

2025

2

8 4

7

9

22

29

55

72

77

78

80

81

83

149

150











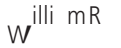


















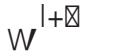
















i (m) imi
1093
1-1102

3
0 16 17

0 1

7
7 232

277

www.h m i i . m

2552

8

8

6 **2025** 7 2025 1 1 7 li i /

* 6 n8 li i

7 8 @ 400 li i @ /9 2025

492.9 0 2024 93% (514.7 2025 6n

130 @ 50 8 / 4 86

, 8 6 / 1

li i 4 2025 2024 8.2 56.9%

6 **(GKA)** **(GHM)** 2022 10

7 94 @

500,000 3,000 @

( ) 1

%7 D D)

( ) B B

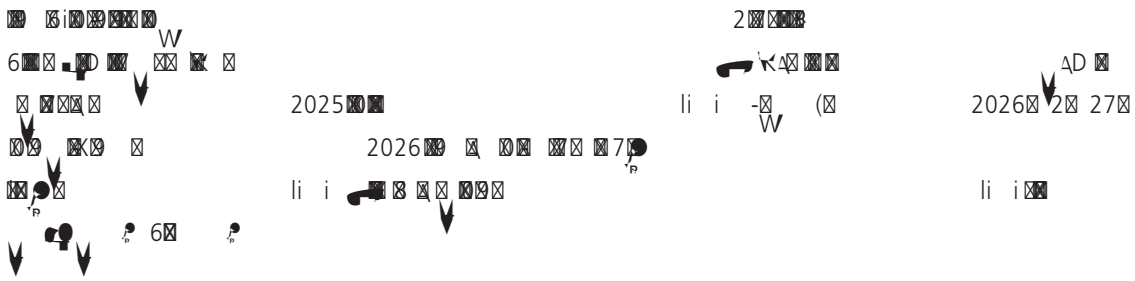
6 8

7 8

6 * / m %0 7 +

8 2027 D

6 W



2025K1025 1,106.4

0 2025 1 1 2025

/X 2025 1,092.3

2025

8 2025 114.9

2024 28.5

/X 33.6%

8 65

2026 2027

7 2026 2027

X.026 2 2 77 li i

2034 4 - 5



4

8

2025 華堂寧

2 $@Ò'v@JJ*ï &ip•6AÓ3Ò-A)71+Ò(Q@1<Q2@@T@@@









產品及管線	適應症	發現（臨床前-II期）	開發（III期）	商業化
Dorzagliatin	2型糖尿病 – 初發未用藥			
	2型糖尿病 – 二甲雙胍耐受			
	緩解糖尿病的RWE研究			
	MODY-2			
	糖尿病預防IGT2NGT			
	衰弱症			
	早期阿爾茨海默病			
	CFRD			
Dorzagliatin 及二甲雙胍FDC	2型糖尿病			
第二代GKA	代謝性疾病			
Dorzagliatin 添加至GLP-1 RA	2型糖尿病及肥胖			
Dorzagliatin + 小分子GLP-1	2型糖尿病及肥胖			
Dorzagliatin + 恩格列淨	DKD			
Dorzagliatin + 西格列汀	2型糖尿病			
Dorzagliatin 添加至胰島素	2型糖尿病中的胰島素節省			
mGLUR5 NAM	PD-LID			
	藥物成癮			
GK NAM	代謝性疾病			

Dorzagliatin

11.2

2026

Dorzagliatin

8 15.5% 22% 2D

45%

16

Dorzagliatin

17% 11% 50% 8 8 50% 47%

Dorzagliatin

(FDC)

2 D D

li i D (

-1 2 %-

li i -2 -1

li i 67 ,

li i 76 h

li i 3 i

li i R 15

li i 9%- 2

24 8 m8 7 %

li i -1 m 2

8

li i 7 9 1

+ 8 n 6 / 2026 8 4

(7 華堂寧 1 li i 8

1 7 / (2* 2026 5

(

其他收入

其他收入主要包括拜耳里程碑收入、政府補助及銀行利息收入。其他收入由截至2024 12 31
116.8 1,147.2 2025 12 31 1,263.9
2025 12 31 0 1,147.8 2025 1 1 1 XD
1,243.5 (

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括人民幣兌美元及人民幣兌港元的匯率波動導致的虧損。其他收益及虧損由截至2024 12
31 2.0 6.6 2025 12 31 4.5
2025 12 31
2024 12 31

8 7 8 6 X
10,476,000 94,280,000 7
4
%

行政開支

行政開支主要包括僱員薪酬及相關成本。行政開支由截至2024 12 31 116.8 2.3 2025 12 31 114.5 0.6 2.7 1.5

融資成本

融資成本主要包括與租賃負債及銀行貸款利息有關的開支。截至2025 12 31 8.1 2024 12 31 8.6 2025 12 31

所得稅開支

截至2025 12 31 2024 12 31

2025 12 31 2025 12 31 52.2 2025 12 31 1,092.3

2025 12 31 5 2025 12 31 5%

	截至12月31日	
	2025	**2024**
	(52,150)	(417,966)
	(654)	10,043
	9,100	83,718
	(3,761)	3,134
	(47,465)	(321,071)

經營活動所用現金淨額

我們主要將現金用於為研發活動、製造活動、監管及其他臨床試驗成本以及相關配套管理提供資金。預付款項及其他流動資產、應付賬款及其他應付款項結餘受提供商開具發票及付款的時間所影響。

截至2025 12 31 4 52.2 1,106.4
(1 1,200.3 * 41.7 2025
12 31 (1
* 2025 12 31 6

2024 12 31 4 418.0 250.1 (1
59.8 4 108.0 2024 12 31
(1
2024 12 31 6

投資活動(所用)所得現金淨額

截至2025 12 31 0.7 *
(18 2024 12 31
10.0 (1 * *

融資活動所得現金淨額

截至2025 12 31D 9.1 8
2024 12 31D 83.7
8

1

* 2024 12 31 1,006.2 2025 12 31 1,086.2
* 2024 12 31 1,336.5 2025 12 31 1,296.4
2025 12 31

□

□ 2025□ 2024□ 12□ 31□ □□□□□ 301.7□□ 300.2□h□□
□ □□

	□ 12□ 31□	
	2025□	2024□
	□□	□□
C□	48,659	115,537
□□	253,014	184,642
□	301,673	300,179

□ 2025□ 12□ 31□ □□ □ □ □□8 □

□□,□□

□□ 9,□□□□□□,□ ,□□□□□□ □□
,□□□ □□(□□□□)

貨幣風險

我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，且我們的財務報表以人民幣呈列。人民幣並非可自由轉換貨幣。中國人民銀行轄下機關國家外匯管理局對人民幣轉換為外幣實行管控。人民幣價值受中央政府政策影響及中國外匯交易中心市場供需的國際經濟及政治發展的變動所影響。我們認為，我們現時並無任何重大直接外匯風險，且並無使用任何衍生金融工具對沖有關風險。

自成立以來，我們已透過多輪境外融資募集資金，並以美元、港元及人民幣收取有關融資所得款項。我們即時將部分該等資金轉換為人民幣，其餘數額則存入定期存款。我們於必要時將額外數額轉換為人民幣。人民幣兌美元及其他貨幣的價值或會波動，並受(其中包括)中國政治及經濟狀況的變動所影響。倘我們需就營運將自先前融資收取的美元或其他貨幣轉換為人民幣，或我們與其他各方的任何安排以美元計值並需轉換為人民幣，則人民幣兌美元或其他貨幣升值將對轉換所得的人民幣款項造成不利影響。反之，如我們決定為業務目的將人民幣兌換為美元或其他貨幣，則美元或港元兌人民幣升值會對我們可用的美元或其他貨幣款項造成不利影響。我們已進行敏感度分析以確定面臨的匯率變動風險。

		截至12月31日	
		2025年	2024年
流動比率	[1]	6.2	4.0
速動比率	[2]	5.6	3.7
資產負債率	[3]	30.0%	不適用

1. 流動比率等於流動資產除以流動負債。

2. 速動比率等於流動資產減存貨除以流動負債。

3. 資產負債率等於債務總額除以權益總額乘以100%。債務總額包括租賃負債。2024年12月31日的資產負債率不適用，因為本集團於該日錄得淨現金狀況。

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得虧損淨額約為人民幣2.2億元，而截至2024年12月31日止年度則為虧損淨額約為人民幣1.9億元。

本集團的資產抵押

除本報告所披露者外，於2025年12月31日，本集團概無*

資本承擔

下表載列截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備		
*		2,117

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日止年度，本集團概無

或有負債

除本報告所披露者外，本集團於2025年12月31日



















55 2018 5 11 (2017 12 22
2023 3 30 6 2017 12 22 2023 3
30 2018 4 24
19 7 (2013 6 2017 12 /6



Robert Taylor NELSEN 62 2010 4

William Robert KELLER 77 2018 8 26 2018 9 14

2017 5 2020 8 2025 8 688065. 2021 3 2022 5 2010 12 2020 10 2020 10 30 2014 9 2015 12 1974 2003 2009 12 2015 5 2008 8 2011 12

1972 7

76 2018 8 26 2018 9 14 1997 2 2000 8 2000 3 2000 8 2001 12 2004 12 2006 2 2016 6 8

1982 6 1983 8
D 1986 10 66 (2015 1 2020 12 8
6

R l l :4 ll mm h m 2025 5
15 :4 i i h l R 2025 5 29
i i 6 2025 6 25
4 1548 2 6
2025 5 29
W illi m R ll 688065.
2025 8 28
6 :4 i i l m 2026 2 2
. (13.51 (1)
D
2 @ * -
D (m l i im i l imi i) R D
(/// D
m li 2000 5
(2000 5 2002 3 R l h -

59 2020 7 8 4 9 2022 6 8
R 2017 8 2020 7 2016 7
2017 8 2011 11 2015 2 9X -
1990

2025 12 31

li i 5552

D li i 2 8

2022 10 8 1 li i 2022 10 28

li i

8

2 8 8 1 7 8+ 9 21+

34 2025 12 31

148 0 A# ã€¡P:±jP

2022 10 8 li i D (2022 10 28 / @ 2023 12 13 ( ) 2 5.39 2 10.78 - 7 2024 1 1 2025 12 31 76.6% 2025 12 31 33.0%

2025 12 31 55.9% 2024 12 31 51.5% 2025 12 31 31.9% 2024 12 31 33.9% W Xi 3 i W

. 2025 12 31 W 5%

37

2025 12 31 17

2025 12 31 1 W 29

□

□ 2025□ 2024□ 12□ 31□□ □□□□□ 301.7□□ 300.2□h□
□□ □□

	□ 12□ 31□	
	2025□	2024□
	□□	□□
C□	48,659	115,537
□□	253,014	184,642
□	301,673	300,179

□ 2025□ 12□ 31□□ □ □ □ □8 □

□ /□□□

□ 2025□ 12□ 31□ □□□ □□ /□□□□□□□
□□ 2025□ 12□ 31□ □□□□□

□□

□□□ □n□□□□□□□□□□□
7□□-□

□

□□ 2025□ 12□ 31□ □□1□ □ 38 □ 2025□ 12□
31□ 6□□ 1,742,983,000□

□

□□□□

2025 12 31

30

R l m

illi m R R 6 4 m

2025 12 31

7 6 A W 6 D

13 14

*

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及／或淡倉

截至2025 12 31

352

		(1)	25,220,690 ( )	2.39%
		(2)	45,518,725 ( )	4.31%
		(3)	10,000,000 ( )	0.94%
		(4)	3,633,178 ( )	0.34%
		(2)	32,658,522 ( )	3.09%
R I		(5)	125,088,960 ( )	11.84%
		(6)	150,000 ( )	0.01%
46		(6)	24,000 ( )	0.01%
		(2)	12,743,320 ( )	1.21%

(1) Xi Xi

(2)

(3) 2019 4 10 Xi 5 100,000 + h mil m , h mil m , 1 100% Xi h mil m , 5 10,000,000

(4) h i 2005 h i 2005 5

(5) R , R l (R , . . 5

(6)

(7) 2025 12 31

(8) 3

. 2025 12 31 352

主要股東於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025 12 31 336

(6)

1.

2.

3.

4.

5.

6.

[illegible]

[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible] [illegible] 14[illegible].71[illegible] [illegible]
[illegible]

[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible] [illegible] 31[illegible] [illegible] 14[illegible] [illegible]
[illegible] 14[illegible] [illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible] [illegible] [illegible] [

6

117,000,000

imi 117,000,000

2026 4 17

0%

4

10

10

h

2013 3 25

(1)(2)(3)

			2025 1 1	S	S	S	2025 12 31	a
	2016 1 11 [4]	1.794	750,000	(750,000)				3.26
	2016 7 19 [5]	3.12	750,000				750,000	
	2017 3 6 [6]	3.666	1,500,000				1,500,000	
	2018 1 7 [7]	0.546	1,362,975				1,362,975	
	2018 4 3 [8]	3.666	4,608,750				4,608,750	
	2018 8 26 [9]	3.822	2,250,000				2,250,000	
	2018 4 3 [8]	3.666	25,592,405				25,592,405	
	2016 1 11 [4]	1.794	3,375,000	(3,375,000)				3.25
	2017 3 6 [6]	3.666	1,200,000				1,200,000	
	2018 1 7 [7]	0.546	450,000				450,000	
	2018 4 3 [8]	1.95	1,333,320				1,333,320	
	2018 6 1 [11]	1.95	375,000				375,000	
		3.666				18280,009.231..289 02	(3.55)	0 14 2 6 01 4,502,9 1 1
	2016 1 11 [4]	1.794	1,850,000	(1,700,000)			150,000	3.53
	2017 3 6 [6]	3.666	1,500,000				1,500,000	
	2017 7 24 [10]	0.546	100,000	(100,000)				1.70
	2018 1 7 [7]	0.546	1,355,484	(474,500)			880,984	3.55 018 4 3
		3.666						

1 00,000(10

(1)

(2) 25% 75% 36

(3) 10

(4) 2015 12 22 0.23 1.79 44

(5) 2016 4 28 0.40 3.12 44

(6) 2016 12 30 0.47 3.67 44

(7) 2017 12 29 0.47 3.67 0.07
0.55 44

(8) 2018 4 4 2018 9 14 2017 9 30 2017 12 22
0.47 3.67 0.25 1.95 44

(9) 2018 8 1 0.37 2.89 0.49 3.82
44

(10) 2017 7 17 0.07 0.55 44
2017 8 15 0.47 3.67 44

(11) 2018 6 1 0.25 1.95 0.47
3.67 44

(12) 2016 3 15 12
0.27 2.11

(13) 2018 9 14
h 75% 36 0.47
3.67

2. 首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃乃根據所有股東於2018 8 26

6 6 8 6

1

6

105,191,330 X

2025 1 1 43,796,608 8
29,700,000 2025 12 31
15,107,033 8

6

2025 1 1 104,496,369
/ 1,016,255 2025 12 31 103,480,114
9.79%

4

12
1%
0.1%

4

D (h@ 10
/

[illegible]

[illegible] 1.00[illegible]

4

/[illegible] [illegible] 4 [illegible] [illegible])
D [illegible] [illegible] i(ii)
[illegible] [illegible] 8[illegible]
[illegible] [illegible] -[illegible] 8[illegible]
[illegible] [illegible] -[illegible] [illegible] (iii)[illegible]
[illegible]

h[illegible]

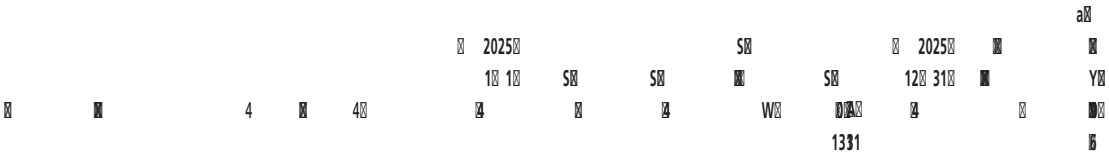
/[illegible] [illegible] 2028[illegible] 9[illegible] 14[illegible] 10[illegible]/[illegible]
h[illegible]

4[illegible]

/[illegible] [illegible] 4[illegible]

[illegible]	[illegible]	4	[illegible]	4[illegible]	[illegible] 2025[illegible] 1[illegible] 1[illegible] 4	S[illegible] [illegible]	S[illegible] 4	S[illegible] [illegible] W[illegible]	S[illegible] [illegible]	[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible] 4	[illegible]	a[illegible] [illegible] Y[illegible] 9	S[illegible] a[illegible] 4[illegible] [illegible]
[illegible] [illegible]	2019[illegible] 6[illegible] 25[illegible] [14]	8.866[illegible]	4[illegible]	[illegible] 10[illegible]	12,079,000					12,079,000	[illegible]	6.69[illegible]	[illegible]
	2021[illegible] 3[illegible] 22[illegible] [15]	4.984[illegible]	4[illegible]	[illegible] 10[illegible]	3,000,000					3,000,000	[illegible]	4.83[illegible]	[illegible]
	2022[illegible] 3[illegible] 17[illegible] [16]	3.40[illegible]	4[illegible]	[illegible] 10[illegible]	5,000,000					5,000,000	[illegible]	3.40[illegible]	[illegible]

⊠	⊠	4	⊠	4⊠	⊠ 2025⊠ 1⊠ 1⊠ ⊠4	S⊠ ⊠	S⊠ ⊠4	S⊠ ⊠ W⊠	S⊠ ⊠0⊠	⊠ 2025⊠ 12⊠ 31⊠ ⊠4	⊠ ⊠	a⊠ ⊠ Y⊠ 9	S⊠ a⊠ 4⊠ ⊠ ⊠9
	2023⊠ 3⊠ 31⊠ [17]	3.62⊠	4⊠	⊠ 10⊠	4,000,000					4,000,000	■⊠ ⊠	3.52⊠	■⊠ ⊠
	2025⊠ 3⊠ 28⊠ [33]	2.48⊠	4⊠	⊠ 10⊠		3,000,000				3,000,000	1.77⊠	2.58⊠	■⊠ ⊠
	2025⊠ 11⊠ 28⊠ [34]	3.38⊠	3⊠ 5.■⊠	⊠ 10⊠		3,400,000				3,400,000	2.19⊠	3.26⊠	■⊠ ⊠
⊠	2019⊠ 5⊠ 17⊠ [14]	8.866⊠	4⊠	⊠ 10⊠	300,000					300,000	■⊠ ⊠	7.01⊠	■⊠ ⊠
	2023⊠ 3⊠ 31⊠ [17]	3.62⊠	4⊠	⊠ 10⊠	1,200,000					1,200,000	■⊠ ⊠	3.52⊠	■⊠ ⊠
	2025⊠ 3⊠ 28⊠ [33]	2.48⊠	4⊠	⊠ 10⊠		200,000				200,000	1.77⊠	2.58⊠	■⊠ ⊠
	2025⊠ 11⊠ 28⊠ [34]	3.38⊠	3⊠ 5.■⊠	⊠ 10⊠		500,000				500,000	2.19⊠	3.26⊠	■⊠ ⊠
⊠	2019⊠ 6⊠ 25⊠ [14]	8.866⊠	4⊠	⊠ 10⊠	200,000					200,000	■⊠ ⊠	6.69⊠	■⊠ ⊠
	2020⊠ 3⊠ 17⊠ [21]	3.616⊠	4⊠	⊠ 10⊠	200,000					200,000	■⊠ ⊠	3.18⊠	■⊠ ⊠
	2021⊠ 3⊠ 22⊠ [26]	4.984⊠	4⊠	⊠ 10⊠	500,000					500,000	■⊠ ⊠	4.83⊠	■⊠ ⊠
	2022⊠ 3⊠ 17⊠ [29]	3.40⊠	4⊠	⊠ 10⊠	500,000					500,000	■⊠ ⊠	3.40⊠	■⊠ ⊠



					2025 1 1					2025 12 31				
	2021 9 23 [27]	5.05	4	10	200,000					200,000		5.05		
	2022 3 17 [28]	3.40	4	10	2,325,012		(425,000)	(45,825)	(425)	1,853,762		3.40	3.62	
	2022 6 24 [29]	3.95	4	10	1,000,000					1,000,000		3.95		
	2022 12 1 [30]	3.47	4	10	1,500,000					1,500,000		3.47		
	2023 3 31 [31]	3.62	4	10	4,700,000		(281,255)	(314,574)		4,104,171		3.62	4.20	
	2023 5 8 [32]	2.968	4	10	500,000					500,000		2.83		
	2025 3 28 [33]	2.48	4	10		6,140,000		(460,000)		5,680,000	1.77	2.58		
	2025 11 28 [34]	3.38	3 5	10										
			4	10										

2025 3 28

(14) 2019 1 23

(20) 2019 11 13(75% 36 6.64 4.98 2.86 3.61 3.18

(21) 2020 3 17 2020 3 17(75% 36 -0.04 -0.04 2.964 0 029 02 0 831 1 9.391 4 3.616 75% 36 3.18 1.83 4 3.47

(22) 2020 4 3 2020 4 3(75% 36 4 3.00 3.00 1.89

(2 4 ((22)) 0 2020 04 4 0 029 02 0 820789 1 1 5.231 0 (2020) 0 1 0 0 2.434 0 3 75% 36 4 3.18 ¥ © f a Ÿ ... p Æ ¬ Ú , Ã p ... Y × 9 ‰

(26)	[illegible]	2021[illegible] 3[illegible] 22[illegible]	2021[illegible] 3[illegible] 22[illegible]	[illegible]		
	[illegible]	[illegible]	75%[illegible]	36[illegible]		
	[illegible] 4[illegible]	4.984[illegible]	[illegible]	4.83[illegible]		3.08[illegible]
	[illegible]					
(27)	[illegible]	2021[illegible] 9[illegible] 23[illegible]	2021[illegible] 9[illegible] 23[illegible]	[illegible]		
	[illegible]	[illegible]	75%[illegible]	36[illegible]		
	[illegible]4[illegible]	5.05[illegible]	[illegible]	5.05[illegible]		3.70[illegible]
(28)	[illegible]	2022[illegible] 3[illegible] 17[illegible]	2022[illegible] 3[illegible] 17[illegible]	[illegible]		
	[illegible]	[illegible]	75%[illegible]	36[illegible]		
	[illegible]4[illegible]	3.40[illegible]	[illegible]	3.40[illegible]		2.42[illegible]
(29)	[illegible]	2022[illegible] 6[illegible] 24[illegible]	2022[illegible] 6[illegible] 24[illegible]	[illegible]		
	[illegible]	[illegible]	75%[illegible]	36[illegible]		
	[illegible]4[illegible]	3.95[illegible]	[illegible]	3.95[illegible]		2.78[illegible]
(30)	[illegible]	2022[illegible] 12[illegible] 1[illegible]	2022[illegible] 12[illegible] 1[illegible]	[illegible]		
	[illegible]	[illegible]	75%[illegible]	36[illegible]		
	[illegible]4[illegible]	3.47[illegible]	[illegible]	3.47[illegible]		2.41[illegible]
(31)	[illegible]	2023[illegible] 3[illegible] 31[illegible]	2023[illegible] 3[illegible] 31[illegible]	[illegible]		
	[illegible]	[illegible]	75%[illegible]	36[illegible]		
	[illegible]4[illegible]	3.62[illegible]	[illegible]	3.62[illegible]		2.46[illegible]

(32) 2023 5 8 2023 5 8(75% 36 4 2.968 2.83 1.91

(33) 2025 3 8 2025 3 8(25% 75% 36 4 2.48 2.58 4 1.77

(34) 2025 11 28 2025 11 28(30% 2027 5 1 30% 2028 5 1 40% 2029 5 1 4 3.38 2026 2027 2028 12 31 6 3.26 4 2.19 2025 12 1

(35) 10

(36) 30

- **本公司依賴第三方：**

  我們繼續依賴第三方 li i * li i 6 li i 6 6 m 6 6 6

- **Dorzagliatin作為基礎療法：**

  D li i * 2D 7 8 li i * 2D

- **挽留主要員工：**

  我們的持續成功取決於我們保留關鍵管理人員及吸引、挽留及激勵合資格人員的能力。本公司定期審閱我們的薪酬待遇及福利，以確保我們於市場的競爭力。

- **本公司的主要業務位於中國：**

  主要在一個地理區域進行業務可能會帶來潛在風險。

關鍵關係

- **僱員**

  本公司與僱員的關係於「環境、社會及管治報告」論述，該報告與本年報一同刊發。

- **關鍵客戶**

  我們的客戶主要為位於中國的區域藥品分銷商，我們十分依賴我們的客戶向醫院、藥房及線上渠道分銷我們的核心產品－华堂宁。

- **服務提供商及供應商**

  我們的服務提供商及供應商主要為位於中國的

- **醫院**

  我們在中國各地的醫院進行臨床試驗。我們仍致力於向醫院及醫生提供相關培訓及全力支持進行臨床試驗。我們透過電話、直接郵件、訪問及培訓課程直接保持密切關係。我們亦與我們的

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible] 1[illegible] [illegible] 7[illegible] [illegible] [illegible] [

執行董事

陳力（*行政總裁*）
林潔誠（*執行副總裁兼首席戰略官*）
張怡（*首席醫學官*）

非執行董事

獨立非執行董事

主席及行政總裁

主席及行政總裁的職位分別由R l 6(6 *

獨立非執行董事

於報告期內，董事會一直遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事且其中一人具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13

董事會獨立性評估

本公司已於本年度制定董事會獨立性評估機制，該機制載列多項流程及程序，確保董事會具有強大獨立性，使董事會能夠有效行使獨立判斷力，更好地維護股東權益。

進行評估的目標在於提高董事會效率、盡量發揮優勢，以及識別需要改進或進一步發展的領域。評估流程亦闡明本公司所需採取的行動以維持及提升董事會表現，如針對各董事的個人培訓及發展需求的方案。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將會每年就其獨立性進行評估。董事會獨立性評估報告將提交予董事會，董事會將共同審核有關結果及改進行動計劃(如適用)。

委任及重選董事

各董事均已與本公司訂立委任函，初步任期自上市日期起計，為期三年，任期屆滿後可予續聘。

根據本公司組織章程細則，董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或增加董事會成員。任何就此獲委任的董事僅任職至本公司下屆股東大會，並屆時合資格於該大會上膺選連任。此外，本公司可透過普通決議選舉任何人士擔任董事，以填補臨時空缺或作為現有董事的補充。任何就此獲委任的董事僅任職至本公司下屆股東大會，並屆時合資格於該大會上膺選連任。

[illegible]

[illegible]

[illegible]

董事會及管理層職責

董事會應承擔領導及控制本公司之職責，並共同負責指導及監察本公司事務。

董事會直接及間接透過轄下委員會透過制定策略及監察管理層的執行情況帶領及指導管理層，監督本集團的營運及財務表現，以及確保設有有效的內部控制及風險管理系統。

全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均為董事會帶來多方面的寶貴業務經驗、知識及專長，使其能高效及有效地運作。

獨立非執行董事負責確保本公司監管報告維持高水平，並對董事會發揮平衡作用，於企業行動及營運方面作出有效的獨立判斷。

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料，並可應要求於適當情況下尋求獨立專業意見以向本公司履行其職責，有關費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露彼等所任其他職位的詳情。

董事會負責決定所有重要事宜，當中涉及政策事宜、策略及預算、內部控制與風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突者）、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事宜。有關執行董事會決策、指導及本公司日常運作及管理的職責轉授予管理層。

本集團的高級管理層負責本集團業務的日常管理，並負責監督整體營運、業務發展、財務、營銷及營運。

本公司已就因企業活動而針對董事及管理層採取的任何法律行動為董事及高級行政人員安排適當的保險。該保險範圍會每年檢討。

董事持續專業發展

根據企業管治守則的守則條文第 .1.4

2025 12 31

A/B

A/B

A/B

A/B

2025 6 25

A/B

A/B

A/B

A/B

A.

B.

董事會會議及董事出席會議記錄

根據企業管治守則的守則條文第 .5.1

.2.7

	5/5	1/1
	5/5	1/1
	5/5	1/1
	3/5	
2025 6 25	2/2	
	5/5	1/1
	5/5	1/1
	5/5	1/1

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21**至**3.22**段及第**7**部**

D .3.3m2

illi m R R 4

2 6 7 2 6 62

2 6X D ,

2 6

2 6

4 6/6

illi mR R 6/6

6 6/6

薪酬委員會

本公司已遵照上市規則第3.25**至**3.26**段及第**7**部**

.1.2 6

illi mR R i

2025 6 25 illi mR R 6

於 2025年 11月 27日舉行 4

6 7 6 9

6 6X,D 6 6 (X

2024 2025 8

2 6

6

illi mR R	4/4
i *2025 6 25*	2/2
4 *2025 11 27*	1/1
6	4/4

提名委員會

本公司已遵照上市規則第3.27 7 3.1 6

R l 6

illi mR R l 6

6 7

6 6 1 6*
D m

R l 2/2

illi mR R 2/2

W

46 2/2

46

46 A 1:46 (46

64 h 1 46 D

+ 1 46 8

46 (

6 46

性別多元化

本公司重視本集團各層級的性別多元化。下表載列截至本年報日期本集團員工(包括董事會及高級管理層)的性別比例：

	女性	男性
董事會	14.3% (1)	85.7% (6)
	12.5% (1)	87.5% (7)
	50.6% (162)	49.4% (158)
	49.1% (163)	50.9% (169)

50%

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策(「董事提名政策」)，旨在載列本公司董事提名及委任的標準及流程，確保董事會具備切合本公司所需的技巧、經驗及多元觀點並確保董事會的持續性及維持其領導角色。

董事提名政策中規定的提名程序如下：

委任新董事

(i)

(ii)

(iii)

( )

(i)

(ii)

(iii)

(i)

(ii)

R I

2/2

R I 1/2

2/2

12.3

[redacted] 2024[redacted] 6[redacted] 27[redacted]

[redacted] 2025[redacted] 12[redacted] 31[redacted] [redacted]
[redacted]

77 148+ 2025

12 31 1

2025 12 31 1

6 7

6 0

h 2 86

6

2

2

2 3 2 2

1 5

2 2

6 2025 12 31 1 2

/ 493

A 4

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[

[redacted]

[redacted]

[redacted]

□ 2025□ 12□ 31□

		□ 12□ 31□	
		2025□	2024□
	₩	□□	□□
□	6	492,934	255,892
/□		(212,579)	(131,168)
□		280,355	124,724

財務報表

2025年 12月 31日

		12月 31日	
		2025年	2024年
	附註	千元	千元
非流動資產			
物業及設備	17	30,233	38,195
使用權資產	18	79,840	91,466
無形資產*	19	22,589	26,066
其他非流動資產	21	38,387	35,069
遞延所得稅資產	22	2,259	
		173,308	190,796
流動資產*			
存貨	20	121,667	126,672
其他流動資產	21	82,471	61,164
應收關聯方款項			8,907
現金及現金等價物	23	1,092,288	1,139,753
		1,296,426	1,336,496
流動負債			
其他流動負債	24	161,608	116,694
租賃負債	25	30,610	98,275
撥備	26	18,049	17,262
應付關聯方款項	27		95,654
應付所得稅	28		2,386
		210,267	330,271
流動資產淨額*		1,086,159	1,006,225
總資產減流動負債		1,259,467	1,197,021
非流動負債			
租賃負債	25	220,556	138,736
撥備	26	32,458	45,906
應付關聯方款項	27		1,147,845
		253,014	1,332,487
淨資產		1,006,453	(135,466)

		截至12月31日	
		2025年	2024年
	附註	千港元	千港元
收入			
其他收入	29	7,221	7,214
其他收益及虧損	29	(411)	(492)
開支		999,643	(142,188)
除稅前溢利（虧損）		1,006,453	(135,466)

第77至79頁的附註構成本綜合財務報表的一部分。

董事
[illegible]

□

□ 2025□ 12□ 31□

	□	□	□	□	□	□	□	□
□ 2024□ 1□ 1□	7,214	(513)	5,930,827	(9,569)	284,269	(198)	(6,110,879)	101,151
□□							(250,144)	(250,144)
□□						109		109
□□						109	(250,144)	(250,035)

■

□ 2025□ 12□ 31■

	□ 12□ 31■	
	2025□	2024□
	□■	□■
■		
■■■	1,106,353	(250,144)
1■■ ■		
■	(11,487)	(13,438)
A■	(2,386)	(2,747)
@■	10,174	11,408
4■■	18,817	19,639
■*■	3,477	3,536
D ■	8,146	8,609
■,■■	12,186	11,841
,■■X	4,236	(3,024)
1■■■■		(95,654)
XD ■■	(1,243,499)	
6 ■ ■	(93,983)	(309,974)
■■■	(38,692)	(15,023)
■■■■	16,846	(8,853)
■■		342
■	5,005	(82,037)
■■	8,907	(5,301)
■■■	49,767	2,880
■■X	(52,150)	(417,966)
■		
■■*		(1,030)
■@■	(7,546)	(2,830)
■■	11,400	13,486
■■	(2,554)	(50)
■■	304	467
■,■	(2,258)	
■X	(654)	10,043

		12 31	
		2025	2024
	W		
Dz			
		112,430	133,150
		(98,275)	(20,175)
4		22,462	1,611
		(6,176)	(6,780)
		(21,341)	(24,088)
D X	36	9,100	83,718
		(43,704)	(324,205)
		1,139,753	1,460,824
B		(3,761)	3,134
		1,092,288	1,139,753

2025 12 31

1. S

2009 11 10 2018 9 1

2

-D li i 5552 8

W

2. 7S

本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈下列於2025 1 1

7 2

7 1

2.

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

本集團並無提前應用下列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：

國際財務報告準則第9

2.

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

3. A

3.2 重大會計政策資料

綜合入賬基準

綜合財務報表包括本公司以及其附屬公司的財務報表。當本公司符合下列各項時，則取得控制權：

i

1

D 6

- (

6

6 W

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃

本集團根據國際財務報告準則第

3. A

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

可退回租賃按金

已支付的可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9 D

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

倘符合下述三種情況之一，本集團對租賃負債進行重新計量(並對相關使用權資產進行相應調整)：

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

外幣

在編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)計值的交易按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目會按當日現行匯率重新換算。以歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目以及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額在產生期間於損益中確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產及負債使用各報告期末的匯率換算為本集團的呈列貨幣(人民幣)。收入及支出項目按該期間的平均匯率換算，除非該期間的匯率大幅波動，在此情況下則使用交易日的匯率。產生的匯兌差額(如有)在其他全面收益中確認，並在換算儲備項下的權益中累計。

借款成本

所有並非直接歸屬於收購、建造或生產合資格資產的借款成本均於產生期間於損益中確認。

政府補助

在能夠合理保證本集團將遵守政府補助所附帶的條件及將會獲取補助前，本集團不會確認政府補助。

政府補助於本集團將補助擬補償的相關成本確認為開支期間於損益中有系統地確認。具體而言，以本集團須收購、建造或以其他方式取得非流動資產為主要條件的政府補助於綜合財務狀況表中確認為遞延收益，並於相關資產可使用年期內有系統及合理地轉移至損益。

倘應收與收入有關的政府補助用作補償已產生開支或虧損或是為給予本集團即時財務支援而授出，且無未來相關成本，則在確認可收到期間於損益確認。該等補助於「其他收入」呈列。

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

僱員福利

退休福利成本

本集團參加國家管理屬界定供款計劃的退休福利計劃，據此，本集團須按照合資格員工薪資固定比例向計劃供款。向該退休福利計劃作出的付款於僱員提供使其有權享受供款的服務時列為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時以預期支付的未貼現福利金額確認。除非其他國際財務報告準則會計準則規定或准許將福利計入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

負債就應付僱員的福利(例如工資及薪金)扣除已支付金額確認。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的購股權

向僱員及提供類似服務的其他人士作出的以權益結算以股份為基礎的付款按權益工具於授出日期的公允價值計量。

以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值於授出日期釐定，當中不計及所有非市場歸屬條件，而以權益結算以股份為基礎的付款乃基於本集團對最終將歸屬之權益工具的估計於歸屬期內以直線法按批次支銷& 及 薪 杪 痈 胂

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

廠房及設備

廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

就生產、供應及行政目的而進行的建設過程中的設備及租賃物業裝修按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本(包括測試相關資產是否可正常運行的成本)。該等資產按與其他物業資產相同的基準,於該等資產可投入作擬定用途時開始計提折舊。

資產項目(在建工程除外)於其估計可使用年期內以直線法確認折舊以撇銷其成本(扣除剩餘價值後)。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討,並採用未來適用法對估計變更的影響進行核算。

廠房及設備項目於出售或預期不會因持續使用資產而產生未來經濟利益時終止確認。因出售或終止使用廠房及設備項目而產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定並於損益確認。

無形資產

單獨收購之無形資產

單獨收購且具有有限可使用年期的無形資產按成本扣除累計攤銷及累計減值虧損列賬。具有限可使用年期的無形資產攤銷乃以直線基準按其估計可使用年期進行確認。估計可使用年期及攤銷方法乃於各報告期末作檢討,任何估計變動之影響按未來適用法入賬。

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

無形資產(續)

內部所產生無形資產 – 研發開支

研究活動開支於產生期間確認為開支。

當且僅當以下條件全部獲滿足時，才能對開發活動內部產生的無形資產進行確認：

[illegible]

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)之減值

於報告期末,本集團審閱其具有限可使用年期的廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值,以釐定是否有任何跡象表明該等資產已出現減值虧損。如出現任何該等跡象,便會估計相關資產的可收回金額,以釐定減值虧損(如有)的程度。

廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃分別估計。倘不能個別估計可收回金額,本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在測試現金產生單位的減值時,公司資產在可建立合理及一致的分配基準時分配至相關現金產生單位,否則將分配至可建立合理及一致的分配基準的最小現金產生單位組別。會就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額,並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值(減出售成本)與使用價值兩者中較高者。於評估使用價值時,估計未來現金流量按稅前貼現率貼現至其現值,有關貼現率反映現時市場對貨幣時間價值及對未來現金流量估計未經調整的資產(或現金產生單位)特定風險的評估。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值,則有關資產(或現金產生單位)的賬面值將調低至其可收回金額。就無法按合理及一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言,本集團比較一組現金產生單位的賬面值(包括分配至現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面價值)及該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時,減值虧損將首先分配以調低任何商譽的賬面值(如適用),其後根據該單位或現金產生單位組別內各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會調低至低於其公允價值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零中的最高者。將另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至現金產生單位或單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)之減值(續)

倘減值虧損於其後撥回，則該資產(或現金產生單位)的賬面值會增加至其經重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過若於過往年度並無就該資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)確認任何減值虧損原應釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

[illegible]

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入使用實際利率法確認。利息收入按將實際利率應用到金融資產(其後出現信貸減值的金融資產除外)的賬面總值計算。就其後出現信貸減值的金融資產而言,自下一報告期起,利息收入按將實際利率應用到金融資產的攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉,使金融資產不再出現信貸減值,則利息收入由該資產釐定不再出現信貸減值後之報告期開始,以對金融資產賬面總值應用實際利率方式確認。

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

信貸風險顯著增加(續)

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

3. [illegible]

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益

分類為債務或權益

已發行的債務及權益工具按照合約安排內容及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明實體在扣減所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合約。本公司發行的權益工具按收取的所得款項扣除直接發行成本予以確認。

金融負債

本集團持有的所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

匯兑收益及虧損

對於以外幣計值且於各報告期末按攤銷成本計量的金融負債，其匯兑收益及虧損乃根據該金融工具的攤銷成本計算。此類匯兑收益及虧損於損益中「其他收益及虧損」項目確認。

終止確認金融負債

當且僅當本集團的責任獲履行、解除或到期時，本集團終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付對價之間的差額於損益確認。

庫存股

由本公司或本集團持有本身的權益工具(庫存股)按成本直接於權益中確認。因購回、出售、發行或註銷本集團本身的權益工具產生的收益或虧損不會在損益表確認。

4. [illegible]

[illegible]

4.

應用會計政策時的重大判斷

以下為會對於綜合財務報表確認的金額產生最重大影響的重大判斷。

內部產生的研發開支

本集團藥品研發管線產生的內部產生的研發開支僅在符合下列條件時方會撥充資本及予以遞延：本集團能證明完成無形資產供使用或出售的技術可行性；本集團有意完成及本集團有能力使用或出售該資產；該資產將帶來的未來經濟利益；具有完成研發管線所需的資源；及能夠可靠地計量開發期間的支出。未能符合上述標準的內部產生的研發開支於產生時支銷。釐定將撥充資本的金額須管理層就資產預期產生的未來現金、將採用的貼現率及預期利益期間作出假設。本公司董事於進行評估後總結，所有研發活動開支被視為不符合該等標準的研發開支，因此於產生時支銷。

估計不確定性的主要來源

以下為涉及日後的主要假設及於報告期末的估計不確定性的其他主要來源（其均可能附帶導致下一個財政年度內的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險）。

遞延稅項資產

於2025 12 31 1,847,422,000 11,223,000

5. [illegible]

6.

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

就銷售藥品而言，收入於貨品的控制權轉移時(即貨品已交付至客戶指定地點並由其接收時)確認。於交付後，客戶承擔銷售貨品的主要責任，並承擔貨品過時及虧損的風險。本集團於貨品交付予客戶時確認應收款項，此乃收取對價的權利變為無條件的時間點，原因為於款項到期前只須待時間過去。一般信貸期為發票開立後60

7.

	12 31	
	2025	2024
	11,487	13,438
	8,928	7,661
	2,386	2,727
	6,542	4,934
	1,243,499	
		95,654
	1,263,914	116,753

1)

2)

27

8.

2025 2024 12 31

9. D

A G–t (8 AGM

11.

25% `

11.

K1

	12 31	
	2025	2024
	9,291	11,333
	(9,291)	(11,333)

54,319,0 2024 1,312,088,000
43,096,0 2024 53,916,000) 6,464,000
(B(11,223,0 2024
1,258,172,000)

1,866,269,0 2024 1,638,776,000
8 18,847,0 2024 21,639,000
8 B(1,847,422,0 2024 1,617,137,000
*

7 (

	12 31	
	2025	2024
2026	3,909	3,909
2027	2,011	2,011
2028	165,847	165,847
2029	518,802	516,026
2030	90,665	75,949
2031	326,877	324,085
2032		
2033		
2034	470,218	473,224
2035	196,585	
	72,508	56,086
	1,847,422	1,617,137

12.

2011 12

m - R h . m - R h

2012 2,000,000

2017 1,000,000

2021 1,000,000

2022 3,000,000

33,000,000

500,000,000

15,000,000 1,000,000,000 40,000,000

13. [illegible]

[illegible]

13.

13. [illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible] 30

[illegible] 6 [illegible] 3[illegible] 2024 [illegible]

14. [illegible]

[illegible] 2024 [illegible] 13 [illegible]
[illegible] 2024 [illegible]

	12[illegible] 31[illegible]	
	2025[illegible]	2024[illegible]
	[illegible]	[illegible]
[illegible]	4,571	4,192
[illegible]	144	145
[illegible]	188	188
[illegible]	2,256	1,420
[illegible]	827	1,418
	7,986	7,363

14.

		12 31	
		2025	2024
3,000,001	3,500,000		1
4,000,001	4,500,000	1	
4,500,001	5,000,000	1	1
5,000,001	5,500,000		1
5,500,001	6,000,000	1	
6,500,001	7,000,000	1	
7,000,001	7,500,000		1
15,500,001	16,000,000	1	
16,000,001	16,500,000		1
			30

15.

	12 31	
	2025	2024
	1,106,353	(250,144)

15.

	12 31	
	2025	2024
	988,070,530	981,392,196
	16,212,974	
	1,004,283,504	981,392,196

2025 12 31
2024 12 31

16.

2025 2024 12 31

17.

			He	a	
				L	
	0	0	0	0	0	0
	1,393	8,910	15,187	43,880	22,400	91,770
		77	1,374	272	2,533	4,256
7			390		(390)	
/			(6)			(6)
2024 12 31	1,393	8,987	16,945	44,152	24,543	96,020
		141	1,298	174	1,250	2,863
/			(6)		(651)	(657)
2025 12 31	1,393	9,128	18,237	44,326	25,142	98,226
2024 1 1	951	3,985	13,006	28,480		46,422
	113	1,555	1,095	8,645		11,408
/			(5)			(5)
2024 12 31	1,064	5,540	14,096	37,125		57,825
	113	1,545	1,315	7,201		10,174
/			(6)			(6)
2025 12 31	1,177	7,085	15,405	44,326		67,993
*						
2025 12 31	216	2,043	2,832		25,142	30,233
2024 12 31	329	3,447	2,849	7,027	24,543	38,195

4

4
3 7
3 5
8

18. 4

	a	a	
2025 12 31			
	36,744	43,096	79,840
2024 12 31			
	37,550	53,916	91,466
2025 12 31			
	806	18,011	18,817
2024 12 31			
	806	18,833	19,639

	12 31	
	2025	2024
	1,531	1,864
	25,426	25,952
4	7,191	41,915

( ) 2025 2024 12 31

( )

2025 1 2024 4

18. 4

租賃限制或契約

截至2025 12 31 50,507,000 43,096,0 2024
63,168,000 53,916,000
. D (

19.

				Y	
	2024 1 1	27,921	5,347	1,200	34,468
			1,030		1,030
	2024 2025 12 31	27,921	6,377	1,200	35,498
	2024 1 1	3,490	2,276	130	5,896
		2,792	624	120	3,536
	2024 12 31	6,282	2,900	250	9,432
		2,792	565	120	3,477
	2025 12 31	9,074	3,465	370	

19. [illegible]

[illegible]

[illegible] 10 [illegible]
[illegible] 8 10[illegible]
[illegible] 10 [illegible]

20. [illegible]

	[illegible] 12[illegible] 31[illegible]	
	2025[illegible]	2024[illegible]
	[illegible]	[illegible]
a[illegible]	54,910	82,680
[illegible]	26,307	534
[illegible]	40,450	43,458
	121,667	126,672

21.

	12 31	
	2025	2024
	0	0
	74,830	34,388
	1,045	4,056
	28,178	28,026
	28,000	28,000
	178	26
/	1,447	
	7,379	5,129

21.

60 *

23.

2025 12 31 0.00% 3.12% 2024 0.00% 4.62%

1

	12 31	
	2025	2024
	33,475	127,915
	57,213	43,702
	815	
	105	

24.

	12 31	
	2025	2024
	81,650	63,722
	11,583	4,220
	2,018	7,352
	55,076	37,571
	436	330
	4,864	
	5,981	3,499
	161,608	116,694

60

24.

	12 31	
	2025	2024
30	81,526	63,722
31 60	124	
	81,650	63,722

	12 31	
	2025	2024
		414
	17	

25.

	12 31	
	2025	2024
	251,166	237,011
*		
	30,610	98,275
	182,626	25,713
	37,930	113,023
	251,166	237,011
	(30,610)	(98,275)
	220,556	138,736

25.

¥

	12 31	
	2025	2024
	0	0
	36,499	89,366
	214,667	147,645
	251,166	237,011

(R) 0.25%

	12 31	
	2025	2024
	2.40%	2.50%
	2.75%-3.30%	2.85% 3.30%

26. a

	12 31	
	2025	2024
	0	0
S	18,049	17,262
@	17,769	15,733
@	14,689	30,173
	50,507	63,168
	12 (18,049)	(17,262)
	12 32,458	45,906

3.40% 5.34% 2024 3.96% 5.34%

27. [illegible]

	於12月31日	
	2025年	2024年
	附註	附註
8[illegible]		1,243,499
[illegible]		
[illegible]		1,147,845
[illegible]		95,654
		1,243,499

[illegible] 2020年8月17日 [illegible] [illegible] [illegible] li i [illegible]
[illegible] [illegible] [illegible] 7[illegible]
([illegible] / X[illegible] l [illegible] 2020年8月 [illegible] 300,000,000[illegible]
[illegible] X[illegible] 283,019,000[illegible] ([illegible] D [illegible]
[illegible] 2022年10月 [illegible] li i [illegible] 400,000,000[illegible]
[illegible] X[illegible] 377,358,000[illegible] ([illegible] D [illegible]
[illegible] 2023年8月 [illegible] [illegible] 2023年11[illegible] 800,000,000
[illegible] X[illegible] 754,717,000

29.

2024 1 1	75,066,704	75,066	513
( )	(3,140,500)	(3,141)	(21)
2024 12 31	71,926,204	71,925	492
( )	(11,840,820)	(11,841)	(81)
2025 12 31	60,085,384	60,084	411

2018 8 26 imi

30

2025 2024 12 31 60,085,384 71,926,204 4

11,985,831 2025 2024

2025 2024

( ) 2024 12 31 4 0.55 4 3,140,500 1,577,000

( ) 2025 12 31 4 1.81 4 11,840,820 19,624,000

( ) 2025 12 31 4 D 3.53 4 1,016,255 3,281,000

30.

2013 3 5 /n
7,800,000
2018 8 26 /
9

@ 1

本公司以權益結算的購股權計劃

本公司首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前計劃」)乃根據於2015 3 5
9 6

2018 8 26
9 6

30. [illegible]

本公司以權益結算的購股權計劃(續)

(1) [illegible]

				於 2025年12月31日 尚未行使		
[illegible]						
[illegible]		2014年12月4日	2018年8月26日	10,471,725	0.07	0.49[illegible]
[illegible]		2018年4月3日		25,592,405		0.47[illegible]
[illegible]	[illegible]	13(ii)	2013年3月25日	2018年6月6日	3,358,320	0.07	0.47[illegible]
[illegible]			2013年3月25日	2018年8月26日	7,273,873	0.07	0.47[illegible]
[illegible]			2013年9月12日	2018年5月11日	3,247,000	0.07	0.47[illegible]

(2) [illegible]

				於 2025年12月31日 尚未行使		
[illegible]						
[illegible]		2019年3月8日	2025年11月28日	30,479,000	2.48	8.866[illegible]
[illegible]		2019年3月8日	2025年11月28日	2,200,000	2.48	8.866[illegible]
[illegible]	[illegible]	13(ii)	2019年3月8日	2025年11月28日	3,010,000	2.48	8.866[illegible]
[illegible]			2018年9月28日	2025年11月28日	43,200,669	2.48	8.866[illegible]
[illegible]			2019年3月8日	2025年11月28日	350,000	2.48	8.866[illegible]

(3) 於2025年3月28日[illegible] 9,700,000[illegible]
[illegible] 1.77[illegible] 2025年3月28[illegible] 2.48[illegible]

[illegible] 25%[illegible] 75%[illegible] 36[illegible]

30.

本公司以權益結算的購股權計劃(續)

(4) 2025 11 28 20,000,000
2.19 2025 11 28
3.38

30% 2027 5 1 30% 2028 5 1 40% 2029 5 1
2026 2027 2028 12 31 6

1 2025 12 31 4

		2025 1 1					2025 12 31
1							
	2014						
	2016	1,500,000		(750,000)			750,000
	2017	1,500,000					1,500,000
	2018	8,221,725					8,221,725
	2019	12,079,000					12,079,000
	2021	3,000,000					3,000,000
	2022	5,000,000					5,000,000
	2023	4,000,000					4,000,000
	2025		6,400,000				6,400,000
		35,300,725	6,400,000	(750,000)			40,950,725
	2018	25,592,405					25,592,405
	2019	300,000					300,000
	2023	1,200,000					1,200,000
	2025		700,000				700,000
		27,092,405	700,000				27,792,405

30. ■▼☒☒ ☒

本公司以權益結算的購股權計劃(續)

以下載列截至2025☒ 12☒ 31

		☒ **2025☒ 1☒ 1☒**					☒ **2025☒ 12☒ 31☒**
9	**■**	**4**	**■**	**4**	**■**	**0☒**	**4**
9 3H9☒	**■**						
	2014☒						
	2016☒	3,322,000		(1,200,000)			2,122,000
	2018☒	1,125,000					1,125,000
	/P☒☒						
	2019☒	200,000					200,000
	2025☒		150,000				150,000
	▪9☒☒	4,647,000	150,000	(1,200,000)			3,597,000
	☒☒	114,170,891	29,700,000	(12,857,075)	(820,399)	(1,010,425)	129,182,992
	☒4	104,550,278					96,137,320
	☒☒	4.16	3.09	1.95	2.97	6.64	4.12

30.

本公司以權益結算的購股權計劃(續)

2024 12 31 4

		2024 1 1					2024 12 31
1							
	2014	200,000		(200,000)			
	2016	1,500,000					1,500,000
	2017	1,500,000					1,500,000
	2018	8,221,725					8,221,725
	2019	12,079,000					12,079,000
	2021	3,000,000					3,000,000
	2022	5,000,000					5,000,000
	2023	4,000,000					4,000,000
		35,500,725		(200,000)			35,300,725
	2018	25,592,405					25,592,405
	2019	300,000					300,000
	2023	1,200,000					1,200,000
		27,092,405					27,092,405

		2024 1 1					2024 12 31
1							
	2014	1,500,000		(1,500,000)			
	2016	3,375,000					3,375,000
	2017	1,200,000					1,200,000
	2018	2,158,320					2,158,320
	2019	200,000					200,000
	2020	200,000					200,000
	2021	500,000					500,000
	2022	500,000					500,000
	2023	500,000					500,000
		10,133,320		(1,500,000)			8,633,320
		72,726,450		(1,700,000)			71,026,450
2							
	2014	730,500		(730,500)			
	2016	2,300,000				(450,000)	1,850,000
	2017	2,350,000		(150,000)		(600,000)	1,600,000
	2018	11,486,693		(560,000)		(587,000)	10,339,693
	2018	75,000					75,000
	2019	3,879,457				(229,157)	3,650,300
	2020	6,505,843			(4,155)	(70,843)	6,430,845
	2021	4,902,000			(202,077)	(173,332)	4,526,591
	2022	5,085,425			(260,413)		4,825,012
	2023	5,700,000			(500,000)		5,200,000
		43,014,918		(1,440,500)	(966,645)	(2,110,332)	38,497,441

30. [illegible]

本公司以權益結算的購股權計劃(續)

以下載列截至2024[illegible] 12[illegible] 31[illegible] 4[illegible]
[illegible]

		[illegible] **2024**[illegible] **1**[illegible] **1**[illegible]					[illegible] **2024**[illegible] **12**[illegible] **31**[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]4	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]4
[illegible] **3**[illegible]**9**[illegible]	[illegible]						
	2014[illegible]	150,000				(150,000)	
	2016[illegible]	3,322,000					3,322,000
	2018[illegible]	1,125,000					1,125,000
	/[illegible]						
	2019[illegible]	200,000					200,000
	[illegible]**9**[illegible]	4,797,000				(150,000)	4,647,000
	[illegible]	120,538,368		(3,140,500)	(966,645)	(2,260,332)	114,170,891
	[illegible]4	99,812,795					104,550,278
	[illegible]	4.05		0.67	3.82	3.26	4.16

[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible]4 [illegible] [illegible] 6.0[illegible] 2024[illegible]4.38 [illegible]

1[illegible] [illegible] 4[illegible] [illegible] 4[illegible] 2024[illegible]4.16 [illegible]

[illegible] 4[illegible]4[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible] [illegible]
W
[illegible]

	2025[illegible] **3**[illegible] **28**[illegible]	**2025**[illegible] **11**[illegible] **28**[illegible]
[illegible]	1.77[illegible]	2.19[illegible]
[illegible]	2.48[illegible]	3.38[illegible]
4	2.48[illegible]	3.38[illegible]
[illegible]7	68.6%	70.0%
[illegible]	6.08[illegible]	6.26[illegible]
[illegible]	3.36%	2.55%
[illegible]	0%	0%

30.

本公司以權益結算的購股權計劃(續)

30

31. [illegible]

主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員(為本公司董事)於報告期的薪酬如下：

	截至12[illegible] 31[illegible]	
	2025[illegible]	**2024[illegible]**
	[illegible]	**[illegible]**
[illegible]	19,965	19,002
[illegible]	553	480
[illegible]	5,285	6,380
	25,803	25,86225,803

34. –D

(a) 金融工具的類別

	截至12 31	
	2025	2024
	D	D
–D		
	1,177,583	1,188,475
D		
	350,186	314,112

(b) 金融風險管理目標及政策

本集團主要金融資產及負債包括應收賬款及其他應收款項、銀行結餘及現金、受限制銀行存款、應收董事款項、應付賬款及其他應付款項及借款。該等金融資產及負債的詳情於各自附註披露。

與該等金融資產及負債有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。如何降低該等風險的政策載於下文。本集團管理層管理及監控該等風險，以確保及時並以有效方式實施適當措施。

市場風險

本集團的活動主要令其承擔貨幣風險及利率風險。本集團對該等風險的承擔或管理及衡量風險的方式並無任何變動。

(i)

e
.Y Y. A M49
y(G

34. –D

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i)

	12 31	
	2025	2024
	33,475	128,817
	60,240	43,814
	815	
	105	

	12 31	
	2025	2024
		414
	17	

5%

5%

5%

	12 31	
	2025	2024
	(1,674)	(6,441)
	(3,011)	(2,191)
	(41)	
	(5)	

34. –D

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii)

25 26 23

23

25

50 024 50

h% 50 024 50 2025

12 31 1,073,0 2024

738,000

-

4

34. –D

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

本集團內部信貸風險等級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	應收賬款	其他金融資產／其他項目
低風險	對手方違約風險低下且並無任何逾期款項	全期預期信貸虧損	12
			12
2			

34. –D☒ ☒

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

下表載列本集團須進行預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險承擔詳情：

	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	12H☒ ☒	☒ 12☒ 31☒ 2025☒	2024☒
					☒ ☒ ☒O☒	☒ ☒O☒
2☒						
D *						
☒☒	21	☒ ☒	-,☒ ☒ W	*i* ☒ ☒	74,830	34,388
☒☒	22 31	☒ ☒	-,☒ ☒ W	*ii* 12 ☒☒ ☒ ☒	2,259	
☒	21	☒ ☒	-,☒ ☒ W	*ii* 12 ☒☒ ☒ ☒	8,206	5,427
☒☒	23	A1-A3	☒ ☒ ☒ W	*iii* 12 ☒☒ ☒ ☒	1,092,288	1,139,753
☒☒	23	A1-A3	☒ ☒ ☒ W	*iii* 12 ☒☒ ☒ ☒		8,907

34. [illegible]

(b) 甌〉梃械椶磪亖鑮榣

甌〉臍犨祟磪亖鑮榣

附註：

(i) [illegible]

[illegible] 34.99%[illegible] 2024[illegible]3.90[illegible]% 75.38%[illegible] 2024[illegible]1.64%[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

(ii) [illegible]

[illegible] 12 [illegible]

34. –D

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團會監控並維持管理層認為足以撥付本集團營運所需，並能緩解現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

下表詳述本集團金融負債及租賃負債的剩餘合約期限。該表乃根據本集團可能被要求付款的最早日期所計算的金融負債及租賃負債未貼現現金流量編製。利息及主要現金流量均載於該表。

	加權平均實際利率 %	一年內或按要求 D	一至兩年 D	兩至五年 D	超過五年 D	未貼現現金流量總額 D	賬面值 D
2025 12 31							
	G	99,020				99,020	99,020
	2.94%	37,587	184,118	38,435		260,140	251,166
	3.45%	19,372	18,484	14,848		52,704	50,507
2024 12 31							
	G	116,694				116,694	116,694
	2.94%	104,049	30,050	113,023		247,122	237,011
	4.08%	37,757	16,940	31,005		85,702	63,168

(c) 金融工具的公允價值計量

本附註提供有關本集團如何釐定各項金融資產及金融負債的公允價值的資料。

(i) 2

2025 2024 12 31 D *

(ii) (2–D

2-D

35. [illegible]

[illegible]
[illegible]
[illegible]
2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible] [illegible] 12,985,000[illegible] 2024[illegible]
[illegible] 8,635,000[illegible]

36. [illegible]

[illegible]
[illegible]

	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] 2024[illegible] 1[illegible] 1[illegible]	124,036		124	43,718	(45)	167,833
D[illegible]	112,975		(6,780)	(24,088)	1,611	83,718
[illegible]						
m-[illegible]				41,915		41,915
[illegible]			6,986	1,623		8,609
[illegible]					(1,577)	(1,577)
[illegible] 2024[illegible] 12[illegible] 31[illegible]	237,011		330	63,168	(11)	300,498
D[illegible]	14,155		(6,176)	(21,341)	22,462	9,100
[illegible]						
m-[illegible]				7,191		7,191
[illegible]		375		(375)		
[illegible]			6,282	1,864		8,146
[illegible]					(22,905)	(22,905)
[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible]	251,166	375	436	50,507	(454)	302,030

37.

38. [illegible]

[illegible]

	12月31日	
	2025年	2024年
	千元	千元
[illegible]		
[illegible]	1,930,055	1,909,838
*		
[illegible]	1,456	1,164
[illegible]	20,589	18,390
[illegible]	118,295	132,721
	140,340	152,275
[illegible]		
[illegible]	5,978	4,433
[illegible]	5,624	6,521
	11,602	10,954
*[illegible]	128,738	141,321
[illegible]	2,058,793	2,051,159
*[illegible]	2,058,793	2,051,159
[illegible]		
[illegible]	7,221	7,214
[illegible]	2,051,572	2,043,945
[illegible]	2,058,793	2,051,159

38. [illegible]

[illegible] 2025[illegible] 2024[illegible] 12[illegible] 31[illegible]

	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] 2024[illegible] 1[illegible] 1[illegible]	5,930,827	284,562	(4,165,260)	2,050,129
[illegible]			(19,602)	(19,602)
[illegible]	1,577			1,577
[illegible]		11,841		11,841
[illegible] 2024[illegible] 12[illegible] 31[illegible]	5,932,404	296,403	(4,184,862)	2,043,945
[illegible]			(27,457)	(27,457)
4[illegible]	22,898			22,898
[illegible]		12,186		12,186
[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible]	5,955,302	308,589	(4,212,319)	2,051,572

39. S[illegible]

[illegible] 2025[illegible] 12[illegible] 31[illegible]X.[illegible] [illegible]

		12 31		
	2021	2022	2023	2024	**2025**
		17,599	76,610	255,892	**492,934**
		(9,910)	(39,236)	(131,168)	**(212,579)**
	11,871	41,511	130,602	116,753	**1,263,914**
	(10,373)	26,026	4,137	2,017	**(4,533)**
		(15,348)	(79,755)	(153,182)	**(165,453)**
	(186,835)	(129,528)	(171,537)	(215,092)	**(145,322)**
A	(134,835)	(129,931)	(124,148)	(116,755)	**(114,462)**
D	(3,950)	(3,667)	(7,907)	(8,609)	**(8,146)**
	(1,612)	(259)			**–**
I 8 *	454	94	(293)	109	**475**
	(325,280)	(203,413)	(211,527)	(250,035)	**1,106,828**

K1

		12 31		
	2021	2022	2023	2024	**2025**
t	704,600	940,257	1,572,477	1,336,496	**1,296,426**
		1,915	44,635	126,672	**121,667**
	24,666	441,192	66,200	61,164	**82,471**
		1,822	342		
	4,696	4,696	476	8,907	
	675,238	490,632	1,460,824	1,139,753	**1,092,288**
t	106,884	188,386	252,034	330,271	**210,267**
	79,738	79,111	112,182	116,694	**161,608**
		33,923	17,192	98,275	**30,610**
a	13,296	21,490	24,279	17,262	**18,049**
		43,303	95,654	95,654	
	13,850	10,559	2,727	2,386	
*	597,716	751,871	1,320,443	1,006,225	**1,086,159**
	198,953	181,240	152,896	190,796	**173,308**
	346,338	653,531	1,372,188	1,332,487	**253,014**
	450,331	279,580	1,453,480	1,142,683	0.028 64 03 70 82 75.2







8





8





8





8



8





8





8





8





8





8





8



8





8



[illegible]	8	6[illegible] 2010[illegible] 8[illegible] 12[illegible]7 W[illegible]h [illegible]
[illegible] W[illegible]	8	[illegible] 2021[illegible] 2[illegible] 3[illegible]7, W[illegible]h [illegible]
[illegible]	8	6[illegible] 2011[illegible] 6[illegible] 22[illegible]7, W [illegible]h [illegible]
[illegible]	8	6[illegible] 2020[illegible] 4[illegible] 9[illegible], W[illegible]h [illegible]
[illegible]	8	[illegible] β ‘ Ωմh Ţ 1 ¢ Ê ш ‹ ‾ £ ŭ ŕ ë ˽ ˥ẇ ¾ ᴺ ˥ẇ ˽ P˽ ‘ н Ц ɻ oγ Ï
Ö tɛ ´ ˛ ك ×	ώ	2018[illegible] 9[illegible] 14[illegible] [illegible]
[illegible]	8	0[illegible]
[illegible] R 5[illegible]	8	[illegible] 5-[illegible]
[illegible]	8	[illegible] ,[illegible]7[illegible]8
[illegible]	8	[illegible] 3[illegible] [illegible]
[illegible] D ɻ[illegible]	8	-[illegible]
[illegible] ɻ[illegible]	8	7 [illegible] .[illegible] [illegible]
[illegible]6[illegible]	8	[illegible]6 [illegible]6
[illegible]7[illegible]	8	[illegible] 7 1 [illegible] 70[illegible] ɻ [illegible] 7[illegible]ɻ[illegible]

	8	
	8	
	8	2018 8 31
	8	
	8	
	8	2025 12 31
	8	7 ,
	8	571
-2	8	X76 2
	8	
	8	0.001
	8	
	8	0
	8	
	8	7 ,
	8	7