


聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

2025 年度報告





本集團創立於一九九零年，核心業務聚焦藥品研發、生產及銷售，是中國領先的綜合性製藥企業之一。二零零七年六月十五日於香港聯交所主板上市（股份代號：3933）。現時，本集團為恒生綜合指數系列的成份股之一，並獲得明晟(MSCI)ESG評級AA級，位居同業領先。

歷經三十餘年的高速發展，本集團已構建形成涵蓋中間體、原料藥及製劑產品的三大核心業務板塊，並持續優化垂直整合的業務模式。目前擁有十一家生產基地，產品涵蓋醫藥中間體及原料藥、製劑產品、大健康產品、動保產品、藥用空心膠囊、醫療器械等。本集團持續拓展國際化業務佈局，銷售網絡遍佈全球近80個國家和地區。

本集團持續擴展創新研發與國際化視野，多平台協同佈局全面發展，聚焦內分泌、代謝、自身免疫、抗感染、眼科等領域，多款1類新藥已進入臨床試驗階段。本集團積極推進新藥對外授權及多元業務拓展模式，持續構建覆蓋全球的創新網絡。截至目前，本集團在研項目合計超百項，取得專利超120項。

本集團將秉承「讓生命更有價值」的企業宗旨，持續深化創新研發及全球佈局，提供更多優質高效的產品與服務，助力中國及全球醫藥行業高質量發展。





目錄

2	2025年度大事記
4	公司資料
5	財務概要
6	主席報告
11	管理層討論與分析
22	董事及高級管理層履歷
26	董事會報告
35	企業管治報告
42	獨立核數師報告
47	綜合損益及其他全面收益表
49	綜合財務狀況表
51	綜合權益變動表
52	綜合現金流量表
54	綜合財務報表附註
154	財務摘要

2025 年度大事記

1月

- 1類新藥UBT251注射液慢性腎臟病適應症獲准開展中國II期臨床試驗。
- 聯邦制藥司美格魯肽注射液上市申請獲中國國家藥品監督管理局（「NMPA」）受理。

2月

- 1類新藥UBT251注射液慢性腎臟病適應症獲美國藥品監督管理局（「U.S. FDA」）臨床試驗許可。

3月

- 聯邦生物科技（珠海橫琴）有限公司與Novo Nordisk A/S（「諾和諾德」）達成UBT251獨家授權合約。
- 聯邦制藥利拉魯肽注射液（規格：3ml:18mg（預填充））及聚乙烯醇滴眼液（規格：1.4%（0.4ml: 5.6mg））獲NMPA上市批准。
- 珠海聯邦制藥股份有限公司無菌原料藥、聯邦制藥（內蒙古）有限公司阿莫西林原料藥通過巴西國家衛生監督局（ANVISA）現場GMP檢查，助力深化南美市場戰略佈局。
- 聯邦動保參展2025亞洲（泰國）國際集約化畜牧展（VIV Asia 2025）。

5月

- 聯邦動保舉行「BANG CUB」新西蘭進口處方罐上市發佈會，完善寵物精準營養解決方案。

6月

- 聯邦制藥亮相第二十三屆世界製藥原料中國展（CPHI China 2025），並榮獲「全球優選合作夥伴」及「ESG企業責任獎」。
- 珠海聯邦制藥股份有限公司一種甘精胰島素前體的複性方法（ZL201310754124.4）榮獲中國專利優秀獎。

7月

- 1類創新藥注射用UBT37034超重或肥胖適應症獲U.S. FDA臨床試驗許可。
- 珠海聯邦制藥股份有限公司榮列「2024年度中國醫藥工業主營業務收入前100位企業」第23名。

2025年度大事記

8月

- 聯邦制藥榮獲第七屆中國製藥工業博覽會 (CMC-CHINA 2025) 「2025中國原料藥業務TOP30」及「2025中國製藥工業TOP101」。
- 聯邦®阿莫仙®榮登「2025健康中國•品牌榜」並獲西普金獎。

9月

- 1類創新藥注射用UBT37034超重或肥胖症適應症獲准開展中國I期臨床試驗。
- 聯邦制藥攜手京東健康全網獨家首發聯邦優利泰® (利拉魯肽注射液)。
- 珠海聯邦制藥股份有限公司氨苄西林鈉無菌原料藥獲歐洲藥品質量管理局(EDQM)頒發歐洲藥典適用性證書(CEP)。
- 聯邦制藥榮獲「金鯤鵬」中國財經價值榜「最佳ESG先鋒實踐上市公司獎」。

10月

- 珠海聯邦制藥股份有限公司榮列「2025年廣東省製造業企業500強」第61位。

11月

- 聯邦動保集中上市注射用頭孢維星鈉等七個產品，涵蓋寵物抗感染、慢性病管理、皮膚健康、營養支持與環境消毒。
- 聯邦制藥參展中華醫學會糖尿病學分會第二十七次學術會議。
- 聯邦制藥榮列「2025年中國創新藥出海領航企業榜40強」第10名。
- 聯邦制藥榮獲E藥經理人頒發「2025年中國醫藥上市公司最具競爭力20強」及「2025中國醫藥上市公司ESG競爭力TOP20」。

12月

- 聯邦制藥鹽酸莫西沙星滴眼液 (規格：0.5% (3ml:15mg)、0.5% (5ml:25mg))、左氧氟沙星滴眼液 (規格：0.488% (5ml: 24.4mg)) 獲NMPA上市批准。
- 聯邦制藥榮獲香港商報頒發「ESG卓越影響力企業」。

董事會**執行董事**

蔡海山先生 (主席)
梁永康先生 (副主席)
蔡紹哲女士
方煜平先生
鄒鮮紅女士
朱蘇燕女士

獨立非執行董事

張品文先生
宋敏教授
傅秋實博士

公司秘書

梁永康先生 (FCPA)

授權代表

蔡海山先生
梁永康先生

審核委員會

張品文先生 (主席)
宋敏教授
傅秋實博士

薪酬委員會

張品文先生 (主席)
宋敏教授
傅秋實博士

提名委員會

宋敏教授 (主席)
張品文先生
傅秋實博士
鄒鮮紅女士

風險管理委員會

張品文先生 (主席)
宋敏教授
傅秋實博士
梁永康先生
蔡紹哲女士

可持續發展委員會

蔡紹哲女士 (主席)
張品文先生
宋敏教授
傅秋實博士
梁永康先生

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港新界
元朗工業邨
福宏街6號

主要往來銀行**中國**

中國工商銀行股份有限公司珠海香洲支行
招商銀行股份有限公司珠海分行
中國建設銀行股份有限公司巴彥淖爾分行
交通銀行股份有限公司珠海分行
廣發銀行股份有限公司珠海分行
平安銀行股份有限公司珠海分行
中國銀行股份有限公司巴彥淖爾市分行
上海浦東發展銀行股份有限公司橫琴粵澳深度合作區分行
珠海華潤銀行股份有限公司珠海分行
華夏銀行股份有限公司珠海分行
廣東華興銀行股份有限公司珠海分行
中信銀行股份有限公司呼和浩特分行
興業銀行股份有限公司呼和浩特分行
中國銀行股份有限公司珠海分行

香港

中國銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司

股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

網址

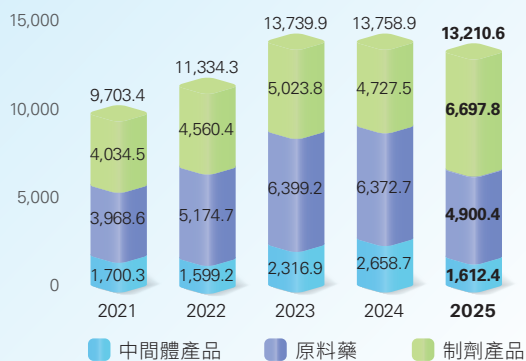
www.tul.com.cn
www.irasia.com/listco/hk/unitedlab

財務概要

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	下降 %
收入	13,210,627	13,758,937	(4.0%)
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	3,247,227	3,939,403	(17.6%)
除稅前溢利	2,527,953	3,288,898	(23.1%)
本公司擁有人應佔本年度溢利	2,085,902	2,659,704	(21.6%)
	人民幣分	人民幣分	
每股基本盈利	110.65	146.39	(24.4%)
每股股息			
—中期股息	16.0	16.0	0.0%
—末期股息	26.0	28.0	(7.1%)
—特別股息	—	12.0	(100.0%)
—全年股息	42.0	56.0	(25.0%)

收入

(人民幣百萬元)



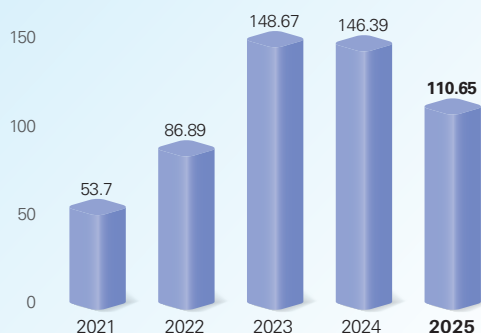
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

(人民幣百萬元)



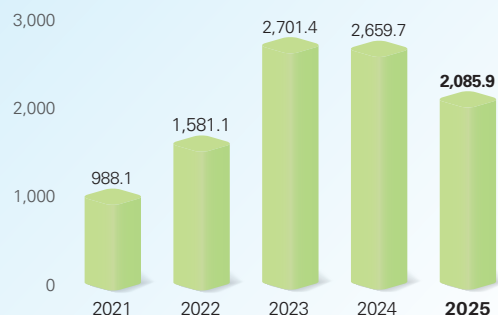
每股基本盈利

(人民幣分)



本公司擁有人應佔本年度溢利

(人民幣百萬元)





蔡海山先生
主席

致各位股東：

二零二五年，外部環境依然複雜多變，中國經濟在高質量發展導向下保持穩中有進、量質齊升。過去一年是國家「十四五」規劃的收官之年，醫藥行業相關政策持續深化，集採常態化推進、醫保支付方式改革全面落地、創新藥審評審批提速等政策組合效應顯現，行業加速轉型升級。「十四五」以來，我國醫藥產業在創新藥、高端製造、產業規模及國際化等領域均取得顯著成就，持續通過創新驅動實現跨越式發展，為「健康中國」建設和全球醫藥競爭奠定堅實基礎。

面對新形勢下的機遇與挑戰，本集團始終保持清晰的戰略定力，在變化中把握主動，在挑戰中尋求突破。我們聚焦研發創新，深耕全球佈局，為本集團的長遠可持續發展奠定堅實基礎。在此，本人謹代表聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」或「聯邦制藥」）董事會（「董事會」）向各位股東及社會各界合作夥伴欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度（「年內」）的全年業績。

主席報告

年內，本集團錄得營業額約人民幣13,210,600,000元，同比下降4.0%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣2,085,900,000元，同比下降21.6%。每股盈利為人民幣110.65分。董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣26分。連同已派發的中期股息每股人民幣16分，全年股息為每股人民幣42分，派息比率達38.0%。

創新驅動，轉型向未來

二零二五年，國家對創新藥產業的政策支持持續加碼。國家醫保局發佈《支持創新藥高質量發展的若干措施》，提出16條具體舉措，着力打通創新藥從研發、准入、支付到國際化的全鏈條通路。國家藥監局發佈並實施《關於優化創新藥臨床試驗審評審批有關事項的公告》，在現有60日默示許可制度基礎上，增設創新藥臨床試驗30日審評審批通道，進一步提升審評效率。年內，首版《商業健康保險創新藥品目錄》正式發佈，標誌着商業健康險在創新藥支付體系中的作用逐步強化。隨着政策紅利持續釋放、支付體系不斷完善、產業生態日趨成熟、新技術湧現及國際化進程加速，創新藥的市場空間將持續擴大，未來仍將保持快速增長態勢。

本集團堅持以創新驅動發展，多年研發積累迎來收穫期，在新藥研發、新藥對外授權、產品註冊審批及仿製藥質量和療效一致性評價方面取得積極進展，為集團長遠發展注入強勁動力。本集團現時擁有23項1類新藥在研，其中包含多項極具市場價值的重磅產品。年內，本集團繼續加大研發投入，創新藥的開發及臨床研究均有序推進。其中，1類新藥UBT251注射液相繼啟動超重或肥胖、糖尿病、代謝相關脂肪性肝炎、慢性腎臟病等多個適應症的中國II期臨床研究，持續擴展未來市場空間；1類新藥UBT37034注射液超重或肥胖適應症獲准中國及美國臨床試驗，賦能國際化拓展。

年內，本集團首款GLP-1產品聯邦優利泰®(利拉魯肽注射液)獲批上市，此次獲批進一步豐富了本集團於糖尿病治療領域及GLP-1靶點的產品佈局。利拉魯肽注射液作為全國首個實現產能轉化的生物製品分段生產試點品種，在滿足市場需求、提高生產效率與產品質量等方面具有顯著優勢，也將持續為分段生產積累寶貴的實踐經驗。此外，市場廣泛關注的司美格魯肽注射液(糖尿病適應症)已進入申報生產階段，預期將惠及廣大患者。

UBT251成功出海授權，創新轉型再添里程碑

二零二五年，中國創新藥對外授權交易總規模突破1,300億美元，並在交易數量、金額及首付款等多項數據創歷史新高。中國醫藥創新已然迎來全新發展階段，成功躋身全球醫藥創新版圖核心陣營。

年內，本集團與全球領先的醫療保健公司諾和諾德達成UBT251（GLP-1R/GIPR/GCGR三靶點激動劑）的獨家許可協議，向其授出於全球（不包括中國大陸、香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣地區）開發、製造和商業化UBT251的權利。年內，本集團已順利收取此次交易預付款。隨着UBT251項目的推進，本集團將陸續實現里程碑收益，進一步兌現產品價值。

本次合作標誌着本集團創新研發實力獲得國際醫藥巨頭的高度認可，實現從本土創新到全球授權的里程碑式跨越。藉此，我們將以更開放的姿態，探索多元新藥合作模式，構建覆蓋全球的創新網絡，持續提升聯邦制藥的創新影響力。

拓展多元合作，加速全球佈局

本集團堅定推進國際化戰略，積極拓展全球業務版圖。除新藥對外授權，各業務板塊亦加快海外拓展，在市場覆蓋、客戶開發、產業協同等多個維度取得重要突破，國際化進程全面提速。

年內，本集團積極亮相世界製藥原料展（CPHI Worldwide）、世界製藥原料中國展（CPHI China）、亞洲國際集約化畜牧展（VIV Asia）、慢病防治大會、糖尿病前沿學術會議等頂尖行業展會、學術與產業交流活動，與中國及全球客戶深度互動，品牌影響力持續提升。我們秉持「友誼平等，共同發展」的商業原則，與國內、外多個合作夥伴達成戰略合作，為全球化佈局注入新動能。

在全球業務拓展方面，我們步履不停。年內，胰島素產品成功開啟本集團製劑業務出海序幕，並創下中國同類產品出口銷量紀錄。目前，本集團已與多個「一帶一路」國家及新興市場客戶達成業務合作，製劑業務國際化佈局穩步推進。未來，本集團將繼續響應國家「一帶一路」發展戰略，充分發揮垂直整合的產業優勢，深耕沿線國家及新興市場，攜手當地合作夥伴共同構建針對性市場策略與運營體系。同時，我們將加速重點產品的海外註冊，持續豐富產品矩陣，快速推進國際化戰略佈局。

主席報告

提質增效，高質量發展

二零二五年，人工智能(AI)技術在全球範圍內實現顯著突破與廣泛應用，加速從技術探索邁向規模化落地。年內，工業和信息化部等七部門聯合發佈《醫藥工業數智化轉型實施方案(2025-2030年)》，為醫藥產業描繪了清晰的數智化轉型藍圖。本集團以敏銳的戰略眼光，全面擁抱AI浪潮。我們積極推進AI戰略部署，持續推動人工智能與研發、生產、管理等核心業務的深度融合，以智能化賦能提質增效，為高質量發展注入新動能。

在團隊建設方面，我們堅持以人為本，持續完善制度體系，優化激勵機制，致力於打造友善、盡責、勤奮、高效，同時具備國際化視野與能力的人才團隊。年內，聯邦工匠培訓學校順利啟動，將為區域產業升級持續輸送專業技能人才。

年內，本集團穩步推進產能升級，多個重點建設項目順利落地。依託完善的產業鏈優勢，我們持續提升企業綜合競爭力，全面賦能集團高質量發展。

環境、社會及管治

秉承「讓生命更有價值」的企業宗旨，本集團將可持續發展理念貫徹於企業經營與決策中，積極履行社會責任，在教育、賑災、社區關懷等多個領域持續投入並回饋社會。同時，全力響應國家綠色可持續發展政策，推動產業升級與綠色低碳轉型。

面對全球氣候變化帶來的深遠影響，我們主動將氣候風險應對與機遇把握納入企業戰略視野，積極識別生產運營及價值鏈中的氣候相關風險與機遇，推動節能減排與能源結構優化，探索低碳技術在製藥領域的應用場景，在綠色製造、循環經濟等方面尋求突破，致力於將氣候挑戰轉化為創新發展的新動能。

展望

二零二五年中央經濟工作會議明確將生物醫藥定位為「新興支柱產業」，釋放出「推動創新藥高質量發展」的明確政策信號。當前，行業正以臨床價值為核心，構建起「源頭創新、智慧智造、全球佈局」的高質量發展新格局，為邁入「十五五」奠定堅實基礎。

面對新的發展形勢，本集團憑藉穩固的產業基礎與前瞻性的戰略佈局，有信心把握機遇、應對挑戰。本集團將秉持創新驅動的發展戰略，持續推進研發創新與技術升級，深化垂直整合產業佈局，全面提升運營效率，充分發揮規模效應與協同優勢。全球化方面，完善具備國際競爭力水平的研發、生產及商業化體系，持續推動產品、技術、品牌全面出海，拓展全球業務、合作及創新網絡佈局。未來，我們將堅定不移地走高質量與可持續發展之路，致力為股東和社會創造更多價值。

藉此機會，謹代表董事會感謝各位股東、社會各界合作夥伴長久以來的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工的努力和貢獻，希望與各位繼續攜手開創更美好的未來。

主席
蔡海山

香港，二零二六年三月二十四日

管理層討論與分析



梁永康先生
副主席

業務回顧

二零二五年，本集團在藥品上市、生產申報、臨床研究及新藥項目對外授權方面均取得重大進展。同時，精益求精的生產供應體系與精準高效的市場銷售策略協同並進，各板塊業務穩步發展，行業領先地位得以鞏固。年內，本集團錄得收入約人民幣13,210,600,000元，同比下降4.0%。

中間體產品及原料藥業務

年內，受產品市場價格下行及需求調整影響，中間體及原料藥業務分別錄得對外銷售收入人民幣1,612,400,000元及人民幣4,900,400,000元，同比分別下降39.4%及23.1%。海外出口錄得銷售收入人民幣2,015,000,000元，同比下降23.8%，佔本集團總營業額的15.3%。

中國作為全球最大的原料藥生產與出口國之一，在抗生素、維生素等多個關鍵品類均佔據主導地位。依託完善的化工基礎、成熟的發酵技術和規模化生產能力，中國構建了全球最具成本競爭力的原料藥產業鏈，為全球醫藥產業提供了穩定、高質量的原料保障。與此同時，伴隨當前市場需求調整，行業競爭加劇，以及持續深化的國內藥品集採和複雜多變的國際貿易環境，上遊行業正經歷著深刻變革與生態重塑。

管理層討論與分析

依託成熟的規模化生產能力，本集團加速推進創新研發，持續優化和完善產品結構，不斷夯實產業鏈核心優勢。同時，提質增效打造成成本競爭力，建立健全符合國際標準的質量體系，以專業高效服務鏈接全球客戶，在行業變革中持續提升綜合競爭實力。

製劑產品業務

年內，製劑產品對外銷售收入為人民幣6,697,800,000元（包括許可費收入人民幣1,442,200,000元），同比上升41.7%，佔本集團總營業額的50.7%。

胰島素產品成功開啟本集團製劑業務出海序幕，年內保持穩定供應和訂單交付，同時創下中國同類產品出口銷量紀錄。目前，本集團已與多個「一帶一路」國家及新興市場客戶達成業務合作，製劑業務國際化佈局穩步推進。

內分泌/代謝

主要產品包括優思靈®USLIN®（人胰島素注射液（N/R/30R/50R））、聯邦優樂靈®USLEN®（甘精胰島素注射液）、聯邦優倍靈®UBLIN®（門冬胰島素/門冬胰島素30注射液）、聯邦優利泰®（利拉魯肽注射液）、聯邦®減特尼®（格列吡嗪片）等。

本集團首款GLP-1產品聯邦優利泰®（利拉魯肽注射液）於年內獲批上市，作為全國首個實現產能轉化的生物製品分段生產試點品種，聯邦優利泰®在滿足市場需求、提高生產效率與產品質量等方面具有顯著優勢。本集團攜手京東健康全網獨家首發聯邦優利泰®，依託京東健康專業的產品教育、便捷的線上問診、開方、覆蓋全國的冷鏈配送服務，以及「新特藥全網首發第一站」的成熟模式，實現了國產GLP-1藥物加速惠及更廣泛的患者群體。

年內，內分泌/代謝類產品共錄得總銷售收入人民幣1,963,200,000元，同比上升57.3%。

管理層討論與分析

抗感染

主要產品包括聯邦他唑仙® (注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉)、聯邦®阿莫仙® (阿莫西林膠囊/顆粒)、強力阿莫仙® (注射用阿莫西林克拉維酸鉀、阿莫西林克拉維酸鉀片/幹混懸劑)、聯邦倍能安® (注射用亞胺培南西司他丁鈉) 等。

年內，抗感染產品 (人用) 共錄得銷售收入人民幣1,814,000,000元，同比上升0.9%。

其他人用制劑產品

主要產品包括眼科用藥系列、皮膚外用藥系列等。

年內，其他人用制劑產品共錄得銷售收入人民幣212,400,000元，同比下降28.9%。

大健康

主要產品包括聯邦健怡美系列保健品、聯邦肽美麗系列護膚品等。

本集團大健康事業部佈局普通膳食、保健食品、跨境營養膳食、醫療器械、醫美護膚五大產品線，覆蓋骨關節營養、腸道調理、心血管健康、視力保護、提升免疫等類別。目前擁有以天貓、京東、抖音、微信商城等為代表的電商、直播及新零售線上平台矩陣，同時持續深耕對連鎖藥房及健康垂直渠道的覆蓋。

年內，大健康業務錄得銷售收入人民幣37,100,000元，同比上升85.8%。

管理層討論與分析

動保

本集團動保業務主營經濟型和伴侶型動物藥品的研發、生產、銷售及技術服務，產品對象全面覆蓋畜類、禽類、水產及寵物。年內，本集團新上市動保產品15個，取得二類至五類新獸藥註冊證書共9個。

本集團持續推進經濟動物與伴侶動物業務雙輪驅動，並依託產業優勢，構建覆蓋研發、生產與銷售的全球化能力。同時，持續推進動保業務出海，積極打造標桿市場，形成可複製的國際化經驗，逐步輻射全球業務版圖。本集團現時已取得及註冊中的海外產品註冊共88項。

年內，動保業務錄得銷售收入人民幣1,228,900,000元，同比下降11.1%。

藥品研發

本集團將創新研發視為推動企業發展的核心引擎，不斷增加研發投入並引進科研人才，通過自主研發、合作開發等多元化合作模式，拓展創新產品線，提升新藥研發及臨床能力，加速創新技術和產品的研發與實際應用。

年內，本集團共投入人民幣1,005,000,000元用於藥品研發，研發費用同比上升2.0%。其中，費用化研發投入為人民幣921,000,000元，資本化研發投入為人民幣84,000,000元。

本集團已建立全面的研發體系，包括生物研發、化藥研發、生物發酵及化學、酶法合成研究、動保研發及臨床研究等多個平台。現時，本集團開發中的新藥達42項，其中23項為1類新藥，聚焦內分泌、代謝、自身免疫、眼科和抗感染等領域。動保開發中的新產品共60項，全面覆蓋經濟型及伴侶型動物。此外，原料藥、醫美及仿製藥質量和療效一致性評價等項目均在穩步推進中。

管理層討論與分析

研發進展

年內，本集團藥品研發主要進展包括：

- 一月，**1類創新藥UBT251注射液**慢性腎臟病適應症的II期臨床試驗註冊申請獲中國國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）臨床試驗默示許可。
- 一月，**司美格魯肽注射液**上市註冊申請獲國家藥監局受理。
- 三月，**1類創新藥UBT251注射液**獲得美國藥品監督管理局（「FDA」）臨床試驗許可。
- 三月，**聚乙烯醇滴眼液**（規格：1.4%（0.4ml:5.6mg））通過國家藥監局上市審批。
- 三月，**利拉魯肽注射液**（聯邦優利泰[®]，規格：3ml:18mg（預填充））通過國家藥監局上市批准。
- 九月，**1類創新藥注射用UBT37034**關於超重或肥胖適應症的臨床試驗註冊申請獲得國家藥監局臨床試驗默示許可。
- 十一月，**1類創新藥TUL01101片**完成在中國中重度特應性皮炎成人受試者中的II期臨床研究，並達到預期目標。
- 十二月，**左氧氟沙星滴眼液**（規格：0.488%（5ml:24.4mg））通過國家藥監局上市審批。
- 十二月，**鹽酸莫西沙星滴眼液**（規格：0.5%（3ml:15mg）、0.5%（5ml:25mg））通過國家藥監局上市審批。

管理層討論與分析

年內，本集團注射用頭孢曲松鈉（規格：1.0g；2.0g）、注射用頭孢噻肟鈉（規格：1.0g；2.0g）、注射用阿莫西林鈉克拉維酸鉀（規格：0.6g；1.2g）及注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉（規格：2.0g）相繼通過一致性評價。本集團將持續推進新藥研發及仿製藥一致性評價工作，進一步鞏固市場地位。

對外授權

本集團在推動創新藥全球佈局方面取得重大進展。二零二五年三月，本集團與諾和諾德達成關於UBT251，一種GLP-1（胰高血糖素樣肽-1）受體、GIP（葡萄糖依賴性促胰島素多肽）受體和GCG（胰高血糖素）受體三重激動劑的獨家許可協議，向其授出於全球（不包括中國大陸、香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣地區）開發、製造和商業化UBT251的權利。本集團已收取1.8億美元（扣除丹麥預繳稅後）預付款，並將收取最高18億美元的潛在里程碑付款，以及基於該地區的年度淨銷售額計算的分層銷售提成。此次合作標誌着聯邦制藥進一步深化全球化戰略佈局，同時也是本集團創新轉型的重要里程碑。

管理層討論與分析

在研1類新藥管線

在研藥物	類別	適應症	階段
UBT251注射液	化學藥物	超重/肥胖	臨床試驗
UBT251注射液	化學藥物	糖尿病	臨床試驗
UBT251注射液	化學藥物	代謝相關脂肪性肝炎	臨床試驗
UBT251注射液	化學藥物	慢性腎臟病	臨床試驗
UBT251注射液	化學藥物	阻塞性睡眠呼吸暫停	臨床試驗
注射用UBT37034	化學藥物	超重/肥胖	臨床獲批 (美國) 臨床試驗 (中國)
UBT38006注射液	生物藥物	糖尿病	IND
UBT48128口服製劑	化學藥物	糖尿病/體重管理	臨床前研究
Lp(a)降血脂藥物	化學藥物	高脂蛋白血症、 動脈粥樣硬化、 主動脈瓣狹窄等	臨床前研究
白介素-2融合蛋白	生物藥物	白癜風、斑禿、其他自身 免疫性疾病	臨床前研究
UBT49003	生物藥物	急性肺損傷/ 急性呼吸窘迫綜合征等	臨床前研究
UBT506	生物藥物	濕疹、哮喘	臨床前研究
TUL01101片	化學藥物	類風濕關節炎	臨床試驗
TUL01101片	化學藥物	中重度特應性皮炎	臨床試驗
TUL01101軟膏	化學藥物	特應性皮炎	臨床試驗
TUL321膠囊	化學藥物	IgA腎病	IND
TUL12101滴眼液	化學藥物	乾眼症	臨床試驗
注射用TUL108	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床獲批 (美國) IND (中國)
LB2332	化學藥物	真菌感染	臨床前研究
LB2249	化學藥物	減脂增肌	臨床前研究
LB2237	化學藥物	高血脂	臨床前研究
LB2343	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床前研究

財務回顧

財務業績

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得收入約人民幣13,210,600,000元，同比下降4.0%。毛利為人民幣5,514,100,000元，同比下降9.3%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利約為人民幣3,247,200,000元，同比下降17.6%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣2,085,900,000元，同比下降21.6%。每股盈利為人民幣110.65分。董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣26分。連同已派發中期股息每股人民幣16分，全年合計派息每股人民幣42分。

年內，中間體產品、原料藥及制劑產品的分部收入（包括分部間之銷售）分別同比下降31.4%、下降19.8%及上升41.7%，分部溢利分別同比下降79.4%、下降53.4%及上升455.3%。中間體產品及原料藥分部溢利大幅下滑，主要受產品市場價格下跌影響。制劑產品分部溢利大幅上升主要受惠於來自諾和諾德的許可費收入。

優化財務架構

財務方面，本集團通過調節境內外借貸組合、平衡長短期借款以降低財務費用，持續提升財務靈活性及資金利用效率，保持穩健的財務狀況。為降低匯率波動風險和財務成本，本集團於年內將人民幣作為主要借款貨幣。年內，本集團財務成本為人民幣69,700,000元，同比上升99.5%。年內，已資本化的借貸成本為人民幣57,500,000元（二零二四年：人民幣40,400,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，扣除借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款，本集團的銀行結餘及現金淨額為人民幣4,027,100,000元（二零二四年：人民幣2,139,700,000元）。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有抵押銀行存款，銀行結餘及現金約人民幣11,234,900,000元（二零二四年：人民幣7,364,200,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有計息借貸約人民幣4,979,300,000元（二零二四年：人民幣3,138,300,000元），全部借貸以人民幣結算。其中約人民幣2,106,500,000元於一年內到期。約人民幣525,500,000元的借貸為定息貸款，餘額約人民幣4,453,800,000元為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續貸，為本集團持續提供營運資金。

管理層討論與分析

於二零二五年十二月三十一日，本集團流動資產約為人民幣18,469,500,000元（二零二四年：人民幣16,070,700,000元）。流動資產淨值由二零二四年十二月三十一日的人民幣7,298,100,000元上升至二零二五年十二月三十一日的人民幣8,390,400,000元。本集團於二零二五年十二月三十一日的流動比率約為1.83（二零二四年：1.83）。於二零二五年十二月三十一日，本集團總資產約人民幣30,900,500,000元（二零二四年：人民幣25,833,100,000元）；總負債約人民幣13,425,200,000元（二零二四年：人民幣11,397,800,000元）。本公司擁有人應佔權益由二零二四年十二月三十一日的人民幣14,388,300,000元增加至二零二五年十二月三十一日的人民幣17,393,000,000元。截至二零二五年十二月三十一日，扣除借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款後，本集團的現金及銀行結餘淨額為人民幣4,027,100,000元（二零二四年：人民幣2,139,700,000元）。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以人民幣、美元及港幣結算，經營開支則主要以人民幣或港元結算，借貸以人民幣結算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的匯率變動風險。此外，本集團將定期審查外匯風險敞口及根據需要以金融工具對沖貨幣兌換的風險。

僱員及酬金

於二零二五年十二月三十一日，本集團於香港及中國內地僱用約18,000名（二零二四年：17,000名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益、並參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。

本公司於二零二三年十月採納股份獎勵計劃，並於同年十一月向本集團獲選董事及員工授出合共12,096,900股獎勵股份，分三年歸屬，以鼓勵並挽留此等人士，促進本集團的持續營運與發展。截至二零二五年十二月三十一日，已完成該計劃的兩次獎勵股份授予。

或然負債

本集團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均沒有重大或然負債。

配售股份

於二零二五年七月二十五日，本公司完成配發合共156,000,000股配售股份，配售股份每股配售價為14.16港元，配售予不少於六名承配人。配售項目募集所得總額2,209,000,000港元，（在扣除相關開支費用後）所得淨額2,168,200,000港元（相當於人民幣1,989,900,000元）。

管理層討論與分析

配售所得款項淨額擬按以下方式使用：

- a) 約60%或1,300,900,000港元，用作建設和擴充生產設施（包括內蒙與珠海的廠房）、用作加強外部合作、擴展國際業務及其他一般公司用途的資本開支；及
- b) 約40%或867,300,000港元，用於創新候選產品的研發，包括UBT251的臨床試驗，以及其他開發中產品。

於二零二五年十二月三十一日，配售所得款項已使用如下：

- 約人民幣753,900,000元，已用作建設和擴充生產設施、加強外部合作、擴展國際業務及其他一般公司用途的資本開支；及
- 約人民幣226,000,000元，已用於創新候選產品的研發，以及其他開發中產品。

配售所得款項餘額將於二零二八年十二月三十一日或之前全數使用。此預期時間表以董事會的最佳評估為基礎，但可能依據本集團的未來發展、市況和當其時的業務情況而有所調整。

訴訟

茲提述本公司日期為二零一九年八月九日、二零一九年八月十四日、及二零二三年十一月九日的公告，內容有關與恒大地產集團成都有限公司（「成都恒大」）的投資合作協議。本集團於二零二三年三月七日向廣州市中級人民法院申請對（其中包括）成都恒大展開訴訟（「該訴訟」），以收回未償還應收代價約人民幣340,000,000元及相關損害賠償，並於二零二三年三月十四日接獲受理通知。由於廣州市中級人民法院需審理大量針對中國恒大集團的訴訟案件，該訴訟轉由成都市中級人民法院審理。成都市中級人民法院於二零二四年六月六日開庭審理本案，並於二零二四年十二月二十八日作出判決，判決成都恒大方方向本集團支付約人民幣136,300,000元但駁回其他訴訟要求。本集團就有關判決向四川省高級人民法院提交上訴。四川省高級人民法院於二零二四年五月二十一日開庭審理該上訴案，並於二零二五年九月二十七日作出終審判決，改判成都恒大方應向本集團支付約人民幣166,500,000元。目前，本集團尚未收到成都恒大支付有關款項。

除上文所披露者外，年內並無其他重大訴訟。

管理層討論與分析

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

董事會認為本公司的優秀企業管治是保障股東權益及提升集團表現的核心。董事會致力維持及確保高水平之企業管治。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已採納及一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）及企業管治報告之原則及適用守則條文，惟下文所概述的偏離除外。

—守則條文C.2.1條

根據企業管治守則的守則條文C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補該職位之空缺。

董事進行證券交易行為守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本公告所函蓋之年度已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會審閱

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士所組成。審核委員會已會同本公司管理層審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，包括本集團所採納之會計準則與實務。

暫停辦理股份過戶登記

為確定收取末期股息的資格，本公司將於二零二六年七月九日（星期四）及二零二六年七月十日（星期五）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格收取末期股息（記錄日期為二零二六年七月十日（星期五）），所有填妥之過戶文件連同有關股票須於二零二六年七月八日（星期三）下午四時三十分前送達本公司之股票登記過戶處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

蔡海山先生(Mr. Tsoi Hoi Shan)，48歲，本公司執行董事兼主席。蔡先生於二零零零年加盟本集團任職質量控制部主任，負責監督香港元朗生產廠內的生產過程，確保符合藥品生產質量管理規範。蔡先生於一九九八年畢業於同濟醫科大學，取得藥劑學學士學位。蔡先生為本公司執行董事蔡紹哲女士之胞弟。

梁永康先生(Mr. Leung Wing Hon)，64歲，本公司執行董事、副主席、財務總監兼公司秘書。梁先生是香港會計師公會資深會員，同時為國際會計師公會資深會員及香港稅務學會資深會員。彼持有英國保頓大學(University of Bolton)的會計學文學士及英國萊斯特大學(University of Leicester)的工商管理學深造證書。梁先生擁有逾30年會計、財務管理及工商管理經驗。梁先生於一九九七年加入本集團，負責監察本集團的財政事宜。

蔡紹哲女士(Ms. Choy Siu Chit)，53歲，本公司執行董事。蔡女士於一九九零年加入本集團。她曾處理有關本集團的阿莫西林原料藥向美國食品及藥物管理局提交藥物主文件申請的事宜，據此，本集團於二零零一年成為有關阿莫西林原料藥的藥物主文件第二類(編號DMF 15377)的持有人。蔡女士亦擔任若干本公司附屬公司董事職務。她於二零一零年修畢由北京大學舉辦的私募股權投資基金進階課程，取得優異成績。蔡女士為本公司執行董事及主席蔡海山先生之胞姊。

方煜平先生(Mr. Fang Yu Ping)，63歲，本公司執行董事及本集團副總裁。方先生於一九八六年畢業於中國東南大學醫學院，獲醫學學士學位並留校任教8年。方先生於一九九五年加入本集團，二零零八年升任集團副總裁，二零一一年至二零一八年曾任制劑產品中國銷售部總經理。

董事及高級管理層履歷

鄒鮮紅女士(Ms. Zou Xian Hong)，61歲，本公司執行董事及本集團副總裁。一九八四年於中國藥科大學畢業，二零零五年取得湖南大學高級管理人員工商管理碩士學位，二零一零年六月取得中南大學管理學博士學位。鄒女士於中國醫藥行業擁有逾30年經驗。一九九四年加入本集團前，由一九八八年至一九九三年獲湖南省醫藥中等專業學校聘任為教師。加入本集團後，一直負責本集團的銷售管理工作。鄒女士於二零零八年至二零一零年曾任制劑產品中國銷售部總經理。

朱蘇燕女士(Ms. Zhu Su Yan)，61歲，本公司執行董事及本集團副總裁。朱女士一九八八年畢業於中國東南大學醫學院。二零零五年取得南京大學商學院高級管理人員工商管理碩士學位。一九八八年至一九九三年在南京鼓樓醫院擔任神經外科醫生，一九九四年加盟美國輝瑞製藥有限公司(Pfizer)。一九九五年初加入本集團，曾任江蘇地區經理、全國醫院拓展部副總裁及制劑產品中國銷售部總經理等職務。朱女士擁有豐富的中國醫藥產品銷售及市場推廣經驗，主要負責本集團產品於中國的銷售及市場推廣。

獨立非執行董事

張品文先生(Mr. Chong Peng Oon)，77歲，於二零零九年三月三十一日獲委任為獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會、薪酬委員會及風險管理委員會的主席，及提名委員會和可持續發展委員會的成員。張先生於一九七五年四月成為英格蘭及威爾斯特許會計師協會普通會員，並於一九八一年成為該協會的資深會員。他於香港執業逾30年。他的審計經驗覆蓋服務及其他行業，包括船運、物流、電子及房地產等中小型企業至大型上市集團。張先生於二零零九年一月一日退任執業會計師。他目前為香港及中國兩地公司提供諮詢服務，專長於跨境業務及稅務諮詢。彼曾任中國註冊會計師協會獨立審計準則委員會外國專家小組成員。

宋敏教授(Prof. Song Ming)，64歲，於二零零七年五月二十五日獲委任為獨立非執行董事。彼為本公司提名委員會主席，及審核委員會、薪酬委員會、風險管理委員會和可持續發展委員會成員。宋教授一九九一年畢業於美國俄亥俄州立大學經濟系，獲經濟學博士。宋教授現任武漢大學經濟與管理學院院長。

董事及高級管理層履歷

傅秋實博士(Dr. Fu Qiushi)，54歲，於二零二三年六月三十日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、風險管理委員會和可持續發展委員會的成員。傅博士擁有逾15年投資管理經驗，曾擔任多家專門從事醫保及生物製藥行業投資之風險投資機構之合夥人。傅博士於二零零七年七月在深圳市達晨財智創業投資管理有限公司開始其風險投資職業，主要負責醫療健康行業的投資。傅博士目前為上海驪宸私募基金管理有限公司之合夥人。傅博士於一九九四年取得北京大學理學學士學位、於一九九七年取得北京大學生命科學碩士學位及於二零零四年獲得伊利諾伊大學哲學博士學位。

高級管理層

吳守廷先生(Mr. Wu Shou Ting)，59歲，本集團珠海聯邦制藥股份有限公司中山分公司廠長。吳先生於一九九零年畢業於江西中醫學院，並於二零零二年畢業於中山大學在職經理工商管理碩士精選課程高級研修班。吳先生在一九九六年加入本集團前，曾於江西省南昌市裕豐製藥廠任職約三年。他曾擔任本集團中山生產廠的粉針車間的主管及生產部經理，其後在二零零三年九月獲晉升為廠長。吳先生主要負責本集團中山生產基地的整體管理及營運。

張文玉先生(Mr. Zhang Wen Yu)，57歲，本集團聯邦制藥(內蒙古)有限公司總經理。張先生畢業於山東大學微生物系。張先生於二零零五年加入本集團，有逾十五年生產管理經驗，現時負責本集團內蒙古生產基地的管理。

韓玉波先生(Mr. Han Yu Bo)，52歲，本集團珠海聯邦制藥股份有限公司總經理。韓先生於一九九四年畢業於華東理工大學，有逾二十年的製藥行業生產管理經驗。韓先生於二零零五年加入本集團，先後任職於聯邦制藥成都公司和聯邦制藥內蒙古公司，現時負責本集團珠海生產基地的管理。

董事及高級管理層履歷

劉紅池先生 (Mr. Liu Hong Chi)，46歲，本集團聯邦動保事業部總經理。劉先生於二零零四年畢業於四川理工學院製藥專業，二零一七年取得四川農業大學動物醫學學士學位，二零一九年取得四川大學工商管理專業碩士學位。劉先生於二零零四年加入本集團，先後任職於聯邦制藥成都公司及聯邦制藥內蒙古公司。自二零一四年起負責聯邦動保事業部的管理工作。他於二零二四年取得澳門大學工商管理博士學位。

鄭順騰先生 (Mr. Zheng Shun Teng)，49歲，本集團中間體及原料藥營運高級總經理。鄭先生於二零零二年畢業於中國藥科大學藥學專業，二零零二年於中山大學在職經理工商管理碩士(MBA)精選課程高級研修班學習並結業。於一九九七年加盟後，曾歷任中山廠口服固體車間主管、生產部經理助理、採購部經理、粉針車間主任等。由二零零六年七月至二零一三年，先後任集團中間體及原料藥銷售部華東大區經理和高級大區經理，華東華南區銷售總監及印度區、中東區、非洲區銷售總監。鄭先生自二零一四年起擔任集團中間體及原料藥銷售部營運總經理，於二零二二年晉升為高級總經理兼執行董事助理，主要負責本集團中間體及原料藥的銷售和管理。

曹春來先生 (Mr. Cao Chun Lai)，47歲，本集團聯邦生物科技(珠海橫琴)有限公司總經理。曹先生於二零零五年取得華南理工大學發酵工程碩士學位，並於同年加入本集團。歷任珠海聯邦制藥股份有限公司生物研究所所長、廣東省糖尿病生物藥物工程技術中心主任，從事重組蛋白藥物開發特別是糖尿病生物藥物研發十八年。

張玉斌先生 (Mr. Zhang Yu Bin)，54歲，本集團制劑營銷中心總經理。張先生於一九九五年取得西華師範大學漢語言文學教育學士學位，於二零一一年取得西南財經大學高級管理人員工商管理碩士學位。張先生於一九九八年加入本集團，擁有逾25年的藥品推廣及市場營銷經驗。曾負責多個省份的營銷工作，歷任推廣代表、主管、地區經理、大區經理、副總經理、副總裁等職務，此前負責四川、湖南、貴州、甘肅及青海的營銷管理工作。自二零二四年十二月十五日起擔任制劑營銷中心總經理。

董事會欣然提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度董事會報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。

本公司主要附屬公司之主要業務載列於綜合財務報表附註41。

分類資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之收入及分類資料之分析載列於綜合財務報表附註5。

業績及分派

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第47頁及第48頁之綜合損益及其他全面收益表。

董事會建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣26分，惟須於即將舉行的股東週年大會上獲股東批准。

財務摘要

本集團過往五個財政年度之業績以及資產與負債之摘要載列於本年報第154頁。

物業、廠房及設備

於本年度內，本集團之物業、廠房及設備之變動詳情載列於綜合財務報表附註17。

股本

本公司之股本詳情載列於綜合財務報表附註30。

董事會報告

股份溢價及儲備

根據開曼群島公司法第22章(修訂本)及本公司之章程細則，如緊隨分派或支付股息後，本公司可在日常業務過程中，在債務到期之時予以清還，則股份溢價可用以向本公司股東作出分派(方式可為股息或繳足股款之紅股)。

於結算日，董事認為本公司可分派予股東之股份溢價及儲備約為人民幣6,086,900,000元。

本集團於本年度內之股份溢價及儲備變動詳情載列於本年報第51頁之綜合權益變動表。

優先購買權

本公司之章程細則或開曼群島法律並無任何規定本公司須向現有股東按比例發售新股份的優先購買權規定。

主要客戶及供應商

於二零二五年，本集團之首五位最大客戶之合計營業額，佔本集團本年度總營業額少於30%。

於二零二五年，本集團之最大供應商及首五大供應商合計分別佔本集團本年度總採購額之16.1%及34.8%。

各董事、主要行政人員、彼等之聯繫人士或任何就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上之股東，於本年度內概無於本集團五大客戶及供應商中擁有任何實益權益。

董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，及至本報告日期，本公司之董事如下：

執行董事

蔡海山先生 (主席)
梁永康先生 (副主席)
蔡紹哲女士
方煜平先生
鄒鮮紅女士
朱蘇燕女士

獨立非執行董事

張品文先生
宋敏教授
傅秋實博士

根據本公司之組織章程細則第84條，蔡海山先生、鄒鮮紅女士及張品文先生將於應屆股東週年大會輪值告退，彼等符合資格並願意膺選連任。

本公司董事之簡介載於本年報第22至24頁。

董事之服務合約

蔡海山先生與本公司訂立服務合約。蔡先生須根據本公司的組織章程，於本公司其後的任何股東週年大會上輪席退任及膺選連任。蔡海山先生出任執行董事的基本薪酬為每年4,608,000港元。

梁永康先生已與本公司訂立服務合約。根據該服務合約，本公司應付梁永康先生年度薪金為4,320,000港元，並根據董事會及薪酬委員會於十二個月服務期間完結後酌情予以檢討。彼亦將有權收取按董事會和薪酬委員會酌情決定的花紅。

董事會報告

蔡紹哲女士已與本公司簽訂服務合約。彼須根據本公司的組織章程，於本公司股東週年大會上輪席退任。蔡紹哲女士出任執行董事的基本薪酬為每年3,060,000港元。彼亦將有權收取按董事會酌情決定的花紅。

方煜平先生、鄒鮮紅女士及朱蘇燕女士出任執行董事的基本薪酬為每年1,980,000港元，亦有權享有不超過每月人民幣60,000元的酌情獎勵花紅，由本公司執行董事經參考本集團業績後釐定。彼於其後的任期亦須根據本公司的組織章程，於本公司其後的任何股東週年大會上輪席退任及膺選連任。

根據該等執行董事服務合約，年新增幅及應付花紅的金額由董事會及本公司薪酬委員會酌情釐定，惟該等服務合約的有關各方須放棄投票，並於董事會作出任何該等決定時不計入為法定人數。

張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士已各自與本公司簽署委任書，以上獨立非執行董事各人的年度董事袍金為256,800港元。

除本年報所披露者外，被提名於應屆股東週年大會上重選之董事，概無與本公司訂立任何本公司不可於一年內終止而毋須作出賠償（法定賠償除外）之服務合約。

管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

董事之競爭業務權益及合約

董事概無於與本集團出現競爭之業務中擁有任何權益。再者，在年終或本年度內任何時間，本公司並無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益之與本集團業務相關之重要合約。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有本公司須記錄在根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉：

董事名稱	所持股份數目	所持相關		總計	身份	權益百分比
		股份數目(備註)				
蔡海山先生	16,690,275	191,700		16,881,975	個人權益	0.86%
梁永康先生	289,400	133,700		423,100	個人權益	0.02%
蔡紹哲女士	297,075	89,600		386,675	個人權益	0.02%
方煜平先生	124,600	62,300		186,900	個人權益	0.01%
鄒鮮紅女士	124,600	62,300		186,900	個人權益	0.01%
朱蘇燕女士	124,779	62,300		187,079	個人權益	0.01%

備註：該等權益為於二零二三年十一月十三日根據二零二三年股份獎勵計劃授予的未歸屬獎勵股份。

除上文所披露者外，各董事、主要行政人員及彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有須記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事會報告

董事購買股份或債券之權利

除於「股份獎勵計劃」一節所披露者外，年內本公司並無授予任何董事、主要行政人員及其各自的配偶或未成年子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取實益之權利；以上人士於年內亦無行使所述權利。本公司、其控股公司、或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。

主要股東

於二零二五年十二月三十一日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊記錄，以下股東（不包括本公司之董事或主要行政人員）擁有本公司股份或相關股份之權益（包括淡倉）：

於本公司普通股之好倉及淡倉：

名稱	備註	持有之股份數目	權益百份比
Heren Far East Limited (「Heren」)		834,250,000(L)	42.28%
Heren Far East #4 Limited	(1)	834,250,000(L)	42.28%
IQ EQ Services (HK) Limited	(2)	834,250,000(L)	42.28%

L/S: 好倉 / 淡倉

備註：

- (1) Heren Far East #4 Limited擁有Heren超過三分之一的已發行股本的權益，並就證券及期貨條例第XV部而言被視為或當作於Heren實益擁有之834,250,000股本公司股份中擁有權益。
- (2) IQ EQ Services (HK) Limited為持有Heren Far East #2 Limited、Heren Far East #3 Limited及Heren Far East #4 Limited（其一併於Heren之全部已發行股本中擁有權益）各自之全部權益之各個信託的受託人，並就證券及期貨條例第XV部而言被視為或當作於Heren實益擁有的834,250,000股本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

持續關連交易

二零二四年六月三日，本公司的間接全資附屬公司內蒙古聯邦動保藥品有限公司和珠海聯邦動保有限公司及本公司的間接非全資附屬公司河南聯牧獸藥有限公司（合稱為「產品供應方」）與牧原食品股份有限公司（一家根據中國法律組建成立並在深圳證券交易所（股票代號：SZ002714）及在香港聯交所（股份代號：2714）上市的股份有限公司）（「牧原食品」）簽訂《總銷售協議》，據此產品供應方已同意向牧原食品供應獸藥，而牧原食品已同意購買獸藥，包括但不限於注射用阿莫西林鈉、定制注射用青霉素鈉及注射用氨苄西林鈉等注射劑。有效期限由二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日止三年（包括首尾兩天）二零二四年、二零二五年及二零二六年的每年銷售額上限分別為人民幣1,100,000,000元，人民幣1,320,000,000元及人民幣1,650,000,000元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，銷售給牧原食品的年度銷售額為人民幣808,624,000元。該金額已由本公司獨立非執行董事及核數師審閱及確認。

股份獎勵計劃

本公司於二零二三年十月二十六日採納了一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃旨在獎勵本集團的董事及僱員的辛勤工作、貢獻和忠誠，並使彼等的利益與本公司股東的利益一致。根據股份獎勵計劃可能獲授的將由本公司發行新股份及／或在市場上購買現有股份而獲得資金支持的股份數目不得超過截至二零二三年十月二十六日本公司已發行股份的10%（即181,702,650股）。股份獎勵計劃的主要條款載於本公司日期為二零二三年九月十五日的通函內。

於二零二三年十一月十三日，本公司董事議決根據股份獎勵計劃的條款向選定的參與者授出共12,096,900股股份（「獎勵股份」）。所有12,096,900股獎勵股份均由股份獎勵計劃的受託人透過市場交易收購本公司現有股份的方式授出。授出12,096,900股獎勵股份將不會導致本公司發行任何新股份。有關授出獎勵股份的詳情披露於本公司日期為二零二三年十一月十三日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日，根據股份獎勵計劃，本公司有169,605,750股股份可供未來授出。

董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據股份獎勵計劃授出的未歸屬獎勵股份變動如下：

承授人名稱 ／類別	授予日期	歸屬期	未歸屬獎勵股份數目				於 二零二五年 十二月 三十一日	
			於 二零二五年 一月一日	年內授予	年內歸屬	年內失效		年內註銷
本公司董事：								
蔡海山	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	383,400	-	191,700	-	-	191,700
梁永康	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	267,400	-	133,700	-	-	133,700
蔡紹哲	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	179,200	-	89,600	-	-	89,600
方煜平	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	124,600	-	62,300	-	-	62,300
鄒鮮紅	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	124,600	-	62,300	-	-	62,300
朱蘇燕	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	124,600	-	62,300	-	-	62,300
本集團其他僱員：	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	6,860,800	-	2,767,900	520,100	142,400	3,430,400
授出獎勵股份 總計：	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	8,064,600	-	3,369,800	520,100	142,400	4,032,300
五名最高 薪酬人士總計 (附註1)：	二零二三年十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	1,079,200	-	539,600	-	-	539,600

附註：

1. 本集團五名最高薪酬人士均為本公司董事。
2. 承授人無須支付購買價格。每一授予獎勵股份的代價為零。
3. 在授予未歸屬獎勵股份的日期之前及授予未歸屬獎勵股份當日，本公司股份的收市價分別為每股7.77港元及7.45港元。
4. 於授出日期，授予未歸屬獎勵股份的公平值為每股7.45港元，授予日期為二零二三年十一月十三日。
5. 所採用的會計準則及政策載列於二零二五年度報告綜合財務報表的附註3。

遵守適用法律及法規

本集團重視遵循規管其業務的法律法規。作為在開曼群島成立並在香港聯交所上市的公司，本公司受開曼群島公司法，以及香港聯交所上市規則及證券及期貨條例監管。

此外，本集團主要透過附屬公司於中國營運醫藥業務，因此，本集團需要遵守藥品研發、生產、銷售及分銷的相關中國法律及法規，包括但不限於質量、安全、生產、環境保護、知識產權及勞動人事等法律法規的規定。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，就董事會所知，本集團並無違反任何相關法律法規而對本集團的業務及運作造成重大影響。

企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規資料刊載於本年報第35至41頁之企業管治報告內。

公眾持股量

於本報告日期，根據公開予本公司之資料及就本公司董事所知，本公司已按上市規則規定維持足夠之公眾持股量。

核數師

於本公司應屆股東週年大會上將提呈決議案，繼續委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師。

代表董事會

主席兼執行董事

蔡海山

香港，二零二六年三月二十四日

企業管治報告

企業管治常規

董事會認為本公司的優秀企業管治是保障股東權益及提升集團表現的核心。董事會致力維持及確保高水平之企業管治。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已採納及一直遵守香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）及企業管治報告之原則及適用守則條文，惟下文所概述的偏離除外。

守則條文C.2.1條

根據企業管治守則的守則條文C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補該職位之空缺。

董事會

董事會由六名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會成員之履歷及其關係已載於第22至24頁之董事及高級管理層履歷。董事會已設立五個董事委員會，分別是審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、風險管理委員會及可持續發展委員會。各董事出席董事會會議、股東大會及其他董事委員會會議的出席率載列如下，董事會及董事委員會的職責將於本報告的稍後篇幅作出說明。

	董事會	股東大會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險管理委員會	可持續發展委員會
執行董事							
蔡海山先生	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
梁永康先生	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
蔡紹哲女士	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
方煜平先生	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
鄒鮮紅女士	4/4	1/1	不適用	不適用	0/0	不適用	不適用
朱蘇燕女士	4/4	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事							
張品文先生	4/4	1/1	3/3	1/1	1/1	1/1	1/1
宋敏教授	4/4	1/1	3/3	1/1	1/1	1/1	1/1
傅秋實博士	4/4	1/1	3/3	1/1	1/1	1/1	1/1

企業管治報告

董事會負責訂立集團目標及策略並監察其表現。董事會亦會就年終及中期業績、主要交易、董事委任及股息和會計政策等項目作出決定，並會監察集團營運的內部監控程序。董事會已將監督日常運作的責任和權力下放給管理人員。

全體董事均定期獲得有關管治及監管事宜的更新資訊。董事亦可按照既定程序，尋求獨立專業意見以協助履行其責任，有關費用由本公司支付。

董事會於本年召開了四次定期董事會會議。就董事會所有定期會議，全體董事均獲給予最少十四天通知，如有需要，董事可將討論事項納入有關議程。董事會定期會議的議程及附連之董事會文件在開會前一段合理時間內派發予所有董事。所有董事會會議記錄草稿會在合理時間內交董事傳閱，讓董事在確定會議記錄前提出意見。

董事會及董事委員會的會議記錄由各會議經正式委任的秘書保存，全體董事均有權查閱董事會的文件及有關資料，並會及時獲得充分資料，使董事會可就提呈會議的事項作出知情決定。

多元化

本公司已設立政策以在可行情況下達致本公司在董事會成員多元化方面取得平衡之策略目標。董事會所有委任將以用人唯才為原則，及按可計量目標考慮人選，並衡量本公司之業務及需要。甄選人選將按一系列多元化標準為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、知識、專業經驗及技能。最終決定將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而定。

董事會女性代表的比例是公司評估多元化政策實施的可計量目標。董事會目前九名董事中有三名女性董事，董事會的性別多元化達到33.3%。

九名董事來自多元化及互補的背景，包括醫藥行業管理、企業融資、投資及管理、會計及財務管理。他們為我們的業務帶來的寶貴經驗和專業知識對本集團的長遠發展至關重要。董事會對董事會成員多元化政策的實施及成效進行檢討，並對董事會成員多元化政策得到妥善實施及有效感到滿意。

為努力保持性別多元化，在招聘和選拔高級管理人員和普通員工時也採用了類似的考慮因素。截至二零二五年十二月三十一日，員工（包括高級管理層）已實現59.8%男性：40.2%女性性別比例。有關本集團之員工組成的進一步資料，請參閱另行刊列於香港聯合交易所有限公司及本公司網站「二零二五年環境、社會及管治報告」內。

企業管治報告

持續專業發展

根據企業管治守則的守則條文第C.1.1條，本公司董事應參與持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。每名新委任的董事於首次接受委任時均得到就任須知，確保彼等對本公司的業務及營運有適當的理解，以及完全知道彼等根據上市規則及有關監管規定的職責及責任。於董事會會議舉行前，董事亦通過管理層向董事會呈交的每月報告以及向董事會傳閱的簡介及材料，定期獲提供本集團業務及行業環境的最新消息。

於本年內，本公司為其所有董事安排了專為發展及更新其知識及技能的持續培訓，確保彼等繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。

董事已提供截至二零二五年十二月三十一日止年度曾接受的培訓記錄給本公司。下表概列每名董事截至二零二五年十二月三十一日止年度參與培訓的記錄：

	閱讀監管規定之 更新資料	出席與業務／董事職責 有關之講座／研討會
執行董事		
蔡海山先生	✓	✓
梁永康先生	✓	✓
蔡紹哲女士	✓	✓
方煜平先生	✓	✓
鄒鮮紅女士	✓	✓
朱蘇燕女士	✓	✓
獨立非執行董事		
張品文先生	✓	✓
宋敏教授	✓	✓
傅秋實博士	✓	✓

主席

主席蔡海山先生的資料已載於董事及高級管理層履歷。

獨立非執行董事

董事會現有三名獨立非執行董事。三名獨立非執行董事中，其中一名具備上市規則第3.10條所列的適當專業資格，或會計或相關的財務管理專長。本公司所有獨立非執行董事均有指定任期，並會根據公司的章程細則輪值退選及重選。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條之規定提交年度獨立性確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均屬獨立人士，並符合上市規則第3.13條所載之獨立性指引。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，以確保在制訂董事薪酬之政策上有正式及透明之程序。薪酬委員會現由三名獨立非執行董事組成，包括張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士，張品文先生為薪酬委員會之主席。薪酬委員會的職權範圍與企業管治守則有關部分載之條文一致，惟就該守則條文在薪酬委員會須釐定上市公司所有執行董事及高級管理人員之薪酬待遇之職責方面有所偏離。董事會認為，本公司之薪酬委員會僅會就董事（不包括高級管理人員）之薪酬待遇作出檢討（而非釐定），並僅向董事會提出建議，理由如下：

- (i) 董事會認為薪酬委員會並不適宜評估高級行政人員之表現，而有關評估程序由執行董事進行將更為有效；
- (ii) 執行董事必須能夠保持對高級管理層進行監督及管控，因而必須能夠釐定其薪酬；及
- (iii) 執行董事並無理由會向高級管理人員支付高於業界標準之薪酬，而由彼等釐定其薪酬待遇可減省支出，將有利於股東。

薪酬委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站。

本年內曾召開一次薪酬委員會會議，就董事的薪酬福利作出檢討。薪酬委員會確保無董事參與釐定其本身的薪酬。

審核委員會

審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，包括張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士。張品文先生為審核委員會之主席。

審核委員會之主要責任包括審閱及監察本集團之財務申報制度以及內部監控程序。本年共召開了三次審核委員會會議，審閱了集團的財務申報事項，以及檢討了財務和會計方面的內部監控制度，並已提交改善建議給董事會。審核委員會的職權範圍與企業管治守則有關部分載之條文一致。審核委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站。

企業管治報告

提名委員會

本公司已設立提名委員會，以確保在委任、重選及罷免董事之事宜之公平及透明的程序。提名委員會現由三名獨立非執行董事及一名執行董事組成，包括張品文先生、宋敏教授、傅秋實博士及鄒鮮紅女士。宋敏教授為提名委員會之主席。

本年內曾召開了一次提名委員會會議，討論董事重選事宜。挑選及推薦董事候選人時，委員會會考慮候選人的經驗、資歷、適合程度及董事會組成的多元化。董事會將根據相同準則批准委任。提名委員會的職權範圍與企業管治守則有關部分載之條文一致。提名委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站。

風險管理委員會

本公司於二零一六年二月成立了風險管理委員會。風險管理委員會由三位獨立非執行董事（包括張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士）及兩位執行董事（包括梁永康先生及蔡紹哲女士）所組成。張品文先生為風險管理委員會之主席。

風險管理委員會之主要責任包括監督及審閱本集團的風險管理及內部監控系統。本年風險管理委員會召開了一次會議，審閱本集團的風險管理及內部監控系統。

可持續發展委員會

本公司於二零二三年十二月成立了可持續發展委員會。可持續發展委員會由三位獨立非執行董事（包括張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士）以及兩位執行董事（包括梁永康先生及蔡紹哲女士）所組成。蔡紹哲女士為可持續發展委員會的主席。

可持續發展委員會的主要職責包括制定和更新本集團的環境、社會及管治目標、策略和管理方法，審查和監控有關環境、社會及管治舉措的實施和結果，並向董事會報告及提出建議。

可持續發展委員會的職權範圍已刊登在本公司的網站。

董事及有關僱員的證券交易守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為本公司董事進行證券交易的操守守則。經特別查詢，所有董事確認，彼等在截至二零二五年十二月三十一日止年度內已一直遵守標準守則之標準。

為遵守企業管治守則之守則條文C.1.3條，本公司亦已採納標準守則為有關僱員進行證券交易的操守守則，以規管本集團若干被認為可能會擁有本公司未公開之股份敏感資料的僱員買賣本公司之證券。

問責及內部監控

董事會確認須就編製集團財務報表承擔責任。於二零二五年十二月三十一日，據董事所知，並無任何重要事件或情況可能質疑本集團持續經營的能力。

本集團已設立有效的內部監控制度。在回顧年度內，董事會認為本集團的內部監控制度已經足夠和有效，本公司亦已遵守企業管治守則內部監控的守則條文。

核數師酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司核數師向本公司及本集團提供核數及非核數服務。

二零二五年度核數及非核數服務費用分別約為人民幣5,487,000元及人民幣2,086,700元。

公司秘書

梁永康先生為本公司的公司秘書。梁先生向董事會主席蔡海山先生報告。彼為香港會計師公會資深會員及國際會計師公會資深會員。彼於本年度內參與不少於15小時之相關專業培訓。

股東權利

由股東召開股東特別大會

根據本公司的組織章程細則第58條，任何一位或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本（賦有於本公司股東大會上投票權）十分之一的股東於任何時候有權透過向本公司董事會或秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩(2)個月內舉行。倘遞呈後二十一(21)日內，董事會未有任何行動將召開該大會，則遞呈要求人士可自發以同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事會未有召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向要求人作出償付。

企業管治報告

於股東大會上提呈建議

股東須向本公司之董事會或公司秘書提出書面要求，致函本公司香港辦事處，地址為香港新界元朗工業村福宏街6號，當中須列明該股東的股權資料、其詳細聯絡資料，以及擬就任何具體的交易／事宜而於股東大會上提呈的建議及其有關文件。

關於建議任何人士膺選董事之事項，請參閱刊載於本公司網站及聯交所網站之程序。

向董事會提出查詢

股東可以隨時以書面形式向董事會發出查詢及關注之事項郵寄至本公司香港辦事處，地址為香港新界元朗工業邨福宏街6號，請註明收件人為公司秘書。

投資者關係

本公司認為，與股東之有效溝通對加強投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略之了解實屬必要。本公司已就其本身、其股東與投資者之間的溝通設立多個渠道，當中包括通過股東週年大會回答問題，於本公司網站 www.tul.com.cn 及 www.irasia.com/listco/hk/unitedlab 刊發年報及中期業績報告、通告、公告及通函。於本年度，董事會並不知悉本公司之憲章文件有任何重大變動。

本公司擁有由副主席兼執行董事梁永康先生及投資者關係總監楊曉鳳女士領導的經驗豐富之投資者關係團隊，將開展不同類型之投資者關係活動。該團隊將繼續透過多個平台，如路演、會面、廠房參觀、電話會議以及其他方式進一步加強與投資者之交流。此外，投資者關係部將繼續落實各項舉措，目標清晰地構建能配合及支持本公司實現投資目標之股東基礎，令本公司市值得以提升。

高效投資者關係是本公司管理哲學中不可或缺之部分。本公司將繼續致力維持與投資者之高效溝通。本公司期望透過投資者關係部之努力，進一步加強投資者之信心，加深投資者對我們業務之了解。

代表董事會

副主席兼執行董事

梁永康

香港，二零二六年三月二十四日

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

致聯邦制藥國際控股有限公司全體股東
(於開曼群島成立之有限公司)

意見

我們已審核第47至153頁所載聯邦制藥國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,其中包括於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,及綜合財務報表附註(包括重大會計政策信息及其他解釋信息)。

我們認為,綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。在該等準則下,我們的責任在我們的報告內「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節進一步闡述。根據香港會計師公會的「專業會計師道德守則」(「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定,我們獨立於 貴集團。我們亦已遵循守則履行其他道德責任。我們相信,我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

根據我們的專業判斷,關鍵審核事項為我們審核於本期間的綜合財務報表中最重要的事項。我們在整體審核綜合財務報表及就此達致意見時處理此等事項,而不會就此等事項單獨發表意見。

獨立核數師報告

關鍵審核事項 (續)

關鍵審核事項

我們在審核中處理關鍵審核事項的方法

應收貿易賬款的減值評估

由於預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的評估涉及超水平評估不確定性，我們將應收貿易賬款的減值評估認為關鍵審核事項。除信貸減值應收貿易賬款結餘外，本集團使用撥備矩陣評估應收貿易賬款的預期信貸虧損。虧損率乃根據債務人行業之前瞻性因素及宏觀經濟環境調整的歷史信貸虧損經驗予以估計。此外，具有重大未償還及信貸減值結餘的應收貿易賬款會個別評估預期信貸虧損。

於二零二五年十二月三十一日，應收貿易賬款淨值約為人民幣2,216,758,000元，而信貸虧損撥備約為人民幣31,812,000元。

貴集團的應收貿易賬款及預期信貸虧損評估的相關詳情分別載於綜合財務報表附註23及37。

我們有關應收貿易賬款估值的審核程序包括：

- 了解應收貿易賬款信貸虧損撥備的相關程序；
- 評估預期信貸虧損模型中就計算歷史違約率及前瞻性因素有關的主要判斷及假設的合理性；
- 評估預期信貸虧損模型中所用數據的完整性、準確性及相關性及檢查計算的算術準確性；
- 取得應收貿易賬款的完整賬齡報告，並透過抽查選定發票及分期付款時間表的賬齡測試準確性；及
- 審閱應收貿易賬款的呈列及披露以遵守相關香港財務報告準則會計準則。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括載於年報的資料，惟不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他資料，而我們不會對其他資料發表任何形式的核證結論。

就我們審核綜合財務報表而言，我們的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若我們基於已進行的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們須報告有關事實。就此，我們毋須作出報告。

董事及肩負管治責任者就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平地反映情況的綜合財務報表，及董事釐定對編製綜合財務報表屬必要的有關內部監控，以使該等綜合財務報表不會存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事擬將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用以持續經營為基礎的會計法。

該等肩負管治責任者負責監督 貴集團的財務報告流程。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標為合理確定綜合財務報表整體而言不會存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出載有我們意見的核數師報告。我們根據我們議定的委聘條款僅向全體股東報告，不作其他用途。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何責任。合理確定屬高層次的核證，惟根據香港審計準則進行的審核工作不能保證總能察覺所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤產生，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據此等綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險、設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，惟並非旨在對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營為基礎的會計法的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。倘有關披露不足，則修訂我們意見。我們結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團無法持續經營。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任 (續)

- 評估綜合財務報表的整體呈報方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃並執行集團審計以就集團內實體或業務單元的財務資料獲取充足及適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計而執行的審計工作。我們為審核意見承擔全部責任。

我們與肩負管治責任者就 (其中包括) 審計的計劃範圍、時間安排及重大審計發現進行溝通，其中包括我們在審計過程中識別的內部監控的任何重大缺失。

我們亦向肩負管治責任者作出聲明，指出我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通可能被合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事宜，以及為消除威脅所採取的行政及所採用的保障措施。

從與肩負管治責任者溝通的事項中，我們釐定對本期間的綜合財務報表的審計至關重要的事項，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超出產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中傳達該事項。

出具獨立核數師報告的審計項目合夥人為劉啟鴻 (執業證書編號：P03789)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年三月二十四日

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

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	13,210,627	13,758,937
銷售成本		(7,696,556)	(7,676,546)
毛利		5,514,071	6,082,391
其他收入	6	354,367	356,929
其他收益及虧損淨額	7	23,371	153,781
銷售及分銷開支		(1,355,051)	(1,402,483)
行政開支		(947,531)	(894,112)
研究及開發成本		(921,048)	(890,757)
其他營運開支		(50,202)	(36,821)
預期信貸虧損模型之減值虧損確認淨額	9	(20,243)	(44,880)
應佔聯營公司業績	21	(51)	(192)
財務成本	8	(69,730)	(34,958)
除稅前溢利		2,527,953	3,288,898
稅項支出	11	(446,871)	(631,077)
本年度溢利	12	2,081,082	2,657,821
其他全面(支出)收益			
或會期後重新分類至損益之項目：			
換算海外業務所產生之匯兌差額		(1,156)	549
本年度全面收益總額		2,079,926	2,658,370

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

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下人士應佔本年度溢利(虧損)：			
本公司擁有人		2,085,902	2,659,704
非控股權益		(4,820)	(1,883)
		2,081,082	2,657,821
以下人士應佔本年度全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		2,084,746	2,660,253
非控股權益		(4,820)	(1,883)
		2,079,926	2,658,370
每股盈利	16	人民幣分	人民幣分
— 基本		110.65	146.39

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	11,557,901	8,724,524
使用權資產	18	441,833	450,800
商譽	19	3,031	3,031
無形資產	20	274,195	209,200
聯營公司權益	21	7,061	7,112
購買物業、廠房及設備訂金		75,818	283,298
購買無形資產訂金		3,729	10,710
遞延稅項資產	29	67,399	73,681
		12,430,967	9,762,356
流動資產			
存貨	22	2,369,133	2,434,166
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款	23	4,741,718	6,272,323
已抵押銀行存款	24	628,503	1,034,366
可收回稅項		123,765	–
現金及現金等值物	24	10,606,390	6,329,841
		18,469,509	16,070,696
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款	25	7,890,941	7,636,911
合約負債	26	76,785	96,119
租賃負債	27	4,969	4,781
應付稅項		–	204,354
借貸 – 於一年內到期	28	2,106,458	830,384
		10,079,153	8,772,549
流動資產淨值		8,390,356	7,298,147
總資產減流動負債		20,821,323	17,060,503

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債	29	376,079	282,492
政府補貼遞延收入	25 & 33	89,644	22,205
租賃負債	27	7,453	12,667
借貸 — 於一年後到期	28	2,872,831	2,307,899
		3,346,007	2,625,263
資產淨值			
		17,475,316	14,435,240
股本及儲備			
股本	30	18,396	16,965
儲備		17,374,558	14,371,318
本公司擁有人應佔權益		17,392,954	14,388,283
非控股應佔權益		82,362	46,957
權益總額			
		17,475,316	14,435,240

載於第47至153頁之綜合財務報表已於二零二六年三月二十四日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

蔡海山
董事

梁永康
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股份 獎勵計劃 持有之股份 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元 (附註b)	資本儲備 人民幣千元 (附註a)	股權激勵儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	16,965	3,722,482	-	277,100	1,419,177	6,365	9,534	7,283,155	12,734,778	12,840	12,747,618
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	549	-	549	-	549
本年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	2,659,704	2,659,704	(1,883)	2,657,821
本年度全面收益(支出)總額	-	-	-	-	-	-	549	2,659,704	2,660,253	(1,883)	2,658,370
附屬公司非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,000	36,000
確認為分派之股息(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	(1,017,535)	(1,017,535)	-	(1,017,535)
根據股份獎勵計劃購買股份	-	-	(36,465)	-	-	-	-	-	(36,465)	-	(36,465)
根據股份獎勵計劃購買股份的應佔交易成本	-	-	(112)	-	-	-	-	-	(112)	-	(112)
確認以股份為基礎的薪酬開支	-	-	-	-	-	47,364	-	-	47,364	-	47,364
股份歸屬	-	-	35,539	-	-	(24,693)	-	(10,846)	-	-	-
分配	-	-	-	-	162,188	-	-	(162,188)	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日	16,965	3,722,482	(1,038)	277,100	1,581,365	29,036	10,083	8,752,290	14,388,283	46,957	14,435,240
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(1,156)	-	(1,156)	-	(1,156)
本年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	2,085,902	2,085,902	(4,820)	2,081,082
本年度全面(支出)收益總額	-	-	-	-	-	-	(1,156)	2,085,902	2,084,746	(4,820)	2,079,926
附屬公司非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,225	40,225
確認為分派之股息(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	(1,042,496)	(1,042,496)	-	(1,042,496)
發行新股份	1,431	1,988,450	-	-	-	-	-	-	1,989,881	-	1,989,881
根據股份獎勵計劃購買股份	-	-	(41,423)	-	-	-	-	-	(41,423)	-	(41,423)
根據股份獎勵計劃購買股份的應佔交易成本	-	-	(130)	-	-	-	-	-	(130)	-	(130)
確認以股份為基礎的薪酬開支	-	-	-	-	-	14,093	-	-	14,093	-	14,093
股份歸屬	-	-	40,016	-	-	(23,074)	-	(16,942)	-	-	-
分配	-	-	-	-	102,151	-	-	(102,151)	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日	18,396	5,710,932	(2,575)	277,100	1,683,516	20,055	8,927	9,676,603	17,392,954	82,362	17,475,316

附註：

- (a) 資本儲備指根據適用於本公司於中國之附屬公司之中國法規，在向股東宣派由董事會批准之股息前提取之中國法定儲備，直至該筆資金達至相關附屬公司註冊資本之50%為止。
- (b) 特別儲備中包括由本公司若干實益持有人繳付之兩間中國附屬公司之部分註冊資本，金額為人民幣203,263,000元。餘額人民幣73,837,000元即為於過往年度所收購之非控制股東權益賬面值與就收購附屬公司額外權益所付對價之公平值之差額。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	2,527,953	3,288,898
調整：		
存貨撥回	(12,382)	(15,959)
預期信貸虧損模型之減值虧損確認淨額	20,243	44,880
無形資產攤銷	18,964	19,486
物業、廠房及設備折舊	613,205	579,883
使用權資產折舊	17,374	16,178
衍生金融工具公平值變動收益淨額	(133,658)	(92,032)
銷售通過損益以反映公平值之金融資產收益	(79,378)	(66,501)
財務成本	69,730	34,958
發放政府補助	(24,884)	(14,886)
銀行利息收入	(152,573)	(127,791)
應佔聯營公司業績	51	192
以股份為基礎付款支出	14,093	47,364
銷售物業、廠房及設備(收益)虧損淨額	(21,036)	4,269
租賃合約終止收益	(397)	(8)
物業、廠房及設備註銷	48,585	23,297
未變現匯兌虧損淨額	155,324	74
營運資金變動前經營現金流量	3,061,214	3,742,302
存貨減少(增加)	77,415	(179,723)
應收貿易賬款及票據、其他應收款、訂金及預付款減少	983,548	429,076
應付貿易賬款及其他應付款增加(減少)	322,098	(115,148)
合約負債減少	(19,334)	(19,465)
經營產生之現金	4,424,941	3,857,042
已付所得稅	(675,121)	(657,740)
經營活動產生之現金淨額	3,749,820	3,199,302

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動		
購買物業、廠房及設備之付款	(2,726,679)	(1,431,869)
支付收購物業、廠房及設備之訂金	(75,818)	(283,298)
出售物業、廠房及設備所得款項	34,653	9,514
存入已抵押銀行存款	(2,769,028)	(4,827,996)
提取已抵押銀行存款	3,174,891	4,765,879
存入通過損益以反映公平值之金融資產	(47,223,881)	(20,818,787)
已收通過損益以反映公平值之金融資產	47,303,259	20,885,788
已收政府補助	56,523	–
已收利息	152,573	127,791
增加使用權資產	(7,911)	(60,386)
增加無形資產	(83,959)	(94,727)
投資活動耗用之現金淨額	(2,165,377)	(1,728,091)
融資活動		
已付利息	(127,263)	(68,398)
已付股息	(1,042,496)	(1,017,535)
附屬公司非控股權益注資	40,225	36,000
償還租賃負債	(5,126)	(5,266)
新獲授借貸	4,037,487	2,227,570
償還借貸	(2,205,129)	(586,140)
外幣遠期結算淨額	133,658	47,254
股份獎勵計劃購買股份的付款	(41,423)	(36,465)
股份獎勵計劃購買股份的應佔交易成本	(130)	(112)
發行股份所得款項	1,989,881	–
融資活動所得之現金淨額	2,779,684	596,908
現金及現金等值物增加淨額	4,364,127	2,068,119
外匯匯率變動之影響	(87,578)	(267)
年初之現金及現金等值物總額	6,329,841	4,261,989
年末之現金及現金等值物總額	10,606,390	6,329,841

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」）為於開曼群島註冊成立之公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司之所有母公司及最終控股公司為Heren Far East Limited，於英屬維京群島註冊成立，該公司由The Choys' Family Trusts最終控制。本公司之註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於香港新界元朗工業村福宏街六號。

本公司為投資控股公司，其主要附屬公司之主要業務載於附註41。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，亦為本公司及其大部份附屬公司（「本集團」）的功能貨幣，即本公司主要附屬公司經營所在主要經濟環境通用之貨幣。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則

本年度強制生效的經修訂香港財務報告會計準則

於本年度，本集團已首次採用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈於本集團二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的下列經修訂香港財務報告會計準則，以編製綜合財務報表：

香港會計準則第21號之修訂本 缺乏可兌換性

於本年度應用新訂及經修訂的香港財務報告會計準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或對此等綜合財務報表所載的披露事項並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則 (續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的下列新訂及經修訂的香港財務報告會計準則：

香港會計準則第21號修訂本	換算為高度通貨膨脹之表達貨幣 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具之分類與衡量之修正 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	依賴自然能源生產電力的合同 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注資 ¹
香港財務報告準則會計準則修訂本	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³

¹ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下述香港財務報告會計準則之新訂及修訂本外，本公司董事預期應用所有其他經修訂香港財務報告會計準則於可見未來不會對綜合財務報表造成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則 (續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則 (續)

香港財務報告準則第9號之修訂本及香港財務報告準則第7號之修訂本金融工具分類及計量的修訂本

香港財務報告準則第9號之修訂本金融工具澄清金融資產及金融負債的認定及解除認定，並新增一項例外，在滿足特定條件的情況下，如金融負債以電子支付系統以現金結算，則允許實體可視該筆金融負債在結算日之前已經清償。

該等修訂本亦就評估金融資產之合約現金流量是否與基本借貸安排相一致提供指引。該等修訂本訂明，實體應關注實體所獲得的補償而非補償金額。倘合約現金流量與並非基本借貸風險或成本的變量掛鉤，則其與基本借貸安排不一致。該等修訂本聲明，於若干情況下，或然特徵可能於合約現金流量變動之前及之後引致與基本貸款安排一致之合約現金流量，惟或然事件本身之性質與基本借貸風險及成本之變化並不直接相關。此外，該等修訂本中加強對「無追索權」一詞之描述，並澄清「合約關聯工具」之特性。

香港財務報告準則第7號有關指定為透過其他全面收益按公平值列賬之權益工具之投資之披露規定已予修訂。特別是，實體須披露於期內其他全面收益內呈列之公平值收益或虧損，分別列示與於報告期內已撇除確認之投資相關者以及與於報告期末持有之投資相關者。實體亦須披露於報告期內已撇除確認投資相關之權益內累計收益或虧損之任何轉撥。此外，該等修訂本引進對可能影響基於或然因素（即使與基本借貸風險及成本不直接相關）之合約現金流量之合約條款進行定性及定量披露之要求。

該等修訂本於二零二六年一月一日或之後開始之年度報告期間生效，並允許提早應用。應用該等修訂本預期不會對本集團之財務狀況及表現產生重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則 (續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則 (續)

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露載列財務報表之呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表之呈列。此新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部分段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計的變動及錯誤及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。應用新準則預期將會影響損益表之呈列以及未來財務報表之披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期該資料會影響主要用戶的決策，則該資料被視為屬重大。此外，綜合財務報表包括根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定披露之適用資料。

於批准綜合財務報表時，本公司董事已合理預期本集團有足夠資源於可見將來繼續營運。因此，於編製綜合財務報表時，彼等繼續採用持續經營會計基礎。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司、本公司控制之實體及其附屬公司之財務報表。倘屬以下情況，則本公司獲得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象之業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力藉行使其權力而影響該等回報。

倘有事實或情況顯示上述三項控制因素中，有一項或以上出現變數，本集團會重新評估其是否控制投資對象。

本集團於獲得附屬公司控制權時將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，於本年度內購入或出售之附屬公司之收入及開支，自本集團獲得控制權當日起至本集團失去附屬公司控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表內。

溢利或虧損以及其他全面收益的各項目歸屬於本公司擁有人及非控制股東權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控制股東權益，即便此舉會導致非控制股東權益產生虧絀結餘。

倘有需要，則會就附屬公司的財務報表作出調整，以令該等附屬公司所使用的會計政策與本集團的會計政策一致。

本集團成員公司之間進行交易相關的集團內公司間之所有資產及負債、權益、收入及開支以及現金流量均於綜合入賬時全部對銷。

於附屬公司的非控制股東權益與本集團於當中的權益分開呈列，即賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現時所有權權益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

來自客戶合約之收入

有關本集團與客戶簽訂合約的會計政策資料載於附註5及26。

租賃

本集團於合約訂立時根據香港財務報告準則會計準則第16號的定義評估合約是否屬於租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件隨後出現變動，否則不會重新評估有關合約。作為可行權宜方法，具有類似特徵的租賃於本集團合理預期其對綜合財務報表的影響將不會與組合內個別租賃出現重大差異時按組合基準入賬。

本集團作為承租人

分配代價至合約組成部分

本集團應用可行權宜方法，不將非租賃組成部分與租賃組成部分分開，而將租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

使用權資產

使用權資產成本包括初始計量租賃負債的金額、於開始日期或之前土地使用權的租賃租金、本集團產生的任何初始直接成本及本集團於拆卸及遷移相關資產、恢復其所在地點或恢復相關資產至租賃條款及條件規定之狀況將產生之估計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產按估計使用年限和租賃期的較短者以直線法折舊。

本集團將使用權資產呈列為綜合財務狀況表的單獨項目。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

可退回租金訂金

已付可退回租金訂金是根據香港財務報告準則第9號入賬並按公平值初步計量。於初步確認時之公平值調整視作額外租賃租金，並計入使用權資產之成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團以於該日期尚未支付的租賃租金的現值確認並計量租賃負債。倘租賃隱含的利率不易釐定，則本集團會使用於租賃開始日期的遞增借款利率計算租賃租金現值。遞增借款利率取決於租賃的期限、貨幣及開始日期，並根據一系列輸入因素釐定，包括：實體特定調整，即訂立租賃的實體的風險狀況是否與本集團不同，以及該租賃是否受益於本集團的擔保。

計量租賃負債時所包含的租賃款項包括固定租賃款項。

於開始日期後，租賃負債就利息增量及租賃租金予以調整。本集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

外幣

編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體之功能貨幣以外之貨幣（外幣）進行之該等交易乃按交易日現行之匯率確認。於報告期末，以外幣計值之貨幣項目以該日現行匯率重新換算。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目不會重新換算。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

外幣 (續)

因貨幣項目結算及貨幣項目重新換算產生之匯兌差額於產生期內於損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團之業務資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。除該期間的匯率有顯著波動，則使用交易當日的匯率外，收入及開支項目按該期間的平均匯率換算。所產生之匯兌差額(如有)乃於其他全面收益確認並於外匯儲備項下之權益累計(歸屬於非控制股東權益(如適用))。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需相當時間方能作擬定用途或出售之資產)所直接產生之借貸成本乃計入該等資產之成本，直至有關資產大致上可用作其擬定用途或出售為止。

於有關資產已可作擬定用途或銷售後仍未到期的任何特定借貸計入一般借貸組合，以計算一般借貸的資本化率。有待用於合資格資產而作臨時投資之特定借貸，其所賺取之投資收入會自可撥充資本之借貸成本內扣除。

所有其他借貸成本會在其產生期間之損益內確認。

政府補助

在合理地保證本集團會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，政府補助方會予以確認。

政府補助有系統地確認為損益，確認之期間須為補助擬補償的成本被確認為開支之期間。具體而言，以要求本集團購買、建造或收購非流動資產為主要條件的政府補助乃於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內基於系統合理基準轉撥至損益中。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

政府補助 (續)

用以補償已招致開支或虧損或給予本集團即時財政支援而與未來成本概無關係的應收與收入有關的政府補助，在可收取的期間於損益確認。該補助於「其他收入」項下呈列。

以股份為基礎付款

以股本結算以股份為基礎付款交易

授予董事及僱員的股份獎勵

向僱員及提供類似服務的其他人員作出的以股本結算以股份為基礎付款乃按股本工具於授出日期的公平值計量。

以股本結算以股份為基礎付款按於授出日期釐定的公平值（並無計及所有非市場歸屬條件），乃根據本集團對最終將歸屬的股本工具的估計，以直線法於歸屬期間列作開支，並相應增加權益（股權激勵儲備）。於各報告期末，本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期歸屬之股本工具數目之估計。修訂原先估計之影響（如有）乃於損益確認，致使累計開支反映經修訂估計，而相應調整計入股權激勵儲備。

當授出股份獎勵被歸屬時，先前於股權激勵儲備確認之金額將轉撥至股本及股份溢價。

當股份獎勵計劃之受託人從公開市場購買本公司股份時，已付對價（包括任何直接相關的增量成本）從權益總額中扣除，並作為股份獎勵計劃持有之股份列報。就本公司本身股份進行之交易並無確認收益或虧損。

當受託人於歸屬時將本公司之已授股份轉移予承授人時，所歸屬已授股份之相關成本從股份獎勵計劃持有之股份撥回。同時，所歸屬已授股份之相關支出從股權激勵儲備撥回。該股份轉移產生之差額於保留溢利扣除/記入。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

稅項

所得稅開支乃為現行與遞延所得稅開支之總額。

現行應繳稅項根據本年度之應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於除稅前溢利，原因是其並無計入其他年度之應課稅或可扣減收支項目，亦無計入毋須課稅及不獲扣減之項目所致。本集團之即期稅項負債乃以報告期末前已實施或大致上已實施之稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之暫時性差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅之暫時性差額予以確認，而遞延稅項資產一般按可能會出現可用以抵銷該等可扣減之暫時性差額之應課稅溢利而予以確認。倘若暫時性差額乃基於一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易中初步確認（業務合併之情況除外）之資產及負債而引致，且交易時並不產生等額的應課稅暫時性差額及可扣減之暫時性差額，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。此外，若暫時性差額源自商譽之首次確認，則不確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃按與附屬公司及聯營公司之投資有關之應課稅暫時性差額予以確認，惟本集團有能力控制暫時性差額之撥回及該暫時性差額於可見將來不會撥回之情況除外。與該等投資及權益相關之可扣減暫時性差額產生之遞延稅項資產，僅在可能產生足夠應課稅溢利以動用暫時性差額利益並預期可於可預見將來撥回時確認。遞延稅項資產之賬面值於各報告期末進行檢討，並予以扣減至不再可能有足夠應課稅溢利抵銷全部或部分將予收回資產為止。

遞延稅項資產及負債按預計於償還負債或變現資產之期間內適用之稅率，並依據報告期末已實施或大致上已實施之稅率（及稅法）計量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

稅項 (續)

遞延稅項負債及資產之計量反映本集團預期於報告期末收回或結算其資產及負債賬面值之方式之稅務結果。

就本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易計量遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減額是否來自使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言，本集團就租賃負債及相關資產單獨應用香港會計準則第12號規定。本集團會確認與租賃負債有關的遞延稅項資產（倘很可能有可動用以抵銷可扣減暫時性差額之應課稅溢利），並就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

當有可合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，並涉及與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收之所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

即期及遞延稅項於損益確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為就生產用途或供應貨品或服務或行政目的持有的可供出售有形資產，乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表入賬。

在建以用作生產、供應或行政用途之樓宇乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。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（包括測試相關資產良好運轉的成本），及就合資格資產而言，根據本集團會計政策資本化的借貸成本。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。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

物業、廠房及設備 (續)

當本集團就物業擁有權權益(包括租賃土地及樓宇部分)付款時,全部對價將按初始確認時租賃土地部分及樓宇部分之相對公平值比例分配。

折舊乃以直線法按資產(在建工程除外)之估計可使用年期撇銷其成本減其剩餘價值後確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於每個報告期末檢討,而任何估計變動之影響按往後入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計不會再繼續使用該資產而得到任何未來經濟利益時取消確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按銷售所得款項與資產賬面值間之差額釐定,並於損益內確認。

無形資產

個別收購之無形資產

個別收購有限使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限使用年期之無形資產攤銷於其估計可使用年期內按直線基準確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討,任何估計變動之影響則按預先計提基準列賬。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

無形資產 (續)

內部產生之無形資產—研究及開發費用

研究活動費用於產生期間確認為支出。

因開發活動 (或內部項目之階段性開發以開發新藥品) 而於內部產生之無形資產，僅於所有下列各項均已出現時方予確認：

- 技術上可完成無形資產以使其將可供使用或出售；
- 有意完成無形資產及將其使用或出售；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 無形資產很可能將產生未來經濟利益之方式；
- 有足夠之技術、財務及其他資源完成開發及使用或出售無形資產；及
- 於開發期間有能力可靠地計量無形資產應佔之開支。

就內部產生無形資產初步確認之金額為該等無形資產首次符合上文所列確認標準當日起產生之開支總額。倘未能確認內部產生無形資產，則開發費用於產生期間在損益扣除。

於初次確認後，內部產生的無形資產按與單獨收購的無形資產相同之基準，以成本減累計攤銷及累計減值虧損 (如有) 計量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

無形資產 (續)

內部產生之無形資產—研究及開發費用 (續)

無形資產於出售或預期不會自使用或出售有關資產以獲得未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生收益或虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值間之差額計量，並於終止確認資產之期間內於損益中確認。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產 (商譽除外) 之減值

於報告期末，本集團將審閱其使用壽命有限之物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。若存在任何該等跡象，本集團會估計相關資產之可收回金額，以釐定減值虧損 (若有) 程度。尚未可供使用之無形資產每年及於有跡象顯示資產可能出現減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的可收回金額乃個別估計，倘不能個別估計可收回金額，本集團會估計該項資產所屬現金產生單位之可收回金額。

在就減值測試現金產生單位時，於可設定合理一致的分配基準時，公司資產會分配至相關現金產生單位，否則有關資產會分配至可設定合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。就公司資產所屬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。

可收回金額為公平值減出售成本及使用價值之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率反映當前市場所評估之貨幣時間值及資產特定風險 (或現金產生單位) (未來現金流量估計尚未就此作出調整)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

現金及現金等值物

現金及現金等值物於綜合財務狀況表呈列，包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金；及
- (b) 現金等值物，其指短期存款（通常原到期日為三個月或更短）。現金等值物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。存貨成本乃採用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完成成本及銷售所需之成本。銷售所需之成本包括可直接歸屬於銷售的增量成本及本集團進行銷售所必須產生之非增量成本，包括將於市場推廣、銷售及分銷中產生的成本。

撥備

當本集團之過往事件引致當前法定或推定債務，且本集團有可能需要償還該債務並能夠可靠估計相關金額時，即須確認撥備。

撥備按對報告期末須償還當前債務之代價之最佳估計而計量，並計及有關債務之風險及不確定因素。倘撥備以預計償還當前債務之現金流量計量，而當金錢時間值影響屬重大時，則其賬面值為該等現金流量之現值。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具

當集團實體成為工具合同條文之訂約方時，金融資產及金融負債會予以確認。所有透過常規方式購買或銷售的金融資產均以交易日為基準確認或終止確認。以常規方式購買或銷售乃要求於市場法規或慣例所設立的時間框架內交付資產的購買或銷售金融資產事宜。

金融資產及金融負債首先以公平值計量，惟首次根據香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收入計量之來自客戶合約之應收貿易賬款除外。首次確認時，收購或發行金融資產及金融負債(透過損益按公平值計算(「透過損益按公平值計算」)之金融資產或金融負債除外)產生之直接交易成本將視乎情況加入或扣除自金融資產或金融負債之公平值。收購透過損益按公平值計算之金融資產或金融負債產生之直接交易成本即時於損益確認。

實際利率法乃為於有關期間計算金融資產或金融負債攤銷成本及分配利息收入及利息開支之方法。實際利率指將金融資產或金融負債於預計年期或(倘適用)較短期間內的估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率之整體之一部分之所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至首次確認時賬面淨值之利率。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產

所有透過常規方式購買或銷售的金融資產均以交易日為基準確認或終止確認。以常規方式購買或銷售乃要求於相關市場的一般法規或慣例所設立的時間框架內交付資產的購買或銷售金融資產事宜。

所有已確認的金融資產其後均按攤銷成本或公平值計量作整體，視乎金融資產的分類而定。

金融資產的分類及後續計量

符合下列條件之金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產旨在為收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產其後按公平值計量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

金融資產的分類及後續計量 (續)

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入就其後按攤銷成本計量之金融資產採用實際利率法確認。利息收入透過將實際利率用於金融資產總賬面值來計算，惟其後已變為信貸減值的金融資產(見下文)除外。就其後已變為信貸減值的金融資產而言，利息收入透過將實際利率用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本來確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險降低令金融資產不再維持信貸減值，則利息收入在斷定資產不再維持信貸減值後，透過將實際利率用於自報告期開始起計的金融資產總賬面值來確認。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產於各報告期末按公平值計量，並於損益確認任何公平值收益或虧損。於損益確認的收益或虧損淨額不包括就金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損淨額」項下。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對就根據香港財務報告準則第9號須受減值規限金融資產(包括應收貿易賬款、應收銀行承兌票據、應收對價、其他應收款及可退回保證金、已抵押銀行存款以及銀行結餘)進行減值評估。預期信貸虧損款項於各報告日期更新,以反映自初始確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指將於有關工具的預期可使用年期內因所有可能違約事件而產生的預期信貸虧損。相反,12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而產生的全期預期信貸虧損其中部分。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗作出,並就個別應收貿易賬款、整體經濟狀況及對於報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估適用的因素作出調整。

本集團一直就應收貿易賬款確認全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言,本集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備,除非信貸風險自初始確認以來一直大幅增加,則於此情況下本集團確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損乃視乎自初始確認以來發生違約的可能性或風險是否大幅增加。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 (續)

(i) 信貸風險大幅增加

評估信貸風險是否自初始確認以來大幅增加時，本集團比較於報告日期金融工具發生違約的風險與於初始確認日期金融工具發生違約的風險。作出該評估時，本集團考慮合理有據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出過度成本或資源獲得的前瞻資料。所考慮的前瞻性資料包括本集團債務人所屬行業的前景（該等資料取自經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織），以及考慮與本集團核心業務相關的實際及預測經濟信息的各種外部來源。

具體而言，評估信貸風險是否大幅增加時考慮下列資料：

- 金融工具的外部（如適用）或內部信貸評級實際或預期嚴重轉差；
- 信貸風險的外部市場指標嚴重轉差，例如應收貿易賬款的信貸息差、信貸違約掉期價格大幅增加；
- 業務、財務或經濟狀況的現存或預計不利變動預期會導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人的經營業績實際或預期嚴重轉差；
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期出現重大不利變動而導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 (續)

(i) 信貸風險大幅增加 (續)

不論上述評估的結果如何，本集團假設當合約付款逾期超過30日時，信貸風險已自初始確認以來大幅增加，除非本集團有合理有據的資料顯示並非如此則作別論。

儘管如此，倘一項債務工具於報告日期被確定為信貸風險較低，則本集團假設該項債務工具的信貸風險自初始確認起並無重大增加。在下列情況下，一項債務工具被定為具有較低的信貸風險，倘(i)該金融工具違約風險較低；(ii)借款人近期具充分償付合約現金流量負債的能力；及(iii)長遠而言經濟及業務狀況的不利變動未必會降低借款人償付合約現金流量負債的能力。倘一項債務工具的內部或外部信貸風險評級為「投資評級」(按照全球理解的釋義)，則本集團認為該債務工具的信貸風險較低。

本集團定期監察用以識別信貸風險是否已顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別信貸風險顯著增加。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 (續)

(ii) 違約的定義

本集團認為，違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

不論上文所述者，本集團認為，當金融資產逾期超過90日，則發生違約，除非本集團有合理且可支持的資料證明更滯後的違約標準屬更合適。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在發生一項或以上對該金融資產的估計未來現金流量構成不利影響的違約事件時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人遭遇重大財困；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的貸款人因涉及借款人財困的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；或
- (d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 (續)

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示對手方處於嚴重財困及並無實際復原跡象(如對手方已被清盤或已陷入破產程序)或應收貿易賬款逾期一年以上(以較早發生者為準)時,本集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見後(如合適),已撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序強制處理。撇銷構成終止確認事項。任何其後收回在損益中確認。

(v) 計量及確認預期信貸虧損

計量預期信貸虧損為違約概率、違約損失率程度(即倘發生違約的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率程度的評估乃根據歷史數據及前瞻性資料作出。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而確定的公允概率加權金額。

一般而言,預期信貸虧損為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的現金流量之間的差額,並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

經計及過往逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料),應收貿易賬款的全期預期信貸虧損乃按集體基準予以考慮。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 (續)

(v) 計量及確認預期信貸虧損 (續)

本集團為集體評估制定組別時，將考慮以下特點：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級 (如有)。

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成分繼續具備類似信貸風險特性。

利息收入乃按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，方式為調整彼等賬面值，惟應收貿易賬款及其他應收款除外，其相應調整透過虧損撥備賬確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

外匯收益及虧損

外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣計值，並按各報告期末即期匯率換算。具體而言：

- 就按攤銷成本計量且並非指定對沖關係一部分的金融資產而言，匯兌差額作為外匯收益(虧損)淨額之一部分，於損益內確認為「其他收益及虧損」(附註7)。
- 就按公平值計入損益且並非指定對沖關係一部分的金融資產而言，匯兌差額作為衍生金融工具公平值變動的收益淨額及出售按公平值計入損益之金融資產收益之一部分，於損益內確認為「其他收益及虧損」(附註7)。

取消確認金融資產

僅當自資產收取現金流量之合約權利屆滿或其將金融資產及資產擁有權之絕大部分的風險及回報轉移至另一實體，本集團方會取消確認金融資產。倘本集團並未轉移亦未保留擁有權之絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉移資產，則本集團繼續確認其於該資產之保留權益以及其或須支付金額之相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產，亦就所收取之款項確認為已抵押借貸。

於取消確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產賬面值與已收及應收對價總和之差額於損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融負債及股本

分類為債務或股本

債務及股本工具乃根據合約安排的內容以及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具指證實扣除所有負債後實體資產之剩餘權益之任何合約。本公司發行之股本工具乃按已收所得款項(經扣除直接發行成本)予以確認。

購回本公司本身權益工具直接於權益確認及扣除。概無就購買或註銷本公司本身權益工具於損益確認收益或虧損。

金融負債

所有金融負債隨後採用實際利率法按攤餘成本計量或透過損益按公平值計算。

按攤銷成本計量之金融負債

金融負債(包括應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款、其他應付款及借貸)隨後會以實際利率法按攤銷成本計量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料 (續)

3.2 重大會計政策資料 (續)

金融工具 (續)

金融負債及股本 (續)

衍生金融工具

衍生工具初步以衍生工具合約簽訂當日之公平值確認，其後則以報告期末之公平值重新計量。所產生之收益或虧損隨即於損益內確認。倘工具之剩餘年期超過十二個月且不會於十二個月內到期變現或結算，衍生工具將列作非流動資產或非流動負債。其他衍生工具則列作流動資產或流動負債。

外匯收益及虧損

就以外幣計值並按各報告期末攤銷成本計量的金融負債而言，外匯收益及虧損根據工具的攤銷成本釐定。該等外匯收益及虧損就並非指定對沖關係一部分的金融負債作為外匯收益 (虧損) 淨額的一部分，於損益內確認為「其他收益及虧損」(附註7)。

以外幣計值的金融負債公平值以該外幣計值並於報告期末按即時匯率換算。就按公平值計入損益計量的金融負債而言，外匯部分構成公平值收益或虧損的一部分，並於並非指定對沖關係一部分的金融負債損益中確認。

取消確認金融負債

本集團僅於本集團之責任被解除、註銷或屆滿時取消確認金融負債。獲取消確認之金融負債之賬面值與已付及應付對價間之差額於損益中確認。

金融資產及金融負債的相互抵銷

本集團在及只會在以下情況下，方會將財務資產及財務負債抵銷，並於綜合財務狀況表呈列其淨額：當本集團現時具有可依法強制執行之權利以抵銷已確認金額；並且有意按淨額結算或同時變現資產及清償負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 估計不確定性因素之主要來源

於應用本集團的會計政策時，本公司董事須就無法依循其他途徑即時得知之資產及負債之賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及認為屬有關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計的期間，則有關修訂會於該期間確認。倘修訂既影響當期亦影響未來期間，則將於修訂期間及未來期間確認。

估計不確定性因素之主要來源

以下為可能具有重大風險會導致下一財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整之報告期末有關未來之主要假設，以及其他估計不確定性之主要來源。

應收貿易賬款之預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣釐定應收貿易賬款的預期信貸虧損。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，應收貿易賬款的虧損率乃根據歷史信貸虧損經驗，並就債務人行業特有的前瞻性因素及宏觀經濟環境作出調整予以估計。

於每個報告日期，所有可用的過往觀察的違約率乃經重新評估，並考慮前瞻性資料的變化。預期信貸虧損撥備對估計變動尤為敏感。有關預期信貸虧損及本集團應收貿易賬款的資料分別於附註37及附註23披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料

本集團現有三個業務收入來源，包括中間體產品、原料藥、及制劑產品。

具體而言，香港財務報告準則第8號規定的本集團可報告分部如下：

- 1) 中間體產品 — 主要銷售6-氨基青霉烷酸（「6-APA」）產品及青霉素G鉀產品；
- 2) 原料藥 — 主要銷售阿莫西林產品；及
- 3) 制劑產品 — 主要銷售胰島素系列產品、抗生素產品、眼科產品、獸藥產品及許可費收入。

(i) 來自客戶合約之收入分類

	截至二零二五年十二月三十一日止年度					
	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
產品類型						
— 6-APA	1,205,858	-	-	1,205,858	-	1,205,858
— 抗生素產品	-	4,841,126	3,042,889	7,884,015	-	7,884,015
— 胰島素產品	-	-	1,881,466	1,881,466	-	1,881,466
— 許可費收入	-	-	1,442,210	1,442,210	-	1,442,210
— 其他	406,496	59,318	331,264	797,078	-	797,078
來自客戶合約之收入	1,612,354	4,900,444	6,697,829	13,210,627	-	13,210,627
分部間銷售	2,405,952	992,419	-	3,398,371	(3,398,371)	-
分部收入	4,018,306	5,892,863	6,697,829	16,608,998	(3,398,371)	13,210,627

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

(i) 來自客戶合約之收入分類 (續)

	截至二零二四年十二月三十一日止年度					
	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
產品類型						
—6-APA	1,857,922	—	—	1,857,922	—	1,857,922
—抗生素產品	—	6,362,746	3,179,585	9,542,331	—	9,542,331
—胰島素產品	—	—	1,182,676	1,182,676	—	1,182,676
—其他	800,769	9,937	365,302	1,176,008	—	1,176,008
來自客戶合約之收入	2,658,691	6,372,683	4,727,563	13,758,937	—	13,758,937
分部間銷售	3,198,429	979,071	—	4,177,500	(4,177,500)	—
分部收入	5,857,120	7,351,754	4,727,563	17,936,437	(4,177,500)	13,758,937

本集團的所有收入均於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的一個時間點確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

(ii) 客戶合約之履約義務及收入確認政策

產品銷售

收入於產品控制權轉移(即產品交付至銷售協議所訂明的交付港口或客戶指定位置)時確認。本集團於根據與客戶簽訂的合約而付運或交付後即已履行其履約義務,而客戶開始承擔貨品報廢及損失的風險。

許可費收入

本集團向客戶提供其已獲專利之知識產權的許可,並於客戶獲得存取或使用相關專利知識產權之權利時確認收入。許可費收入於客戶取得相關專利知識產權之控制權後於某一時間點確認。

(iii) 分配至與客戶合約之餘下履約責任的交易價

有關醫藥產品銷售的合約一般為不可撤銷。預期產品銷售合約為期一年或更短。根據香港財務報告準則第15號所批准,並未披露分配至該等未履行合約的交易價。

分類資料

香港財務報告準則第8號經營分部要求確認經營分部必須以主要營運決策者(「主要營運決策者」)(即本公司執行董事)定期審閱,並以對各分部進行資源分配及表現評估之本集團內部報告分類為基準。

該三項收入來源乃本集團呈報其主要分類資料之基礎。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(a) 分部收入及業績

二零二五年十二月三十一日止年度

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	1,612,354	4,900,444	5,255,619	11,768,417	-	11,768,417
分部間銷售	2,405,952	992,419	-	3,398,371	(3,398,371)	-
許可費收入 (附註)	-	-	1,442,210	1,442,210	-	1,442,210
分部收入	4,018,306	5,892,863	6,697,829	16,608,998	(3,398,371)	13,210,627
扣除研發支出前分部溢利	650,191	391,231	2,373,972			3,415,394
研發支出 (包括在計算分部溢利)	(217,753)	(62,419)	(640,876)			(921,048)
業績						
分部溢利	432,438	328,812	1,733,096			2,494,346
應佔聯營公司業績						(51)
未分類其他收入						207,414
未分類企業支出						(153,328)
未分類其他收益及虧損淨額						50,922
預期信貸虧損模型之 減值虧損撥回淨額						(1,620)
財務成本						(69,730)
除稅前溢利						2,527,953

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(a) 分部收入及業績 (續)

附註：截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就其專利知識產權（「專利知識產權」）與一客戶（「被授權人」）訂立了一項獨家許可協議（「獨家許可協議」）。根據此獨家許可協議，被授權人將獲得除中國大陸、香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣地區外的全球權利（「該區域」），以開發、製造和商業化專利知識產權。

根據獨家許可協議及其條款和條件，本集團有資格獲得預付款、潛在的里程碑付款（取決於某些開發和銷售里程碑的實現情況）以及基於該地區年度淨銷售額的特許權使用費。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於被授權人獲得使用相關專利知識產權的權利，確認了預付款人民幣1,442,210,000元的收入。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(a) 分部收入及業績 (續)

二零二四年十二月三十一日止年度

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	2,658,691	6,372,683	4,727,563	13,758,937	-	13,758,937
分部間銷售	3,198,429	979,071	-	4,177,500	(4,177,500)	-
分部收入	5,857,120	7,351,754	4,727,563	17,936,437	(4,177,500)	13,758,937
扣除研發支出前分部溢利	2,215,316	904,596	889,307			4,009,219
研發支出 (包括在計算分部溢利)	(113,881)	(199,648)	(577,228)			(890,757)
業績						
分部溢利	2,101,435	704,948	312,079			3,118,462
應佔聯營公司業績						(192)
未分類其他收入						136,300
未分類企業支出						(114,871)
未分類其他收益及虧損淨額						184,325
預期信貸虧損模型之 減值虧損撥回淨額						(168)
財務成本						(34,958)
除稅前溢利						3,288,898

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(a) 分部收入及業績 (續)

計量

可報告分部的會計政策與本集團的會計政策相同。根據被主要營運決策者用作資源分配及評估分部表現目的之分部業績計量表現。稅務並無分配予可報告分部。

除上文所呈列之分部收入及分部業績分析外，有關資產及負債之資料並未定期提供予主要營運決策者。因此，概無呈列分部資產或分部負債之資料。

分部間收入按現行市場利率扣除。

可報告分部業績指各分部賺取的溢利，不包括若干其他收入、應佔聯營公司業績、企業支出及其他收益及虧損淨額、預期信貸虧損模型之減值虧損撥回淨額及財務成本之分配。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(b) 其他分類資料

金額已計入分類損益之計量內：

截至二零二五十二月三十一日止年度

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	未分類 人民幣千元	綜合 人民幣千元
無形資產攤銷	1,925	-	17,039	-	18,964
使用權資產折舊	3,756	8,114	3,652	1,852	17,374
物業、廠房及設備折舊	380,645	93,137	137,560	1,863	613,205
銷售物業、廠房及設備虧損淨額	(14,182)	(13,027)	6,173	-	(21,036)
物業、廠房及設備註銷	39,444	3,421	5,720	-	48,585
(撥回) 確認存貨撇減	(32,562)	16,562	3,618	-	(12,382)
(撥回) 確認減值虧損	(3,783)	29,781	(7,375)	1,620	20,243

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(b) 其他分類資料 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	未分類 人民幣千元	綜合 人民幣千元
無形資產攤銷	1,925	-	17,561	-	19,486
使用權資產折舊	2,872	8,920	3,232	1,154	16,178
物業、廠房及設備折舊	355,496	119,603	103,895	889	579,883
銷售物業、廠房及設備虧損淨額	1,899	1,667	703	-	4,269
物業、廠房及設備註銷	8,618	7,712	6,967	-	23,297
(撥回) 確認存貨撇減	(5,641)	793	(11,111)	-	(15,959)
確認減值虧損	3,027	7,253	34,432	168	44,880

(c) 地區分類

按客戶地域市場劃分 (而不論產品原產地) 的收入呈列如下：

	外部客戶收入	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國 (包括香港) (所在國)	9,199,205	11,115,585
歐洲	2,001,705	695,589
印度	439,678	634,347
中東	37,649	73,284
南美洲	843,692	363,284
其他亞洲地區	492,848	633,318
其他地區	195,850	243,530
	13,210,627	13,758,937

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入及分類資料 (續)

分類資料 (續)

(c) 地區分類 (續)

按資產之所在地呈列之非流動資產資料詳列如下：

	非流動資產	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國 (不包括香港) (所在國)	12,269,412	9,592,132
香港	94,156	96,543
	12,363,568	9,688,675

非流動資產不包括遞延稅項資產。

(d) 有關主要客戶之資料

於各年度所貢獻收入佔本集團總營業額逾10%之客戶如下：

	來自外部客戶之收入	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A ¹	1,442,210	不適用 ²

¹ 來自許可費收入

² 有關客戶並無為本集團貢獻收益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行利息收入	152,573	127,791
廢料銷售	37,585	31,654
補貼收入 (附註)	155,855	189,626
雜項收入	8,354	7,858
	354,367	356,929

附註： 補貼收入包括來自中國政府的稅務補貼及補助，專門用於(i)廠房及機器產生的資本開支，於相關資產的使用年內內確認為收入；(ii)對研發活動的獎勵和其他補貼，在滿足特定條件後予以確認；(iii)沒有特定補助條件的獎勵措施。有關補貼收入之詳情載於附註33。

7. 其他收益及虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收益及虧損淨額		
衍生金融工具公平值變動的收益淨額 (附註)	133,658	92,032
銷售通過損益以反映公平值之金融資產收益	79,378	66,501
銷售物業、廠房及設備收益 (虧損) 淨額	21,036	(4,269)
物業、廠房及設備註銷	(48,585)	(23,297)
外匯兌換 (虧損) 收益淨額	(161,393)	25,792
其他	(723)	(2,978)
	23,371	153,781

附註： 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已與銀行及金融機構訂立多項外幣遠期合約，以減低其面對的外匯風險。這些衍生工具未在套期會計中入賬。於二零二五年十二月三十一日，本集團並未持有 (二零二四年：無) 任何衍生金融工具。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
借貸利息	126,612	74,608
租賃負債利息	651	759
	127,263	75,367
減：被資本化於合資格資產成本的金額	(57,533)	(40,409)
	69,730	34,958

年內已撥充資本的借貸成本乃自專項借貸組合及一般性借貸組合產生，一般性借貸組合的開支已按2.56%（二零二四年：3.40%）年率資本化。

9. 預期信貸虧損模型之確認（撥回）減值虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
確認（撥回）減值虧損：		
— 應收貿易賬款	18,661	39,254
— 應收銀行承兌票據	(38)	19
— 其他應收款	1,620	5,607
	20,243	44,880

有關減值評估的詳情載於附註37。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 應收對價

二零一九年八月七日，聯邦製藥廠有限公司（本公司全資附屬公司）與獨立第三方恒大地產集團成都有限公司（「恒大（成都）」）訂立投資合作協議（「協議」）。

根據協議的條款，本集團將其全資附屬公司出售予恒大（成都），對價為人民幣980,000,000元，將於出售日期起27個月內分七期支付。

截至二零二一年十二月三十一日，已收到恒大支付的對價人民幣637,000,000元，而於二零二一年十二月三十一日，尚未支付對價為人民幣343,000,000元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，全部餘額人民幣343,000,000元已由本集團管理層全額減值。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，恒大（成都）並無償還任何款項。本集團一直探索及考慮對恒大（成都）採取之可能行動，以收回應收對價，包括向廣州市中級人民法院（「法院」）申請對恒大（成都）展開訴訟，以收回應收對價及相關損害賠償，於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度該訴訟仍在法院處理當中。經考慮多項因素（包括但不限於標的資產的可收回金額、收回應收對價的潛在交易成本及恒大（成都）的財務狀況以及高等法院於二零二四年一月二十九日宣佈恒大（成都）的控股股東被責令清盤）後，本集團管理層認為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應收對價確認減值虧損撥回，原因為收回應收對價之可能性並不確定。茲提述本公司日期為二零一九年八月九日、二零一九年八月十四日、及二零二三年十一月九日的公告，內容有關與恒大地產集團成都有限公司（「成都恒大」）的投資合作協議。本集團於二零二三年三月七日向廣州市中級人民法院申請對（其中包括）成都恒大展開訴訟（「該訴訟」），以收回未償還應收代價約人民幣343,000,000元及相關損害賠償，並於二零二三年三月十四日接獲受理通知。由於廣州市中級人民法院需審理大量針對中國恒大集團的訴訟案件，該訴訟轉由成都市中級人民法院審理。成都市中級人民法院於二零二四年六月六日開庭審理本案，並於二零二四年十二月二十八日作出判決，判決成都恒大大方向本集團支付約人民幣136,300,000元但駁回其他訴訟要求。本集團就有關判決向四川省高級人民法院提交上訴。四川省高級人民法院於二零二四年五月二十一日開庭審理該上訴案，並於二零二五年九月二十七日作出終審判決，改判成都恒大大方應向本集團支付約人民幣166,500,000元。截至本報告日期，本集團尚未收到成都恒大支付有關款項。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 稅項支出

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅項支出包括：		
本期稅項		
香港利得稅	4,003	8,098
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	197,015	539,408
利息收入之中國預扣稅	2,525	1,448
特許權使用收入之中國預扣稅	70	36
中國附屬公司分派溢利之中國預扣稅	–	80,556
許可費收入之丹麥預扣稅	143,390	–
	347,003	629,546
遞延稅項支出（附註29）	99,868	1,531
	446,871	631,077

其他司法管轄地區稅項乃按相關司法管轄地區現行稅率計算。

香港利得稅乃按上述兩個年度估計應課稅溢利之16.5%計算。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 稅項支出 (續)

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，由二零零八年一月一日起，內資及外資企業的稅率統一為25%。此外，自二零零八年一月一日起，倘附屬公司被確認為高新技術企業（根據新中國企業所得稅法），該等附屬公司均享有15%的稅率寬減，而有關資格須每三年續新一次。於二零二五年及二零二四年，若干中國的集團實體享有15%的稅率寬減。

於二零二五年，本公司附屬公司聯邦制藥（內蒙古）有限公司，依據國家發展和改革委員會發佈之《西部地區鼓勵類產業目錄（2025年本）》申請並成功獲得15%的企業所得稅減免。

根據財政部及國家稅務總局聯合發出之財稅字2008第1號文件，自二零零八年一月一日起，中國實體從其所產生的溢利中向非中國稅務居民分配股息，須根據外商投資企業和外國企業所得稅法第3及27章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第91章之規定繳納中國企業所得稅。本集團適用的預扣稅率為5%。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，已就有關溢利之暫時差額全數計提遞延稅項撥備。

根據丹麥國內稅法，就特許權使用費的支付，丹麥預扣所得稅須以總額的22%法定稅率繳納。根據使用的避免雙重課稅安排，本集團本期可享有10%的優惠稅率。

本集團於支柱二規則生效的其中一個司法管轄地區營運業務。然而，鑒於本集團營運所在有關規則已生效的司法管轄地區的預估實際稅率高於15%（經管理層根據其最佳估計考慮了支柱二規則進行若干調整後），本集團管理層認為本集團毋須根據支柱二規則繳納補足稅項。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 稅項支出 (續)

有關年度稅項支出可與綜合損益及其他全面收益表中除稅前溢利對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	2,527,953	3,288,898
中國企業所得稅稅率25% (二零二四年：25%) 計算之稅	631,988	822,225
應佔聯營公司業績之稅務影響	13	48
不可扣稅開支之稅務影響	174,055	181,963
毋須課稅收入之稅務影響	(78,818)	(51,441)
研發費用加計扣減之稅務影響 (附註)	(159,451)	(55,394)
未確認稅項虧損之稅務影響	13,099	23,909
過往未確認稅項虧損之動用	(119,253)	(737)
中國附屬公司可分派溢利之中國預扣稅	93,587	74,968
利息收入之中國預扣稅	2,525	1,448
特許權使用收入之中國預扣稅	70	36
許可費收入之丹麥預扣稅	143,390	-
中國附屬公司獲批准享有的優惠稅率之影響	(125,710)	(361,373)
於其他司法權區經營之附屬公司不同稅率之影響	(125,154)	(4,171)
其他	(3,470)	(404)
有關年度之稅項支出	446,871	631,077

附註：根據國家稅務總局公告2023年第7號文件，本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度就合資格研發開支可享有200%的加計扣減。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 本年度溢利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利已扣除 (計入)：		
核數師薪酬	5,487	5,494
折舊		
使用權資產折舊	17,374	16,178
物業、廠房及設備折舊	613,205	579,883
無形資產攤銷 (計入銷售成本)	18,964	19,486
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利	1,863,378	1,765,089
股權激勵支出	14,093	47,364
退休福利計劃供款	340,187	279,636
	2,217,658	2,092,089
存貨撥回 (包括在銷售成本內)	(12,382)	(15,959)
計入開支存貨成本	7,636,202	7,692,505

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 董事及主要行政人員酬金

年內根據適用上市規則及香港公司條例披露的董事及主要行政人員酬金如下：

二零二五年

(a) 執行董事

	蔡海山 人民幣千元 (附註)	梁永康 人民幣千元	蔡紹哲 人民幣千元	方煜平 人民幣千元	鄒鮮紅 人民幣千元	朱蘇燕 人民幣千元	總計 人民幣千元
袍金	-	-	-	-	-	-	-
其他酬金	-	-	-	-	-	-	-
薪金及其他福利	4,255	4,122	2,825	1,828	1,828	1,828	16,686
花紅	-	196	-	720	720	720	2,356
退休福利計劃供款	17	17	17	-	-	-	51
股權激勵支出	1,009	703	471	328	328	328	3,167
小計	5,281	5,038	3,313	2,876	2,876	2,876	22,260

上列執行董事酬金乃彼等為管理本公司及本集團事務的服務酬金。

董事之股權激勵支出披露於附註32。

(b) 獨立非執行董事

	張品文 人民幣千元	宋敏 人民幣千元	傅秋實 人民幣千元	總計 人民幣千元
袍金	238	238	238	714
總計				22,974

上列獨立非執行董事酬金乃彼等作為本公司董事而提供的服務酬金。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 董事及主要行政人員酬金 (續)

二零二四年

(a) 執行董事

	蔡海山 人民幣千元 (附註)	梁永康 人民幣千元	蔡紹哲 人民幣千元	方煜平 人民幣千元	鄒鮮紅 人民幣千元	朱蘇燕 人民幣千元	總計 人民幣千元
袍金	-	-	-	-	-	-	-
其他酬金	-	-	-	-	-	-	-
薪金及其他福利	4,267	4,133	2,833	1,833	1,833	1,833	16,732
花紅	-	101	-	720	720	720	2,261
退休福利計劃供款	17	17	17	28	-	-	79
股權激勵支出	2,251	1,570	1,052	732	732	732	7,069
小計	6,535	5,821	3,902	3,313	3,285	3,285	26,141

上列執行董事酬金乃彼等為管理本公司及本集團事務的服務酬金。

董事之股權激勵支出披露於附註32。

(b) 獨立非執行董事

	張品文 人民幣千元	宋敏 人民幣千元	傅秋實 人民幣千元	總計 人民幣千元
袍金	239	239	121	599

上列獨立非執行董事酬金乃彼等作為本公司董事而提供的服務酬金。

總計 26,740

附註：截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，蔡海山為本公司執行董事及主席。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 五位薪酬最高僱員

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團五位薪酬最高人士均為本公司董事，其詳情已載於附註13。

15. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年內確認為分派本公司普通股股東的股息		
—二零二五年中期股息每股人民幣16分 (二零二四年：二零二四年中期股息人民幣16分)	315,684	290,724
—二零二四年末期股息每股人民幣28分 (二零二四年：二零二三年末期股息人民幣28分)	508,768	508,768
—二零二四年特別股息每股人民幣12分 (二零二四年：二零二三年特別股息人民幣12分)	218,044	218,043
	1,042,496	1,017,535

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股人民幣26分(二零二四年：人民幣28分)，總額為人民幣512,987,000元(二零二四年：人民幣726,773,000元)，惟須於即將舉行的股東週年大會上獲股東批准。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據而計算：

盈利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
藉以計算每股基本盈利之盈利 (即本公司擁有人應佔本年度溢利)	2,085,902	2,659,704

股份數目

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
藉以計算每股基本盈利之普通股數目加權平均數	1,885,111	1,816,814

二零二五年及二零二四年年度並無呈列每股攤薄盈利，因為二零二五年及二零二四年年度並無潛在已發行普通股。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零二四年一月一日	4,917,270	8,183,288	167,864	65,935	413,508	13,747,865
添置	208,251	227,035	51,762	12,745	2,358,288	2,858,081
出售	-	(28,980)	(3)	(1,332)	-	(30,315)
撇銷	(39,298)	(236,071)	(8,770)	(2,640)	-	(286,779)
重新分類	133,676	764,885	17,480	-	(916,041)	-
於二零二四年十二月三十一日	5,219,899	8,910,157	228,333	74,708	1,855,755	16,288,852
添置	91,608	350,303	39,714	3,105	3,024,054	3,508,784
出售	-	(32,298)	(490)	(870)	-	(33,658)
撇銷	(125,226)	(154,157)	(4,158)	(1,948)	-	(285,489)
重新分類	1,411,406	1,573,461	38,140	-	(3,023,007)	-
於二零二五年十二月三十一日	6,597,687	10,647,466	301,539	74,995	1,856,802	19,478,489
折舊						
於二零二四年一月一日	1,676,837	5,441,660	104,402	41,560	-	7,264,459
年內計提	169,758	381,465	23,642	5,018	-	579,883
出售時對銷	-	(15,935)	(3)	(594)	-	(16,532)
撇銷時對銷	(24,084)	(229,513)	(7,245)	(2,640)	-	(263,482)
於二零二四年十二月三十一日	1,822,511	5,577,677	120,796	43,344	-	7,564,328
年內計提	159,747	414,950	31,783	6,725	-	613,205
出售時對銷	-	(18,848)	(399)	(794)	-	(20,041)
撇銷時對銷	(90,805)	(140,318)	(3,939)	(1,842)	-	(236,904)
於二零二五年十二月三十一日	1,891,453	5,833,461	148,241	47,433	-	7,920,588
賬面值						
於二零二五年十二月三十一日	4,706,234	4,814,005	153,298	27,562	1,856,802	11,557,901
於二零二四年十二月三十一日	3,397,388	3,332,480	107,537	31,364	1,855,755	8,724,524

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備 (續)

除在建工程外，上述有關物業、廠房及設備的項目（於估計可使用年期減其剩餘價值）以直線法按下列年率折舊：

租賃土地及樓宇	於租期內
廠房及機器	5%-20%
傢俬、裝置及設備	20%-25%
汽車	20%-30%

以上呈列之土地及樓宇之賬面值包括位於以下地點的物業：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
位於香港之租賃土地及樓宇	54,617	57,363
位於中國之樓宇	4,651,617	3,340,025
	4,706,234	3,397,388

附註：於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面總值為人民幣358,295,000元（二零二四年：人民幣573,747,000元）的位於中國之樓宇正在申請房屋所有權證。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	384,740	5,961	–	390,701
添置	60,386	4,050	12,244	76,680
折舊	(11,053)	(2,671)	(2,454)	(16,178)
出售	–	(403)	–	(403)
於二零二四年十二月三十一日	434,073	6,937	9,790	450,800
添置	7,911	1,719	–	9,630
折舊	(11,834)	(3,093)	(2,447)	(17,374)
出售	–	(1,223)	–	(1,223)
於二零二五年十二月三十一日	430,150	4,340	7,343	441,833
			二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃現金流量總額			13,688	66,411

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團就租賃員工宿舍、辦公樓宇及汽車作營運之用訂立了多份租賃合約。租賃合約按三年至十年的固定年期訂立。

此外，本集團擁有多幢辦公樓宇及工業樓宇，主要為生產設施場所。本集團為此等物業權益（包括相關租賃土地）的註冊擁有人。已提前作出一次性付款以收購此等物業權益。此等所持物業之租賃土地部分僅於所作付款能夠可靠分配之時單獨呈列。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 商譽

人民幣千元

成本

於二零二四年一月一日、二零二四年及二零二五年十二月三十一日

3,031

商譽已分配至兩個個別現金產生單位，包括一家生產原料藥附屬公司及一家制劑產品附屬公司。於報告期末，分配給此等單位之商譽賬面值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原料藥	774	774
制劑產品	2,257	2,257
	3,031	3,031

本公司董事認為，截至二零二五年十二月三十一日止年度，在進行減值評估後，並無確認減值（二零二四年：並無確認減值）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 無形資產

	開發成本 人民幣千元 (附註i)	技術 人民幣千元 (附註ii)	總計 人民幣千元
成本			
於二零二四年一月一日	237,049	47,100	284,149
添置	94,727	-	94,727
於二零二四年十二月三十一日	331,776	47,100	378,876
添置	76,978	6,981	83,959
於二零二五年十二月三十一日	408,754	54,081	462,835
攤銷			
於二零二四年一月一日	104,795	27,435	132,230
年內計提	17,781	1,705	19,486
於二零二四年十二月三十一日	122,576	29,140	151,716
年內計提	18,964	-	18,964
於二零二五年十二月三十一日	141,540	29,140	170,680
減值			
於二零二四年一月一日、二零二四年及 二零二五年十二月三十一日	-	17,960	17,960
賬面值			
於二零二五年十二月三十一日	267,214	6,981	274,195
於二零二四年十二月三十一日	209,200	-	209,200

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 無形資產 (續)

根據香港會計準則第36號，本集團對尚未可供使用的無形資產進行了年度減值測試，將其賬面值與其可收回金額進行比較。計算採用貼現現金流量法，其中現金流量預測乃基於管理層認可的財務預算。本集團管理層釐定，截至二零二五年十二月三十一日止年度毋須作出減值虧損（二零二四年：毋須作出減值虧損）。

上述無形資產具有有限使用年期。該等無形資產以直線法按下列年率進行攤銷。

開發成本	10%至20%
技術	10%

附註：

- i. 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，若干產品開發成本已被資本化，原因為本集團管理層認為，由於已獲得生產前的監管批准，已滿足內部產生的無形資產的確認標準。無形資產的成本包括：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
司美格魯肽 (附註a)	127,788	90,074
德谷胰島素 (附註a)	45,489	21,875
利拉魯肽 (附註b)	29,081	22,122
動物相關藥物 (附註c)	16,397	9,694
門冬胰島素 (附註d)	77,129	77,129
6-APA (附註d)	4,447	4,447
克拉維酸鉀 (附註d)	9,200	9,200
甘精胰島素 (附註d)	69,408	69,408
其他 (附註e)	29,815	27,827
	408,754	331,776

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於相關產品尚未投產，故並無就開發成本進行攤銷（二零二四年：無攤銷）。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於相關產品已投產，該產品之開發成本已開始攤銷（二零二四年：無攤銷）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 無形資產 (續)

附註：(續)

- (c) 除若干動物相關藥品的資本化開發成本人民幣2,691,000元(二零二四年：人民幣537,000元)已於二零二五年開始攤銷外，由於相關產品尚未投產，截至二零二五年十二月三十一日止年度餘下資本化開發成本並無進行攤銷。
 - (d) 門冬胰島素、6-APA及甘精胰島素的資本化開發成本分10年攤銷，克拉維酸鉀的資本化開發成本分5年攤銷，此乃其預期可為本集團帶來未來經濟利益的期限。
 - (e) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，與產品相關之資本化開發成本金額已全數攤銷(二零二四年：全數攤銷)。
- ii. 人民幣54,081,000元(二零二四年：人民幣47,100,000元)，即從外部獲得的技術(「技術」)，以辨識製造制劑產品的過程及發酵／淨化技術的程序。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，兩項成本合共為人民幣47,100,000元的技術在其投入生產之日起計分10年(此年期乃預期該等技術將為本集團帶來未來經濟利益的期限)開始攤銷。

由於產品開發的暫停，管理層估計其可收回金額甚微，原因為根據其使用價值計算，不大可能為本集團帶來未來經濟利益。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度已就有關產品開發的其中一項技術確認全數減值虧損人民幣17,960,000元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，從海外獨立第三方外部獲得人民幣6,981,000元之若干動物相關獸藥藥品技術已確認為無形資產。由於相關技術尚未投產，故於二零二五年並無確認攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 聯營公司權益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資聯營公司的成本	7,350	7,350
應佔收購後虧損及其他全面開支	(289)	(238)
	7,061	7,112

於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，本集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立地點/ 主營業務地點	本集團所持 擁有權權益百分比		本集團所持 投票權百分比		主要業務
		二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	
寧波普邦生物科技 有限公司 (「寧波普邦」)	中國	49%	49%	49%	49%	在中國銷售 獸藥藥品

本集團於寧波普邦擁有49%擁有權權益及投票權。考慮到本集團並無足夠的主導投票權單方面指示寧波普邦的相關業務，本集團董事認為本集團僅對寧波普邦擁有重大影響力，因此將其分類為本集團的聯營公司。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 聯營公司權益 (續)

寧波普邦的財務資料概要

以下財務資料概要指寧波普邦根據香港財務報表準則會計準則編製的財務資料所示金額。

寧波普邦於該等綜合財務報表中使用權益法入賬。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產	45	167
流動資產	49,857	17,753
流動負債	35,492	3,406
年內虧損	(104)	(392)

寧波普邦的財務資料概要

上述財務資料概要與於綜合財務報表所確認於聯營公司的權益的賬面值對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
聯營公司的資產淨值	14,410	14,514
本集團於聯營公司之擁有權權益比例	49%	49%
本集團於聯營公司權益之賬面值	7,061	7,112

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	740,103	723,914
在製產品	329,393	290,269
製成品	1,299,637	1,419,983
	2,369,133	2,434,166

23. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的應收貿易賬款	2,248,570	2,406,076
減：信用虧損撥備	(31,812)	(13,166)
應收銀行承兌票據	1,982,202	3,333,266
減：信用虧損撥備	(174)	(212)
應收對價 (附註10)	339,574	339,574
減：信用虧損撥備	(339,574)	(339,574)
應收增值稅款	268,396	235,963
其他應收款、訂金及預付款	287,707	321,947
減：信用虧損撥備	(13,171)	(11,551)
	4,741,718	6,272,323

於二零二四年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項總賬面值為人民幣2,378,638,000元。

本集團通常給予貿易客戶45日至180日(二零二四年：45日至180日)的信用期，亦可根據與本集團貿易額及歷史結算記錄對若干經挑選客戶延長信用期。應收銀行承兌票據的一般到期期間為90日至1年(二零二四年：90日至1年)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款 (續)

於報告期末，按貨物控制權轉移日期呈列之應收貿易賬款 (扣除信貸虧損撥備) 賬齡分析以及按發票日期呈列的應收銀行承兌票據 (扣除信貸虧損撥備) 賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的應收貿易賬款		
0至30日	1,018,465	943,289
31至60日	414,069	629,666
61至90日	333,415	389,109
91至120日	191,235	212,161
121至180日	128,585	204,206
180日以上	130,989	14,479
	2,216,758	2,392,910
應收銀行承兌票據		
0至30日	362,012	636,132
31至60日	305,817	678,738
61至90日	418,932	453,539
91至120日	381,778	640,674
121至180日	497,646	862,069
180日以上	15,843	61,902
	1,982,028	3,333,054

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款 (續)

於二零二五年十二月三十一日，應收票據總額人民幣1,982,202,000元(二零二四年：人民幣3,333,266,000元)中，進一步向銀行貼現和向供應商背書擁有全面追索權的票據分別為人民幣25,532,000元(二零二四年：人民幣16,884,000元)及人民幣1,629,114,000元(二零二四年：人民幣2,354,258,000元)。於報告期末，本集團繼續確認其全部賬面值，詳情披露如下。本集團已收取的所有票據的到期期限不超過一年。

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款結餘淨值包括於報告日期已逾期但並未減值的總賬面值為人民幣399,530,000元(二零二四年：人民幣694,032,000元)的應收賬款。於逾期結餘中，人民幣58,006,000元(二零二四年：人民幣9,998,000元)已逾期90日或以上。基於過往結算記錄、過往經驗及合理有據的定量及定性的前瞻性資料，本公司董事認為信貸風險或違約並無明顯增加。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

有關應收貿易賬款、應收銀行承兌票據、應收對價及其他應收款減值評估的詳情載於附註37。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款 (續)

轉讓金融資產

以下為本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的金融資產，乃通過以全面追索基準貼現或背書該等應收票據的方式轉讓予銀行或供應商。由於本集團未轉讓與該等應收款項相關的重大風險及回報，故其繼續確認應收票據全部賬面值，並已就貼現應收票據確認因轉讓所收現金為有抵押借貸(見附註28)或繼續就背書應收票據確認應收票據的全部賬面值及應付貿易賬款及其他應付款的全部賬面值。該等金融資產於本集團的綜合財務狀況表按攤銷成本列賬。

於二零二五年十二月三十一日

	向銀行貼現 擁有全面追索權 的應收票據 人民幣千元	向供應商背書 擁有全面追索權 的應收票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
轉讓資產的賬面值	25,532	1,629,114	1,654,646
相關負債的賬面值	(25,532)	(1,629,114)	(1,654,646)

於二零二四年十二月三十一日

	向銀行貼現 擁有全面追索權 的應收票據 人民幣千元	向供應商背書 擁有全面追索權 的應收票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
轉讓資產的賬面值	16,884	2,354,258	2,371,142
相關負債的賬面值	(16,884)	(2,354,258)	(2,371,142)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 已抵押銀行存款、現金及現金等值物

為數人民幣628,503,000元(二零二四年：人民幣1,034,366,000元)的存款已存入指定銀行，作為由銀行授予本集團一般短期銀行融資之部分抵押，並因此分類為流動資產。於二零二五年十二月三十一日，已抵押銀行存款的實際年利率介乎0.45%至1.3% (二零二四年：0.2%至2.1%)。

現金及現金等值物包括作應付本集團短期現金承擔之用的本集團所持有之現金、銀行結餘及短期銀行存款。於二零二五年十二月三十一日，銀行結餘的實際年利率介乎0.1%至4.6% (二零二四年：0.1%至4.6%)

於報告期末，以外幣(即相關集團實體功能貨幣以外的貨幣)計值的本集團貨幣資產的賬面值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已抵押銀行存款及銀行結餘		
— 港元	148,207	59,461
— 美元	7,628,587	2,890,523
— 歐元	68,234	74,525

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 應付貿易賬款及其他應付款

本集團一般獲供應商授予120日至180日之應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款的信貸期。於報告期末，按發票日期或票據發出日期呈列的應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付貿易賬款		
0至90日	1,234,969	1,560,814
91至180日	355,830	513,876
180日以上	20,415	14,095
	1,611,214	2,088,785
供應商融資安排的應付貿易賬款 (附註)		
0至90日	986,000	1,119,081
91至180日	1,242,006	961,961
180日以上	484	5,229
	2,228,490	2,086,271
其他應付款及應計費用	693,970	545,328
其他應付稅款	204,743	170,511
應計運費	60,222	128,975
應計薪金、員工福利及未申領年假	312,627	250,147
應計水、電費及蒸汽費用	558,132	550,825
政府資助的遞延收入 (附註33)	90,338	58,699
應付購置物業、廠房及設備款項	2,220,849	1,779,575
	7,980,585	7,659,116
減：於一年內償還之金額，於流動負債下列示	(7,890,941)	(7,636,911)
於非流動負債下列示之金額	89,644	22,205

附註：這些應付貿易賬款涉及本集團已向有關供應商發出票據以待日後結算應付貿易賬款。本集團繼續確認這些應付貿易賬款，因為相關銀行只在票據到期日有責任支付，並於與供應商商定的相同條件下，不得進一步延長。在綜合現金流量表中，這些票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收取客戶預付款	76,785	96,119

於二零二四年一月一日，合約負債為人民幣115,584,000元。

下表載列於有關年度所確認與年初合約負債相關的收入金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內已確認收入	96,119	115,584

倘本集團於產品交付予若干新客戶及該等客戶收到產品之前收取來自該等客戶的金額，這將於合約開始時產生合約負債。

27. 租賃負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	4,969	4,781
於一年後但少於兩年期間	4,473	5,080
於兩年後但少於五年期間	2,980	7,549
於五年後期間	-	38
	12,422	17,448
減：於12個月內償還之金額，於流動負債下列示	(4,969)	(4,781)
於12個月後償還之金額，於非流動負債下列示	7,453	12,667

適用於租賃負債的加權平均漸進借貸率為4.04%（二零二四年：4.8%）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 借貸

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款	4,953,757	3,121,399
具追索權之貼現票據 (附註23)	25,532	16,884
	4,979,289	3,138,283
分析如下：		
有抵押	4,479,289	1,257,283
無抵押	500,000	1,881,000
	4,979,289	3,138,283
須償還銀行貸款之賬面值：		
— 於一年內	1,580,926	813,500
— 於一年後但少於兩年期間	954,816	1,166,350
— 於兩年後但少於五年期間	1,551,655	904,575
— 於五年後期間	366,360	236,974
	4,453,757	3,121,399
含有按要求償還條款但還款期超過一年的銀行貸款 (於流動負債下列示) 賬面值*	500,000	—
	4,953,757	3,121,399
於下列期間償還的非銀行貸款賬面值：		
— 於一年內	25,532	16,884
	4,979,289	3,138,283
減：於一年內償還之金額，於流動負債下列示	(2,106,458)	(830,384)
於非流動負債下列示之金額	2,872,831	2,307,899

* 有關金額的到期日乃以貸款協議所載既定還款日期為依據。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 借貸 (續)

利率

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
固定利率	525,532	16,884
香港銀行同業人民幣拆息率加0.70%	-	270,000
中國貸款基礎利率減0.15%至1.15% (二零二四年：中國貸款 基礎利率減0.15%至1.15%)	4,453,757	2,851,399
	4,979,289	3,138,283

於二零二五年十二月三十一日，浮動利率借貸的實際年利率介乎2.05%至2.70% (二零二四年：2.15%至3.30%)。於二零二五年十二月三十一日，固定利率借貸的實際年利率介乎0.9%至1.4% (二零二四年：1.08%至1.75%)。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，所有借貸均以人民幣計值。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 遞延稅項

以下為本年度及以往年度的已確認遞延稅項資產(負債)及其變動情況：

	加速會計折舊 人民幣千元	存貨之 未變現溢利 人民幣千元	中國附屬公司 之未分配 溢利預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	60,198	20,602	(288,080)	(207,280)
(扣除自) 計入本年度損益	(5,228)	(1,891)	5,588	(1,531)
於二零二四年十二月三十一日	54,970	18,711	(282,492)	(208,811)
扣除自本年度損益	(25)	(6,257)	(93,587)	(99,869)
於二零二五年十二月三十一日	54,945	12,454	(376,079)	(308,680)

以下為就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延稅項資產	67,399	73,681
遞延稅項負債	(376,079)	(282,492)
	(308,680)	(208,811)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 遞延稅項 (續)

以下為本集團的未確認可扣減臨時差異：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
結轉稅項虧損	1,113,451	1,596,686

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無稅項虧損到期。未確認稅項虧損包括人民幣430,987,000元（二零二四年：人民幣916,489,000元）的虧損，將於五年內到期，所有其他虧損可無限期結轉。由於日後可動用該等資產的應課稅溢利的數額不能確定，因此並無確認關於稅項虧損的遞延稅項資產。

未使用稅項虧損將於以下時間屆滿：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
二零二五年	-	6,223
二零二六年	6,884	23,912
二零二七年	74,314	214,731
二零二八年	166,726	368,270
二零二九年	183,063	303,353
	430,987	916,489

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.01港元之普通股：		
法定：		
於二零二四年一月一日、二零二四年及 二零二五年十二月三十一日	3,800,000,000	38,000
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日	1,817,026,508	18,170
發行新股	156,000,000	1,560
	1,973,026,508	19,730
		人民幣千元
於綜合財務報表列示如下：		
於二零二四年十二月三十一日		16,965
於二零二五年十二月三十一日		18,396

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 股本 (續)

附註：

- (i) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司根據股份獎勵計劃透過聯交所購回其自身普通股，詳情如下：

購回的月份	每股面值0.01港元 的普通股數目	每股股份價格		總對價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
十月	3,500,000	13.08	12.69	45,167,000
				人民幣千元

於綜合財務報表列示如下：

於二零二五年十二月三十一日	41,553
---------------	--------

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司根據股份獎勵計劃透過聯交所購回其自身普通股，詳情如下：

購回的月份	每股面值0.01港元的 普通股數目	每股股份價格		總對價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
十月	3,700,000	11.20	10.04	40,382,000
				人民幣千元

於綜合財務報表列示如下：

於二零二四年十二月三十一日	36,557
---------------	--------

- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，本公司根據股份獎勵計劃持有之股份為224,020股（二零二四年十二月三十一日：93,820股）。

於兩個年度內，概無本公司的附屬公司購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 僱員退休福利

本集團參加涉及香港所有僱員的強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃已根據強制性公積金計劃條例於強制性公積金計劃管理局註冊。強積金計劃資產與本集團資產分開，由獨立受託人控制的基金持有。根據該計劃，僱主及其僱員各須按僱員有關收入的5%向該計劃供款，以每月有關收入30,000港元為上限。本集團有關強積金計劃的責任是按強積金計劃作出所需供款。現無被沒收供款可用作減少日後應付供款。本集團對強積金計劃的供款為人民幣1,074,000元（二零二四年：人民幣1,162,000元），於本年度自損益賬扣除。

在中國附屬公司的僱員乃中國地方政府所管理的退休計劃的成員。該等附屬公司須就此等僱員的相關部分薪金向退休計劃出資某個百分比以便為僱員福利提供資金。本集團就該等退休計劃須承擔的唯一責任是按退休計劃作出所需供款。本集團對退休計劃的供款為人民幣339,113,000元（二零二四年：人民幣278,474,000元），於本年度自損益賬扣除。

就本集團於香港運營的附屬公司而言，根據香港法例第57章僱傭條例，本集團有責任在若干情況下（如被僱主解僱或退休）向香港合資格僱員支付長期服務金，僱傭期最少為5年，按以下公式計算：

最後月薪（終止僱傭前） \times 2/3 \times 服務年期

最後月薪上限為22,500港元，而長期服務金金額不得超過390,000港元。該責任入賬列作離職後界定福利計劃。

此外，於一九九五年通過的強積金計劃條例允許本集團動用本集團的強制性強積金供款，加上/減去任何正面/負面回報（統稱「合資格抵銷金額」），以抵銷應付僱員的長期服務金（「抵銷安排」）。長期服務金責任（如有）按淨額基準呈列。

經修訂條例於二零二二年六月十七日刊憲，廢除使用僱主強制性強積金供款所產生的累算權益抵銷長期服務金。廢除將於過渡日期（即二零二四年五月一日）正式生效。此外，香港特別行政區政府預期亦會推出一項資助計劃，在過渡日期後的二十五年內，就僱主每年為每位僱員支付的不超過一定金額的長期服務金，向僱主提供協助。

根據經修訂條例，本集團於過渡日期後的強制性強積金供款，加上/減去任何正面/負面回報，可繼續用於抵銷過渡日期前長期服務金責任，但不再合資格抵銷過渡日期後長期服務金責任。此外，過渡日期前的長期服務金責任將不受條例限制，並按緊接過渡日期前的最後月薪和截至該日期的服務年限進行計算。

32. 以股份為基礎的付款交易

股份獎勵計劃

本公司股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）乃由本公司股東於二零二三年十月二十六日（「採納日期」）舉行的股東特別大會議決採納，主要目的是獎勵本集團董事及僱員（「選定參與者」）的辛勤工作、貢獻及忠誠，並使彼等的利益與本公司股東的利益一致。

本公司董事會（「董事會」）向選定參與者授出的獎勵為相關參與者獲得本公司股份的權利。每項獎勵均可能受限於董事會全權酌情規定的其他條件。根據股份獎勵計劃可授予的股份總數不得超過本公司於任何時間點已發行股份的10%。根據股份獎勵計劃可授予任何個人但尚未歸屬的獎勵股份數目不得超過本公司於任何時間點已發行股份總數的1%。

除董事會根據股份獎勵計劃規則可能決定的任何提前終止外，股份獎勵計劃自採納日期起計10年內有效及生效，於該期間後將不再授予任何獎勵，惟股份獎勵計劃的條文仍具充分效力及作用，以使股份獎勵計劃屆滿前獲授予的任何獎勵歸屬生效，或根據股份獎勵計劃條文可能規定的其他情況。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團根據股份獎勵計劃向本集團董事及僱員授予獎勵股份。所授予的獎勵股份將於特定日期歸屬，或自授予日期起計十二至三十六個月內等額歸屬，條件為董事及僱員繼續留任且無任何業績要求。一旦符合相關獎勵股份的歸屬條件，獎勵股份將被視為正式有效地發行予持有人，且不受轉讓限制。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無授出獎勵股份（二零二四年：無）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 以股份為基礎的付款交易 (續)

股份獎勵計劃 (續)

獎勵股份數目及各加權平均授予日期公平值之變動詳情如下：

承授人	授予日期	歸屬期	於				於 二零二五年 十二月 三十一日	每股獎勵 股份加權 平均公平值 港元	
			二零二五年 一月一日	於年內授予	於年內歸屬	於年內失效			於年內註銷
董事									
蔡海山	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	383,400	-	191,700	-	-	191,700	7.45
梁永康	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	267,400	-	133,700	-	-	133,700	7.45
蔡紹哲	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	179,200	-	89,600	-	-	89,600	7.45
方煜平	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	124,600	-	62,300	-	-	62,300	7.45
鄒鮮紅	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	124,600	-	62,300	-	-	62,300	7.45
朱蘇燕	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	124,600	-	62,300	-	-	62,300	7.45
僱員	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	6,860,800	-	2,767,900	520,100	142,400	3,430,400	7.45
總計			8,064,600	-	3,369,800	520,100	142,400	4,032,300	7.45

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 以股份為基礎的付款交易 (續)

股份獎勵計劃 (續)

承授人	授予日期	歸屬期	於				於		
			二零二四年 一月一日	於年內授予	於年內歸屬	於年內失效	於年內註銷	二零二四年 十二月 三十一日	每股獎勵 股份加權 平均公平值 港元
董事									
蔡海山	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	575,100	-	191,700	-	-	383,400	7.45
梁永康	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	401,100	-	133,700	-	-	267,400	7.45
蔡紹哲	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	268,800	-	89,600	-	-	179,200	7.45
方煜平	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	186,900	-	62,300	-	-	124,600	7.45
鄒鮮紅	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	186,900	-	62,300	-	-	124,600	7.45
朱蘇燕	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	186,900	-	62,300	-	-	124,600	7.45
僱員	二零二三年 十一月十三日	二零二四年十一月十三日至 二零二六年十一月十三日	10,291,200	-	3,004,280	426,120	-	6,860,800	7.45
總計			12,096,900	-	3,606,180	426,120	-	8,064,600	7.45

獎勵股份的公平值乃根據本集團於授予日期公開買賣普通股的收市價釐定。

本集團須估計於獎勵股份歸屬期結束時，將留在本集團的承授人的預期年度百分比（「預期留任率」），以釐定自損益扣除的以股份為基礎的薪酬開支金額。

於二零二五年十二月三十一日，本集團董事及僱員的預期留任率經評估為100%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，就授予本集團董事及僱員以股份為基礎的獎勵於綜合損益及其他全面收益表確認的總開支分別為人民幣3,167,000元及人民幣10,926,000元（二零二四年：人民幣7,069,000元及人民幣40,295,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，根據上述計劃授權限額，169,605,750股（二零二四年：169,605,750股）獎勵股份可供日後授予。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 政府補貼

政府補貼包括：

- (i) 本年度已獲獎勵津貼人民幣130,360,000元(二零二四年：人民幣173,716,000元)，主要以鼓勵若干中國附屬公司經營發展環保型生產、污染防治、提升出口銷售及開發先進技術等。該款項已在損益賬中全額確認為收入，因為該等補貼未附帶任何特殊條件，因此本集團於收到時即在損益賬中確認該等補貼。於本年度，該等津貼乃酌情授予本集團。
- (ii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團收到及確認香港政府撥款人民幣611,000元(二零二四年：人民幣1,024,000元)。
- (iii) 於二零二五年十二月三十一日，與藥物產品的開發或生產效率的提升有關的若干補貼人民幣21,169,000元(二零二四年：人民幣36,494,000元)計入遞延收入。該等款項於本集團達成補貼附帶的條件後確認為收入，包括但不限取得醫藥產品的藥品許可證或開始醫藥產品的商業銷售。於本年度，本集團將政府補貼約人民幣7,000,000元(二零二四年：人民幣4,854,000元)於損益賬內確認為收入。與藥物產品相關的政府補貼人民幣8,450,000元(二零二四年：人民幣零元)已按相關資產之可用年期撥入收入。
- (iv) 過往年度結轉的本集團就購買物業、廠房及設備獲授的政府津貼已被當作遞延收入，並按相關資產之可用年期撥入收入。本年度已收取人民幣56,523,000元。於二零二五年十二月三十一日，人民幣69,169,000元(二零二四年：人民幣22,205,000元)計入於非流動負債。於截至二零二五年十二月三十一日止年度已轉撥人民幣9,434,000元(二零二四年：人民幣10,032,000元)至損益。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，於損益確認的補貼收入總額為人民幣155,855,000元(二零二四年：人民幣189,626,000元)(附註6)。

34. 資本承擔

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於綜合財務報表內撥備之資本開支	1,319,378	2,147,126

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 資產抵押或限制

抵押資產

除綜合財務報表附註24及28內所披露分別抵押予融資機構之按金及物業、廠房及設備外，於報告期末，本集團亦已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備賬面淨值	1,582,221	1,133,921
使用權資產賬面淨值	160,113	159,216
應收銀行承兌票據	145,190	487,629

資產限制

此外，於二零二五年十二月三十一日，租賃負債人民幣12,422,000元（二零二四年：人民幣17,448,000元）已確認及相關的使用權資產為人民幣11,682,000元（二零二四年：人民幣16,727,000元）。除了出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並不施加任何其他契諾，並且有關租賃資產不得用作借貸的擔保。

此外，附註23披露了第三方發行並背書具有追索權之應收票據，以用於結算應付貿易賬款及其他應付款。

36. 資本風險管理

本集團管理其資本以平衡其持續經營活動的現金流量，以及使用銀行融資及股權融資的彈性。本集團亦定期監管即期及預期流動資金需求及遵守貸款契諾，以確保本集團維持足夠營運資本及足夠資金額度以應付其流動資金需求及資本承擔。

本集團的資本架構包括淨債務（包括借貸（附註28）及租賃負債（附註27）、現金及現金等值物淨額及本公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、保留溢利及其他儲備）。

本集團管理層定期檢討資本架構，於檢討中管理層考慮資金成本及相關風險，並採取適當行動以調整本集團的資本架構。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具

金融工具的分類

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量之金融資產	15,494,358	13,184,194
金融負債		
按攤銷成本計量之金融負債	11,758,190	9,198,093

金融風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括應收貿易賬款、應收銀行承兌票據、其他應收款、已抵押銀行存款、現金及現金等值物、按公平值計入損益之金融資產、應付貿易賬款及其他應付款、借貸及衍生金融工具。該等金融工具的詳情於各自附註內披露。有關該等金融工具的風險包括市場風險（外幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。減低該等風險的政策陳述如下。本集團管理層對此類風險進行管理及監察，以確保及時有效採取恰當措施。

市場風險

外幣風險

除各集團實體的功能貨幣外，本集團的外幣買賣、衍生金融工具及若干銀行結餘以美元、歐元及港元列值，因而本集團面臨外幣風險。本集團嚴密監察外幣匯率變動以管理其外幣風險，以及使用遠期外匯合約以降低外幣風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

外幣風險 (續)

本集團以外幣(即各集團實體的功能貨幣以外的貨幣)列值的貨幣資產及貨幣負債淨額於報告期末的賬面值如下：

	資產		負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
美元	7,934,259	3,180,575	15,367	38,566
歐元	90,746	88,287	24,923	24,562
港元	149,260	59,898	2,059	8,477

外幣風險敏感度分析

下列表格詳列本集團的人民幣兌相關外幣升跌5%(二零二四年:5%)的敏感度。5%乃為管理層對外幣匯率可能出現變動的合理評估所用的敏感度比率。敏感度分析僅包括尚未結算以外幣列值的貨幣項目及外匯遠期合約,對報告期末外幣匯率5%變動作兌換調整。下列負數指人民幣兌相關外幣升值5%時,兩個年度除稅後溢利有所減少。當人民幣兌相關外幣下跌5%時,可能對兩個年度溢利有同等相反的影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

外幣風險敏感度分析 (續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
美元	(335,152)	(132,518)
歐元	(2,733)	(2,663)
港元	(6,257)	(2,191)

公平值及現金流量利率風險

本集團擁有大量具有利率風險的借貸。浮息借貸、銀行存款及銀行結餘使本集團面臨現金流量利率風險。定息借貸及租賃負債使本集團面臨公平值利率風險。本集團於本年度並無對沖其現金流量利率風險及公平值利率風險。本集團根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響，以管理其利率風險。管理層將檢討定息及浮息借貸的比例，並確保其處於合理範圍內。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

外幣風險敏感度分析 (續)

利率敏感度分析

由於利率變動有限，因此利率變動所產生的財務影響極少，因此並無就已抵押銀行存款及銀行結餘進行敏感度分析。下列敏感度分析乃以報告期末浮動利率借貸的利率風險作基準以釐定。該分析假設於報告期末的未償還金融工具於整年內並未償清。使用升跌50個基點代表管理層合理評估可能的利率變動。

於報告期末，倘貸款基礎利率（「貸款基礎利率」）（二零二四年：香港銀行同業人民幣拆息率及貸款基礎利率）上升/下跌50個基點而所有其他輸入變量維持不變，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將減少/增加人民幣9,493,000元（二零二四年：人民幣1,845,000元）。

本集團監察利率風險並將於有需要時就重大的利率風險作出對沖。

信貸風險及減值估計

於二零二五年十二月三十一日，本集團因交易對手方未能履行責任而導致財務虧損的最大信貸風險來自綜合財務狀況表載列的各已確認金融資產的賬面值。

為降低信貸風險，本集團成立了一個小組負責確定信貸額度並進行信貸審批。在接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信貸質量並按客戶設定信貸額度。本集團每年對客戶的信貸限額進行一次覆核且執行其他監控程序以確保採取必要的措施回收逾期債權。本集團通常在應收貿易賬款以票據結算的情況下才接受由中國銀行發行或擔保的票據，因此本集團認為背書或貼現票據產生的信貸風險並不重大。因此，本集團認為本集團所承擔的信貸風險已經大為降低。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

來自客戶合約的應收貿易賬款

應收貿易賬款涵蓋大量客戶，故信貸風險集中度並不重大。除信貸減值應收款項外，本集團使用撥備矩陣計算應收貿易賬款的預期信貸虧損。撥備矩陣乃基於本集團的歷史違約率，並考慮毋須花費不必要成本或努力即可獲得的合理且可支持的前瞻性資料。於各報告日期，可觀察的歷史違約率會重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。為數人民幣18,646,000元的減值虧損(二零二四年：減值虧損人民幣39,254,000元)已於年內予以確認。有關量化披露資料的詳情載於本附註下文。

銀行結餘、銀行及其他存款

銀行結餘、銀行及其他存款的信貸風險有限，乃由於對手方大多數為獲國際信貸評級機構給予A或以上高評級的銀行。本集團參考外部信貸評級機構發佈的有關違約概率及違約虧損的相應信貸評級等級資料，評估銀行結餘、銀行及其他存款的12個月預期信貸虧損。根據平均虧損率，銀行結餘、銀行及其他存款的12個月預期信貸虧損被視為不重大，因此並無確認虧損撥備。

應收銀行承兌票據、應收對價及其他應收款

本集團管理層基於外部信貸評級機構發佈的有關違約概率及違約虧損的相應信貸評級等級、歷史還款記錄、過往經驗及可取得的合理且可支持的前瞻性資料，定期就應收銀行承兌票據、應收對價及其他應收款的可收回金額進行個別及共同評估。於年內，就應收銀行承兌票據確認減值虧損撥回人民幣38,000元(二零二四年：減值虧損撥備人民幣19,000元)。就其他應收款確認減值虧損撥備人民幣1,620,000元(二零二四年：減值虧損撥備人民幣5,607,000元)。有關量化披露資料的詳情載於本附註下文。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

應收銀行承兌票據、應收對價及其他應收款 (續)

本集團的內部信貸風險等級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	應收貿易賬款	其他金融資產
低風險	低風險類型客戶代表對手方具有低違約風險且沒有重大逾期金額	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
一般風險	一般風險類型客戶代表債務人經常在到期日後還款，但通常會悉數結清	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值
高風險	高風險類型客戶代表自通過內部或外部資源得到的信息進行初步確認以來，信貸風險顯著增加	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	全期預期信貸虧損 — 並無信貸減值
虧損	有憑證顯示資產出現信貸減值	全期預期信貸虧損 — 已信貸減值	全期預期信貸虧損 — 已信貸減值
撇銷	有憑證顯示債務人處於嚴重財務困難及本集團實際上已無法再收回款項	撇銷金額	撇銷金額

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

下表詳述本集團的金融資產於二零二五年及二零二四年十二月三十一日面對的信貸風險 (須經預期信貸虧損評估)：

二零二五年	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	12個月或 全期預期信貸虧損	總賬面值 人民幣千元
已抵押銀行存款	25	Aa2至Baa3	不適用	12個月預期信貸虧損	628,503
銀行結餘	25	Aa1至Baa3	不適用	12個月預期信貸虧損	10,605,822
其他應收款及可退回保證金	24	不適用	附註1	12個月預期信貸虧損	106,404
應收對價	24	不適用	附註4	全期預期信貸虧損 (信貸減值)	339,574
應收銀行承兌票據	24	A1至Caa2	不適用	12個月預期信貸虧損	1,982,202
應收貿易賬款	24	不適用	附註2	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	1,578,653
應收貿易賬款	24	不適用	附註2	全期預期信貸虧損 (個別評估)	669,917

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

應收銀行承兌票據、應收對價及其他應收款 (續)

二零二四年	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	12個月或 全期預期信貸虧損	總賬面值 人民幣千元
已抵押銀行存款	25	Aa2至Baa3	不適用	12個月預期信貸虧損	1,034,366
銀行結餘	25	Aa1至Baa3	不適用	12個月預期信貸虧損	6,328,963
其他應收款及可退回保證金	24	不適用	附註1	12個月預期信貸虧損	106,454
應收對價	24	不適用	附註4	全期預期信貸虧損 (信貸減值)	339,574
應收銀行承兌票據	24	A1至Caa2	不適用	12個月預期信貸虧損	3,333,266
應收貿易賬款	24	不適用	附註2	全期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	2,406,076
應收貿易賬款	24	不適用	附註3	撇銷金額	38,547

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

附註：

- (1) 就內部信貸風險管理而言，本集團應用還款歷史或其他相關資料評估信貸風險自初始確認以來是否大幅增加。於二零二五年十二月三十一日，其他應收款及可退回保證金結餘未到期，且根據該等結餘的歷史違約率被視為低風險。
- (2) 就應收貿易賬款而言，本集團已應用香港財務報告準則第9號的簡化方法，以全期預期信貸虧損計量虧損撥備。於二零二五年十二月三十一日，總賬面值為人民幣669,917,000元(二零二四年：無)的主要客戶應收貿易賬款已進行個別評估。該等結餘的信貸風險敞口按全期預期信貸虧損進行評估，平均虧損率約為4.16%，本集團於二零二五年十二月三十一日計提減值撥備人民幣27,878,000元(二零二四年：無)。

其餘總賬面值為人民幣1,578,653,000元(二零二四年：人民幣2,406,076,000元)的應收貿易賬款按債務人賬齡進行評估。下表載列於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，按全期預期信貸虧損(並無信貸減值)評估的應收貿易賬款之信貸風險敞口資料。撥備矩陣乃基於本集團的歷史違約率，並考慮毋須花費不必要成本或努力即可獲得的合理且可支持的前瞻性資料。於各報告日期，可觀察的歷史違約率會重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。下列為於二零二五年及二零二四年十二月三十一日全期預期信貸虧損(並無信貸減值)內有關應收貿易賬款的信貸風險敞口的預期信貸虧損率，乃經考慮各類別應收貿易賬款的加權平均比率後基於撥備矩陣評估得出。

	平均虧損率	二零二五年		平均虧損率	二零二四年	
		總賬面值 人民幣千元	撥備金額 人民幣千元		總賬面值 人民幣千元	撥備金額 人民幣千元
即期(未逾期)	0.04%	1,175,655	467	0.33%	1,710,799	11,923
逾期1-30天	0.03%	159,994	47	0.06%	282,812	346
逾期31-60天	0.66%	92,678	614	0.09%	198,293	374
逾期61-90天	1.06%	90,476	963	0.11%	204,112	461
逾期90天以上	3.08%	59,850	1,843	0.29%	10,060	62
		1,578,653	3,934		2,406,076	13,166

於本年度內，根據撥備矩陣，就應收貿易賬款已確認減值虧損撥回淨額人民幣9,232,000元(二零二四年：減值虧損淨額人民幣707,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)**金融風險管理目標及政策 (續)****信貸風險及減值估計 (續)**

附註：(續)

- (3) 於二零二五年十二月三十一日，本集團並未收到已到期的本金為人民幣零元（二零二四年：人民幣38,547,000元）。於過往年度，債務人並未按照本集團與債務人共同約定的還款時間表清償應收賬款。經考慮各項因素，包括但不限於收回應收貿易賬款的潛在交易成本及債務人的財務狀況和信貸風險，管理層認為有跡象表明債務人處於嚴重財困中且本集團收回款項前景渺茫，因此，應收該債務人全部金額已於過往年度撇銷。
- (4) 於二零二五年十二月三十一日，本集團並未收到已到期的本金人民幣343,000,000元（二零二四年：人民幣343,000,000元）。根據獨立於本集團且與本集團並無關連的中國律師的法律意見，本集團可針對恒大（成都）提起訴訟以收回應收對價，經考慮各項因素，包括但不限於相關資產的可收回金額、收回應收對價的潛在交易成本及恒大（成都）的財務狀況和信貸風險，管理層認為有跡象表明應收對價已信貸減值。於二零二五年十二月三十一日，經考慮收回應收對價的可能性（詳情見附註10），本集團管理層認為於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無確認減值虧損撥回。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

下表列示已按簡化方法就應收貿易賬款確認全期預期信貸虧損變動。

	全期預期 信貸虧損 (並無信貸 減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (已信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	12,459	–	12,459
於二零二四年一月一日已確認之應收貿易賬款之變動：			
– 已撥回之減值虧損	(12,417)	–	(12,417)
新增應收貿易賬款	13,124	38,547	51,671
撇銷	–	(38,547)	(38,547)
於二零二四年十二月三十一日	13,166	–	13,166
於二零二五年一月一日已確認之應收貿易賬款之變動：			
– 已撥回之減值虧損	(9,232)	–	(9,232)
新增應收貿易賬款	27,878	–	27,878
撇銷	–	–	–
於二零二五年十二月三十一日	31,812	–	31,812

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

應收貿易賬款的虧損撥備變動主要是由於：

	二零二五年 全期預期 信貸虧損 增加(減少) 並無信貸減值 人民幣千元	二零二四年 全期預期 信貸虧損 增加(減少) 並無信貸減值 人民幣千元
二零二五年新增應收貿易賬款結餘總賬面值為人民幣2,074,669,000元 (二零二四年：人民幣2,401,216,000元)	27,878	13,124
悉數結算總賬面值為人民幣2,232,175,000元 (二零二四年：人民幣2,373,379,000元) 的應收貿易賬款	(9,232)	(12,417)

倘有資料顯示債務人面對嚴重財務困難且收回款項的機率不大(如債務人遭清盤或啟動破產程序，或應收貿易賬款已逾期超過三年(以較早者為準))，本集團將撇銷應收賬款。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

下表列示已就應收對價、應收銀行承兌票據及其他應收款確認的預期信貸虧損的變動：

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (已信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	6,137	339,574	345,711
於二零二四年一月一日已確認之票據及 其他應收款之變動：			
— 已撥回之減值虧損	(6,137)	—	(6,137)
新增票據及其他應收款	11,763	—	11,763
於二零二四年十二月三十一日	11,763	339,574	351,337
於二零二五年一月一日已確認之票據及 其他應收款之變動：			
— 已撥回之減值虧損	(11,763)	—	(11,763)
新增票據及其他應收款	13,345	—	13,345
於二零二五年十二月三十一日	13,345	339,574	352,919

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險及減值估計 (續)

票據及其他應收款的虧損撥備變動主要是由於：

	二零二五年 全期預期 信貸虧損 增加(減少) 並無信貸減值 人民幣千元	二零二四年 全期預期 信貸虧損 增加(減少) 並無信貸減值 人民幣千元
新增總賬面值為人民幣106,404,000元 (二零二四年：人民幣106,454,000元) 的其他應收款結餘	13,171	11,551
悉數結算總賬面值為人民幣106,454,000元 (二零二四年：人民幣97,250,000元) 的其他應收款	(11,551)	(5,944)
新增總賬面值為人民幣1,982,202,000元 (二零二四年：人民幣3,333,266,000元) 的應收銀行承兌票據結餘	174	212
悉數結算總賬面值為人民幣3,333,266,000元 (二零二四年：人民幣3,496,731,000元) 的應收銀行承兌票據結餘	(212)	(193)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險

流動資金風險乃指本集團於履行其到期財務責任時遇到困難的風險。本集團為管理流動資金風險，監控現金及現金等值物的水準，將其維持於管理層認為合適的水準，以撥支本集團的營運所需，亦減低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借貸的使用情況，確保符合貸款契諾。

本集團依賴銀行及其他貸款為重要流動資金來源。於該等綜合財務報表日期，本集團擁有可供使用的未動用銀行借貸額度人民幣8,995,480,000元(二零二四年：人民幣7,740,646,000元)。本公司董事根據過往經驗(即本集團於獲得銀行信貸額度方面從未遇到任何困難)認為銀行信貸額度能夠續期。

下表詳述本集團非衍生金融負債餘下合約到期情況。表格乃根據本集團須付金融負債最早之日的非貼現現金流量(包括透過合約利率(或如為浮息，則按報告日期相關市場利率)計算支付利息)而制定。表格包括利息及本金現金流量。

	加權 平均利率 %	即期或 少於1個月 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	非貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日							
應付貿易賬款及其他應付款		676,156	4,478,916	1,623,829	-	6,778,901	6,778,901
借貸							
— 浮息	2.63	9,522	194,045	1,489,714	3,105,984	4,799,265	4,453,757
— 定息	2.68	4,656	15,728	518,999	-	539,383	525,532
租賃負債	4.48	492	1,054	4,293	7,763	13,602	12,422
		690,826	4,689,743	3,636,835	3,113,747	12,131,151	11,770,612

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 金融工具 (續)

金融風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險 (續)

	加權 平均利率 %	即期或 少於1個月 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	非貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日							
應付貿易賬款及其他應付款	-	683,302	3,876,252	1,500,256	-	6,059,810	6,059,810
借貸							
— 浮息	2.79	401,164	336,828	141,077	2,431,799	3,310,868	3,121,399
— 定息	1.28	4,617	12,403	80	-	17,100	16,884
租賃負債	4.80	470	1,013	4,384	13,370	19,237	17,448
		1,089,553	4,226,496	1,645,797	2,445,169	9,407,015	9,215,541

下表概列於二零二五年十二月三十一日以貸款協議所載之協定還款期為基礎並附帶按要求還款之條款之銀行貸款的人民幣500,000,000元(二零二四年：人民幣270,000,000元)定期貸款到期分析。該等款額包括運用特定的定息或浮息計算的利息付款。因此，該等款額高於上述到期分析所列「即期」的時段中所披露的款額。基於本集團的財務狀況，本公司董事認為有關銀行不大可能會行使其酌情權要求即時還款。本公司董事相信該等定期貸款將根據貸款協議所載的協定還款日期還款。

到期分析—以協定還款期為基礎並附帶按要求還款之條款之銀行貸款

	少於1個月 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至3年 人民幣千元	非貼現現金 流出量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日	1,146	2,292	34,052	496,771	534,261	500,000
二零二四年十二月三十一日	630	1,260	270,000	-	271,890	270,000

倘浮息利率變動有別於報告期末釐定的利率估計，則計入上述非衍生金融負債的浮息利率工具的金額可能會出現變動。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 融資活動產生的負債對賬

下表載列本集團融資活動產生的負債變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為將於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的現金流量或未來現金流量。

	股份 獎勵計劃 持有之股份 人民幣千元	借貸 人民幣千元 (附註29)	非控股權益 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元 (附註28)	衍生金融工具 人民幣千元	應付股息 人民幣千元 (附註15)	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	-	1,496,853	12,840	6,831	44,778	-	1,561,302
融資現金流量	(36,577)	1,573,791	36,000	(6,025)	47,254	(1,017,535)	596,908
股份歸屬	35,539	-	-	-	-	-	35,539
公平值變動 (附註7)	-	-	-	-	(92,032)	-	(92,032)
取消確認應收票據	-	(23,853)	-	-	-	-	(23,853)
確認已貼現應收票據	-	16,884	-	-	-	-	16,884
財務成本	-	74,608	-	759	-	-	75,367
股息宣派	-	-	-	-	-	1,017,535	1,017,535
非控股權益應佔年內虧損	-	-	(1,883)	-	-	-	(1,883)
新訂立租賃	-	-	-	16,294	-	-	16,294
租賃終止	-	-	-	(403)	-	-	(403)
終止租賃合約之收益	-	-	-	(8)	-	-	(8)
於二零二四年十二月三十一日	(1,038)	3,138,283	46,957	17,448	-	-	3,201,650
融資現金流量	(41,553)	1,705,746	40,225	(5,777)	133,658	(1,042,496)	789,803
股份歸屬	40,016	-	-	-	-	-	40,016
公平值變動 (附註7)	-	-	-	-	(133,658)	-	(133,658)
取消確認應收票據	-	(16,884)	-	-	-	-	(16,884)
確認已貼現應收票據	-	25,532	-	-	-	-	25,532
財務成本	-	126,612	-	651	-	-	127,263
股息宣派	-	-	-	-	-	1,042,496	1,042,496
非控股權益應佔年內虧損	-	-	(4,820)	-	-	-	(4,820)
新訂立租賃	-	-	-	1,719	-	-	1,719
租賃終止	-	-	-	(1,222)	-	-	(1,222)
終止租賃合約之收益	-	-	-	(397)	-	-	(397)
於二零二五年十二月三十一日	(2,575)	4,979,289	82,362	12,422	-	-	5,071,498

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 重大非現金交易

於本年度，來自具追索權之貼現票據之短期借貸及向供應商背書具全面追索權之應收票據總額分別為人民幣16,884,000元(二零二四年：人民幣23,853,000元)及人民幣1,111,399,000元(二零二四年：人民幣661,921,000元)已於相關應收款項到期時取消確認。具追索權之貼現票據人民幣25,532,000元(二零二四年：人民幣16,884,000元)及向供應商背書具全面追索權之應收票據人民幣636,987,000元(二零二四年：人民幣1,111,399,000元)已予以確認，因為相關應收款項的到期日於報告期末尚未到期。

於本年度，本集團就使用租賃辦公室及員工宿舍訂立新租賃協議而對使用權資產作出非現金添置，為期兩年至三年(二零二四年：兩年至三年)。於租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣1,719,000元(二零二四年：人民幣16,294,000元)及租賃負債人民幣1,719,000元(二零二四年：人民幣16,294,000元)。

40. 關聯方交易

主要管理人員的酬金乃指董事酬金，已於附註13披露。

於本年內，本集團與以下關聯方訂立交易：

關聯方名稱	交易內容	關係	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
寧波普邦生物科技有限公司	銷售貨物	聯營公司	46,530	4,621
	貿易預付款	聯營公司	-	7,500
	應收貿易賬款及票據	聯營公司	47,308	-

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 本公司主要附屬公司詳情

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司應佔股本權益 (附註a)		主要業務及營業地點
			二零二五年	二零二四年	
聯邦制藥(香港)控股有限公司	英屬維京群島	50,000美元	100%	100%	在香港進行投資
聯邦制藥(香港)集團有限公司	英屬維京群島	50,000美元	100%	100%	在香港進行投資
香港寶鼎貿易有限公司	薩摩亞	1,000美元	100%	100%	閒置
聯邦製藥廠有限公司	香港	15,000,000港元	100%	100%	在中國投資控股及 藥品製造與銷售 及在香港持有商標
金福來貿易有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	向境外進行藥品貿易
平匯有限公司	香港	50,000,000港元	100%	100%	進行投資控股
聯邦(香港)健康產品有限公司	香港	10,000港元	100%	100%	在中國進行健康產品貿易
聯邦(澳門)健康產品有限公司	澳門	澳門幣500,000元	100%	100%	進行健康產品貿易
珠海聯邦康知樂實業有限公司(附註c)	中國	人民幣250,000,000元	100%	100%	在中國進行投資控股
珠海聯邦制藥股份有限公司(附註d)	中國	人民幣1,762,316,000元	100%	100%	製造及銷售藥品
珠海樂邦制藥有限公司(附註b)	中國	人民幣12,825,000元	100%	100%	在中國進行投資控股
珠海市萬邦藥業有限公司(附註c)	中國	人民幣1,000,000元	100%	100%	在中國進行藥品貿易

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司應佔股本權益 (附註a)		主要業務及營業地點
			二零二五年	二零二四年	
珠海聯邦制藥銷售有限公司 (附註c)	中國	人民幣10,000,000元	100%	100%	在中國及境外進行藥品貿易
廣東開平金億膠囊有限公司 (附註b)	中國	人民幣31,250,000元	100%	100%	在中國製造及銷售空心膠囊
中山金億食品有限公司 (附註b)	中國	人民幣8,015,000元	100%	100%	在中國進行投資控股
珠海市金德福企業策劃有限公司 (附註c)	中國	人民幣15,000,000元	100%	100%	在中國進行投資控股
聯邦制藥(內蒙古)有限公司 (附註b)	中國	人民幣3,084,000,000元	100%	100%	在中國製造及銷售醫藥中間體產品及原料藥
內蒙古聯邦動保藥品有限公司 (附註b)	中國	人民幣274,000,000元	100%	100%	在中國製造及銷售獸葯
富邦生物(內蒙古)有限公司 (附註c)	中國	人民幣20,000,000元	75%	75%	閒置
聯邦制藥(中國)有限公司 (附註b)	中國	人民幣160,080,000元	100%	100%	在中國進行投資控股
珠海聯邦金龍營銷策劃有限公司 (附註c)	中國	人民幣50,000,000元	100%	100%	在中國提供管理服務
成都樂邦生物醫藥科技有限公司 (附註c)	中國	人民幣1,000,000元	100%	100%	在中國進行投資控股
成都智匯城有限公司 (附註c)	中國	人民幣10,000,000元	100%	100%	在中國進行投資控股
聯邦生物科技(珠海橫琴)有限公司 (附註b)	中國	人民幣108,100,000元	100%	100%	在中國研發藥品及專利知識產權的對外授權

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司應佔股本權益 (附註a)		主要業務及營業地點
			二零二五年	二零二四年	
珠海聯邦生物醫藥有限公司 (附註c)	中國	人民幣92,320,000元	100%	100%	在中國銷售、生產、 研發藥品
河南聯牧獸藥有限公司 (附註c)	中國	人民幣225,000,000元	60%	60%	在中國製造及銷售獸葯
肯多科技(浙江)有限公司 (附註b)	中國	人民幣20,500,000元	100%	100%	在中國製造及銷售醫療器械
珠海聯邦動保有限公司 (附註c)	中國	人民幣187,000,000元	100%	100%	在中國製造及銷售獸葯
廣州聯新健康產業有限公司 (附註c)	中國	人民幣5,000,000元	100%	100%	在中國進行健康產品貿易
內蒙古光大聯豐生物科技有限公司 (附註c)	中國	人民幣68,356,000元	100%	100%	在中國製造及銷售醫葯中間 體產品

附註：

- (a) 除聯邦制藥(香港)控股有限公司外，所有附屬公司均由本公司間接持有。
- (b) 於中國成立的外商獨資企業。
- (c) 於中國成立的有限公司。
- (d) 於中國成立的股份有限公司。

上表所列乃本公司董事認為主要影響本集團業績或資產之本集團附屬公司。董事認為，列出其他附屬公司之詳情則會使篇幅過於冗長。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

42. 本公司財務狀況表之資料

(a) 本公司之財務狀況表

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的權益	-	2,552,000
使用權資產	1,332	2,173
物業、廠房及設備	219	290
	1,551	2,554,463
流動資產		
其他應收款及預付款	14,019	1,765
應收附屬公司款項	2,470,134	106,847
現金及現金等值物	4,385,044	1,760,357
	6,869,197	1,868,969
流動負債		
其他應付款及應計費用	5,848	11,646
應付附屬公司款項	239,604	196,199
借貸—一年內到期	500,000	270,000
租賃負債	520	1,394
應付稅項	1,126	3,639
	747,098	482,878
流動資產淨值	6,122,099	1,386,091
總資產減流動負債	6,123,650	3,940,554
非流動負債		
租賃負債	873	850
資產淨值	6,122,777	3,939,704
股本及儲備		
股本	18,396	16,965
儲備	6,104,381	3,922,739
權益總額	6,122,777	3,939,704

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

42. 本公司財務狀況表之資料 (續)

(b) 儲備

	股份溢價 人民幣千元	股份獎勵計劃 持有之股份 人民幣千元	以股份為基礎 的薪酬儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	3,722,482	–	6,365	1,061,148	4,789,995
本年度溢利及全面收益總額	–	–	–	139,492	139,492
確認為分派的股息 (附註15)	–	–	–	(1,017,535)	(1,017,535)
根據股份獎勵計劃購買股份	–	(36,465)	–	–	(36,465)
根據股份獎勵計劃購買股份的 應佔交易成本	–	(112)	–	–	(112)
歸屬股份	–	35,539	(24,693)	(10,846)	–
確認以股份為基礎的薪酬開支	–	–	47,364	–	47,364
於二零二四年十二月三十一日	3,722,482	(1,038)	29,036	172,259	3,922,739
本年度溢利及全面收益總額	–	–	–	1,263,147	1,263,147
確認為分派的股息 (附註15)	–	–	–	(1,042,496)	(1,042,496)
發行股份	1,988,451	–	–	–	1,988,451
根據股份獎勵計劃購買股份	–	(41,423)	–	–	(41,423)
根據股份獎勵計劃購買股份的 應佔交易成本	–	(130)	–	–	(130)
歸屬股份	–	40,016	(23,074)	(16,942)	–
確認以股份為基礎的薪酬開支	–	–	14,093	–	14,093
於二零二五年十二月三十一日	5,710,933	(2,575)	20,055	375,968	6,104,381

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收入	9,703,438	11,334,262	13,739,879	13,758,937	13,210,627
除稅前溢利	1,202,647	2,006,766	3,344,148	3,288,898	2,527,953
稅項支出	(213,062)	(425,743)	(643,303)	(631,077)	(446,871)
本公司擁有人應佔本年度溢利	988,098	1,581,094	2,701,350	2,659,704	2,085,902

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
總資產	16,331,119	18,979,625	21,017,180	25,833,052	30,900,476
總負債	(6,991,211)	(8,370,194)	(8,269,562)	(11,397,812)	(13,425,160)
本公司擁有人應佔權益	9,340,492	10,608,086	12,734,778	14,388,283	17,392,954
非控股權益	(584)	1,345	12,840	46,957	82,362