9%
安裝修理費	744,298	14.5%	546,036	11.1%	198,262	36.3%
折舊	152,296	3.0%	147,663	3.0%	4,633	3.1%
資產減值損失	29,936	0.6%	11,082	0.2%	18,854	170.1%
其他(間接人工+設計費)	321,155	6.2%	276,348	5.7%	44,807	16.2%
總計	<u>5,138,349</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,898,577</u>	<u>100.0%</u>	<u>239,772</u>	<u>4.9%</u>

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,049,777千元降低約11.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,816,583千元。截至2025年12月31日止年度，本集團毛利率為約26.1%。

按最終應用劃分的毛利	截至12月31日止年度				毛利增加額 人民幣千元	毛利率增長
	2025年		2024年			
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率		
電子化學品	49,535	19.2%	180,797	22.3%	-131,262	-3.1%
化工	289,886	22.6%	503,635	29.9%	-213,749	-7.3%
日化*	178,131	27.2%	59,283	25.2%	118,848	2.0%
動力電池原材料#	328,062	31.3%	427,011	35.0%	-98,949	-3.7%
油氣煉化	254,825	30.2%	219,569	34.9%	35,256	-4.7%
製藥和生物製藥	623,934	28.0%	417,446	26.3%	206,488	1.7%
其他	92,210	14.5%	242,036	30.8%	-149,826	-16.3%
總計	<u>1,816,583</u>	<u>26.1%</u>	<u>2,049,777</u>	<u>29.5%</u>	<u>-233,194</u>	<u>-3.4%</u>

* 「日化」的英文譯文已由「daily chemical」變更為「family care」，以便業務區分，本行業下的供應及產品維持不變。

動力電池原材料包括礦業冶金行業。

電子化學品

本集團電子化學品行業的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣180,797千元，減少約人民幣131,262千元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣49,535千元；毛利率由截至2024年12月31日止年度約22.3%，下降至截至2025年12月31日止年度約19.2%。毛利率下降主要由於處理某設備質量問題的過程中產生了額外成本。

化工

本集團化工行業的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣503,635千元，減少約人民幣213,749千元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣289,886千元；毛利率由截至2024年12月31日止年度約29.9%，下降至截至2025年12月31日止年度約22.6%。毛利率下降主要由於面對激烈的行業競爭，部分項目調整接單策略，以維護客戶關係及市場佔有率。

日化

本集團日化行業的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣59,283千元，增加約人民幣118,848千元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣178,131千元；毛利率由截至2024年12月31日止年度約25.2%，增長至截至2025年12月31日止年度約27.2%。毛利率增長主要由於高度定製化的整體解決方案類項目產生了較高的毛利率。

動力電池原材料

本集團動力電池原材料行業的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣427,011千元，減少約人民幣98,949千元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣328,062千元；毛利率由截至2024年12月31日止年度約35.0%，下降至截至2025年12月31日止年度約31.3%。毛利率下降主要由於某大額訂單中包含的配套路橋建設工作攤薄了整體毛利。

油氣煉化

本集團油氣煉化行業的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣219,569千元，增加約人民幣35,256千元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣254,825千元；毛利率由截至2024年12月31日止年度約34.9%，下降至截至2025年12月31日止年度約30.2%。毛利率下降主要由於部分項目調整接單毛利率的要求，以進一步開拓特定市場。

製藥和生物製藥

本集團製藥和生物製藥行業的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣417,446千元，增加約人民幣206,488千元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣623,934千元；毛利率由截至2024年12月31日止年度約26.3%，增長至截至2025年12月31日止年度約28.0%。毛利率增長主要由於某項目要求極高精度和穩定性的高端設備，技術難度提升了產品附加值。

其他收入

本集團的其他收入主要包括政府補助、利息收入及匯兌損益。本集團其他收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣117,406千元增長約30.5%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣153,180千元。增加主要系本集團上海製造基地政策性動遷獲得重新安置補償款。

銷售及營銷費用

本集團的銷售及營銷費用主要包括銷售及營銷人員的薪資及福利、佣金、客戶服務費、差旅費及營銷宣傳費用。本集團銷售及營銷費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣164,287千元增長約29.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣213,212千元。增加主要由於1)海外營銷團隊人員增加，導致相關薪酬開支和差旅費用增加；及2)海外項目前期技術支持費用增加。截至2025年12月31日止年度，銷售及營銷費用佔總收益的比率約為3.1% (2024年同期約2.4%)。

一般及行政費用

本集團的一般及行政費用主要包括管理及行政人員的薪資及福利、辦公費及諮詢費等。本集團一般及行政費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣565,118千元增長約16.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣659,378千元。增加主要由於1)為支持海外業務發展，管理及行政人員的薪資及福利費、差旅

費等有所增加；及2) 位於蘇州的製造基地正式投入使用後、馬來西亞的製造基地升級基本完成後折舊費用有所增加。截至2025年12月31日止年度，一般及行政費用佔總收益的比率約為9.5% (2024年同期約8.1%)。

貿易應收及合同資產減值損失

本集團貿易應收及合同資產減值損失由截至2024年12月31日止年度約人民幣116,344千元，減少約55.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣51,961千元。減少主要由於本集團加強風險管控並實施嚴格的應收賬款預警機制，從而減少了高風險貿易應收款需全額計提的減值金額。

研發費用

本集團的研發費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣399,241千元下降約22.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣310,386千元。減少主要系為匹配集團戰略而調整了研發項目的優先級。截至2025年12月31日止年度，研發費用佔總收益的比率約為4.5% (2024年同期約5.7%)。

財務成本

本集團的財務成本主要包括租賃負債的利息及銀行借款的利息。本集團財務成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣10,448千元增加約57.5%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣16,458千元。增加主要系本集團併購事宜導致新增銀行借款。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣181,373千元減少約26.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣132,754千元。本集團主要利潤來源於中國境內被認定為高新技術企業的附屬公司，高新技術企業享有企業所得稅優惠稅率15%。截至2025年12月31日止年度，本集團所得稅實際稅負為約18.5%，較截至2024年12月31日止年度的約19.9%下降約1.4%。下降主要系1) 本公司預計收到的其中國附屬公司分紅少於2024年同期，導致預提代扣代繳所

得稅費用相應減少；及2) 部分中國附屬公司的不可稅前列支費用以及匯算清繳補稅有所減少。

淨利及淨利率

綜合上述因素，本集團淨利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣729,881千元下降約19.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣584,292千元。本集團截至2025年12月31日止年度的淨利率為約8.4%，較截至2024年12月31日止年度的約10.5%下降約2.1%。

非香港財務報告準則指標

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估本集團的基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，有助於消除本集團認為對本集團核心業務的表現無指標作用若干異常、非經常性、非現金和非經營性項目的影響，有助管理層及投資者評價本集團財務表現。本集團管理層認為該等非香港財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和適用。然而，該等按照非香港財務報告準則所呈現的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據香港財務報告準則所編製或呈列的財務信息。本公司股份持有人（「股東」）及本集團有意投資者不應獨立看待以下經調整業績，或將其視為替代按照香港財務報告準則所準備的業績結果，且該等非香港財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

息稅折舊攤銷前利潤

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得息稅折舊攤銷前利潤約人民幣971,206千元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,116,488千元，下降約13.0%。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
淨利潤	584,292	729,881
加：所得稅費用	132,754	181,373
利息費用	16,458	10,448
折舊	212,588	173,485
攤銷	25,114	21,301
息稅折舊攤銷前利潤	<u>971,206</u>	<u>1,116,488</u>

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的約人民幣2,398,082千元增長約4.6%至截至2025年12月31日的約人民幣2,507,834千元。增加主要由於本集團對馬來西亞製造基地的投入增加。

合同資產

本集團的合同資產由截至2024年12月31日的約人民幣938,869千元增加約72.4%至截至2025年12月31日的約人民幣1,618,414千元。增加主要由於控制權於一段時間內轉移的收入佔比增加，若干進行中的大額訂單已確認部分收益但尚未到達約定的收款節點。

存貨

本集團的存貨由截至2024年12月31日的約人民幣797,243千元下降約8.4%至截至2025年12月31日的約人民幣730,415千元。減少主要由於若干控制權於時點轉移的大額訂單於報告期內完成交付，導致在製品減少。

貿易及其他應付款

本集團的貿易及其他應付款由截至2024年12月31日的約人民幣1,646,583千元增加約26.0%至截至2025年12月31日的約人民幣2,074,713千元。增加主要由於1) 調整部分供應商預付款比例，且對供應商的大量付款接近但尚未到達付款節點，導致貿易應付款增加；及2) 對員工的應付薪金及花紅增加。

合同負債

本集團的合同負債由截至2024年12月31日的約人民幣1,476,247千元下降約17.3%至截至2025年12月31日的約人民幣1,221,152千元。下降主要由於若干控制權於時點轉移的大額訂單於報告期內確認收入。

借款及資產負債比率

本集團借款總額由截至2024年12月31日的約人民幣214,185千元增加約54.8%至截至2025年12月31日的約人民幣331,577千元。增加主要系本集團為海外併購事宜進行融資。

於2025年12月31日，本集團借款利率介於1.69~2.95%間，均為1年內到期。其中固定利率借款為約人民幣321,571千元，可變利率借款為約人民幣10,006千元；以人民幣計值的借款為約人民幣70,690千元，以瑞士法郎計值的借款為約人民幣260,887千元。

資產負債比率按計息借款除以權益總額計算，本集團的資產負債比率由截至2024年12月31日的約4.1%增加至截至2025年12月31日的約5.7%。上升主要由於本集團借款餘額增加。

流動性及資金來源

本集團截至2025年12月31日的現金及現金等價物餘額約為人民幣3,132,067千元(其主要以人民幣、美元、港元、新加坡元、日圓及歐元計值)，較截至2024年12月31日的約人民幣2,595,448千元，增加約人民幣536,619千元。此外，本集團

已抵押受限制銀行存款約為人民幣1,643千元，用作開立銀行匯票。本集團在保證流動性的前提下用閒置資金購買了銀行發行的短期理財產品及簽訂了一系列遠期外匯合同，於2025年12月31日未到期的金額約為人民幣152,200千元。

本集團流動資金主要來源包括經營性活動產生的現金，配發及發行股本證券／全球發售所得款項淨額以及銀行借款。流動資金需求主要包括一般營運資金以及資本開支所需款項。

本集團管理層持續密切關注貿易應收款項的結餘及任何逾期結餘，監督應收款項的及時收回，在認為有必要的情況下，就不可收回的款項做出充足的減值虧損準備。為控制流動資金風險，本集團銷售部按照內部流程規定，制定應收賬款收款預測表，並定期向財務部反饋實際收款情況；同時，本集團利用銀行授信額度及計息借款維持資金的靈活彈性，並定期監控目前及預期的流動資金需求以保證維持充足的財務資源來滿足流動資金需求。

截至2025年12月31日，本集團的銀行授信總額為人民幣2,555,000千元、美元297,000千元、瑞典克朗300,000千元、瑞士法郎42,000千元及日元26,700,000千元（合計相當於約人民幣6,438,885千元），其中已動用銀行授信約為人民幣709,609千元、美元119,978千元、歐元31,442千元、新加坡元7,798千元、馬來西亞令吉1,837千元、墨西哥比索56,048千元、瑞士法郎33,139千元以及日元82,000千元（合計相當於約人民幣2,176,438千元），而未動用銀行授信相當於約人民幣4,262,447千元。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無任何資產或權利抵押。

或然負債及擔保

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

重大投資、收購及出售

於2025年1月，本公司附屬公司Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd. (「**Morimatsu Singapore**」)設立新的全資附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) Sdn. Bhd. (「**MET Malaysia**」)。於2025年6月完成注資後，MET Malaysia的股本為3,000,000馬來西亞令吉。MET Malaysia是本集團能源材料板塊在東南亞的技術樞紐和工程服務中心之一，其充分利用所在地的地緣優勢和人才樞紐優勢，服務本集團的其他營運基地，特別是東南亞市場和北美市場。

於2025年2月，本公司附屬公司森松生物科技與四名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司上海森紘科技有限公司(「**森紘科技**」)。森紘科技註冊資本為人民幣1,200萬元，森松生物科技直接持有70%的股權。森紘科技主要從事乾燥設備、清洗設備、滅菌設備及輸送轉運系統的研發、生產與銷售，並提供各型設備的維護保養、升級改造及驗證服務。

於2025年4月，本公司附屬公司Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd. (「**Lifesciences Singapore**」)和Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd. (「**Pharmadule Singapore**」)與兩名第三方簽訂股權轉讓協議，Lifesciences Singapore同意收購บริษัท โมริมัตสึ (ไทยแลนด์) จำกัด (英文名稱為Morimatsu (Thailand) Co., Ltd. (「**Morimatsu Thailand**」)) 80%的股權，Pharmadule Singapore同意收購Morimatsu Thailand 20%的股權。於股權轉讓完成後，本公司間接持有Morimatsu Thailand 100%的股權。

於2025年6月，本公司附屬公司森松重工與一名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司上海森熠智造流體設備有限公司(「**森熠流體**」)。森熠流體註冊資本為人民幣1,000萬元，森松重工直接持有51%的股權。森熠流體主要從事閥門的研發製造、銷售以及閥門附件的安裝調試，並進行相關的售後維護。

於2025年7月，本公司、本公司附屬公司森松(中國)投資有限公司及森松製藥與四名獨立第三方(「**投資方**」)訂立交易文件，投資方同意以人民幣330,000,000元認購森松製藥人民幣12,946,412元新增註冊資本(「**投資認購事項**」)。於投資認購事項完成後，森松製藥的註冊資本將由人民幣86,309,407元增加至人民幣

99,255,819元，本公司直接和間接持有森松製藥約73.99%的股權。有關此次投資認購事項的進一步詳情請參閱本公司日期為2025年7月7日及2025年7月14日的公告。

於2025年8月，本公司附屬公司Morimatsu Singapore設立新的全資附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Italy) S.r.l. (「**MET Italy**」)。MET Italy的註冊資本為4,500歐元。MET Italy將發揮其位於歐洲核心地區的地理位置優勢，通過組建專業的服務團隊，進一步加強本集團與歐洲地區客戶、供應商及戰略合作夥伴的溝通交流，為本集團全球業務發展賦能。

於2025年8月，本公司附屬公司森松重工設立新的全資附屬公司森松(江蘇)科技商貿有限公司(「**森松科貿**」)。森松科貿註冊資本為人民幣1,000萬元，本公司間接持有100%的股權。森松科貿主要從事機械設備、特種設備、煉油／化工／新能源行業生產專用設備及零配件、金屬材料及結構件等的進出口，並提供相關配套的技术服務。

於2025年9月，本公司附屬公司森松國際投資有限公司(「**MII**」)與兩名獨立第三方簽訂股權轉讓協議，MII同意收購Bioengineering AG及其附屬公司100%的股權。於股權轉讓完成後，本公司間接持有Bioengineering AG及其附屬公司100%的股權。

於2025年10月，本公司附屬公司上海森松皓純新材料科技有限公司(「**森松皓純**」)與一名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司上海森松氟創科技有限公司(「**森松氟創**」)。森松氟創註冊資本為人民幣200萬元，森松皓純直接持有75%的股權。森松氟創主要從事金屬儲罐及金屬配管的內襯製造和銷售以及聚四氟乙烯(PTFE)墊片的加工銷售。

於2025年11月，本公司附屬公司MET Malaysia與森松T&S株式會社共同設立新的全資附屬公司Morimatsu Engineering and Technology (India) Co., Private Limited (「**MET India**」)。MET India的股本為100,000印度盧比。MET India是本集團能源材料板塊在印度的重要技術服務中心和市場開拓中心，其充分利用當地的地

理位置優勢，通過發揮當地的人才及語言優勢，協同本集團的其他營運基地共同發展，本集團利用對印度市場的開拓，加強對歐美市場的進一步擴展。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無持有其他重大投資，亦無任何附屬公司、聯營公司或合營公司的重大收購或出售事項，且於2025年12月31日，本集團並無明確的有關重大投資或購入資本資產的未來計劃。

報告期後的重要事項

於2026年1月，根據本公司附屬公司森松製藥董事會批准，已向其股東宣派現金股息人民幣120,000,000元，惟根據香港會計準則第10號於報告期末尚未確認為負債。

除上文所披露者外，截至本公告日期，本集團於報告期後並無重大事項。

其他資料

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有僱員超過4,800人，其中研發人員近500人，佔總僱員人數的10%以上。本集團擁有法律規定的完善薪酬和福利制度、有效的績效考核體系，並根據員工的職位和績效，確定員工的薪酬。本集團的酬金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引、保留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。

本集團的中國附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司按當地市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。除上述年度供款外，本集團概無與支付該計劃相關退休福利有關的其他重大義務。界定供款退休計劃的全部供款乃於僱員提供服務及相關法規到期時，於損益中確認為開支。有關界定供款退休計劃，僱主不得使用已沒收供款來降低現有供款水平。

本公司亦採納了一項首次公開發售前購股權計劃、一項首次公開發售後購股權計劃及一項受限制股份單位計劃。具體資料將可在本公司於報告期的年報內查閱。

業績及股息

於報告期內，本集團的業績載於本公告綜合損益及其他全面收益表。於報告期內，概無股東已放棄或同意放棄任何股息。

董事會建議派付截至2025年12月31日止年度末期股息每股0.2港元。待(i)於2026年6月25日(星期四)舉行之應屆股東週年大會上獲得股東批准，及(ii)董事信納無合理理據相信本公司不能(或在緊隨派付末期股息後將不能)在日常業務過程中支付到期負債，上述末期股息將於2026年7月27日(星期一)派付予2026年7月14日(星期二)名列股東名冊之股東。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股東週年大會將於2026年6月25日(星期四)舉行。召開股東週年大會的通告預計將根據上市規則的規定適時刊發並寄予股東。

為釐定股東出席股東週年大會及在會上投票的資格，本公司將於2026年6月22日(星期一)至2026年6月25日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。記錄日期為2026年6月25日(星期四)，為符合資格出席股東週年大會及在會上投票，未登記的股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須在不遲於2026年6月18日(星期四)下午四時三十分送達至本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以進行登記。

為確定股東有權享有建議之末期股息，本公司將自2026年7月13日(星期一)至2026年7月14日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。記錄日期為2026年7月14日(星期二)，為符合資格獲派發建議末期股息，所有已填妥的股份過戶文件連同相關股票須於2026年7月10日(星期五)下午四時三十分前送達至本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以進行登記。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本集團概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

遵守企業管治常規守則

董事會致力維持高水平的企業管治標準。董事會相信，良好的企業管治標準對於本公司設立框架以保障股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策以及提高其透明度及問責性至關重要。

本公司已採納上市規則附錄C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的管治原則及守則條文作為本公司的企業管治常規的基礎。

於報告期內，董事會認為，除下文詳述的特定偏離行為，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用的守則條文。董事會將不時檢討企業管治架構及常規，並於董事會認為適當時作出必要安排。

如本公司2025年12月29日的公告披露，獨立非執行董事菅野真一郎先生於2025年12月24日辭世致使本公司不再符合上市規則之規定，即(i)上市規則第3.10(1)條項下的獨立非執行董事最低人數規定；(ii)上市規則第3.10A條項下的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定；(iii)上市規則第3.21條及本公司審核委員會(「**審核委員會**」)職權範圍項下的審核委員會最低成員人數規定及組成要求的規定；及(iv)上市規則第3.25條及本公司薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)職權範圍項下的薪酬委員會組成要求的規定。

繼倉石英明先生於2026年3月23日獲委任為獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員後，本公司再次符合前述上市規則之規定。

董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事進行證券交易的操守準則。於報告期內，向所有董事作出特定查詢後，彼等已確認，彼等均有遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

審核委員會成員包括兩名獨立非執行董事陳遠秀女士、倉石英明先生(繼菅野真一郎先生於2025年12月24日去世並卸任後，倉石英明先生於2026年3月23日獲委任)及一名非執行董事松久晃基先生。陳遠秀女士為審核委員會主席。

本集團於報告期內的年度業績已經由審核委員會審閱。

核數師

於報告期內，本公司已委任畢馬威會計師事務所擔任本公司的核數師。有關重新委任畢馬威會計師事務所擔任本公司核數師的決議案將於即將召開的股東週年大會上提呈以取得股東批准。本公司於任何前三個年度並無更換核數師。

本公司核數師的工作範圍

初步公告所載本集團於報告期內的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註的數字已經由本公司核數師與本集團於報告期內的綜合財務報表所載數額核對一致。本公司核數師就此履行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行的核證工作，因此，本公司核數師並無就初步公告作出核證。

刊發年度業績及年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.morimatsu-online.com)。本公司於報告期內的年報載有上市規則規定的所有資料，並將於適當時候寄發予股東及刊載於本公司及聯交所網站，以供查閱。

承董事會命
森松國際控股有限公司
行政總裁兼執行董事
西松江英

香港，2026年3月23日

於本公告日期，執行董事為西松江英先生、平澤準悟先生、湯衛華先生、盛擘先生及川島宏貴先生；非執行董事為松久晃基先生及獨立非執行董事為陳遠秀女士、于建國先生及倉石英明先生。