

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。



## Fusen Pharmaceutical Company Limited

### 福森藥業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1652)

## 截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

### 財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度的收益約為人民幣273.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣326.0百萬元減少約16.2%。
- 毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣162.6百萬元減少約32.5%至截至2025年12月31日止年度減少約人民幣109.8百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度的毛利率約為40.2%，較截至2024年12月31日止年度的約49.9%減少約9.8%。
- 截至2025年12月31日止年度的本公司股權持有人應佔虧損約為人民幣11.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度的虧損約為人民幣188.8百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度的每股基本虧損約為人民幣1.59分，而截至2024年12月31日止年度每股基本虧損約為人民幣25.5分。
- 董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。

## 全年業績

福森藥業有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

### 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(除非另有指明，以人民幣千元列示)

	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	3	273,365	326,029
銷售成本		<u>(163,577)</u>	<u>(163,392)</u>
毛利		109,788	162,637
其他收入、及其他收益或虧損淨額	4	24,839	17,395
銷售及分銷開支		(52,148)	(80,998)
一般及行政開支		(44,973)	(51,204)
預期信貸虧損模型下的減值虧損		(25,938)	(9,081)
研發開支		<u>(13,289)</u>	<u>(106,260)</u>
經營虧損		<u>(1,721)</u>	<u>(67,511)</u>
融資收入		21	24
融資成本		<u>(20,356)</u>	<u>(18,862)</u>
融資成本淨額		<u>(20,335)</u>	<u>(18,838)</u>
分佔一間合營企業業績及 於一間合營企業的權益減值虧損		19,485	(26,661)
分佔聯營公司業績及 於聯營公司的權益減值虧損		<u>(5,032)</u>	<u>(77,436)</u>
除稅前虧損	5	(7,603)	(190,446)
所得稅(開支)／抵免	6	<u>(4,198)</u>	<u>1,646</u>

	截至12月31日止年度	
附註	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	<u>(11,801)</u>	<u>(188,800)</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	(11,784)	(188,783)
非控股權益	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
年內虧損	<u>(11,801)</u>	<u>(188,800)</u>
年內其他全面收益／(開支)		
其後可能重新分類至損益的項目：		
一 換算本公司及海外附屬公司的 財務報表時的匯兌差額	<u>1,360</u>	<u>(75)</u>
年內其他全面收益／(開支)， 扣除所得稅	<u>1,360</u>	<u>(75)</u>
年內全面開支總額	<u>(10,441)</u>	<u>(188,875)</u>
以下人士應佔：		
本公司股權持有人	(10,424)	(188,858)
非控股權益	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
年內全面開支總額	<u>(10,441)</u>	<u>(188,875)</u>
每股虧損		
基本及攤薄(人民幣分)	<u>(1.59)</u>	<u>(25.5)</u>

7

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

(除非另有指明，以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		13,172	14,280
物業、廠房及設備		318,601	383,655
使用權資產		231,773	237,675
無形資產		28,029	28,135
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		9,868	9,275
於一間合營企業的權益		30,144	10,659
於聯營公司的權益		18,910	23,942
遞延稅項資產		2,475	6,637
長期預付款項及其他應收款項		115,764	64,291
		<u>768,736</u>	<u>778,549</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		98,061	137,082
貿易應收款項及應收票據	9	121,955	113,878
預付款項及其他應收款項		190,835	187,596
現金及現金等價物		83,843	21,056
		<u>494,694</u>	<u>459,612</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	10	148,162	123,466
政府補助之遞延收入		1,626	1,626
租賃負債		459	924
合約負債		1,050	2,440
應計款項及其他應付款項		426,948	330,069
銀行及其他貸款		293,280	303,540
應付所得稅		5,122	5,506
		<u>876,647</u>	<u>767,571</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(381,953)</u>	<u>(307,959)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>386,783</u>	<u>470,590</u>

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
政府補助遞延收入		14,872	16,498
租賃負債		490	130
合約負債		6,500	6,500
銀行及其他貸款		7,000	79,100
		<u>28,862</u>	<u>102,228</u>
<b>資產淨值</b>		<u>357,921</u>	<u>368,362</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	11	6,179	6,179
儲備		353,068	363,492
本公司股權持有人應佔權益總額		359,247	369,671
非控股權益		(1,326)	(1,309)
<b>權益總額</b>		<u>357,921</u>	<u>368,362</u>

## 綜合財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣千元列示)

### 1 一般資料

本公司於2013年1月18日根據開曼群島公司法(2011年修訂版)(經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事製造及銷售藥品。

### 2 重大會計政策資料

#### (a) 合規聲明

該等綜合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」)所頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。該等綜合財務報表亦符合香港公司條例的披露要求及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露。本集團所採納的重大會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈於本集團當前會計年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則。附註2(c)提供有關因初次應用該等發展而產生的任何會計政策變動的資料，惟以於該等財務報表反映於當前會計期間與本集團相關者為限。

#### (b) 綜合財務報表的編製基準

##### 持續經營基準

受市場需求及激烈競爭的影響，本集團於2025年的收益大幅下降。因此，本集團於截至2025年12月31日止年度年出現經營虧損人民幣11,801,000元，而本集團於2025年12月31日的流動負債淨額為人民幣381,953,000元。此外，本集團致力於一年內償還銀行及其他貸款人民幣293,280,000元及相關利息人民幣6,536,000元，其中銀行及其他貸款人民幣140,000,000元及相關利息人民幣4,333,000元將於報告期末起計未來六個月內到期償還。

這些事件或情況表明存在重大不明朗因素，可能會對本集團持續經營的能力產生嚴重懷疑，並因此對其於正常業務過程中變現其資產及償還其負債的能力產生嚴重懷疑。

鑒於該等情況，本公司董事於評估本集團是否將有充足資金履行其財務責任及持續經營時，已審慎考慮其未來流動資金狀況及可動用的融資來源。為減輕流動資金壓力及改善其現金流量，已制定以下計劃及措施：

- 與銀行磋商新增長期銀行貸款及續新現有銀行貸款。直至該等綜合財務報表批准日期，本集團成功續新銀行貸款人民幣114.5百萬元，到期日為2027年3月；
- 加大力度收回其他應收政府相關實體款項人民幣204.3百萬元；
- 與債權人進行積極協商，重組現有應付款項的條款和結算計劃；
- 加大銷售力度，包括加快現有存貨的銷售，通過集中採購尋求新訂單，以及實施更嚴格的成本控制措施，以改善經營現金流量；
- 就銷售成本及行政開支實施成本控制措施；及
- 物色新戰略投資者，透過直接注資及其他投資工具為本集團及其附屬公司注資。

本公司董事亦已審閱管理層所編製的本集團現金流量預測並認為，經計及上述狀況、計劃及措施，本集團將擁有足夠資金維持營運，並履行其於自該等綜合財務報表批准日期起計未來12個月內到期之財務責任。因此，本公司董事信納按持續經營基準編製綜合財務報表屬適當。

本集團持續經營的能力存在重大不確定性，此不確定性關乎本集團管理層能否實現上文所述的計劃及措施。倘本集團無法持續經營，則必須進行調整，將本集團資產之賬面值調減至其可變現淨值，為可能產生之進一步負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未於綜合財務報表中反映。

### (c) 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會頒佈的下列經修訂國際財務報告準則會計準則應用於當前會計期間的該等綜合財務報表：

- 國際會計準則第21號修訂，*缺乏可兌換性*

本年度應用國際財務報告準則會計準則的修訂對本集團本年度及過往年度的財務狀況及業績及／或該等綜合財務報表所載之披露並無重大影響。本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。

### 3 收益及分部資料

#### (a) 收益

按主要產品劃分的客戶合約收益分類如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品的類型		
銷售產品		
雙黃連口服液	149,791	146,663
雙黃連注射液	48,139	78,326
清熱解毒口服液	14,786	12,052
鹽酸氟桂利嗪膠囊	13,296	8,338
三黃片	12,878	10,310
複方硫酸亞鐵顆粒	10,766	14,817
其他藥品	23,709	55,523
	<u>273,365</u>	<u>326,029</u>
收益確認時間：		
按時間點	<u>273,365</u>	<u>326,029</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團並無與客戶(2024年：兩名客戶)的交易超出本集團收益10%。

截至2024年12月31日止年度，本集團與兩名客戶的交易超出本集團收益10%。向該兩名客戶銷售藥品的收益分別為人民幣44,483,000元及人民幣37,400,000元。

#### (b) 分部資料

本公司董事被指定為主要營運決策者(「主要營運決策者」)，並已釐定本集團僅有一項可呈報分部，乃由於本集團收益主要來自於向中國客戶銷售雙黃連口服液、雙黃連注射液及其他藥品。主要營運決策者審閱由產品收益明細及主要營運指標補充的綜合業績，以於兩個年度分配本集團資源及評估本集團表現。因此，並無呈列獨立分部資料。

來自外部客戶的所有收益均源自位於中國(包括香港)的客戶，且本集團的所有非流動資產均位於中國(包括香港)。

截至2025年12月31日止年度，概無客戶貢獻本集團收益的10%或以上(2024年：一名客戶貢獻本集團總收益10%以上，金額約為人民幣44,470,000元)。

#### 4 其他收入以及其他收益或虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售廢料	210	1,025
租金收入	118	262
政府補助 <sup>(i)</sup>		
— 直接於損益確認	13,146	14,984
— 變現遞延收入	1,626	1,626
	<u>14,772</u>	<u>16,610</u>
按公平值計入損益的其他金融資產的已變現及未變現收益／(虧損)淨額	593	(338)
按公平值計入損益的衍生金融工具的已變現及未變現虧損淨額	—	(1,279)
出售一間附屬公司收益 <sup>(ii)</sup>	1,778	—
出售物業、廠房及設備收益淨額	5,030	3
其他	2,338	1,112
	<u>24,839</u>	<u>17,395</u>

附註：

- (i) 截至2025年及2024年12月31日止年度，中國地方政府當局向本集團提供了各項補助及補貼。概無與該等政府補助有關的未達成條件或有事項。
- (ii) 於2025年9月19日，本公司訂立買賣協議，以約人民幣73,000,000元的現金代價向一名獨立第三方出售本公司之間接全資附屬公司河南福森智慧節能科技有限公司(「福森智慧節能」)之全部股權。詳情載於本公司日期為2025年9月22日及2025年10月27日之公告。於出售事項完成後，福森智慧節能不再為本公司之附屬公司。

#### 5 除稅前虧損

除稅前虧損乃於扣除以下各項後達致：

##### (a) 員工成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金以及其他福利	44,572	69,250
定額供款退休計劃供款	3,321	8,202
以股份為基礎付款開支	—	805
	<u>47,893</u>	<u>78,257</u>

(b) 其他項目

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
確認為開支的存貨成本*	159,929	164,227
計入銷售開支：		
物業、廠房及設備折舊	2,787	2,787
使用權資產折舊	34	51
推廣及廣告成本	32,548	51,588
計入一般行政開支：		
核數師酬金—審計服務	2,650	3,800
無形資產攤銷	106	223
投資物業及物業、廠房及設備折舊	4,026	4,109
使用權資產折舊	6,791	6,851
短期租賃相關開支	557	474

\* 存貨成本包括員工成本約人民幣10,145,000元(2024年：人民幣16,002,000元)及折舊約人民幣25,776,000元(2024年：人民幣27,690,000元)，於2025年合共為人民幣35,921,000元(2024年：人民幣43,962,000元)。

6 綜合損益及其他全面收益表的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表的稅項指：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備	—	9,194
過往年度撥備不足／(超額撥備)	36	(8,928)
	36	266
遞延稅項開支／(抵免)	4,162	(1,912)
	4,198	(1,646)

根據開曼群島的法例及法規，本集團無須向開曼群島支付任何所得稅。

根據香港的利得稅兩級制，本集團合資格公司首2.0百萬港元的應課稅溢利按8.25%的稅率徵收，而超過2百萬港元的應課稅溢利則按16.5%的稅率徵收。不符合利得稅兩級制資格的香港公司的應課稅溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。利得稅兩級制於兩個年度均適用於本集團。

本集團於截至2025年12月31日止年度並無於香港產生任何應課稅溢利(2024年：無)。此外，香港公司的股息付款無須於香港繳納任何預扣稅。

根據中國《企業所得稅法》(「**所得稅法**」)，於2025年，本集團的中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%(2024年：25%)。

根據所得稅法，本公司的附屬公司河南福森藥業有限公司(「**河南福森**」)及嘉亨(珠海橫琴)醫藥科技有限公司(「**珠海橫琴**」)獲認證為高新技術企業，並於2025年及2024年獲授15%優惠所得稅稅率。河南福森及珠海橫琴現時持有的高新技術企業證書將分別於2027年10月28日及2026年12月28日到期。

根據相關稅務法律法規(包括《中華人民共和國企業所得稅法》及財稅2018年第76號)，未形成無形資產的合資格研發費用可享額外100%稅前加計扣除，而資本化為無形資產的研發費用，則按成本的200%在稅前攤銷。合資格的技術轉讓、技術開發及相關技術服務免徵增值稅；技術轉讓所得不超過人民幣5.0百萬元部分免徵所得稅，超過部分按50%的稅率減半徵收。

根據所得稅法及其實施細則，除非自2008年1月1日起賺取的溢利獲稅務條例或安排寬減，否則非中國居民投資者應收中國實體的股息須按10%的稅率繳納預扣稅。

(b) 所得稅與按適用稅率計算的會計虧損的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(7,603)</u>	<u>(190,446)</u>
按適用於相關司法權區溢利的法定稅率 計算的稅項	(1,901)	(47,612)
以下各項的稅項影響		
中國附屬公司適用優惠所得稅稅率	1,424	3,046
不可扣除開支	941	912
分佔一間合營企業業績及於一間合營企業的 權益減值虧損	(4,871)	6,665
分佔聯營公司業績及於聯營公司的權益 減值虧損	1,258	19,359
未確認未使用的稅務虧損	3,149	24,664
過往年度撥備不足／(超額撥備)	36	(8,928)
未確認暫時差額	4,162	–
中國股息預扣稅	–	248
所得稅	<u>4,198</u>	<u>(1,646)</u>

## 7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通股權持有人應佔虧損人民幣11,784,000元(2024年：虧損人民幣188,783,000元)及年內已發行普通股的加權平均數739,301,000股(2024年：739,982,000股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損並無計及尚未行使購股權的影響，原因為將其納入會減少每股虧損，並因此具有反攤薄作用。

## 8 股息

本公司董事不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

## 9 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據*	<u>53,750</u>	<u>52,617</u>
貿易應收款項		
有關下列各項：		
第三方	70,961	64,442
關聯方	<u>-</u>	<u>11,400</u>
	70,961	75,842
減：信貸虧損撥備	<u>(2,756)</u>	<u>(14,581)</u>
	<u>68,205</u>	<u>61,261</u>
	<u>121,955</u>	<u>113,878</u>

- \* 於2025年12月31日，本集團的應收票據人民幣22,976,000元及人民幣30,580,000元(2024年：人民幣29,127,000元及人民幣21,835,000元)已分別向供應商背書及向銀行貼現。根據中國相關法律，倘簽發銀行違約付款，相關票據的持有人有權向本集團追索。由於本集團並無轉移與該等應收票據相關的重大風險及回報，故本集團管理層決定不會終止確認該等應收票據及相關貿易應付款項的賬面值。

## 賬齡分析

應收票據為已收客戶銀行承兌票據，到期日為12個月內。

於年末，應收賬款按發票日期(或確認收益日，如為較早日期)並扣除信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期至三個月	67,203	30,593
四至六個月	391	20,969
七至十二個月	334	9,480
十二個月以上	277	219
	<u>68,205</u>	<u>61,261</u>

應收賬款自賬單日期起計一個月至六個月內逾期。貿易應收款項概無收取利息。

## 10 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付票據	22,976	29,127
貿易應付款項		
有關下列各項：		
第三方	116,749	91,630
關聯方	8,437	2,709
	<u>148,162</u>	<u>123,466</u>

## 賬齡分析

根據供應商於日常業務過程已獲取的貨品或服務日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期至三個月	59,026	56,377
四至六個月	6,907	8,298
七至十二個月	23,997	19,198
十二個月以上	58,232	39,593
	<u>148,162</u>	<u>123,466</u>

本集團供應商給予的信貸期限通常為0至6個月。

所有貿易應付款項及應付票據預期於一年內結付。

## 11 股本

	2025年		2024年	
	股份數目	金額 人民幣千元	股份數目	金額 人民幣千元
法定—每股面值0.01港元 的普通股：				
於1月1日及12月31日	<u>2,000,000,000</u>	<u>16,354</u>	<u>2,000,000,000</u>	<u>16,354</u>
普通股，已發行及繳足：				
於1月1日	739,301,000	6,179	749,956,000	6,310
註銷庫存股份	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,655,000)</u>	<u>(131)</u>
於12月31日	<u>739,301,000</u>	<u>6,179</u>	<u>739,301,000</u>	<u>6,179</u>

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司大會上以每股一票進行表決。就本公司剩餘資產而言，所有普通股具有同等地位。

## 12 比較數字

就於2025年12月31日的綜合財務狀況表而言，以下項目已重新分類或作為獨立項目呈列。

1. 人民幣1,626元政府補助遞延收入已由非流動性質重新分類為流動性質。
2. 人民幣6,500元合約負債已由流動性質重新分類為非流動性質。

此外，為與本年度的呈列方式一致，綜合損益及其他全面收益表內項目之若干比較數字已重新分類。由於對除稅前虧損／溢利並無重大影響，故並無呈列進一步資料。

## 獨立核數師報告摘錄

以下為本公司核數師中正天恆會計師有限公司(「中正天恆」)(執業會計師)就本集團截至2025年12月31日止年度綜合財務報表出具的獨立核數師報告摘錄：

### 「意見

我們認為，綜合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會計準則真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及其截至2025年12月31日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露要求妥為編製。

### 有關持續經營之重大不確定因素

我們謹請垂注綜合財務報表附註2(b)，其顯示 貴集團於截至2025年12月31日止年度錄得經營虧損人民幣11,801,000元，而於2025年12月31日錄得流動負債淨額為人民幣381,953,000元。此外， 貴集團承諾於一年內償還銀行及其他貸款人民幣293,280,000元及相關利息人民幣6,536,000元，其中銀行及其他貸款人民幣140,000,000元及相關利息人民幣4,333,000元將於報告期末起計未來六個月內到期償還。該等狀況顯示存有重大不確定因素，可能對 貴集團持續經營能力構成重大疑問。我們的結論並無就該事宜作出修訂。」

## 管理層討論及分析

### 概況

本集團截至2025年12月31日止年度錄得淨虧損約人民幣1,180萬元，較截至2024年12月31日止年度淨虧損人民幣1.888億元，虧損幅度實現顯著收窄。經營虧損收窄的核心原因，系本年度公司收入降幅持續收窄，且各項成本控制措施成效逐步顯現。

盈利指標方面，截至2025年12月31日止年度，本集團實現毛利約人民幣1.098億元，毛利率由2024年的49.9%下降至2025年的40.1%，同比下降9.8%。毛利率下滑主要因收入下滑幅度大於成本降幅，反映出收入承壓背景下，成本端調整存在一定滯後性，公司盈利能力暫受承壓。

本集團於截至2025年12月31日止年度的費用結構亦出現若干變動，詳情如下：

1. 本集團研究及開發(「研發」)費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.063億元大幅下降至2025年的人民幣1,330萬元，主要因部分研發項目進入評審階段，公司同步對研發項目進行篩選優化，審慎控制研發投入；
2. 本集團管理費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣5,120萬元下降至2025年的人民幣4,500萬元，主要系本年度全年實施節支政策所致；
3. 本集團銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣8,100萬元下降至2025年的人民幣5,210萬元，開支規模與收入下降趨勢基本匹配，費用管控與經營節奏保持協同。

## 業務回顧

本集團截至2025年12月31日止年度營業虧損約人民幣1,180萬元，較2024年同期人民幣1.888億元的經營虧損大幅收窄，經營基本面呈現改善態勢。其中，本集團持股的合營公司江西永豐康德醫藥有限公司(「江西永豐康德」)經營業績實現大幅扭虧，2025年由截至2024年12月31日止年度虧損人民幣2,230萬元轉為盈利人民幣5,440萬元，為本集團帶來約人民幣1,950萬元的利潤貢獻，成為公司業績改善的重要支撐。

市場端，中國醫藥行業整體進入渠道庫存消化週期，終端渠道庫存結構調整導致公司短期內產品銷售出貨量有所下降；同時，中國藥品集中採購政策帶來的市場不確定性，使得客戶普遍持較謹慎態度，上述因素共同導致公司營收出現階段性下滑。

研發端，公司在持續推進在研項目的同時，深化研發項目梳理與優化，選擇性暫停部分低效項目或重新分配其費用，將研發開支總額控制在合理範圍內。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得研發開支約人民幣1,330萬元，較2024年約人民幣1.063億元大幅縮減。產品獲批方面，2025年公司成功獲批5個新產品，其中已有2個產品實現銷售並貢獻收入，新產品逐步成為營收新增長點。

生產端，公司整體保持安全穩定的生產經營狀態，但受市場需求影響，銷售訂單減少導致產量未達預期，生產效率與成本優勢未能充分發揮，生產端與市場端的協同性有待進一步提升。

## 前景

2025年是本集團攻堅克難的一年，公司經營呈現谷底型復甦態勢，上半年收入較2024年同期有所下降，下半年營收已實現恢復性增長，帶動全年收入降幅逐步收窄，經營企穩趨勢明確。

產品與盈利層面，公司核心產品毛利率基本保持穩定，集採中標產品銷量在政策落地後實現穩步提升，為公司收入持續增長奠定堅實基礎；研發端已完成項目成本優化調整，公司後續將聚焦評估研發投入的回報，以此強化風險控制措施，確保研發開支維持在合理水平，實現研發與經營的良性聯動。

展望未來，隨著核心產品銷量持續企穩回升、已獲批新產品逐步形成規模銷量，以及2026年預計6-8個新獲批產品陸續投放市場，本集團收入預計將逐步企穩回升，整體經營狀況將實現進一步改善，公司發展將逐步邁入復甦增長新階段。

## 財務回顧

### 收益

本集團的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣326.0百萬元減少約人民幣52.7百萬元或16.2%至截至2025年12月31日止年度約人民幣273.4百萬元。下表載列本集團分別截至2025年及2024年12月31日止年度的主要產品所得收益及相應增長率明細：

	截至12月31日止年度				
	2025年 收益 人民幣千元	佔總額的 %	2024年 收益 人民幣千元	佔總額的 %	增長率 %
<b>銷售產品</b>					
雙黃連口服液	149,791	54.8%	146,663	45.0%	2.1%
雙黃連注射液	48,139	17.6%	78,326	24.0%	-38.5%
清熱解毒口服液	14,786	5.4%	12,052	3.7%	22.7%
鹽酸氮柱利嗪膠囊	13,296	4.9%	8,338	2.6%	59.5%
三黃片	12,878	4.7%	10,310	3.2%	24.9%
複方硫酸亞鐵顆粒	10,766	3.9%	14,817	4.5%	-27.3%
其他藥品	23,709	8.7%	55,523	17.0%	-57.3%
<b>總計</b>	<b>273,365</b>	<b>100%</b>	<b>326,029</b>	<b>100%</b>	<b>-16.2%</b>

本集團收益減少主要由於售價走低及銷量減少。中國醫藥行業整體進入渠道去庫存階段。本集團終端渠道的庫存結構調整已導致本集團銷量於短期下滑。

### 銷售成本

本集團銷售成本於截至2025年12月31日止年度約為人民幣163.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度則約為人民幣163.4百萬元。

## 毛利及毛利率

本集團毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣162.6百萬元減少約人民幣52.8百萬元至截至2025年12月31日止年度約人民幣109.8百萬元。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的毛利率分別約為40.2%及49.9%。毛利減少主要由於本年度售價走低。

## 其他收入、及其他收益或虧損淨額

本集團截至2025年12月31日止年度的其他收入、及其他收益或虧損淨額主要包括政府補貼、出售物業、廠房及設備收益淨額及其他。本集團其他收入、及其他收益或虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的其他收入淨額約人民幣17.4百萬元增加約人民幣7.4百萬元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣24.8百萬元，主要由於出售一間附屬公司收益及出售物業、廠房及設備收益淨額的增加。

## 銷售及分銷開支

本集團銷售及分銷開支主要包括薪金及工資、物流費用、廣告開支、佣金費、服務費、差旅開支及其他雜項開支。銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣81.0百萬元減少約人民幣28.9百萬元或35.6%至截至2025年12月31日止年度約人民幣52.1百萬元。銷售及分銷開支減少與本集團截至2025年12月31日止年度的收益減少有關。

## 一般及行政開支

本集團一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣51.2百萬元減少約人民幣6.2百萬元或12.2%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣45.0百萬元，主要歸因於全年實施的節支政策，以及截至2025年12月31日止年度的工資及薪金減少。

## 研發開支

本集團研發開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣106.3百萬元減少約人民幣93.0百萬元至截至2025年12月31日止年度的約人民幣13.3百萬元。開支主要根據工作進展用於新醫藥產品的研發。

## 融資成本淨額

本集團截至2025年12月31日止年度的融資成本淨額指融資收入，包括銀行存款利息收入減融資成本、銀行貸款利息及外匯虧損。

融資成本淨額由截至2024年12月31日止年度約人民幣18.8百萬元增至截至2025年12月31日止年度約人民幣20.3百萬元，主要由於外匯虧損淨額及銀行及其他貸款的利息增加所致。

## 於聯營公司的權益

於2024年，分佔一間聯營公司業績及減值虧損權益來自本集團聯營公司威海人生藥業集團股份有限公司(「威海人生」)。截至2025年12月31日止年度，本集團並無錄得於一間聯營公司的權益減值(截至2024年12月31日止年度：人民幣72.1百萬元)。本集團管理層已於2025年12月31日對威海人生的現金產生單位進行減值評估，且於截至2025年12月31日止年度並未確認減值虧損。

## 於一間合營企業的權益

分佔本集團一間合營企業業績及減值虧損由截至2024年12月31日止年度的虧損約人民幣26.7百萬元增加約人民幣46.1百萬元至截至2025年12月31日止年度的溢利約人民幣19.5百萬元。本集團的權益乃來自江西永豐康德(其35.8%股份由本集團擁有)。由於江西永豐康德與葵花藥業集團股份有限公司進行合作，江西永豐康德於截至2025年12月31日止年度的經營業績大幅改善。

## 所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得所得稅開支約人民幣4.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得所得稅抵免約人民幣1.6百萬元。所得稅主要指我們根據相關中國所得稅規則及法規應繳納的所得稅。我們的附屬公司河南福森藥業有限公司(「河南福森」)及珠海橫琴獲認證為高新技術企業，可享有15%的優惠所得稅稅率。所得稅開支增加主要由於截至2025年12月31日止年度確認遞延稅項減少。

## 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團流動負債淨額為約人民幣382.0百萬元(2024年：人民幣312.8百萬元)以及現金及現金等價物為約人民幣83.8百萬元(2024年：人民幣21.1百萬元)。

於2025年12月31日，本公司股權持有人(「股東」)應佔本集團權益總額約為人民幣359.2百萬元(2024年：人民幣369.7百萬元)，而本集團的債務總額約為人民幣300.3百萬元(2024年：人民幣382.6百萬元)。董事已確認本集團擁有充足財政資源於可預見未來履行其責任。

## 資本負債比率

於2025年12月31日，本集團資本負債比率(按債務總額除以權益總額計算)約為83.9%(2024年：103.9%)。

## 承擔

以下為於2025年及2024年12月31日尚未在財務報表計提撥備的未履行合約承擔，其主要與研發活動、政府相關項目及設備採購有關：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約	<u>234,447</u>	<u>352,328</u>

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債(2024年：無)。

## 僱員資料

於2025年12月31日，本集團僱用1,005名僱員(2024年：1,131名僱員)。僱員薪酬乃根據其資歷、職位及表現而制定。本集團為員工提供具競爭力的薪酬待遇，包括強制性退休基金、保險及醫療保險。此外，本集團基於本集團及個人的表現向合資格僱員授予酌情花紅及購股權。

截至2025年12月31日止年度，總員工成本(包括董事酬金、向定額供款退休計劃供款、花紅及其他福利)約為人民幣47.9百萬元(2024年：人民幣78.3百萬元)。

## 資本架構

本集團資本架構包括股東應佔股權及負債。於2025年12月31日，本集團股東應佔股權約為人民幣357.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣368.4百萬元)及負債總額約為人民幣905.5百萬元(2024年12月31日：約人民幣869.8百萬元)。本集團致力維持適當的權益及債務組合，藉以維持有效的資本架構及為股東提供最大回報。

## 本集團資產抵押

於2025年12月31日，本集團若干銀行借款以本集團的物業，廠房及設備以及投資物業作抵押，其賬面值總為人民幣55.3百萬元(2024年12月31日：人民幣95.8百萬元)。

於2025年12月31日，本集團若干銀行借款以本集團的土地使用權作抵押，其賬面總值為人民幣80.3百萬元(2024年：人民幣82.7百萬元)。

於2025年12月31日，本集團並無已質押為抵押品的存貨(2024年：人民幣35.0百萬元)。

## 外匯風險

本集團主要在中國開展業務，其大部分交易以人民幣計值及結算。本集團會定期監察外匯風險，並於必要時考慮是否需要對沖重大外幣風險。

## 出售一間附屬公司

於2025年9月19日，本公司之間接全資附屬公司河南福森藥業有限公司(作為賣方，「賣方」)與一名獨立第三方(作為買方，「買方」)訂立買賣協議，以約人民幣73,000,000元的現金代價出售其於河南福森智慧節能科技有限公司(「福森智慧節能」，為賣方之全資附屬公司及本公司之間接全資附屬公司)之全部股權(「出售事項」)。於出售事項完成後，福森智慧節能不再為本公司之附屬公司，而福森智慧節能之財務業績亦將不再於本集團之綜合財務報表綜合入賬。有關出售事項之進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年9月22日及2025年10月27日之公告。

## 報告期間後事項

於2025年12月31日後及直至本公告日期概無重大事件將對本集團的經營及財務表現造成重大影響。

## 股息政策

本公司可以現金或透過本公司認為適當的其他方式派發股息。根據本公司的股息政策，如擬派息，董事將選擇宣派不少於本公司任何一個財政年度可分派溢利10%的股息。此意向並不構成本公司必須或將會以上述方式宣派及派付股息或宣派及派付任何股息的任何保證或陳述或暗示。宣派及派付任何股息的決定需由董事會批准，並將由其酌情決定。此外，任何一個財政年度的末期股息將需要獲得股東批准。董事會將不時因應下列因素檢討股息政策，以決定是否宣派及派付股息：

- 本集團的經營業績；
- 本集團的現金流；
- 本集團的財務狀況；
- 本集團的股東權益；

- 本集團的一般業務狀況及策略；
- 本集團的資本要求；
- 本公司的附屬公司向本公司派付現金股息；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

## 末期股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

## 企業管治常規

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的常規及守則條文。本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟守則條文第C.2.1條及C.6.1條除外。

根據企業管治守則第C.2.1條，本公司主席與行政總裁的職責應有所區分且不應由同一人士兼任。截至2025年12月31日止年度，本公司主席及行政總裁的職位由曹智銘先生(「曹先生」)擔任。

鑒於曹先生在醫藥行業的豐富經驗，並考慮到其於本集團的一般管理及監督日常管理營運的職責，董事會認為，曹先生兼任董事會主席及行政總裁職務符合本集團的最佳利益，因為其有利於確保本集團內的一致領導，並使本集團有效及高效地進行整體戰略規劃。因此，董事會認為，於該情況下偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條屬適當，鑒於董事會成員均為經驗豐富且資質卓越的人士，現行的制衡機制已然完善，足以為其具備充分的獨立性提供保障。

企業管治守則的守則條文第C.6.1條要求公司秘書應為本公司僱員，並對本公司事務有日常認識。楊育康先生(「楊先生」)獲委任為本公司的公司秘書，自2024年9月30日起生效。彼為外聘服務提供商，而非本公司僱員。因此，本公司已委派本公司財務總監李鎮先生為楊先生的主要聯絡人。根據有關協議，有關本集團表現、財務狀況以及其他主要發展及事務的資料會透過所指派聯絡人及時傳遞予楊先生，不會造成重大延誤。基於上述安排，並鑒於楊先生的專業知識及經驗，董事會有信心楊先生擔任公司秘書有利於本集團遵守相關董事會程序、適用法律、規則及法規。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為有關董事進行證券交易的操守準則。經作出具體查詢後，全體董事已於截至2025年12月31日止年度全面遵守標準守則所載規定標準。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司並無購回本公司的普通股(「股份」)。截至2024年12月31日止年度，本公司於聯交所購回其本身股份的詳情如下：

月份/年份	已購回 股份數目	每股所付 最高價 港元	每股所付 最低價 港元	已付 價格總額 千港元	註銷 股份數目	庫存 股份數目
2024年1月	4,410,000	1.39	1.29	5,984	-	9,331,000
2024年4月	1,324,000	0.89	0.83	1,133	-	10,655,000
2024年9月	-	-	-	-	(10,655,000)	-
	<u>5,734,000</u>			<u>7,117</u>	<u>(10,655,000)</u>	

截至2024年12月31日止年度就購回5,734,000股股份支付的總額乃自股份溢價及庫存股份儲備撥付。總代價為7,117,000港元(相當於約人民幣6,464,000元)。於2024年9月，本公司註銷10,655,000股已購回股份，其賬面值為人民幣131,000元，已轉撥至資本贖回儲備。於2025年12月31日，本公司並無持有股份(2024年：無)作為庫存股份。本公司庫存股份於本集團綜合財務狀況表中確認為自權益扣除。

於截至2024年12月31日止年度，董事根據於2023年5月30日舉行的股東週年大會上股東授予的一般授權購回股份，透過增加每股資產淨值及每股盈利，使股東整體受益。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)於2018年6月14日成立。審核委員會由三名獨立非執行董事李國棟先生(為審核委員會主席，擁有會計專業資格)、余浩銘先生及杜潔華博士組成。審核委員會的書面職權範圍刊載於聯交所網站及本公司網站。

審核委員會的主要職責為協助董事會就本集團的財務報告流程、內部監控程序及風險管理制度的有效性提供獨立意見、監察審核流程、制定及檢討本集團的政策並履行董事會指派的其他職責及責任。審核委員會亦負責就委任、重新委任及罷免外聘核數師向董事會作出推薦意見、批准外聘核數師的薪酬及委聘條款，以及處理任何有關其辭任或罷免的問題。

審核委員會已審閱本集團所採納的會計原則及慣例、本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表及本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績公告。

## 中正天恆的工作範圍

本公司的核數師中正天恆(執業會計師)同意，初步公告所載本集團截至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財務數據與本集團年內的經審核綜合財務報表內所載的金額相符。中正天恆在這方面進行的工作並不構成鑒證委聘，因此核數師於本公告概無發表意見或鑒證結論。

## 於聯交所及本公司網站刊載年度業績及年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.fusenyy.com](http://www.fusenyy.com))。年報將寄發予本公司股東，並將於適當時候於聯交所網站及本公司網站可供查閱。

## 致謝

董事會主席曹智銘先生藉此對股東、客戶、供應商及分包商給予的持續支持致以衷心感謝，並衷心感謝本集團全體管理層及員工所作出的努力及寶貴貢獻。

承董事會命  
福森藥業有限公司  
主席、行政總裁兼執行董事  
曹智銘先生

香港，2026年3月31日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事曹智銘先生(主席)、侯太生先生、遲永勝先生及孟慶芬女士；及獨立非執行董事李國棟先生、余浩銘先生及杜潔華博士。