

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分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。



**Vigonvita Life Sciences Co., Ltd.**  
**蘇州旺山旺水生物醫藥股份有限公司**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：2630)

**截至2025年12月31日止年度之全年業績公告**

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數據如下：

**財務摘要：**

	<b>2025年</b>	<b>2024年</b>	<b>同比變動</b>
	<b>人民幣千元</b>	<b>人民幣千元</b>	
收入	<b>102,096</b>	11,832	762.9%
毛利	<b>80,679</b>	3,487	2,213.7%
毛利率	<b>79.0%</b>	29.5%	168.1%
年內虧損*	<b>(357,110)</b>	(217,643)	64.1%
本公司擁有人應佔年內虧損總額	<b>(355,718)</b>	(211,404)	68.3%
	<b>人民幣元</b>	<b>人民幣元</b>	
每股基本虧損	<b>(2.33)</b>	(1.45)	60.4%

\* 本年度年內虧損增加主要系本集團於2025年1月採用的受限制股份計劃計提費用人民幣184,172千元及發生上市費用人民幣23,106千元。

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。

## 業務摘要：

### 經營業績快速攀升，創新藥獲批上市

截至2025年12月31日止年度，本公司實現營業收入人民幣102,096千元，營業收入較上一年度實現大幅增長，核心增長動力來源於兩部分：一是本公司用於治療男性勃起功能障礙的1類新藥昂偉達®（產品代號：TPN171）於2025年7月獲批上市後，市場推廣和銷售成效顯著，收入快速增長；二是VV116乾混懸劑的呼吸道合胞病毒（RSV）感染適應症License-out專案達成里程碑節點，順利收到里程碑款項。

### 聯交所成功掛牌上市

於2025年11月6日，本公司成功完成全球發售且在聯交所主板掛牌上市（股份代號：2630），募集資金總額達5.87億港元，標誌著本公司正式登陸資本市場，開啟發展新篇章。同年12月，憑藉在生物醫藥領域深厚的技術積澱、持續的創新能力以及卓越的資本市場表現，本公司榮獲財聯社2025年「最具投資價值獎」，進一步提升了行業影響力與市場認可度。

### 深化對外合作，構建共贏發展格局

於2025年12月，本公司與先聲藥業正式就VV116新適應症訂立許可協議。根據協議約定，旺山旺水將授予先聲藥業VV116 RSV感染適應症及人偏肺病毒（HMPV）感染適應症在大中華區（包括中國大陸、香港、澳門特別行政區及台灣地區）的獨家開發、製造及商業化權利。通過本次合作，本公司將獲得里程碑收入，同時享有產品獲批上市後的銷售分成，進一步拓寬了盈利管道，實現資源優勢互補，並可發揮本公司及先聲藥業各自研發、生產及商業化的優勢，加速VV116的臨床開發和商業化進程，以期惠及更多患者。

## 1類新藥昂偉達®獲批上市，完成數字行銷部搭建

昂偉達®於2025年7月8日正式獲得藥品註冊證書，2025年8月初完成首批發貨，成功進入商業化階段。行銷層面，本公司創新採用數位化行銷模式，專門成立數字行銷部，組建22人正式團隊，完成完整團隊架構搭建；同步佈局全管道矩陣，在京東、天貓、美團、拼多多、抖音、微信六大平台開設昂偉達®官方旗艦店，通過新媒體構建起從新用戶到忠誠品牌用戶的全鏈路轉化體系，完善品牌服務載體矩陣。

## 研發管線穩步推進

VV116具有廣譜抗病毒潛力的口服核苷類藥物，其乾混懸劑的RSV適應症於2023年2月遞交IND申請，並於2025年順利完成臨床II期試驗，基於該臨床試驗的積極結果，被藥審中心納入突破性治療品種。LV232為本公司在研抗抑鬱候選新藥，具有腦靶向特性，相較於傳統抗抑鬱藥物，預期具備外周副作用更低、起效更快的優勢，於2025年3月完成臨床II期首例患者入組。VV913是本公司研發的新型抗早洩候選新藥，臨床前研究結果表明，體內藥效顯著，且具備按需用藥的突出優勢。於2025年10月本公司向國家藥品監督管理局遞交IND申請，於2026年1月已獲得臨床試驗默示許可。

## 連雲港工廠提質增效，產能佈局持續完善

瑞巴派特主要用於治療胃潰瘍、胃黏膜病變、急性胃炎及慢性胃炎的急性加重期，該產品於2024年12月獲得國家藥品監督管理局上市許可。於2025年7月，本公司向江蘇省藥品監督管理局遞交瑞巴派特片上市後生產場地變更申請，歷經技術審評、抽樣檢驗、《藥品生產許可證》變更的現場檢查和綜合評定，於2025年12月8日收到藥品場地變更境內生產藥品備案審查表，順利完成新增生產場地變更，增加連雲港工廠為該藥品的受託生產企業。

昂偉達®於2025年7月獲得國家藥品監督管理局的上市許可。於2025年12月，本公司向江蘇省藥品監督管理局遞交昂偉達®生產場地變更申請，目前已完成技術審評、抽樣檢驗、《藥品生產許可證》變更的現場檢查，正由江蘇省藥品監督管理局進行《藥品生產許可證》變更的審批和場地變更的綜合評定。

## 強化知識產權佈局，築牢創新發展屏障

報告期內，本公司高度重視知識產權體系建設，持續加大核心技術專利佈局力度，不斷完善全球化知識產權保護網路。全年共提交新專利申請40件，其中：

- 專利合作條約(PCT)專利申請6件
- 國內專利申請25件
- 國外專利申請9件

通過系統化、全球化的專利佈局，進一步鞏固了本公司在創新藥、仿製藥及特色原料藥等領域的技術壁壘，為本公司長期可持續發展提供了有力支撐。

## 綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	102,096	11,832
銷售成本		<u>(21,417)</u>	<u>(8,345)</u>
毛利		80,679	3,487
其他收入	5	17,037	8,052
其他收益及虧損淨額	6	(3,204)	211
研發開支		(202,502)	(134,863)
行政開支		(163,775)	(65,071)
銷售開支		(45,495)	(4,321)
預期信用損失模式下的 減值虧損，扣除撥回		(3,180)	(2,787)
上市開支		(23,106)	(6,187)
融資成本	7	<u>(13,358)</u>	<u>(16,164)</u>
稅前虧損	8	(356,904)	(217,643)
所得稅開支	9	<u>(206)</u>	<u>—</u>
年內虧損		<u><u>(357,110)</u></u>	<u><u>(217,643)</u></u>
其他全面收入(開支)			
其後可能重新分類至損益的項目： 換算海外業務產生的匯兌差額		<u>82</u>	<u>(222)</u>
年內全面開支總額		<u><u>(357,028)</u></u>	<u><u>(217,865)</u></u>
以下人士應佔年內虧損總額：			
本公司擁有人		(355,718)	(211,404)
非控股權益		<u>(1,392)</u>	<u>(6,239)</u>
		<u><u>(357,110)</u></u>	<u><u>(217,643)</u></u>

截至12月31日止年度

2025年

2024年

附註

人民幣千元

人民幣千元

以下人士應佔年內全面虧損總額：

本公司擁有人

(355,636)

(211,626)

非控股權益

(1,392)

(6,239)

(357,028)

(217,865)

每股虧損

10

— 基本 (人民幣元)

(2.33)

(1.45)

— 攤薄 (人民幣元)

(2.33)

(1.45)

## 綜合財務狀況表

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		513,639	360,753
使用權資產		118,907	122,980
無形資產		93,211	77,770
其他非流動資產		2,268	5,051
		<u>728,025</u>	<u>566,554</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		6,299	3,287
貿易應收款項	12	6,704	8,717
預付款項及其他應收款項	13	2,860	7,960
合同資產		–	1,141
以公允價值且其變動計入損益的金融資產	14	69,464	–
其他流動資產		27,997	17,162
銀行結餘及現金		447,974	121,135
		<u>561,298</u>	<u>159,402</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	184,543	126,188
合同負債		9,818	5,726
應付關聯方款項		–	11,267
租賃負債		21,676	13,967
借款		307,777	151,968
遞延收益		411	13,079
		<u>524,225</u>	<u>322,195</u>
<b>流動資產(負債)淨額</b>		<u>37,073</u>	<u>(162,793)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>765,098</u>	<u>403,761</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		24,932	28,355
借款		292,189	222,160
遞延收益		12,276	12,875
		<u>329,397</u>	<u>263,390</u>
<b>資產淨值</b>		<u>435,701</u>	<u>140,371</u>

	於12月31日	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
權益		
股本	167,598	6,601
儲備	<u>278,624</u>	<u>142,899</u>
本公司擁有人應佔權益	446,222	149,500
非控股權益	<u>(10,521)</u>	<u>(9,129)</u>
總權益	<u><u>435,701</u></u>	<u><u>140,371</u></u>

## 綜合財務報表附註：

### 1. 一般資料

蘇州旺山旺水生物醫藥股份有限公司（「本公司」）於2013年1月21日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立為一家有限公司。於2023年3月10日，本公司根據《中華人民共和國公司法》改制為股份有限公司。其註冊辦事處地址為中國蘇州蘇州工業園區裕新路108號A棟8樓。其香港主要營業地點為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場2座31樓。

本公司H股已於2025年11月6日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）是一家創新驅動型生物醫藥企業，致力於神經精神系統疾病、感染性疾病及生殖健康領域臨床需求的滿足。

本公司的控股股東為沈敬山博士（「沈博士」）及其配偶金潔女士。沈博士亦為本公司的創始人之一。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，其亦為本公司及其附屬公司的功能貨幣。

### 2. 編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括《上市規則》及香港《公司條例》規定的適用披露。在批准綜合財務報表時，董事合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。因此，彼等繼續採用持續經營會計基準編製綜合財務報表。

### 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。

於本公告日期，下列新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則已頒佈但尚未生效：

《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號（修訂本）	金融工具分類及計量（修訂本） <sup>2</sup>
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>2</sup>
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號（修訂本）	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>1</sup>
國際財務報告準則會計準則（修訂本）	國際財務報告準則會計準則之年度改進 – 第11卷 <sup>2</sup>
《國際財務報告準則》第18號	財務報表中的呈列及披露 <sup>3</sup>
《國際會計準則》第21號（修訂本）	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下文所述的新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預計應用該等經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對可預見未來的本集團綜合財務報表產生重大影響。

#### 《國際財務報告準則》第18號財務報表中的呈列及披露

《國際財務報告準則》第18號財務報表中的呈列及披露規定財務報表中的列報及披露要求，將取代《國際會計準則》第1號財務報表的呈列。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於繼承《國際會計準則》第1號的許多要求的同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標的披露，並改善披露的財務報表中資料的聚合及分拆。此外，若干《國際會計準則》第1號的段落已移至《國際會計準則》第8號及《國際財務報告準則》第7號。對《國際會計準則》第7號現金流量表及《國際會計準則》第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

《國際財務報告準則》第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期新準則的應用將影響損益表之呈列及披露，但對本集團的財務狀況及表現並無重大影響。

#### 4. 收入及分部報告

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>收入確認時間</b>		
<i>按時間點</i>		
銷售藥品	57,844	1,481
對外授權收入	33,773	5,102
轉讓知識產權所得收入	10,000	—
	<u>101,617</u>	<u>6,583</u>
<i>隨時間</i>		
CRO服務	479	5,249
	<u>102,096</u>	<u>11,832</u>
<b>區域市場</b>		
中國	101,940	11,790
烏茲別克斯坦	156	42
	<u>102,096</u>	<u>11,832</u>

## 5. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	15,906	7,134
銀行利息收入	661	708
其他	470	210
	<u>17,037</u>	<u>8,052</u>

## 6. 其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌(虧損)/收益淨額	(2,846)	239
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 公允價值變動產生的(虧損)/收益	(706)	218
租賃修改虧損	-	(156)
出售物業、廠房及設備產生的虧損	-	(37)
其他	348	(53)
	<u>(3,204)</u>	<u>211</u>

## 7. 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款利息	16,149	12,957
減：在建工程成本資本化的金額	4,479	801
	<u>11,670</u>	<u>12,156</u>
租賃負債利息	1,399	1,748
按攤銷成本計量的金融負債利息	-	1,875
關聯方貸款的利息	289	385
	<u>13,358</u>	<u>16,164</u>

## 8. 稅前虧損

年內稅前虧損經扣除(計入)下列各項後得出：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	21,730	20,437
使用權資產折舊	15,006	14,326
無形資產攤銷	4,215	774
折舊及攤銷總額	40,951	35,537
減：在建工程成本資本化的金額	1,916	1,916
存貨成本資本化的金額	1,719	898
	<b>37,316</b>	<b>32,723</b>
核數師薪酬	4,300	207
已確認(已撥回)減值虧損		
— 貿易應收款項	2,000	3,237
— 其他應收款項	(4)	(109)
— 合同資產	1,184	(341)
確認為開支的存貨成本		
— 研發開支	9,591	10,809
— 銷售成本	6,890	1,613
上市開支	23,106	6,187
董事及監事酬金	36,974	17,454
其他員工成本：		
— 薪金及其他福利	62,336	56,796
— 酌情花紅(註)	5,613	3,456
— 退休福利計劃供款	7,468	7,293
— 股份支付	150,403	—
員工成本總額(包括董事及監事酬金)	262,794	84,999
減：存貨成本資本化的金額	1,740	1,065
	<b>261,054</b>	<b>83,934</b>

註：酌情花紅乃參考本集團內相關人士的責任和職責及本集團的績效釐定。

## 9. 所得稅開支

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，各類企業的企業所得稅統一為25%，自2008年1月1日起生效。

本公司於2022年11月18日獲得「高新技術企業」認證，根據相關條件，可享受自認證年度起三年內15%的優惠稅率。於2025年12月19日，本公司續期認證後，仍可享受自認證年度起三年內15%的優惠稅率。因此，截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司的適用企業所得稅稅率(簡稱「EIT稅率」)為15%。

根據財稅2023年第7號公告規定，本公司在截至2025年12月31日止年度的合格研發支出可享受200%的加計扣除(2024年：200%)。

Vigonvita Tashkent LLC，本公司的全資附屬公司，截至2025年及2024年12月31日止年度均適用烏茲別克斯坦企業所得稅15%的稅率。

於2025年及2024年的所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所列的稅前虧損對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前虧損	(356,904)	(217,643)
按中國所得稅稅率25%	(89,226)	(54,411)
不可抵扣費用的稅務影響	30,789	430
研發支出加計扣除的稅務影響	(25,727)	(25,439)
未確認稅務虧損的稅務影響	64,155	75,392
未確認的可抵扣暫時性差異的稅務影響	20,306	4,075
以前未確認的可抵扣暫時性差異的使用	(91)	(47)
	<u>206</u>	<u>-</u>
所得稅開支	<u>206</u>	<u>-</u>

## 10. 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本及稀釋虧損基於以下數據計算：

虧損數字計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>虧損</b>		
就本公司擁有人應佔年內每股基本虧損而言之虧損	<u>(355,718)</u>	<u>(211,404)</u>
	千股	千股
<b>股份數目</b>		
就每股基本虧損而言之普通股加權平均數	<u>152,652</u>	<u>145,558</u>
	人民幣	人民幣
每股基本虧損	<u>(2.33)</u>	<u>(1.45)</u>

### (b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損按假設轉換全部攤薄潛在普通股而調整發行在外普通股的加權平均數計算。截至2025年12月31日止年度，每股攤薄虧損計算未假設超額配股期權的行使，因為若假設行使該期權將導致每股虧損減少。因此，截至2025年12月31日止年度，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。(截至2024年12月31日止年度擁有一名投資者的股份(為潛在普通股))。由於截至2024年12月31日止年度本集團產生虧損，計算每股攤薄虧損時並未計入潛在普通股，原因是計入潛在普通股會產生反攤薄作用。因此，截至2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損與有關年度每股基本虧損相同。

## 11. 股息

截至2025年12月31日止年度，概無向本公司普通股股東派付或擬派發任何股息，且自報告期末後亦未提出擬派發任何股息（2024年：無）。

## 12. 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	10,409	10,875
減：信貸虧損撥備	3,705	2,158
	<u>6,704</u>	<u>8,717</u>

以下為於2024年及2025年12月31日本集團基於發票日期呈列之貿易應收款項（經扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1至30天	6,444	8,120
31至60天	–	40
61至90天	–	171
91至120天	74	52
121至180天	–	–
181至365天	65	–
365天以上	121	334
	<u>6,704</u>	<u>8,717</u>

## 13. 預付款項及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買材料及研發服務的預付款項	2,464	4,415
遞延發行成本	–	3,253
其他應收款項	–	84
減：信貸虧損撥備	–	4
	<u>–</u>	<u>80</u>
按金	253	210
短期租賃及物業管理費的預付款項	143	2
	<u>2,860</u>	<u>7,960</u>

## 14. 以公允價值且其變動計入損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市市場基金	<b>69,464</b>	–

於2025年11月12日，本集團認購兩隻非上市市場基金（均為獨立第三方），金額分別為63,897,000港元及63,897,000港元（折合人民幣58,259,000元及人民幣58,259,000元）。該等非上市市場基金的相關投資主要為短期美國國庫票據。該等非上市市場基金可按本集團全權決定應要求於5個工作日內贖回。於2025年12月30日，分別贖回該等非上市市場基金約25,500,000港元及25,500,000港元（折合人民幣23,174,000元及人民幣23,174,000元）。

為短期投資目的，本集團於2026年1月認購另外兩隻非上市市場基金（均為獨立第三方），金額分別為35,124,000港元及16,000,000港元（折合人民幣31,549,000元及14,423,000元）。該等非上市市場基金可按本集團全權決定應要求於5個工作日內贖回。

董事會認為，本公司與上述所有非上市市場基金之間並無任何附加協議或安排。

## 15. 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
研發開支的貿易應付款項	5,871	3,502
應計研發開支	24,958	19,620
在建工程應付款項	87,461	81,403
應計員工成本及福利	11,333	9,107
應計上市費用及發行成本	4,816	7,002
應計銷售與行政開支的專業服務費	23,670	–
就購置無形資產應付款項	18,575	2,750
機器及設備應付款項	477	977
物業管理費應付款項	2,314	286
其他應付稅項	1,666	1,302
按金	3,399	2
其他	3	237
	<b>184,543</b>	<b>126,188</b>

以下為於各報告期末本集團基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
30天內	4,766	1,189
31至90天	132	1,677
91至180天	–	373
181至365天	1	79
365天以上	972	184
	<b>5,871</b>	<b>3,502</b>

供應商授予的平均信貸期通常為30天至60天。本集團附屬公司之間的結餘並無信貸期限。

## 管理層討論與分析

### I 業務回顧

#### 公司概覽

本公司成立於2013年，其H股於2025年11月6日在聯交所主板上市。本公司是一家創新驅動型生物醫藥企業，以改善患者的健康和生活質量為使命，致力於神經精神、生殖健康及病毒感染領域的新藥創製。本公司構建了覆蓋創新藥先導發現－成藥性評價－臨床前研究－臨床研究－製造－商業化的全產業鏈、全內控的一體化功能綜合體系，快速高效地實現候選新藥從實驗室研究向臨床應用的轉化。

作為一家擁有端對端能力的生物醫藥公司，本集團致力於發現、開發和商業化小分子藥物。本集團能夠以高效、具成本效益的方式將候選藥物從實驗室帶到臨床上，滿足迫切及巨大的未被滿足臨床需求。

本集團研發中心位於蘇州及上海，總建築面積（「**總建築面積**」）超過8,000平方米。截至2025年12月31日，本集團已建立一支由145名成員組成的專業內部研發團隊，他們平均擁有超過10年的行業經驗，且研發團隊成員中超過60%擁有碩士或以上學位。研發團隊的職能涵蓋先導發現與優化、成藥性評價及臨床前候選化合物(PCC)確定、臨床前研究、藥品化學成分生產和控制（「**CMC**」）、臨床研究及監管事務的整個範疇。

本集團在江蘇省連雲港市擁有一間符合GMP標準的商業化生產設施，總建築面積約51,955平方米，設有一個口服固體劑型小分子藥物車間及一個原料藥車間，年設計產能為1億粒膠囊及6億片片劑。本集團的內部生產能力可提高開發及生產流程的效率，能夠實現可靠的質量及成本控制，並確保穩定、及時的臨床及商業藥物供應，以應對任何供應鏈中斷。

截至2025年12月31日，本集團已建立一支由50名僱員組成的專門業務開發及商業化團隊，他們擁有豐富的行業經驗。將為本集團獲批上市藥物的商業化提供強大支持。此外，本集團秉持開放合作的思維，積極尋求行業領先的參與者的授權與合作安排，以最大化本集團資產的臨床與商業價值。

## 產品管線

截至2025年12月31日，本集團已形成極具競爭力且多元化的9個創新藥產品管線，其中2項處於商業化階段，4項處於臨床階段，3項處於臨床前階段。

除創新管線外，本集團亦在推進仿製藥管線，通過產生可見、經常性收益流和現金流，作為我們業務的策略性補充，從而增強整體韌性。

## 已獲批資產

### 民得維® (氫溴酸氬瑞米德韋 (VV116) 片)

VV116是一款具有廣譜抗病毒潛力的口服核苷類RNA依賴性RNA聚合酶抑制劑，其片劑用於治療新冠病毒感染適應症，並已經在中國（商品名：民得維®）和烏茲別克斯坦（商品名：Mindvy®）獲得批准上市。民得維®是首款獲得常規批准的無遺傳毒風險口服核苷類抗新冠病毒藥物，臨床療效顯著、安全性好、基本無藥物間相互作用，合併用藥禁忌少。

臨床前研究顯示，VV116具有顯著的抗新冠病毒作用。在細胞水準上，VV116對新冠病毒原始株和已知主要變異株均展現出強抑制活性。在感染新冠病毒原始株的小鼠模型上，VV116可使肺部病毒滴度降至檢測限以下；在感染新冠病毒Delta變異株的小鼠模型，VV116可顯著降低小鼠肺部的病毒滴度。

### 民得維®的包裝



### MINDVY®的包裝



## 昂偉達® (鹽酸司美那非 (TPN171) 片)

TPN171作為一款具有全新化學結構的高活性、高選擇性磷酸二酯酶5(PDE5)抑制劑，其片劑用於治療勃起功能障礙適應症已經在中國（商品名：昂偉達®）和烏茲別克斯坦（商品名：Onvita®）獲得批准上市。昂偉達®臨床療效顯著，安全性高，適用人群廣泛，使用場景多元，具備成為同類最佳(Best-in-Class)藥物的潛力。

### 昂偉達®於中國的包裝



### ONVITA®於烏茲別克斯坦的包裝



臨床前研究顯示，TPN171對PDE5的抑制作用強（IC<sub>50</sub>為0.62 nM），可顯著增強SD大鼠、Beagle犬和家兔的陰莖勃起功能。III期臨床試驗顯示，TPN171片臨床療效顯著，臨床推薦起始劑量低於同靶點已上市藥物，患者按需服用TPN171片2.5mg、5mg、10 mg劑量，各組陰莖插入陰道成功率分別高達88.67%、90.33%、92.02%（提高40.58%、42.43%、43.98%），性交成功率分別高達70.52%、72.09%、74.65%（提高61.91%、63.70%、65.19%），勃起功能專項評分(IIEF-EF)分別高達25.7分、25.6分、26.1分（提高12.3分、12.3分、12.7分），接近正常水準（≥26分為正常）。

TPN171片起效快，口服30分鐘內可發揮作用，可即需即用；藥效持續時間適中，半衰期為8至11小時，契合人們的作息規律。TPN171片與適量含酒精飲品同服時藥效不受影響。TPN171片適用人群廣泛，I期臨床試驗結果顯示，老年人、輕中度肝功能受損以及輕中重度腎損害患者等特殊人群均可使用。

TPN171片安全性優勢突出，臨床不良反應發生率低於同靶點已上市藥物。III期臨床試驗顯示，TPN171片2.5mg、5mg、10 mg劑量組頭痛(2.6%、3.2%、3.7%)、消化不良(0%、0.5%、0.5%)等常見不良反應的發生率更低。TPN171片對PDE其他亞型(副作用相關)的抑制作用弱，故而未見與之相關的不良反應或很少發生，如未發生視覺異常(PDE6相關)、背痛及肌肉痛(PDE11相關)等不良反應，面部潮紅(PDE1相關)不良反應發生率比西地那非更低。

## 瑞巴派特

瑞巴派特是一種內源性黏膜保護劑，用於治療多種胃腸道疾病。其通過誘導胃黏膜中環氧合酶-2的表達來發揮作用，從而增加胃黏膜中前列腺素E<sub>2</sub>的合成。其還可以增強胃黏膜血流量和黏液分泌，促進胃黏膜上皮生長因子基因的表達，從而預防潰瘍的發生，促進潰瘍癒合。該原廠藥由大塚製藥株式會社開發，用於治療胃潰瘍、胃黏膜病變、急性胃炎和慢性胃炎急性發作。其於1990年12月獲得醫藥品醫療機器綜合機構(PMDA)批准上市。本集團於2024年12月獲得國家藥品監督管理局對該產品的上市批准。

## 達泊西汀

達泊西汀是一種用於治療PE的選擇性血清素再攝取抑制劑。該原廠藥由禮來研發，於2010年12月獲得國家藥品監督管理局的上市批准。根據灼識諮詢的資料，達泊西汀等選擇性血清素再攝取抑制劑具有相對較短的代謝週期和較高的適應性，已成為PE領域的金標準。於2023年10月，本集團獲得對成品製劑鹽酸達泊西汀片(30mg)的批准。

## 臨床階段資產

### 1. LV232

LV232是本集團的核心產品，是一款潛在的同類首創雙靶點5-HTT/5-HT<sub>3</sub>受體調節劑。憑藉獨特的作用機制，LV232的兩個靶點協同發揮作用，增強抗抑鬱效果，同時減少常見胃腸道副作用(如惡心及嘔吐)的嚴重程度。本集團於2025年4月在中國啟動LV232用於治療抑鬱症的II期臨床試驗，並預計將於2026年下半年完成試驗。臨床III期試驗計劃在2027年上半年度開始，預計將於2028年12月底前完成，計劃於2029年2月提交LV232的NDA申請，2030年6月底前取得藥品註冊批件。

在已完成的LV232的I期臨床試驗中的超過100名健康受試者中，所有不良反應的嚴重程度均為1級，並且是完全可逆的。鑒於LV232具有較高的安全性以及良好的患者依從性，預計其停藥率會遠低於傳統的選擇性血清素再攝取類抗抑鬱藥物，這或會極大提高其治療抑鬱症的效果。此外，臨床前研究表明，在多種抑鬱動物模型上LV232均展現出了顯著的抗抑鬱作用；LV232在疼痛的動物模型中展現出了良好的療效，預期對抑鬱症的軀體症狀疼痛也有改善作用。

我們最終可能無法成功開發LV232並將其上市。

## 2. *VV116 RSV適應症*

RSV是一種RNA病毒，可能會對兒童、老年人和免疫力低下的群體造成持續性威脅。VV116是中國唯一一款靶向RdRp治療RSV感染的臨床階段候選藥物。於2023年5月，本集團獲得了國家藥品監督管理局的IND批准，以開展VV116乾混懸劑的I期臨床試驗。截至2025年12月31日，VV116乾混懸劑已被藥審中心納入突破性治療品種名單，適應症為治療RSV感染。根據II期臨床研究療效及安全性數據，確定了III期臨床研究推薦劑量(RP2D)，基於此結果，本集團於2025年12月與藥審中心進行了關鍵臨床研究前的溝通交流(EOP2)，已進入III期臨床研究。本集團的臨床開發戰略側重於追求快速進入市場，同時在獲得上市批准後探索擴大適應症和患者群體的廣泛機遇。

於2025年12月，本公司與先聲藥業正式就VV116新適應症訂立許可協議。本公司將授予先聲藥業VV116 RSV感染適應症及人偏肺病毒(HMPV)感染適應症在大中華區(包括中國大陸、香港、澳門特別行政區及台灣地區)的獨家開發、製造及商業化權利。本公司將獲得首付款、里程碑收入以及產品獲批上市後的銷售分成。

我們最終可能無法成功開發用於治療RSV感染的VV116並將其上市。

## 3. *TPN 102*

TPN102是一個新型抗癲癇候選藥物。臨床前研究結果表明，在多種難治性癲癇動物模型上，TPN102的藥效優於陽性對照藥(托吡酯和唑尼沙胺)，且其對與兒童生長發育相關的碳酸酐酶II的抑制作用弱於陽性對照藥，預期更適合用於癲癇的兒童患者的治療。本集團於2018年6月獲得國家藥品監督管理局的IND批准，可以開展TPN102治療癲癇的臨床試驗。截至2025年12月31日，TPN102正處於I期臨床階段。

我們最終可能無法成功開發TPN102並將其上市。

#### 4. VV119

VV119是一種用於治療精神疾病（尤其是精神分裂症）的獨立開發的多靶點血清素－多巴胺活性調節劑。作為一款前藥，VV119及其主要活性代謝物可通過D<sub>3</sub>受體的拮抗活性、D<sub>2</sub>受體的部分激動活性、5-HT<sub>1A</sub>受體的部分激動活性、5-HT<sub>2A</sub>受體的部分激動活性以及5-HT轉運體的抑制活性聯合發揮作用。VV119採用多靶點策略，充當血清素－多巴胺活性調節劑。其半衰期較長，並具有開發為長效製劑的潛力。臨床前數據顯示，VV119可改善精神分裂症的陽性症狀、陰性症狀及認知功能，同時也會降低錐體外系副作用的風險。這些潛在的臨床效益使VV119成為一種更優的治療方案，可促進改善患者的依從性。於2023年9月，VV119獲得了國家藥品監督管理局的IND批准，可開展VV119治療精神分裂症的I期及II期臨床試驗。截至2025年12月31日，VV119正處於I期臨床階段。

我們最終可能無法成功開發VV119並將其上市。

#### 5. VV261

VV261是一款具有廣譜抗病毒潛力的新型核苷雙前藥。VV261進入體內後，可轉化為活性核苷三磷酸形式，抑制發熱伴血小板減少綜合征病毒（「SFTSV」）RNA依賴性RNA聚合酶(RdRp)，從而中斷病毒轉錄和基因組複製過程，有效治療SFTSV感染。VV261的活性形式靶向病毒RdRp高度保守的活性中心，預期耐藥屏障高。臨床前研究結果表明VV261能夠強效抑制SFTSV，量效關係明顯，具有口服生物利用度高、安全性好等優點。此外，VV261還具有廣譜抗病毒潛力，對包括基孔肯雅病毒、冠狀病毒、流感病毒、沙粒病毒等一系列RNA病毒均有較強的抑制作用。於2024年8月，本集團獲得國家藥品監督管理局的IND批准，開展VV261治療SFTSV的臨床試驗。截至2025年12月31日，VV261正處於I期臨床階段。

我們最終可能無法成功開發VV261並將其上市。

## 未來及展望

本集團擬通過下列策略來發揮我們的競爭優勢：

- 快速推進候選藥物的臨床開發；
- 持續提升我們的研發能力及進一步擴張我們的管線；
- 持續增強我們的商業化能力，探索合作機會，以將我們管線資產的價值最大化。

## II 財務回顧

### 收入

本集團的收入由2024年的人民幣11.8百萬元大幅增至2025年的人民幣102.1百萬元，主要原因是(i)本集團2025年開始商業化一款新藥品，該藥品銷售迅速增加人民幣53.8百萬元，(ii)2025年本集團與客戶正式訂立許可協議，收取首付款人民幣30.0百萬元，及(iii)2025年訂立的專利轉讓協議有關的知識產權轉讓所得收入大幅增加人民幣10.0百萬元。

### 銷售成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
特許權使用費	2,014	1,622
員工成本	834	1,607
材料成本	3,423	636
折舊及攤銷	14,669	3,961
其他	477	519
	<u>21,417</u>	<u>8,345</u>

本集團的銷售成本由2024年的人民幣8.3百萬元增至2025年的人民幣21.4百萬元，主要是由於(i)折舊與攤銷增加人民幣10.7百萬元，隨著連雲港工廠的建設進展，生產相關的折舊增加人民幣7.2百萬元，以及本集團產品商業化後，形成的無形資產攤銷增加人民幣2.8百萬元，及(ii)材料成本增加人民幣2.8百萬元，原因是產品銷售的增加也帶來了材料成本的增加。

## 毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售藥品	48,138	83.2	72	4.9
對外授權收入	32,573	96.4	3,480	68.2
轉讓知識產權	10,000	100.0	—	—
CRO服務	2	0.4	2,750	52.4
小計	<u>90,713</u>	<u>88.9</u>	<u>6,302</u>	<u>53.3</u>
未分配生產間接成本的 折舊及攤銷	(10,034)		(2,815)	
合計	<u>80,679</u>	<u>79.0</u>	<u>3,487</u>	<u>29.5</u>

由於上述原因，本集團的毛利由2024年的人民幣3.5百萬元增加至2025年的人民幣80.7百萬元。本集團的毛利率由2024年的29.5%升至2025年的79.0%，主要是由於(i) 2025年的里程碑及權利轉讓付款貢獻了本集團收入的接近一半，對應的銷售成本較少；及(ii) 2025年開始的商業化產品銷售毛利率較高。

## 其他收入

本集團的其他收入由2024年的人民幣8.1百萬元增至2025年的人民幣17.0百萬元，主要由於中國政府機關作為本集團研發活動及人才發展獎勵的政府補助增加人民幣8.8百萬元。

## 其他收益及虧損淨額

本集團的其他收益及虧損淨額由2024年的收益人民幣0.2百萬元降至2025年的虧損人民幣3.2百萬元，主要由於國際匯率波動帶來的匯兌虧損人民幣2.8百萬元。

## 研發開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
試驗及測試開支	51,551	56,723
僱員福利開支	42,269	44,968
以股份為基礎的薪酬開支	76,462	—
折舊及攤銷	12,810	13,555
材料成本	9,591	10,809
水電費及辦公開支	7,165	6,333
其他	2,654	2,475
	<b>202,502</b>	<b>134,863</b>

本集團的研發開支由2024年的人民幣134.9百萬元增至2025年的人民幣202.5百萬元，主要由於以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣76.5百萬元，與本集團於2025年1月採用的受限制股份計劃有關。該增加部分被試驗及測試開支減少人民幣5.1百萬元所抵銷，這主要與不同候選產品的臨床試驗狀態不斷演變一致。具體而言，於2024年，本集團在中國進行了TPN171治療ED的三期臨床試驗，該臨床試驗招募471名患者，並已於2024年底基本完成。

## 行政開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支	27,317	23,943
以股份為基礎的薪酬開支	104,207	14,745
折舊及攤銷	10,806	14,533
水電費及辦公開支	6,427	5,712
專業服務費	11,320	3,854
其他	3,698	2,284
	<b>163,775</b>	<b>65,071</b>

本集團的行政開支由2024年的人民幣65.1百萬元大幅增至2025年的人民幣163.8百萬元，主要由於以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣89.5百萬元，此乃與本集團於2025年1月採用的受限制股份計劃有關。

## 銷售開支

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

營銷、推廣及廣告費用	29,672	791
僱員福利開支	7,996	2,855
以股份為基礎的薪酬開支	3,503	—
辦公開支	3,673	598
其他	651	77
	<u>45,495</u>	<u>4,321</u>

本集團的銷售開支由2024年的人民幣4.3百萬元增至2025年的人民幣45.5百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣3.5百萬元，此乃與本集團於2025年1月採用的受限制股份計劃有關；(ii)僱員福利開支增加人民幣5.1百萬元，主要原因是2025年本集團招聘了更多銷售人員；及(iii)營銷、推廣及廣告費用增加人民幣28.9百萬元，主要原因是2025年本集團為促進新產品的銷售開展了較多的營銷活動。

## 預期信用損失模式下的減值虧損(扣除撥回)

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

就以下各項確認／(撥回)的減值虧損		
— 貿易應收款項	2,000	3,237
— 其他應收款項	(4)	(109)
— 合約資產	1,184	(341)
	<u>3,180</u>	<u>2,787</u>

本集團在預期信用損失模式下的減值虧損(扣除撥回)由2024年的人民幣2.8百萬元增至2025年的人民幣3.2百萬元，這主要由於合約資產減值虧損增加人民幣1.5百萬元，主要與我們分別對兩名客戶進行的信用風險評估及確認減值虧損有關，部分被人民幣1.2百萬元的變動所抵銷，這是由於與2024年貿易應收款項的減值虧損相比，2025年的貿易應收款項的減值虧損減少。

## **每股基本及攤薄虧損**

本集團的每股基本及攤薄虧損由2024年的人民幣1.45元增加至2025年的人民幣2.33元，主要是由於虧損擴大所致，虧損擴大主要與本集團於2025年1月採用的受限制股份計劃有關。

## **物業、廠房及設備**

本集團的物業、廠房及設備主要包括機器及設備、辦公設備及裝置、租賃物業裝修、建築物、車輛及在建工程。

本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣360.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣513.6百萬元，主要由於(i)建築物的增加，主要因為本集團連雲港的生產設施增加；及(ii)在建工程增加人民幣151.7百萬元，這主要與在蘇州建立研發中心有關。

## **貿易應收款項**

本集團的貿易應收款項主要指產品對外授權、提供的CRO服務及醫藥產品銷售而應收的結餘。

本集團的貿易應收款項自截至2024年12月31日的人民幣8.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣6.7百萬元，主要是因為本集團對外授權取得的銷售分成減少。

## **預付款項及其他應收款項**

本集團的預付款項及其他應收款項主要包括(i)購買材料及研發服務的預付款項(指向服務提供者支付的臨床前及臨床研發預付款項)；(ii)遞延發行成本，代表與全球發售相關的遞延上市開支；(iii)其他應收款項；(iv)按金；及(v)短期租賃及物業管理費的預付款項。

本集團的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣8.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要原因是(i)遞延發行成本減少；及(ii)隨著臨床試驗的進展，預付研發服務的款項減少。

## 貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項主要包括(i)研發開支的貿易應付款項；(ii)應計研發開支；(iii)在建工程應付款項；(iv)應計員工成本及福利；(v)應計上市費用及發行成本；(vi)應計銷售與行政開支的專業服務費；(vii)就收購無形資產的應付款項；(viii)機器及設備的應付款項；(ix)物業管理費應付款項；(x)其他應付稅項；及(xi)按金。

本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣126.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣184.5百萬元。主要是由於(i)本集團根據建設進度結算的在建工程應付款項增加；(ii)本集團的無形資產收購應付款項由截至2024年12月31日的人民幣2.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣18.6百萬元，主要是因為本集團根據研發進展計提了里程碑付款；及(iii)本集團為產品商業化開展的行銷活動應付款項增加。

## 流動資金及資本資源

本集團於2025年12月31日的現金及銀行結餘(包括三個月以上的定期存款以及現金及現金等價物)為人民幣447,974千元，較2024年12月31日的人民幣121,135千元增加269.81%。現金增加主要由於報告期內收取銷售收入、有息銀行借款、股東投入增加所致。

董事認為，經計及本集團可動用的財務資源，本集團擁有充足的可動用營運資金，可滿足其目前需求。本集團將繼續密切監控經營現金流量，並努力為本集團的業務維持穩健的流動資金。

## 債務

於2025年12月31日，本集團的借款均為有息銀行借款，金額為人民幣599,966千元(2024年12月31日：人民幣374,128千元)

## 資產抵押

本集團持有的以下資產作為擔保抵押銀行貸款：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
房屋建築物	235,058	224,755
土地使用權	80,591	83,163
在建工程	232,445	63,630
機器設備	14,339	16,391
	<u>562,433</u>	<u>387,939</u>

## 資本開支及資本承擔

截至2025年12月31日止年度，本集團有關收購物業、廠房及設備以及其他無形資產的合約的資本承擔為人民幣116,032千元（截至2024年12月31日止年度：人民幣203,430千元）。

## 主要財務比率

下表載列截至所示日期本集團的主要財務比率：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.1	0.5
資產負債比率 <sup>(2)</sup>	0.7	0.8

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 資產負債比率乃按總負債除以總資產計算。

截至2025年12月31日止年度，本集團的流動比率為1.1，而截至2024年12月31日止年度為0.5。該增加主要是由於報告期內銀行結餘及現金增加。而截至2025年12月31日止年度，本集團的資產負債比率為0.7，而截至2024年12月31日止年度為0.8。該減少主要是由於全球發售募集資金到賬，致使本集團資本結構顯著優化。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債（於2024年12月31日：無）。

## 外匯風險

本集團的財務報表以人民幣列示，但本集團若干按公允價值計入損益的金融資產以及其他應付款項以外幣計值，並面臨外幣風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

## 上市開支

於2025年12月31日，於本集團的綜合損益表中確認的上市開支為人民幣23,106千元。（2024年12月31日：人民幣6,187千元）。

於2025年10月9日，本公司與三名獨立第三方（「金融服務提供方」）訂立若干融資協議，據此，金融服務提供方就本公司的首次公開發售提供顧問服務，包括物色及引薦投資者。於2025年11月，合共約人民幣33,428,000元的服務費已支付予該等金融服務提供方。管理層認為，該等服務費屬上市發行股份直接應佔的增量成本，應作為權益的扣減項入賬。

## 僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本集團僱用了315名僱員（截至2024年12月31日：286名僱員），其中311名位於中國，4名位於烏茲別克斯坦。下表載列截至2025年12月31日按職能劃分的僱員人數：

職能	僱員人數	百分比
研發	145	46.03%
生產	22	6.98%
質量控制及質量保證	26	8.25%
業務開發、銷售及營銷	50	15.87%
其他	72	22.87%
合計	<u>315</u>	<u>100.00%</u>

本集團相信吸引、聘用及留住優秀僱員的能力對我們的成功至關重要。我們主要通過招聘網站及招聘機構招聘僱員，並考慮工作經驗、教育及專業能力等因素。我們根據資歷及經驗提供具競爭力的薪酬待遇。為確保遵守中國勞動法，我們與僱員訂立標準個人僱傭協議，涵蓋任期、工資、獎金、僱員福利及終止理由等事宜。我們亦與僱員訂立保密及不競爭協議。一般而言，本集團根據僱員的資質、職位及表現確定薪酬待遇。本集團亦已為僱員設立激勵計劃。

截至2025年12月31日止年度，本集團的員工成本總額約為人民幣262.8百萬元（2024年12月31日：人民幣85.0百萬元）。

根據中國法規規定，本集團參加了各種政府法定僱員福利計劃，包括社會保險，即養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險以及住房公積金。根據中國法律規定，本集團須按照僱員工資、獎金及某些津貼的特定百分比向僱員福利計劃作出供款，最高金額由當地政府法規不時規定。此外，本集團為僱員提供各種專業發展機會，鼓勵以績效為導向的環境。本集團專注於創造鼓勵僱員留任及參與的文化。我們定期進行新員工培訓，以指導新員工並幫助彼等適應新的工作環境。本集團亦不時為僱員提供培訓及發展計劃，以實現人才成長。

截至報告期末，本集團設有一個工會。本集團認為，我們已與僱員保持良好的工作關係。報告期內，我們並無因違反職業健康與安全法律或法規而面臨任何重大索賠、訴訟、處罰或行政訴訟，亦無經歷任何會對我們的業務產生重大影響的罷工、勞資糾紛或勞工行動。

董事及高級管理層薪酬由薪酬及考核委員會審閱及董事會批准。於釐定董事及高級管理層薪酬時須考慮相關經驗、義務及責任、時間投入、工作表現及現行市況。

### **重大收購及出售事項**

本公司於報告期內無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

### **重大投資或資本資產之未來計劃**

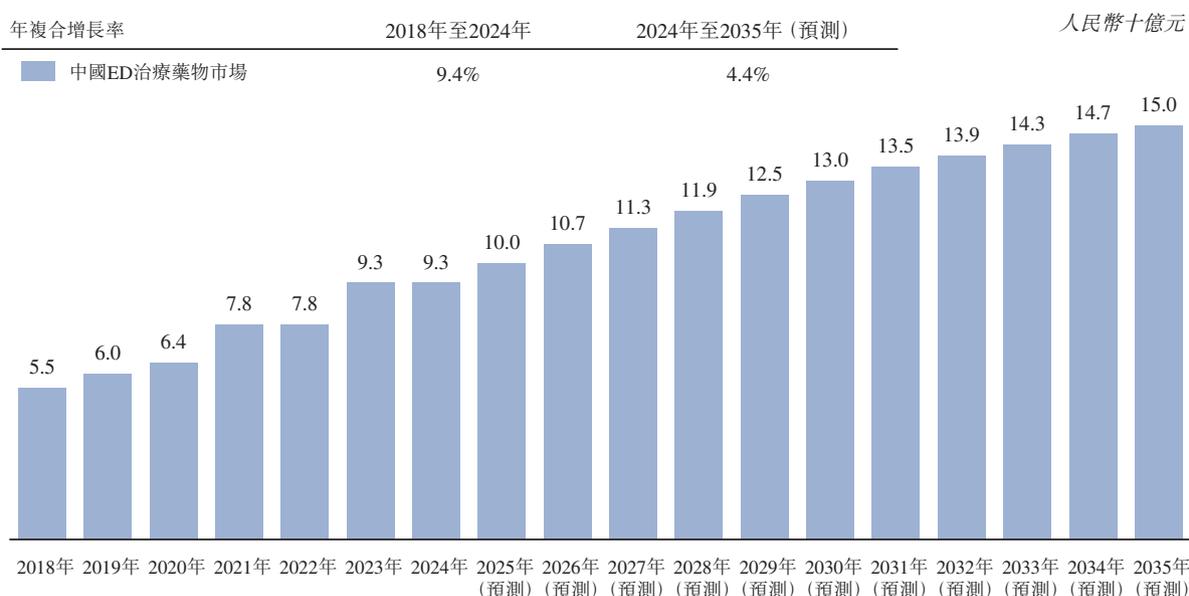
截至2025年12月31日，本集團認購了兩家獨立第三方機構發行的兩款理財產品，金額分別為38,454,000港元（人民幣34,732,000元）和38,453,000港元（人民幣34,732,000元）。上述理財產品的底層投資標的為高流動性、低風險金融工具，包括剩餘期限在一年以內的美國國庫券以及現金及現金等價物。上述理財產品為本金保障型產品，預期年化收益率為0.5%至5%。該等理財產品投資可應本集團要求在5個工作日內贖回，贖回決定權完全歸屬於本集團。

2026年1月，本集團認購了兩家獨立第三方機構發行的兩款理財產品，金額分別為35,124,250港元（人民幣31,549,000元）和16,000,000港元（人民幣14,423,000元）。本公司董事會，就上述理財產品購買事宜進行了五項測試計算，不構成上市規則第14章的規定下須披露的交易。

## 展望與前景

根據灼識諮詢的資料，PDE5抑制劑是治療ED的標準一線治療藥物，2024年，全球PDE5抑制劑市場規模達106億美元。中國PDE5抑制劑市場規模由2018年的人民幣55億元迅速增至2024年的人民幣93億元，年複合增長率為9.1%，並且預計將繼續顯著增長，按4.4%的年複合增長率計，於2035年將達人民幣150億元。

### 中國ED藥物的歷史及預測市場規模（2018年至2035年（預測））



附註：在中國，ED的就診率遠低於發達國家的40至50%，隨著公眾健康意識的提高和醫學教育的擴展，這顯示了巨大的增長潛力。與此同時，中國居民可支配收入的增加推動了藥品消費的升級，而醫療保險覆蓋範圍的擴大和醫療渠道的改善提高了藥物的可及性。此外，中國市場仍處於發展階段，有相當大的市場培育和教育空間。再加上人口加速老齡化，糖尿病和心血管疾病等ED相關疾病的發病率不斷上升，擴大了潛在的病患群。相比之下，發達市場已進入成熟期，就診率穩定、藥物可及性持續、人口結構變化極小，且成長動力有限。

資料來源：灼識諮詢

在健康中國戰略與醫藥創新政策支持下，臨床需求升級與支付環境改善共同推動創新藥行業進入高質量發展階段。男性健康等專科領域需求旺盛、空間廣闊，為本公司創新藥業務提供良好發展基礎。未來本公司將堅持創新引領，深化商業化佈局，不斷提升產品競爭力與市場份額，實現創新藥業務長期穩健增長。

## 報告期後事項

### 採納H股股份獎勵計劃

於2026年2月9日，董事會議決建議採納H股股份獎勵計劃（「H股股份獎勵計劃」），以表彰若干合資格參與者所作出的貢獻，並為彼等提供激勵，以挽留彼等繼續為本集團的持續營運及發展效力。本公司已於2026年3月19日舉行的臨時股東會審議及批准採納H股股份獎勵計劃及授權董事會處理H股股份獎勵計劃相關事宜。根據H股股份獎勵計劃可予授出的獎勵股份的最高數目將不得超過8,379,890股H股。

有關進一步詳情請參閱本公司在聯交所及本公司網站刊發的本公司日期為2026年2月9日的公告、日期為2026年3月2日的通函以及日期為2026年3月19日的臨時股東會之投票表決結果公告。

除上述所披露外，自上市日期至本公告發布之日，本集團並無其他重大後續事件。

## 其他資料

### 全球發售所得款項用途

本公司於全球發售中按33.37港元發行17,597,800股股份，該等股份於2025年11月6日於聯交所主板上市。經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及其他上市相關開支後，本公司自全球發售收到的所得款項淨額約為527.4百萬港元及尚未動用的所得款項淨額於2025年12月31日已存入本公司於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構的短期計息賬戶。根據全球發售提呈發售的每股股份之價格淨額約為29.97港元。

本公司全球發售所得款項淨額已經並將繼續將按招股章程的擬定用途（根據實際獲得的所得款項淨額按比例調整後）分配使用。有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。於2025年12月31日，招股章程所披露所得款項淨額的擬定用途並無任何變動。

下表載列所得款項淨額的擬定用途、截至2025年12月31日的動用情況概要以及預期動用時間表：

招股章程所述的所得款項淨額擬定用途	所得款項淨額分配 (百萬港元)	佔所得款項淨額總數的概約百分比	截至2025年12月31日已動用的金額 (百萬港元)	於2025年12月31日的餘額 (百萬港元)	預期動用時間表 <sup>(附註2)</sup>
<b>1. 核心產品的研發</b>					
(a) 為治療重度抑鬱症的LV232的臨床試驗提供資金					
(i) 為於2025年4月啟動的II期臨床試驗提供資金	52.7	10%	4.6	48.1	2026年12月31日或之前
(ii) 為計劃進行的III期臨床試驗提供資金	105.6	20%	–	105.6	2028年12月31日或之前
(b) 為TPN171舌下含片及口腔崩解片劑型的開發提供資金，以及臨床前研究以探索TPN171的適應症擴展機會	42.2	8%	–	42.2	2028年12月31日或之前
<b>2. 其他候選產品的研發</b>					
(a) 為治療SFTSV的VV261的正在進行及計劃進行的I期臨床試驗以及計劃進行的II期臨床試驗提供資金	31.6	6%	1.1	30.5	2027年12月31日或之前
(b) 為治療癲癇的TPN102的計劃進行的I期及II期臨床試驗提供資金	42.2	8%	–	42.2	2027年12月31日或之前
(c) 為治療精神分裂症的VV119的正在進行及計劃進行的I期臨床試驗以及計劃進行的II期臨床試驗提供資金	42.2	8%	3.0	39.2	2028年12月31日或之前
(d) 為本集團臨床前階段候選藥物的開發提供資金，以推進IND申請提交進程	26.4	5%	10.5	15.9	2026年12月31日或之前
<b>3. 建設本集團的青島工廠</b>	52.7	10%	0.7	52.0	2027年12月31日或之前
<b>4. 強化本集團的銷售及營銷能力</b>					
(a) 用於招募具備製藥行業豐富知識及經驗的新銷售及營銷人員	26.4	5%	2.8	23.6	2027年12月31日或之前
(b) 用於營銷工作，以加強本集團品牌及醫療保健專業人員的知名度以及患者對我們產品的認知	52.7	10%	12.1	40.6	2026年12月31日或之前

招股章程所述的所得款項淨額擬定用途	所得款項 淨額分配 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總數的 概約百分比	截至2025年 12月31日已 動用的金額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 的餘額 (百萬港元)	預期動用 時間表 <sup>(附註2)</sup>
5. 營運資金及其他一般公司用途	52.7	10%	24.7	28.0	2026年 12月31日 或之前
<b>總計</b>	<b>527.4</b>	<b>100%</b>	<b>59.5</b>	<b>467.9</b>	

附註：

1. 上表中所載的若干金額已作四捨五入。因此，表格中所示的總數未必為其之前數字的算術總和。
2. 動用餘下所得款項的預期時間表乃基於本公司的未來市場狀況的最佳估計編製，會因現行及未來市場狀況的發展而有所變更。倘上述全球發售所得款項淨額用途或所得款項淨額於上述目的的分配有任何重大變動，本公司將於適當時候根據相關規則之規定作出正式公佈（如有），以向其股東及潛在投資者提供最新資料。

## 末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息。

## 年度股東會及暫停辦理股份過戶登記手續

年度股東會將於2026年6月18日（星期四）舉行。召開年度股東會的通告預期將會根據上市規則的規定適時刊發及（如適用）寄發予股東。

為確定有權出席年度股東會及於會上投票的本公司H股股東的資格，本公司將於2026年6月15日（星期一）至2026年6月18日（星期四）（包括首尾兩日）期間暫停辦理H股股份過戶登記手續，期間將不會進行任何H股股份的過戶登記。為符合資格出席年度股東會及於會上投票，所有已填妥的股份過戶表格連同有關股票必須在不遲於2026年6月12日（星期五）下午四時三十分送達本公司的H股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，以辦理有關過戶登記手續。

凡於2026年6月18日（星期四）名列本公司股東名冊的股東均有權出席年度股東會及於會上投票。

## 遵守企業管治守則

本公司致力實現高標準企業管治，以保障股東權益。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則，作為其自身的企業管治守則。自上市日期起直至2025年12月31日期間，除下文所述者外，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載原則及所有適用的守則條文。

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。現時由田廣輝博士（「田博士」）兼任本公司董事長、執行董事、首席執行官及總經理的角色。田博士自2013年1月起擔任本公司首席執行官。儘管此種情形構成偏離企業管治守則第C.2.1條所載的守則條文。彼於本集團業務經營與管理方面經驗豐富。董事會相信，鑒於其經驗、個人履歷及其如上述於本公司的角色，田博士作為總經理，對我們業務的深刻了解，是最適合發掘策略機遇及董事會重心的董事。董事會亦相信，由同一人兼任主席及總經理的角色，可(i)確保本集團內部領導貫徹一致，(ii)使董事會整體策略規劃及策略方案執行更有效及更高效，及(iii)促進本集團管理層與董事會之間的信息流通。董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此安排可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。此外，董事會現時由兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成並具有頗強的獨立元素，而非執行董事（包括獨立非執行董事）比重較高可確保權力和權限分佈均衡。董事會將繼續進行檢討，並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將董事長與本公司總經理的角色分開。

根據企業管治守則第二部分守則條文第B.2.2規定，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。此外，根據公司章程，董事會及監事會每屆任期三年，董事及監事任期屆滿，連選可以連任。鑒於董事會及監事會換屆（「換屆」）準備工作尚在進行中，同時考慮到本公司正處於年度報告編製、審計階段，為確保本公司相關業務的連續性和穩定性，董事會及監事會換屆將相應延期，而第一屆董事會及監事會的任期將順延。本公司第一屆董事會下屬各委員會及高級管理人員的任期亦相應順延。本公司第一屆董事會及監事會所有成員將根據相關法律法規和公司章程的有關規定繼續履行相應義務和職責。本公司將積極推進董事會及監事會換屆選舉工作，並將就換屆情況適時發佈進一步公告。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.7條規定，董事長應在並無其他董事出席的情況下與獨立非執行董事每年舉行至少一次會議。截至2026年12月31日止年度，董事長將在並無其他董事出席的情況下與獨立非執行董事舉行至少一次會議。

根據企業管治守則的守則條文第C.5.1條規定，董事會應定期開會，董事會會議應每年至少舉行四次會議，大約每季度一次。截至2026年12月31日止年度，本公司將舉行至少四次定期董事會會議。

由於本公司於上市日期上市，故守則條文第C.2.7條以及守則條文第C.5.1條的規定於本公司全年並不適用。自上市日期至2025年12月31日期間，本公司舉行了2次董事會會議，並無進行董事長與獨立非執行董事之會議。

本公司將持續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其自身有關董事及監事進行證券交易的行為守則。經向全體董事及監事作出具體查詢後，全體董事及監事均確認自上市日期起直至2025年12月31日期間，彼等已嚴格遵守標準守則所訂之標準。

## 購買、出售或贖回上市證券

自上市日期起直至2025年12月31日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售任何庫存股份（定義見上市規則））。於2025年12月31日，本公司並無任何庫存股份。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，並根據上市規則的規定制定書面職權範圍。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，即曹新文女士（「曹女士」）、徐宏喜博士及鞠佃文博士，曹女士擔任主席。曹女士擁有上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審核委員會的主要職責為就本公司的財務報告流程、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見、監督審計流程以及履行董事會指派的其他職責和責任，從而協助董事會。

## 審閱年度業績

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱基於本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表的年度財務資料。審核委員會已經與本公司的管理層及獨立核數師共同審閱本公司採納的會計準則及政策，並已就本集團的風險管理及內部控制系統及財務報告事宜(包括審閱截至2025年12月31日止年度的年度業績)進行討論。審核委員會及獨立核數師認為年度業績符合適用會計準則、法律及法規及本公司已作出適當披露。

## 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本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所呈列數字已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意為經董事會於2026年3月31日批准的本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公告發表意見或核證結論。

## 刊發年度業績及2025年年報

本公告登載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.vigonvita.cn](http://www.vigonvita.cn))，載有上市規則規定的所有資料的本公司2025年年報將於適當時寄發予股東(如適用)並分別於聯交所及本公司的網站上登載。

## 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「原料藥」	指	藥物所含的生物活性物質
「不良反應」	指	因使用藥品而導致的意外、有害事件
「年度股東會」	指	本公司將於2026年6月18日(星期四)召開的2025年度股東會或其任何續會
「抗抑鬱藥」	指	用於預防或治療臨床抑鬱症的藥物
「公司章程」	指	《蘇州旺山旺水生物醫藥股份有限公司章程》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「審核委員會」	指	董事會審核委員會

「生物利用度」	指	藥物進入體循環的給藥劑量比例，為藥物的主要藥代動力學特性之一
「董事會」	指	本公司董事會
「年複合增長率」	指	年複合增長率，一項投資從其期初餘額增至其期末餘額所需的回報率（假設利潤於該項投資的有效期內各年末被重新投資）
「藥審中心」	指	國家藥品監督管理局藥品審評中心，國家藥品監督管理局的一個部門
「中國」或「中國大陸」	指	中華人民共和國，惟僅就本公告而言，不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣地區
「灼識諮詢」	指	灼識行業諮詢有限公司，一家獨立的市場研究及諮詢公司
「本公司」或「旺山旺水」	指	蘇州旺山旺水生物醫藥股份有限公司，一家在中國註冊成立的股份有限公司，其H股在聯交所主板上市
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義，且除文義另有所指外，指沈博士及其配偶金潔女士
「核心產品」	指	具有上市規則第十八A章所賦予的涵義；惟僅就本公告而言，分別指TPN171（ED適應症）及LV232
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「CRO」	指	以按合同基準外包研發服務的形式向製藥、生物技術和醫療器械行業提供支持的合同研究機構
「達泊西汀」	指	一種選擇性血清素再攝取抑制劑(SSRI)，用於治療18至64歲男性早洩(PE)
「抑鬱症」	指	一種常見的精神障礙，涉及長時間情緒低落或失去快樂或對活動的興趣
「董事」	指	本公司董事
「沈博士」	指	沈敬山博士，本公司的創始人之一並為控股股東

「酶」	指	作為催化劑的生物大分子
「勃起功能障礙」或「ED」	指	一種男性性功能障礙，其特點是陰莖持續或反覆出現無法勃起或維持足夠勃起硬度和時長，以達到令人滿意的性行為
「一線治療」	指	對於某種疾病所推薦的初始或首選治療方法
「仿製藥」	指	與原有製劑含有相同活性成分並在劑型、效力、質量、作用以及擬定用途可資比較的藥物
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售（兩者定義見招股章程）
「GMP」	指	根據《中華人民共和國藥品管理法》不時發佈的良好生產規範、指引及規則，作為質量保證的一部分，旨在盡量減少藥品生產過程中污染、交叉污染、混淆及出錯的風險，並確保須遵從這些指引及規則的藥品持續按照適用於其擬定用途的質量和標準生產及控制
「金標準」	指	最佳可用的療法、產品或治療
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所主板上市及買賣並以港元認購及繳足
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際會計準則理事會」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》，包括國際財務報告準則詮釋委員會（或其前身常務詮釋委員會）制定的國際財務報告準則會計準則、《國際會計準則》及詮釋
「IIEF-EF」	指	國際勃起功能指數的勃起功能領域評分

「IND」	指	新藥臨床試驗，候選藥物開始臨床試驗前須進行申請及獲得批准的過程
「抑制劑」	指	添加或應用至另一物質的化學品或物質，用以減緩反應或防止不良化學變化
「連雲港工廠」	指	本集團位於江蘇省連雲港市的生產設施
「上市日期」	指	2025年11月6日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「上市」	指	H股在聯交所主板上市
「主板」	指	由聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	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》
「NDA」	指	新藥申請
「國家藥品監督管理局」	指	中國國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局
「核苷」	指	由嘌呤或嘧啶與戊糖（尤其是核糖或脫氧核糖）縮合而成的化合物
「PDE5」	指	五型磷酸二酯酶，一種作為二聚體水解環磷酸鳥苷的多結構域蛋白質
「I期臨床試驗」	指	在該研究中，對健康人類受試者或患有目標疾病或病症的患者給藥，測試安全性、劑量耐受性、吸收、代謝、分佈、排洩，並在可能情況下了解其藥效的早期適應症
「II期臨床試驗」	指	於更大患者群中測試新候選藥物的II期臨床試驗，旨在收集有關藥物是否有效及其短期效果如何的資料
「III期臨床試驗」	指	就已通過I期及II期的新候選藥物開展的III期臨床試驗，其於更大患者群中測試新候選藥物，並將新候選藥物與現有治療劑或安慰劑進行比較，以了解新候選藥物於實踐中是否效果更佳及是否有重大副作用

「臨床前研究」	指	於非人類受試者中測試藥物的臨床前研究，旨在收集療效、毒性、藥代動力學和安全性資料，並確定藥物是否可以進行臨床試驗
「早洩」或「PE」	指	男性性功能障礙，即男性於開始性行為後不久，且在對陰莖的刺激很小的情況下射精
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2025年10月28日的招股章程
「青島工廠」	指	本集團位於山東省青島市的在建生產設施
「研發」	指	研究與開發
「瑞巴派特」	指	一種2-(1H)-喹啉酮的氨基酸衍生物，用於保護黏膜、治癒胃十二指腸潰瘍和治療胃炎
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「RNA依賴性RNA聚合酶」或「RdRp」	指	一種催化從RNA模板複製RNA的酶
「RNA」	指	一種單鏈分子，由四種稱為核糖核苷酸鹼基的小分子組成：腺嘌呤(A)、胞嘧啶(C)、鳥嘌呤(G)和尿嘧啶(U)
「RSV」	指	呼吸道合胞病毒，一種引起呼吸道感染的傳染性病毒
「精神分裂症」	指	一種以幻覺(通常為幻聽)、妄想、思維混亂和行為異常，以及情感淡漠或不協調為特徵的精神障礙
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括非上市股份及H股
「股東」	指	股份持有人
「先聲藥業」	指	先聲藥業集團有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：2096)，聚焦神經科學、抗腫瘤、自身免疫及抗感染領域，同時積極前瞻性佈局未來有重大臨床需求的疾病領域
「平方米」	指	平方米，一種面積單位
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、其屬地及受其司法管轄權管轄的所有地區
「非上市股份」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元且並未在任何證券交易所上市的普通股，以人民幣認購及繳足
「%」	指	百分比

承董事會命  
蘇州旺山旺水生物醫藥股份有限公司  
董事長、執行董事、首席執行官兼總經理  
田廣輝博士

香港，2026年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事田廣輝博士及胡天文博士，非執行董事劉浩軒先生，以及獨立非執行董事鞠佃文博士、曹新文女士及徐宏喜博士。