

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



石四藥集團有限公司

SSY Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2005)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

主席報告

本人謹代表石四藥集團有限公司(本公司)董事局(「董事局」)，呈報本公司及其附屬公司(簡稱「集團」)截至二零二五年十二月三十一日年度的全年業績。

一、業績及派息

2025年，在需求收縮、政策深化與行業競爭加劇的多重壓力下，集團主要經濟指標承受了近年來前所未有的下行壓力，經歷了極為嚴峻的考驗。面對困難，集團積極化壓力為動力，以創新求變、務實進取的姿態，全力以赴推動企業破局前行。

2025年全年實現銷售收入以人民幣計約38.12億元，同比減少27.6%；以港元計，全年銷售收入約41.65億港元，同比減少27.8%；同期毛利率約41.6%，同比下降8.8個百分點；實現淨利潤約4.71億港元，同比減少55.6%。

董事議決於2026年6月4日向於2026年5月21日名列本公司股東名冊的股東派發末期息0.03港元／股，全年共派息0.08港元／股，同比減少54.3%。

二、業務回顧

(一) 產品經營

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的收益約為4,165,465,000港元，較去年的5,773,251,000港元減少27.8%。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益明細載列如下：

	二零二五年		二零二四年		增加／ (減少) %
	收益 千港元	收益百分比 %	收益 千港元	收益百分比 %	
靜脈輸液及其他	3,976,192	95.5	5,585,094	96.7	(28.8)
(其中：非PVC軟袋及					
直立式軟袋輸液	1,742,596	41.9	2,763,135	47.8	(36.9)
聚丙烯塑瓶輸液	559,268	13.4	792,329	13.7	(29.4)
玻璃瓶輸液	183,559	4.4	179,225	3.1	2.4
安甌注射液	287,489	6.9	500,950	8.7	(42.6)
原料藥	678,536	16.3	784,583	13.6	(13.5)
口服製劑	454,772	10.9	501,695	8.7	(9.4)
其他)	69,972	1.7	63,177	1.1	10.8
醫用材料	189,273	4.5	188,157	3.3	0.6
總計	<u>4,165,465</u>	<u>100</u>	<u>5,773,251</u>	<u>100</u>	(27.8)

2025年，醫藥市場呈現出多維度、深層次的變革，企業在產品經營上面臨更多挑戰和困難。面對持續變化的市場環境，集團不斷強化實施「原料藥+製劑」一體化經營戰略，深耕主導產品大輸液市場，著力提升口服、水針等製劑既有及新

產品的市場份額，多策並舉擴大高附加值製劑品種的銷售佔比，努力做優增量、盤活存量。

一年來，集團持續提升產品的市場可及性。2025年，集團克服不利因素影響，扎實做好新產品獲批與各地上市准入工作的有效銜接，不失時機參與國家集採、接續及省際聯盟和地方等各類藥品招標活動。全年完成42個通用名52個品規的上市准入。同時，全年參與國家集採接續、省際及地方聯採、醫療機構等藥品招標達上千次，尤其是在第十一批國家集採、京津冀3+N聯盟帶量採購接續、四川氯化鈉等大容量注射液聯盟帶量採購、環磷腺苷葡胺等66個化學藥品省際聯盟帶量聯動採購、廣東聯盟雙氯芬酸等藥品集採接續採購、廣東聯盟常見慢性病聯盟接續中表現突出、中標優勢明顯，進一步夯實了重點區域的市場基礎，為提升產品可及性創造了條件。此外，集團的國家醫保目錄品種日益豐富，2025國家新版醫保目錄新增葡萄糖酸鈣氯化鈉注射液，目前集團的國家醫保目錄品種達201個。

大輸液和安甌水針產品業務未達預期但整體份額保持穩定。2025年，集團大輸液整體實現銷量15.36億瓶(袋)，同比減少24.5%；其中國內輸液實現銷售量13.78億瓶(袋)，同比減少28.2%。大輸液銷售額24.85億港元，同比減少33.5%，主要原因是受政策性和市場性疊加因素影響，基礎輸液存量市場需求乏力、價格下滑，表現不及預期。儘管如此，2025年集團部分治療性輸液產品實現增長，其中，左氧氟沙星氯化鈉注射液達795萬袋，同比增長35%；血液濾過置換基礎液銷售量約167萬袋，同比增長69%；對乙醯氨基酚注射液銷量1622萬瓶，同比

增長219%。2025年，安甌水針產品實現銷售量3.46億支，同比增長10.4%，銷售量略有增長。其中葡萄糖注射液銷售3774萬支，同比增長20%；異丙托溴銨銷售2495萬支，同比增長106%；氨溴索水針銷售7974萬支，同比增長22%；滅菌注射用水銷售3070萬支，同比增長138%；丙泊酚中／長鏈脂肪乳注射液銷售137萬支，同比增長123%；依托咪酯中／長鏈脂肪乳注射液325萬支，同比增長377%。

口服製劑產銷規模實現穩步增加。集團積極採取調整市場佈局、強化專業化推廣等手段，通過參與集採、深化與百強連鎖等醫藥商業的戰略合作，加快提升口服製劑產品的品牌影響力，多維度推動市場拓展與份額提升。2025年，集團口服製劑產品整體實現銷售量20.72億粒(片、袋)，同比增長15%；其中國內口服製劑產品銷售量19.36億粒(片、袋)，同比增長約9%。甲磺酸倍他司汀片、非洛地平緩釋片、瑞舒伐他汀鈣片、格列齊特片、纈沙坦氨氯地平片(I)等口服製劑產品實現較快增長。其中甲磺酸倍他司汀片銷售12348萬片，同比增長27%；瑞舒伐他汀鈣片銷售29213萬片，同比增長約53%；非洛地平緩釋片銷售22195萬片，同比增長約31%。

原料藥整體業務受國內外市場和價格因素影響，整體銷量未達預期。2025年，國外市場需求疲軟、產品價格下滑等制約因素未有根本性改變，原料藥出口實現銷售額約4.94億港元，同比下降8.2%，其中，咖啡因國際市場業務受美國關稅及全球通脹影響，出口銷售量下降約1100噸，同比下降24%。但部分原料藥出口實現增長，氨茶鹼出口銷售量16噸，同比增長85%；茶鹼出口銷售量543噸，同比增長178%。隨著集團廣祥製藥海外分支機構的設立，原料藥業務有望築底企

穩、景氣回升，實現恢復性增長。原料藥內銷實現銷售額約1.84億港元，同比下降25%；實現銷售量1126噸，同比增長3%。其中，甲硝唑銷售282噸，同比增長58%；羥乙基澱粉系列銷售93噸，同比增長77%。

藥包材產銷實現穩步提升。年內，集團持續加大藥包材新產品的研發投入，在產品研發與市場開拓兩方面協同推進。通過精準的市場佈局與產品競爭力的升級，市場滲透率不斷提高。2025年，博生醫材對集團外的銷售額約1.89億港元，同比增加1,116萬港元，增長0.6%。集團持續深化與國內頭部醫藥企業的合作，並且迅速推進海外市場的佈局，輸液軟管、多層共擠膜等重點包材產品的市場滲透能力和覆蓋範圍得以持續提升。預灌封注射器用丁基橡膠活塞、覆膜系列丁基橡膠塞、生物用膜、腹膜透析液專用膜、非PVC輸液軟管等產品成為推動增長的重要支撐。

外貿製劑出口持續穩定增長。2025年，實現出口輸液銷量15836萬瓶(袋)，同比增長約35%，出口製劑銷售額23955萬港元，同比增長約35%。水針銷售2859萬支，口服製劑銷售1.36億片。新開發客戶45家，製劑產品出口全球超過100個國家和地區。2025年，集團在菲律賓、尼加拉瓜等20個國家成功取得74個產品註冊證書。截至目前，累計在近百個國家取得513個產品註冊證書。2025年先後通過盧旺達、烏茲別克斯坦等10餘個國家的官方GMP審計及客戶GMP審計。

(二) 新產品研發

一年來，集團持續加大特色仿製藥、罕見病用藥、適兒化藥、創新藥、原料藥及中藥等新產品開發，申報和獲批數量保持國內行業領先水平。

新產品研發成效顯著。集團著眼市場需求，著力在抗病毒、抗菌、神經系統、心血管、消化、麻醉鎮痛及抗腫瘤等治療領域謀篇佈局。年內，集團取得各類生產批件110個(含國家補充申請)，其中製劑86個、原料藥24個，及取得臨床批件4個。其中，前三家獲批的品規有24個，特別是對乙醯氨基酚顆粒、烏拉地爾緩

釋膠囊均為首家及獨家過評；鹽酸尼卡地平氯化鈉注射液、複合磷酸氫鉀注射液均為首家過評；馬來酸噻嗎洛爾滴眼液為首家單劑量滴眼劑，也是集團首個單劑量滴眼劑品種。此外，集團自主研發的適兒化新產品—廣譜三唑類抗真菌藥伏立康唑幹混懸劑已被國家衛健委列入《第三批鼓勵研發申報兒童藥品清單》。

年內，集團申報各類產品報批項目120個（含國家補充申請），其中製劑90個，原料藥30個。其中，前三家申報的品規有24個，特別是肌肉鬆弛藥物美索巴莫片為首家申報。產品開發管線的不斷豐富，有力推動集團提質增效、產業升級。

創新藥物研發取得系列性進展。自主研發的 I 類新藥SYN045已獲得臨床試驗批件，目前正處於I期臨床試驗階段，已完成的單次和多次給藥部分爬坡研究均未發生嚴重的不良反應，顯示安全性良好。多個處於臨床前階段的 I 類新藥項目同步推進，展現出優異的臨床前潛力，如治療癲癇等神經系統疾病的CX24005項目已完成多個系列化合物篩選，自主設計化合物靶點活性突出，動物體內藥效劑量僅為對照藥的十分之一，生物利用度提升達八倍。項目現已進入PCC（臨床前候選化合物）選定階段，2026年5月完成確定。相關的專利已經遞交到國家知識產權局。用於鎮痛的CX25001項目正處於先導化合物優化階段，靶點活性較陽性化合物提升4倍，具有良好的成藥性，預計於2026年8月確定PCC。

複雜製劑藥物開發通過搭建專業化技術平台，各項工作正有序推進。先後搭建治療型乳劑技術、脂質體技術、激素類吸入混懸劑製劑技術等平台。目前，丙泊酚中／長鏈脂肪乳注射液、依托咪酯中／長鏈脂肪乳注射液，黃體酮注射液（Ⅱ）已實現批量生產；脂溶性維生素注射液（Ⅰ）（Ⅱ）—有望在2026年首家獲批、來特莫韋注射液，吸入用布地奈德混懸液在審評審批中；鹽酸多柔比星脂質體注射液項目完成中試，並掌握了關鍵工藝技術和質量研究標準；丙泊酚乳狀注射液、氟比洛芬酯注射液、注射液用兩性霉素B脂質體、吸入用丙酸倍氯米松混懸液複雜製劑正處於研究階段，隨著研發領域不斷優化，產品鏈不斷完善，進一步提升集團在複雜製劑產品市場上的影響力。

仿製藥一致性評價成果豐碩。年內，維生素B₆注射液、鹽酸林可霉素注射液一致性評價獲批，維生素B₁₂注射液、鹽酸地爾硫卓片、阿奇霉素分散片一致性評價完成申報。截止2025年末，集團累計通過一致性評價或視同通過一致性評價的產品達166個品種217個品規，日益豐富的過評產品矩陣為優化產品結構、開拓多元化市場、提升產品可及性創造了有利條件。

知識產權保護工作成效顯著。年內，集團申請專利71項，授權專利30項。累計申請專利591項，授權377項。目前，集團擁有有效專利345件，其中發明專利190件。

（三）項目建設

集團以高質量項目建設，加快推進新產品產業化效率。一年來，集團統籌推進在建基礎項目建設進度。其中，高端製劑產業化項目一期已全部建成；國龍製藥醫藥集成與創新發展示範項目原料庫及動力車間2025年8月投入使用、立體庫鋼結構主體施工完成；新建特色口服製劑數字化生產線項目於2025年8月施工完成；注射劑國際化生產線建設項目2025年12月具備試生產條件；高新區無菌凍乾粉針劑生產線2025年12月進場施工。

三、發展展望

當前，外部環境變化影響不斷加深，國內供強需弱矛盾日益突出，新一年的風險挑戰仍然較多。面對困難和挑戰，集團將堅定信心、用好優勢、應對挑戰，統籌抓好做優增量和盤活存量，全面提高資源配置效率，統籌推進新舊動能轉換，因地制宜發展新質生產力，不斷推動創新鏈、供給鏈和價值鏈的深度融合，暢通國內國際雙循環，實現穩預期、穩增長目標。

1. 建立和完善更加適應當前政策和市場形勢要求的經營機制。以市場、質量和成本控制為核心，積極謀劃和搭建繼承傳統優勢業務形態下的創新合規業務模式，不斷優化組織架構和管理機制，拓寬業務範圍、強化業務能力，積極防範化解內卷式等市場風險和外部衝擊，從營銷端拉動研發、生產效能提升，進一步降低成本，穩定預期、激發活力，不斷提升集團的經營質量。
2. 在製劑經營方面，聚焦製劑經營中的難點、堵點和卡點問題，建立和推行差異化考核機制，任務量化到人、責任落實到人，在進一步擴大等級醫院基礎輸液市場份額的同時，終端延伸下移，加大對基層社區醫療機構的開發力度，著力穩存量、擴增量、提質量，重點做好腹膜透析液、血濾等大規格及治療性產品的上量，確保輸液產銷實現持續性增長。2026年下半年獲批雙室袋的透析液產品，會進一步鞏固集團在透析領域的主導地位。同時充分借助集團產品在第十一批國家集採、1-8批國家集採接續採購、廣東聯盟、環磷腺苷葡胺等66個化學藥品省際聯盟帶量聯動採購等集採項目的中選優勢，加快和擴大產品市場覆蓋率。利用集團不斷豐富產品線優勢，加強和連鎖藥店的戰略合作，積極擁抱互聯網營銷，探索新零售業態模式，規範並發揮線上交易平台的作用，積極佔領終端

市場。深挖口服、安瓿水針、凍乾粉針等新產品市場潛力，促進非輸液類產品銷售額佔比不斷擴大。以國際認證為依托，推動集團製劑出口業務揚帆出海。強化合規經營，落實客戶資信管控，加大應收賬款收回力度，規避經營風險。

3. 在原料藥經營上，集團將持續優化產品結構，加快高附加值特色新產品落地轉化，以高端化、智能化、綠色化融合發展，不斷賦能原料藥發展的韌性和活力。突出抓好咖啡因等大宗原料藥出口，在穩定美洲、歐洲、南亞及東南亞等地區客戶群的同時，充分發揮廣祥製藥分支機構作用，進一步拓寬咖啡因、阿奇霉素等核心產品的營銷渠道。同時，集團將強化國內客戶的開發力度，拓寬與下游製劑企業關聯評審機制，多渠道開拓特色原料藥市場，力爭產銷實現新突破。
4. 持續推動企業創新。堅持「仿創結合」的研發策略，圍繞「藥包材+原料藥+製劑+AI+賦能」一體化發展，加快推進創新藥、改良型新藥、特色仿製藥、高端複雜製劑以及特色高端原料藥和藥包材的產品管線佈局與開發，持續推動研發創新。著眼建設現代化產業體系，著力增強創新基礎能力，加強創新藥研發隊伍建設，引領企業研發創新由仿製藥向創新藥加快轉型。充分借助「產學研用」協同創新機制與「人工智能+」等新技術手段，持續優化創新生態，以人工智能驅動科研範式變革。在保持研發報批與申報效率優勢的同時，要強化新產品技術轉移轉化的全流程質量管理，確保創新成果高效、穩定地轉化為實際生產力，不斷提升轉化效率與市場競爭力，讓創新成果不斷賦能企業邁上價值鏈中高端。

5. 系統推進新建和在建項目建設進度。立足集團產業發展和規模化提升，以創新成果產業化為落腳點，圍繞研發創新節點，著眼成果轉化與數字化轉型有機結合，加快推進在建和新建項目的建設進度，高新區無菌凍乾粉針劑生產線項目力爭2026年5月底建設完成，開發區頭孢無菌粉劑生產線項目2026年3月開始建設，預計2026年9月投入試生產，為新產品產業化和產能提升奠定硬件基礎。

此外，集團還將結合自身優勢，積極尋找醫藥行業的購併和投資機會，以期補鏈、強鏈，打造新的增長極及強化集團的產品市場和資本市場地位，增厚投資回報率。

儘管前路充滿艱辛，新的一年，集團將錨定新目標，自我加壓、迎難而上，努力將2026年各項經營任務落地落實，以創新發展的新成績為廣大投資者帶來滿意回報。

借此機會，向支持本集團發展的廣大投資者和集團全體員工表示衷心感謝！

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以港元呈列)

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	3	4,165,465	5,773,251
銷售成本		<u>(2,434,460)</u>	<u>(2,864,989)</u>
毛利		1,731,005	2,908,262
其他收益淨額		214,416	160,943
銷售及分銷成本		(736,170)	(1,143,425)
一般及行政開支		(340,436)	(299,210)
研發成本		(244,028)	(265,969)
應收貿易款項及其他應收款項的減值虧損撥回／(撥備)		4,125	(6,492)
其他經營開支		<u>—</u>	<u>(10,609)</u>
經營溢利		628,912	1,343,500
財務收入		17,437	38,491
財務成本		<u>(105,631)</u>	<u>(126,881)</u>
財務成本—淨額	4(a)	(88,194)	(88,390)
應佔聯營公司溢利		<u>22,978</u>	<u>26,493</u>
除稅前溢利	4	563,696	1,281,603
所得稅	5	<u>(80,235)</u>	<u>(205,995)</u>
年度溢利		483,461	1,075,608
年度其他全面收益(扣除零稅項)			
其後會或可能會重新分類至損益的項目： 換算至呈列貨幣之外匯差額		<u>199,540</u>	<u>(197,635)</u>
年度其他全面收益		<u>199,540</u>	<u>(197,635)</u>
年度全面收益總額		683,001	877,973

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
以下人士應佔溢利：			
本公司股權持有人		470,637	1,061,150
非控股權益		<u>12,824</u>	<u>14,458</u>
年度溢利		<u>483,461</u>	<u>1,075,608</u>
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司股權持有人		662,216	870,411
非控股權益		<u>20,785</u>	<u>7,562</u>
年度全面收益總額		<u>683,001</u>	<u>877,973</u>
每股盈利			
– 基本	6(a)	<u>0.1605港元</u>	<u>0.3582港元</u>
– 攤薄	6(b)	<u>0.1605港元</u>	<u>0.3581港元</u>

綜合財務狀況表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以港元呈列)

	二零二五年 十二月 三十一日 千港元	二零二四年 十二月 三十一日 千港元
	附註	
非流動資產		
物業、廠房及設備	5,652,304	5,348,764
使用權資產	403,378	392,580
無形資產	1,371,781	1,247,089
應佔聯營公司權益	367,210	420,137
遞延稅項資產	62,536	50,179
已抵押銀行存款及定期存款	415	84,010
	<u>7,857,624</u>	<u>7,542,759</u>
流動資產		
交易證券	46,366	34,999
存貨	1,201,564	1,109,462
應收貿易款項及票據	7 1,700,219	2,226,355
預付款項、按金及其他應收款項	237,091	220,590
已抵押銀行存款及定期存款	79,672	211,813
現金及現金等值物	1,690,577	1,257,702
	<u>4,955,489</u>	<u>5,060,921</u>
流動負債		
借款	1,767,080	654,927
應付貿易款項及票據	8 281,748	547,618
合約負債	81,152	50,426
應計款項及其他應付款項	483,187	552,349
租賃負債	2,390	2,283
應付所得稅	3,006	13,347
	<u>2,618,563</u>	<u>1,820,950</u>
流動資產淨額	<u>2,336,926</u>	<u>3,239,971</u>
資產總值減流動負債	<u>10,194,550</u>	<u>10,782,730</u>

	附註	二零二五年 十二月 三十一日 千港元	二零二四年 十二月 三十一日 千港元
非流動負債			
借款		2,243,720	2,981,004
租賃負債		1,476	1,476
遞延稅項負債		12,498	17,571
遞延收入		<u>316,193</u>	<u>247,029</u>
		<u>2,573,887</u>	<u>3,247,080</u>
資產淨額		<u>7,620,663</u>	<u>7,535,650</u>
股本及儲備	9		
股本		65,829	65,966
儲備		<u>7,235,099</u>	<u>7,154,274</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		7,300,928	7,220,240
非控股權益		<u>319,735</u>	<u>315,410</u>
權益總額		<u>7,620,663</u>	<u>7,535,650</u>

綜合財務報表附註選載

1. 編製基準

該等財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則，此統稱包括由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用個別香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋以及香港公司條例之披露規定而編製。該等財務報表亦遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文。本集團採納之重大會計政策於下文披露。

為遵守香港財務報告準則會計準則編製財務報表，管理層須作出影響政策應用及呈報資產、負債、收入及支出數額之判斷、估計及假設。該等估計及相關假設根據過往經驗及管理層因應情況認為合理之多項其他因素而作出，其結果構成管理層在無法依循其他途徑即時得出資產及負債之賬面值時所作出之判斷基準。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及有關假設以持續基準進行審閱。倘會計估計之修訂僅影響修訂估計之期間，其將於該期間確認，倘修訂影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

會計政策之變動

新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已就本會計期間的財務報表採用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號之修訂，外幣匯率變動之影響—缺乏可交換性。由於本集團並無涉及任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，該等修訂對財務報表並無重大影響。

本集團並未採用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

2. 分部呈報

營運分部的報告方式須與本集團負責分配資源並評估營運分部表現的最高級行政管理層獲提供的內部報告方式一致。

就財務報告而言，個別重大經營分部不會合併計算，惟分部間有類似經濟特點及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶種類或類別、用作分銷產品或提供服務之方法及監管環境性質方面相類似則除外。倘經營分部並非個別重大但符合大部份此等準則，則該等經營分部可能會被合併計算。

按收益確認時間分拆的客戶合約收益及為分配資源及評估分部表現向本集團最高級行政管理層提供的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報告分部的有關資料載於下文。

	二零二五年			
	靜脈輸液 及其他 千港元	醫用材料 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
按收益確認時間分拆				
時間點	3,966,553	195,178	–	4,161,731
一段期間內	3,730	4	–	3,734
來自對外客戶之收益	3,970,283	195,182	–	4,165,465
分部間收益	–	182,236	–	182,236
報告分部收益	3,970,283	377,418	–	4,347,701
經營溢利或虧損／分部業績	628,826	18,226	(18,140)	628,912
財務收入	15,781	341	1,315	17,437
財務成本	(69,225)	–	(36,406)	(105,631)
應佔聯營公司溢利	22,978	–	–	22,978
除稅前溢利／(虧損)	598,360	18,567	(53,231)	563,696
所得稅	(74,541)	(5,694)	–	(80,235)
年度報告分部溢利／(虧損)	523,819	12,873	(53,231)	483,461
年度折舊及攤銷	432,016	19,198	2,281	453,495
應收款項減值(撥回)／撥備	(5,177)	1,052	–	(4,125)
內部產生之資本化開發成本及專利減值	17,043	–	–	17,043
物業、廠房和設備減值	11,037	–	–	11,037
資產總值／報告分部資產 (包括應佔聯營公司權益)	12,150,929	598,716	63,468	12,813,113
添置非流動資產	828,256	196	20	828,472
負債總值／報告分部負債	3,919,370	59,471	1,213,609	5,192,450

	靜脈輸液 及其他 千港元	醫用材料 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
按收益確認時間分拆				
時間點	5,584,717	188,037	–	5,772,754
一段期間內	377	120	–	497
來自對外客戶之收益	5,585,094	188,157	–	5,773,251
分部間收益	–	216,908	–	216,908
報告分部收益	5,585,094	405,065	–	5,990,159
經營溢利或虧損／分部業績				
財務收入	1,345,740	18,843	(21,083)	1,343,500
財務成本	37,607	542	342	38,491
應佔聯營公司溢利	(66,382)	–	(60,499)	(126,881)
	26,493	–	–	26,493
除稅前溢利／(虧損)	1,343,458	19,385	(81,240)	1,281,603
所得稅	(196,287)	(9,708)	–	(205,995)
年度報告分部溢利／(虧損)	1,147,171	9,677	(81,240)	1,075,608
年度折舊及攤銷	433,583	19,783	2,285	455,651
應收款項減值撥備／(撥回)	7,013	(521)	–	6,492
內部產生之資本化開發成本減值	16,304	–	–	16,304
商譽減值	10,609	–	–	10,609
資產總值／報告分部資產 (包括應佔聯營公司權益)	11,979,257	546,603	77,820	12,603,680
添置非流動資產	1,413,854	50,097	102	1,464,053
負債總值／報告分部負債	3,980,629	48,721	1,038,680	5,068,030

3. 收益

本集團主要透過銷售廣泛類別藥物產品，包括銷售成藥（主要為靜脈輸液及安甌注射液）、原料藥及醫用材料產生收益。

(i) 分拆收益

按主要產品或服務線劃分的來自客戶合約之收益分拆如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益		
按主要產品或服務線分拆		
– 銷售藥品	3,914,286	5,548,885
– 銷售醫用材料	189,269	185,013
– 服務收入	14,481	10,700
– 銷售原材料及副產品	47,425	28,533
	<u>4,165,461</u>	<u>5,773,131</u>
來自其他方面的收益		
– 租金收入	4	120
	<u>4,165,465</u>	<u>5,773,251</u>
按客戶地理位置分拆		
– 中國（常駐地）	3,464,724	5,048,646
– 其他國家	700,741	724,605
	<u>4,165,465</u>	<u>5,773,251</u>

客戶合約收益按收益確認時間進行分拆，詳情於附註2披露。

董事已釐定，由於本集團逾95%（二零二四年：95%）的非流動資產位於中國，即被視為一個具類似風險及回報的地理位置，故並無呈列指定非流動資產的地區分部資料。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無客戶交易超逾本集團收益之10%。

4. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經(計入)/扣除：

(a) 財務收入及成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
財務收入：		
– 銀行存款利息收入	(21,124)	(29,546)
– 匯兌虧損/(收益)淨額	<u>3,687</u>	<u>(8,945)</u>
財務收入	<u>(17,437)</u>	<u>(38,491)</u>
財務成本：		
– 借款利息開支	105,524	126,679
– 租賃負債之利息	<u>107</u>	<u>202</u>
財務成本	<u>105,631</u>	<u>126,881</u>
財務成本 – 淨額	<u>88,194</u>	<u>88,390</u>

(b) 員工成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
定額供款退休計劃供款	64,228	65,836
薪金、工資及其他福利	<u>598,368</u>	<u>708,999</u>
	<u>662,596</u>	<u>774,835</u>

(c) 其他項目

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
研發成本	423,668	466,925
減：資本化為無形資產的成本	(179,640)	(200,956)
	<u>244,028</u>	<u>265,969</u>
攤銷#		
– 無形資產	80,908	64,704
減：資本化為開發成本之金額	(83)	(82)
	<u>80,825</u>	<u>64,622</u>
折舊費用#		
– 所擁有物業、廠房及設備	388,256	395,067
– 使用權資產	13,656	11,672
減：資本化為物業、廠房及設備以及開發成本之金額	(29,242)	(15,710)
	<u>372,670</u>	<u>391,029</u>
減值虧損(撥回)／撥備		
– 應收貿易款項	(4,271)	6,181
– 其他應收款項	146	311
核數師酬金 – 核數服務	3,004	3,297
存貨成本#	2,445,642	2,860,353
物業、廠房及設備減值	11,037	–
商譽減值	–	10,609
其他開支		
– 運輸開支	270,525	309,435
– 公用設施開支	187,029	344,285
– 廣告開支	95,851	172,777
– 市場及宣傳服務開支	208,501	477,407
– 差旅、會議及招待開支	60,400	77,569
– 附加及其他稅項開支	54,254	66,017

存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支相關的631,728,000港元(二零二四年：710,687,000港元)，該金額亦已計入上文或於附註4(b)單獨披露之各該等開支類別的相關總金額中。

5. 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表之稅項指：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項 – 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	96,651	222,463
遞延稅項 – 暫時差額之產生及撥回	(16,416)	(16,468)
	<u>80,235</u>	<u>205,995</u>

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免公司，因此獲豁免繳付開曼群島所得稅。

由於本集團於本年度及過往年度概無有關香港利得稅之應課稅溢利，故於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無就香港利得稅作出撥備。

石家莊四藥有限公司(「石家莊四藥」)、江蘇博生醫用新材料股份有限公司(「江蘇博生」)、河北廣祥製藥有限公司(「河北廣祥」)及河北國龍製藥有限公司已分別於二零二四年、二零二三年、二零二三年及二零二三年被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)。根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)有關高新技術企業的稅務優惠法規，此等公司可獲三年內享受15%的經扣減企業所得稅稅率。根據中國所得稅法及相關法規，應課稅收入可扣除所產生合資格研發開支的額外100%。

本公司於中國成立及營運的所有其他附屬公司須按適用稅率25%繳納中國企業所得稅。

除非境外投資者符合中國相關稅務條例所列的若干規定，並因而有權享受5%之優惠稅率，否則企業所得稅法及其相關條例亦就中國實體自二零零八年一月一日起積累的盈利獲得的股息分派按10%之稅率對境外投資者徵收預扣稅。就此，遞延稅項負債已根據本集團的中國附屬公司於可預見未來就自二零零八年一月一日起所產生的溢利所分派的預期股息計提撥備。

(b) 稅項開支及按適用稅率計算之會計溢利之對賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除稅前溢利	<u>563,696</u>	<u>1,281,603</u>
除稅前溢利之名義稅項，按適用於有關國家溢利之稅率計算	148,884	325,994
中國優惠稅率之影響	(67,603)	(133,614)
不可扣減開支之影響	9,615	21,658
加計扣除研發開支	(42,483)	(37,116)
溢利分配之預扣稅	26,687	34,088
其他	<u>5,135</u>	<u>(5,015)</u>
實際稅項開支	<u>80,235</u>	<u>205,995</u>

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按照本公司普通股股權持有人應佔溢利470,637,000港元（二零二四年：1,061,150,000港元）以及年內已發行普通股的加權平均數2,932,944,000股普通股（二零二四年：2,962,512,000股普通股）計算如下：

普通股加權平均數

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於一月一日之已發行普通股	2,954,659	2,965,743
購買及註銷本公司股份之影響	<u>(21,715)</u>	<u>(3,231)</u>
於十二月三十一日之普通股加權平均數	<u>2,932,944</u>	<u>2,962,512</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按照本公司普通股股權持有人應佔溢利470,637,000港元(二零二四年：1,061,150,000港元)以及經調整本公司購股權計劃項下攤薄潛在普通股的影響後之加權平均數2,932,944,000股普通股(二零二四年：2,963,122,000股普通股)計算如下：

普通股加權平均數(攤薄)

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於十二月三十一日之普通股加權平均數(基本)	2,932,944	2,962,512
本公司購股權計劃項下視作發行股份之影響	—	610
於十二月三十一日之普通股加權平均數(攤薄)	<u>2,932,944</u>	<u>2,963,122</u>

7. 應收貿易款項及票據

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貿易款項	1,655,386	2,109,727
應收票據	<u>60,071</u>	<u>135,461</u>
	1,715,457	2,245,188
減：虧損撥備	<u>(15,238)</u>	<u>(18,833)</u>
	<u>1,700,219</u>	<u>2,226,355</u>

所有應收貿易款項及應收票據預計於一年內可收回。

應收票據為短期應收銀行承兌票據，其使本集團於票據到期時有權自銀行獲取全額面值，一般期限為自簽發日期起計三至十二個月。本集團之應收票據過往並無任何信貸虧損。本集團不時向供應商背簽應收票據以結付應付款項。

於二零二五年十二月三十一日，本集團將若干銀行承兌票據背簽予供應商，以按全面追索基準結付同等金額的應付款項。本集團已全額終止確認該等應收票據及應付供應商的款項。該等已終止確認的銀行承兌票據將於自報告期末起計六個月內到期。董事認為本集團已實質轉移該等票據所有權之所有風險及報酬，且已履行應付供應商款項的責任，且倘簽發銀行未能於到期日結付票據，根據中國相關的法律法規，本集團就該等應收票據之結付責任將面臨的風險有限。本集團認為該等票據之簽發銀行信貸質素良好，簽發銀行不可能會到期無法結付該等票據。因此，應收票據已予終止確認。

於二零二五年十二月三十一日，倘簽發銀行未能於到期日結算票據，本集團所面臨的最大損失及未折現現金流出（與本集團就背簽票據應付供應商的款項金額相同）為5.76億港元（二零二四年十二月三十一日：7.30億港元）。

賬齡分析

截至報告期末，基於發票日期的應收貿易款項及票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	1,701,720	2,227,244
兩年後至兩年內	13,391	17,607
兩年以上	346	337
	<u>1,715,457</u>	<u>2,245,188</u>

8. 應付貿易款項及票據

截至報告期末，基於發票日期的應付貿易款項及票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
三個月內	220,930	284,273
四至六個月	38,809	244,241
七至十二個月	18,621	11,328
一年以上	3,388	7,776
	<u>281,748</u>	<u>547,618</u>

9. 股息及股本

(a) 股息

(i) 本年度應付本公司股權持有人之股息：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已宣派及支付之中期股息每股普通股5.0港仙 (二零二四年：每股普通股8.0港仙)	146,726	237,222
於報告期末後建議派付之末期股息每股普通股 3.0港仙(二零二四年：每股普通股9.5港仙)	86,977	280,622
	<u>233,703</u>	<u>517,844</u>

於報告期末後建議派付之末期股息於報告期末尚未獲確認為負債。

(ii) 於本年度已批准及支付之過往財政年度應付本公司股權持有人之股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於本年度已批准及支付之過往財政年度末期股息 每股9.5港仙(二零二四年：每股10.0港仙)	280,355	296,904

(b) 已發行股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目 (千股)	千港元	股份數目 (千股)	千港元
每股0.02港元普通股，已發行及繳足：				
於一月一日	2,957,959	65,966	2,969,043	66,188
回購及註銷本身股份	(6,846)	(137)	(11,084)	(222)
	<u>2,951,113</u>	<u>65,829</u>	<u>2,957,959</u>	<u>65,966</u>

除本公司所持庫存股份外，普通股持有人有權獲取不時宣派之股息。除本公司所持庫存股份及受限制股份獎勵計劃受托人持有的受限制股份外，普通股持有人於本公司會議上按每股股份享有一票之投票權。所有普通股於本公司剩餘資產中享有均等權益。

管理層討論及分析

業務回顧

石四藥集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）主要從事研究、開發、製造及銷售廣泛類別藥物產品，包括向醫院及分銷商銷售的主要為靜脈輸液及安甌注射液的成藥、原料藥及醫用材料。本集團的製造廠房位於中華人民共和國（「中國」）河北省及江蘇省，並主要向中國客戶進行銷售。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就本集團之業務表現及財務表現之回顧分別載於主席報告內「業務回顧」一節與本管理層討論及分析內「財務表現回顧」一節。本集團業務之未來發展於主席報告內「發展展望」一節討論。

財務表現回顧

收益

本集團的靜脈輸液及安甌注射液產品主要是由本集團全資附屬公司石家莊四藥製造及銷售。靜脈輸液產品有不同包裝形式，包括非PVC軟袋、直立式軟袋、聚丙烯塑瓶及玻璃瓶，而安甌注射液產品則主要為聚丙烯塑裝及玻璃小水針。本集團之原料藥產品主要由河北國龍製藥有限公司（「河北國龍」）、河北廣祥製藥有限公司（「河北廣祥」）及滄州臨港友誼化工有限公司（「友誼化工」）（全部為本集團附屬公司）生產及銷售。本集團之醫用材料主要由本集團一間附屬公司江蘇博生醫用新材料股份有限公司（「江蘇博生」）生產及銷售。

本集團銷售主要於中國進行並以人民幣（「人民幣」）計值。按港元計，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益下降至4,165,465,000港元（二零二四年：5,773,251,000港元），同比下降27.8%，主要由於靜脈輸液（「靜脈輸液」）銷量下降，以及安甌注射液的收益下降。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於中國並無大規模疫情以及醫保控費，藥品終端銷量增長受到影響。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團靜脈輸液的整體銷量較去年下跌24.5%。此外，各種形式的集中帶量採購（包括國家集採及地方聯盟集採）的擴大以及國內外行業競爭的加劇，帶來持續的價格壓力。因此，靜脈輸液總收益為2,485,423,000港元（二零二四年：3,734,689,000港元），按年減少33.5%。其中，非PVC軟袋輸液及直立式軟袋輸液的收益分別為1,183,690,000港元及558,906,000港元，合共1,742,596,000港元，佔靜脈輸液總收益70.1%，較去年減少36.9%；聚丙烯塑瓶輸液的收益為559,268,000港元，佔靜脈輸液總收益22.5%，較去年減少29.4%；玻璃瓶輸液的收益為183,559,000港元，佔靜脈輸液總收益7.4%，較去年增加2.4%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，安甌注射液的收益為287,489,000港元（二零二四年：500,950,000港元）。儘管安甌產品的銷量整體增加，但收益較去年下降42.6%，主要由於安甌產品的平均售價下降，以及鹽酸溴己新注射液不再通過國家集採進行銷售所致。原料藥的收益為678,536,000港元（二零二四年：784,583,000港元），較去年減少13.5%，此乃由於咖啡因的銷量及市場價格尚未從低位完全恢復。口服製劑的收益為454,772,000港元（二零二四年：501,695,000港元），較去年減少9.4%，主要是由於舊產品銷售下跌所致，但部分被新產品銷售增長所抵銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，醫用材料產品對本集團貢獻收益189,273,000港元（二零二四年：188,157,000港元），較去年增加0.6%，主要是由於新產品的銷售所致。本集團將繼續專注於生產優質靜脈輸液產品，例如治療性輸液。本集團亦將繼續推出安甌注射液、原料藥、口服製劑及醫用材料等新產品，以推動未來的收益增長。

銷售成本

本集團一直採取多項成本控制措施，如生產工藝優化、設備改造及節約能源。截至二零二五年十二月三十一日止年度，在上述成本管理措施下，加上靜脈輸液整體銷量較去年下跌，本集團的銷售成本減少15.0%至2,434,460,000港元（二零二四年：2,864,989,000港元）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，直接材料、直接工資及其他成本分別佔總銷售成本約63.3%、14.1%及22.6%，而於二零二四年的比較百分比則分別為60.7%、14.2%及25.1%。

毛利率

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得總毛利1,731,005,000港元（二零二四年：2,908,262,000港元）。與去年相比，本年度的成藥通過集中採購銷售的收益比例較大而且存量靜脈輸液及安瓿注射液產品的平均售價有所下降，但同時也促成了銷售及分銷成本的降低。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度，整體毛利率由去年的50.4%下降8.8個百分點至41.6%。

其他收益淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益淨額增加至214,416,000港元（二零二四年：160,943,000港元），主要為政府補助。

銷售及分銷成本

截至二零二五年十二月三十一日止年度，銷售及分銷成本約為736,170,000港元（二零二四年：1,143,425,000港元），主要包括廣告、市場推廣及宣傳開支約304,352,000港元（二零二四年：650,184,000港元）、運輸成本約258,338,000港元（二零二四年：297,799,000港元），以及銷售及市場推廣員工的薪金開支約98,364,000港元（二零二四年：106,531,000港元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，銷售及分銷成本較去年大幅減少35.6%。於二零二五年，本集團持續優化銷售渠道的效率，並通過集中採購進行銷售的成藥比例增加，導致廣告、市場推廣及宣傳開支較去年明顯減少。此外，靜脈輸液的整體銷量亦較去年有所下降。

一般及行政開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，一般及行政開支約為340,436,000港元（二零二四年：299,210,000港元），主要包括行政員工的薪金開支約129,529,000港元（二零二四年：147,297,000港元）、折舊及攤銷費用約74,146,000港元（二零二四年：62,139,000港元），以及公用事業費用約20,083,000港元（二零二四年：20,715,000港元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的一般及行政開支較去年增加13.8%，主要是由於一般行政性質的折舊、攤銷及雜項開支增加。

研發成本

截至二零二五年十二月三十一日止年度，研發（「研發」）成本約為244,028,000港元（二零二四年：265,969,000港元），其中包括研發員工的薪金開支約90,986,000港元（二零二四年：113,749,000港元）、折舊及攤銷開支約35,478,000港元（二零二四年：33,896,000港元），以及直接費用化的其他成本（如原材料及消耗品）約117,564,000港元（二零二四年：118,324,000港元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，研發成本較去年減少8.2%，主要是由於研發員工的薪金開支減少。

經營溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的經營溢利為628,912,000港元，較去年的1,343,500,000港元下降53.2%，以及本集團的經營溢利率（界定為經營溢利除以總收益）較去年的23.3%下降至15.1%，主要由於毛利率較去年有所下降。

財務成本淨額

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務成本淨額（主要為銀行借款利息開支及匯兌虧損，並扣除銀行存款的利息收入）輕微減少0.2%至88,194,000港元（二零二四年：88,390,000港元）。

所得稅開支

本集團的附屬公司，即石家莊四藥、江蘇博生、河北廣祥、河北國龍及友誼化工已獲得高新技術企業認定，因此於二零二五年度可在中國按15%的減免企業所得稅納稅。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團所得稅開支下降61.1%至80,235,000港元（二零二四年：205,995,000港元），主要由於本集團之除稅前溢利下降。

股權持有人應佔溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔溢利下降55.6%至470,637,000港元（二零二四年：1,061,150,000港元），純利率（定義為本公司股權持有人應佔溢利除以總收益）由去年的18.4%下降至今年的11.3%。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團主要以經營活動產生現金淨額應付其營運資金及其他資金所需，於預計經營現金流量不足以應付資金需求時，則會不時尋求外部融資（包括長期及短期銀行借款）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團現金及現金等值物增加至1,690,577,000港元（二零二四年十二月三十一日：1,257,702,000港元），大部分以人民幣計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借款增加至4,010,800,000港元（二零二四年十二月三十一日：3,635,931,000港元），包括以人民幣計值的借款3,064,944,000港元（二零二四年十二月三十一日：2,435,487,000港元）及以港元計值的借款945,856,000港元（二零二四年十二月三十一日：1,200,444,000港元）。由於平均銀行借款利率較去年有所下降，管理層認為，在岸銀行借款增加將對本集團整體有利。於二零二五年十二月三十一日，本集團的所有銀行借款須於五年內償還，大部分以浮動利率計息。

資本負債比率（界定為淨債務，即銀行借款及租賃負債減現金及現金等值物，除以資本總額減非控股權益）於二零二五年十二月三十一日為24.1%，低於二零二四年十二月三十一日的24.8%。流動比率（界定為流動資產除以流動負債）由二零二四年十二月三十一日的2.78減少至二零二五年十二月三十一日的1.89，主要由於根據還款時間表，一年內到期的銀行借款增加。

於二零二五年十二月三十一日，本集團無作出撥備的尚未履行資本承擔總額為342,895,000港元（二零二四年十二月三十一日：561,838,000港元）。

整體而言，考慮到本集團的營運需要及資本承擔，本集團繼續維持穩健的流動性狀態、充足的營運資金水平及低風險的資本架構。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團約有5,500名僱員（二零二四年十二月三十一日：約6,100名僱員），大部分位於中國。除執行董事及高級管理層外，僱員的薪酬政策乃根據行業慣例而定，並由執行董事或高級管理層定期檢討。除社會保險及內部培訓計劃外，可根據個人表現評估向合資格僱員發放其他形式的薪酬（如酌情花紅、本公司購股權計劃項下的購股權及根據限制性股份獎勵計劃授出的股份）。

執行董事及高級管理層薪酬政策的首要目的為提供可吸引、挽留和激勵高質素的執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，使本公司得以成功營運而又無需支付過多之酬金。執行董事及高級管理層的薪酬政策由薪酬委員會作出檢討及提出建議以供董事局批准。此外，可根據本公司購股權計劃及限制性股份獎勵計劃分別向執行董事及高級管理層授出購股權及股份。薪酬待遇乃參考董事局的企業宗旨及目標、當前市場慣例、個別執行董事或高級管理人員的職務及職責以及對本集團的貢獻而作出檢討。為非執行董事制定薪酬的目的為確保彼等就其為本公司付出的努力及時間取得充分但不過高的報酬。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生的總薪酬成本約為662,596,000港元（二零二四年：774,835,000港元），較去年減少14.5%，主要由於僱員人數減少。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團若干銀行存款7,678,000港元（二零二四年十二月三十一日：84,152,000港元）已抵押作信用證融資及本集團發行的銀行承兌票據，而銀行存款14,016,000港元（二零二四年十二月三十一日：19,019,000港元）則為受限制現金。於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無使用權資產作為本集團銀行借款的抵押品。

外匯風險

本集團業務主要在中國經營，並以人民幣計值。除因功能貨幣為人民幣之附屬公司之財務報表換算成港元而產生的外匯換算風險外，本集團預期匯率波動不會產生任何重大不利影響。因此，本集團並無使用對沖金融工具。然而，本集團正密切監察金融市場及將於必要時考慮採取適當措施。

於以下日期，港元兌換為人民幣（以港元計）的匯率如下：

二零二四年一月一日	0.90622
二零二四年十二月三十一日	0.92604
二零二五年十二月三十一日	0.90322

重大收購及出售

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無發生重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

購買、出售或贖回證券

董事局認為，本公司在合適的市場條件及資金安排下購買其股份將提高本公司的資產淨值及／或每股盈利，從而使本公司及全體股東受益。此外，董事局認為購買及轉售／轉讓庫存股份（而非註銷）將使本公司在管理資本架構及為股份計劃授予股份（透過轉出庫存股份）時獲得額外靈活性。除下一段所述購買52,300,000股股份外，截至二零二五年十二月三十一日止年度之本公司或其任何附屬公司均未購買、出售或贖回本公司任何上市證券。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，並無出售／轉讓任何本公司庫存股份。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司通過香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購入合共52,300,000股普通股股份，總代價約為154,447,000港元，詳情載於下文。於二零二五年十二月三十一日，上述股份中的6,100,000股股份已註銷，其餘46,200,000股股份（即根據二零二五年五月十六日授予的回購授權所購回的股份）由本公司持有作為庫存股份。

購買月份	已購買 股份數目	每股已付 最高價格 (港元)	每股已付 最低價格 (港元)	總代價 (包括費用 及收費) (港元)
二零二五年一月	3,300,000	3.45	3.19	10,751,000
二零二五年四月	2,800,000	3.44	3.33	9,588,000
已註銷股份總數	6,100,000			20,339,000
二零二五年六月	16,600,000	2.85	2.61	45,857,000
二零二五年九月	11,900,000	3.06	2.92	35,680,000
二零二五年十月	15,700,000	3.13	2.85	46,587,000
二零二五年十一月	2,000,000	3.00	2.96	5,984,000
持作庫存股份總數	46,200,000			134,108,000

自截至二零二五年十二月三十一日止年度後及直至本業績公佈日期止，本公司透過於聯交所進一步購入合共5,670,000股普通股，其作為本公司庫存股份持有。因此，於本業績公佈日期，本公司合共持有51,870,000股庫存股份。

足夠公眾持股量

根據本公司可取得的公開資料及就董事所知，確認於最後可行日期，即二零二六年三月二十七日，以及於截至二零二五年十二月三十一日止年度內所有時間，本公司已維持超過本公司已發行股份總數的25%之足夠公眾持股量。

進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」）。經本公司作出特定查詢後，全體董事已確認，截至二零二五年十二月三十一日止年度內，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

本公司亦就可能擁有或可取得本公司內幕消息之人士進行證券交易之事宜，為本公司及其附屬公司董事、行政人員及所有相關僱員制定相關書面指引。

企業管治

董事局致力維持高水平的企業管治。董事局相信，良好企業管治常規對本集團的增長，以及保障及締造最高股東利益而言至關重要。董事局不時檢討其企業管治常規以滿足持份者期望及符合最新監管規定，並履行其實現高水準企業管治的承諾。

本公司已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則當中自二零二五年一月一日開始的財政年度的所有適用守則條文（「守則條文」），惟下文所述偏離守則條文第C.2.1條除外：

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，且不應由同一人兼任。曲繼廣先生已獲委任為董事局主席，其主要職責為向董事局提供領導及令董事局高效運作。考慮到董事局當前組成及曲繼廣先生對本公司經營情況及醫藥行業的深厚知識，曲繼廣先生亦擔任本公司行政總裁一職，負責領導管理層執行本集團業務策略。董事局認為，由曲繼廣先生兼任兩職符合本公司最佳利益，此舉有助更高效規劃及執行業務策略。由於重大決策均經董事局成員商討後方才作出，故本公司認為，現已具備充足的權力與授權平衡。

環境、社會及管治

本集團作為一家醫藥企業，深明環境可持續發展及綠色製造之重要性，致力為社會和環境帶來積極影響。投資者與持份者愈來愈關注於環境、社會及管治（「ESG」）事宜的權益。除達致業務目標之外，本集團認識到有責任以更負責及可持續的方式經營業務，將ESG考慮因素融入本集團的日常營運中。

審核委員會

本公司審核委員會已與本集團外聘核數師審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。

本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已將初步公佈列示有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之財務數據與本集團該年度的經審核綜合財務報表所載數額作比較，發現數額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行之審核、審閱或受其他委聘進行核證，故核數師並不對此發表核證意見。

股息

本公司已採納一項股息政策，據此董事局考慮每年支付兩次股息，即中期股息及末期股息。董事局可不時宣派中期股息。正常經營狀況下，於股東大會上獲股東批准後，董事局可建議派付末期股息以維持穩定的派息比率（定義為各財政年度中期股息及末期股息的總額除以該年度股東應佔本集團經審核淨溢利），惟並不保證會就任何特定期間派發任何特定金額的股息。董事局亦可在有關股息之外宣派特別股息，或酌情考慮按適用法律法規許可的基準發行紅股。

董事局認為截至二零二五年十二月三十一日止年度作出的股息決策符合本公司的股息政策。截至二零二五年十二月三十一日止年度，股息與本集團的淨溢利均下降，以致派息比率與去年相比維持相對穩定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，中期股息每股0.05港元（二零二四年：每股0.08港元）已於二零二五年八月二十八日宣派，並於二零二五年九月二十六日派發。董事局建議派發末期股息每股0.03港元（二零二四年：每股0.095港元），連同中期股息，截至二零二五年十二月三十一日止年度之股息總額將為每股0.08港元（二零二四年：每股0.175港元）。派付末期股息須待於應屆股東週年大會上獲批准後方可作實。

為符合資格收取將於應屆股東週年大會上批准的建議末期股息，所有正式填妥的過戶表格連同有關股票，必須不遲於二零二六年五月二十一日（星期四）（即建議末期股息的記錄日期）下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分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。建議末期股息預期將於二零二六年六月四日（星期四）或前後派付。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會謹定於二零二六年五月十五日下午二時正假座香港灣仔港灣道18號中環廣場49樓4902-03室舉行，而股東週年大會通告將根據上市規則的規定於稍後刊登及寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年五月十二日(星期二)至二零二六年五月十五日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記股份過戶。為符合資格享有出席應屆股東週年大會並於會上投票的權利，所有正式填妥的過戶表格連同有關股票，必須不遲於二零二六年五月十一日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分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。

刊登業績公佈及年報

本業績公佈刊登於本公司網站(www.ssygroup.com.hk)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。二零二五年年報載有上市規則規定的一切資料，將於稍後在上述網站登載及寄發予股東。

最後，本人謹代表董事局向投資者及全體員工致以衷誠謝意，感謝他們一直以來對本集團的支持。

代表董事局

主席

曲繼廣

香港，二零二六年三月二十七日

於本公佈日期，董事局成員包括執行董事曲繼廣先生、蘇學軍先生、孟國先生、周興揚先生及曲婉蓉女士，非執行董事劉文軍先生以及獨立非執行董事王亦兵先生、周國偉先生及姜廣策先生。