

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之任何損失承擔任何責任。



SHENZHEN HEPALINK PHARMACEUTICAL GROUP CO., LTD.
(深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：9989)

截至二零二五年十二月三十一日止年度
全年業績公告
及
建議變更未動用所得款項淨額用途

深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)的綜合年度業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字。

業績摘要

1. 收入約為人民幣5,438.3百萬元(二零二四年：約人民幣5,258.9百萬元)；
2. 毛利約為人民幣1,677.6百萬元(二零二四年：約人民幣1,739.3百萬元)；毛利率約為30.8%(二零二四年：約33.1%)；
3. 製劑業務銷售收入約為人民幣3,500.4百萬元(二零二四年：約人民幣2,986.1百萬元)；毛利率約為33.6%(二零二四年：約31.8%)；
4. API業務銷售收入約為人民幣784.8百萬元(二零二四年：約人民幣1,065.7百萬元)；毛利率約為24.8%(二零二四年：約38.6%)；
5. CDMO業務銷售收入約為人民幣1,033.0百萬元(二零二四年：約人民幣1,033.8百萬元)；毛利率約為34.1%(二零二四年：約32.9%)；
6. 母公司權益擁有人應佔溢利約為人民幣349.5百萬元(二零二四年：約人民幣646.7百萬元)；及
7. 董事會建議派付末期現金股息每十股本公司普通股人民幣1.45元(含稅)(二零二四年：人民幣2.50元)；建議派息率60.9%(二零二四年：56.7%)。

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	5,438,256	5,258,919
銷售成本		<u>(3,760,613)</u>	<u>(3,519,605)</u>
毛利		1,677,643	1,739,314
其他收入、收益／(虧損)，淨額	5	89,435	531,444
銷售及分銷開支		(428,458)	(389,441)
行政開支		(671,234)	(638,465)
金融及合約資產減值虧損		(82,868)	(58,542)
物業、廠房及設備以及 其他無形資產的減值虧損		(17,390)	(55,365)
聯營公司之減值虧損		(80,910)	(85,517)
其他開支		(10,787)	(30,174)
融資成本	6	(74,732)	(145,205)
應佔聯營公司收益／(虧損)		<u>1,541</u>	<u>(141,820)</u>
稅前溢利	7	402,240	726,229
所得稅開支	8	<u>(59,604)</u>	<u>(101,311)</u>
年內溢利		<u>342,636</u>	<u>624,918</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		349,486	646,742
非控股權益		<u>(6,850)</u>	<u>(21,824)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股 盈利	9		
基本及攤薄 一年內溢利		<u>人民幣0.24元</u>	<u>人民幣0.44元</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	<u>342,636</u>	<u>624,918</u>
其他全面收益		
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)：		
海外業務換算匯兌差額	(158,875)	93,016
應佔聯營公司其他全面收益	<u>-</u>	<u>14,905</u>
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益淨額	<u>(158,875)</u>	<u>107,921</u>
於後續期間不會重新分類至損益的 其他全面收益/(虧損)(扣除稅項)：		
指定以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資的公允價值變動	63,891	(34,452)
界定利益退休金計劃的重新計量(虧損)/收益	<u>(4,188)</u>	<u>6,284</u>
於後續期間不會重新分類至損益的 其他全面收益/(虧損)淨額	<u>59,703</u>	<u>(28,168)</u>
年內其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	<u>(99,172)</u>	<u>79,753</u>
年內全面收益總額(扣除稅項)	<u>243,464</u>	<u>704,671</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	250,384	726,452
非控股權益	<u>(6,920)</u>	<u>(21,781)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	2,426,032	2,668,337
使用權資產	153,249	185,585
商譽	2,304,702	2,357,034
其他無形資產	240,167	306,676
於聯營公司之投資	223,669	350,320
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	622,509	580,134
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	920,165	893,040
遞延所得稅資產	320,441	282,510
其他非流動資產	89,402	98,614
定期存款－非流動	180,507	—
非流動資產總額	7,480,843	7,722,250
流動資產		
存貨	4,446,648	5,393,947
貿易應收款項及應收票據	10 1,367,519	1,182,797
合約資產	—	4,018
預付款項、其他應收款項及其他資產	415,661	431,252
應收關聯方款項	—	51,802
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	1,481,105	867,895
衍生金融工具	2,893	521
已抵押存款	7,008	80
定期存款	241,583	267,135
現金及現金等價物	1,188,503	1,421,827
流動資產總額	9,150,920	9,621,274
流動負債		
貿易應付款項	11 257,067	299,692
其他應付款項及應計項目	636,301	519,076
合約負債	227,596	264,283
計息銀行及其他借款	2,605,055	2,367,161
應付稅項	107,317	120,264
應付關聯方款項	89,939	89,939
租賃負債	30,101	38,822
流動負債總額	3,953,376	3,699,237

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
流動資產淨額	<u>5,197,544</u>	<u>5,922,037</u>
資產總值減流動負債	<u>12,678,387</u>	<u>13,644,287</u>
非流動負債		
計息銀行及其他借款	298,057	1,081,048
遞延收入	42,584	27,285
遞延所得稅負債	207,071	242,494
長期僱員福利	–	23,215
其他非流動負債	10,191	10,354
租賃負債	<u>40,318</u>	<u>57,770</u>
非流動負債總額	<u>598,221</u>	<u>1,442,166</u>
資產淨值	<u>12,080,166</u>	<u>12,202,121</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	13 1,467,296	1,467,296
儲備	<u>10,563,644</u>	<u>10,681,377</u>
母公司擁有人應佔權益總額	<u>12,030,940</u>	<u>12,148,673</u>
非控股權益	<u>49,226</u>	<u>53,448</u>
權益總額	<u>12,080,166</u>	<u>12,202,121</u>

管理層討論與分析

行業回顧

二零二五年，全球經濟在分化中保持平穩增長，但貿易擴張顯著滯後於經濟增速。根據國際貨幣基金組織(IMF)二零二六年一月發佈的《世界經濟展望》更新，二零二五年全球國內生產總值(GDP)增長率估計為3.3%，與二零二四年3.2%的增速基本持平。同期，聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)二零二六年一月發佈的《全球貿易更新》報告顯示，二零二五年全球貿易總額首次突破35萬億美元，同比增長7%，貿易量增速為3.8%。貿易增速(3.8%)與經濟增速(3.3%)基本同步，但聯合國貿發會議預測，受貿易保護主義與政策不確定性影響，二零二六年全球貿易增速將放緩至2.2%，顯著低於同期3.3%的經濟增長預期。這一增速差距凸顯貿易保護主義、供應鏈重構及地緣政治緊張對全球商業活動的持續制約。

在充滿挑戰的貿易背景下，世界主要經濟體增長呈現分化。美國(「美國」)經濟展現內需驅動的韌性，根據IMF二零二六年一月十九日發布的《世界經濟展望》更新報告，二零二五年美國GDP增長率估計值為2.1%。其增長主要受消費支出及人工智能等領域投資支撐；然而，美國對多國商品廣泛加征關稅的貿易政策，不但直接推高進口成本與物價，更引發貿易夥伴調整供應鏈布局，使全球貿易環境更為嚴峻。歐洲經濟受到全球貿易放緩與能源轉型成本的衝擊，IMF對歐洲聯盟(「歐盟」)地區二零二五年GDP增長率估計值僅為1.4%，歐洲經濟相對疲弱，主要受內外因素的雙重擠壓；對外，全球貿易放緩導致外部需求疲軟，衝擊了歐洲的製造活動；對內，為持續緊縮的貨幣政策，壓制企業投資與擴張動力，使整體歐洲經濟增長動能下降。中國經濟應對外部環境挑戰的同時，持續推進內部結構調整以加強增長基礎；根據國家統計局二零二六年二月發布《二零二五年國民經濟和社會發展統計公報》，中國二零二五年國內生產總值(GDP)增長率為5.0%，我國全年國內生產總值(GDP)首次突破人民幣140萬億元；而規模以上高技術製造企業增加值佔規模以上工業企業增加值比重升至17.1%，最終消費支出對中國經濟增長貢獻率達52%，中國貨物進出口總額比上年增长3.8%，居民人均可支配收入實際增

長5.0%，年內的增長不僅標誌著中國經濟總量的再次躍升，更為世界經濟的復甦注入一定的確定性和動力。二零二五年全球經濟步入以增長放緩、通脹壓力猶存、政策不確定性上升的階段，供應鏈重構及地緣政治持續干擾，推高商業成本；與此同時，主要央行貨幣政策的分化，進一步增加全球經濟協調難度。在多重挑戰下，全球經濟潛在增長動能面臨下行壓力。

年內，本集團在全球市場拓展方面取得顯著突破，面對國際貿易環境變化及市場競爭加劇的雙重挑戰，本集團仍成功實現製劑業務全球銷量兩位數的增長。本集團始終堅持以歐洲市場為核心戰略支點，持續鞏固歐洲市場在全球業務佈局中的戰略地位。通過深化與歐洲各地區核心渠道夥伴的合作關係，並積極參與歐盟地區藥品招標項目，本集團進一步擴大了在歐洲各市場覆蓋廣度及銷售規模。與此同時，本集團積極拓展歐洲以外的全球市場，在亞洲、拉美、中東及非洲等非歐美海外市場，通過主動註冊、區域性合作及定制的本地化營銷方案，有效拉動銷售增長。在部分存在貿易壁壘的市場，本集團通過靈活的生產佈局和供應鏈優化，有效應對政策變化，確保業務連續性與發展韌性。通過這一系列舉措，本集團持續構建並完善覆蓋全球的多元化銷售網絡。年內，本集團坪山生產基地新投產的預灌封生產線使年產能增加3.3億枝，與天道醫藥現有產線形成協同構建起年產5.5億枝依諾肝素鈉製劑的強大供應能力。坪山生產基地成功獲得歐洲藥品生產質量管理規範(GMP)認證及歐洲藥品管理局(EMA)生產批准，標誌著其質量管理體系全面符合歐盟標準，為產品進入全球規範市場奠定了堅實基礎。坪山生產基地的5G數智化工廠通過全流程質量追溯與智能製造系統，進一步提升了生產靈活性與供應鏈穩定性。在運營管理方面，本集團持續推進及完善供應鏈管理，通過區域協同機制與數字化運營平台，顯著提升面對各地市場銷售環境快速變化的應對效率。財務管理方面，本集團積極優化資本結構，進一步強化現金流管理，實現經營現金流持續向好。年內，本集團有計劃地降低負債規模，整體借貸水平持續有效下降，財務費用不斷減少，資本結構更趨穩健。本集團通過靈活的資金配置與務實的資本管理，在持續拓展全球業務的同時，一方面保持充裕的流動性儲備，另一方面進一步鞏固了財務結構的穩健基礎。

年內，本集團共實現營業收入約人民幣5,438.3百萬元，同比上升約3.4%，毛利約為人民幣1,677.6百萬元，同比下降約3.5%，毛利率約為30.8%，同比減少約2.3個百分點。年內，本集團淨利潤約為人民幣342.6百萬元，及本公司權益持有人應佔淨利潤約為人民幣349.5百萬元，同比下降46.0%，主要是二零二四年同期受大額一次性投資收益正向影響，對二零二四年本公司權益持有人應佔淨利潤同比影響較大。

銷售

本集團主要經營三個主要業務分部，包括(i)肝素產業鏈業務；(ii)合同開發和生產組織(CDMO)業務；及(iii)創新藥及創新業務。

肝素產業鏈業務

年內，本集團肝素產業鏈業務實現銷售收入約人民幣4,285.2百萬元，同比上升5.8%。全球製劑銷量實現逾三成的增長，實現銷售收入約人民幣3,500.4百萬元，同比上漲約17.2%，佔本集團總收入約64.4%；毛利約為人民幣1,174.5百萬元，同比上升約23.6%，毛利率約為33.6%，同比上升1.8百分點。年內，全球各區域市場環境存在明顯差異，部分地區的市場競爭持續加劇。基於鞏固製劑產品市場競爭力及推進業務拓展的戰略考量，本集團在審慎評估後對特定區域市場的銷售價格實施了戰略性調整，有效抵銷美國關稅政策變化對業務運營帶來影響，使得年內依諾肝素鈉製劑的毛利率改善。

年內，本集團在全球各主要市場持續推進依諾肝素鈉製劑的業務拓展，其中歐洲及非歐美海外市場表現突出，銷量實現顯著增長，全球化策略取得堅實的成果。

歐洲市場方面，本集團進一步鞏固了依諾肝素鈉製劑在歐洲不同國家的領先地位，市場佔有率穩居前列，年內銷量增長尤為顯著。本集團通過深化與核心銷售渠道的戰略合作、積極參與各國招標項目，持續提升產品競爭力以增加市場覆蓋率與中標率。同時，本公司加強在重要醫藥會議及專業平台上的品牌建設，系統展示產品的臨床優勢與質量管理體系。在運營層面，本集團進一步完善歐洲本土團隊建設，建立市場監測與響應機制，顯著提升了政策適應力與區域執行力。

美國市場方面，本集團於年內面對貿易政策變化及關稅壁壘等外部挑戰，通過「自營與代理」雙軌運營模式，仍保持較好的市場份額。本集團採取靈活供應鏈調整與關稅優化策略，盡最大努力降低貿易環境變動對經營的影響，同時，本集團的自營團隊持續完善渠道佈局，與多家主流醫療集團深化合作，為業務長期發展奠定穩定基礎。此外，本集團積極推進多元化產品的商業化進程，進一步豐富產品組合，增強業務韌性。

中國市場方面，堅持穩健增長的策略，在國家集採常態化延續的背景下，深度參與集採、穩定中標份額，以此為基礎持續擴大市場覆蓋，積極挖掘增量機會，有效補充銷售來源。本集團進一步鞏固在國內肝素製劑領域的領先地位，整體提升了在國內醫藥市場的綜合競爭力。二零二五年繼續保持中國依諾肝素鈉市場份額排名第一。

在非歐美海外市場，本集團業務拓展成效顯著，年內銷量同樣實現大幅提升。在已佈局的市場，本集團通過精細化運營與渠道深耕，持續鞏固市場地位；在新興市場方面，年內成功獲得南非、阿根廷等多個國家的市場准入，並逐步推進產品註冊與銷售落地。本集團重視與本地優質夥伴的戰略協作，結合區域市場特性制定差異化推廣策略，同時透過積極開拓東南亞國家聯盟（東盟）等潛力市場的發展機遇，為本集團全球化佈局持續注入新的增長動力。

本集團原料藥（「API」）業務年內面臨嚴峻挑戰：肝素原料藥出口價格持續低位運行，行業競爭加劇，進一步壓縮整體盈利空間。面對市場環境的困難，本集團保持戰略定力，穩步推進銷售，全年實現銷售收入人民幣784.8百萬元，毛利率維持在24.8%。面對市場結構性變化，本集團主動調整業務定位，將API業務確立為具有戰略支撐作用的板塊，在協同製劑業務全球化佈局的同時，優化其在整體業務中的結構佔比。本集團堅持以技術創新與質量體系為核心，持續推進工藝優化與生產精益化改造。本集團通過引進智能化生產系統與精細化成本管控機制，在確保產品符合國際最高質量標準的基礎上，提升生產效率和成本競爭力。本集團堅持價值導向的市場策略，維護行業價格體系，避免低效價格競爭，鞏固在高端原料藥領域的品牌聲譽與市場地位。本集團相信，伴隨肝素市場需求結構性調整與產業鏈格局的有序明朗，依托紮實技術和嚴格質量管控，本集團API業務可在行業不同週期展現更強的競爭優勢，為本集團可持續發展提供有力支撐。

CDMO業務

年內，本集團CDMO業務實現銷售收入人民幣1,033百萬元，基本與去年持平，毛利率相比去年增加1.2個百分點，較去年同期略有改善，反映本集團項目管理的成效。在客戶關係方面，本集團進一步深化與現有核心客戶的戰略協同，通過定制化解決方案與長期合作協議，保障了業務穩定性和持續增長。同時，本集團積極拓展新客戶群體，加大市場推廣與品牌建設力度，延伸業務觸角，覆蓋更廣泛的產業領域。運營管理上，本集團全面推行數字化項目管理機制，通過流程再造與效率提升，縮短項目交付週期，並持續提升客戶滿意度。此外，為鞏固長期競爭力，本集團著力推動內部資源整合與能力構建，形成涵蓋工藝開發、分析檢測、規模化生產及供應鏈支持在內的多元化商業能力體系。本集團旗下Cytovance Biologics, Inc.（「賽灣生物」）和SPL Acquisition Corp.（「SPL」）兩個專業平台通過技術互補與產能協同，實現資源高效配置與靈活調度。這一協同機制不僅強化了本集團應對項目的能力，也為客戶提供了更高效及更可靠的服務，為CDMO業務高質量發展注入了可持續增長動能。

創新藥及創新業務

本集團在創新業務持續探索，體現本集團堅持國際化戰略、推動中國藥品進入歐美主流市場的堅定決心。目前，本集團已在歐洲五國（英國、意大利、西班牙、德國、波蘭）及美國建立起自營團隊及本地化銷售渠道，具備覆蓋關鍵市場的動銷能力。憑藉自身國際化佈局，本集團正積極篩選及審視具有高市場潛力且與現有業務形成協同的項目，積極培育新的增長機會，並持續探索與國內外合作夥伴開展戰略協作，拓展全球藥品市場，進一步提升本集團在海外市場的綜合競爭力與品牌影響力。

同時，本集團在美國的自營團隊繼續推進正大天晴藥業集團股份有限公司旗下的福沙匹坦二葡甲胺產品在美國市場的商業化工作，包括營銷、推廣、銷售及分銷產品。

H1710

H1710是本集團自主研發的候選藥物，本集團具有H1710的全球開發及商業化權益。年內，本集團的H1710於二零二五年二月國家藥品監督管理局（「NMPA」）核准簽發的《藥物臨床試驗批准通知書》，批准注射用H1710開展臨床試驗。本集團於二零二五年七月完成其自主研發的創新候選藥物注射用H1710的I期臨床試驗首例受試者入組及首次給藥。目前該I期研究正在順利推進，提示安全耐受性良好。

H1710是一種靶向乙酰肝素酶的全新化合物，其具有合適的鏈長和獨特的柔性結構，與硫酸乙酰肝素蛋白聚糖或硫酸乙酰肝素競爭性地結合乙酰肝素酶，是一種高效高選擇性的乙酰肝素酶抑制劑。乙酰肝素酶在多種腫瘤裡面高表達，與腫瘤的生長和轉移有關係。研究表明靶向乙酰肝素酶是治療腫瘤的一種新的抑癌策略。本集團臨床前研究已表明H1710通過抑制乙酰肝素酶的活性和表達表現出抗腫瘤藥理活性，H1710在多種腫瘤動物模型中均展示出顯著的抑癌作用。

Oregovomab

Oregovomab是一種鼠源單克隆抗體，為抗CA125免疫療法候選藥物，由本公司子公司OncoQuest Inc.研發。該藥物已完成一項II期臨床試驗，作為聯合標準化療的療法，治療晚期原發性卵巢癌患者。本集團擁有Oregovomab在大中華區的獨家開發及商業化權利。Oregovomab的III期臨床試驗中期分析提示研究未達到預期目標，

目前正依照數據安全管理委員會(DSMB)建議進行病患生存隨訪。本集團會積極探討方案，推動Oregovomab的新藥開發工作。本集團旗下子公司深圳昂瑞生物醫藥技術有限公司已就Oregovomab與生物科技公司友華生技醫藥股份有限公司(Orient EuroPharma Co., Ltd.)簽訂許可協議，本集團將繼續探索合作機遇，加速創新藥品戰略佈局，積極建構多元化的商業化能力。

AR-301 (Salvecin)

AR-301是特別針對金黃色葡萄球菌釋放的 α 毒素的全人源單株IgG1抗體(mAb)，由本公司參股公司Aridis Pharmaceuticals, Inc. (「Aridis」)研發。本集團擁有大中華區的獨家開發及商業化權利。AR-301已獲得美國食品和藥物管理局(「FDA」)授予的快速審查通道資格及歐洲藥品管理局(「EMA」)授予的孤兒藥資格。Tosatoxumab (AR-301)聯合抗生素(SOC)用於治療金黃色葡萄球菌性呼吸機相關性肺炎的全球 III期研究未達到主要研究終點。然而，研究數據提示Tosatoxumab在65歲以上的呼吸機相關肺炎的患者中有明顯獲益，同時在對耐藥的金葡菌患者(MRSA)的療效分析中，也呈現有獲益的趨勢。基於此發現，Aridis已與FDA及EMA溝通第二個III期的研究設計並取得指導意見，該研究計劃通過Tosatoxumab與抗生素標準療法聯合以治療金黃色葡萄球菌引發的需要機械通氣的肺炎住院患者。

RVX-208 (Apabetalone)

RVX-208是溴結構域和超末端結構(BET)蛋白選擇性抑制劑，選擇性抑制第二溴結構域，由本公司聯營公司Resverlogix Corp. (於多倫多證券交易所上市的公眾公司(股份代號：RVX))研發的首創小分子藥物。本集團擁有大中華區的獨家開發及商業化權利。RVX-208已完成III期臨床試驗(BETonMACE)，其聯合標準治療抗生素能降低II型糖尿病伴高危心血管疾病、急性冠狀動脈綜合症及低高密度脂蛋白(HDL)患者的主要不良心血管事件發生率，於二零二零年二月獲得FDA突破性療法認定，並於二零二零年六月獲FDA批准關鍵性III期臨床方案。Apabetalone在同類藥物中首個獲得FDA突破性療法認證(用於一種主要心血管適應症)，計劃將進一步加快藥物開發進程，包括已規劃臨床試驗，及加快實施開發戰略。本集團擁有RVX-208於大中華區的獨家開發及商業化權利。

展望

在全球經濟形勢複雜多變、貿易保護主義政策持續蔓延、行業競爭日趨激烈，以及肝素產業鏈階段性承壓等多重挑戰的背景下，本集團經營面臨嚴峻外部環境與結構性壓力。面對當前形勢，本集團將堅持謹慎穩健的經營原則，牢牢把握高質量戰略發展主線，通過持續優化業務組合、深化運營管理、強化成本與風險管控，提升抵禦市場波動的能力。同時，本集團將進一步聚焦技術創新與資源整合，推動產業鏈協同與價值提升，鞏固和增強企業核心競爭力，加強穿越行業週期的抗風險能力，為實現企業的長期價值共贏提供堅實保障。

本集團將繼續以製劑業務為戰略核心，在全球肝素製劑市場構建更顯著的規模優勢與市場份額。本集團將依托歐洲市場佈局，進一步整合全球銷售體系，優化資源配置與區域聯動，強化以規模效應及精益管理為基礎的成本優勢，為全球市場拓展提供堅實的運營支持。在推進美國、中國及非歐美海外市場拓展的過程中，本集團將通過持續優化生產技術、提升運營效率及完善供應鏈管理，鞏固並擴大成本優勢。在此基礎上，使本集團在保持合理利潤空間的前提下，構築更具競爭力的價格策略，從而有效支持市場份額的持續穩定提升。本集團將密切關注全球貿易政策與市場動態，持續優化全球定價機制與銷售佈局，不斷提升本集團在全球肝素製劑領域的綜合競爭力與行業影響力，穩步推動製劑業務在全球實現高質量發展。

在API業務領域，本集團將持續採取審慎靈活的經營策略。當前市場供需環境仍處於調整階段，行業供應端整體充裕，產品價格位於週期低位，客戶下單維持謹慎態勢。本集團將加強產業鏈信息監察與需求研判能力，動態優化產銷節奏與庫存結構，提升業務韌性與風險抵禦能力。本集團積極推進客戶結構優化與市場多

元化佈局，著力拓展與國內外優質製劑企業的戰略合作，並加快在新興市場的渠道建設。同時，依托工藝改進與運營提效，本集團進一步鞏固成本控制與質量體系優勢，增強產品的綜合競爭力。本集團將持續提升對行業政策、競爭態勢與供應鏈變動的響應速度，保持戰略靈活性與運營韌性，在週期演進中積累結構性優勢。

本集團旗下賽灣生物與SPL雙平台將持續深化戰略協同，共同推動CDMO業務的全面發展。通過統籌資源與優化運營流程，本集團將構建更高效的業務管理體系，靈活響應客戶在研發、臨床及商業化等關鍵階段的服務需求，為業務規模持續提升提供有力保障。在業務開拓方面，本集團將完善以客戶需求為導向的機制，深入洞察行業趨勢與客戶發展方向，增強對現有客戶的深耕能力與新客戶的拓展成效。同時，本集團將持續推進運營精細化與信息化建設，提升资源配置效率與項目管理效能，為CDMO業務的長期發展構建更堅實的基礎。此外，本集團將繼續強化技術平台建設，重點提升工藝開發、質量研究及生產優化等關鍵環節的專業能力，通過技術創新與服務體系完善，為客戶提供貫穿全週期的整合式方案，鞏固本集團在CDMO領域的服務優勢與行業競爭力。

全球戰略框架下，本集團將以坪山生產基地構建的數智化製造體系為戰略支點，依托本集團年產合共5.5億枝依諾肝素鈉製劑的規模化產能優勢，持續推進國際化戰略縱深發展。通過構建覆蓋全球主要市場的銷售網絡，並積極探索CSO、CMO等多元化商業合作模式，本集團將進一步強化產能協同效應，提升在全球市場的綜合商業能力。同時，本集團將持續加強品牌價值建設與重點區域市場滲透，不斷鞏固並提升本集團在全球肝素供應鏈中的引領地位。在應對國際貿易環境變化方面，本集團建立了積極主動的政策監測與市場響應機制，動態評估各地區關稅政策與市場動態，及時調整經營策略，有效應對外部環境變化帶來的挑戰，保障全球業務的持續發展。

在內部運營管理方面，本集團正持續推動組織架構的優化升級，著力強化跨部門協同效率與快速決策能力。同時，通過建立滾動式採購與庫存審視機制，動態評估供需結構、成本效益與相關財務風險，實現運營成本優化。在財務管理領域，本集團持續完善預算管控機制，加強資金動態配置能力，優化結構性成本，全面提升資金使用效益與資源配置效率。此外，通過建立財務風險評估與預警體系，增強盈利質量的穩定性和可持續性，為企業長期發展提供堅實的財務支持。

財務回顧

收入

	截至十二月三十一日止年度				同比增減 (%)
	二零二五年 銷售額 人民幣千元	二零二五年 收入佔比 (%)	二零二四年 銷售額 人民幣千元	二零二四年 收入佔比 (%)	
銷售產品	4,322,807	79.5%	4,157,537	79.0%	4.0%
藥物製劑	3,500,376	64.4%	2,986,129	56.8%	17.2%
API	784,826	14.4%	1,065,692	20.2%	(26.4%)
其他 ⁽¹⁾	37,605	0.7%	105,716	2.0%	(64.4%)
CDMO服務	1,032,991	19.0%	1,033,790	19.7%	(0.1%)
其他 ⁽²⁾	82,458	1.5%	67,592	1.3%	22.0%
合計	5,438,256	100%	5,258,919	100%	3.4%

附註：

(1) 其他產品主要包括胰酶API。

(2) 其他業務主要包括生產銷售服務、加工服務、技術支持服務及其他服務等。

銷售產品生產及銷售的收入增加約人民幣165.3百萬元至約人民幣4,322.8百萬元，佔報告期內總收入約79.5%，相比二零二四年則約為人民幣4,157.5百萬元或佔本集團收入約79.0%。銷售產品生產及銷售的收入增加，主要由於報告期內藥物製劑銷量大幅增長所緻。

銷售成本

報告期內，銷售成本增加約人民幣241.0百萬元至約人民幣3,760.6百萬元，相比二零二四年則約為人民幣3,519.6百萬元。銷售成本增加乃主要由於(i)本報告期內主要產品銷量大幅增漲，及(ii)本報告期內的原料藥計提的存貨跌價準備有增加。

毛利

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年 毛利 人民幣千元	二零二五年 毛利率 (%)	二零二四年 毛利 人民幣千元	二零二四年 毛利率 (%)
銷售產品	1,303,878	30.2%	1,357,356	32.6%
藥物製劑	1,174,506	33.6%	950,329	31.8%
API	194,775	24.8%	411,058	38.6%
其他 ⁽¹⁾	(65,403)	(173.9%)	(4,031)	(3.8%)
CDMO服務	352,255	34.1%	340,298	32.9%
其他 ⁽²⁾	21,510	26.1%	41,660	61.6%
合計	<u>1,677,643</u>	<u>30.8%</u>	<u>1,739,314</u>	<u>33.1%</u>

附註：

(1) 其他產品主要包括胰酶API。

(2) 其他業務主要包括生產銷售服務、加工服務、技術支持服務等。

報告期內，毛利相比二零二四年約人民幣1,739.3百萬元減少約人民幣61.7百萬元至約人民幣1,677.6百萬元。報告期內，毛利率相比二零二四年約33.1%，減少約2.3個百分點至約30.8%。毛利率的降低乃主要由於(i)銷售成本包含了存貨跌價準備，由上年的人民幣7.6百萬元增至人民幣36.5百萬元，及(ii)是受市場環境影響，原料藥單價呈下行趨勢。

融資成本

本集團的融資成本主要包括銀行借貸、公司債券的利息及其他融資費用。報告期內，融資成本減少約人民幣70.5百萬元至約人民幣74.7百萬元，相比二零二四年則約為人民幣145.2百萬元，減少約48.5%。融資成本下降主要是由於有息負債的減少，貸款利率的降低導致。

稅項

報告期內，所得稅開支約為人民幣59.6百萬元，相比二零二四年所得稅開支則約為人民幣101.3百萬元。

本公司權益持有人應佔溢利

報告期內，本公司權益持有人應佔溢利約為人民幣349.5百萬元，相比二零二四年則為權益持有人應佔溢利約人民幣646.7百萬元。

每股盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以報告期內本公司已發行普通股之加權平均數計算。每股攤薄盈利乃本公司權益持有人應佔溢利及除以報告期內本公司已發行普通股之加權平均數(已就普通股之所有潛在攤薄影響作調整)計算。

報告期內，每股基本盈利及每股攤薄盈利為人民幣0.24元，較二零二四年每股基本盈利及每股攤薄盈利為人民幣0.44元。

流動資金及財務資源

庫務政策

本集團資本管理的主要目標是維持經營能力，有助本集團進行適當的產品定價並以合理成本取得融資，繼續為本公司股東提供回報及為其他利益相關者提供福利。本集團積極定期檢討及管理資本結構，並經考慮經濟狀況變動、日後資金需求、當前及預期的盈利能力及營運現金流量、預期資本開支及預期策略投資機會而作出調整。本集團密切監控其負債對資產比率（即借款總額除以資產總值）。

流動資金及財務資源

本集團之流動資金狀況仍維持強勁。於報告期內，本集團之資金主要來自日常業務。於二零二五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物約人民幣1,188.5百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,421.8百萬元）。

資本架構

於二零二五年十二月三十一日，本集團有短期貸款，金額約為人民幣2,605.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,367.2百萬元）及長期貸款，金額約人民幣298.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,081.0百萬元）。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團有約人民幣811.7百萬元資產抵押予銀行及其他金融機構，作為本集團獲授信貸融資之抵押（二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,922.0百萬元）。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團及本公司均沒有重大之或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。

資產及負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團之總資產約人民幣16,631.8百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣17,343.5百萬元），總負債約人民幣4,551.6百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣5,141.4百萬元），而資產及負債比率（即總負債除以總資產）約27.4%（二零二四年十二月三十一日：約29.6%）。

利率風險

本集團的利率變動風險與浮動利率計息銀行及其他借款有關。本集團的政策是使用固定和浮動利率債務組合來管理其利息成本。於二零二五年十二月三十一日，本集團約有63.7%的計息借款按固定利率計息（二零二四年十二月三十一日：約69.6%）。

債務

	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
計息銀行及其他借款	2,903,112	3,448,209
租賃負債	70,419	96,592
金融債務總額	2,973,531	3,544,801
已抵押銀行存款	(7,008)	(80)
金融債務淨額	2,966,523	3,544,721

本集團計息銀行及其他借款之還款期載列如下：

	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
須於下列期間償還：		
一年內或按要求	2,605,055	2,367,161
一年後但於兩年內	100,710	567,118
兩年後但於五年內	-	335,213
於五年後	197,347	178,717
合計	2,903,112	3,448,209

本集團銀行借貸於二零二五年十二月三十一日約為人民幣1,638.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,604.2百萬元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無剩餘公司債券（二零二四年十二月三十一日：無）。於二零二五年十二月三十一日，本集團之其他借貸總額約為人民幣1,265.0百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣844.0百萬元）。

綜合財務資料附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司資料

本公司是一家於一九九八年四月二十一日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)成立的股份有限公司。經中國證券監督管理委員會批准，本公司完成了首次公開發售並於二零一零年五月六日在深圳證券交易所上市(證券代碼：002399.SZ)。本公司在香港完成了公開發售，其H股在二零二零年七月八日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市(股份代號：9989)。本公司辦事處的註冊地址為深圳市南山區朗山路21號。本公司在香港的主要營業地點的地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心47樓4724室。本公司最終由一致行動人士李鋈先生和李坦女士控制。

本集團主要在亞洲、歐洲、北美及澳大利亞從事生物製藥生產、生物製藥服務、生物製藥貿易及生物製藥研發，以及在亞洲和北美開展投資業務。

2.1 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的《國際財務報告準則》(「**國際財務報告準則**」)(包括所有《國際財務報告準則》、《國際會計準則》(「**國際會計準則**」)及其詮釋)及香港《公司條例》之披露規定編製。

其已根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、衍生金融工具及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按公允價值計量。除另有說明外，該等財務報表以人民幣(「**人民幣**」)列示，且所有數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團及其子公司(統稱「**本集團**」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。子公司指由本集團直接或間接控制的實體(包括結構實體)。當本集團因參與被投資方而享有或有權享有可變回報，並能夠通過其對被投資方的權力影響該等回報(即賦予本集團當前有能力可指導被投資方相關活動的現有權利)時，即實現控制。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。當本公司擁有被投資方的非多數表決權或類似權利時，本集團在評估其是否擁有對被投資方的權力時會考慮所有相關事實與狀況，包括：

- (a) 與被投資方的其他表決權持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權和潛在表決權。

子公司按與本公司相同的報告期編製財務報表，並採用一致的會計政策。子公司的業績自本集團取得控制權日期起合併，並繼續合併直至該控制權終止日期。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於本集團母公司擁有人以及非控股權益，即使此舉引致非控股權益出現赤字餘額。與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內部資產與負債、權益、收入、支出及現金流量在合併時悉數抵銷。

如果事實及情況顯示上文所述控制的三項元素中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制被投資方。如果一家子公司的擁有權權益出現變動而並無導致失去控股權，則有關變動列賬為權益交易。

如果本集團失去了對子公司的控制權，將終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公允價值及在損益中確認由此產生之盈餘或虧絀。本集團之前確認的其他全面收益構成部分應適當地重分類計入損益，或保留溢利，基準與如果本集團直接出售有關資產或負債所需者相同。

2.2 會計政策及披露事項變動

本集團於本年度財務報表中首次採納以下新訂及經修訂《國際財務報告準則》。

《國際財務報告準則》第21號的修訂 *缺乏可交換性*

適用於本集團的新訂及經修訂《國際財務報告準則》的性質及影響闡述如下：

- (a) 《國際財務報告準則》的修訂明確了主體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可交換性時，應如何於計量日估算即期匯率。該修訂要求披露相關信息，以使財務報表使用者能夠理解貨幣不可兌換所產生的影響。由於集團交易所涉貨幣以及用於折算為集團列報貨幣的境外子公司、分支機構、合營企業和聯營公司的功能貨幣均具有可交換性，因此該修訂未對集團財務報表產生任何影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品和服務分為多個業務單位，並具有以下四個可報告經營分部：

- (a) 藥物製劑分部，主要包括依諾肝素鈉注射液。
- (b) API分部，包括標準肝素鈉API和依諾肝素鈉API。
- (c) CDMO分部，包括研發、生產、質量管理、項目管理及根據客戶具體訂單進行商業生產。
- (d) 「其他」分部。

管理層獨立監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損（其為對持續經營經調整稅前利潤／虧損的一種計量）予以評估。持續經營經調整稅前利潤／虧損與本集團的稅前利潤計量方式一致，惟其他收入及收益、銷售及分銷開支、行政開支、金融及合約資產減值虧損、其他開支、融資成本及應佔聯營公司溢利及虧損不包含於該計量內。

分部資產不包括現金及現金等價物、已抵押存款、遞延所得稅資產、指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、衍生金融工具、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及其他未分配的總部及公司資產，乃由於該等資產均由集團層面管理。

分部負債不包括計息銀行及其他借款、應付稅項、遞延所得稅負債以及其他未分配的總部及公司負債，乃由於該等負債均由集團層面管理。

分部間銷售及轉讓乃參考以當時市價向第三方銷售所採用的售價進行交易。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：					
售予外部客戶	3,500,376	784,826	1,032,991	120,063	5,438,256
分部間銷售	<u>4,192,563</u>	<u>2,403,401</u>	<u>48</u>	<u>140,588</u>	<u>6,736,600</u>
	<u>7,692,939</u>	<u>3,188,227</u>	<u>1,033,039</u>	<u>260,651</u>	<u>12,174,856</u>
對賬：					
抵銷分部間銷售					<u>(6,736,600)</u>
客戶合同收入					<u>5,438,256</u>
分部業績：	1,218,170	407,340	376,336	110,852	2,112,698
對賬：					
抵銷分部間業績					(435,055)
其他收入、收益／(虧損)，淨額					89,435
銷售及分銷開支					(428,458)
行政開支					(671,234)
金融及合約資產減值虧損					(82,868)
聯營公司投資之減值虧損					(80,910)
物業、廠房及設備以及 其他無形資產的 減值虧損					(17,390)
其他開支					(10,787)
融資成本					(74,732)
應佔聯營公司收益					<u>1,541</u>
集團稅前溢利					<u>402,240</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度(續)

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	5,174,992	9,440,694	3,297,646	3,726,815	21,640,147
對賬：					
抵銷分部間應收款項					(11,756,072)
公司及其他未分配資產					<u>6,747,688</u>
資產總值					<u><u>16,631,763</u></u>
分部負債	3,663,777	3,549,669	399,308	2,569,759	10,182,513
對賬：					
抵銷分部間應付款項					(6,600,966)
公司及其他未分配負債					<u>970,050</u>
負債總額					<u><u>4,551,597</u></u>
其他分部資料					
於損益表確認之減值虧損淨額	13,614	110,617	7,071	49,866	181,168
折舊與攤銷	58,282	127,712	170,545	20,182	376,721
於聯營公司之投資					223,669
資本開支*	9,413	65,976	58,356	1,575	135,320

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：					
售予外部客戶	2,986,129	1,065,692	1,033,790	173,308	5,258,919
分部間銷售	<u>4,158,483</u>	<u>2,320,102</u>	<u>128</u>	<u>241,719</u>	<u>6,720,432</u>
	<u>7,144,612</u>	<u>3,385,794</u>	<u>1,033,918</u>	<u>415,027</u>	<u>11,979,351</u>
對賬：					
抵銷分部間銷售					<u>(6,720,432)</u>
客戶合同收入					<u>5,258,919</u>
分部業績：	1,007,545	551,056	370,455	118,971	2,048,027
對賬：					
抵銷分部間業績					(308,713)
其他收入、收益／(虧損)，淨額					531,444
銷售及分銷開支					(389,441)
行政開支					(638,465)
金融及合約資產減值虧損					(58,542)
聯營公司投資之減值虧損					(85,517)
物業、廠房及設備以及 其他無形資產的 減值虧損					(55,365)
其他開支					(30,174)
融資成本					(145,205)
應佔聯營公司虧損					<u>(141,820)</u>
集團稅前溢利					<u>726,229</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度(續)

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	5,080,997	10,525,204	2,975,840	3,958,088	22,540,129
對賬：					
抵銷分部間應收款項					(12,216,851)
公司及其他未分配資產					<u>7,020,246</u>
資產總值					<u><u>17,343,524</u></u>
分部負債	2,913,351	3,650,387	363,242	2,684,770	9,611,750
對賬：					
抵銷分部間應付款項					(6,636,193)
公司及其他未分配負債					<u>2,165,846</u>
負債總額					<u><u>5,141,403</u></u>
其他分部資料					
於損益表確認之減值虧損淨額	4	51,178	76,342	71,900	199,424
折舊與攤銷	51,402	93,261	171,041	19,205	334,909
於聯營公司之投資					350,320
資本開支*	12,051	213,356	78,338	1,691	305,436

* 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，資本開支包括添置物業、廠房及其他無形資產。

區域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港	7,912	7,204
美國	1,335,953	1,430,427
歐洲	2,727,951	2,372,846
中國內地	370,887	339,157
其他國家／地區	995,553	1,109,285
總收入	<u>5,438,256</u>	<u>5,258,919</u>

上述收入資料乃基於客戶所在位置。

(b) 非流動資產

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	2,230,412	2,570,952
美國	3,111,445	3,291,361
歐洲	92,606	100,856
香港	2,758	3,397
合計	<u>5,437,221</u>	<u>5,966,566</u>

上述非流動資產資料乃基於資產所在位置，不包括金融工具與遞延所得稅資產。

有關主要客戶的資料

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自佔總收入10%以上的單一外部客戶(包括向已知與該客戶受共同控制的一組實體的銷售)的收入約為人民幣718,589,000元。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自佔總收入10%以上的單一外部客戶(包括向已知與該客戶受共同控制的一組實體的銷售)的收入約為人民幣561,367,000元。

4. 收入

客戶合同收入

(i) 分類收入資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類別					
產品銷售	3,500,376	784,826	-	37,605	4,322,807
CDMO服務	-	-	1,032,991	-	1,032,991
其他	-	-	-	82,458	82,458
總計	<u>3,500,376</u>	<u>784,826</u>	<u>1,032,991</u>	<u>120,063</u>	<u>5,438,256</u>
收入確認時間					
在某個時間點轉移產品	3,500,376	784,826	-	37,605	4,322,807
在某個時間點轉移服務	-	-	615,530	29,907	645,437
隨時間轉移服務	-	-	417,461	52,551	470,012
總計	<u>3,500,376</u>	<u>784,826</u>	<u>1,032,991</u>	<u>120,063</u>	<u>5,438,256</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類別					
產品銷售	2,986,129	1,065,692	-	105,716	4,157,537
CDMO服務	-	-	1,033,790	-	1,033,790
其他	-	-	-	67,592	67,592
	<u> </u>				
總計	<u>2,986,129</u>	<u>1,065,692</u>	<u>1,033,790</u>	<u>173,308</u>	<u>5,258,919</u>
收入確認時間					
在某個時間點轉移產品	2,986,129	1,065,692	-	105,716	4,157,537
在某個時間點轉移服務	-	-	574,739	21,761	596,500
隨時間轉移服務	-	-	459,051	45,831	504,882
	<u> </u>				
總計	<u>2,986,129</u>	<u>1,065,692</u>	<u>1,033,790</u>	<u>173,308</u>	<u>5,258,919</u>

下表顯示於報告期初已計入合約負債並在先前期間已履行的履約責任中確認的於本報告期確認的收入金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入年初合約負債餘額的已確認收入：		
產品銷售	53,003	22,859
CDMO服務	<u>211,006</u>	<u>344,743</u>
總計	<u><u>264,009</u></u>	<u><u>367,602</u></u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

產品銷售

履約責任在資產控制權轉移至客戶時獲得履行。

CDMO服務

就有償服務模式下的服務而言，收入隨著時間推移而確認，且履約責任為初始預期期限不超過一年的合同的組成部分，因此，根據《國際財務報告準則》第15號的可行權宜方法，本集團不會對FFS模式下的未履約責任的價值進行披露。

就若干CDMO服務而言，本公司董事已確定，於接受客戶具體訂單下的可交付產品後，履約責任即告完成，因此，履約責任於某個時間點確認為收入。

於十二月三十一日分配至剩餘履約責任（未履行或部分未履行）的交易價格如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	<u><u>608,191</u></u>	<u><u>364,935</u></u>

所有履約責任預計於一年內予以確認。上述所披露的金額不包括受限制的可變對價。

5. 其他收入、收益／(虧損)，淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	38,270	44,375
債權投資的利息收入	3,910	3,384
與以下相關的政府補助		
－ 資產*	3,610	2,195
－ 收入**	10,625	7,537
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 股息收入	12,161	56,440
其他收入總額	68,576	113,931
其他收益／(虧損)		
匯兌收益淨額	140,601	—
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的收益	3,398	2,209
公允價值收益／(虧損)，淨額：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(73,482)	131,138
衍生工具	(13,624)	8,486
出售於聯營公司投資的收益	—	267,236
出售附屬公司之虧損	(46,229)	—
其他	10,195	8,444
其他收益總額	20,859	417,513
其他收入及收益／(虧損)總額	89,435	531,444

* 本集團已獲得與資產相關的若干政府補助，用於投資實驗室設備和工廠。與資產相關的補助在相關資產的使用年期內於損益中確認。

** 已收取與收入相關的政府補助和補貼，以補償本集團的研發成本。與收入相關的若干補助預計會產生與未來有關的費用，並要求本集團遵守補助附帶的條件，並讓政府確認本集團遵守該等條件。該等與收入有關的補助在擬補償的費用被支出的期間內，有系統地在損益表中確認。應收取其他與收入相關的政府補助(作為已發生的費用或損失的補償，或為直接向本集團提供財務支持而並無未來相關成本)在其成為應收款項期間於損益確認。

應收取其他與收入相關的政府補助(作為已發生的費用或損失的補償，或為直接向本集團提供財務支持而並無未來相關成本)在其成為應收款項期間於損益確認。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下各項的利息支出：		
銀行借款	68,343	129,878
公司債券	-	6,612
租賃負債	3,096	4,695
其他融資成本	3,293	4,020
	<u>74,732</u>	<u>145,205</u>

7. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
出售存貨的成本	3,018,928	2,800,180
提供服務的成本	741,685	719,425
物業、廠房及設備折舊	279,543	240,864
使用權資產折舊	38,892	38,547
其他無形資產攤銷	58,286	55,498
研發成本*	226,158	212,036
物業、廠房及設備以及其他無形資產的減值損失	17,390	55,365
核數師薪酬	6,030	6,410
僱員福利開支(包括董事及監事的薪酬)：		
工資及其他福利	696,418	566,562
退休金計劃供款、社會福利及其他福利**	95,743	74,331
	<u>792,161</u>	<u>640,893</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未計入租賃負債計量的租賃付款	2,997	2,734
融資成本	74,732	145,205
匯兌(收益)／虧損淨額	(140,601)	12,840
撇減存貨至可變現淨值	36,508	7,607
聯營公司之減值虧損	80,910	85,517
金融及合約資產的減值虧損／(轉回)：		
貿易應收款項減值虧損／(轉回)	17,976	(7,745)
計入預付款項、其他應收款項及其他資產以及應收 關聯方款項的金融資產減值虧損	64,892	66,287
	<u>82,868</u>	<u>58,542</u>
總計	<u><u>82,868</u></u>	<u><u>58,542</u></u>

* 研發成本包含在綜合損益表的「行政開支」中。

** 概無任何被沒收的供款可供本集團(作為僱主)用作減少現有的供款水平。

8. 所得稅開支

年內所得稅開支的主要組成部分如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項開支	<u>115,577</u>	<u>53,851</u>
遞延稅項(抵免)／開支	<u>(55,973)</u>	<u>47,460</u>
年度稅項支出總額	<u><u>59,604</u></u>	<u><u>101,311</u></u>

9. 歸屬於母公司普通股權益持有者之每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算是基於母公司普通股權益持有人應佔溢利，以及年內已發行1,467,296,204股普通股(二零二四年：1,467,296,204股)的加權平均數。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利的計算基於：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>349,486</u>	<u>646,742</u>
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
<u>股份數目</u>		
年內已發行普通股的加權平均數，用於計算 每股基本及攤薄盈利	<u>1,467,296,204</u>	<u>1,467,296,204</u>

10. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	1,407,874	1,204,481
應收票據	91	4,243
預期信用損失準備	<u>(40,446)</u>	<u>(25,927)</u>
賬面淨值	<u>1,367,519</u>	<u>1,182,797</u>

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸為基礎。信用期一般為一至三個月。本集團力求嚴格控制其未償還應收款項，以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期審查逾期餘額。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。貿易應收款項結餘為免息。

基於發票日期及扣除預期信用損失準備後，於各報告期末，貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年以內	1,347,935	1,173,191
一至兩年	40,702	18,964
兩至三年	7,421	5,496
三年以上	11,907	11,073
	<u>1,407,965</u>	<u>1,208,724</u>
減：預期信用損失準備	<u>40,446</u>	<u>25,927</u>
	<u><u>1,367,519</u></u>	<u><u>1,182,797</u></u>

貿易應收款項預期信用損失準備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	25,927	40,039
減值虧損／(轉回)，淨額	17,976	(7,745)
因無法收回而撇銷的金額	(5,630)	(6,164)
匯兌調整	2,173	(203)
	<u>40,446</u>	<u>25,927</u>

11. 貿易應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>257,067</u>	<u>299,692</u>

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年以內	242,739	290,366
一至兩年	8,131	8,592
兩至三年	5,869	201
三年以上	328	533
	<u>257,067</u>	<u>299,692</u>

貿易應付款項為不計息且一般於30日至90日內結算。

12. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
擬派末期股息－每股普通股人民幣14.5分 (二零二四年：擬派末期股息－ 每股普通股人民幣25.0分)	<u>212,758</u>	<u>366,824</u>

二零二五年的擬派末期股息尚待本公司股東於即將舉行股東周年大會上批准。

13. 股本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已發行及繳足： 1,467,296,204 (二零二四年：1,467,296,204) 股普通股	<u>1,467,296</u>	<u>1,467,296</u>

本公司H股所得款項使用情況

本公司H股於二零二零年七月八日在香港聯交所主板上市，本公司自該H股發售獲得的所得款項淨額（「**所得款項淨額**」）約為人民幣3,538.4百萬元。根據本公司日期為二零二零年六月二十四日的招股章程（「**招股章程**」）中描述的所得款項淨額計劃用途，所得款項淨額約30%（或約人民幣1,061.5百萬元）擬用於改善資本結構及償還現有債務；所得款項淨額約30%（或約人民幣1,061.5百萬元）擬用作在歐盟及其他全球市場（如中國）拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施；所得款項淨額約20%（或約人民幣707.7百萬元）擬用作提升本集團的開發及生產能力，並擴大本集團向賽灣生物提供的產品及服務；所得款項淨額約20%（或約人民幣707.7百萬元）擬用作創新藥的投資。

於二零二三年十一月二十日，本集團宣佈變更餘下所得款項淨額的用途，其將根據（其中包括）本集團的業務需要及市況使用（「**二零二三年十一月公告**」）。股東已於二零二三年十二月十五日舉行的本公司臨時股東大會上批准變更餘下所得款項淨額的用途。

截至二零二五年十二月三十一日，未動用所得款項淨額約為人民幣52.8百萬元。詳情載於下表：

業務目標	截至		截至二零二五年 十二月三十一日 累計已動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	於二零二五年 十二月三十一日 未動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)
	於二零二四年 十二月三十一日 未動用所得 款項淨額 (人民幣百萬元)	二零二五年 十二月三十一日 止年度已動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)		
(1) 改善資本結構及償還 現有債務	-	-	1,034.4	-
(2) 在歐盟及其他全球市場 (如中國) 拓展銷售及營銷 網絡以及基礎設施；擴大 生產規模及組織，增加生 產資源的採購及儲備	177.3	177.3	1,013.8	-
(3) 提升本集團的開發及生產 能力，並擴大本集團向賽 灣生物提供的產品及服務	36.5	36.5	311.6	-
(4) 創新藥的投資	80.0	27.2	117.5	52.8
(5) 本公司的一般營運資金或 (在中國法律法規允許的 情況下) 將結餘存入中國 金融機構作為短期存款	-	-	1,008.3	-
總計：	<u>293.8</u>	<u>241.0</u>	<u>3,485.6</u>	<u>52.8</u>

於二零二五年十二月三十一日，本公司已累計動用人民幣1,034.4百萬元以改善資本結構及償還現有債務；已累計動用人民幣1,013.8百萬元在歐盟及其他全球市場（如中國）拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施；擴大生產規模及組織，增加生產資源的採購及儲備；已累計動用人民幣311.6百萬元用作提升本集團的開發及生產能力，並擴大本集團向賽灣生物提供的產品及服務；已累計動用人民幣117.5百萬元作創新藥的投資；已累計動用人民幣1,008.3百萬元用作本公司的一般營運資金；其餘未動用所得款項淨額（「未動用所得款項淨額」）人民幣52.8百萬元都以存款存放於持牌金融機構。

截至本公告日期及在建議變更未動用所得款項淨額用途（如下文所述）前，所得款項淨額乃按於招股章程及二零二三年十一月公告所披露的方式動用。

建議變更未動用所得款項淨額用途

下表載列未動用所得款項淨額以及未動用所得款項淨額的建議分配（「建議變更未動用所得款項淨額用途」）：

業務目標	於二零二五年 十二月三十一日 未動用所得 款項淨額 (人民幣百萬元)	變更所得款項 淨額用途後 未動用所得款項 淨額的建議分配 (人民幣百萬元)	悉數動用 未動用所得款 項淨額的 預期日期
(4) 創新藥的投資	52.8	-	-
(5) 本公司的一般營運資金或（在中國法律法規允許的情況下）將結餘存入中國金融機構作為短期存款	-	52.8	於二零二六年 十二月三十一日 或之前
總計：	<u>52.8</u>	<u>52.8</u>	

建議變更未動用所得款項淨額用途的理由

自H股上市至今，本公司一直嚴格按照招股章程及二零二三年十一月公告所披露的計劃使用募集資金。本公司於二零二零年七月上市至今已逾五年，期間在創新藥項目的篩選與投入過程中，本公司持續關注項目的臨床價值、市場前景及研發風險，並基於對研發進度及投入回報的綜合評估，審慎控制資金投放節奏。截至本公告日期，募集資金中尚有約人民幣5,280萬元未動用。考慮到市場環境變化、業務發展需要及資金配置效率，為進一步優化本公司的資本結構，提升資金使用效率，並更有效支持主營業務的持續發展，董事會建議將該筆尚未動用的募集資金(約人民幣5,280萬元)重新分配，用於補充本公司的一般流動資金，以支持主營業務運營及未來業務拓展。本公司將繼續利用內部資源，在必要時投資和資助創新藥物的研發。

董事會確認，招股章程所載的本集團業務性質並無重大變動。董事會認為，建議變更未動用所得款項淨額用途符合本集團的業務策略，且屬公平合理，因為這將讓本公司更有效地運用其財務資源，以提高本集團的盈利能力。董事會認為，有關重新分配不會對本集團現有業務及經營產生重大不利影響，並符合本公司及其股東的整體利益。董事會將持續檢討及評估未動用所得款項淨額的使用計劃，並可能在必要時修訂或修訂該計劃，以應對快速變化的市場狀況並爭取本集團更好的業務表現。

董事會認為，儘管上述建議變更未動用所得款項淨額用途，但本公司的發展方向仍與招股章程及二零二三年十一月公告所披露的一致。

根據《公司章程》及中國相關法律法規，本次建議變更未動用所得款項淨額用途須經股東大會以普通決議案批准。一份載有(其中包括)建議變更未動用所得款項淨額用途詳情的通函，連同召開股東周年大會以批准(其中包括)有關建議變更未動用所得款項淨額用途的決議案的通知，將適時寄發至股東。

持有重大投資

報告期內及截至二零二五年十二月三十一日，本集團未持有價值佔本公司總資產5%或以上的重大投資。截至本公告之日，本集團並無任何重大投資或購買資本資產的計劃。

對子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售事項

報告期內，本集團無任何對子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售事項。

僱員及薪酬政策

本集團於二零二五年十二月三十一日有2,163名僱員，並根據僱員之表現、經驗及當時之市場薪酬釐定其薪津。其他僱員福利包括強積金、保險及醫療、資助培訓，以及員工股份激勵計劃。於報告期內，員工成本(包括董事酬金)總額約為人民幣792.2百萬元(二零二四年：約人民幣640.9百萬元)。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司及其子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司致力確保高水平的企業管治，並已採用香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1的企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分所載的守則條文。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則之全部適用守則條文。

董事會目前包括四名執行董事及三名獨立非執行董事，而獨立非執行董事佔董事會成員人數超過三分之一。董事會有如此比例的獨立非執行董事可確保彼等的意見舉足輕重並反映董事會的獨立性。

末期股息

董事會於二零二六年三月三十日舉行會議並通過相關決議案，董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每十股本公司普通股人民幣1.45元(含稅)(「末期股息」)。

倘此利潤分配決議案經本公司股東於二零二六年五月二十二日(星期五)召開的二零二五年度股東周年大會(「二零二五年度股東周年大會」)上審議批准,末期股息將於不遲於二零二六年七月二十二日(星期三)派發予於二零二六年五月二十九日(星期五)名列本公司H股股東名冊的H股股東。末期股息以人民幣計值及宣派。應支付予本公司H股股東的末期股息將以港幣支付。應付港幣金額將按於二零二五年度股東周年大會通過末期股息當日之前一個公曆星期中國外匯交易中心宣佈的港幣收市匯率平均值計算。

股東周年大會

二零二五年度股東周年大會將於二零二六年五月二十二日(星期五)舉行。召開二零二五年度股東周年大會通告將於適當時候在香港聯交所及本公司網站刊登並提供予本公司H股股東。

暫停股東登記

i. 出席二零二五年度股東周年大會及於大會上投票

本公司將由二零二六年五月十六日(星期六)至二零二六年五月二十二日(星期五)(包括首尾兩日)暫停H股股東登記,期間將不會辦理任何H股股份過戶手續。為符合出席應屆股東周年大會及於大會上投票之資格,所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於不遲於二零二六年五月十五日(星期五)下午四時三十分一併送達本公司的香港H股證券登記處,即位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓的卓佳證券登記有限公司,以辦理有關過戶手續。

ii. 獲派建議末期股息

本公司將由二零二六年五月二十七日(星期三)至二零二六年五月二十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停H股股東登記,期間將不會辦理任何H股股份過戶手續。為符合獲派建議末期股息之資格,所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於不遲於二零二六年五月二十六日(星期二)下午四時三十分一併送達本公司的香港H股證券登記處,即位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓的卓佳證券登記有限公司,以辦理有關過戶手續。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採用上市規則附錄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」）作為其自身有關董事、監事及本集團高級管理人員（彼等因在本集團的有關職位或受僱工作而可能管有與本公司證券有關的內幕消息）進行證券交易的行為守則，其條款不遜於標準守則載列的規定準則。經本公司作出特定查詢後，全體董事、監事及本集團高級管理人員已確認於報告期內及直至本公告日期期間已遵守標準守則所載列的準則。本公司繼續及將會繼續確保遵守標準守則載列的相應條文。

審計委員會審閱年度業績

董事會審計委員會（「審計委員會」）已考慮及審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合年度業績以及本集團所採納的會計原則及慣例，並就內部控制、風險管理及財務報告事宜與管理層進行了討論。董事會審計委員會認為，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合年度業績符合相關會計準則、法規及規例，並已正式作出適當披露。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師安永會計師事務所已同意，初步公告所載的本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的有關綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及有關附注所載的數字與本集團本年度的綜合財務報表所載數字核對一致。安永會計師事務所就此進行的工作並不構成核證工作，因此安永會計師事務所並無對初步公告作出任何意見或核證結論。

報告期後事項

本公司並無報告期後事項須提請本公司股東注意。

刊登年度報告

本公告於本公司網站(<http://www.hepalink.com/>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊登。本公司載有上市規則規定之所有資料的二零二五年年度報告將於適當時候提供予H股股東及於本公司及香港聯交所網站刊登。

致謝

承蒙各位股東的鼎力信賴、支持和理解，本集團全體員工的不懈努力，本人謹代表董事會致以謝意。

承董事會命
深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司
董事長
李鋌

中國深圳
二零二六年三月三十日

於本公告日期，本公司執行董事為李鋌先生、李坦女士、單宇先生及張平先生；及本公司獨立非執行董事為黃鵬先生、易銘先生及浦洪先生。