

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，概不對因本公佈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。



李氏大藥廠

## Lee's Pharmaceutical Holdings Limited

### 李氏大藥廠控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：950)

#### 截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

#### 財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
收益	1,435,980	1,399,969	+2.6%
毛利	729,560	753,355	-3.2%
本公司擁有人應佔溢利	91,938	93,099	-1.2%
	港仙	港仙	
每股盈利			
基本	15.61	15.81	-1.3%
攤薄	15.61	15.81	-1.3%

董事會建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股2.3港仙(二零二四年：2.5港仙)。

\* 僅供識別

## 全年業績

李氏大藥廠控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止財政年度之業績連同比較數字如下。

### 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	2	<b>1,435,980</b>	1,399,969
銷售成本		<b>(706,420)</b>	(646,614)
毛利		<b>729,560</b>	753,355
其他收入	3	<b>50,669</b>	62,450
其他收益及虧損淨額	4	<b>(26,193)</b>	(22,542)
銷售及分銷費用		<b>(333,980)</b>	(387,292)
行政費用		<b>(222,981)</b>	(195,298)
財務資產預期信貸虧損撥備淨額		<b>(160)</b>	(13,702)
研究及開發費用		<b>(110,957)</b>	(83,829)
經營溢利		<b>85,958</b>	113,142
財務成本		<b>(11,225)</b>	(14,190)
分佔聯營公司業績		<b>(1,847)</b>	(839)
除稅前溢利		<b>72,886</b>	98,113
稅項	5	<b>(22,270)</b>	(29,501)
本年度溢利		<b>50,616</b>	68,612
下列人士應佔：			
本公司擁有人		<b>91,938</b>	93,099
非控股權益		<b>(41,322)</b>	(24,487)
		<b>50,616</b>	68,612
		港仙	港仙
每股盈利	7		
基本		<b>15.61</b>	15.81
攤薄		<b>15.61</b>	15.81

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度溢利	50,616	68,612
其他全面收益／(開支)：		
其後可能重新分類至損益之項目：		
－換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額	68,609	(42,951)
其後不會重新分類至損益之項目：		
－按公平值透過其他全面收益列賬之財務 資產之公平值變動	259,256	(420,125)
本年度其他全面收益／(開支)，已扣除稅項	327,865	(463,076)
本年度全面收益／(開支)總額	<u>378,481</u>	<u>(394,464)</u>
下列人士應佔本年度全面收益／(開支)總額：		
本公司擁有人	421,163	(369,919)
非控股權益	<u>(42,682)</u>	<u>(24,545)</u>
	<u>378,481</u>	<u>(394,464)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		384,727	400,586
無形資產		1,345,297	1,135,017
商譽		3,900	4,366
於聯營公司之權益		2,359	4,206
按公平值透過損益列賬之財務資產		11,539	11,185
按公平值透過其他全面收益列賬之 財務資產		534,841	269,823
遞延稅項資產		11,906	8,098
		<u>2,294,569</u>	<u>1,833,281</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		364,426	287,514
應收貿易賬款	8	190,707	161,096
其他應收款項、按金及預付款項		174,796	119,130
墊付予聯營公司之款項		-	-
可收回稅項		358	-
現金及現金等值(不包括銀行透支)		349,896	216,845
		<u>1,080,183</u>	<u>784,585</u>
分類為持作出售之資產		89,105	-
		<u>1,169,288</u>	<u>784,585</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	9	174,634	141,967
其他應付款項及應計費用		717,277	449,788
銀行借款及透支		214,061	149,957
租賃負債		9,098	7,802
財務擔保負債		12,885	12,967
應付稅項		2,242	8,773
		<u>1,130,197</u>	<u>771,254</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>39,091</u>	<u>13,331</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,333,660</u>	<u>1,846,612</u>

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>資本及儲備</b>		
股本	29,442	29,442
儲備	<u>2,016,360</u>	<u>1,622,357</u>
<b>本公司擁有人應佔權益</b>	<b>2,045,802</b>	1,651,799
非控股權益	<u>(145,575)</u>	<u>(102,893)</u>
<b>總權益</b>	<b><u>1,900,227</u></b>	<u>1,548,906</u>
<b>非流動負債</b>		
其他應付款項及應計費用	104,295	21,149
銀行借款	81,573	63,908
租賃負債	5,536	5,631
退休福利	135,710	122,790
遞延稅項負債	<u>106,319</u>	<u>84,228</u>
	<u>433,433</u>	<u>297,706</u>
	<b><u>2,333,660</u></b>	<b><u>1,846,612</u></b>

## 綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔										非控股 權益應佔 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	合併差額 千港元	以股份 支付之 酬金儲備 千港元	其他儲備 千港元	投資重估儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元			
於二零二五年一月一日	29,442	720,091	9,200	46,963	65,315	(2,712,881)	(147,871)	3,641,540	1,651,799	(102,893)	1,548,906	
僱員購股權福利	-	-	-	515	-	-	-	-	515	-	515	
已失效購股權	-	-	-	(5,004)	-	-	-	5,004	-	-	-	
本年度溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	91,938	91,938	(41,322)	50,616	
本年度其他全面收益/(開支)												
-換算海外附屬公司財務報表之 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	69,969	-	69,969	(1,360)	68,609	
-按公平值透過其他全面收益列 賬之財務資產之公平值變動	-	-	-	-	-	259,256	-	-	259,256	-	259,256	
本年度全面收益/(開支)總額	-	-	-	-	-	259,256	69,969	91,938	421,163	(42,682)	378,481	
已付二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(14,721)	(14,721)	-	(14,721)	
已付二零二五年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(12,954)	(12,954)	-	(12,954)	
於二零二五年十二月三十一日	<u>29,442</u>	<u>720,091</u>	<u>9,200</u>	<u>42,474</u>	<u>65,315</u>	<u>(2,453,625)</u>	<u>(77,902)</u>	<u>3,710,807</u>	<u>2,045,802</u>	<u>(145,575)</u>	<u>1,900,227</u>	
於二零二四年一月一日	29,442	720,091	9,200	52,138	65,293	(2,292,778)	(104,956)	3,560,525	2,038,955	(78,357)	1,960,598	
僱員購股權福利	-	-	-	406	-	-	-	-	406	-	406	
已失效購股權	-	-	-	(5,581)	-	-	-	5,581	-	-	-	
出售一間附屬公司部分權益之 收益	-	-	-	-	22	-	-	-	22	9	31	
本年度溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	93,099	93,099	(24,487)	68,612	
本年度其他全面開支												
-換算海外附屬公司財務報表之 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(42,915)	-	(42,915)	(36)	(42,951)	
-按公平值透過其他全面收益列 賬之財務資產之公平值變動	-	-	-	-	-	(420,103)	-	-	(420,103)	(22)	(420,125)	
本年度全面(開支)/收益總額	-	-	-	-	-	(420,103)	(42,915)	93,099	(369,919)	(24,545)	(394,464)	
已付二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(5,888)	(5,888)	-	(5,888)	
已付二零二四年中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(11,777)	(11,777)	-	(11,777)	
於二零二四年十二月三十一日	<u>29,442</u>	<u>720,091</u>	<u>9,200</u>	<u>46,963</u>	<u>65,315</u>	<u>(2,712,881)</u>	<u>(147,871)</u>	<u>3,641,540</u>	<u>1,651,799</u>	<u>(102,893)</u>	<u>1,548,906</u>	

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 應用新增香港財務報告會計準則及香港財務報告會計準則之修訂

#### 於本年度強制生效之香港財務報告會計準則之修訂

於本年度，本集團就編製綜合財務報表首次應用下列香港會計師公會所頒佈於二零二五年一月一日開始之本集團年度期間強制生效之香港財務報告會計準則之修訂。香港財務報告會計準則包括香港財務報告準則；香港會計準則；以及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋、香港詮釋及香港(準則詮釋委員會)詮釋(統稱為「詮釋」)。

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

於本年度應用該等香港財務報告會計準則之修訂對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及/或本綜合財務報表所載之披露事項並無重大影響。

#### 已頒佈但尚未生效之新增香港財務報告會計準則及香港財務報告會計準則之修訂

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新增香港財務報告會計準則及香港財務報告會計準則之修訂：

香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號之修訂	換算為惡性通脹的呈列貨幣 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	對財務工具分類及計量之修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	涉及自然依賴型電力之合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資 <sup>3</sup>
香港財務報告會計準則之修訂	香港財務報告會計準則之年度改進—第11冊 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 生效日期待定

本公司董事預期，應用所有新增香港財務報告會計準則及香港財務報告會計準則之修訂於可見將來不會對綜合財務報表有重大影響。

## 2. 收益及分部資料

收益指於某個時間點確認之年內本集團向外部客戶出售貨品之已收及應收款項淨額。

向本公司主席(即主要經營決策者)呈報以供分配資源及評估分部表現之資料側重於所交付貨品之類型。

具體而言，根據香港財務報告準則第8號，本集團之可呈報分部如下：

專利及仿製產品	—	製造及銷售自行研發及仿製之藥品
引進產品	—	買賣引進之藥品

本年度，本集團取得一項引進資產的知識產權，導致其可呈報分部之組成發生變動。與當時之引進資產相關之項目已重新分類至「專利及仿製產品」分部。上一年度之分部披露資料已重新呈列，以符合本年度之呈列方式。

### 分部收益及業績

以下為按可呈報分部劃分之本集團收益及業績分析：

	專利及仿製產品		引進產品		綜合	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分部收益	<b>871,645</b>	846,732	<b>564,335</b>	553,237	<b>1,435,980</b>	1,399,969
分部經營業績	<b>156,846</b>	167,850	<b>102,398</b>	90,028	<b>259,244</b>	257,878
研究及開發費用	<b>(92,263)</b>	(62,034)	<b>(18,694)</b>	(21,795)	<b>(110,957)</b>	(83,829)
無形資產減值	<b>(16,053)</b>	—	—	(19,195)	<b>(16,053)</b>	(19,195)
撇銷無形資產	—	—	—	—	—	—
分部業績	<b>48,530</b>	105,816	<b>83,704</b>	49,038	<b>132,234</b>	154,854
未分配收入					<b>16,660</b>	21,053
未分配費用					<b>(62,936)</b>	(62,765)
經營溢利					<b>85,958</b>	113,142
財務成本					<b>(11,225)</b>	(14,190)
分佔聯營公司業績前溢利					<b>74,733</b>	98,952
分佔聯營公司業績					<b>(1,847)</b>	(839)
除稅前溢利					<b>72,886</b>	98,113
稅項					<b>(22,270)</b>	(29,501)
本年度溢利					<b>50,616</b>	68,612

上文呈報之分部收益指來自外部客戶之收益。於年內並無分部間銷售(二零二四年：無)。

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部業績指在未分配中央行政成本(包括董事酬金、與被投資方之若干交易、按公平值透過損益列賬之若干財務工具之公平值變動、未分配資產之減值虧損及預期信貸虧損撥備、外匯收益／虧損、若干預期信貸虧損撥備、利息收入、財務成本、分佔聯營公司業績及所得稅開支)之情況下各分部所賺取之溢利。此乃向主要經營決策者呈報以供分配資源及評估分部表現之方式。

## 分部資產及負債

以下為按可呈報及經營分部劃分之本集團資產及負債分析：

	專利及仿製產品		引進產品		綜合	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分部資產	1,649,682	1,218,888	930,127	903,017	2,579,809	2,121,905
未分配資產					884,048	495,961
資產總值					<u>3,463,857</u>	<u>2,617,866</u>
分部負債	592,252	281,838	425,629	337,009	1,017,881	618,847
未分配負債					545,749	450,113
負債總額					<u>1,563,630</u>	<u>1,068,960</u>

為監察分部表現及於分部間分配資源：

- 除於聯營公司之權益、遞延稅項資產、分類為持作出售之資產、若干使用權資產、按公平值透過損益列賬之財務資產、按公平值透過其他全面收益列賬之財務資產、中央行政及未分配現金產生單位相關資產、與聯營公司及若干被投資方之結餘、可收回稅項以及現金及銀行結餘外，所有資產皆分配至經營分部；及
- 除銀行借款及透支、中央行政及未分配現金產生單位相關負債、財務擔保負債、應付稅項、遞延稅項負債及退休福利外，所有負債皆分配至經營分部。

其他分部資料(用於計量分部損益或分部資產及負債或定期向主要經營決策者提供)

	專利及仿製產品		引進產品		綜合	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
物業、廠房及設備(包括 使用權資產)折舊	41,329	44,183	27,923	32,525	69,252	76,708
無形資產攤銷	61,584	47,250	24,814	23,773	86,398	71,023
年內新增非流動資產(物業、 廠房及設備以及無形資產)	356,910	117,852	25,830	113,042	382,740	230,894
無形資產減值	16,053	-	-	19,195	16,053	19,195
撤銷無形資產	-	-	-	-	-	-
	<u>413,876</u>	<u>191,285</u>	<u>25,830</u>	<u>155,437</u>	<u>869,383</u>	<u>507,816</u>

地區資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團逾90%收益源自於中華人民共和國(「中國」)進行之業務，故此並無呈列收益地區資料。

以下為按地區市場劃分之本集團資產及負債分析：

	中國		香港及其他		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產總值	2,138,424	1,843,575	1,325,433	774,291	3,463,857	2,617,866
負債總額	793,795	594,403	769,835	474,557	1,563,630	1,068,960
	<u>1,344,629</u>	<u>1,249,172</u>	<u>555,598</u>	<u>299,734</u>	<u>1,900,227</u>	<u>1,548,906</u>

### 3. 其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
股息收入	87	-
銀行存款之利息收入	1,781	2,133
政府及開發補助	9,130	4,211
專利收入	1,397	877
里程碑收入	-	10,207
營運補貼收入	5,206	-
租金及公共服務收入	13,943	14,609
研究及開發服務收入	-	13,928
臨床試驗材料銷售	6,557	-
雜項收入	12,568	16,485
	<u>50,669</u>	<u>62,450</u>

里程碑收入指與出售無形資產相關之表現掛鉤收入，詳情於本公司日期為二零二三年十一月十三日之公佈內披露。

營運補貼收入指自獨立第三方收取的財務資助，用於支持本集團若干營運活動。該等補貼屬非政府性質，並於相關條件達成時於損益中確認。

本集團收到地方政府為認可本集團表現及開發高新科技藥品而授予之開發補助。

### 4. 其他收益及虧損淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
有關按公平值透過損益列賬之財務資產之公平值 收益／(虧損)淨額	354	(379)
出售以下各項之(虧損)／收益		
—物業、廠房及設備淨額	(198)	137
就以下各項確認之減值虧損		
—無形資產	(16,053)	(19,195)
—商譽	(466)	-
—使用權資產	-	(6,705)
撇銷		
—物業、廠房及設備	(2)	(14)
—無形資產	-	-
外匯(虧損)／收益淨額	<u>(9,828)</u>	<u>3,614</u>
	<u>(26,193)</u>	<u>(22,542)</u>

## 5. 稅項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	2,791	6,588
中國企業所得稅	4,680	1,531
	<u>7,471</u>	<u>8,119</u>
過往年度撥備不足		
香港利得稅	1,150	995
中國企業所得稅	15	4,985
	<u>1,165</u>	<u>5,980</u>
遞延稅項		
產生暫時差額	13,634	15,402
	<u>13,634</u>	<u>15,402</u>
	<u>22,270</u>	<u>29,501</u>

根據香港利得稅之利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元溢利將按8.25%之稅率徵稅，而2百萬港元以上溢利則按16.5%之稅率徵稅。不符合利得稅兩級制之其他集團實體之溢利將繼續按16.5%之統一稅率徵稅。因此，合資格集團實體首2百萬港元之估計應課稅溢利按8.25%計算香港利得稅，而2百萬港元以上之估計應課稅溢利按16.5%計算。

本集團有關其中國業務之所得稅撥備乃根據現行相關法律、詮釋及常規，就年內估計應課稅溢利(如適用)按25%之稅率(二零二四年：25%)計算，惟一間附屬公司於獲批「高新技術企業」資格認證後，可享三年15%(二零二四年：15%)之優惠稅務待遇除外。

於其他司法權區產生之稅項按有關司法權區之現行稅率計算。

## 6. 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內確認為分派之本公司普通股股東之股息：		
二零二五年中期股息每股0.022港元 (二零二四年：二零二四年中期股息0.020港元)	12,954	11,777
二零二四年末期股息每股0.025港元 (二零二四年：二零二三年末期股息0.010港元)	14,721	5,888
	<u>27,675</u>	<u>17,665</u>

於報告期末後，董事建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股2.3港仙(二零二四年：截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股2.5港仙)，總額13,543,000港元(二零二四年：14,721,000港元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。擬派股息不會計入二零二五年十二月三十一日綜合財務狀況表內之應付股息。

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於下列數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
盈利：		
就計算每股基本及攤薄盈利而言之本公司擁有人應佔純利	<u>91,938</u>	<u>93,099</u>
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目：		
就計算每股基本盈利而言之普通股加權平均數	588,835	588,835
潛在攤薄普通股之影響：		
購股權	<u>195</u>	<u>-</u>
就計算每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>589,030</u>	<u>588,835</u>

## 8. 應收貿易賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貿易賬款	192,804	163,593
減：預期信貸虧損撥備	<u>(2,097)</u>	<u>(2,497)</u>
	<u>190,707</u>	<u>161,096</u>

貨品銷售之信貸期為30至120日。本集團已就所有超過365日之應收款項確認100%預期信貸虧損撥備，原因為按過往經驗，逾期超過365日之應收款項乃無法收回。超過180日之應收貿易賬款則根據估計不可收回金額確認預期信貸虧損撥備，而估計不可收回金額乃參考對手方之過往違約經驗及對其現時財務狀況所作之分析釐定。

以下為基於發票日期(與相關收益之確認日期相若)所呈列應收貿易賬款於報告期末之賬齡分析，當中已扣除預期信貸虧損撥備：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30日	99,229	96,139
31至120日	89,778	62,245
121至180日	1,048	2,446
181至365日	633	266
365日以上及三年以內	19	-
	<u>190,707</u>	<u>161,096</u>

上文所披露之應收貿易賬款包括於報告期末已逾期但尚未獲本集團確認預期信貸虧損撥備之金額，原因為有關金額之信貸質素並無重大變動且認為仍可收回。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信貸加強項目，亦無法律權利可以本集團結欠對手方之任何金額作抵銷。

#### 已逾期但尚未計提預期信貸虧損撥備之應收款項之賬齡分析

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
逾期：		
1至180日	58,940	51,169
181至365日	256	266
	<u>59,196</u>	<u>51,435</u>

#### 預期信貸虧損撥備變動

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年初之結餘	2,497	1,921
匯率調整	126	(81)
撇銷	(362)	(78)
(計入)／扣自本年度損益	(164)	735
	<u>2,097</u>	<u>2,497</u>

於釐定應收貿易賬款之可收回程度時，本集團考慮應收貿易賬款自初始授出信貸日期起至報告期末為止信貸質素之任何變動。由於客戶基礎龐大且互無關連，故信貸集中風險有限。

## 已逾期並已計提預期信貸虧損撥備之應收款項之賬齡分析

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
逾期：		
181至365日	256	266
365日以上及三年以內	<u>1,841</u>	<u>2,231</u>
	<u><b>2,097</b></u>	<u><b>2,497</b></u>

## 9. 應付貿易賬款

以下為基於發票日期所呈列應付貿易賬款於報告期末之賬齡分析：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至90日	134,786	127,414
91至180日	26,198	13,573
181至365日	13,417	450
365日以上	<u>233</u>	<u>530</u>
	<u><b>174,634</b></u>	<u><b>141,967</b></u>

購買貨品之平均信貸期為90日。本集團訂有財務風險政策，確保所有應付款項能於信貸時間框架內支付。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 收益及溢利

於截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告年度」)，本集團錄得收益1,435,980,000港元，較上一年度的1,399,969,000港元增加2.6%。引進產品的銷售額為564,335,000港元(二零二四年：553,237,000港元)，佔本集團總收益的39.3%(二零二四年：39.5%)。專利及仿製產品的合併銷售額為871,645,000港元(二零二四年：846,732,000港元)，佔本集團收益的60.7%(二零二四年：60.5%)。

於二零二五財政年度，引進產品穩步發展，多款重點產品錄得可觀增幅。《布累迪寧®》延續其增長之勢，銷售量上升10.3%至147,500,000港元。《菲普利®》仍為主要收益來源，銷售額急增30.3%至242,000,000港元。《芮舒延®》繼續錄得增長，銷售額增加8.0%至22,400,000港元。於報告年度，若干產品的貢獻減少，包括《曲特格®》，其銷售額收縮15.3%至102,200,000港元，而《蓋世龍®》則因專利權終止而令銷售額下跌。整體而言，引進產品產生收益564,300,000港元，同比輕微增加2.0%。

於二零二五財政年度，專利產品的貢獻維持穩定。集中帶量採購(「藥品集採」)產品那曲肝素鈣注射液《立騰菁®》保持升勢，增長11.3%至214,400,000港元。《速樂涓®》貢獻71,300,000港元，而索卡佐利單抗注射液《善克鈺®》則錄得52,600,000港元。《尤靖安®》仍為主要收益來源之一，貢獻230,200,000港元，反映於去年強勁表現後的恢復常態。整體而言，專利產品產生收益568,500,000港元，與上一年度比較表現溫和。

仿製藥表現強勁，銷售總額增加18.6%至303,100,000港元。曲前列尼爾注射液《芮旋爾®》引領增長，增加21.2%至223,600,000港元。磺達肝癸鈉注射液《立暢青®》亦錄得強勁增長36.1%，達57,300,000港元。阿齊沙坦片《憩曇平®》亦額外貢獻19,300,000港元。

本集團延續上一年度的強勁收益增長之勢，於二零二五財政年度表現穩健，反映產品組合轉型期間展現出韌性及穩定性。透過豐富其產品種類，本集團已建立多元化的產品陣容，涵蓋引進產品、專利產品及仿製產品，不僅於年內保持增長動力，更為長期可持續增長奠下堅實基礎。

儘管收益有所增長，惟毛利減少至729,560,000港元(二零二四財政年度：753,355,000港元)，毛利率亦收窄至50.8%(二零二四財政年度：53.8%)，主要是由於銷售額增長的組成結構偏重於藥品集採產品。由於此類產品通常利潤率較低，故銷售組合變化對整體盈利能力造成一定壓力。此外，年內歐元升值推高部分進口的引進產品的成本，導致儘管收益略有增長，惟毛利及毛利率有所放緩。

本集團的主要研究及開發(「研發」)活動包括心血管健康、女性健康、兒科、罕見病、皮膚科及產科等各個主要治療領域的新藥開發，而腫瘤科則由一支專責研發分支負責。於報告年度，本集團已投資合共359,812,000港元於研發活動，佔年度收益的25.1%(二零二四財政年度：193,085,000港元或佔收益的13.8%)。當中，110,957,000港元(二零二四財政年度：83,829,000港元)已確認為費用，而248,855,000港元(二零二四財政年度：109,256,000港元)已資本化作為無形資產。於報告年度內資本化的項目包括與擴大PD-L1產能相關的項目，涉及135,606,000港元，此項策略性措施於兩個合約製造機構(CMO)的廠區進行。該投資旨在擴大製造產能、降低單位生產成本及提升此關鍵免疫療法產品在市場上的競爭力。

於報告年度，本集團的銷售及分銷開支為333,980,000港元，較上一年度的387,292,000港元減少53,312,000港元或13.8%。銷售費用對收益的比率由二零二四財政年度的27.7%改善至23.3%，足證本集團更有效地分配資源。費用減少主要源於上一年度曾就若干新產品進行一次性上市及宣傳活動，而於報告年度並無有關活動。與此同時，現有投資繼續集中於強化分銷渠道，並就選定產品進行針對性的品牌建立工作。

於報告年度，本集團的行政費用合共為222,981,000港元，較上一年度的195,298,000港元增加27,683,000港元或14.2%。行政費用增加大致與本集團整體行政成本增長一致，主要反映於報告期內美國業務產生額外行政費用，加上因收購美國資產而產生的專業費用增加所致。本集團仍會致力以具效益及效率的方式經營，在推行減省成本措施以提升表現及盈利能力的同時，持續審慎地控制支出。

於二零二五財政年度，本公司擁有人應佔純利為91,938,000港元，較二零二四財政年度的93,099,000港元減少1,161,000港元，反映嚴峻市場環境及研發支出增加的合併影響，抵銷了收益增長及銷售費用減少所帶來的裨益，導致純利同比下滑。

## 製造設施及生產能力

本集團的製造設施持續提升生產能力及效率，在規模、可靠性及產出品質方面均取得進一步改善。

於合肥基地，全新預充式生產線的特點為高度自動化，可有效地將人工介入減至最低，確保產品品質一致，並大大提高藥品集採產品(即磺達肝癸鈉注射液《立暢青®》及那曲肝素鈣注射液《立騰菁®》)的產能。合肥基地於二零二五財政年度再創佳績，總產量較上一年度提升10%，其中預充式注射器產出急增18%。此增長主要源於生產模式優化、產量提升及高效的設備維護。

南沙基地則更加着重於提高製造效率，包括擴大阿齊沙坦片《憩曇平®》的生產規模，並於芬太尼氣溶膠吸入劑第II期臨床試驗成功後，推進該產品的驗證批次生產。此外，本集團亦致力於物色及引入新供應商，以優化成本結構及增強整體供應鏈。

中國境內的兩個製造基地繼續藉改善產量、加強能源效益、降低成本及增強整體營運表現，堅持提升生產的承諾，以滿足不斷變化的市場環境需要。

於報告年度，一項重大里程碑為本集團開啟全新紀元，本集團透過擴展製造業務，已能夠為中國以外市場服務，正式進軍美國市場。

於二零二五年十二月八日，本集團訂立資產購買協議，以總代價15,000,000美元(約117,000,000港元)收購若干位於美國的資產。是次收購包括與《Staccato®》One Breath Technology®平台相關的知識產權、存貨、設備、監管文件及許可證。是項交易不僅強化本集團的氣霧化給藥能力，擴大其中樞神經系統及腫瘤適應症的管道，更為其全球擴張策略提供支持。

進行收購後，於二零二五年十二月二十九日，美國食品藥品監督管理局(「FDA」)批准《ADASUVE®》(洛沙平吸入粉劑，一種單劑量、單次使用的藥械組合產品)的補充新藥上市申請(「補充新藥申請」)。根據《美國聯邦食品、藥物及化妝品法》(U.S. Federal Food, Drug, and Cosmetic Act)第505(b)(2)條，獲批授權將商業製造設施由加州山景城(Mountain View, California)遷往加州弗里蒙特(Fremont, California)。

隨着弗里蒙特設施加入，本集團現時於中國及美國均設有製造基地，建構出更多元化且具韌性的生產網絡，進一步加強其對於成長及創新的承諾。

## 藥物開發

本集團繼續保持強大而均衡的項目管道，涵蓋早期至後期開發階段，專注於挑選及推進潛力優厚的機會。於二零二五財政年度，透過嚴格挑選及推進項目進一步強化管道，彰顯本集團對可持續創新及長期增長的承諾。

### 主要治療領域

本集團現正推動管道多元化發展，涵蓋心血管健康、女性健康、兒科、罕見病、皮膚科及產科等主要治療領域。現時手頭處於後期階段的計劃包括(1)注射用鹽酸美法侖的簡化新藥上市申請(「簡化新藥申請」)；及(2)注射用美沙拉嗪原料藥進口註冊的簡化新藥申請。本集團亦正進行罕有病項目，例如用於治療成骨不全症的奈立膦酸鹽，用於治療血栓性血小板低下紫斑症的安菲博肽，以及利用芬太尼藥械組合的腫瘤痛症管理項目。此外，購買美國資產帶來基於《Staccato®》One Breath Technology®技術的全球第I及第II期資產，包括阿撲嗎啡、格拉司瓊及普拉克索，進一步強化本集團的研發組合。

### 腫瘤管道

由本集團擁有65%權益的附屬公司中國腫瘤醫療有限公司(「COF」)為本集團在腫瘤科方面的專責研發分支，並以臨床開發階段公司運作，專研免疫腫瘤療法領域。COF已成功建立強大的腫瘤資產管道，包括6項創新資產及4項仿製藥。該等資產乃透過內部研發工作及許可協議的結合而開發。

二零二五年七月，索卡佐利單抗注射液《善克鈺®》獲得國家藥品監督管理局(「國家藥監局」)批准，新增一個適應症，明確與化療聯合用於擴散期小細胞肺癌(「ES-SCLC」)患者的一線治療。此舉標誌着索卡佐利單抗注射液《善克鈺®》繼最初有條件獲批用於治療復發或轉移性子宮頸癌後第二個獲批准的適應症。

COF亦正推進多個專利項目，反映其致力於透過創新的治療解決方案滿足腫瘤學的關鍵需要。

另外，本集團現時聯同Auransa Inc.推進人工智能驅動藥物探索，於本集團的中國設施根據美國FDA標準製造AU409(一種針對晚期肝細胞癌的人工智能生成候選藥物)。於二零二四年七月開始的AU409第I期臨床試驗目前進展良好。

再者，憑藉此多元化的資產組合(包括單株抗體及細胞毒性小分子藥物)，本集團已為開發抗體藥物複合物(「ADC」)奠下基礎，為本集團腫瘤學策略中的癌症標靶治療開闢新路徑。基於此能力，本集團目前正推進多個單特異性及雙特異性ADC分子，標誌着在擴展其免疫腫瘤學創新管道方面邁出重要一步。

### 新產品批准

除上述的索卡佐利單抗注射液《善克鈺<sup>®</sup>》外，於報告年度內及直至本公佈日期，本集團已取得下文所載由國家藥監局發出的註冊證批准。

#### 環丙沙星氟輕鬆滴耳液

於二零二五年一月，環丙沙星氟輕鬆滴耳液取得國家藥監局藥品註冊批文，用於治療急性外耳炎，以及結合通氣管治療急性中耳炎。

#### 舒更葡糖鈉注射液

於二零二五年九月，舒更葡糖鈉注射液獲國家藥監局批准簡化新藥申請，用於逆轉成年人因羅庫溴銨或維庫溴銨而引起的神經肌肉阻斷作用。

#### 《Intrarosa<sup>®</sup>》

於二零二六年三月，《Intrarosa<sup>®</sup>》獲國家藥監局發出藥品註冊證書，用於治療外陰陰道萎縮。《Intrarosa<sup>®</sup>》含有普拉睾酮(脫氫表雄酮(DHEA))。普拉睾酮為一種非活性內源性類固醇，會內部轉化為雄激素及雌激素，幫助修復陰道纖維組織。

### 銷售及營銷

於報告年度，本集團的銷售及營銷活動反映其產品組合的廣度及營銷組織所需的多元能力。本集團擁有合共超過25款涉及不同治療領域的商業化產品，其營銷模式着重於靈活多變及因時制宜，從而滿足不斷演變的市場需求。營銷資源的分配確保均衡地覆蓋各款核心產品，同時靈活地支援其他產品。

《菲普利®》、《尤靖安®》、曲前列尼爾注射液《芮旋爾®》及那曲肝素鈣注射液《立騰菁®》各自的年度收益均超過200,000,000港元，為本集團收益基礎的支柱。《布累迪寧®》及《曲特格®》等中等收益貢獻產品各自的年度收益均超過1,000,000港元，亦提供了穩定收益來源，並使產品組合進一步多元化。與過往年度比較，本集團現時得益於更多元化的產品組合，不再依賴單一的暢銷產品，因而降低銷售表現嚴重失衡的短期風險。

目前共有10款產品已納入最新版國家醫保藥品目錄（「醫保藥品目錄」），反映本集團一直堅持擴大市場准入及提高患者負擔能力。此強大優勢為本集團推動長遠價值創造，同時深化市場參與並鞏固競爭地位奠下堅實基礎。

## 展望

儘管行業挑戰日益加劇，本集團於二零二五財政年度仍然實現持續收益增長，邁向二零二六財政年度，本集團抱持審慎樂觀的態度。利潤率壓力仍為主要關注點，尤其是預期將有更多產品納入藥品集採計劃或進行國家醫保目錄談判。雖然此等政策發展可能造成定價限制，惟亦創造出擴大市場准入、提升患者負擔能力及推動更高銷售量的機會。

中國於「兩會」期間公佈的《二零二六年政府工作報告》闡述了醫療改革的全盤規劃。重點優先事項包括強化公共衛生體系、深化公立醫院改革、拓展基層醫療服務及擴大醫療保險保障範圍。工作報告亦強調優化藥品集採計劃、推廣創新藥及醫療器械及於醫療領域應用人工智能。此外，針對人口高齡化、生育及生物醫學創新的政策，加上進一步開放外資，將塑造製藥公司的營運環境。該等發展突顯出本集團未來數年面對的機遇與挑戰。

在此背景下，成本控制仍將為重中之重。本集團將繼續追求營運效率，並實施嚴謹的現金管理，確保資源審慎配置，嚴格管理非必要開支。與此同時，本集團同樣致力於透過充分發揮現有資產組合的商業潛力、強化於關鍵市場的執行力，以及推動高品質的收益增長，從而實現「提高營收」。為此，銷售及營銷將扮演關鍵角色。集團營銷中心已實現高於業界同儕的複合收益增長，在多元化產品組合商業化及維護產品資產價值方面建立成熟能力。隨着生物製藥創新領域快速擴張，加上市場動態日益兩極化，集團營銷中心將繼續集中深化核心產品的市場滲透率，優化產品組合，並開拓新的需求領域，同時在渠道、宣傳及外勤團隊部署方面繼續管控成本，以提升整體營運槓桿。

與此同時，研發投資將保持精準並以回報為導向，重點推進具有明確商業前景的項目，並積極探索授出許可的機會，以釋放價值、創造額外收入來源及支持未來創新。

展望未來，本集團位於弗里蒙特的新美國製造基地將成為策略性重點。該基地近期已開始生產工藝性能確認(PPQ)批次，而本集團正全力確保營運順暢，同時作好及時準備應付潛在商業供應。如業務夥伴的產品能成功完成臨床試驗並於隨後上市，則該設施有望成為重要的溢利增長引擎。

儘管面對利潤壓力、監管變動及成本上漲等挑戰，本集團仍對其交出穩定、優質且安全的商業化成果的能力充滿信心。透過善用多元化的產品組合、嚴謹的管理及策略性投資，本集團已作好充分準備，在不斷演變的醫療行業格局中把握新興機遇、鞏固競爭優勢並創造長期價值。

## 末期股息

董事會建議向於二零二六年六月一日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發末期股息每股0.023港元(二零二四年：0.025港元)。

## 股東週年大會

本公司謹訂於二零二六年五月二十一日(星期四)舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。召開股東週年大會之通告將於適當時候向本公司股東發出，並登載於本公司網站www.leespharm.com及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)指定網站www.hkexnews.hk。

## 暫停辦理股份過戶登記

### (a) 股東週年大會

本公司將自二零二六年五月十八日(星期一)至二零二六年五月二十一日(星期四)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，以釐定有權出席股東週年大會並於會上表決之股東。

為確保享有出席股東週年大會並於會上表決之資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零二六年五月十五日(星期五)下午四時三十分或之前送至本公司香港股份過戶登記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號舖)，以辦理登記手續。

## **(b) 派付建議末期股息**

本公司將自二零二六年五月二十九日(星期五)至二零二六年六月一日(星期一)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，以釐定有權收取截至二零二五年十二月三十一日止年度建議末期股息之股東。

為確保享有收取截至二零二五年十二月三十一日止年度建議末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零二六年五月二十八日(星期四)下午四時三十分或之前送至本公司香港股份過戶登記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號舖)，以辦理登記手續。

待股東於股東週年大會上批准派付股份之建議末期股息後，本公司將向於二零二六年六月一日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付末期股息。末期股息將於二零二六年六月十五日(星期一)派發。

## **購買、出售或贖回上市證券**

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## **遵守董事進行證券交易的標準守則**

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已採納聯交所證券上市規則(「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」)。本公司已向全體董事作出特定查詢，而於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度內，本公司並不知悉有任何並無遵守標準守則及交易必守標準之情況。

## **企業管治常規**

本公司已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企管守則」)。

日後，董事會將繼續不時審閱本公司之企業管治常規，以確保遵守企管守則。

有關企業管治常規之詳情將載於本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報內。

## 審閱全年業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績(包括經審核綜合財務報表，以及所採納之會計原則及慣例)已由審核委員會(由三名獨立非執行董事陳友正博士、蔣綺華女士及詹華強博士組成)審閱。

## 獨立核數師審閱初步業績公佈

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度初步業績公佈之數字經本集團獨立核數師天健國際會計師事務所有限公司同意，與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。天健國際會計師事務所有限公司就此履行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證業務準則進行之鑒證業務，因此，天健國際會計師事務所有限公司並無就本初步業績公佈發出鑒證。

## 登載財務資料

本公司將於適當時候向本公司股東寄發並於本公司網站www.leespharm.com及聯交所指定網站www.hkexnews.hk登載本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報，當中載有所有詳細資料。

承董事會命  
李氏大藥廠控股有限公司  
主席  
李小芳

香港，二零二六年三月三十日

於本公佈日期，執行董事為李小芳女士(主席)及李燁妮女士；非執行董事為李小羿博士、James Charles Gale先生及黃瑞璿先生；而獨立非執行董事為陳友正博士、蔣綺華女士及詹華強博士。