

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。

本公告載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。除過往事實的陳述外，所有陳述均屬前瞻性陳述。該等陳述涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，當中部分非本公司所能控制，可能導致實際業績、表現或成果與前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。閣下不應倚賴前瞻性陳述預測未來事件。我們概不負責更新或修訂任何前瞻性陳述，即使出現新資料、未來事件或其他事項亦然。



**Zhaoke Ophthalmology Limited**  
**兆科眼科有限公司**

(於英屬處女群島註冊成立並於開曼群島存續的有限公司)

(股份代號：6622)

**截至2025年12月31日止年度**  
**全年業績公告**

本公司董事會及董事欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合全年業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字如下。

於本公告內，「兆科眼科」及「我們」均指本公司及(如文義另有所指)本集團。本公告所載若干金額及百分比數字已作四捨五入調整，或取整至一或兩個小數位。任何圖表或其他部分與當中所列總數或總額如有任何歧異，乃因取整所致。

## 財務摘要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>業績</b>		
收益	31,974	69,324
毛利	16,053	51,797
除稅前虧損	(208,982)	(237,493)
年內虧損	<u>(208,982)</u>	<u>(237,493)</u>
年內全面收益總額	<u>(332,188)</u>	<u>(156,906)</u>
<b>資產及負債</b>		
資產總值	1,935,312	2,243,515
負債總額	<u>(359,425)</u>	<u>(343,438)</u>
權益總額	<u><u>1,575,887</u></u>	<u><u>1,900,077</u></u>

附註：

### (1) 非香港財務報告會計準則計量方式

非香港財務報告會計準則經調整年內虧損的定義為經調整年內虧損，當中加回以權益結算以股份為基礎的付款開支。上表為我們非香港財務報告會計準則經調整年內虧損與年內虧損的對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(208,982)	(237,493)
加：		
以權益結算以股份為基礎的付款開支	<u>6,230</u>	<u>8,665</u>
非香港財務報告會計準則經調整年內虧損 <sup>(1)</sup>	<u><u>(202,752)</u></u>	<u><u>(228,828)</u></u>

## 營運摘要

兆科眼科是一間領先眼科製藥公司，致力於療法的研究、開發、生產及商業化，以滿足中國及全球的巨大醫療需求缺口。

本公司於本年度在構建創新資產組合方面已取得重大進展，在主要全球市場均具有龐大潛力。該組合包括旗下三款接近取得上市批准的旗艦藥物資產：用於控制兒童及青少年近視加深的硫酸阿托品滴眼液(NVK002)；用於治療中重度乾眼症的環孢素眼用膠；及用於治療濕性老年黃斑部病變(wAMD)的貝伐單抗玻璃體腔內注射液(TAB014)。

此外，本公司擁有另外三款近年已取得重大臨床進展的潛力候選藥。該等候選藥包括：(i)用於治療老花眼的BRIMOCHOL™ PF；(ii)用於治療wAMD及糖尿病黃斑水腫(DME)的PAN-90806；及(iii)用於治療角膜上皮缺損的ZKY001。我們的組合亦包括治療青光眼及過敏性結膜炎患者的商業化仿制藥。連同已獲國家藥監局核准的醫療器械，我們旗下醫療產品組合專為治療影響眼前節及眼後節的重大疾病而設。

我們的目標是成為全球眼科產業的領導者，而我們相信該產業對我們的產品而言存在龐大商機。儘管我們的主要業務重心在於大中華區(包括中國大陸、香港、澳門及台灣)，但我們也正積極拓展至其他市場，包括美國、澳洲、紐西蘭、中東、南韓、馬來西亞、泰國、印度尼西亞、新加坡及越南。

## 業務摘要

- 於2025年，我們三款旗艦產品達成非凡的監管里程碑，標誌着本公司歷史上最成功的年度之一：
  - 我們濃度為0.01%及0.02%的硫酸阿托品滴眼液(NVK002)現正接受監管審查以取得上市批准。國家藥監局已於2025年1月受理我們就0.01%劑量提交的簡化新藥申請，並於2025年7月受理我們就0.02%劑量提交的新藥申請。該兩種配方正在接受審查。

- 我們就自主開發的**環孢素眼用凝膠**再次提交的新藥申請已獲中國國家藥監局受理，我們亦已獲得FDA批准在美國展開第III期試驗，標示着兆科與監管的溝通能力及該藥物在國際上的潛力。國家藥監局於2025年5月受理我們提交的新藥申請，而FDA則於2025年6月批准新藥試驗申請。
- 國家藥監局已於2025年6月受理**貝伐單抗玻璃體腔內注射液(TAB014)**的生物製劑許可申請。這使該藥物成為中國首款提交生物製劑許可申請、用於治療wAMD的貝伐單抗。本公司在國內進行的第III期臨床試驗結果成功，為該項申請提供了支持。
- **我們透過合作夥伴關係將全球業務版圖擴展至全球市場：**
  - 於2025年，我們通過與多名領先的國際夥伴合作，將旗下寶貴資產的商業化從大中華區擴展至包括美國、澳洲、紐西蘭、中東、韓國、馬來西亞、泰國、印度尼西亞、新加坡及越南等地。
- **我們於三個國際市場取得監管進展，包括全球製藥業其中一個競爭最激烈、最重要的市場—美國：**
  - **美國：**於2025年6月，FDA批准我們的新藥試驗申請，環孢素眼用凝膠可於美國開始進行第III期臨床試驗。於2025年7月，我們用於治療兒童視網膜母細胞瘤(RB)的注射用鹽酸美法侖取得**ODD**，彰顯我們在罕見兒童眼癌方面的承諾。
  - **韓國：**在我們的支援下，我們的夥伴Kwangdong Pharmaceutical Co., Ltd.於2025年11月就我們的BRIMOCHOL™ PF向**MFDS**提交新藥申請。
  - **澳洲：**於2026年1月，我們就硫酸阿托品滴眼液(0.01%劑量)提交的註冊申請獲澳洲**TGA**受理評核。
- **我們的財務表現印證我們在營運方面的韌性：**
  - 透過採取嚴謹的成本管理方針，我們現已作好準備，擁有隨時可用的現金及現金等價物人民幣959.3百萬元。這使我們能夠有效推出即將上市的療效顯著產品，同時持續為其他藥物資產的研發提供強有力的支持。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 管線策略

兆科眼科已建立創新藥及仿製藥組合，針對影響眼前節及眼後節的八種主要眼科疾病。該等主要眼科適應症為乾眼症、近視、老花眼、wAMD、DME、青光眼及CED以及過敏性結膜炎。我們相信，就部分疾病而言，針對其眾多的複雜相關成因對症下藥乃最佳療法，因此，我們已為該等疾病挑選多種候選藥物。

#### 研究及開發(研發)

研究及開發是我們所有業務的基礎。我們雖然已成功讓兆科眼科轉型為結合研發與商業的機構，但仍致力成就旗下所有創新藥及仿製藥的臨床發展。

#### 創新藥

本公司的管線中備有多種具策略重要性的創新藥，可望於未來數年上市。

*用於治療近視的硫酸阿托品滴眼液(NVK002) (與Vyluma合作)*

#### 概覽

目前，低濃度阿托品一直被廣泛研究，顯示能夠有效控制兒童及青少年近視加深。兆科眼科的硫酸阿托品滴眼液目前定位為在中國及亞太地區經臨床驗證可治療近視加深的藥品。

- 此療法具有一項專利配方，成功解決低濃度阿托品的不穩定性，於美國及中國均獲專利保護，並不含防腐劑，預計保存期24個月以上。
- 兆科眼科成功完成兩個硫酸阿托品滴眼液第III期臨床試驗：一個為期一年的臨床試驗(Mini-CHAMP)及一個為期兩年的臨床試驗(China-CHAMP)。
- Mini-CHAMP涉及16間中心及526名患者，由復旦大學附屬眼耳鼻喉科醫院瞿小妹教授及中山大學中山眼科中心楊曉教授出任牽頭主研究者。

- China-CHAMP 涉及18間中心及777名患者，由北京同仁醫院王寧利教授出任牽頭主研究者。

#### 報告期內及其後的最新資料

- 於Mini-CHAMP第III期臨床試驗完成後，我們於2024年基於第III期臨床試驗的結果提交簡化新藥申請。2025年1月，國家藥監局正式受理硫酸阿托品滴眼液(0.01%低濃度阿托品)的簡化新藥申請。
- 於2025年6月，我們通過硫酸阿托品滴眼液(0.01%劑量)的現場監管檢查。
- 於2025年7月，我們就硫酸阿托品滴眼液(0.02%劑量)提交的新藥申請獲國家藥監局受理審查。
- 兆科的硫酸阿托品滴眼液有希望作為第二個上市的低濃度阿托品產品，仍然具有良好的市場定位。
- 於2026年1月，我們的硫酸阿托品滴眼液(0.01%劑量)註冊申請已獲TGA受理，進行評核。

#### 用於治療乾眼症的環孢素眼用凝膠(自主開發)

##### 概覽

環孢素眼用凝膠為兆科眼科開發以供治療乾眼症的創新藥。

- 環孢素眼用凝膠每天給藥一次，專為消除日間給藥相關的不適和不便而設計，顯著改善患者的用藥依從性及生活質素。此專利配方可提升環孢素A於眼表的藥物代謝動力學效能，給予環孢素A更多時間抑制乾眼症。此專利配方已於中國以至國際範圍獲批專利保護。
- 有別於每天需給藥兩次的傳統產品，環孢素眼用凝膠的獨特配方可停留於眼表更長時間，只需每晚給藥一次，有望進一步提升患者的用藥依從性及整體生活質素。
- 在我們的第III期關鍵臨床試驗(「COSMO」，涉及41間臨床試驗中心，入組合共644名患者)中，顯示其更快起效，只需約兩星期即表現顯著療效，而其他環孢素A藥物一般需時約七至八星期方始見效。

## 報告期內及其後的最新資料

- 在對先前完成的COSMO研究進行進一步數據挖掘及事後分析後，我們已與藥品審評中心進行新藥申請前討論，且其後已重新提交新藥申請。國家藥監局於2025年5月正式受理評審申請。
- 於2025年6月，我們宣佈FDA已批准我們的環孢素眼用凝膠新藥試驗申請，可在美國啟動第III期臨床試驗。該項即將進行的研究將為一項第III期、多中心、隨機、雙盲、活性對照研究。基於與FDA進行的全面科學溝通及討論，我們與FDA達成一致意見，將已完成的COSMO研究及正於中國進行的第III期試驗的數據納入美國的開發計劃。
- 於2025年9月，我們完成環孢素眼用凝膠於中國的新一輪第III期臨床試驗患者招募工作。此項新一輪試驗預期將讓我們具備顯著的競爭優勢，以便在全球其他地區進行藥物外授權。

## 用於治療wAMD的貝伐單抗玻璃體腔內注射液(TAB014) (與東曜藥業合作)

### 概覽

我們的貝伐單抗玻璃體腔內注射液為首款基於貝伐單抗用於治療濕性老年黃斑部病變(wAMD)的產品，已於中國提交生物製劑許可申請。

- 貝伐單抗為一種經過臨床驗證的抗血管內皮生長因子(抗VEGF)藥物。在全球各地，貝伐單抗獲批准通過靜脈內輸注進行腫瘤治療。然而，通過玻璃體腔內注射將貝伐單抗超適應症使用的形式治療wAMD的情況有所增加。
- 貝伐單抗玻璃體腔內注射液的第III期臨床試驗為隨機、雙盲及非劣效性研究。研究的主要目標為評估接受貝伐單抗玻璃體腔內注射液治療的對象群組對比接受Lucentis®治療的對象群組於第52週的最佳矯正視力的基線值變化。
- 研究涉及約60間中心合共488名患者，由北京協和醫院的陳有信教授出任牽頭主研究者。

## 報告期內及其後的最新資料

- 於2025年1月，我們公佈該項臨床試驗的積極頂線結果。該項試驗成功達到所有主要終點及關鍵次要終點。其後，我們向國家藥監局提交生物製劑許可申請。
- 於2025年6月，國家藥監局正式受理貝伐單抗玻璃體腔內注射液的生物製劑許可申請，使該藥物成為中國首款提交生物製劑許可申請、用於治療wAMD的貝伐單抗。

## *BRIMOCHOL™ PF及CARBACHOL™ PF (與Tenpoint合作)*

### 概覽

BRIMOCHOL™ PF及CARBACHOL™ PF為不含防腐劑的一日一次瞳孔調節滴眼液，乃用於矯正因老花眼而喪失近距離視力的療法。

- BRIMOCHOL™ PF為固定劑量卡巴膽鹼(膽鹼製劑)及酒石酸溴莫尼丁( $\alpha 2$ 受體促效劑)複方。CARBACHOL™ PF是卡巴膽鹼單一療法，不含防腐劑的專利配方。
- 兩款試驗性療法令瞳孔收縮，產生「針孔效應」，僅在中央聚焦的光線可進入眼球，從而使中短距離的影像更銳利。
- 兆科眼科的BRIMOCHOL™ PF及CARBACHOL™ PF許可方夥伴為Tenpoint。Tenpoint為一間美國製藥公司，專注開發創新眼科療法。

## 報告期內及其後的最新資料

- 於2025年1月，許可方夥伴Tenpoint公佈了BRIO-II的積極頂線結果。BRIO-II為該公司的第二個第III期關鍵試驗。在該研究中，BRIMOCHOL™ PF成功達到美國及歐盟/英國預定的視力主要研究終點，在8小時內近距離視力改善方面具有重大統計顯著性改善。
- 於2025年6月，Tenpoint宣佈美國FDA已受理BRIMOCHOL™ PF用於治療老花眼的新藥申請。
- 於2025年11月，在我們的支援下，我們的韓國夥伴Kwangdong Pharmaceutical Co., Ltd.向MFDS提交新藥申請，我們的夥伴負責於該國生產及分銷。

- 於2026年1月，Tenpoint接獲FDA就商業化卡巴膽鹼及酒石酸溴莫尼丁滴眼液(2.75%/0.1%)的監管批准。此產品於臨床試驗期間名為BRIMOCHOL™ PF，最早將於2026年上半年以商用名稱YUVEZZI™在美國上市。是次獲批標誌着BRIMOCHOL™ PF作為兆科全球產品組合中的核心資產獲得重要認可。
- 於取得監管批准在中國啟動第I及第II期臨床試驗後，我們於2025年初開始招募患者，並於2025年8月完成第II期臨床試驗的患者招募工作。

#### *用於治療wAMD及DME的PAN-90806 (VEGFR2抑制劑) (與PanOptica合作)*

PAN-90806為用以治療wAMD及DME(導致全球糖尿病患者失明的主因)的創新藥。

- PAN-90806，一種用於治療wAMD的抗VEGF藥物，為一種新型滴眼液配方，屬於小分子化合物，具有良好的物理化學特性，可供外用。
- PAN-90806如獲批准作為維持療法，將為患者帶來極大便利性及較小侵入性的治療選擇，降低主流抗VEGF療法中的玻璃體腔內注射頻率及其他相關治療負擔，同時維持視力穩定性。
- 預期使用PAN-90806將大幅減少治療中斷的情況，從而通過提升患者舒適性、接受性、便捷性及遵醫囑性減緩相關疾病惡化。

#### 報告期內及其後的最新資料

- 於2025年11月，我們接獲國家藥監局批准新藥試驗申請，可啟動PAN-90806針對wAMD的臨床試驗。

#### *ZKY001 (自主開發)*

ZKY001是一種包含七個氨基酸的肽，源自胸腺肽β4的功能片段，可與肌動蛋白結合，而肌動蛋白為一種在細胞結構及運動中起核心作用的蛋白質。

- ZKY001對於促進角膜傷口癒合的應用範圍廣泛，有望用於多種角膜修復適應症。
- 兆科眼科已就多種潛在適應症進行ZKY001的第II期臨床試驗及一項研究者發起的試驗，包括CED、TPRK、翼狀胬肉及NK。

分析我們多項臨床研究的結果後，我們的研究及臨床團隊選擇專注於TPRK，特別是以治療眼科手術後CED為ZKY001的適應症。待首個適應症獲批後，我們相信ZKY001的應用將迅速擴展至其他角膜修復應用範圍。我們目前正與藥品審評中心討論第III期臨床試驗的程序。

## 美法侖

美法侖是一種烷化劑類抗腫瘤藥物，通過化學修改腫瘤內DNA鏈發揮抗癌效果。此過程選擇性地針對快速分裂的癌細胞，產生DNA交聯，干擾DNA複製及轉錄，為RB（一種罕見的兒童眼癌）的局部用藥提供潛在優勢。

## 報告期內及其後的最新資料

- 於2025年7月，我們的美法侖專利配方獲美國FDA授出ODD。
- 取得ODD為於美國提交新藥試驗申請建立清晰的監管路徑，因而為兆科帶來重大策略優勢。更為重要的是，如果美法侖獲成功研發並獲批准，我們將在新藥申請批准後享有七年美國市場獨家權利。此項完善保護涵蓋上市許可持有人地位及數據獨家權利，尤其重要的是，在此期間，即使配方有所創新，FDA亦不得批准任何其他以美法侖為基礎的RB適應症產品。

## 仿製藥

我們已建有一條平衡的開發管線，涵蓋突破性療法以至優質仿製藥。隨着亞太地區各地對眼疾的認知日漸提高，對易於獲取的仿製藥的需求亦與日俱增。我們擁有豐富的創新藥與仿製藥組合，讓我們能為區內的眼科醫生及患者提供全面的解決方案。

## 全面的青光眼產品組合：多款滴眼液+先進醫療器械

於2025年3月，我們青光眼組合中最後一款仿製藥—拉坦噠嗎滴眼液取得國家藥監局的上市批准，形成了完整的青光眼產品組合，可有效控制眼內壓。該等仿製藥為：

- 貝美素噠嗎洛爾滴眼液(晶貝壹®)—於2023年2月獲批
- 貝美前列素滴眼液(晶貝清®)—於2024年9月獲批

- 拉坦前列素滴眼液－於2024年12月獲批
- 拉坦噻嗎滴眼液－於2025年3月獲批
- 曲伏前列素滴眼液－於2024年12月獲批
- 曲伏噻嗎滴眼液－於2024年12月獲批

此外，於2025年8月，我們取得國家藥監局就TONO-i(專為測量眼壓而設計的器械)發出的醫療器械註冊證。TONO-i為一款便攜、免觸式眼壓計，無需麻醉且減低感染風險，旨在讓眼科醫生能輕易及準確地監察眼壓，以提高中國的青光眼診斷及治療比率。此項技術提供對療效的即時反饋，提高患者對青光眼治療的依從性。

我們的青光眼產品組合包括多種藥物及先進醫療器械TONO-i，讓我們能為全中國更多的青光眼患者提供服務，並讓醫生能基於每名患者的具體情況選擇最適當的治療方法。

#### *我們的仿製藥完成特許經營佈局*

與此同時，於2025年11月，我們已就用於治療過敏性結膜炎的仿製藥**依匹斯汀滴眼液**取得國家藥監局的上市批文。

**根據上市規則第18A.08(3)條作出的警告：我們最終未必能成功開發及銷售我們的候選藥物。**

#### **研發團隊**

兆科的研究及開發實力源自於一個多元化的團隊，此團隊由來自世界各地、經驗豐富的眼科專家組成，為我們帶來醫藥及生物科技行業的知識。於報告期末，我們的研發團隊由約70名專家組成。

## 研發開支

截至2025年12月31日止年度，本公司的研發開支約為人民幣171.6百萬元，較2024年度的約人民幣203.7百萬元減少15.7%。研發開支波動，主要是與各個期間進行及完成的臨床試驗規模各不相同有關。於報告期內，本公司展開BRIMOCHOL™ PF及CARBACHOL™ PF的第II期臨床試驗，同時啟動環孢素眼用凝膠的新一輪第III期臨床試驗。此外，我們已就PAN-90806進行初步準備工作，引領本公司於2025年11月成功取得PAN-90806的新藥試驗申請批文。

我們的研發工作反映本公司臨床項目的整體狀態，該等項目的設計宗旨在於高度重視將產品及治療方案迅速且有效地推出市場。此重心不僅推動組織內部進展，更確保我們站在產業發展的最前沿，並能迅速回應市場需求。

## 商業化

除了我們仿製藥產品組合(包括拉坦噻嗎滴眼液)已全面商業化外，我們已於報告期內取得TONO-i及依匹斯汀滴眼液的監管批准。

連同我們於2023年11月購入的角膜潰瘍療法睿保特外，我們現時有八種眼科藥物已獲准於中國商業化，另有其他已獲監管批准的醫療產品，如TONO-i以及我們於2022年在國內推出的熱敷眼罩「堡得視®」。

我們繼續執行全通路銷售及營銷策略，於各個觸及面提供無縫體驗。傳統渠道仍為戰略重心。於報告期內，我們的商業化團隊集中擴展眼科藥物的分銷網絡。截至報告期末，我們的網絡覆蓋中國30個省份內逾1,200間公立醫院，主力與領先機構建立夥伴關係，例如北京同仁醫院、復旦大學附屬眼耳鼻喉科醫院、中山眼科中心及愛爾眼科醫院。與此同時，我們亦加強與私營醫院及領先眼科機構(包括視光中心)的合作關係。

新媒體在我們與客戶及更廣泛眼科社群的溝通中亦扮演關鍵角色。我們在京東健康與天貓開設的旗艦店，不僅提升可及性，更顯著擴大我們品牌在市場中的覆蓋範圍。同時，我們以內容主導的微信平台「兆科博視」，已確立其作為該領域專家首選線上平台的地位，坐擁近16,000名關注者，佔中國眼科專業人士總數近半。

我們三款旗艦藥物資產：**硫酸阿托品滴眼液**、**環孢素眼用凝膠**及**貝伐單抗玻璃體腔內注射液**即將推出，我們已作好充分準備，現正同步強化傳統及數碼營銷渠道，而我們在中國的全國性銷售團隊已整裝待發，確保產品得到市場充分了解，並在所需之處提供予患者。

## 夥伴關係及全球化工作

民眾對眼疾的認知在中國以至較廣的亞太地區正日漸提高。然而，獲得有效治療及藥物的機會仍然有限。為解決此問題，兆科眼科正擴大區內版圖。

作為此策略的一部分，兆科一直積極於世界各地探求各種合作機會，讓必要的治療更為普及。

- 於2025年1月，我們與AFT Pharmaceuticals 訂立分銷和供應協議，以在**澳洲**和**紐西蘭**銷售**BRIMOCHOL™ PF**。
- 於2025年4月，我們與**泰國**的Interpharma Public Company Limited合作，商業化**硫酸阿托品滴眼液**、**BRIMOCHOL™ PF**及六款青光眼產品(貝美前列素、貝美素噻嗎洛爾、拉坦前列素、拉坦噻嗎、曲伏前列素及曲伏噻嗎)。
- 於2025年6月，我們與**美國**的Somerset Therapeutics攜手合作，供應**可負擔的仿製藥**，同時與Jamjoom Pharmaceuticals簽訂獨家協議，於**中東**分銷**環孢素眼用凝膠**。
- 於2025年7月，我們與**法國**的FAREVA Group建立策略性合作關係，成為其於中國的可信生產夥伴。
- 於2025年8月，我們透過與PT Ferron Par Pharmaceuticals建立**硫酸阿托品滴眼液**分銷夥伴關係，拓展至**印度尼西亞**。
- 於2025年11月，我們進一步強化與PT Ferron Par Pharmaceuticals就**BRIMOCHOL™ PF**於**印度尼西亞**的合作。
- 於2025年12月，我們與**台灣**的東生華製藥就**BRIMOCHOL™ PF**建立夥伴關係。
- 近期於2026年1月，我們授權AFT Pharmaceuticals及千寿製藥株式會社分別成為兆科眼科於**新加坡**及**越南**的獨家分銷夥伴。AFT Pharmaceuticals及千寿製藥株式會社在其相應市場均享有**BRIMOCHOL™ PF**的註冊、進口、推廣、分銷及銷售的獨家權利。

報告期內，我們除持續致力於建立龐大的全球夥伴網絡外，亦於國際間取得重大臨床進展。

- **美國**方面，於2025年6月，FDA批准我們的新藥試驗申請，讓我們可啟動環孢素眼用凝膠的第三期臨床試驗。於2025年7月，我們用於治療兒童視網膜母細胞瘤的美法侖配方取得ODD。
- **韓國**方面，在我們的支援下，我們的夥伴KDP於2025年11月就BRIMOCHOL™ PF向MFDS提交新藥申請。
- **澳洲**方面，於2026年1月，我們就硫酸阿托品滴眼液(0.01%劑量)提交的註冊申請獲TGA受理評核。

## 生產

兆科眼科在中國廣東省自設頂尖生產設施，作為重要的戰略資產，讓我們擁有完整內部生產能力，使用從全球領先生產商採購的先進機械，確保生產、配藥、灌裝及包裝流程全程遵守國際最高標準。因此，我們得以符合全球主要監管機構(包括國家藥監局、FDA及EMA)的嚴謹規定。

我們在眼科藥物生產領域的專業技術已獲得全球企業的認可，從我們與Somerset Therapeutics LLC及FAREVA Group的合作可見一斑。於2025年6月，我們與Somerset Therapeutics合作，為美國市場開發及生產可負擔的仿製藥。僅一個月後，即2025年7月，我們與法國知名製藥公司FAREVA Group建立夥伴關係，並獲指定為其於中國的可信任生產夥伴，足證業內翹楚對我們的生產能力充分信任。

我們現時在設施運作四條生產線，現正自行生產全部六款青光眼滴眼液，以及用於治療過敏性結膜炎的鹽酸依匹斯汀滴眼液。

此外，我們已將硫酸阿托品滴眼液轉移至我們的南沙設施生產。於取得監管批文後，南沙設施將會投產，從而大大減少生產時間及成本。我們正準備於設施內商業化生產硫酸阿托品滴眼液及環孢素眼用凝膠。

## 環境、社會及管治(ESG)最新消息

作為負責任的企業，兆科眼科致力於促進可持續的健康護理行業發展。我們持續評估營運對環境及社會的影響，同時實施不同策略，冀能提升我們業務的可持續性。我們已獲香港綠色組織頒發減廢證書及節能證書，並獲強制性公積金計劃管理局頒發電子供款獎及積金推廣獎，嘉許我們為積金好僱主。

董事會全面負責監督本集團的ESG事務，透過自上而下的方針制定可持續發展策略，並將執行工作委派予管理層，同時定期檢討ESG表現、風險及行業趨勢。我們已識別出重大的ESG風險與機遇(包括氣候相關因素)，並將其納入風險管理框架，進行持續監察與及時調整。在邁向商業化的過程中，產品責任始終是我們的核心要點，並以嚴格遵守監管要求及涵蓋整個產品生命週期的全面品質管理系統為後盾。與此同時，兆科眼科透過專門政策、加強披露及旨在減少環境影響的營運措施，積極應對氣候變化。展望未來，我們致力將ESG考慮因素融入長期策略及日常營運，從而為我們的持份者創造可持續價值。

我們致力於提供創新產品，在治療疾病之餘，同時提升身心健康與生活品質。為確保藥物安全有效，我們按照《質量管理總則》和《公司質量方針和質量目標管理規程》在管理生產質量方面制定清晰的質量方針和目標，全面規範質量管理。我們的目標是確保藥物及產品生產程序的合法性與標準化。於報告期內，我們已達成一次合格率100%的目標，反映我們致力於品質、安全及卓越營運。

我們亦視商業誠信和透明度為企業管治的重中之重。我們對任何形式的貪污行為採取零容忍政策。所有僱員於加盟本集團時需簽署合規協議，確保知悉我們有關營商道德的規定。於報告期內，我們成功開發一套線上培訓系統，提供以兆科眼科合規框架及商業賄賂意識為重點的年度合規培訓，為僱員提供必要的反貪污培訓。全年共有276名僱員(包括兩名執行董事會成員)完成合共138.8小時的線上及線下反貪污培訓。

我們同樣注重為僱員創造可以盡展所長的環境。我們重視營造多元共融、互相支持及論功行賞的工作環境。為促進多元與包容，我們為員工提供相關培訓，並積極支持女性管理層成員及人才成長。此外，我們亦設有績效考核制度，以確保在晉升、崗位輪替、培訓、事業發展、解僱及裁員等情境下，能對僱員進行客觀評估。

每年，我們舉辦「兆科家庭同樂日」就職活動，邀請僱員家屬參觀我們的廣州設施，旨在讓家屬加深了解他們摯愛在兆科眼科的工作。我們重視員工的身心健康，推行員工健康管理措施，加強健康管理，滿足製藥規定。我們相信，員工健康愉快是我們長期成功的基石。在過去一年中，我們曾舉辦多場體育賽事，旨在推廣積極健康的生活方式，同時強化團隊精神。在該等賽事中，參賽隊伍展現滿腔熱忱與堅定決心，營造出熱鬧非凡的氛圍，充分展示出員工的活力及合作精神。

兆科眼科致力符合最高的透明度與合規性。為此，我們每年於專題報告中披露ESG績效。於2025年4月，我們刊發第五份ESG報告，讓持份者更清楚了解我們目前執行社會責任實務的策略。

## 未來及前景

於2025年，兆科眼科的研發管線取得重大進展，尤其是我們的三大產品：**硫酸阿托品滴眼液(0.01%及0.02%濃度)**、**環孢素眼用凝膠**及**貝伐單抗玻璃體腔內注射液**。該等產品均已進入新藥申請階段，朝着為患者提供創新療法邁出重要一步。此成就充分體現我們團隊在提升視力護理方面的承諾、專業知識及不懈努力。展望未來，我們將繼續與相關監管機構緊密合作，以加快三款旗艦藥物的上市審批進程。

除中國方面的工作外，我們亦將於美國持續推動美法侖臨床申請及環孢素眼用凝膠的第III期試驗的臨床進展。目前，我們正致力於將BRIMOCHOL™ PF引進韓國，以及將硫酸阿托品滴眼液(0.01%)引進澳洲，兩款藥物現時均在其各自市場接受新藥申請審查。

我們致力透過臨床計劃以創新推動可持續增長。我們的目標乃於年內完成BRIMOCHOL™ PF的第I期及第II期臨床試驗，並啟動第III期臨床研究。至於PAN-90806，於2025年11月獲國家藥監局批准新藥試驗申請後，我們的目標為於2026年推進並啟動第I期臨床研究。我們正積極與藥品審評中心磋商我們自行研發的創新資產ZKY001的第III期臨床試驗方案。我們的策略重點在於TPRK及治療角膜上皮缺損。

我們將繼續與全球頂尖製藥公司建立夥伴關係，以擴大我們優質眼科產品組合的接觸面，鞏固兆科作為全球眼科健康翹楚的地位，並支持我們的商業化工作。

我們的目標乃於2026年底前擁有合共12款商業化藥物，從而大幅提升收益，並進入全新增長期。

我們致力於推進全球視力健康，並為世界各地的患者、社群及持份者創造可持續的長期價值，同時期待在來年為全球市場帶來更多創新藥物。

## 財務回顧

	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	31,974	69,324
銷售成本	<u>(15,921)</u>	<u>(17,527)</u>
毛利	16,053	51,797
其他收入	45,098	87,314
其他收益／(虧損)淨額	30,771	(18,311)
研發開支	(171,624)	(203,703)
一般及行政費用	(69,815)	(70,818)
銷售及分銷開支	(48,106)	(63,463)
其他經營開支	(2,275)	(10,807)
財務成本	<u>(9,084)</u>	<u>(9,502)</u>
除稅前虧損	(208,982)	(237,493)
所得稅	<u>-</u>	<u>-</u>
年內虧損	(208,982)	(237,493)
年內其他全面收益		
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算功能貨幣並非人民幣的實體 財務報表的匯兌差額	<u>(123,206)</u>	<u>80,587</u>
年內全面收益總額	<u><u>(332,188)</u></u>	<u><u>(156,906)</u></u>
非香港財務報告會計準則計量方式 經調整年內虧損	<u><u>(202,752)</u></u>	<u><u>(228,828)</u></u>

## 概覽

截至2025年12月31日止年度，我們錄得虧損總額約人民幣209.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣237.5百萬元有所減少。報告期內虧損總額有所減少，主要源於本集團繼續嚴格控制行政費用及銷售及分銷開支，反映年內成本控制有所加強及營運架構效率提升。此外，研發開支隨着若干主要開發里程碑達成而有所減少，並無如上一年度產生非經常性開支亦進一步推動改善。儘管並無如上一年度錄得一次性的許可收入，且2025年利率下調令銀行利息收入減少，惟本集團錄得的年內虧損仍然實質收窄。

## 收益

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收益約人民幣32.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則約為人民幣69.3百萬元。

撇除上一期間根據一項產品許可協議確認的一次性許可收入約人民幣33.5百萬元後，本年度的藥物及產品銷售收益約為人民幣30.5百萬元，較2024年的約人民幣34.6百萬元略有減少。

此外，我們亦因向全球業務夥伴授出分銷旗下創新候選藥的獨家分銷權而產生收益約人民幣1.3百萬元(2024年：人民幣1.2百萬元)。更多詳情請見管理層討論及分析「夥伴關係及全球化工作」一節。於2025年12月31日，分配至本集團現有合約餘下履約責任的交易價格總額約為人民幣22.6百萬元。該金額指預期日後自客戶與本集團訂立的分銷及供應合約確認的收益。我們將於合約期內確認預期日後收益。

**截至12月31日止年度**  
**2025年**                      2024年  
**人民幣千元**                **人民幣千元**

按時點：

銷售眼科藥物	<b>27,426</b>	30,443
銷售其他藥物	<b>1,600</b>	2,151
銷售眼科產品	<b>1,510</b>	2,003
許可收入	-	33,523

隨時間：

獨家分銷權收入	<b>1,276</b>	1,204
CMO服務收入	<b>162</b>	-
	<b>31,974</b>	<b>69,324</b>

### 其他收入

本集團的其他收入主要包括銀行利息收入及政府補助(即我們自政府機關獲得的一次性補貼)。

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度約人民幣87.3百萬元減少至約人民幣45.1百萬元。其他收入減少主要是由於並無上一期間收取的一次性政府補貼人民幣9.2百萬元，以及2025年全球銀行利率下降，導致報告期內銀行利息收入減少所致。

**截至12月31日止年度**  
**2025年**                      2024年  
**人民幣千元**                **人民幣千元**

銀行利息收入	<b>44,365</b>	75,228
政府補助	<b>291</b>	11,419
其他	<b>442</b>	667
總計	<b>45,098</b>	<b>87,314</b>

### 其他收益/(虧損)淨額

截至2025年12月31日止年度，我們錄得其他收益淨額約人民幣30.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得其他虧損淨額約人民幣18.3百萬元。該等收益淨額主要包括於換算以美元或港元計值的資產及負債時產生的匯兌收益淨額。

## 研發開支

本集團的研發開支主要包括(i)臨床試驗專業服務費用，當中包括向CRO、醫院及其他醫療機構付款以及就臨床前研究及臨床試驗產生的檢測費用；(ii)有關我們研發設備及設施的折舊及攤銷；(iii)員工成本，包括研發人員的薪金、花紅及福利付款；(iv)我們的候選藥物研發所用原材料及消耗品的成本；(v)向研發人員支付以權益結算以股份為基礎的付款；及(vi)水電費。

截至2025年12月31日止年度，我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣203.7百萬元減少約人民幣32.1百萬元或15.7%至約人民幣171.6百萬元。研發開支波動，主要是與各個期間進行及完成的臨床試驗規模各不相同有關。研發開支減少主要反映我們已屆後期階段的關鍵臨床試驗(包括硫酸阿托品滴眼液(NVK002)及貝伐單抗玻璃體腔內注射液(TAB014)的第III期臨床試驗)已於去年圓滿完成。於報告期內，本公司展開BRIMOCHOL™ PF及CARBACHOL™ PF的第II期臨床試驗，同時啟動環孢素眼用凝膠的新一輪第III期臨床試驗。此外，我們已就PAN-90806進行初步準備工作，引領本公司於2025年11月成功取得PAN-90806的新藥試驗申請批文。

下表載列本集團於所示年度的研發開支組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
臨床試驗專業服務費用	44,710	56,676
員工成本	44,907	57,218
折舊及攤銷	35,643	37,009
所用原材料及消耗品的成本	8,959	5,757
以權益結算以股份為基礎的付款開支	1,482	3,262
水電費	3,657	4,679
專業及顧問費用	21,497	24,039
檢測費用	649	7,662
差旅開支	1,555	2,659
註冊費用	3,145	56
其他 <sup>(1)</sup>	5,420	4,686
總計	<u>171,624</u>	<u>203,703</u>

附註：

(1) 指維修及維護費用以及有關我們研發活動的其他雜項開支。

## 一般及行政費用

我們的一般及行政費用主要包括員工成本、法律、諮詢及審計服務等專業服務費用、一般經營開支、辦公室設備折舊以及向研發人員及商業化團隊以外人員支付以權益結算以股份為基礎的付款開支。

截至2025年12月31日止年度，我們的一般及行政費用約為人民幣69.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣70.8百萬元輕微減少約人民幣1.0百萬元。2025年的一般及行政費用輕微減少反映本集團一直致力於控制成本及審慎分配資源以支持高效的日常營運。

下表載列我們於所示年度的一般及行政費用組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工成本(包括董事袍金)	37,623	35,581
以權益結算以股份為基礎的付款開支	3,524	3,996
專業服務費用	7,998	8,394
折舊及攤銷	12,477	12,108
一般經營開支	6,528	7,083
其他 <sup>(1)</sup>	1,665	3,656
總計	<u>69,815</u>	<u>70,818</u>

附註：

<sup>(1)</sup> 指若干稅項開支及其他雜項開支。

## 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括我們商業化團隊的員工成本以及營銷及會議開支。

截至2025年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度人民幣63.5百萬元減少至約人民幣48.1百萬元。銷售及分銷開支減少，主要是由於本集團審慎分配營銷開支及實施更集中及高效的宣傳活動。

下表載列我們於所示年度的銷售及分銷開支組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工成本	24,846	30,176
營銷及會議開支	15,171	15,515
銷售獎金	–	9,776
折舊	1,366	1,403
以權益結算以股份為基礎的付款開支	1,224	1,407
差旅及交際	4,226	4,125
其他	1,273	1,061
總計	<u>48,106</u>	<u>63,463</u>

## 財務成本

財務成本按年比較大致維持穩定，由截至2024年12月31日止年度約人民幣9.5百萬元輕微減少至截至2025年12月31日止年度約人民幣9.1百萬元，主要源於適用於跨境資金安排下的銀行貸款的利率有所調整。

## 所得稅

我們於截至2025年及2024年12月31日止年度並無產生任何所得稅。

### 英屬處女群島及開曼群島

我們於2017年1月在英屬處女群島註冊成立，並於2020年4月遷冊至開曼群島。於遷冊至開曼群島前，根據英屬處女群島法律及法規，我們毋須於當地繳納任何所得稅。根據開曼群島公司法，我們為獲豁免有限公司，因而獲豁免繳納開曼群島所得稅。

### 香港

由於我們的香港附屬公司兆科香港於報告期內存在虧損，故我們並無計提香港利得稅撥備。

### 中國

由於我們的中國附屬公司存在虧損，故我們並無根據相關中國法律及法規按25%的稅率計提中國所得稅撥備。

### 年內虧損

基於上述因素，截至2025年12月31日止年度，我們錄得虧損約人民幣209.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得虧損約人民幣237.5百萬元。

### 非香港財務報告會計準則計量方式

為補充根據香港財務報告會計準則呈列的財務報表，本公司亦使用經調整年內虧損作為附加財務計量方式，而此等數字並不在香港財務報告會計準則要求範圍內，亦非按照香港財務報告會計準則呈列。我們相信，該經調整計量方式將為股東及潛在投資者提供有用資料，以便了解及評估本集團的年度綜合經營業績，一如有關資料有助本公司管理層了解及進行評估。

經調整年內虧損指年內虧損撇除以權益結算以股份為基礎的付款開支的影響。香港財務報告會計準則並無界定經調整年內虧損一詞。然而，本公司相信此一非香港財務報告會計準則計量方式可反映本集團的正常經營業績，消除管理層認為並非本集團營運表現指標的項目可能造成的影響。本集團管理層相信，經調整年內虧損獲本集團經營的行業採用。然而，呈列經調整年內虧損不擬亦不應被獨立考慮或代替根據香港財務報告會計準則編製及呈列的財務資料。本公司股東及潛在投資者不應獨立審視此非香港財務報告會計準則計量方式，或以此代替根據香港財務報告會計準則編製的業績，或將此視為可與其他公司呈報或預測的業績作比較。

下表載列於所示年度的年內虧損與經調整年內虧損的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	(208,982)	(237,493)
加：		
以權益結算以股份為基礎的付款開支	<u>6,230</u>	<u>8,665</u>
非香港財務報告會計準則經調整年內虧損 <sup>(1)</sup>	<u>(202,752)</u>	<u>(228,828)</u>

附註：

**(1) 非香港財務報告會計準則計量方式**

非香港財務報告會計準則經調整年內虧損的定義為經調整年內虧損，當中加回以權益結算以股份為基礎的付款開支。上表將我們非香港財務報告會計準則經調整年內虧損與年內虧損對賬。

財務狀況表的選定數據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產總值	1,373,846	1,614,912
非流動資產總值	561,466	628,603
資產總值	1,935,312	2,243,515
流動負債總額	328,407	313,049
非流動負債總額	31,018	30,389
負債總額	359,425	343,438
<b>流動資產</b>		
存貨	14,630	14,901
貿易及其他應收款項	56,732	51,468
投資	–	69,467
應收關聯公司款項	5,240	1,087
已抵押銀行結餘	336,431	356,295
原到期日超過3個月的定期存款	1,502	689
現金及現金等價物	959,311	1,121,005
<b>流動資產總值</b>	<b>1,373,846</b>	<b>1,614,912</b>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	36,468	84,688
合約負債	1,726	1,369
應付關聯公司款項	7,259	4,454
銀行貸款	270,371	212,605
租賃負債	12,583	9,933
<b>流動負債總額</b>	<b>328,407</b>	<b>313,049</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>1,045,439</b>	<b>1,301,863</b>

## 流動資金及資金來源以及借款

我們的現金主要用於為我們的臨床試驗、生產、設備及原材料採購以及其他開支提供資金。於報告期內，我們主要透過全球發售的所得款項淨額應付我們的營運資金需要。我們密切監察現金及現金結餘的使用情況，致力維持健康的營運流動資金水平。

於2025年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣1,373.8百萬元，包括現金及現金等價物約人民幣959.3百萬元、已抵押銀行結餘約人民幣336.4百萬元、貿易及其他應收款項約人民幣56.7百萬元以及其他流動資產約人民幣21.4百萬元。於2025年12月31日，本集團的流動負債約為人民幣328.4百萬元，包括貿易及其他應付款項約人民幣36.5百萬元、應付關聯公司款項約人民幣7.3百萬元、銀行貸款約人民幣270.4百萬元及其他流動負債約人民幣14.2百萬元。

應付關聯公司款項主要指應付租金及銷售獎勵，為無抵押、免息、信貸期最長30天或須應要求償還。

於2025年12月31日，本集團的有抵押銀行貸款為人民幣270.4百萬元，須於一年內或須應要求償還。

本集團採取審慎財政政策進行現金及財務管理。為更好地控制風險及盡量降低資金成本，本集團的財政資源受到中央管理。現金一般存作存款，大部分以美元、港元及人民幣計值。本集團定期檢討流動資金及融資需要。

### 銀行結餘抵押

於2025年12月31日，我們的已抵押銀行結餘約為人民幣336.4百萬元(2024年：人民幣356.3百萬元)，指我們就銀行融資額度抵押予銀行的銀行結餘。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示日期的主要財務比率組成部分：

	於12月31日	
	2025年	2024年
流動比率 <sup>(1)</sup>	4.2	5.2
資產負債比率 <sup>(2)</sup>	<u>不適用<sup>(3)</sup></u>	<u>不適用<sup>(3)</sup></u>

附註：

- (1) 流動比率指同日的流動資產除以流動負債。
- (2) 資產負債比率指同日的計息借款減現金及現金等價物及原到期日超過3個月的定期存款，除以權益總額，再乘以100%。
- (3) 於2024年及2025年12月31日，我們處於淨現金狀況，因此資產負債比率並不適用。

### **或然負債**

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

### **資本承擔**

於2025年12月31日，本集團的資本承擔約為人民幣65.3百萬元，較2024年12月31日約人民幣95.4百萬元減少約人民幣30.1百萬元，主要源於生產設施及生產線工程及研發活動取得進展。

### **重大投資或資本資產的未來計劃**

於2025年12月31日，我們並無任何有關重大投資及資本資產的具體未來計劃。

### **重大收購及出售**

截至2025年12月31日止年度，我們並無進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。

## 僱員及薪酬

於2025年12月31日，本集團擁有合共276名僱員。下表載列於2025年12月31日按職能劃分的僱員總數：

	僱員數目	佔總數百分比
管理	3	1.1
研發	67	24.3
生產	59	21.4
質量控制	37	13.4
銷售及營銷	71	25.7
環境、健康與安全	1	0.3
行政	38	13.8
總計	<u>276</u>	<u>100.0</u>

本集團僱員薪酬包括薪金、花紅、僱員公積金及社會保障供款、其他福利付款及以權益結算以股份為基礎的付款。本公司的酬金政策旨在確保給予僱員(包括執行董事及高級管理人員)的薪酬與其技能、知識、責任及對本公司事務的參與程度相稱。我們僱員的薪酬待遇定期進行客觀檢討，並按每名僱員的表現釐定。

截至2025年12月31日止年度，本集團產生的員工成本總額約為人民幣99.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度則約為人民幣115.5百萬元。員工成本減少主要源於年內精簡人力資源架構，令團隊架構更精鍊高效。

## 外匯風險

於截至2025年12月31日止年度，本集團主要於中國大陸營運，其大部分交易以人民幣結算，而人民幣為本公司主要附屬公司的功能貨幣。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物大部分以美元計值。於2025年12月31日，除若干現金及現金等價物、購買物業、廠房及設備的預付款項以及其他應付款項以外幣計值外，本集團並無來自營運的重大外幣風險。本集團透過定期檢討淨外匯風險管理外匯風險，從而盡量降低有關風險。我們目前並無採用任何長期合約、貨幣借款或其他途徑對沖外幣風險。

## 綜合損益表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	31,974	69,324
銷售成本		<u>(15,921)</u>	<u>(17,527)</u>
毛利		<u>16,053</u>	<u>51,797</u>
其他收入	4	45,098	87,314
其他收益／(虧損)淨額		30,771	(18,311)
研發開支		(171,624)	(203,703)
一般及行政費用		(69,815)	(70,818)
銷售及分銷開支		(48,106)	(63,463)
其他經營開支		<u>(2,275)</u>	<u>(10,807)</u>
經營虧損		(199,898)	(227,991)
財務成本	5(a)	<u>(9,084)</u>	<u>(9,502)</u>
除稅前虧損	5	(208,982)	(237,493)
所得稅	6	<u>—</u>	<u>—</u>
年內虧損		<u><u>(208,982)</u></u>	<u><u>(237,493)</u></u>
每股虧損(人民幣元)	7		
基本		<u><u>(0.38)</u></u>	<u><u>(0.43)</u></u>
攤薄		<u><u>(0.38)</u></u>	<u><u>(0.43)</u></u>

## 綜合損益及其他全面收益表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<u>(208,982)</u>	<u>(237,493)</u>
<b>年內其他全面收益</b>		
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算功能貨幣並非人民幣的實體 財務報表的匯兌差額	<u>(123,206)</u>	<u>80,587</u>
<b>年內全面收益總額</b>	<u><u>(332,188)</u></u>	<u><u>(156,906)</u></u>

## 綜合財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		158,609	192,137
無形資產		383,642	413,553
預付款項及按金	8	19,215	22,913
		<u>561,466</u>	<u>628,603</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		14,630	14,901
貿易及其他應收款項	8	56,732	51,468
投資		–	69,467
應收關聯公司款項		5,240	1,087
已抵押銀行結餘		336,431	356,295
原到期日超過3個月的定期存款		1,502	689
現金及現金等價物		959,311	1,121,005
		<u>1,373,846</u>	<u>1,614,912</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	9	36,468	84,688
合約負債		1,726	1,369
應付關聯公司款項		7,259	4,454
銀行貸款		270,371	212,605
租賃負債		12,583	9,933
		<u>328,407</u>	<u>313,049</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,045,439</u>	<u>1,301,863</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>1,606,905</u>	<u>1,930,466</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		9,404	16,049
合約負債		20,905	13,542
長期服務金負債		124	131
遞延收入		585	667
		<u>31,018</u>	<u>30,389</u>
<b>資產淨值</b>		<u>1,575,887</u>	<u>1,900,077</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		–*	–*
儲備		1,575,887	1,900,077
<b>權益總額</b>		<u>1,575,887</u>	<u>1,900,077</u>

\* 結餘金額少於人民幣1,000元。

## 綜合財務資料附註

### 1. 一般資料

兆科眼科有限公司(「本公司」)於2017年1月20日在英屬處女群島註冊成立。於2020年4月29日，本公司遷冊至開曼群島，根據開曼群島法律第22章公司法(1961年法例3，經綜合及修訂)(「開曼公司法」)成為獲豁免有限公司，註冊辦事處為Vistra (Cayman) Limited, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, George Town, Grand Cayman。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事眼科藥物及產品的開發、生產及營銷。

### 2. 重大會計政策

#### (a) 合規聲明

本公告所載的綜合全年業績並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

本集團的綜合財務報表已根據香港財務報告會計準則(此統稱包括香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。此外，本集團的綜合財務報表符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納的新訂或經修訂香港財務報告會計準則。附註2(b)提供初始應用財務報表所反映於本會計期間與本集團有關的發展所產生的任何會計政策變動的資料。

#### (b) 會計政策變動

本集團已對本會計期間的財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)「匯率變動的影響—缺乏可兌換性」。由於本集團並無訂立任何不可將外幣兌換為另一貨幣的外幣交易，故該等修訂本對財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

### 3. 收益及分部報告

#### (a) 收益

本集團的主要業務為眼科藥物及產品的開發、生產及營銷。

#### (i) 收益分列

客戶合約收益按主要產品或服務線分列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
時點：		
銷售眼科藥物	27,426	30,443
銷售其他藥物	1,600	2,151
銷售眼科產品	1,510	2,003
許可收入	–	33,523
隨時間：		
獨家分銷權收入	1,276	1,204
CMO服務收入	162	–
	<u>31,974</u>	<u>69,324</u>

#### (b) 分部報告

經營分部乃根據本集團最高行政管理層於向分部分配資源及評估分部表現時定期審閱的內部報告確定。

本集團的最高行政管理層根據內部管理職能作出資源分配決策，並將本集團視為一項綜合業務(而非按獨立業務線或地理區域)評估業務表現。因此，本集團只有一個經營分部，亦因此並無呈列任何分部資料。

### 4. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行利息收入	44,365	75,228
政府補助		
– 就業支援補助(附註(i))	209	128
– 其他政府補助(附註(ii))	82	11,291
其他	442	667
	<u>45,098</u>	<u>87,314</u>

附註：

(i) 該金額指從各中國政府機關收到的政府補助，與用於向企業提供財務支持及向僱員支付工資的財政補貼有關。

(ii) 該金額指從中國政府收到以鼓勵技術研發的補貼，以及外資企業之財務支持。

## 5. 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除以下各項後達致：

### (a) 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	8,004	8,094
租賃負債利息	1,080	1,408
	<u>9,084</u>	<u>9,502</u>

### (b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	86,853	102,069
向界定福利退休計劃作出的供款	6,338	6,584
長期服務金	–	128
以權益結算以股份為基礎的付款開支	6,230	6,760
	<u>99,421</u>	<u>115,541</u>

### (c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產攤銷	14,020	12,874
折舊費用		
– 自有物業、廠房及設備	30,135	32,569
– 使用權資產	8,167	8,121
	<u>38,302</u>	<u>40,690</u>
核數師酬金		
– 審核服務	2,240	2,240
– 其他服務	997	998
	<u>3,237</u>	<u>3,238</u>
引進特許權的減值虧損	–	10,807
存貨成本	12,250	14,167

## 6. 綜合損益表中的所得稅

本集團須就其成員公司註冊及經營所在司法管轄區所產生或所得利潤按實體基準繳納所得稅。

本公司根據開曼公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

開曼群島並無所得稅，因此，本公司報告的經營業績在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

由於本集團的香港實體就稅務而言蒙受虧損，故並無按16.5%的稅率計提香港利得稅撥備。

由於本集團的中國實體就稅務而言蒙受虧損，故根據中國企業所得稅法及有關法規，並無按25%的稅率計提中國大陸企業所得稅撥備。

## 7. 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按年內的本公司普通權益股東應佔虧損人民幣208,982,000元(2024年：人民幣237,493,000元)及已發行普通股加權平均數546,935,043股(2024年：546,139,172股)計算如下：

	2025年 股份數目	2024年 股份數目
年初已發行普通股	546,139,172	546,139,172
就以權益結算以股份為基礎的交易發行股份的影響	<u>795,871</u>	<u>-</u>
年末普通股加權平均數	<u><u>546,935,043</u></u>	<u><u>546,139,172</u></u>

### (b) 每股攤薄虧損

由於所有潛在普通股均具有反攤薄影響，故截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

## 8. 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	14,099	1,379
可收回增值稅	8,109	7,345
預付供應商款項	36,411	52,770
其他應收款項	17,328	12,887
	<u>75,947</u>	<u>74,381</u>
代表：		
非流動部分	19,215	22,913
流動部分	56,732	51,468
	<u>75,947</u>	<u>74,381</u>

除上文所披露的非流動部分外，所有其他貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

### 賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項基於發票日期及扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	10,894	857
1至2個月	1,562	–
2至3個月	796	78
超過3個月但6個月內	807	67
超過6個月	40	377
	<u>14,099</u>	<u>1,379</u>

## 9. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	320	1,169
購買物業、廠房及設備的應付款項	3,468	4,634
應付薪資	12,231	18,250
研發開支應計成本	11,910	49,485
採購材料的應付款項	1,605	1,612
應計辦公室開支及其他	6,189	8,480
其他應付稅項	745	1,058
	<u>36,468</u>	<u>84,688</u>

於報告期末，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	25	720
1至3個月	1	15
超過3個月但6個月內	-	138
超過6個月	<u>294</u>	<u>296</u>
	<u><b>320</b></u>	<u><b>1,169</b></u>

## 10. 股息

董事不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何股息(2024年：無)。

## 其他資料

### 遵守企業管治守則

根據企業管治守則第二部分的守則條文C.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。李小羿博士目前同時兼任主席與行政總裁。李小羿博士自本集團成立以來一直經營及管理本集團。董事會相信，由一人同時兼任行政總裁與主席，可確保本集團領導一致並有效履行行政職能。我們認為現時安排不會損害權力和授權的均衡分布，原因在於董事會成員包括另外七名經驗豐富的優秀人才，彼等能夠從不同角度給予建議。此外，董事會將就本集團的重大決定諮詢適當的董事委員會及高級管理人員。

因此，董事認為現時安排對本公司及股東整體而言有利，並符合彼等的整體利益，而在此情況下偏離企業管治守則第二部分的守則條文C.2.1誠屬恰當。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的成效，以評估是否有必要區分主席與行政總裁的角色。

我們致力於維持高水平的企業管治(對我們的發展極其重要)，以保障股東利益。除上文所披露者外，董事認為我們於報告期內及直至本公告日期為止已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的所有適用守則條文。

### 遵守標準守則

我們已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為其自身有關規管董事進行本公司證券交易的證券守則。

經本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等均已確認於報告期內及直至本公告日期為止已遵守標準守則。本公司並不知悉可能管有本公司內幕消息的僱員並無遵守標準守則的事件。

## 全球發售所得款項用途

本公司股份於2021年4月29日在聯交所上市，合共發行123,567,500股發售股份。全球發售的所得款項淨額約為1,932.3百萬港元，當中已扣除包銷費用、佣金及相關上市開支。於2025年12月31日，該等所得款項淨額已動用如下：

上市所得款項用途	作計劃用途 的所得 款項淨額 (百萬港元)	佔所得 款項淨額 總數百分比	於2024年	2025年	於2025年	預期動用未動用 款額的時間
			12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	1月1日至 12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	12月31日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	
我們兩項核心產品的 臨床開發及商業化	618.34	32.00%	300.94	63.65	253.75	
1. 分配予環孢素 眼用凝膠	438.64	22.70%	210.54	63.01	165.09	2027年底或之前
2. 分配予ZKY001	179.70	9.30%	90.40	0.64	88.66	2027年底或之前
我們的管線中其他候選 藥物的持續研發活動 及商業化	888.86	46.00%	681.02	61.22	146.62	
1. 其他主要候選藥 物的持續研發活 動	579.69	30.00%	429.38	34.20	116.11	2027年底或之前
2. 其他創新及仿製 候選藥物的持續 研發活動	57.97	3.00%	57.97	-	-	

上市所得款項用途	作計劃用途 的所得 款項淨額 (百萬港元)	佔所得 款項淨額 總數百分比	於2024年	2025年	於2025年	預期動用未動用 款項淨額 的時間
			12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	1月1日至 2025年 12月31日 已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	12月31日 未動用所得 款項淨額 (百萬港元)	
3. 我們其他引進候選藥物的里程碑付款	96.62	5.00%	96.62	-	-	-
4. 預計來年將推出新產品，因而進一步擴張銷售及營銷團隊	154.58	8.00%	97.05	27.02	30.51	2026年底或之前
為我們位於南沙的先進生產設施進行生產線擴張，以籌備未來年度的產品上市	135.27	7.00%	135.27	-	-	-
業務發展活動及藥品管線擴展	96.62	5.00%	96.62	-	-	-
營運資金及其他一般企業用途	193.23	10.00%	193.23	-	-	-
	<u>1,932.32</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,407.08</u>	<u>124.87</u>	<u>400.37</u>	

於2025年12月31日，所有未動用所得款項淨額已由本公司以短期存款方式存置於香港及中國持牌銀行或認可金融機構。

動用全球發售所得款項淨額的預期時間表乃根據本公司對未來市況作出的最佳估計制訂，可能會按我們實際業務營運狀況作出更改。展望未來，所得款項淨額將按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載方式應用。由於研發進展較預期快，故我們於報告期末或之前已全數動用分配予我們其他引進候選藥物的里程碑付款的所得款項淨額，較原定預期時間為早。除上述者外，先於招股章程披露的所得款項淨額擬定用途並無變動。

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於報告期內，本公司或我們任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。於報告期末，本公司並無持有任何庫存股份。

### **審核委員會審閱全年業績**

審核委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事組成，包括黃顯榮先生、張甜甜女士及劉懷鏡先生。審核委員會主席由黃顯榮先生擔任。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的全年業績，並建議董事會批准。

審核委員會已會同管理層審閱本集團採納的會計原則及政策以及截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會認為全年業績已遵守適用會計準則、法例及規例，而本公司亦已於全年業績內作出適當披露。

審核委員會檢討及評估本公司風險管理及內部監控系統(涵蓋所有重大財務、營運及合規監控)的成效。審核委員會亦定期檢討本公司的企業管治架構及慣例，並持續監察合規遵行情況。

### **畢馬威會計師事務所的工作範圍**

本初步公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註的數字已由本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)比對本集團該年度的綜合財務報表所載的數額，並同意該等數額相符一致。畢馬威會計師事務所就此履行的工作並不構成鑒證委聘，故此畢馬威會計師事務所並無就初步公告發表意見或鑒證結論。

## 末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

股東週年大會謹定於2026年5月15日舉行。召開股東週年大會的通告將於適當時候按上市規則規定的方式發表並寄發予本公司股東。

本公司將於2026年5月12日至2026年5月15日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席股東週年大會的股東的身份，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會，所有已填妥的過戶表格連同有關股票必須於2026年5月11日下午四時三十分或之前，送交本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖)，以辦理登記手續。

## 報告期後事項

除上文所披露者外，於報告期末後及直至本公告日期止，並無發生重大事項。

## 登載全年業績及年報

本公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([zkoph.com](http://zkoph.com))登載。本公司截至2025年12月31日止年度的年報載有根據上市規則規定提供的所有資料，將於適當時候於上述網站登載並應要求寄發予股東。

## 致謝

董事會謹就股東、管理層、僱員、業務夥伴及客戶一直鼎力支持及為本集團作出貢獻致以衷心謝意。

## 釋義

「AFT Pharmaceuticals」	指	AFT Pharmaceuticals Limited，紐西蘭領先健康護理產品製造商及分銷商，其股份於紐西蘭證券交易所上市(證券代碼：AFT)及澳洲證券交易所上市(證券代碼：AFP)，為我們的業務夥伴之一
「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「簡化新藥申請」	指	簡化新藥申請，於中國對已獲批藥物的仿製藥申請
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會
「東曜藥業」	指	東曜藥業股份有限公司，於2009年根據香港法例成立的有限公司，為我們的許可方夥伴之一，其股份於聯交所上市(股份代號：1875)
「生物製劑許可申請」	指	生物製劑許可申請，向FDA申請批准於美國銷售生物製品
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「藥品審評中心」	指	國家藥品監督管理局藥品審評中心，國家藥監局的下屬部門，主要負責新藥試驗申請及新藥申請的審批
「CED」	指	角膜上皮缺損，角膜上皮細胞的部分或全部缺失
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則

「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告及僅供地理參考而言及除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」、「我們」、 「兆科」或「兆科眼科」	指	兆科眼科有限公司
「結膜炎」	指	一種以結膜發炎為特徵的疾病
「核心產品」	指	具有上市規則第十八A章賦予該詞的涵義；就本公告而言，我們的核心產品指環孢素眼用凝膠及ZKY001
「角膜潰瘍」	指	角膜上形成的開放性潰瘍或傷口
「環孢素A」	指	抑制鈣調磷酸酶(T細胞的激活素)的選擇性免疫抑制劑
「乾眼症」	指	乾眼症，一種常見疾病，當眼淚無法為眼睛提供足夠潤滑時發生
「董事」	指	本公司董事，包括全體執行董事、非執行董事及獨立非執行董事
「DME」	指	糖尿病黃斑水腫，一種對黃斑造成損害的糖尿病併發症
「EMA」	指	歐洲藥品管理局
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「FAREVA Group」	指	Fareva Group，一間總部位於法國的私人持有製藥公司，業務範圍多元化，涵蓋製藥、化妝品、家居護理及專門化學品，以超過30年的專業經驗及先進設施作為後盾

「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「海合會」	指	海灣阿拉伯國家合作委員會，由波斯灣地區六個阿拉伯君主國組成的地區聯盟
「青光眼」	指	一系列通常以視神經結構及功能的漸進改變為特徵的眼疾
「全球發售」	指	招股章程所述的股份認購及配售要約
「大中華」	指	中國、香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「新藥試驗申請」	指	新藥臨床試驗申請，其為監管機構確定是否允許進行臨床試驗的藥物審批過程的第一步。在中國亦被稱為臨床試驗申請
「Interpharma Public Company Limited」	指	Interpharma Public Company Limited，一間泰國的領先人用及獸用藥品與膳食補充劑製造商及分銷商，其股份於泰國證券交易所上市(股份代碼：IP)
「眼壓」	指	眼內壓
「KDP」	指	Kwangdong Pharmaceutical Co., Ltd.，一間主要從事製造及分銷藥品的領先韓國公司，其股份於韓國證券交易所上市(證券代碼：009290)，為我們的業務夥伴之一
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充

「主板」	指	聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與之並行運作
「MFDS」	指	食品藥品安全部
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「新藥申請」	指	新藥上市申請，新藥研發主辦人通過該申請正式建議相關監管機構批准新藥銷售及上市
「NK」	指	神經營養性角膜炎，一種罕見的退化性角膜疾病
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局
「ODD」	指	孤兒藥資格認證
「招股章程」	指	本公司於2021年4月16日刊發的招股章程
「翼狀胬肉」	指	角膜或結膜增生
「RB」	指	兒童視網膜母細胞瘤
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣
「研發」	指	研究及開發
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00000025美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「Somerset Therapeutics」	指	Somerset Therapeutics LLC，一間美國的領先私人持有眼科製藥公司，專注於在美國市場生產及供應仿製藥
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司

「Tenpoint」	指	Tenpoint Therapeutics Limited，一間全球性臨床階段生物技術公司，開發突破性的療法，以恢復老化眼睛的視力，為我們的業務夥伴之一
「TGA」	指	Therapeutic Goods Administration(治療用品管理局)
「TPRK」	指	經上皮雷射屈光角膜削切術，為近視的手術療法
「TRB」	指	TRB Chemedica (Thailand) Ltd.，專注於利基型藥品、醫療設備的研究、開發及營銷，尤其是在風濕、骨科及眼科等治療領域，為瑞士製藥及生物科技公司TRB Chemedica的附屬公司，為我們的業務夥伴之一
「東生華製藥」	指	東生華製藥股份有限公司，一間以台灣為基地的製藥公司，致力於以患者為中心的照護及長期病管理，其股份於臺灣證券交易所上市(股份代號：8432.TWO)
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「VEGF」	指	血管內皮生長因子，細胞所產生可促進血管形成的一種信號蛋白質
「Vyluma」	指	Vyluma Inc.，一間專門從事開發及商業化眼科療法(尤其是滴眼液)的生物製藥公司，為我們的業務夥伴之一
「wAMD」	指	濕性老年黃斑部病變

承董事會命  
兆科眼科有限公司  
主席兼執行董事  
李小羿博士

香港，2026年3月25日

於本公告日期，董事會包括執行董事李小羿博士及戴向榮先生；非執行董事李燁妮女士及張甜甜女士；以及獨立非執行董事黃顯榮先生、盧毓琳教授及劉懷鏡先生。