



WuXi Biologics
Global Solution Provider

WuXi Biologics (Cayman) Inc.
藥明生物技術有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號: 2269

年 度 報 告
2025



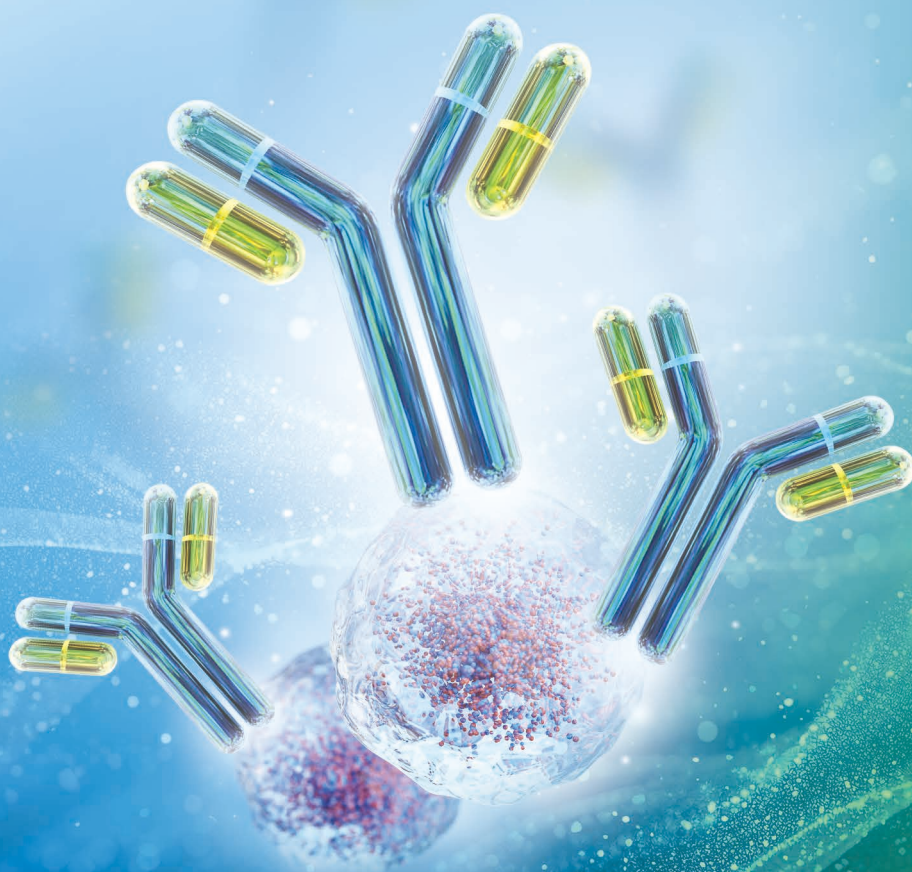
A 3D molecular model of a protein structure, featuring several blue and green cylindrical subunits arranged around a central red and white spherical core. The model is set against a blue background with glowing particles and a wavy blue ribbon at the bottom.

* 僅供識別

目錄

頁次

公司資料	2
董事長及首席執行官報告	4
財務摘要	6
管理層討論及分析	7
董事及高級管理層	37
董事會報告	45
企業管治報告	75
獨立核數師報告	102
綜合損益及其他全面收益表	107
綜合財務狀況表	109
綜合權益變動表	111
綜合現金流量表	114
綜合財務報表附註	116
釋義	257





董事會

執行董事

陳智勝博士(首席執行官)
Sherry Xuejun Gu博士(首席技術官)

非執行董事

李革博士(董事長)
曹彥凌先生
繆靜雯女士

獨立非執行董事

William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生
戴國良先生
陳珏博士

審核委員會

戴國良先生(主席)
William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生

薪酬委員會

William Robert Keller先生(主席)
Kenneth Walton Hitchner III先生
戴國良先生

提名委員會

李革博士(主席)
William Robert Keller先生
戴國良先生
陳珏博士

決策委員會

陳智勝博士(主席)
李革博士
Sherry Xuejun Gu博士
繆靜雯女士
William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生
陳珏博士

環境、社會及管治委員會

陳智勝博士(主席)
William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生
陳珏博士

授權代表

陳智勝博士
岑影文女士

聯席公司秘書

黃躍先生
岑影文女士

註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

公司總部

中國
無錫
馬山
梅梁路108號



公司資料

香港主要營業地點

香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

開曼群島主要股份登記及過戶處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

香港法律顧問

方達律師事務所
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場一期26樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

股份代號

2269

公司網站

www.wuxibiologics.com

董事長及首席執行官報告



尊敬的各位股東：

我們謹代表藥明生物技術有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然向閣下提呈本集團二零二五年年度報告。

於二零二五年，本集團實現穩健業務增長，重申對全球醫療健康行業的承諾。憑藉我們獨特的一體化端到端CRDMO平台，我們在二零二五年取得以下成就：

- **財務表現** — 收益同比增長16.7%，毛利同比增長30.9%，淨利潤同比增長45.3%，毛利率提升500個基點至46.0%，且經調整毛利率提升340個基點至48.8%；自由現金流同比增長超過70%，達人民幣23億元；
- **項目數量** — 創紀錄新增209個綜合項目(項目總數達945個)，包括74個臨床後期項目及25個商業化生產項目，及通過「贏得分子」戰略獲得23個外部項目；及
- **未完成訂單** — 未完成訂單總額增長至237億美元，而三年內未完成訂單總額達45億美元。

此外，我們的核心業務單元在推進「跟隨並贏得分子」及「全球雙廠生產」戰略方面實現關鍵里程碑：

- 本集團的雙特异性及多特异性抗體技術平台(包括WuXiBody™、SDArBody™及CD3 T細胞銜接子(TCE))持續發展，截至二零二五年年底項目總數達196個。
- 本集團將單克隆抗體項目從DNA到IND的開發週期縮短至六至九個月。本集團於二零二五年成功支持156個IND申報，每年業務能力提升為可支持200個IND及20個BLA/MAA申報。此外，我們推出了新技術平台，包括WuXi™ TrueSite及WuXiHigh™，賦能我們的客戶和合作夥伴加速創新療法的研發與商業化進程。
- 本集團於二零二五年完成了28個工藝性能確認(「PPQ」)項目，PPQ項目生產成功率達100%。基於現有合同，二零二六年已排期34個PPQ，為未來生產收益的增長提供清晰預期。
- 本集團自二零一七年起成功通過各國監管機構46項檢查，均無發現重大問題及數據可靠性問題，其中包括22項來自歐盟EMA及美國FDA的監管檢查。



董事長及首席執行官報告

- 本集團繼續通過戰略性措施擴展其全球生產佈局，包括：於成都新建微生物商業化生產基地；於馬薩諸塞州伍斯特市建設MFG11；於新澤西州克蘭伯里基地MFG18推進產能升級；及於新加坡CRDMO中心建設原液／製劑工廠。
- 本集團進一步加強ESG實踐以惠及所有利益相關方，獲全球領先ESG評級機構認可，並完成430餘項精益改善(Kaizen)項目，推進數字化舉措以提升運營效率與卓越表現。

基於這些成就，本集團憑藉其先進的能力與規模，增強了在生物藥外包行業的領導地位。新業務驅動將維持我們的發展勢頭，同時鞏固我們作為開放式生物藥平台的角色 — 賦能任何人及任何公司發現、開發及生產生物藥，造福全球病患。

我們謹代表董事會及管理團隊，由衷感謝我們的客戶、合作夥伴及股東對我們的堅定支持。您的信任加強了我們追求卓越的承諾。我們亦向全球13,000多名員工致敬，感謝他們堅定不移的奉獻精神、卓越的執行力以及努力不懈為客戶及合作夥伴提供服務。

展望二零二六年，我們繼續致力為全球醫療健康服務並作出貢獻，同時恪守行業最高監管合規與運營卓越標準。我們將繼續拓展CRDMO全球佈局，並進一步加強我們的一體化綜合能力。依託我們CRDMO平台的獨特優勢，持續加碼前沿技術和數字化能力，且通過平台項目的擴容，與全球合作夥伴深度協同，共啟增長新紀元。我們將矢志不渝為合作夥伴創造長期價值，進一步鞏固我們作為全球生物醫藥行業可信賴合作夥伴的角色，並不斷踐行「讓天下沒有難做的生物藥」的願景。

李革博士

董事長

二零二六年三月二十四日

陳智勝博士

首席執行官

二零二六年三月二十四日

財務摘要



	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
經營業績					
收益	10,290,050	15,268,660	17,034,255	18,675,371	21,790,018
毛利	4,828,897	6,724,014	6,827,901	7,650,820	10,018,512
除稅前溢利	3,993,119	5,357,771	4,173,803	4,834,398	7,256,907
純利	3,508,581	4,549,906	3,570,624	3,945,371	5,733,227
本公司擁有人應佔純利	3,388,478	4,420,286	3,399,729	3,356,081	4,908,343
經調整純利 ⁽¹⁾	3,435,908	5,053,941	4,950,380	5,396,900	6,586,040
本公司擁有人應佔經調整純利	3,316,388	4,925,313	4,698,894	4,784,130	5,640,299
盈利能力					
毛利率(%)	46.9%	44.0%	40.1%	41.0%	46.0%
純利率(%)	34.1%	29.8%	21.0%	21.1%	26.3%
經調整純利率(%)	33.4%	33.1%	29.1%	28.9%	30.2%
本公司擁有人應佔純利率(%)	32.9%	29.0%	20.0%	18.0%	22.5%
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
財務狀況					
資產總值	44,032,623	49,564,385	56,575,726	56,977,435	63,696,738
負債總額	11,326,457	13,351,308	12,557,844	11,499,866	10,657,394
權益總額	32,706,166	36,213,077	44,017,882	45,477,569	53,039,344
本公司擁有人應佔權益	32,278,593	35,047,407	40,331,597	41,819,209	47,248,676
銀行結餘及現金	9,003,280	6,395,222	9,669,839	8,279,182	9,213,786

⁽¹⁾ 詳情見第33至35頁「非國際財務報告準則指標」。

管理層討論及分析

業務回顧

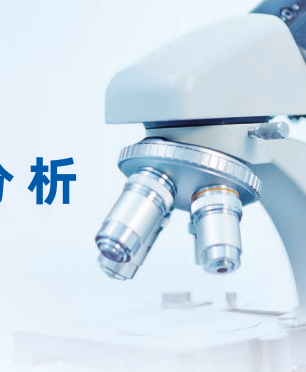
整體業績

於二零二五年，本集團憑借獨特的一體化端到端CRDMO平台及「跟隨並贏得分子」戰略再次推動業務顯著增長，並為卓越的財務表現奠定基礎。

值得注意的是，本集團於二零二五年新增209個綜合項目，使得綜合項目總數達945個，鞏固了其作為全球生物藥創新企業和跨國製藥公司優先合作夥伴的地位。截至二零二五年十二月三十一日，本集團的臨床後期及商業化生產業務的項目數亦分別增長至74個及25個。於二零二五年，本集團通過「贏得分子」戰略新增23個外部項目（包括6個臨床後期項目），進一步加速其增長動能。

下表載列本集團於二零二五年十二月三十一日正在進行中的綜合項目現況：

生物藥開發過程階段	進行中		
	綜合項目數目 ⁽¹⁾	一般持續時間	一般服務收益 ⁽²⁾
IND前			
— 臨床前開發	463	6至15個月	5至8百萬美元
IND後			
— 早期（第I及II期）臨床開發：	383	3年	4至6百萬美元
— 第I期臨床開發	289		
— 第II期臨床開發	94		
— 後期（第III期）臨床開發	74	3至5年	20至50百萬美元
— 商業化生產 ⁽³⁾	25	每年	50至100百萬美元 ⁽⁴⁾
總計	945		



附註：

- (1) 綜合項目是要求本集團不同業務部門在生物藥開發過程各個階段提供服務的項目。
- (2) 里程碑收費可以在不同研究與開發(「研發」)階段支付，而銷售分成將自新藥推向市場起收取，一般期限是5至10年或直至專利到期。
- (3) 商業化生產項目指已獲監管機構批准且已與本集團簽署CMO合同的項目。
- (4) 生物藥達到其銷售峰值時的估計價值。生物藥通常在銷售提升期後達到其峰值銷售。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益同比增長16.7%，達人民幣21,790.0百萬元。毛利同比增長30.9%至人民幣10,018.5百萬元且毛利率同比提升5%至46%。純利及本公司擁有人應佔純利分別同比增長45.3%及46.3%至人民幣5,733.2百萬元及人民幣4,908.3百萬元。於二零二五年，本集團自由現金流顯著增長。進一步信息請參閱「財務回顧」部分。本集團未完成訂單總量截至二零二五年十二月三十一日增加至237億美元，包括未完成服務訂單115億美元以及未完成潛在里程碑付款訂單122億美元，同時本集團三年內未完成訂單總額截至二零二五年十二月三十一日增加至45億美元。潛在里程碑付款訂單實現收入的時點及概率或有不同，因其受制於項目成功率及項目進展等本集團可能無法完全控制的因素的影響。

本集團已與全球前二十大製藥公司建立合作關係。於報告期內，本集團在進一步多元化客戶群的同時，持續提升新一代生物藥從發現到商業化規模的一體化能力，以滿足全球患者的醫療需求。本集團相信，持續投資於能力和規模，結合以合作夥伴為中心的合作模式，將鞏固其價值鏈並把握新興市場機遇。



管理層討論及分析

業務摘要

CRDMO平台 — 研究(R)

作為本集團的研究部門—CRDMO中的「R」，全球生物藥研究（「GBR」）業務單元通過其由約800名科學家組成的團隊提供全面高效的一站式生物藥發現解決方案。GBR同時提供獨立和模塊化服務，使全球客戶通過我們的CRO服務在各個階段皆可採用我們的專有技術與發現平台。該業務單元亦通過完全一體化項目（「FIP」）服務進一步提升業務價值，支持客戶從初期概念到IND申報的全流程，並與CMC及下游工藝開發無縫銜接。本集團持續強化生物藥生成與優化能力，覆蓋各種規模的高效高通量蛋白生產，從而鞏固我們作為生物藥行業優先合作夥伴的地位，助力加速創新生物藥的研發，滿足全球醫療需求。

- **蛋白質生產。**憑藉先進的技術及行業領先的設施，我們的研究用蛋白質生產服務為全球客戶在生物藥研發各階段的動態需求提供定制化解決方案，實現業內最高產量、卓越品質與極速交付。



雙特异性抗體。憑藉在抗體開發方面的專業能力及世界級科學家團隊，本集團已於超過160個雙特异性抗體項目推進超過85種不同構型。本集團擁有自主知識產權的雙特异性抗體平台WuXiBody™具有有效價靈活性，可配對幾乎任何單克隆抗體（「mAb」）構建雙特异性抗體。WuXiBody™獲得業界廣泛認可，截至報告期末已在全球達成超過50項合作。

與客戶及合作夥伴緊密合作，本集團通過其免疫細胞銜接子（「ICE」）平台，以一種優化抗體形式為基礎，結合具有獨特的結合表位和結合動力學的專有食蟹獼猴交叉反應抗CD3 mAb開發T細胞銜接子（「TCE」），探索其作為更有效腫瘤和自身免疫疾病療法的潛力。本集團正進一步開發新一代共刺激TCE、掩蔽TCE、腫瘤微環境TCE（TME-TCE）、 $\gamma\delta$ TCE及NK細胞銜接子（NKCE），以鞏固其於ICE平台領域的地位。



SDArBody™

多特异性抗体。憑藉重鏈單域抗體(「VHH」)庫的技術實力、先進的VHH免疫、VHH親和力成熟及人源化平台技術以及對疾病及目標生物學的深刻理解，本集團開發出基於VHH的SDArBody™(基於單域抗體的多特异性抗体)平台。此領先平台為客戶提供多功能治療模式並已廣泛應用於一系列項目。結合WuXiBody™、SDArBody™及我們的蛋白質工程專業能力，我們持續賦能客戶開發多特异性抗体，以滿足不同治療方案需求。截至報告期末，本集團已開展超過30個多特异性抗体項目。

- **腫瘤相關抗原(「TAA」)mAb技術。**本集團已建立驗證TAA的一體化平台，並利用其領先抗体發現平台識別出靶向TAA的最佳mAb，賦能包括領先跨國製藥公司在內的全球客戶。該等具有獨特性質的抗体可賦能客戶發現潛在同類最優的抗体偶聯藥物(「ADC」)分子及其他新型腫瘤靶向治療藥物。
- **單B細胞技術。**利用Berkeley Light Beacon系統，本集團的單B細胞技術可用於多種對治療性抗体先導生成非常重要的物種。例如，本集團的單B細胞技術克服了免源雜交瘤開發中最具挑戰性的技術障礙 — 缺乏穩健的融合夥伴以發現具有理想物種交叉反應的細胞因子的單一數字或亞皮摩爾級親和力抗体。此成果顯著提升現有技術能力，支持和賦能針對高難度靶點發現有價值的先導分子。
- **機器學習抗体發現。**本集團利用機器學習技術協助於抗体先導識別階段發現新型抗体，並於抗体及生物藥優化階段優化親和力、物種交叉反應及提升可開發性。

通過技術平台間的協同整合，本集團的研究及發現業務保持強勁勢頭。與全球合作夥伴建立的戰略合作加速了涵蓋雙特异性及多特异性TCE和ADC發現管線的突破性創新，合作夥伴包括GSK plc(倫敦證券交易所／紐約證券交易所股票代碼：GSK)、Candid Therapeutics, Inc.、Aadi Bioscience, Inc.(納斯達克股票代碼：AADI)、BioNTech SE(納斯達克股票代碼：BNTX)、Vertex Pharmaceuticals Incorporated(納斯達克股票代

管理層討論及分析

碼：VRTX)及中國生物製藥有限公司(聯交所股份代號：1177)等。特別是，其中一個為GSK plc開發的分子已進入臨床試驗階段，成為第四個進入這一階段的源自藥明生物的TCE。我們經合作夥伴驗證的技術進步正推動全球醫療健康的改善，並增強本集團研發管線。

CRDMO平台 — 開發(D)

通過持續賦能客戶，為患者帶來更多優質及可負擔的生物藥，本集團業界領先的生物藥開發團隊秉承「將主意轉變為改善人類健康的生物藥和疫苗」的使命，不斷推動創新。本集團在保證質量的同時持續優化交付時間，將mAb項目從DNA到IND的開發週期縮減至僅六至九個月。本集團於二零二五年成功支持156個IND申報，每年業務能力提升為可支持200個IND及20個BLA/MAA申報。截至報告期末，憑藉下述先進技術平台，本集團已經賦能超過780個IND申報。

WuXia™

WuXia™。本集團擁有自主知識產權的CHO(中國倉鼠卵巢細胞)細胞株開發平台WuXia™，每年可賦能200個綜合CMC項目，為行業最大平台之一。本集團已交付超過1,300個細胞株。WuXia RidGS™由WuXia™平台拓展而來，為高產量谷氨酰胺合成酶(GS)敲除CHO表達系統平台，專用於非抗生素細胞株的開發，而WuXia^{ADCC PLUS}™為本集團的哺乳動物細胞株構建技術平台，該平台賦能高產量及高ADCC活性的無岩藻糖基化抗體開發及生產。本集團於報告期內推出WuXia™ TrueSite(為本公司擁有自主知識產權的WuXia™第四代細胞株開發平台)，該定點整合細胞株開發平台可實現mAb平均表達量超8.0克/升，並支持6個月的IND時間線，加速創新療法研發與商業化進程。

WuXia™

WuXia RidGS™

WuXia^{ADCC PLUS}™

WuXia™ TrueSite



WuXiUP™

WuXiUP™。本集團的超高產連續生產工藝平台WuXiUP™為高產量及高質量原液(「原液」)的端到端下一代解決方案，靈活性高並具成本效益。WuXiUP™可運用1,000至2,000升一次性生物反應器(「一次性生物反應器」)達到相當於10,000至20,000升不銹鋼生物反應器的批次產量，同時確保高產品質量。WuXiUP™已於報告期內成功完成中試規模的端到端全自動化原液連續生產。WuXiUP™已被超過65個分子驗證，產能達20至120克/升，賦能超過10個IND審批項目。

WuXiUI™

WuXiUI™。與常規流加工藝相比，本集團擁有自主知識產權的生物工藝平台WuXiUI™創新地通過結合超強化流加培養與間隙型灌流工藝(UI-IPFB)，為超過50個表達不同類型重組蛋白(包括mAb、雙特異性抗體及融合蛋白)的細胞株的產量在同等培養時間內提高3到8倍，同時保證產品高質量並大幅降低生產成本。

WuXiHigh™

WuXiHigh™。本集團擁有自主知識產權的高濃度(≥ 100 毫克/毫升)製劑(「製劑」)開發平台WuXiHigh™具有高通量配方篩選策略、採用專有輔料降低黏度，以及適用於高黏度原液/製劑的生產工藝等特性。於報告期內，本集團推出WuXiHigh™2.0，可實現最高240毫克/毫升的蛋白濃度，並將黏度降低達90%。截至報告期末，WuXiHigh™平台為多種技術路線的超過140個項目(最高達240毫克/毫升)提供定製化解決方案。本集團亦擴展了其針對臨床和商業化應用的高劑量給藥能力，包括WuXiHigh™、透明質酸酶共制劑及大體積可穿戴式裝置解決方案。

管理層討論及分析

- **PatroLab™**。本集團近期亦推出了行業領先的數字孿生平台PatroLab™，以提升工藝性能、降低工藝風險、縮短開發時間及確保穩定高質量的生物藥生產，賦能全球客戶加速產品上市，實現穩健的商業化供應。

於報告期內，本集團加強構建創新生物藥開發和生產的合作夥伴生態系統，包括與維昇藥業(聯交所股份代號：2561,「維昇」)達成合作，在本集團的成都新建微生物生產基地為其核心產品隆培促生長素提供服務。

CRDMO平台 — 生產(M)

本集團的生物藥cGMP原液工廠為上游細胞培養使用覆蓋200升到5,000升不等的一次性生物反應器，並為下游純化工藝使用一次性及不銹鋼系統的混合模式。本集團升級的一站式綜合製劑解決方案 — 憑藉先進的設施、一體化高通量及自動化儀器、開創性的凍乾技術，以及先進的工藝開發能力 — 鞏固了本集團作為優選合作夥伴的地位，並通過擴展服務範圍推動收益增長。



通過成功執行「跟隨並贏得分子」及「全球雙廠生產」戰略措施，本集團的生產服務於報告期內實現重大里程碑。隨著商業化管線增加及每個項目爬坡所帶來的收益增長，該等成就為生產業務加速增長奠定基礎。

- **項目增長**。臨床後期和商業化生產項目數持續穩定增長，截至報告期末共分別有74及25個項目，包括於報告期內取得6個「贏得分子」臨床後期項目，夯實本集團長期增長的前景。
- **指標可期**。於報告期內，本集團完成了28個PPQ項目，並維持100%的PPQ項目生產成功率。基於現有合同，二零二六年已排期34個PPQ，為商業化生產項目的增長奠定堅實基礎。

管理層討論及分析



- **能力突破。**本集團在其位於杭州基地的生物藥原液二十廠(MFG20)第二條原液生產線的三組5,000升一次性生物反應器順利完成首個商業化項目PPQ生產，此舉不僅是亞洲首條5,000升一次性生產技術原液生產線的一次重大突破，也充分展現了本集團作為行業引領者，率先應用一次性生產技術實現大規模生產的卓越生產服務能力。
- **認證達標。**於二零二四年獲得愛爾蘭HPRA的GMP認證後，愛爾蘭基地首個產品於報告期內通過歐盟EMA批准，為其全球客戶一款創新生物藥進行商業化生產。本集團兩個生產工廠DP5和DP包裝中心(DPPC)已獲英國MHRA頒發GMP認證，為一款眼科生物藥提供商業化生產。此外，本公司專注於疫苗CDMO的全資附屬公司藥明海德位於蘇州的灌裝工廠DP17於近期獲得巴西ANVISA頒發的GMP認證。

新業務驅動

憑藉其涵蓋發現、開發及生產的全方位生物藥能力，本集團成功打造面向先進治療模式的一體化平台，顯著地豐富了服務組合，同時確保持續以創新驅動增長。



管理層討論及分析

- **雙特異性／多特異性抗體平台。**雙特異性及多特異性抗體項目持續快速增長，截至報告期末總數達196個，其中3個項目進入商業化生產階段，均為高潛力資產。憑藉在研究、開發與生產領域積累的優勢，雙特異性及多特異性抗體已成為本集團增長最快的賽道之一，顯著推動收益增長。請參閱「CRDMO平台 — 研究(R)」一節，以了解我們雙特異性／多特異性抗體平台的更詳細信息。
- **微生物平台。**本集團持續提供綜合端到端一站式解決方案，覆蓋以微生物系統生產的多種生物藥及疫苗的CMC開發及GMP生產服務。本集團推出微生物表達平台EffiX™，賦能高產量、高質量、高穩定性和高拓展性的微生物衍生生物製品的研發和生產。通過整合多個先進技術平台，微生物平台現具備支持多種技術模式開發和生產的綜合能力，包括納米抗體/VHH、酶、細胞因子及多肽、病毒樣顆粒(VLP)、pDNA及其他重組蛋白。



- **HEK293平台。**本集團成功構建重組蛋白表達的HEK293平台，提供從概念到GMP生產的綜合CMC服務。該平台以WuXia293^{Stable}™品牌命名，旨在滿足全球生物藥市場不斷變化的需求。其通過解決難以在CHO細胞系中表達的複雜分子的截短和糖基化問題，以及生產具有人源化翻譯後修飾的蛋白質以降低免疫原性，應對生物藥生產的關鍵挑戰。

WuXia293^{Stable}™



- **ADC及其他生物偶聯藥物平台。**本公司的附屬公司藥明合聯為一家專注於全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場並致力於提供全面綜合服務的領先CRDMO，自二零二三年十一月十七日起在主板上市(股份代號：2268)。截至報告期末，藥明合聯已在全球獲得252個進行中的ADC及其他生物偶聯藥物iCMC(綜合CMC)項目，其中42個項目處於第II期及後期階段。

質量

本集團始終將質量放在首位，而且特別關注數據可靠性，以保障客戶及合作夥伴的權益。截至報告期末，憑藉世界一流的質量體系，本集團自二零一七年起順利完成多個國家監管機構實施的46項監管檢查(其中包括22項來自歐盟EMA及美國FDA的監管檢查)，且均無發現重大問題及數據可靠性問題。該成就使本集團成為在中國首家同時獲得該等監管機構認證的進行商業化生產的生物藥公司。此外，本集團已接受全球客戶的超過1,800次GMP審核及超過230次歐盟質量受權人(「**歐盟QP**」)審核。該等認證有助加強本集團符合全球監管標準的一流質量體系，繼而確保全球患者均可受惠於高質量的生物藥。

此外，本集團的五個生產工廠，包括其首個商業化預充針(「**PFS**」)灌裝生產廠DP5，於報告期內成功通過美國FDA的藥品上市批准前檢查(「**PLI**」)，沒有發現任何關鍵問題或數據完整性問題。這一成就鞏固了本集團100% PLI通過率的優異記錄，亦為DP5向全球客戶提供高質量PFS生產解決方案奠定了堅實基礎。於報告期內，本集團無錫基地的三個生產工廠MFG1、MFG2及DP5獲得Türkiye İlaç ve Tıbbi Cihaz Kurumu(「**TITCK**」)的GMP認證，為本集團首次通過土耳其TITCK的GMP檢查。

可持續發展

作為綠色CRDMO的全球領導者，本集團視可持續發展為業務戰略基石，融入企業願景和使命，推動長遠成功。本集團推出了《藥明生物綠色CRDMO白皮書》，並努力履行社會及環境責任以提升ESG績效。本集團提供涵蓋生物藥研究、開發及生產的端到端綠色解決方案，為所有利益相關方及社會福祉作出貢獻。於報告期內，本集團重點關注關鍵領域的ESG目標並監測關鍵領域指標，例如企業管治、人才培養、氣候變化、節能、資源效率及可持續供應鏈等。

管理層討論及分析

本集團為聯合國全球契約組織(UNGC)和製藥供應鏈倡議組織(PSCI)的參與方，其近期及淨零溫室氣體(GHG)減排目標已於報告期內獲科學碳目標倡議(SBTi)認證。為進一步增強供應鏈韌性，本集團已成功通過ISO 20400可持續採購體系認證。此外，本集團在可持續發展方面取得重大進展，並獲多個ESG評級認可。進一步信息請參閱「公司獎項」一節。該等成就重申了我們在可持續發展與透明度方面的承諾，榮登二零二五年香港ESG報告大獎「ESG披露優秀榜單」。



Hong Kong
ESG
Reporting
Awards



區域運營

本集團全球多元化的生產網絡確保在四星期內啟動項目，提供穩健的生物藥供應鏈並加速產品上市時間。為滿足日漸增長的需求，並推進其「全球雙廠生產」戰略，本集團於報告期內進一步增強其產能，主要包括：

- 於中國，本集團位於成都的全新微生物商業化生產基地建設項目正式啟動，該基地將配備15,000升的發酵罐，原液年產能可達80至110批次，未來最大發酵規模可拓展至60,000升。成都基地的啟動預計將顯著增強本集團為全球客戶提供商業化生產的能力。
- 於歐洲，愛爾蘭基地的生產設施MFG6二期(「MFG6.2」)通過新增三組1,000升一次性生物反應器系統，將其總產能從3,000升提升至6,000升，其亦成功完成其首次工程批生產及PPQ生產批次。愛爾蘭基地MFG7設施也完成其第二個12,000升規模PPQ生產。另外，愛爾蘭基地首個產品通過歐盟EMA批准，為其全球客戶一款創新生物藥進行商業化生產。愛爾蘭基地在愛爾蘭卓越運營獎評選中斬獲二零二五年「生命科學卓越運營獎」，並憑藉其對提升全球生物藥生產質量、效率及可持續性的持續承諾，獲認為工藝優化與創新領域的行業領導者。

管理層討論及分析



在報告期內，本集團完成了兩項設施資產出售交易 — 包括德國製劑設施與藥明海德愛爾蘭設施 — 進一步優化全球運營效率並提升資產回報率，從而持續增強為全球客戶提供多元化解決方案的能力。

- 於美國，本集團於馬薩諸塞州伍斯特市的生產設施MFG11(「MFG11」)的設計基礎已於報告期內落實，現正推進工程建設。MFG11廣泛應用自動化技術，安裝6個6,000升一次性生物反應器和一條下游產線，該基地建成後將與波士頓研究服務中心以及本集團的新澤西州克蘭伯里基地(「MFG18」)形成聯動效應，在美國建立從生物藥研究、開發、臨床生產到小型及大規模商業化生產的端到端服務能力，更好地服務全球客戶。MFG18亦正在升級，旨在增加商業化生產能力，以應對本地強勁需求。
- 於新加坡，模塊化生物製劑生產廠正在建設，並成為本集團新CRDMO中心的基石。項目建成後將成為全球規模最大的模塊化生物製劑生產設施之一，並將顯著提升本集團端到端的製劑服務能力。此外，新加坡CRDMO中心的模塊化原液生產廠已處於設計階段。此外，藥明合聯位於新加坡的生產基地於報告期內已成功實現機械完工，預期不久後將達到GMP預備。
- 於中東，本集團於報告期內與卡塔爾自由區管理局簽訂了戰略諒解備忘錄，以推進其將卡塔爾基地建立為其全球CRDMO網絡內的另一大核心樞紐並將區域佈局擴展至該地區的計劃。

管理層討論及分析



WBS(藥明生物精益運營管理系統)

本集團於二零二一年引入WBS，並於各部門落實執行，旨在持續通過提高效率 and 質量、加速交付及降低成本驅動業務改善，為我們的客戶創造更大價值。在報告期內，本集團已完成超過430項改善項目。通過上述WBS措施，本集團有效推進戰略規劃執行、強化質量風險管控與庫存管理、優化業務流程和改善運營效率、加速創新與業務增長，顯著增強核心競爭力。此外，針對ESG的改善項目為本集團的可持續目標作出貢獻，實現可觀碳減排、用水節約、廢棄物減少及物料節省。本集團始終致力於推進WBS作為管理體系，推動本集團持續改善、專注人才培養，進一步提升為客戶創造的價值。



公司獎項

於報告期內，因提供優質服務以加快和轉變生物藥物開發，以及持續致力於ESG實踐，本公司獲得眾多認可及獎項，特別是：連續第八年獲「CDMO領軍企業獎」；IMAPAC頒發的「年度最佳CDMO(亞太地區)」、「最佳生物藥CDMO生物工藝獎」及「大中華區最佳生物藥CDMO」；於二零二五年亞太生物工藝卓越獎(ABEA)頒獎典禮中獲得「最佳CDMO」、「最佳無菌灌裝及包裝CMO獎」、「最佳無菌灌裝及包裝供應商獎：藥物遞送系統」、「最佳創新分子生產企業獎」及「最佳生物工藝供應商獎：細胞系開發和表徵」；弗若斯特沙利文頒發的「二零二五年全球客戶價值領導力獎」；以及多個ESG最高評級和獎項，包括入選標普道瓊斯領先指數、MSCI精選指數和二零二五年恒生可持續發展企業基準指數；獲選為富時羅素社會責任指數系列的成分股公司；MSCI授予ESG AAA評級及Sustainalytics授予最高ESG評級 — 風險可忽略等級以及評選為ESG行業及區域最高評級公司、EcoVadis鉑金評級及CDP的氣候變化、水安全管理及供應商參與度評級「A級榜單」。





管理層討論及分析

未來展望

於二零二五年，本集團憑藉CRDMO¹戰略取得矚目成果。通過無縫團隊合作及持續創新，本集團提供涵蓋發現、開發至生產的端到端CRDMO服務，加速交付、化解挑戰並向客戶交付創新的解決方案。此成功彰顯了我們賦能任何人及任何公司發現、開發及生產生物藥，實現從概念至生產的全過程的承諾。憑藉我們獨特的CRDMO平台及我們行之有效的「跟隨並贏得分子」戰略的成功執行，我們得以賦能客戶成功並推動價值創造。

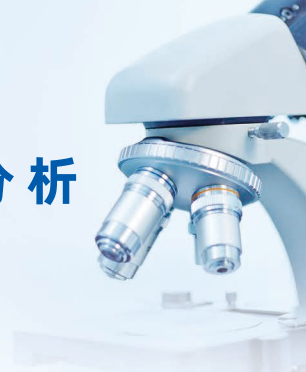
生物製藥行業持續展現出強勁的增長基本面，這得益於針對免疫學、腫瘤學、慢性病及其他治療領域關鍵未滿足醫療需求的大量新生物藥管線，這些藥物可提供安全性更優的有效治療方案。全球人口老齡化及慢性病患者率上升繼續推動需求增長。同時，先進治療模式方面的科學進展——尤其是雙特異性抗體、多特異性抗體和複雜ADC——正賦能開發更精準及更有效的治療藥物。該等趨勢正推動生物藥療法於主要治療領域的廣泛採用，並進一步鞏固全球生物藥市場的長遠前景，預計全球生物藥市場在未來數年將迎來顯著增長。

生物醫藥行業對擁有先進專業技術和戰略能力的生物藥外包服務提供商的需求空前龐大。我們的綜合端到端CRDMO平台，結合「全球雙廠生產」戰略，鞏固了我們作為尋求從發現、開發到生產的靈活、敏捷及高質量解決方案的生物藥創新企業和跨國製藥公司的優先合作夥伴的地位。我們預計生物醫藥行業對我們涵蓋概念階段研究至商業化規模生產的一體化外包服務存在持續增長的需求。

作為一家全球生物藥CRDMO，本集團致力為全球醫療健康服務並作出貢獻，同時遵守最高行業標準的監管合規和卓越運營。本集團將繼續關注關稅政策及地緣政治的進展，並按照開展業務地區適用法律法規的要求依法合規運營。

展望二零二六年，本集團將通過戰略投資前沿技術進一步加強其一體化平台。其亦將優化全球產能佈局，以更好地支持客戶。我們將致力於通過擁抱數字化創新（比如一站式客戶服務系統、實驗室核心管理系統和電子批記錄系統(EBR)）、實施WBS精益管理及恪守最高合規標準，實現效率與卓越運營。此外，本集團將通過倡導全價值鏈綠色創新及負責任運行，提升ESG表現。以這些戰略重點為引領，我們矢志開創一個「讓天下沒有難做的生物藥」的未來。

¹ 本公司的新戰略，由四大核心支柱驅動：「客戶+」、「全球+」、「創新+」及「敏捷+」。這些支柱旨在全面提升我們的客戶關係及服務能力，賦能客戶在瞬息萬變的環境中取得成功。



財務回顧

收益

本集團收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣18,675.4百萬元增長16.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣21,790.0百萬元。該增長乃主要由於(i)成功執行本集團的「跟隨並贏得分子」戰略，領先的技術平台、行業最佳的項目交付時間及優秀的項目執行過往記錄，為本集團收益增長作出貢獻；(ii)基於雙特異性抗體和ADC等快速發展的技術平台，本集團擴大了對生物藥行業提供包括研究發現服務、IND前開發服務及臨床和商業化生產服務等服務範圍；(iii)本集團多個先進技術產生的研究服務收益增長；及(iv)利用現有及新擴展的產能，包括本集團歐洲生產設施的產能爬坡。

按地區劃分的收益

反映出本集團的全球佈局，其收益顯示出跨越廣泛區域(包括北美、歐洲和中國)的多元化。下表載列按國家／地區分析的收益分佈：

收益	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
—北美	12,653.5	58.1%	10,695.8	57.3%
—歐洲	5,042.2	23.1%	4,322.8	23.1%
—中國	2,679.8	12.3%	2,820.4	15.1%
—世界其他地區(附註)	1,414.5	6.5%	836.4	4.5%
總計	21,790.0	100.0%	18,675.4	100.0%

附註：世界其他地區主要包括新加坡、日本、韓國、澳大利亞及巴西。

管理層討論及分析

按階段劃分的收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的IND前服務收益增長31.9%至約人民幣9,314.3百萬元，佔總收益的42.8%。本集團的早期(第I及II期)臨床開發服務收益減少30.8%至約人民幣2,639.0百萬元，佔總收益的12.1%。通過實行本集團的「跟隨並贏得分子」戰略，本集團的後期(第III期)臨床開發服務及商業化生產收益增長26.4%至約人民幣9,460.7百萬元，佔總收益的43.4%。

下表列示於所示年度本集團按IND前服務、早期(第I及II期)臨床開發服務、後期(第III期)臨床開發服務及商業化生產和其他劃分的收益明細：

收益	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
IND前服務	9,314.3	42.8%	7,062.2	37.8%
早期(第I及II期)臨床開發服務	2,639.0	12.1%	3,815.5	20.4%
後期(第III期)臨床開發服務及商業化生產	9,460.7	43.4%	7,485.0	40.1%
其他(附註)	376.0	1.7%	312.7	1.7%
總計	21,790.0	100.0%	18,675.4	100.0%

附註：其他主要包括本集團的兩家非全資附屬公司博格隆(浙江)生物技術有限公司及博格隆(上海)生物技術有限公司的其他生物製品的銷售。此兩家公司主要從事生物純化介質及層析柱的生產及銷售。

五大客戶收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣5,442.3百萬元增長4.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣5,687.6百萬元，佔截至二零二五年十二月三十一日止年度總收益的26.1%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則佔29.1%。

十大客戶收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣7,787.7百萬元增長5.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣8,183.7百萬元，佔截至二零二五年十二月三十一日止年度總收益的37.6%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則佔41.7%。



按分部劃分的收益

本集團包含兩個主要業務分部：生物藥和XDC。XDC致力於為ADC及各種生物偶聯藥物提供CRDMO服務。與此同時，生物藥分部繼續從事提供生物藥的發現、開發和生產。

於年內，本集團各業務分部的收益如下：

分部收益	截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年			二零二四年		
	外部銷售 人民幣 百萬元	分部間銷售 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元	外部銷售 人民幣 百萬元	分部間銷售 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元
生物藥	15,889.8	2,249.3	18,139.1	14,731.4	1,776.9	16,508.3
XDC	5,900.2	44.0	5,944.2	3,944.0	108.3	4,052.3
撇銷	—	(2,293.3)	(2,293.3)	—	(1,885.2)	(1,885.2)
總計	21,790.0	—	21,790.0	18,675.4	—	18,675.4

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣11,024.6百萬元增長6.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣11,771.5百萬元。銷售成本的增長幅度與本集團的收益增長相符。

本集團的銷售成本包括直接僱員成本、原材料成本及間接費用。直接僱員成本主要包括與本集團業務部門僱員有關的工資、花紅、社保成本及以股份為基礎的薪酬。原材料成本主要包括採購本集團提供服務及生產時所用原材料產生的成本。間接費用主要包括使用中的設施及設備的折舊費用、外包測試服務費、公用事業費及維護費用等。



管理層討論及分析

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣7,650.8百萬元增長30.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣10,018.5百萬元。毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的41.0%增長至截至二零二五年十二月三十一日止年度的46.0%。毛利率的增幅主要得益於高利潤率的業務佔比提升、產能利用率提高，以及WBS和數字化舉措帶來的效率提升。

其他收入

本集團的其他收入主要包括研究及其他補助、利息收入及股息收入。本集團的其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣588.1百萬元增長8.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣639.7百萬元，主要歸因於利息收入及股權投資的股息收入增加。

預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)

本集團預期信用損失(「**預期信用損失**」)模型下的減值虧損(已扣除撥回)指本集團金融資產(包括貿易及其他應收款項以及合約資產)的虧損撥備(「**減值虧損**」)。本集團的減值虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣151.8百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣205.3百萬元，主要由於隨著本集團收益增長，貿易及其他應收款項結餘增加。

信用評估定期進行，參照客戶歷史付款記錄以評估客戶的還款能力。根據評估結果要求客戶支付首付款及授予信用期。管理層始終密切留意逾期債務，積極實行催收措施並謹慎計提撥備。



其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損主要包括匯兌收益或虧損、以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的股權投資的公允價值收益或虧損、理財產品的公允價值收益或虧損、處置或出售物業、廠房及設備的收益或虧損等。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收益淨額約人民幣113.8百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損淨額約人民幣181.6百萬元，主要歸因於(i)來自投資、資產出售與處置的收益淨額，以及與資源整合和優化相關的成本；及(ii)年內錄得的匯兌虧損增加。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支主要包括業務發展人員的員工相關成本、營銷及推廣開支等。本集團的銷售及營銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣473.6百萬元增長28.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣608.8百萬元，而銷售及營銷開支佔本集團收益的百分比由截至二零二四年十二月三十一日止年度的2.5%增長至截至二零二五年十二月三十一日止年度的2.8%。該等增長伴隨本集團通過持續投資於人才招聘及增加支出以提高市場宣傳的頻率及曝光度而擴展區域運營足跡。

行政開支

本集團的行政開支主要包括行政及管理人員的員工相關成本、已購買服務開支、折舊及攤銷等。本集團的行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣1,673.5百萬元輕微增長1.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣1,704.5百萬元，主要是由於信息技術／數字化支出增加及員工相關成本上升，以支持本集團的全球快速擴張。

研發開支

本集團的研發開支主要包括與研發項目有關的僱員成本、原材料成本及分配的間接費用。本集團的研發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣766.4百萬元增長11.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣853.4百萬元，此乃由於本集團持續維持於創新及技術的投資，以提升及發展其先進技術平台。



管理層討論及分析

財務成本

本集團的財務成本主要包括租賃負債的利息開支及銀行借款的利息開支。本集團的財務成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣157.6百萬元減少9.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣143.1百萬元，主要歸因於報告期內銀行借款平均結餘較低導致銀行借款的利息開支減少。

所得稅開支

本集團的實際稅率於截至二零二五年十二月三十一日止年度維持於21.6%，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的21.4%相比基本持平。本集團的所得稅開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣889.0百萬元增加71.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣1,523.7百萬元，歸因於(i)如上所述除稅前溢利的增加；及(ii)報告期內所收取的退稅減少。本集團於支柱二規則生效的若干司法權區經營業務。本集團或已通過過渡性國別報告安全港(「TCSH」)測試，或對未能通過TCSH的若干司法權區按全球反侵蝕稅基(「全球反侵蝕稅基」)規則估算，實際稅率高於15%。因此，管理層認為本集團於報告期內根據支柱二規則毋須繳承擔額外稅務負擔。

純利及純利率

綜上所述，本集團純利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3,945.4百萬元增長45.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣5,733.2百萬元。本集團的純利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的21.1%上升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的26.3%。該等增長主要是由於上文所述毛利增加及本集團通過投資組合而獲得的投資收益所致。

此外，本公司擁有人應佔純利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3,356.1百萬元增長46.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣4,908.3百萬元。另外，本公司擁有人應佔純利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的18.0%上升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的22.5%。



每股基本及攤薄盈利

本集團的每股基本盈利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣0.82元增長48.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣1.22元。本集團的每股攤薄盈利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣0.78元增長48.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣1.16元。每股基本及攤薄盈利增加，主要是由於上文所述本公司擁有人應佔純利增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣26,070.5百萬元增長6.4%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣27,738.9百萬元，主要歸因於新加坡、美國及中國的持續建設。

使用權資產

本集團的使用權資產主要包括租賃土地、租賃物業及租賃機器及設備。本集團的使用權資產結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,364.9百萬元減少14.8%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,015.1百萬元，主要由於(i)海外資產出售後終止若干租賃；及(ii)年內的預定攤銷所致。

商譽

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的商譽均為約人民幣1,529.9百萬元，乃源自數年前收購附屬公司及業務所產生。

無形資產

本集團的無形資產主要包括收購產生的技術及客戶關係、本集團持有的專利及許可以及自主研發的軟件。本集團的無形資產由二零二四年十二月三十一日的約人民幣442.4百萬元增長5.6%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣467.2百萬元，主要由於(i)資本化自主研發軟件的成​​本；及(ii)專利及許可增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資指持有的上海多寧生物科技股份有限公司(「多寧」)的股權。主要就投資進行公允價值重估後，於多寧的投資結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,266.6百萬元減少9.1%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣1,151.8百萬元。

管理層討論及分析

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(流動部分及非流動部分)

本集團的非流動資產中以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括對上市股權證券及非上市股權的投資。結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,133.3百萬元增長81.0%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,051.0百萬元，主要由於(i)上市股權證券投資的公允價值收益；及(ii)部署新投資，惟部分被年內出售若干所持股權所抵銷。

本集團的流動資產中以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指對與多家享有良好聲譽的銀行部署的理財產品的投資。結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣523.6百萬元增長78.0%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣932.0百萬元，主要由於藥明合聯增加了對理財產品的投資。

存貨

本集團的存貨由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,521.7百萬元減少9.2%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣1,381.3百萬元，主要歸因於本集團通過WBS實施精益化運營。

合約成本

本集團的合約成本(前稱進行中的服務工程)由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,492.9百萬元增長34.7%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,010.2百萬元，乃由於我們的全球業務正在爬坡及進行中的項目有所增加。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣6,240.7百萬元增長41.9%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣8,852.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及可收回增值稅增加，與本集團業務擴張和收益增長趨勢一致；及(ii)與MSD International GmbH(「MSD International」)就藥明海德愛爾蘭設施資產交易有關的30.0百萬美元託管保證金。

合約資產

本集團的合約資產由二零二四年十二月三十一日的約人民幣191.9百萬元減少42.9%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣109.5百萬元，主要歸因於年內因項目達到與客戶訂立的合約中訂明的里程碑而轉為貿易應收款項。



分類為持作出售資產

於二零二四年十二月三十一日，本集團分類為持作出售資產約為人民幣3,377.1百萬元，包括彼時擬出售予MSD International的藥明海德愛爾蘭設施相關資產。該交易已於二零二五年上半年完成。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,778.2百萬元增長18.3%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣3,287.4百萬元，主要由於(i)貿易應付款項和購買物業、廠房及設備的應付款項增加，與本集團的業務擴展趨勢一致；及(ii)應付薪金及花紅增加，部分被來自MSD International的墊款(為藥明海德愛爾蘭設施資產出售對價的一部分)減少所抵銷。

合約負債(流動部分及非流動部分)

本集團的合約負債主要包括來自客戶的墊款及根據合約條款所規定的收款權而確認的待履約義務。本集團流動負債中的合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,355.8百萬元增長18.3%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,787.5百萬元，主要由於訂立了更多合約及管理層致力嚴格執行首付款規定。

本集團非流動負債中的合約負債指根據長期合約生產協議預收客戶墊款，相關服務責任預期於十二個月後履行。於該等協議結束後，本集團非流動負債中的合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣142.8百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的零元。

租賃負債(流動部分及非流動部分)

本集團於流動負債及非流動負債中的租賃負債結餘總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,303.6百萬元減少10.5%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,061.2百萬元，與上文所述的使用權資產減少趨勢一致。



管理層討論及分析

撥備及其他非流動負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團的撥備涉及潛在申索，包括但不限於保修申索，產生自資產出售交易：(i)有關藥明海德愛爾蘭設施的18.0百萬美元，其涵蓋期延續至二零二六年十月一日，因此該金額已呈列為流動負債中的「撥備」；及(ii)有關德國製劑設施的約9.7百萬歐元，根據估計的申索結算時間表，其中約2.5百萬歐元相關的涵蓋期延續至二零三一年十二月三十一日且已呈列為「其他非流動負債」，其餘已呈列為流動負債中的「撥備」。

該等撥備指管理層根據過往申索經驗及於出售當時的相關設施狀況所作出的最佳估計。

流動性及資金來源

本集團的銀行結餘及現金以及定期存款的合計總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣10,186.2百萬元增長45.3%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣14,800.8百萬元，主要由於(i)經營活動所產生的淨現金流入；(ii)從歐洲兩項資產出售交易所收取的所得款項；(iii)藥明合聯發行新股的所得款項，惟部分被(iv)購買物業、廠房及設備的付款；(v)投資定期存款；(vi)償還銀行借款；及(vii)購回股份的付款所抵銷。

財政政策

本集團制定了全面的融資與財政政策，以有效管理資本需求、優化現金流並降低相關風險。營運資金及其他融資需求預期將通過多元化渠道滿足，包括但不限於經營活動產生的現金流入、以具有競爭力市場利率開展的內部及外部融資，以及其他戰略性途徑。此方法確保了財務穩健並支持可持續增長。為加強監管並降低融資成本，司庫職能實行集中管理，所有現金交易均通過信譽良好的金融機構執行。

本集團的財政框架還旨在應對其全球業務中固有的外幣風險。在日常營運中，本集團進行的若干交易以個別實體的功能貨幣以外的貨幣計值，包括買賣交易、借款與還款等。本集團持有的現金及現金等價物主要以人民幣、美元和歐元計值。為完全或部分對沖匯率波動風險，本集團與資質良好的銀行簽訂外匯遠期合約等衍生工具。



重要投資、重大收購及出售

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有其他任何重要投資，於報告期內亦無附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購或出售。

債項

借款

本集團借款總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,636.2百萬元減少60.4%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣1,042.9百萬元，主要由於二零二五年下半年償還了大部分銀行貸款。

於二零二五年十二月三十一日，所有銀行借款均以人民幣計值，實際年利率介乎2.0%至3.9%。

其中，約人民幣873.5百萬元將於一年內到期；約人民幣31.5百萬元將於一年後但兩年內到期；約人民幣87.7百萬元將於兩年後但五年內到期；而約人民幣50.2百萬元將於五年後到期。

於二零二五年十二月三十一日，以人民幣計值的借款約人民幣39.1百萬元以本集團的樓宇作抵押。餘下借款為無抵押。

或然負債及擔保

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值約為人民幣16.7百萬元的物業，用作於中國的總額約為人民幣39.1百萬元以人民幣計值借款的抵押品。

資本負債比率

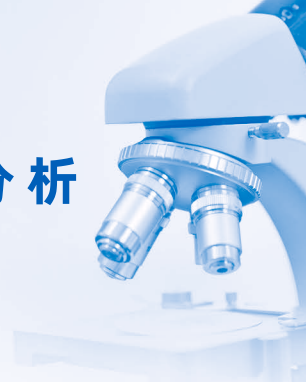
資本負債比率按計息借款除以權益總額再乘以100%計算。資本負債比率由二零二四年十二月三十一日的5.8%減至二零二五年十二月三十一日的2.0%，主要由於償還銀行貸款及因(i)於年內錄得純利；及(ii)藥明合聯發行新股導致權益總額增長所致。

非國際財務報告準則指標

為補充本集團遵照國際財務報告準則會計準則展示的綜合財務報表，本公司提供作為額外財務指標的經調整純利、經調整純利率、本公司擁有人應佔經調整純利、本公司擁有人應佔經調整純利率、經調整稅息折舊及攤銷前利潤、經調整稅息折舊及攤銷前利潤率及經調整每股基本及攤薄盈利，惟該等數據並非國際財務報告準則會計準則所要求，也不是按該準則所呈列。

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估其基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，及藉著消除本集團認為對本集團核心業務的表現並無指標作用的若干異常、非經常性、非現金及／或非經營項目的影響，有助本集團的管理層及投資者評價本集團財務表現。本集團管理層認為該等非國際財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和適用。然而，該等未按照國際財務報告準則所呈列的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據國際財務報告準則會計準則所編製及呈列的財務信息。本公司股東及有意投資者不應獨立看待以上經調整業績，或將其視為替代按照國際財務報告準則會計準則所準備的業績結果。該等非國際財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

下表提供額外資料以對賬經調整純利、稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤。



經調整純利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
純利	5,733.2	3,945.4
加：以股份為基礎的薪酬開支	955.1	1,215.6
加：匯兌虧損	272.9	97.6
加：股權投資、資產出售及處置的(收益)虧損	(375.2)	138.3
經調整純利(附註)	6,586.0	5,396.9
經調整純利率	30.2%	28.9%
本公司擁有人應佔經調整純利	5,640.3	4,784.1
本公司擁有人應佔經調整純利率	25.9%	25.6%
	人民幣元	人民幣元
經調整每股盈利		
—基本	1.40	1.17
—攤薄	1.33	1.12

附註：為了更好反映本集團當前業務及營運的主要業績，經調整純利以純利為基礎，扣除：

- 以股份為基礎的薪酬開支，此乃非現金支出；
- 匯兌收益或虧損，主要由重估以外幣計值的資產及負債以及衍生金融工具公允價值變動所致，而管理層認為與本集團的核心業務不相關；及
- 來自股權投資、資產出售及處置的收益或虧損以及相關一次性成本，為非經營性項目。

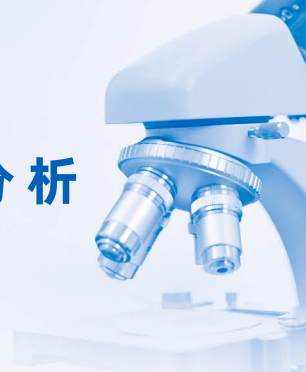
管理層討論及分析

稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
純利	5,733.2	3,945.4
加：所得稅開支	1,523.7	889.0
利息開支	143.1	157.6
折舊	1,589.1	1,496.4
攤銷	53.8	59.4
稅息折舊及攤銷前利潤	9,042.9	6,547.8
稅息折舊及攤銷前利潤率	41.5%	35.1%
加：以股份為基礎的薪酬開支	955.1	1,215.6
加：匯兌虧損	272.9	97.6
加：股權投資、資產出售及處置的(收益)虧損	(450.5)	138.3
經調整稅息折舊及攤銷前利潤	9,820.4	7,999.3
經調整稅息折舊及攤銷前利潤率	45.1%	42.8%

僱員及薪酬政策

截至報告期末，本集團的員工總數達13,252人，其中包括4,885名科研人員。人才留任方面繼續取得成效，關鍵人才留任率約96.4%。員工成本(包括董事薪酬，但不包括(i)退休福利計劃供款；及(ii)以股份為基礎的薪酬開支)截至二零二五年十二月三十一日止年度約為人民幣5,880.2百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為人民幣5,073.3百萬元。僱員的薪酬待遇一般包括薪金及花紅。一般而言，本集團根據僱員的資質、職位及表現確定薪酬待遇。本集團亦根據本集團經營所在國家的適用情況向社會保險基金(包括基本養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險)及住房公積金作出供款。



本集團已採納首次公開發售前購股權計劃、受限制股份獎勵計劃、全球合夥人股份獎勵計劃以及藥明海德和藥明合聯各自的附屬公司股權激勵計劃，以就合資格參與者對本集團的貢獻或潛在貢獻向其提供獎勵或激勵。

此外，本集團為僱員設有有效的培訓系統(包括入職及持續在職培訓)，以加快員工的學習進度及提高其知識及技術水平。其入職流程涵蓋企業文化及政策、職業道德、生物藥開發過程介紹、質量管理及職業安全等主題，本集團的定期在職培訓涵蓋一體化服務的相關技術知識、環境、健康與安全管理制度以及適用法律及法規規定的強制性培訓。

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

報告期後的重要事項

於二零二六年一月十四日，花旗環球金融亞洲有限公司為及代表藥明合聯按本公司、藥明合聯及東曜藥業股份有限公司(「東曜藥業」)於二零二六年一月十四日在香港交易所網站及本公司網站聯合刊發的公告(「3.5公告」)所載條款及條件作出自願有條件現金要約，以收購東曜藥業全部已發行股份(藥明合聯及其一致行動人士已擁有或同意將予收購的該等股份除外)，並註銷全部東曜藥業授出的尚未行使購股權(「要約」)。要約已於二零二六年三月十七日成為無條件，這意味著藥明合聯已接獲要約(即不少於東曜藥業之股份表決權60%)之有效接納，使要約正式生效。要約於二零二六年三月三十一日結束。緊隨要約結束後，藥明合聯及其一致行動人士擁有、控制或指示合共475,069,724股東曜藥業股份(佔東曜藥業全部已發行股份約61.47%)，因此，藥明合聯成為東曜藥業的控股股東。進一步詳情請參閱3.5公告、藥明合聯及東曜藥業聯合刊發的日期為二零二六年二月四日、二零二六年二月十二日、二零二六年三月十三日、二零二六年三月十七日及二零二六年三月三十一日的公告以及藥明合聯刊發日期為二零二六年二月十二日的綜合文件及通函。



董事及高級管理層

董事

執行董事

陳智勝博士，53歲，於二零一四年二月及二零一六年一月獲委任為執行董事及首席執行官。彼於二零一一年六月加入本集團，亦擔任本公司大部分附屬公司的董事。陳博士自二零二零年十二月起擔任藥明合聯的董事並自二零二三年六月調任為非執行董事。彼自二零二一年五月起獲委任為藥明合聯董事長。於二零零八年八月至二零一一年六月，彼擔任上海賽金生物醫藥有限公司首席運營官，負責生物製劑的開發、生產及質量控制。於二零零五年十一月至二零零八年八月，陳博士擔任禮來公司(一間於紐約證券交易所上市的全球性醫藥公司(股份代號：LLY))('禮來')的董事兼高級工程顧問，負責經營臨床生產設施及提供開發及生產生物製劑的技術指導。於二零零零年六月至二零零五年十一月，陳博士擔任Merck & Co., Inc.(一間於紐約證券交易所上市的醫藥公司(股份代號：MRK))的工藝開發工程師及經理，負責就生物製劑及重組疫苗生產事宜提供技術支援及疑難解答。陳博士於一九九四年自清華大學取得化學工程學士學位，亦於二零零零年自德拉瓦大學取得化學工程博士學位。

Sherry Xuejun Gu博士，55歲，於二零二五年六月獲委任為執行董事。彼為本公司首席技術官及執行副總裁。彼於二零一七年加入本公司，擔任美國西部CMC管理部副總裁，二零一九年其職責擴大到美國東部，二零二一年同時負責歐洲CMC管理。在此期間，其直接領導了多個CMC早期和後期項目，並取得了多個項目IND、PPQ和審批里程碑，包括通過VIR-GSK合作對抗全球COVID-19大流行的Sotrovimab從DNA到EUA (Emergency Use Authorization)批准。

Gu博士擁有麻省理工學院生物化學工程博士學位，在生物製藥領域工作超過29年，包括在Bristol Myers Squibb公司工作兩年，在禮來公司工作18年，之後加入本公司。



非執行董事

李革博士，59歲，自二零一四年二月起擔任本公司董事長兼非執行董事。李博士主要負責就本集團業務及公司策略提供整體指引。李博士自二零零零年十二月起擔任藥明康德的董事長兼首席執行官。李博士在位於北京的北京大學取得化學學士學位，亦在位於紐約市的哥倫比亞大學(Columbia University)取得有機化學博士學位。

曹彥凌先生，42歲，於二零一六年五月獲委任為非執行董事。彼主要負責就本集團的企業策略及管治提供指引。彼於二零一六年五月加入本集團。於加入本集團前，曹先生自二零一一年三月起一直擔任博裕投資顧問有限公司的董事總經理，而目前則擔任合夥人，主要負責醫療保健行業的投資。從二零零七年十二月至二零一一年一月，曹先生擔任General Atlantic LLC的投資專家，負責私募股權及風險投資。從二零零六年七月至二零零七年十一月，彼擔任高盛亞洲有限責任公司的投資銀行家，負責向亞洲客戶提供投資銀行諮詢服務。此外，曹先生自二零一六年四月至二零一七年三月擔任基石藥業(一間於聯交所主板上市的公司(股份代號：2616))的董事，並於二零一九年五月至二零二三年一月擔任非執行董事。曹先生自二零一九年六月起擔任歐康維視生物(一間於聯交所主板上市的公司(股份代號：1477))的非執行董事。曹先生於二零零六年六月取得美國米德爾伯裡學院(Middlebury College)經濟學及數學學士學位。

繆靜雯女士，39歲，於二零二四年十一月獲委任為非執行董事。彼現為Temasek Capital (China) Holdings Pte. Ltd.的執行總經理，彼於二零一四年十月加入該公司並負責管理中國生命科學領域的投資工作。繆女士的職業生涯開始於二零零八年，彼於該年加入摩根史坦利投資銀行部，專注於為運輸及工業領域的客戶提供財務諮詢服務。於二零一零年，彼進入私募股權行業並加入凱雷集團的亞洲併購基金，專注於醫療、消費、零售及工業等多個領域的投資。繆女士於二零零八年取得復旦大學的工商管理學士學位。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

William Robert Keller先生，78歲，於二零一七年五月十七日獲委任為獨立非執行董事。彼於南美洲及亞洲擁有超過40年的運營管理經驗，尤其在製藥和生物科技領域。Keller先生於南美洲的羅氏集團就職16年，期間擔任不同的管理職務，其中自一九九零年至一九九四年，彼擔任羅氏香港的董事總經理，負責區域業務，而隨後自一九九四年至二零零三年擔任羅氏中國控股和上海羅氏的總經理，建立和發展了羅氏在中國的業務。

自二零零三年二月至二零一四年六月，Keller先生擔任凱樂醫藥諮詢(上海)有限公司創始人及負責人，提供市場進入及策略諮詢。從二零零三年三月至二零一四年六月，Keller先生獲委任為上海張江生物醫藥基地開發有限公司的副總經理，專注於製藥及生物技術產業發展。

自一九九七年六月至二零一三年十二月，Keller先生擔任上海市外商投資企業協會副主席，作為業務顧問向外資公司提供建議及支持。自二零零三年三月至二零一三年十二月，彼擔任上海市外國投資促進中心高級顧問，提供有關外國投資促進的意見。從二零零七年五月至二零一零年四月，Keller先生擔任HBM Biomed China Partners Ltd.的董事長，負責生物技術公司投資。

自二零零七年十二月至二零一四年十二月，Keller先生先後擔任太景醫藥研發控股股份有限公司(一間於台灣證券交易所上市的公司(股份代號：4157))的董事及監事。從二零零九年十二月至二零一五年五月，Keller先生擔任Alexion Pharmaceuticals, Inc.(一間於納斯達克上市的公司(股份代號：ALXN))的獨立非執行董事。自二零一八年九月起，彼擔任華領醫藥(一間於聯交所主板上市公司(股份代號：2552))的獨立非執行董事。自二零二零年八月至二零二五年八月，Keller先生擔任上海凱賽生物技術股份有限公司(一間於上海證券交易所科創板上市的公司(股份代號：688065))的董事。

Keller先生於一九七二年七月自瑞士蘇黎世經濟及工商管理學院(School of Economics and Business Administration)取得理學士學位。彼榮獲「上海市榮譽市民」名銜。

董事及高級管理層



Kenneth Walton Hitchner III先生，66歲，於二零二零年六月九日獲委任為獨立非執行董事。彼在企業融資領域擁有超過30年經驗。彼曾於高盛集團有限公司亞太區(日本除外)擔任主席兼行政總裁，其後於二零一九年退休。彼亦曾為高盛管理委員會成員兼亞太管理委員會的聯席主席。此前，Hitchner先生於二零一三年至二零一七年擔任高盛亞太區(日本除外)的總裁。在移居香港之前，彼為高盛醫療保健銀行業務的全球負責人，以及高盛科技、媒體及通訊業務的聯席主管。彼於二零零零年擔任董事總經理，並於二零零二年成為合夥人。於一九九八年成為全球醫療器械銀行業務負責人，及於二零零一年成為全球醫藥銀行業務負責人。彼於一九九一年加入高盛企業融資部，事業由此起步。Hitchner先生自二零二零年五月起擔任另類投資管理公司Elements Advisors SPV的董事。彼自二零二一年一月起加入全球早期風險投資者Antler的全球顧問委員會。自二零二一年二月十一日起，Hitchner先生擔任HH&L Acquisition Co.(一家曾於紐約證券交易所上市(股份代號：HHLA)並於二零二四年退市的公司)的董事會主席。Hitchner先生自二零二一年十二月十日起一直擔任基石藥業的非執行董事。Hitchner先生亦自二零二四年十一月二十一日起擔任藥明合聯的獨立非執行董事。Hitchner先生於一九八二年取得科羅拉多大學(University of Colorado)的文學士學位，並於一九九二年於哥倫比亞大學商學院(Columbia University Business School)獲得工商管理碩士榮譽稱號。

戴國良先生，75歲，於二零二三年五月六日獲委任為獨立非執行董事。戴先生在銀行及製藥行業擁有超過50年的金融及風險管理、業務及企業管治經驗。戴先生自二零二四年十一月起擔任 Pony AI Inc.(納斯達克股票代碼：PONY及主板股份代號2026)的獨立非執行董事。戴先生近期退任三間公眾上市公司的獨立非執行董事職務一任職10年的禮來公司、任職15年的萬事達卡公司(紐約證券交易所股份代號MA)，以及任職7年(包括集團風險管理委員會主席)的滙豐控股有限公司(倫敦證券交易所股份代號HSBA及聯交所主板股份代號0005)。戴先生曾擔任其他公眾上市公司的獨立非執行董事職務，包括Royal Philips NV、中國銀行、NYSE Euronext、ING Groep NV、星展集團、新加坡航空公司、嘉德置地及新加坡電信有限公司。彼亦為非公眾的加拿大退休金計劃投資委員會及羅盛諮詢的董事。就管理經驗而言，戴先生於一九九九年曾擔任星展銀行及星展銀行控股的首席財務官，於二零零一年曾擔任總裁兼首席運營官，隨後曾擔任副董事長和首席執行官至二零零七年。在此之前，彼於一九七四年至一九九九年期間於摩根大通公司出任投資銀行家25年，期間曾擔任多個管理職務，包括美國西部管理委員會主席(一九九五年，三藩市)，亞太管理委員會主席(一九九二年，東京)，房地產投資銀行環球主管(一九八六年，紐約)及日本資本市場主管(一九八三年，東京)。就非盈利企業方面，戴先生目前擔

董事及高級管理層

任哈佛商學院亞太顧問委員會委員，以及大都會歌劇院、紐約愛樂交響樂團和倫斯萊爾理工學院董事會董事。戴先生於一九七二年取得倫斯萊爾理工學院理學管理學士學位，於一九七四年取得哈佛大學工商管理碩士學位。

陳珏博士，56歲，於二零二三年八月十六日獲委任為獨立非執行董事。陳博士為一名生物學家，擁有數十年生物相關領域的經驗。陳博士目前為洛克菲勒大學的William E. Ford教授，彼於二零一四年加入該大學。陳博士亦自二零零八年起擔任霍華德·休斯醫學研究所研究員。在此之前，陳博士於二零零二年加入普渡大學擔任助理教授，於二零零七年晉升為副教授，其後於二零一一年至二零一四年擔任教授。陳博士於二零一九年當選國家科學院院士。陳博士於一九九三年取得俄亥俄大學化學學士學位，於一九九八年取得哈佛大學生物化學博士學位。彼於一九九八年至一九九九年在哈佛大學完成博士後工作，並於一九九九年至二零零一年在貝勒醫學院完成博士後工作。

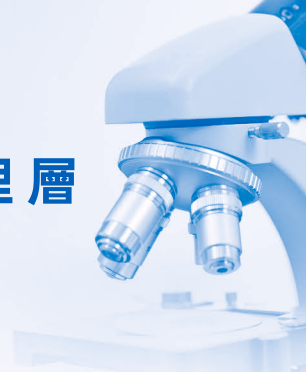
高級管理層

有關陳智勝博士及Sherry Xuejun Gu博士的履歷請參閱「董事 — 執行董事」。

屠鳴先生，57歲，為本公司的執行副總裁兼首席財務官（「**首席財務官**」）。屠先生自二零二一年八月二十三日起先後擔任聯席首席財務官及首席財務官，負責監督集團的財務策略、業績、報告和業務規劃，以及資金、稅務、會計管理和投資者關係等運營支持工作。

屠先生擁有逾30年的管理及企業財務經驗。在加入本集團前，屠先生曾任通用電氣（「GE」）中國的首席財務官，並於GE集團工作約24年，出任中國、美國、日本等多個全球地區不同部門的重要管理崗位。二零一九年八月起，彼擔任中國最大的消費金融公司之一，捷信中國的首席財務官。屠先生獲得復旦大學計算機科學學士學位，曾就讀於維克森林大學(Wake Forest University)及阿克倫大學(University of Akron)，並取得金融工商管理碩士學位及信息系統管理碩士學位。彼曾接受過GE中級財務管理項目培訓(EFLP)並擁有六西格瑪黑帶認證。

董事及高級管理層



顧繼傑博士，60歲，為本公司全球新藥研發服務業務部總裁及首席科學官。顧博士為公司帶來了20餘年的藥物研發專業知識及廣泛管理經驗。彼在靶點發現、藥物設計、蛋白工程、臨床前藥物發現及早期臨床開發方面擁有豐富的專業知識。

在加入本公司之前，顧博士曾擔任AbbVie劍橋研發中心的職能主管，負責領導小分子和大分子藥物在免疫治療領域的靶點驗證和先導藥物發現工作。在此之前，彼為AbbVie生物研究中心全球生物製藥部腫瘤生物藥物發現部門負責人。

在Abbott/AbbVie工作期間，顧博士為構建抗體平台技術做出了重要貢獻，領導了新型生物製劑平台技術的建設，包括Fc改造、ADC技術、TCR技術、雙特異性和多特異性抗體技術，以及T細胞接合器。彼亦領導了與腫瘤學、免疫學、免疫腫瘤學、代謝性疾病、神經科學和眼科學有關的多個治療領域的項目，為AbbVie生物藥管線做出了廣泛貢獻，並將多個新的生物實體(NBEs)推進到臨床開發階段。

在顧博士的職業生涯中，與人共同發明了20多項美國專利，並與人合著了40多篇出版物。目前彼也是Antibody Therapeutics專業期刊的編輯委員會成員。

顧博士在北京協和醫學院獲得分子生物學和生物化學博士學位，並曾在哈佛醫學院Dana Farber癌症研究所和哈佛公共衛生學院分別從事腫瘤免疫學和癌細胞生物學領域的博士後研究工作。

董健先生，62歲，於二零一四年加入本公司，為藥明海德首席執行官。

董先生在生物藥生產和工藝開發方面有30餘年的經驗。彼在cGMP生物藥生產設施的設計、建設、認證及運營方面經驗深厚。

在加入本公司之前，董先生曾擔任深圳康泰生物製品有限公司副總工程師、禮來高級工藝工程師、上海賽金生物醫藥有限公司生產副總裁和質量副總裁，以及Unilab Bioscience和上海聯合塞爾生物工程有限(UNILAB子公司)副總經理。

董先生在中國武漢大學獲得生物學碩士學位，在美國韋伯斯特大學獲得工商管理碩士學位。於一九九六年獲廣東省人事廳授予高級製藥工程師證書。



董事及高級管理層

郭薇博士，45歲，為本公司高級副總裁及全球生產業務部負責人。彼於二零一四年加入本集團並曾擔任原液生產、海外研發及項目管理等不同管理職位。

郭博士擁有16年以上生物製藥和醫療健康領域工藝研發、生產、項目管理經驗。加入本公司前，彼曾於美國AgaMatrix任職，從事生產支持、工藝改進以及醫療設備新設施的啟動工作。

郭博士於清華大學獲得化學工程學士學位及碩士學位，以及於麻省理工學院獲得化學工程博士學位。郭薇博士於維拉諾瓦大學取得精益六西格瑪黑帶證書。

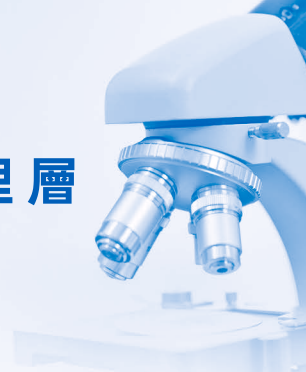
Juergen Hinderer博士，61歲，為本公司高級副總裁及全球工程部負責人。此外，彼為WuXi Biologics Germany GmbH的董事總經理。Hinderer博士在全球石化、化學及生命科學行業擁有超過30年的項目管理、工程、技術和商業運營經驗。加入本公司前，Hinderer博士在Bayer、AkzoNobel及Nouryon擔任領導職務。Hinderer博士於斯圖加特大學獲得工藝工程碩士學位並於漢堡大學獲得化學工程博士學位。

William Aitchison博士，71歲，為本公司高級副總裁及美國運營及伍斯特基地負責人。

Aitchison博士於疫苗及生物製藥產品的開發及製造方面擁有逾30年經驗。加入本公司之前，Aitchison博士曾擔任TESARO (GSK)技術營運高級副總裁、賽諾菲健贊的全球製造營運高級副總裁及賽諾菲巴斯德全球製造營運高級副總裁。

Aitchison博士取得多倫多大學藥學院(University of Toronto School of Pharmacy)碩士學位及加拿大渥太華大學(University of Ottawa)細胞生物學博士學位。

董事及高級管理層



Angus Scott Marshall Turner先生，58歲，為本公司高級副總裁及全球業務發展與大客戶管理部負責人。Turner先生於二零一六年加入本公司，主要負責業務發展、戰略聯盟及合作關係。

在加入本公司之前，Turner先生曾於二零一零年至二零一六年擔任Lonza AG歐洲和亞洲區銷售總監，一家為全球製藥、醫療保健和生命科學行業提供產品和服務的瑞士供應商。除了建立銷售團隊外，彼還負責管理合約製造業務單位所有技術的銷售戰略的成功實施。在Lonza AG工作之前，Turner先生擔任AppTec Laboratory Services, Inc.的歐洲和亞洲區業務開發總監，專注於生物製藥和醫療器械測試，以及基於生物製品的製造和相關服務。於二零零八年WuXi PharmaTech收購AppTec Laboratory Services, Inc.後，Turner先生擔任WuXi PharmaTech國際生物製藥業務發展總監。Turner先生還在拜耳公司工作了幾年，從事銷售和市場營銷，包括支持推出Kogenate®FS抗血友病因子(重組)。

Turner先生於英國斯特林大學獲得生物學學士學位、於英國斯特拉斯克萊德大學獲得生物技術碩士學位，以及於英國華威商學院獲得工商管理碩士學位，並獲得了哥本哈根商學院獎學金。

羅仁豪先生，54歲，為本公司高級副總裁及全球質量部負責人。彼於二零一八年八月加入本公司擔任質量保證部高級主任。彼於二零二零年晉升為副總裁並獲任命為馬山基地的質量保證負責人。彼於二零二一年進一步負責中國生產業務部、蘇州生物安全實驗室、新加坡基地及美國(KOP和MFG18)的質量保證。多年來，在彼指導下，本公司多個工廠成功通過美國FDA、歐盟EMA、中國NMPA、PMDA、MFDS、COFEPRIS等機構的多項監管評估。

羅先生在生物製藥領域擁有超過27年的專業經驗，在先靈葆雅、基因泰克／羅氏(新加坡)及蘇橋生物(蘇州)等多家知名企業積累了豐富的專業知識。

羅先生持有台灣陽明大學醫學技術專業理學士學位。於二零一二年，彼透過完成羅氏質量專業認證(Quality Professional Certification Program (QCP))進一步提升專業資歷。

董事會報告

董事欣然呈報本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報及經審核綜合財務報表。

主要活動

本集團主要從事向生物製劑行業的客戶提供就生物藥發現、開發及生產的端到端解決方案及服務。

本公司附屬公司名單、連同其註冊成立地點、主要活動及彼等已發行股份／已繳足股本的詳情載於本年報綜合財務報表附註45。

業務回顧

本集團年內業務的回顧、本集團未來業務發展的討論及分析及董事於計量本集團業務表現時採取的財務及經營關鍵績效指標載於本年報第4至5頁的「董事長及首席執行官報告」一節，本年報第6頁的「財務摘要」及本年報第7至36頁的「管理層討論及分析」。本集團財務風險管理目標及政策載於本年報內綜合財務報表附註39。於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度後對本集團造成影響的重大事件載於本年報內綜合財務報表附註49。上述所有章节均構成本董事會報告的組成部分。

董事

於報告期間及直至董事會報告日期的董事為：

執行董事

陳智勝博士(首席執行官)

Sherry Xuejun Gu博士(首席技術官)(於二零二五年六月六日獲委任)

非執行董事

李革博士(董事長)

周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)

曹彥凌先生

繆靜雯女士



獨立非執行董事

William Robert Keller先生
Kenneth Walton Hitchner III先生
戴國良先生
陳珏博士

董事及高級管理層履歷

本公司董事及高級管理層履歷詳情載於本年報第37至44頁「董事及高級管理層」一節。

董事服務合約

每名董事皆與本公司訂立為期三年的服務合約，但任何一方可向另一方發出不少於三個月的書面通知在期滿前終止服務合約。

概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事已與本公司或本集團任何成員公司訂立僱主若不支付賠償金(法定賠償除外)則不得於一年內終止的服務合約。

董事及五名最高薪人士的薪酬

董事及本集團五名最高薪人士的薪酬詳情載於本年報綜合財務報表附註12。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事已放棄或同意放棄任何薪酬。



董事會報告

董事資料變動

根據上市規則第13.51B條，董事資料於二零二五年中期報告刊發後的變動載列如下：

- William Robert Keller先生於二零二五年八月不再擔任上海凱賽生物技術股份有限公司(一間於上海證券交易所科創板上市的公司(股份代號：688065))的董事。

除上文及本年度報告所披露者外，概無須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段披露但未由董事據此披露的資料變動。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立確認書。本公司認為，根據上市規則所載指引，所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事於競爭業務的利益

除本年度報告所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事或彼等各自的聯繫人從事任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務，或於其中擁有任何權益。

董事於重大交易、安排或合約的權益

除本年度報告所披露者外，於報告期間或報告期間末，概無董事或董事關連實體直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排或合約存續。



關連交易

於報告期間，本集團訂立以下不獲豁免關連交易(包括持續關連交易)：

不獲豁免持續關連交易

於二零二三年十一月三日，藥明合聯為就向藥明合聯集團提供有關連接子及有效載荷的研發及製造服務及供應ADC CRDMO服務使用的相關中間產品訂立二零二三年連接子及有效載荷主服務協議。二零二三年連接子及有效載荷主服務協議自二零二三年十一月十七日起至二零二五年十二月三十一日止有效。

截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止兩個年度各年，藥明合聯集團根據二零二三年連接子及有效載荷主服務協議應付的總金額分別不得超過人民幣182.0百萬元及人民幣168.0百萬元的年度上限。於二零二五年九月二日，藥明合聯董事會決議將二零二三年連接子及有效載荷主服務協議項下交易的原定年度上限修訂為人民幣200.0百萬元。除上述修訂外，二零二三年連接子及有效載荷主服務協議的所有其他條款及條件保持不變。於報告期內，產生的實際金額為人民幣169.9百萬元。

於二零二五年九月二日，藥明合聯通過訂立二零二六年連接子及有效載荷主服務協議，續期二零二三年連接子及有效載荷主服務協議。二零二六年連接子及有效載荷主服務協議自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止有效。二零二六年連接子及有效載荷主服務協議的主要條款與二零二三年連接子及有效載荷主服務協議的主要條款大致相同。截至二零二六年、二零二七年及二零二八年十二月三十一日止三個年度各年，藥明合聯集團根據二零二六年連接子及有效載荷主服務協議應付的總金額分別不得超過人民幣300.0百萬元、人民幣400.0百萬元及人民幣400.0百萬元的年度上限。有關詳情請參閱藥明合聯日期為二零二三年十一月七日的招股章程以及本公司日期為二零二四年三月三十一日及二零二五年九月二日的公告。

董事會報告

於本年報日期，合全藥業香港投資有限公司為藥明合聯的主要股東，因此為本公司在附屬公司層面的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，二零二三年連接子及有效載荷主服務協議、二零二六年連接子及有效載荷主服務協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易並確認有關交易乃：(1)於本集團的一般及日常業務過程中訂立；(2)按正常商業條款或更優惠條款訂立；及(3)協議按公平合理且符合股東整體利益的條款訂立。

本公司核數師已獲委聘根據香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審核或審閱以外之核證委聘」及參照香港會計師公會頒佈的實務說明第740號(經修訂)「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的上述持續關連交易作出報告。本公司核數師已發出無保留意見函件，當中載有根據上市規則第14A.56條對上述持續關連交易的結論。

除上文所披露者外，概無綜合財務報表附註43所載的關聯方交易構成上市規則第十四A章項下的「關連交易」或「持續關連交易」。就上述不獲豁免關連交易(包括持續關連交易)而言，董事亦確認，本公司已符合上市規則第十四A章的披露規定。

於報告期間，除上文所述者外，本集團概無根據上市規則須予披露的關連交易。



風險管理

本公司認為穩健的風險管理對本集團的高效及有效運營至關重要。遵照合規營運的原則，本公司風險管理系統協助董事會評估從本集團業務內外部產生的重大風險（包括運營風險、財務風險、監管風險等）並積極於日常管理中設立適當的風險管理及內部控制機制。

監管風險

生物製藥行業，作為製藥和醫療健康行業的一個分支，近年來持續經歷巨大變革。自二零二四年以來，中國NMPA推出更多新政策，更好地滿足人民對優質藥品和醫療器械的需求。例如，推出分段生產試點計劃、探索以數字化方式加快藥品申請審批效率等。

對此，本集團一貫秉承「國際化標準」戰略宗旨以應對不斷變化的監管要求。本集團擁有專門的法規事務團隊，該團隊由具有多年經驗並且富有海內外多元化從業經歷的專業人士組成。該團隊負責主動持續監察及跟蹤全球監管當局所發佈的全球新的立法、法規和指引，並依據上述法規和指引來推動改進。



董事會報告

與全球政治、國際貿易及法規有關的風險

本集團從事全球化業務，因此，其營運可能受到全球及地區宏觀經濟、地緣政治及社會條件及監管環境變化的影響。

本集團已經擴寬收入及利潤的地區來源，以降低對單一國家或地區的依賴性。本集團持續監控外部環境、制定行動計劃及進行敏感度與場景分析，力求取得有利結果。本集團亦警覺地監察政治動態，並調整其策略應對地區和國家的動態變化。本集團密切關注法律與監管變動以維持嚴格合規計劃。

利率風險

本集團面臨與固定利率銀行借款、固定利率已抵押銀行存款及租賃負債有關的公允價值利率風險。本集團亦同時面臨與浮動利率銀行存款及浮動利率銀行借款有關的現金流利率風險。本集團通過基於利率水平和前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理其利率風險敞口。管理層審查固定利率和浮動利率的借款比例，並確保其在合理範圍內。

信用風險

於報告期內，本集團因對手方無法履行其責任對本集團造成財務損失而面對的最高信用風險為相關已確認金融資產於綜合財務狀況表中呈列的賬面值。為盡量降低信用風險，管理層已專派團隊負責檢討及監察客戶的信用風險，透過評估客戶信用資質、強化客戶預收款管理、監察信用記錄、寄發確認函及啟動收賬程序(包括於必要時在高級管理層的介入下採取法律行動)以迅速收回逾期債務。隨著更多新客戶的引入及未來全球政治經濟不確定性帶來的風險，管理層亦已著力審慎評估信用額度確定、信用審批及其他監察程序，以監測整體風險。管理層亦已通過定期審閱及監控呆賬來持續管理信貸風險。



董事會評估，與定期存款、已抵押銀行存款、銀行結餘及理財產品有關的信用風險維持低水平。此乃由於大部分對手方均聲譽良好且信用評級高，包括主要銀行及頂級全球金融機構。另外，為了加強對盈餘資金的管控，本集團已建立相應的政策和流程，其中明確禁止投機性交易。對於可選產品的評判標準，按其優先級規定如下：安全性、流動性、其後才是投資回報率。經批准的金融機構清單、單筆交易最大投資金額、在單一金融機構內投資總額等亦都作出了明確規定。綜上，董事認為本集團有關定期存款、已抵押銀行存款、銀行結餘及理財產品的信用風險已大幅降低。

貨幣風險

於報告期內，本集團的大部分收益來自以美元計值的銷售，而原材料、物業、廠房及設備的採購及開支乃根據不同業務安排由人民幣、美元、新加坡元及歐元結算。此外，於各報告期末，本集團若干實體持有以其功能貨幣以外的外幣計值的貨幣性資產及負債(以美元、港元、新加坡元及歐元為主)，使本集團面臨外匯風險。因此，倘美元、人民幣、港元、新加坡元及歐元之間外幣匯率波動，會對本集團的純利造成影響。

本集團旨在透過密切監控及降低其外匯淨額狀況來減低其面臨的外匯風險。本集團已訂立一系列遠期合約以完全或部分對沖本集團的外匯風險。本集團亦已就其衍生工具採納套期會計以減少因匯率波動對其綜合損益及其他全面收益表造成影響。

董事會報告

數據隱私及安全風險

數據受到嚴格監管，而數據合規已成為一項重要議題，尤其對於在全球開展業務營運的公司而言。我們須遵守我們營運所在不同司法權區的所有適用數據法律與法規。該等數據法規不停迭代，政府機關在執行行動上變得更加嚴格。

我們高度重視數據保護與數據合規，並已制定數據合規計劃以監察相關風險。本公司已就保護本地數據及商業秘密設立健全的政策及慣例。

然而，我們的數據及系統仍可能面對無法預料或無法控制的威脅，例如計算機病毒、惡意代碼、網絡釣魚、勒索軟件、黑客攻擊以及其他資訊安全威脅等。且隨著網絡攻擊來源和技術的多樣性，我們可能無法預測所有類型的安全威脅，也可能無法針對所有潛在風險制定有效預防措施。因此，管理層持續監控該等風險，並致力於分配額外資源和投資用於持續風險管理及安全提升。

自然災害、疫情爆發以及其他不可抗力事件

自然災害、疫情爆發及其他不可抗力事件可能危及我們的人員安全，並可能造成業務服務中斷等負面業務影響。本公司已建立穩健的業務連續性管理體系(「BCMS」)，以確保營運韌性及關鍵業務的連續性。通過採用結構化的PDCA(計劃-執行-檢查-改進)循環，本公司積極識別內部及外部影響因素、不可抗力風險以及利益相關方的需求及期望，系統性地更新其業務影響分析、風險評估、業務連續性策略、緊急響應及業務連續性計劃，並定期開展跨職能演習。於二零二五年，本公司成功通過ISO 22301 BCMS認證，涵蓋CRDMO業務全範圍。



董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊的權益及淡倉；或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	相關股份數目	總權益 ⁽¹⁾	股權概約百分比 ⁽²⁾
李革博士	受控制法團的權益	509,962,633 (L) ^{(3) (4)}	—	509,962,633 (L)	12.34%
陳智勝博士	實益擁有人及酌情信託之成立人	45,891,543 (L) ⁽⁵⁾	6,160,084 股 受限制股份 (L) ⁽⁶⁾ 17,532,000 份 購股權 (L) ⁽⁷⁾	69,583,627 (L)	1.68%
Sherry Xuejun Gu博士	實益擁有人	1,295,951 (L)	1,047,844 股 受限制股份(L) ⁽⁶⁾	2,343,795 (L)	0.06%
Kenneth Walton Hitchner III先生	實益擁有人	203,205 (L)	—	203,205 (L)	0.00%
戴國良先生	實益擁有人	25,700 (L)	—	25,700 (L)	0.00%
William Robert Keller 先生	實益擁有人	21,899 (L)	—	21,899 (L)	0.00%

附註：

- (1) 「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 於二零二五年十二月三十一日，已發行股份總數為4,133,579,013股。
- (3) 李革博士控制Biologics Holdings已發行股本總額約19.66%，並在Biologics Holdings的股東大會上控制總投票權約55.03%。因此，彼間接控制已發行股份總數約2.38%的權益，並控制Biologics Holdings持有的501,251,133股股份（佔已發行股份總數約12.13%）所附的投票權。

董事會報告

- (4) 李革博士與張朝暉先生及劉曉鐘先生訂立日期為二零一六年六月三十日的一致行動協議，以承認並確認彼等於本公司的一致行動關係。
- (5) 在45,891,543股股份中，陳智勝博士透過信託(陳智勝博士為委託人(成立人)，其配偶及子女為受益人)持有43,404,780股股份。
- (6) 根據受限制股份獎勵計劃及／或全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份中的權益。
- (7) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權中的權益。

於本公司相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比
陳智勝博士	藥明合聯 ⁽²⁾	實益擁有人及酌情信託之成立人	418,878 (L) ⁽³⁾	0.03% ⁽⁴⁾
Sherry Xuejun Gu博士	藥明合聯 ⁽²⁾	實益擁有人	114,500 (L)	0.01% ⁽⁴⁾

附註：

- (1) 「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 藥明合聯為本集團的附屬公司，因此為證券及期貨條例第XV部所界定的本公司相聯法團。
- (3) 在418,878股股份中，陳智勝博士透過信託(陳智勝博士為委託人(成立人)，其配偶及子女為受益人)持有415,636股股份。
- (4) 於二零二五年十二月三十一日，藥明合聯的已發行股份總數為1,255,240,986股。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，據董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中，擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條所備存的登記冊；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士(董事及本公司最高行政人員除外)記錄在本公司根據證券及期貨條例第336條規定所備存的登記冊的股份及相關股份的權益及／或淡倉如下。

於本公司股份及相關股份的權益

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比 ⁽²⁾
李革博士	受控制法團的權益	509,962,633 (L) ⁽³⁾⁽⁴⁾	12.34%
張朝暉先生	一致行動人士權益	509,962,633 (L) ⁽⁴⁾	12.34%
劉曉鐘先生	一致行動人士權益	509,962,633 (L) ⁽⁴⁾	12.34%
Life Science Holdings	受控制法團的權益	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.13%
Life Science Limited	受控制法團的權益	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.13%
WuXi PharmaTech	受控制法團的權益	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.13%
Biologics Holdings	實益擁有人	501,251,133 (L) ⁽⁵⁾	12.13%
BlackRock, Inc.	受控制法團的權益	241,562,139 (L)	5.84%
		1,506,000 (S)	0.04%

附註：

- (1) 「L」指該人士於股份的好倉；及「S」則指該人士於股份的淡倉。
- (2) 於二零二五年十二月三十一日，已發行股份總數為 4,133,579,013股。
- (3) 李革博士控制Biologics Holdings已發行股本總額約19.66%，並在Biologics Holdings的股東大會上控制總投票權約55.03%。因此，彼間接控制已發行股份總數約2.38%的權益，並控制Biologics Holdings持有的501,251,133股股份(佔已發行股份總數約12.13%)所附的投票權。
- (4) 李革博士、張朝暉先生及劉曉鐘先生於二零一六年六月三十日訂立一致行動協議，以承認並確認彼等於本公司的一致行動關係。因此，李革博士、張朝暉先生及劉曉鐘先生被視為於彼此持有的股份中擁有權益。
- (5) Life Science Holdings全資擁有Life Science Limited，Life Science Limited則全資擁有WuXi PharmaTech，WuXi PharmaTech則控制Biologics Holdings股東大會44.97%投票權。Biologics Holdings直接擁有501,251,133股股份。Life Science Holdings、Life Science Limited及WuXi PharmaTech被視為於Biologics Holdings持有的股份中擁有權益。



董事會報告

首次公開發售前購股權計劃

本公司根據於二零一六年一月五日通過的股東決議案採納首次公開發售前購股權計劃，並於其後根據董事會決議案於二零一六年八月十日予以修訂。

首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵本集團僱員、董事及該等其他參與者，並透過授出首次公開發售前購股權計劃項下的購股權酬謝彼等對本集團的增長及溢利所作出的貢獻，以及讓彼等分享本集團發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)本公司或其附屬公司的任何僱員(不論全職或兼職)，包括任何執行董事；(b)於上市日期前已委任或建議將委任的任何本公司非執行董事或獨立非執行董事，或任何附屬公司的任何董事；及(c)董事會全權認為將會或已經對本集團作出貢獻的任何其他人士。概無購股權將根據首次公開發售前購股權計劃於上市日期或之後予以授出。首次公開發售前購股權計劃的期限為自採納日期起計10年。在本公司股份上市之日或之後，概無更多可根據首次公開發售前購股權計劃授出的證券。截至本年報日期，根據首次公開發售前購股權計劃可供發行的股份總數為31,944,039股，約佔已發行股份總數的0.77%。



下表列示於報告期內根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權變動的詳情。

參與者類型	授出日期	於二零二五年一月一日		於報告期內已授出	於報告期內已行使	於報告期內已失效/作廢/註銷	二零二五年十二月三十一日		行使期
		行使價	尚未行使				尚未行使	尚未行使	
董事									
陳智勝博士	二零一六年一月七日	0.1667美元	85,000,000	—	85,000,000	—	—	—	10年
	二零一七年三月十五日	0.3400美元	17,532,000	—	—	—	17,532,000	—	10年
			<u>102,532,000</u>	<u>—</u>	<u>85,000,000</u>	<u>—</u>	<u>17,532,000</u>		
周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)	二零一六年一月七日	0.1667美元	10,596,000	—	10,596,000	—	—	—	10年
	二零一七年三月十五日	0.3400美元	2,493,000	—	—	—	2,493,000	—	10年
			<u>13,089,000</u>	<u>—</u>	<u>10,596,000</u>	<u>—</u>	<u>2,493,000</u>		
Sherry Xuejun Gu博士 (於二零二五年六月六日獲委任)	二零一七年五月十二日	0.6000美元	388,400	—	388,400	—	—	—	10年
			<u>388,400</u>	<u>—</u>	<u>388,400</u>	<u>—</u>	<u>—</u>		
小計			<u>116,009,400</u>	<u>—</u>	<u>95,984,400</u>	<u>—</u>	<u>20,025,000</u>		
僱員合計									
230名僱員	二零一六年一月七日	0.1667美元	14,616,415	—	11,999,736	—	2,616,679	—	10年
24名僱員	二零一六年三月二十八日	0.1667美元	598,925	—	302,100	—	296,825	—	10年
102名僱員	二零一六年八月十日	0.2200美元	4,356,300	—	597,200	—	3,759,100	—	10年
92名僱員	二零一六年十一月十一日	0.2633美元	1,251,803	—	161,600	—	1,090,203	—	10年
321名僱員	二零一七年三月十五日	0.3400美元	9,203,352	—	1,820,472	—	7,382,880	—	10年
73名僱員	二零一七年五月十二日	0.6000美元	1,519,275	—	495,500	36,000 ^(B)	987,775	—	10年
小計			<u>31,546,070</u>	<u>—</u>	<u>15,376,608</u>	<u>36,000</u>	<u>16,133,462</u>		
總計			<u>147,555,470</u>	<u>—</u>	<u>111,361,008</u>	<u>36,000</u>	<u>36,158,462</u>		

董事會報告

附註：

- (1) 就報告期內已行使的購股權而言，股份緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為31.20港元。
- (2) 已授出的購股權可按照在授出日期的第二、第三及第四個週年日各歸屬20%及在第五個週年日歸屬40%的歸屬時間表行使，惟董事會全權酌情另有決定者除外。
- (3) 36,000份購股權已於報告期內失效。
- (4) 已授出的購股權於購股權歸屬日期起至購股權授出日期起計10年期屆滿止期間可行使。

根據首次公開發售前購股權計劃，於任何12個月期間向各名參與者授出的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使後已發行及將予發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。行使價由董事會酌情考慮參與者對本集團發展及增長的貢獻釐定。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權於購股權歸屬日期起至購股權授出日期起計10年期屆滿止期間可行使。受制於首次公開發售前購股權計劃其他條款的規定，除董事會全權酌情作出其他決定外，首次公開發售前購股權計劃項下購股權的歸屬時間表如下：(i)20%的購股權將於授出日期起計滿兩週年當日歸屬；(ii)20%的購股權將於授出日期起計滿三週年當日歸屬；(iii)20%的購股權將於授出日期起計滿四週年當日歸屬；及(iv)40%的購股權將於授出日期起計滿五週年當日歸屬。接納根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的參與者須簽署接納書，並向本公司支付1.00港元作為授出對價。於報告期內授出的購股權的條款及變動及根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權對財務報表的影響詳情載於招股章程及本年度報告綜合財務報表附註44。



受限制股份獎勵計劃

於二零一八年一月十五日，本公司採納受限制股份獎勵計劃(於二零二三年六月二十七日經修訂及重述)。受限制股份獎勵計劃旨在(i)肯定選定參與者的貢獻；(ii)鼓勵、推動及挽留對本集團持續經營、發展及長期增長作出有利貢獻的選定參與者；及(iii)為選定參與者提供額外獎勵達成業績目標，以實現本集團提升價值以及透過對股份的擁有權將選定參與者與股東的利益看齊的目標。受限制股份獎勵計劃於二零一八年一月十五日生效。受限制股份獎勵計劃的參與者包括本公司或其任何附屬公司的任何董事或僱員。除非獲得股東批准，否則在任何12個月內根據向每位參與者授出的受限制股份而已發行及將予發行的股份總數(包括獲得該等股份的權利已被歸屬或失效的任何股份)不得超過已發行股份的1%。僅在滿足(或在適用情況下，由董事會豁免)董事會在授予通知中規定的條件後方可歸屬。參與者無須就接納受限制股份支付任何款項。就釐定受限制股份獎勵計劃項下每股受限制股份的股價而言，其應為緊接授出受限制股份日期前五個營業日聯交所每日報價表所載本公司股份的平均收市價。除非被董事會提前終止，受限制股份獎勵計劃將自採納日期起計10年期間有效及生效。根據受限制股份獎勵計劃可授出的最高股份數目限制在本公司於二零二三年六月二十七日(受限制股份獎勵計劃的修訂經股東批准之日)已發行股份的3%(即127,452,353股股份)。截至二零二五年一月一日和二零二五年十二月三十一日，根據受限制股份獎勵計劃可供授出的股份數量分別為93,441,555股和71,663,871股。於本年報日期，受限制股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數為72,631,125股，約佔已發行股份總數的1.76%。於報告期內，就根據受限制股份獎勵計劃已授出的受限制股份可予發行的股份數目除以報告期內已發行股份總數的加權平均數等於0.87%。

根據受限制股份獎勵計劃，董事會將挑選合資格參與者，並決定將授予的股份數目。

董事會報告

下表列示於報告期內根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份變動詳情，其將以發行新股份的方式進行。

參與者類型	授出日期	股份緊接 授出日期前的 收市價	於二零二五年		於報告期內 已失效/作廢	於二零二五年		歸屬期
			一月一日 尚未歸屬	於報告期內 已授出		於報告期內 已歸屬	於報告期內 十二月三十一日 已註銷 尚未歸屬	
董事								
陳智勝博士	二零二零年十一月十二日	74.47港元	471,519	—	471,519	—	—	5年
	二零二一年六月十六日	121.00港元	567,120	—	189,040	—	378,080	5年
	二零二二年六月十日	71.10港元	1,059,467	—	264,866	—	794,601	5年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	522,478	—	104,495	—	417,983	5年
	二零二四年三月二十七日	13.56港元	740,638	—	—	—	740,638	5年
	二零二五年三月二十六日	25.90港元	—	1,310,465	—	—	1,310,465	5年
			<u>3,361,222</u>	<u>1,310,465</u>	<u>1,029,920</u>	<u>—</u>	<u>3,641,767</u>	
周偉昌博士 (於二零二五年六月六日退任)								
陳智勝博士	二零二零年十一月十二日	74.47港元	141,456	—	141,456	—	—	5年
	二零二一年六月十六日	121.00港元	158,209	—	52,735	—	105,474	5年
	二零二二年六月十日	71.10港元	360,225	—	90,056	—	270,169	5年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	241,642	—	48,328	—	193,314	5年
	二零二三年十一月二十一日	48.00港元	132,484	—	26,496	—	105,988	5年
	二零二四年三月二十七日	13.56港元	411,048	—	—	—	411,048	5年
			<u>1,445,064</u>	<u>—</u>	<u>359,071</u>	<u>—</u>	<u>1,085,993</u>	
Sherry Xuejun Gu博士 (於二零二五年六月六日獲委任)								
Sherry Xuejun Gu博士	二零二零年十一月十二日	74.47港元	2,580	—	2,580	—	—	5年
	二零二一年三月二十四日	87.40港元	2,599	—	865	—	1,734	5年
	二零二一年八月二十四日	113.00港元	12,358	—	4,118	—	8,240	5年
	二零二二年三月二十三日	58.35港元	26,852	—	6,713	—	20,139	5年
	二零二二年六月十日	71.10港元	118,710	—	29,677	—	89,033	5年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	34,387	—	6,877	—	27,510	5年
	二零二三年十一月二十一日	48.00港元	234,340	—	46,867	—	187,473	5年
	二零二四年三月二十七日	13.56港元	83,621	—	—	—	83,621	5年
	二零二五年三月二十六日	25.90港元	—	535,713	—	—	535,713	5年
			<u>515,447</u>	<u>535,713</u>	<u>97,697</u>	<u>—</u>	<u>953,463</u>	
小計			<u>5,321,733</u>	<u>1,846,178</u>	<u>1,486,688</u>	<u>—</u>	<u>5,681,223</u>	

董事會報告



參與者類型	授出日期	股份緊接 授出日期前的 收市價	於二零二五年				於二零二五年		
			一月一日 尚未歸屬	於報告期內 已授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效/作廢	於報告期內 已註銷	十二月三十一日 尚未歸屬	歸屬期
僱員合計									
383名僱員	二零二零年三月二十七日	34.60港元	1,238,966	—	1,225,790	13,176	—	—	5年
77名僱員	二零二零年六月九日	41.67港元	624,861	—	609,771	15,090	—	—	5年
126名僱員	二零二零年八月十八日	56.33港元	442,137	—	406,356	33,312	2,469	—	5年
1,390名僱員	二零二零年十一月十二日	74.47港元	1,257,468	—	1,139,455	81,946	36,067	—	5年
1,616名僱員	二零二一年三月二十四日	87.40港元	1,912,199	—	630,108	116,914	49,788	1,115,389	5年
3名僱員	二零二一年六月十六日	121.00港元	69,435	—	23,145	—	—	46,290	5年
1,752名僱員	二零二一年六月十七日	116.90港元	5,162,702	—	1,650,300	304,134	147,485	3,060,783	5年
744名僱員	二零二一年八月二十四日	113.00港元	1,840,272	—	582,685	118,826	41,762	1,096,999	5年
486名僱員	二零二一年十一月二十三日	105.70港元	1,381,776	—	677,913	80,312	11,774	611,777	5年
2,457名僱員	二零二二年三月二十三日	58.35港元	10,897,665	—	2,508,138	891,155	155,756	7,342,616	5年
724名僱員	二零二二年六月十日	71.10港元	4,298,525	—	1,052,157	208,914	78,201	2,959,253	5年
151名僱員	二零二二年八月十八日	69.75港元	1,031,724	—	235,057	95,319	7,936	693,412	5年
681名僱員	二零二二年十一月二十八日	47.75港元	4,971,528	—	1,157,555	254,114	88,235	3,471,624	5年
1,851名僱員	二零二三年八月二十四日	41.10港元	12,165,975	—	2,301,535	1,195,011	72,036	8,597,393	5年
454名僱員	二零二三年十一月二十一日	48.00港元	2,342,736	—	436,661	183,565	4,098	1,718,412	5年
1,891名僱員	二零二四年三月二十七日	13.56港元	16,789,100	—	—	1,021,857	104,880	15,662,363	5年
9名僱員	二零二四年六月十八日	11.90港元	312,349	—	—	—	—	312,349	5年
1,910名僱員	二零二五年三月二十六日	25.90港元	—	23,674,679	—	1,128,878	32,848	22,512,953	5年
1名僱員	二零二五年六月五日	25.20港元	—	64,117	—	64,117	—	—	5年
小計			66,739,418	23,738,796	14,636,626	5,806,640	833,335	69,201,613	
總計			72,061,151	25,584,974	16,123,314	5,806,640	833,335	74,882,836	

董事會報告

附註：

- (1) 本集團若干僱員可獲邀加入本公司附屬公司股份計劃。於參與有關附屬公司股份計劃後，附屬公司股份計劃項下的購股權及／或股份獎勵將被授予給僱員，而相應僱員所持於受限制股份獎勵計劃項下獲授的尚未歸屬受限制股份則將會相應被註銷。
- (2) 就報告期內已歸屬的受限制股份而言，股份緊接受限制股份歸屬日期前的加權平均收市價為29.18港元。
- (3) 有關受限制股份於授出日期的公允價值以及所採用會計準則及政策的詳情，請參閱本年報內綜合財務報表附註44。
- (4) 尚未歸屬受限制股份須遵守在授出日期的第二、第三及第四個週年日各歸屬20%及在第五個週年日歸屬40%的基於時間的歸屬時間表，並無附加表現目標。
- (5) 受限制股份在歸屬時轉讓或將轉讓給參與者的購買價為零。
- (6) 根據受限制股份獎勵計劃項下受限制股份的歸屬，受託人香港中央證券信託有限公司將代表相關承授人出售相關承授人若干部分已歸屬受限制股份，用作根據計劃規則履行相關稅務責任及支付其他交易費用。

於報告期內根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份的詳情載於本公司日期為二零二五年三月二十六日及二零二五年六月五日的公告，以及本年度報告綜合財務報表附註44。有關受限制股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一八年一月十五日及二零一八年一月十八日的公告，以及本公司日期為二零二三年五月二十三日的通函。



全球合夥人股份獎勵計劃

於二零二一年六月十六日，本公司採納全球合夥人股份獎勵計劃(於二零二三年六月二十七日經修訂及重述)。全球合夥人股份獎勵計劃旨在進一步獎勵及激勵本集團的高級僱員及吸引關鍵人才，以確保本公司的持續業務發展及增長。全球合夥人股份獎勵計劃於二零二一年六月十六日生效。全球合夥人股份獎勵計劃的參與者包括董事會認為對本集團業務發展及增長有重大貢獻的本公司或其任何附屬公司或本集團任何合營企業或其他業務安排的任何董事或僱員。除非獲得股東批准，否則在任何12個月內根據向每位參與者授出的受限制股份而已發行及將予發行的股份總數(包括獲得該等股份的權利已被歸屬或失效的任何股份)不得超過已發行股份的1%。僅在滿足(或在適用情況下，由董事會豁免)董事會在授予通知中規定的條件後方可歸屬。參與者無須就接納受限制股份支付任何款項。就釐定全球合夥人股份獎勵計劃項下每股受限制股份的股價而言，其應為緊接授出受限制股份日期前五個營業日聯交所每日報價表所載本公司股份的平均收市價。除非被董事會提前終止，全球合夥人股份獎勵計劃將自採納日期起計10年期間有效及生效。根據全球合夥人股份獎勵計劃可授出的最高股份數目限制在本公司於二零二三年六月二十七日(全球合夥人股份獎勵計劃的修訂經股東批准之日)已發行股份的3%(即127,452,353股股份)。截至二零二五年一月一日和二零二五年十二月三十一日，根據全球合夥人股份獎勵計劃可供授出的股份數量分別為118,862,886股和119,070,976股。於本年報日期，全球合夥人股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數為119,070,976股，約佔已發行股份總數的2.80%。於報告期內，就根據全球合夥人股份獎勵計劃已授出的受限制股份可予發行的股份數目除以報告期內已發行股份總數的加權平均數等於零。

根據全球合夥人股份獎勵計劃，董事會將挑選合資格參與者，並決定將授予的股份數目。

董事會報告

下表列示於報告期內根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份變動詳情，其將以發行新股份的方式進行。

參與者類型	授出日期	股份緊接 授出日期前的 收市價	於二零二五年			於二零二五年			歸屬期
			一月一日 尚未歸屬	於報告期內 已授出	於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效/作廢	於報告期內 已註銷	十二月三十一日 尚未歸屬	
董事									
陳智勝博士	二零二二年六月十日	71.10港元	877,694	—	—	—	—	877,694	2年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	957,015	—	—	—	—	957,015	2年
	二零二三年十一月二十一日	48.00港元	683,608	—	—	—	—	683,608	2年
			<u>2,518,317</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,518,317</u>	
周偉昌博士									
(於二零二五年六月六日退任)	二零二二年六月十日	71.10港元	298,416	—	—	—	—	298,416	2年
	二零二三年八月二十四日	41.10港元	325,385	—	—	—	—	325,385	2年
	二零二三年十一月二十一日	48.00港元	278,223	—	—	—	—	278,223	2年
			<u>902,024</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>902,024</u>	
Sherry Xuejun Gu博士									
(於二零二五年六月六日獲委任)	二零二一年十一月二十三日	105.70港元	15,868	—	—	—	—	15,868	2年
	二零二二年十一月二十八日	47.75港元	33,263	—	—	—	—	33,263	2年
	二零二三年十一月二十一日	48.00港元	45,250	—	—	—	—	45,250	2年
			<u>94,381</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>94,381</u>	
小計			<u>3,514,722</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,514,722</u>	
僱員合計									
197名僱員	二零二一年十一月二十三日	105.70港元	1,994,480	—	—	162,367	31,849	1,800,264	2年
2名僱員	二零二二年六月十日	71.10港元	47,037	—	—	—	—	47,037	2年
233名僱員	二零二二年十一月二十八日	47.75港元	5,534,452	—	—	438,218	125,650	4,970,584	2年
2名僱員	二零二三年八月二十四日	41.10港元	61,224	—	—	—	—	61,224	2年
252名僱員	二零二三年十一月二十一日	48.00港元	6,192,607	—	—	372,101	44,071	5,776,435	2年
小計			<u>13,829,800</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>972,686</u>	<u>201,570</u>	<u>12,655,544</u>	
總計			<u>17,344,522</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>972,686</u>	<u>201,570</u>	<u>16,170,266</u>	



附註：

- (1) 本集團若干僱員可獲邀加入本公司附屬公司股份計劃。於參與有關附屬公司股份計劃後，附屬公司股份計劃項下的購股權及／或股份獎勵將被授予給僱員，而相應僱員所持於全球合夥人股份獎勵計劃項下獲授的尚未歸屬受限制股份則將會相應被註銷。
- (2) 有關受限制股份於授出日期的公允價值及所採用會計準則及政策的詳情，請參閱本年報內綜合財務報表附註44。
- (3) 全球合夥人股份獎勵計劃項下的受限制股份須符合歸屬條件及業績目標（其基於本集團整體業務及財務業績及本公司市值），故根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份僅可於股價不低於97.80港元時歸屬，且須遵守在授出日期的第一週年及第二週年日各歸屬50%的歸屬時間表。有關進一步詳情，請參閱本年報內綜合財務報表附註44。
- (4) 受限制股份在歸屬時轉讓或將轉讓給參與者的購買價為零。
- (5) 根據全球合夥人股份獎勵計劃項下受限制股份的歸屬，受託人香港中央證券信託有限公司將代表相關承授人出售相關承授人若干部分已歸屬受限制股份，用作根據計劃規則履行相關稅務責任及支付其他交易費用。

於報告期內根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註44。有關全球合夥人股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年六月十六日的公告，以及本公司日期為二零二三年五月二十三日的通函。

董事會報告

計劃授權上限於二零二三年六月二十七日(「採納日期」)獲股東批准及本公司採納，據此，就根據受限制股份獎勵計劃及全球合夥人股份獎勵計劃將予授出的所有受限制股份以及根據本公司不時採納及將予採納涉及發行新股的任何其他購股權計劃及／或股份獎勵計劃將予授出的所有購股權及股份獎勵而可能發行及配發的最大股份數目將佔本公司於採納日期已發行股份的6%(即254,904,706股股份)。截至二零二五年十二月三十一日，根據計劃授權上限，可授出的受限制股份數目為190,734,847股。

藥明生物股份參與計劃

本公司的全資附屬公司Biologics Ireland已於二零二五年三月二十一日採納藥明生物股份參與計劃。該等獎勵股份將由Biologics Ireland不時指示受託人於市場上購買的現有股份支付。藥明生物股份參與計劃旨在鼓勵、激勵及挽留對本集團持續營運、發展及長期增長作出有利貢獻的參與者，並吸引適當人才助力本集團進一步發展。藥明生物股份參與計劃的參與者包括Biologics Ireland或其附屬公司的任何僱員(包括全職董事)。可分配予藥明生物股份參與計劃參與者的現有股份數目上限不得超過於採納日期(即二零二五年三月二十一日)已發行現有股份(不包括任何庫存股份)數目的1.5%(即61,605,600股股份)。於直至分配日期(包括該日)止12個月期間可分配予任何一名參與者的現有股份數目上限不得超過已發行現有股份(不包括任何庫存股份)數目的1%。僅可依據愛爾蘭《一九九七年稅收合併法(經修訂)》所訂明的保留期間進行歸屬。申請或接納獎勵股份時應付的金額將在Biologics Ireland與合資格參與者共同確認的接納表格及參與表格內訂明。釐定獎勵股份購買價的基準應當與Biologics Ireland可能按一名合資格參與者薪酬比例所釐定的金額或與愛爾蘭稅務局書面協定的任何有關金額一致。藥明生物股份參與計劃將持續有效，惟可由Biologics Ireland予以終止。



下表列示於報告期內藥明生物股份參與計劃項下已授出並將通過分配現有股份支付的獎勵股份變動詳情。

參與者類型	授出日期	股份緊接 授出日期前 的收市價	於二零二五年 三月三十一日		於報告期內 已歸屬	於報告期內 已失效/ 作廢/註銷	於二零二五年 十二月三十一日		於授出日期的 每股公允價值	歸屬期
			(採納日期) 尚未歸屬	於報告期內 已授出			尚未歸屬	尚未歸屬		
僱員合計										
100名僱員	二零二五年六月九日	24.65港元	—	122,106	—	—	122,106	26.00港元	2年	
總計			—	122,106	—	—	122,106			

附註：

- (1) 尚未歸屬獎勵股份須遵守自授出日期起計兩年的基於時間的歸屬時間表，並無附加表現目標。
- (2) 獎勵股份的公允價值按本公司股份於授出日期的市值釐定。

主要客戶及供應商

主要客戶

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團對其五大客戶的銷售佔本集團收益總額的26.1%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為29.1%。本集團對最大客戶的銷售佔本集團收益總額的9.9%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為11.1%。

主要供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商佔本集團採購總額的36%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為41%。本集團單一最大供應商佔本集團採購總額的15%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度為17%。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事或其任何緊密聯繫人或任何股東（就董事所知，擁有已發行股份數目超過5%）於本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。



董事會報告

與僱員、供應商及客戶之關係

本集團認為僱員、供應商及客戶是成功的關鍵，並積極管理與僱員、供應商及客戶的關係。在本報告期內，本集團與僱員、供應商及／或客戶概無任何重大糾紛。

管理合約

於報告期內，本公司概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合約，以管理或處理本集團任何業務的整體部分或任何重大部分。

董事准許彌償條文

根據組織章程細則，本公司各董事或其他高級職員可自本公司的資產獲取彌償，以補償彼履行職責時或就此在其他方面蒙受或產生的所有損失或責任。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度已為本集團董事及高級職員安排合適的董事及高級職員責任險保障，至今仍然生效。

業績及股息

本集團於報告期間的業績載於本年報第107至108頁的綜合損益及其他全面收益表。董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。

股本

本公司股本於報告期間的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註37。



儲備

本集團及本公司儲備於年內的變動詳情載於本年報綜合權益變動表及綜合財務報表附註47。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司可分配予股東的儲備詳情載於本年報綜合財務報表附註47。

捐款

報告期內，本集團作出的慈善及其他捐款為人民幣10,774,000元(二零二四年：人民幣797,000元)。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於報告期間的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註15。

配售所得款項用途

於二零二一年二月二日，本公司與摩根士丹利國際股份有限公司(「**配售代理**」)訂立配售協議，據此，配售代理同意按悉數包銷基準向不少於六名獨立專業、機構及／或其他投資者配售總面值約為983.33美元的118,000,000股股份(或如未能配售，則由配售代理以主事人身份自行購買)(「**第四次配售**」)。第四次配售使本公司籌集額外資本以為其未來發展提供資金且與其當前的業務步調一致。第四次配售價為每股112.00港元。每股第四次配售股份的淨價約為111.20港元。股份於配售協議日期在聯交所所報收市價為每股120.40港元。進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二一年二月三日的公告。

董事會報告

第四次配售所得款項淨額約為人民幣10,899.0百萬元，將按以下方式使用：(i)約40%將用於併購額外的原液／製劑(DS/DP)生產能力，以配合快速增長的管線；(ii)約40%將用於為各種技術平台(包括微生物及哺乳動物平台)建立額外的大規模生產能力；(iii)約10%將用於投資mRNA相關技術，以進一步為其全球客戶賦能；及(iv)約10%將用於本集團的一般營運用途，其詳情披露於本公司日期為二零二一年二月三日的公告。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至二零二五年十二月三十一日的實際用途：

所得款項用途	計劃用途 (人民幣百萬元)	佔所得款項 總淨額百分比	直至 二零二五年 十二月三十一日 的實際用途 (人民幣百萬元)	報告期 結轉的 所得款項 淨額 (人民幣百萬元)	於二零二五年 十二月三十一日 的未動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	動用餘下未動用 所得款項淨額的 預期時間表 ^(附註)
併購額外的原液／製劑 (DS/DP)生產能力	4,359.6	40%	3,660.1	699.5	699.5	至二零二八年底
為各種技術平台(包括微生物 及哺乳動物平台)建立額外 的大規模生產能力	4,359.6	40%	4,359.6	—	—	不適用
投資mRNA相關技術	1,089.9	10%	54.1	1,035.8	1,035.8	至二零二八年底
本集團的一般營運用途	1,089.9	10%	1,089.9	—	—	不適用
總計	10,899.0	100%	9,163.7	1,735.3	1,735.3	

附註：動用餘下所得款項的預期時間表乃基於本集團作出未來市場狀況的最佳估計。管理層正在評估將所得款項自原指定用途重新分配，以更好地符合本集團有關設施優化的目標及日益變化的業務優先事項。



購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司已於聯交所購回合共83,719,500股股份，總購買價為約1,707.58百萬港元。購回的原因是為表明本公司對其自身業務展望及前景的信心，因為本公司認為股份的當前交易價格並未反映其內在價值或本公司的實際前景。於本公告日期，本公司已購回的股份已被註銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已購回的股份詳情載列如下：

購回月份	於聯交所購回 股份數目	每股支付價格		總購買價 (百萬港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零二五年一月	9,509,500	17.66	17.20	165.79
二零二五年四月	51,030,000	20.40	16.82	944.83
二零二五年七月	23,180,000	26.15	25.20	596.96

除上述披露外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售任何庫存股份)。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事會報告

購買股份或債權證的安排

除首次公開發售前購股權計劃外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內任何時間概無參與任何讓董事透過收購本公司或任何法團的股份或債權證獲得權益的安排。

股份掛鈎協議

除本年報董事會報告所披露的股權激勵方案外，於報告期間本公司並無訂立或存續任何股份掛鈎協議。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

股東週年大會將於二零二六年六月十日(星期三)舉行。召開股東週年大會的通知預期將會根據上市規則的規定適時刊發。

為釐定出席股東週年大會及在會上投票的本公司股東的資格，本公司將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月十日(星期三)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記，記錄日期將為二零二六年六月十日(星期三)。為符合資格出席股東週年大會及在會上投票，未登記股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須在不遲於二零二六年六月四日(星期四)下午四時三十分送達至本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

企業管治

有關本公司所採納主要企業管治常規的報告載於本年報第75至101頁的企業管治報告。

遵守相關法律及規例

於報告期內，本公司已遵守對本公司有重大影響的相關法律及規例。



公眾持股量的充足性

根據公開可得資料及據董事所知，本公司於上市日期至本年度報告日期維持上市規則規定的訂明公眾持股量。

稅項減免及豁免

據董事所知，概無股東因持有本公司上市證券而享有任何稅務減免及豁免。

優先購買權

組織章程細則或本公司註冊成立所在開曼群島的相關法律並無載列本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購買權條文。

核數師

本公司已委任德勤•關黃陳方會計師行擔任本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的核數師。有關重新委任德勤•關黃陳方會計師行擔任本公司核數師的決議案將於即將召開的股東週年大會上提呈以取得股東批准。

代表董事會

李革博士

董事長

香港，二零二六年三月二十四日

企業管治報告

董事會欣然提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

企業管治文化

本公司致力確保以崇高的商業道德標準營運業務，反映本公司堅信如要達到長遠的業務目標，必須以誠信、透明和負責的態度行事。本公司相信如此行事長遠可為股東取得最大的回報，而僱員、業務夥伴及公司營運業務的社區亦可受惠。

企業管治是董事會指導集團管理層如何營運業務以達到業務目標的過程。董事會致力維持及建立完善的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障與公司有業務往來者的利益；
- 了解並適當地管理整體業務風險；
- 提供令顧客滿意的高質量產品與服務；及
- 維持崇高的商業道德標準。

企業管治常規

董事會承諾維持高水平的企業管治標準。

董事會相信，良好的企業管治標準對於本公司設立框架以保障股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策，以及提高其透明度及問責性至關重要。

本公司已採納企業管治守則第二部分的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。



董事會認為，本公司於報告期內一直遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文。董事會將不時檢討企業管治架構及常規，並於董事會認為適當時作出必要安排。

證券交易的標準守則

本公司已採納條款不比上市規則附錄C3所載的標準守則寬鬆的書面指引，作為其董事進行證券交易的操守準則。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認於報告期內一直遵守標準守則及書面指引。

本公司亦已就很可能管有本公司內幕消息的僱員進行證券交易制定條款不比標準守則寬鬆的僱員進行證券交易的指引(「**僱員書面指引**」)。本公司並無發現有任何僱員違反僱員書面指引的情況。

董事會

董事會承擔其領導及控制責任，並共同負責通過指導及監督本公司事務而助力本公司取得成功。董事從本公司的最佳利益出發作出客觀決策。

董事會擁有適合本公司業務要求的平衡技能、經驗及多元化觀點，並定期檢討董事為履行其對本公司的職責所需作出的貢獻，以及董事是否花費足夠的時間來履行與其角色及董事會職責相稱的職責。董事會在執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)成員構成方面達到平衡，使董事會具有較強的獨立性，能夠有效地進行獨立判斷。

企業管治報告

於報告期內及直至本企業管治報告日期(二零二六年三月二十四日)的董事為：

執行董事

陳智勝博士(首席執行官)

Sherry Xuejun Gu博士(首席技術官)(於二零二五年六月六日獲委任)

非執行董事

李革博士(董事長)

周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)

曹彥凌先生

繆靜雯女士

獨立非執行董事

William Robert Keller先生

Kenneth Walton Hitchner III先生

戴國良先生

陳珏博士

於報告期內獲委任為執行董事的Sherry Xuejun Gu博士已於二零二五年五月十六日就適用於彼作為上市發行人董事的上市規則規定及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息可能造成的後果獲取香港法律的法律意見，且確定其作為上市發行人董事的責任。

董事履歷資料載於本年報第37至41頁「董事及高級管理層」一節。

董事彼此之間並無財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

董事會會議及董事出席記錄

董事會定期會議每年應至少舉行四次，由大多數董事以親身出席或透過電子通訊方式積極參與。

企業管治守則的守則條文規定董事長應至少每年與獨立非執行董事舉行會議，會上並無其他董事在場。本公司已作出安排以遵守該守則條文，並於報告期內舉行四次會議。



於報告期內，董事會共舉行六次會議，而董事的出席記錄如下：

董事姓名	出席率
陳智勝博士	6/6
Sherry Xuejun Gu博士(於二零二五年六月六日獲委任)	2/2
李革博士	6/6
周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)	4/4
曹彥凌先生	5/6
繆靜雯女士	5/6
William Robert Keller先生	6/6
Kenneth Walton Hitchner III先生	6/6
戴國良先生	5/6
陳珏博士	5/6

董事長及首席執行官

董事長及首席執行官職位分別由李革博士及陳智勝博士擔任。董事長發揮領導角色，負責確保董事會有效運作及帶領董事會為本集團提供業務及公司策略方面的整體指引。首席執行官專注於本集團業務、策略及企業發展方面的整體管理。

獨立非執行董事

上市規則第3.10(1)及3.10(2)條規定，上市發行人的董事會必須包括至少三名獨立非執行董事，且至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。上市規則第3.10A條規定，發行人必須委任至少佔董事會成員三分之一的獨立非執行董事。

於報告期內，董事會已符合上市規則有關於至少委任三名獨立非執行董事(佔董事會三分之一)，而其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已根據上市規則第3.13條所載的獨立性指引，收到各獨立非執行董事就其獨立性提交的書面年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均屬獨立。



企業管治報告

董事會獨立性評估

自二零二二年起，本公司已建立董事會獨立性評估機制，當中載有確保董事會具有較強獨立性的流程及程序，使董事會能夠有效地行使獨立判斷，以更好地維護股東利益。

評估的目標是提高董事會的效率，最大限度地發揮優勢，並識別哪些方面需要改進或進一步發展。評估過程亦闡明本公司需要採取哪些行動來維持及提高董事會績效，如解決每位董事的個人培訓及發展需求。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將對其獨立性進行年度檢討。董事會獨立性評估報告將提交予董事會，董事會將適時集體討論結果及改進行動計劃。

報告期內，董事已完成獨立性評估問卷調查。根據董事提供的答案，評估結果令人滿意。

報告期內，董事會已檢討董事會獨立性評估機制的實施及成效，結果令人滿意。

董事委任及重選

各董事均按指定三年期限的董事服務協議受聘，並可在雙方同意下續期，惟須符合本公司組織章程細則的規定。

根據本公司組織章程細則，每位董事(包括有指定任期者)亦須至少每三年在本公司股東週年大會上輪值退任及膺選連任。

本公司組織章程細則規定，所有為填補臨時空缺或作為董事會新成員而獲委任的董事任期僅直至獲委任後的本公司首屆股東週年大會，但合資格可以在該會議上被重新選舉為董事。

董事會及管理層的責任、問責及貢獻

董事會有責任領導及監控本公司；並集體負責指導及監督本公司的事務。



董事會直接及透過其委員會間接領導及指導管理層，包括制定戰略及監察其執行、監察本集團的營運及財務表現、遵照上市規則批准及監控本集團的所有須予公佈的交易及關連交易，以及確保備有良好的內部控制及風險管理制度。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)為董事會帶來廣泛且寶貴的業務經驗、知識及專長，使其可高效及有效地運作。

獨立非執行董事負責確保本公司的監管報告符合高標準，以及透過對企業行動及營運作出有效的獨立判斷，使董事會內部維持平衡。

全體董事均可全面並及時查閱本公司所有資料，以及在合適情況下要求尋求獨立專業意見以履行其對本公司的職責，而費用會由本公司承擔。

董事會保留其對於有關政策事務、戰略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突者)、財務資料、董事委任及本公司其他重大經營事務的一切重要事務的決策權。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責已轉授予管理層。

董事的持續專業發展

董事應不斷接收監管發展及變動的最新消息，以有效履行其職責，並確保其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。

每名新委任的董事均應在首次受委任時獲得正式、全面兼特為其而設的就任須知，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及完全知道董事在上市規則及相關法律規定下的職責。此外，其亦會獲安排與本公司高級管理層會面。報告期內，本公司已為新委任的執行董事Sherry Xuejun Gu博士提供全面且特定的入職介紹。

企業管治報告

董事應參與適當的持續專業發展，發展並更新其知識及技能。本公司將為董事安排內部籌辦的簡報會，並在合適情況下向董事提供相關題材的閱讀材料。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。

於報告期內，本公司為全體董事組織了由法律顧問進行的培訓課程。培訓課程涉及廣泛的相關主題，包括上市規則及監管的更新。此外，本公司亦向董事提供相關閱讀材料，包括法律及監管更新資訊供其參考及細閱。

於報告期內，以下概述董事的培訓紀錄：

董事	培訓類型 ^{附註}
執行董事	
陳智勝博士	A及B
Sherry Xuejun Gu博士(於二零二五年六月六日獲委任)	A及B
非執行董事	
李革博士	A及B
周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)	—
曹彥凌先生	A及B
繆靜雯女士	A及B
獨立非執行董事	
William Robert Keller先生	A及B
Kenneth Walton Hitchner III先生	A及B
戴國良先生	A及B
陳珏博士	A及B

附註：

培訓類型

A：出席培訓課程，包括但不限於簡報會、研討會、會議及／或工作坊

B：閱讀相關的新聞快訊、報紙、期刊、雜誌及／或相關刊物



董事委員會

董事會已成立五個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、決策委員會及環境、社會及管治委員會，以監督本公司特定方面的事務。本公司所有董事委員會均已訂有書面的特定職權範圍，清楚列載其權力及職責。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍於本公司及香港聯合交易所有限公司（「香港交易所」）網站刊載，並可應要求供股東查閱。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即戴國良先生、William Robert Keller先生及 Kenneth Walton Hitchner III先生，並由戴國良先生擔任主席。

審核委員會的職權範圍條款不比企業管治守則所載者寬鬆。審核委員會的主要職責是協助董事會審閱本公司財務資料、監督本公司財務匯報制度、風險管理及內部控制制度、檢討及監察內部審核職能的有效性、審核的範圍及外聘核數師的委任、檢討可讓本公司僱員就本公司財務匯報、內部控制或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排，以及管理商業道德及反腐敗事宜，以確保其符合適用的法律、法規、監管規定、國際標準及公司標準。

審核委員會亦負責履行企業管治守則第二部分的守則條文所載的職能，當中包括制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；檢討及監察本公司董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；制定、檢討及監察本公司僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及檢討本公司遵守本公司不時採納的企業管治守則的情況及在本公司年報所載企業管治報告內的披露。

企業管治報告

審核委員會於報告期內舉行了四次會議，審閱及考慮截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務業績及報告及企業管治報告、截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務業績及報告以及有關財務匯報、營運及合規監控的重大事宜、風險管理及內部控制制度及內部審核職能的有效性、外聘核數師的委任及委聘非審核服務及相關工作範圍、關連交易、根據舉報與調查制度所報告案件及調查進展，並評價及評估審核委員會職權範圍條款的充足性。

於報告期內，審核委員會在執行董事及管理層不在場的情況下與外聘核數師進行了四次會面，以審閱外聘核數師的發現並更新外聘核數師對本集團的審核計劃。

審核委員會成員的出席記錄如下：

審核委員會成員姓名	出席率
戴國良先生	4/4
William Robert Keller先生	4/4
Kenneth Walton Hitchner III先生	4/4

薪酬委員會

薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，即William Robert Keller先生、Kenneth Walton Hitchner III先生及戴國良先生，並由William Robert Keller先生擔任主席。

薪酬委員會的職權範圍條款不比企業管治守則所載者寬鬆。薪酬委員會的主要職責包括就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇、全體董事及高級管理人員的薪酬政策及架構向董事會提出建議，設立正規而具透明度的程序以制訂薪酬政策，並確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其本身的薪酬，以及根據上市規則第17章審閱及／或審批有關股份計劃的事宜。



薪酬委員會於報告期內舉行了四次會議，以檢討本公司的薪酬政策及架構、執行董事、非執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，並就此向董事會提出建議，評價及評估薪酬委員會職權範圍條款的充足性，考慮與新任執行董事簽訂的新董事服務協議的主要條款和其他相關事務並就此向董事會提出建議，以及考慮根據受限制股份獎勵計劃授出受限制股份。

報告期內根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份不附帶表現目標。基於時間性的歸屬時間表適用於授出受限制股份。鑒於(i)根據受限制股份獎勵計劃授出受限制股份將使承授人有機會持有本公司股權，並將有助於激勵承授人提升其表現及效率；及(ii)授出的受限制股份數目根據承授人的工作表現及潛力釐定，在受限制股份歸屬承授人前並無額外的表現目標，並與本公司過往以股本為基礎的薪酬慣例一致，薪酬委員會認為授出不設表現目標的受限制股份符合受限制股份獎勵計劃的目的。

根據企業管治守則第二部分的守則條文，截至二零二五年十二月三十一日止年度高級管理層(董事除外)的薪酬範圍詳情如下：

	僱員人數
40,000,001港元至50,000,000港元	1
10,000,001港元至20,000,000港元	4
5,000,001港元至10,000,000港元	3

薪酬委員會成員的出席記錄如下：

薪酬委員會成員姓名	出席率
William Robert Keller先生	4/4
Kenneth Walton Hitchner III先生	4/4
戴國良先生	4/4



企業管治報告

本公司的薪酬政策旨在確保提供予僱員(包括董事及高級管理層)的薪酬,乃基於技能、知識、責任及於本公司事務的參與程度釐定。執行董事的薪酬待遇亦參考本公司表現、現行市況以及執行董事的表現而釐訂。執行董事的薪酬包括基本薪金及酌情花紅。執行董事可根據本公司的受限制股份獎勵計劃獲授受限制股份。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬政策旨在確保非執行董事及獨立非執行董事可就為本公司事務(包括其參與董事委員會)付出的努力及時間得到充分補償。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金,乃參考現行市況、彼等的表現、所投入的時間及於本公司職責而釐訂。各董事及高級管理層並未參與決定其自身的薪酬。

提名委員會

提名委員會由一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成,即李革博士、William Robert Keller先生、戴國良先生及陳珏博士,並由李革博士擔任主席。

提名委員會的職權範圍條款不比企業管治守則所載者寬鬆。提名委員會的主要職責包括檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)、物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士,並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議、就董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議,以及評核獨立非執行董事的獨立性。

評估董事會的組成時,提名委員會將考慮本公司董事會多元化政策所載的董事會多元化的各個方面及因素。必要時,提名委員會將討論及議定為實現董事會多元化的可衡量目標,並建議董事會採納該等目標。

物色及挑選合適的董事候選人時,提名委員會向董事會提出建議前,將考慮董事提名政策所載候選人的相關標準,以配合企業戰略及實現董事會多元化(如適用)。



提名委員會於報告期內舉行了一次會議，以檢討董事會的架構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性，考慮在二零二五年股東週年大會上候選的退任董事的資格，考慮新任執行董事選舉以作替任及就此向董事會提出推薦建議，並評價及評估提名委員會職權範圍條款的充足性。

提名委員會成員的出席記錄如下：

提名委員會成員姓名	出席率
李革博士	1/1
William Robert Keller先生	1/1
戴國良先生	1/1
陳珏博士(於二零二五年六月六日獲委任)	不適用

董事會多元化政策

董事會已採納董事會多元化政策，當中列明實現董事會成員多元化的方針，並於本公司網站刊載。本公司確信多元化董事會所帶來的益處，並認為於董事會層面上提高多元化水平乃維持本公司競爭優勢的重要因素。

根據董事會多元化政策，真正多元化的董事會將包含並可善用各董事在技能、地區及行業經驗、背景、種族、性別及其他質素方面的差異。在決定董事會的最佳組成時，將會考慮這些差異。所有董事會成員的委任將以用人唯才為原則，同時亦會顧及多元化因素(包括性別差異)。

本公司旨在構建並維持董事會董事的多元化，包括技能、職業經驗、教育背景、知識、專業、文化、獨立性、年齡及性別。

董事會將考慮制定可衡量目標以實施董事會多元化政策，並不時檢討此等目標，以確保其適當性並確定在實現此等目標方面取得進展。

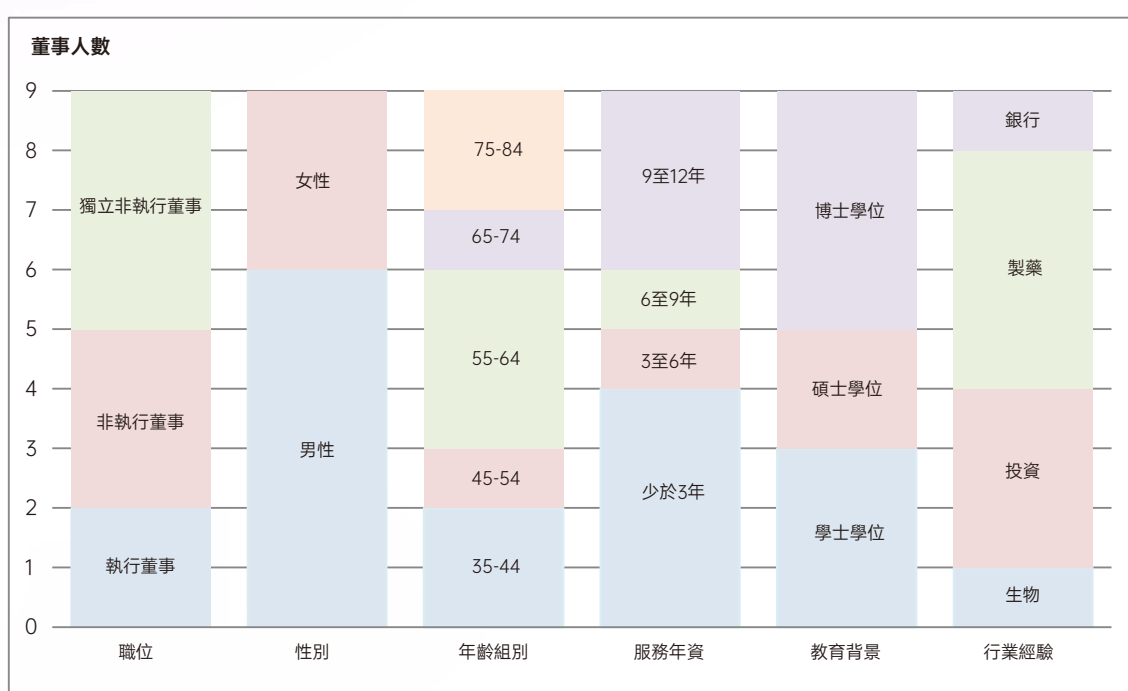
目前，提名委員會認為董事會已充分多元化，董事會亦未制定任何可衡量目標。

企業管治報告

提名委員會將每年於本公司年度報告所載的企業管治報告內，以多元化觀點報告有關董事會的組成情況，並監測董事會多元化政策的執行情況。

提名委員會將於適當時候審閱董事會多元化政策，以確保本政策的有效性。如有需要，提名委員會將就任何有關修訂進行討論，並將相關修訂提交董事會審議和批准。

下圖顯示於本企業管治報告日期的董事會的多元化概況：





性別多元化

本公司重視本集團各個層級的性別多元化。下表列示於二零二五年十二月三十一日本集團員工隊伍(包括董事會及高級管理層)的性別比例：

	女性	男性
董事會	33.33%	66.67%
高級管理層(如「董事及高級管理層」一節所列)	20%	80%
其他僱員	54.23%	45.77%
整體員工隊伍	54.21%	45.79%

董事會認為上述現有性別多元化情況令人滿意。

董事會將在計及本公司業務需求及可能影響本公司業務計劃的不時變化的基礎上，在招聘高級別員工時持續確保性別多元化，以便合資格的女性高級管理人員及潛在繼任者可適時加入董事會，從而確保董事會的性別多元化。本公司將持續專注於培養不同性別的人才，並為不同性別的人才提供長期發展機會。

董事提名政策

董事會已採納董事提名政策，該政策載列有關挑選、委任及重新委任董事的方法以為提名委員會提供指引，並確保董事會維持在技能、經驗、知識及多元化觀點方面的適當平衡，以符合本公司業務要求。

董事提名政策內所載的提名程序如下：

- a) 提名委員會可採用其認為合適的任何程序及流程來識別或選擇合適的候選人並評估候選人的合適性；
- b) 在考慮候選人是否適合擔任董事職務後，提名委員會將召開會議及／或以書面決議案的方式酌情批准對董事會的委任建議；
- c) 提名委員會將選中候選人的相關資料提供予薪酬委員會，供薪酬委員會審議該選中候選人的薪酬待遇；



企業管治報告

- d) 提名委員會隨後將就建議委任向董事會提出推薦建議，若考慮非執行董事，薪酬委員會將就建議薪酬待遇向董事會提出推薦建議；
- e) 董事會隨後將視情況審議並決定委任；及
- f) 董事獲委任後，相關文件將向註冊處及其他機構(包括但不限於開曼群島及香港公司註冊處)妥善備案。

董事提名政策載列評估建議候選人的合適性及對董事會潛在貢獻的標準，包括但不限於以下項目：

- 本公司營運所需的多樣性；
- 就可用時間及有關利益而言，對於董事會職責的承擔；
- 技能、資格及經驗；
- 獨立於本公司及其附屬公司；
- 誠信聲譽；
- 可為董事會帶來的潛在貢獻；及
- 為董事會有序繼任而制定的計劃。

董事提名政策亦載列評估及建議董事會重新委任退任董事及獨立非執行董事職位的標準。



於報告期內，提名委員會向董事會建議委任執行董事Sherry Xuejun Gu博士。委任須根據董事提名政策及董事會多元化政策進行嚴格的提名流程，並確保董事會具備與本公司策略一致的必要技能、經驗及知識。

提名委員會將於適當時候審閱董事提名政策，以確保其有效性。

決策委員會

截至報告期末，決策委員會由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，即陳智勝博士、Sherry Xuejun Gu博士、李革博士、繆靜雯女士、William Robert Keller先生、Kenneth Walton Hitchner III先生及陳珏博士，並由陳智勝博士擔任主席。

決策委員會的主要職責包括就本集團的中長期戰略及其可行性進行研究並向董事會提出建議、就本集團的投資計劃、主要商業決策及投資盈利預測進行研究並向董事會提出建議，以及評估及監察決策委員會所採納戰略、計劃及措施的落實情況。

決策委員會於報告期內舉行了一次會議，以檢討及考慮「跟隨並贏得分子」及「全球雙廠生產」的策略。

決策委員會成員的出席記錄如下：

決策委員會成員姓名	出席率
陳智勝博士	1/1
Sherry Xuejun Gu博士(於二零二五年六月六日獲委任)	不適用
李革博士	1/1
繆靜雯女士	1/1
周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)	1/1
William Robert Keller先生	1/1
Kenneth Walton Hitchner III先生	1/1
陳珏博士	1/1

企業管治報告

環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治委員會(「**環境、社會及管治委員會**」)由一名執行董事及三名獨立非執行董事組成，即陳智勝博士、Kenneth Walton Hitchner III先生、William Robert Keller先生及陳珏博士，並由陳智勝博士擔任主席。

環境、社會及管治委員會的主要職責包括但不限於：

- 指導及制定本集團的環境、社會及管治(「**環境、社會及管治**」)願景、目標、策略及架構，以確保其符合本集團的需要及遵守適用法律、法規、監管規定及國際標準；
- 監察本集團環境、社會及管治願景、策略、政策及管治架構的發展及實施；
- 每年指導及檢討本集團重要環境、社會及管治議題的識別及排序及評估環境、社會及管治目標；
- 定期檢討關鍵環境、社會及管治趨勢及相關風險及機遇，並相應評估本集團環境、社會及管治策略、政策、行動計劃和管治架構的充足性及有效性；
- 監察與本集團持份者溝通的渠道及方式，並確保已制定相關政策以有效地促進本集團與其持份者的關係及保護本集團的聲譽；及
- 審閱本公司的環境、社會及管治報告及其他環境、社會及管治相關披露，並向董事會提出建議及匯報環境、社會及管治進展，以促進本集團環境、社會及管治表現的持續改善。

環境、社會及管治委員會於報告期內舉行了一次會議，以檢討本公司的環境、社會及管治表現、環境、社會及管治目標以及環境、社會及管治工作小組的進度。



環境、社會及管治委員會成員的出席記錄如下：

環境、社會及管治委員會成員姓名	出席率
陳智勝博士	1/1
Kenneth Walton Hitchner III先生	1/1
William Robert Keller先生	1/1
陳珏博士	1/1

風險管理及內部控制

董事會確認其有關風險管理及內部控制制度以及檢討其成效的責任。該等制度旨在管理而非消除未能達到業務目標的風險，而且只能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。

董事會有整體責任評估及釐定本集團為達成戰略目標所願意承擔的風險性質及程度，並建立和維持合適及有效的風險管理及內部控制制度。

審核委員會協助董事會領導有關風險管理及內部控制制度的管理，以及監督其設計、執行及監管情況。

本公司已制定風險管理機制，旨在：

- 支持以本集團使命及願景為導向作出的有效決策；
- 確保一致及有效的風險管理方法；
- 將其對風險管理原則的承諾正規化，並將其納入本集團各個範疇；
- 培養及提倡風險意識文化，將風險管理視為有利於決策的因素，而並非僅僅是糾正措施；
- 令本集團的規劃、合規及風險管理制度保持一致，並將其整合至本集團所有營運範疇；及
- 確保健全的營運及企業管治常規以有效管理風險，同時實現創新及可持續增長。

企業管治報告

本公司致力追求卓越表現及持續改善，並將繼續鼓勵創新，同時保持低風險水平。本公司鼓勵僱員採取積極的風險管理方法，進一步加強本集團的風險意識文化(而並非避險文化)。

風險管理納入本集團各級別的策略及運作程序，以盡量降低風險的影響。

機遇與風險被持續識別，並由僱員積極進行評估及監控。

本集團的風險管理方法參考了《COSO企業風險管理框架 — 風險管理與戰略與績效管理保持一致》(COSO Enterprise Risk Management Framework — Aligning Risk with Strategy and Performance)。

為了將全集團的風險管理正規化，以及為了設定一致的透明度水平及風險管理表現，已為業務單位界定多項要求。本集團各部門、業務單位及小組職能有義務處理以下與風險管理有關的要求：

- 至少每年編製及審閱一份關於本集團風險承受能力的聲明；
- 至少每年以風險評估問卷或風險評估研討會形式進行正式風險評估，其中包括對可能影響本公司目標的所有主要風險的識別、優先排序、評估及分類；
- 每年按本集團的風險報告格式報告已識別的主要風險；
- 持續監察主要風險及控制措施，並在有需要時執行適當的風險應對措施；
- 將管理風險及維持本集團風險管理框架的責任正規化；及
- 監察及檢討風險管理框架的應用。



本集團的內部控制制度建立於下列基礎上：明確的組織架構及管理職責、標準政策及程序、健全的會計制度、僱員的持續培訓，以及本公司內審部門（「內審部門」）對經營及財務控制的獨立審閱及監督。本公司已為全體僱員制定操守準則，確保其道德價值及勝任能力。本公司高度重視防範舞弊行為，並已制定內部舉報制度，鼓勵匿名舉報內部僱員或外部客戶及供應商的違規情況。本公司已制定政策規管內幕消息的處理及傳佈，明確界定內幕消息的範圍、角色及責任、報告及披露要求、內幕消息知情人的登記及保密管理，以及明確規定違反本政策的懲罰措施。本公司已就證券交易採納書面指引及僱員書面指引。本公司亦已頒佈利益衝突管理政策，其制訂了利益衝突的諮詢、判斷、聲明及處理指引。

內審部門在風險管理及內部控制制度方面支持董事會及管理層，發揮著關鍵作用。內審部門的職能獨立於本公司的業務運作，在監察本集團的內部管理方面發揮重要作用。內審部門有責任至少每年對本集團進行內部控制評估，並向審核委員會及董事會作出客觀保證，保證管理層按照約定程序與標準及以風險為導向的方法維持及運作風險管理及內部控制制度。

內審部門每季度定期向審核委員會報告內部審核結果，並透過審核委員會向董事會報告該等結果。

內審部門亦負責對風險管理及內部控制制度的充足性及有效性進行獨立檢討。董事會已檢討內部審核職能的有效性，所得出的檢討結果令人滿意。

管理層已向董事會及審核委員會確認報告期內風險管理及內部控制制度的有效性。董事會在審核委員會、管理層報告及內部審核結果的支持下，於報告期內檢討了本集團的風險管理及內部控制制度，包括財務、營運及合規監控，並認為該等制度有效及充足。年度檢討亦涵蓋財務報告及員工資質、經驗及相關資源。



企業管治報告

本集團已作出安排以便僱員可暗中就財務報告、內部控制或本集團其他方面可能發生的不正當行為提出關注。

本公司已制定針對本公司僱員及本公司相關方的舉報及調查制度，以保密及匿名方式向審核委員會提出與本公司有關的任何事項中可能存在的不當行為。舉報及調查制度可於本公司網站查閱。

本公司亦已制定反腐敗制度，以防止本公司內部出現腐敗及賄賂行為。本公司設有內部舉報渠道，可供本公司僱員舉報任何涉嫌腐敗及賄賂的行為。僱員亦可匿名向內部審計部門舉報，後者負責調查所舉報的事件並採取適當措施。本公司持續開展反腐倡廉活動，培育廉潔文化，積極組織開展反腐倡廉培訓及檢查，確保反腐倡廉工作取得實效。報告期內，本公司為全體僱員組織一次反腐敗培訓。反腐敗制度可於本公司網站查閱。

本公司已制定其披露政策，為董事、高級職員、高級管理人員及相關僱員提供有關處理機密資料、監管消息披露及回應查詢的一般指引。

董事對財務報表的責任

董事確認其有責任編製本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。

董事已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製財務報表。除採用經修訂的準則、準則修訂及詮釋外，亦已貫徹使用及應用適當的會計政策。

董事並不知悉有任何關於可能對本公司的持續經營能力造成重大疑問的事件或情況的重大不明朗因素。

本公司獨立核數師就其對財務報表的匯報責任所作出的聲明，載於本年報第105至106頁的獨立核數師報告內。



核數師酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司就審核服務及非審核服務已支付／應支付予本公司外聘核數師的酬金分析如下：

服務類別	已付／應付費用 人民幣千元
本集團審核及審核相關服務	19,136
非審核服務	<u>2,541</u>
總計	<u>21,677</u>

聯席公司秘書

黃躍先生及岑影文女士為本公司的聯席公司秘書。

岑影文女士為卓佳專業商務有限公司(Vistra集團成員及一間專為客戶提供商務、企業及投資者綜合服務的全球性專業服務公司)企業服務部高級經理。本公司主要聯絡人為本公司聯席公司秘書及董秘辦執行主任黃躍先生。

聯席公司秘書於截至二零二五年十二月三十一日止年度已接受上市規則所規定的充足專業培訓，以更新其技能及知識。

股東權利

為保障股東的權益及權利，將就各重大獨立事項(包括選舉個別董事)於股東大會上提呈獨立決議案。根據上市規則，於股東大會提呈的所有決議案將以投票方式表決，投票結果將於各股東大會結束後在本公司及香港交易所網站登載。

企業管治報告

召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則第12.3條，股東特別大會亦可應一名或以上股東的書面要求而召開，而有關股東須於提出要求當日合共持有相當於本公司投票權不少於十分之一（按每股股份可投一票計算）的附帶本公司股東大會投票權的股份。該書面要求須送交本公司於香港的主要辦事處，當中列明大會議題及將加入會議議程的決議案，並經請求人簽署。

於股東大會提呈決議案

本公司的組織章程細則或開曼群島公司法並無列明股東可在股東大會上提呈任何新決議案的條文。有意提呈決議案的股東可按上段所載程序要求本公司召開股東大會。有關提名人選參選本公司董事的資料，請參閱登載於本公司網站的「股東提名人選參選本公司董事的程序」。

向董事會作出查詢

有關向本公司董事會作出任何查詢，股東可向本公司發出書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求發送至以下地址：

地址： 中國上海浦東啟帆路800弄5號
 （收件人：董秘辦）
傳真： 86 (21) 5046 1000

為免生疑問，股東須將妥善簽署的書面要求、通知或聲明或查詢（視情況而定）的正本存放於及寄發至上述地址，並須提供彼等全名、聯絡詳情及身份，以便使之有效。股東資料可依據法律規定進行披露。



與股東及投資者的溝通

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解相當重要。本公司盡力保持與股東之間的對話，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。董事(或其代表(如適用))將出席股東週年大會與股東會面並回答彼等的查詢。

董事出席於報告期內舉行的股東週年大會的記錄如下：

董事姓名	出席率
李革博士	1/1
陳智勝博士	1/1
Sherry Xuejun Gu博士(於二零二五年六月六日獲委任)	1/1
周偉昌博士(於二零二五年六月六日退任)	不適用
曹彥凌先生	0/1
繆靜雯女士	0/1
William Robert Keller先生	1/1
Kenneth Walton Hitchner III先生	0/1
戴國良先生	1/1
陳珏博士	0/1

非執行董事李革博士以及獨立非執行董事William Robert Keller先生及戴國良先生已出席本公司股東大會，以全面了解股東的看法。

本公司設有網站，網址為www.wuxibiologics.com，作為與股東及投資者的溝通平台，本公司的財務資料及其他相關資料刊登於該網站內，可供公眾查閱。

憲章文件

於報告期內，本公司未對其組織章程大綱及細則作出任何改動。本公司的組織章程大綱及細則的最新版本於本公司及香港交易所網站刊載。

企業管治報告

與股東有關的政策

本公司已制定股東通訊政策，以確保妥善處理股東的意見及疑慮。該政策旨在促進與股東及其他持份者的有效溝通，鼓勵股東積極與本公司互動，並使股東能夠有效行使股東權利。董事會經考慮現有的溝通渠道及參與機制，以促進本公司與股東之間的有效及持續對話，並確保股東的意見能傳達至董事會及獲得適當處理後，已檢討股東通訊政策的實施情況及有效性，認為結果令人滿意。

本公司已建立多種渠道與其股東保持持續對話，具體如下：

(a) 通訊方式

股東查詢

股東如對其持股情況有任何疑問，應向本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司提出。

股東及投資界人士可隨時聯絡本公司投資者關係部或公司秘書以查詢本公司刊發的資料。

公司通訊

公司通訊(定義見上市規則)應以通俗易懂的中英文版本提供予股東，以方便股東理解。

股東有權選擇公司通訊的語言(英文及/或中文)或接收方式(印刷本或電子方式)。

鼓勵股東通過本公司的香港股份過戶登記處向本公司提供(其中包括)其電郵地址，以確保及時收到本公司發佈的信息。



相關網站

本公司根據上市規則作出的披露可在香港交易所網站查閱。

本公司網站設有專門的「投資者」板塊。本公司會定期更新網站上的信息。

本公司上傳至香港交易所網站的資料亦會隨即登載於本公司網站。該等信息包括公告、年度報告、中期報告、通函及股東大會通知等文件。

所有新聞稿將登載於本公司網站。

股東大會

本公司鼓勵股東參加股東大會(包括股東週年大會)，或若其無法出席該等會議，則可委任受委任代表代其出席有關會議並於會上投票。

股東週年大會將作出適當安排，以鼓勵股東參與。

本公司的股東大會程序及結果應定期監控及檢討，並在必要時進行可證明的變更或跟進，確保以最佳方式按合適回應及參與滿足股東需求。

董事會成員，尤其是董事會董事長、董事會委員會主席或其代表、適當的管理人員及外聘核數師以及董事會認為適當的其他人士，應出席股東週年大會，以回答股東提問。

本公司鼓勵股東參加本公司組織的股東活動，期間將傳達有關本公司的信息，包括其最新戰略計劃、產品、服務等。

投資市場通訊

本公司將根據需要定期安排(但不限於)投資者／分析師說明會及小組／一對一會議、路演(國內及國際)以及媒體訪談，並參與營銷活動及專家論壇等，以促進本公司、股東及投資界之間的溝通。



企業管治報告

(b) 股東隱私

本公司深知股東隱私的重要性，除法律要求外，未經股東同意不會披露股東資料。

本公司已制定派付股息政策，旨在根據企業管治守則的守則條文(於二零一九年一月一日生效)載列本公司擬就宣派及派付股息採用的原則及指引。

董事會已採納股息政策，其中規定本公司可於股東大會上宣派以任何貨幣計價的股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的數額，且須受開曼群島公司法及本公司的組織章程大綱及細則規限。根據報告期的財務業績以及當前的現金流量狀況和營運資金計劃，董事會認為，考慮到由業務發展帶來的可觀資本性支出需求，因此，並不建議就本報告期派息。董事會將不時檢討其財務狀況，並於其認為符合本公司及其股東利益之情況下進行股息分派。



Deloitte.

德勤

致藥明生物技術有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核載於第107至256頁的藥明生物技術有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此等綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表以及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及綜合財務報表附註,包括重要會計政策資料及其他說明資料。

吾等認為,綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則真實及公平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,並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見基準

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。吾等於該等準則下的責任於吾等的報告「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。吾等根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「道德守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審核的規定而獨立於貴集團。吾等亦已根據道德守則履行吾等的其他道德責任。吾等認為吾等所獲得的審核憑證屬充足及適當,可為吾等的意見提供基準。

關鍵審核事項

關鍵審核事項為就吾等的專業判斷而言,對吾等審核本期間的綜合財務報表最為重要的事項。該等事項是在吾等審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理,且吾等不會對該等事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

吾等的審核如何處理關鍵審核事項

按有償服務(「有償服務」)基準的合同研究、開發及生產組織(「CRDMO」)合約的收益確認

誠如綜合財務報表附註5所披露，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團總收益為人民幣21,790百萬元，其中人民幣21,021百萬元來自於按有償服務基準的CRDMO合約，佔總收益的96%。

貴集團管理層於合約所訂明的履約責任相關的服務或貨物的控制權轉移至客戶時確認收益。鑒於按有償服務基準的CRDMO合約的收益佔總收益的最大比例，確認該等收益的任何失實陳述可能對綜合財務報表造成重大影響。收益確認不當的風險可能來自(i)尚未達成履約責任；及(ii)收益確認的會計期間與向客戶轉移貨物和服務控制權的時間不一致。

吾等將按有償服務基準的CRDMO合約的收益確認的發生及截止認定識別為關鍵審核事項。

我們應對不當收益確認風險的程序包括以下各項：

- 了解與按有償服務基準的CRDMO合約的收益確認的發生及截止認定相關的關鍵控制，並評估該等控制的設計、實施及運行有效性；
- 詢問 貴集團管理層，按抽樣基準，檢查按有償服務基準的合約條款，評估管理層按國際財務報告準則第15號客戶合約收益識別履約責任與收益確認時點的恰當性；
- 從按有償服務基準的CRDMO合約的已記錄銷售交易中選取樣本，檢查支持服務或貨物的控制權轉移的證據；
- 按抽樣基準，測試年末前後發生的按有償服務基準的CRDMO合約的收益確認，並追蹤樣本至支持貨物或服務的控制權轉移的證據，以釐定該收益於正確的會計期間確認。



其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報內的資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合吾等對綜合財務報表的審核，吾等的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於吾等已執行的工作，如果吾等認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等需要報告該事實。在這方面，吾等並無作出任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則及香港《公司條例》的披露規定編製作出真實公允列報的綜合財務報表，並負責董事認為就確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制。

於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)。除非董事有意將 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，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

治理層須負責監督 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

吾等的目標是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並根據委聘的協定條款僅向閣下(作為整體)出具包括吾等意見的核數師報告，除此以外，吾等的報告書不作其他用途。吾等不就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港核數準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等個別或匯總起來可能影響使用者依據該等綜合財務報表所作出的經濟決策，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

吾等根據香港核數準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中抱持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別和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，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，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。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的效能發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露資料的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。倘吾等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對綜合財務報表中的相關披露資料的關注或倘有關的披露資料不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。



核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表(包括披露資料)的整體列報方式、結構及內容,以及綜合財務報表是否公允反映有關交易和事項。
- 規劃及執行集團審核,就貴集團內實體或業務單元的財務資料獲取充足及適當的審核憑證,以作為對集團財務報表出具意見的基礎。吾等負責指導、監督及審閱就集團審核而執行的審核工作。吾等僅就吾等的審核意見承擔責任。

吾等與治理層溝通了(其中包括)計劃的審核範圍、審核時間安排、重大審核發現等事項,包括吾等在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向治理層提交聲明,說明吾等已符合有關獨立性的相關職業道德要求,並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的關係及其他事項,以及為消除威脅而採取的行動或採用的防範措施(倘適用)。

從與治理層溝通的事項中,吾等決定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要,因而構成關鍵審核事項。吾等會在核數師報告中描述這些事項,惟法律法規不允許對某件事項作出公開披露,或在極端罕見的情況下,若有合理預期在吾等的報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益,吾等將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

負責此審核項目與簽發本獨立核數師報告的項目合夥人為Leung, David先生。

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
收益	5	21,790,018	18,675,371
銷售成本		(11,771,506)	(11,024,551)
毛利		10,018,512	7,650,820
其他收入	7	639,711	588,078
預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)	10	(205,333)	(151,779)
其他收益及虧損	8	113,756	(181,576)
銷售及營銷開支		(608,816)	(473,601)
行政開支		(1,704,490)	(1,673,514)
研發開支		(853,374)	(766,443)
財務成本	9	(143,059)	(157,587)
除稅前溢利	10	7,256,907	4,834,398
所得稅開支	11	(1,523,680)	(889,027)
年內溢利		5,733,227	3,945,371
其他全面收益(開支)			
不會重新分類至損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的股權工具投資的公允價值虧損		—	(21,486)
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差異		898,331	(429,472)
現金流量套期、境外淨投資套期及公允價值套期中的時間價值指定的套期工具的公允價值收益(虧損)(已扣減相關所得稅)		188,470	(377,762)
年內其他全面收益(開支)		1,086,801	(828,720)
年內全面收益總額		6,820,028	3,116,651

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
年內應佔溢利歸因於：			
本公司擁有人		4,908,343	3,356,081
非控股權益		824,884	589,290
		<u>5,733,227</u>	<u>3,945,371</u>
年內應佔全面收益總額歸因於：			
本公司擁有人		6,013,420	2,524,660
非控股權益		806,608	591,991
		<u>6,820,028</u>	<u>3,116,651</u>
		人民幣元	人民幣元
每股盈利 — 基本	13	<u>1.22</u>	<u>0.82</u>
— 攤薄	13	<u>1.16</u>	<u>0.78</u>

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	15	27,738,917	26,070,458
使用權資產	16	2,015,125	2,364,916
商譽	17	1,529,914	1,529,914
無形資產	20	467,197	442,369
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的於聯營公司的投資	18	1,151,750	1,266,560
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	2,051,040	1,133,265
融資租賃應收款項	22	50,765	85,665
遞延稅項資產	19	500,888	444,318
其他長期按金及預付款	23	55,793	66,779
		<u>35,561,389</u>	<u>33,404,244</u>
流動資產			
存貨	24	1,381,257	1,521,669
融資租賃應收款項	22	8,398	11,027
貿易及其他應收款項	26	8,852,792	6,240,747
合約資產	27	109,496	191,927
合約成本	25	2,010,157	1,492,931
可收回稅項		36,184	14,105
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	931,982	523,593
已抵押銀行存款	28	4,303	13,854
定期存款	28	5,586,994	1,907,016
銀行結餘及現金	28	9,213,786	8,279,182
		<u>28,135,349</u>	<u>20,196,051</u>
分類為持作出售資產	29	—	3,377,140
		<u>28,135,349</u>	<u>23,573,191</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	30	3,287,418	2,778,195
借款	33	873,517	2,435,302
合約負債	31	2,787,538	2,355,772
應付所得稅		791,289	647,658
租賃負債	34	381,952	183,704
衍生金融負債	32	188	220,620
撥備	36	185,656	—
		<u>8,307,558</u>	<u>8,621,251</u>
流動資產淨值		<u>19,827,791</u>	<u>14,951,940</u>
總資產減流動負債		<u>55,389,180</u>	<u>48,356,184</u>

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	19	139,020	97,306
借款	33	169,381	200,898
合約負債	31	—	142,770
租賃負債	34	1,679,216	2,119,945
遞延收入	35	341,081	317,696
其他非流動負債	36	21,138	—
		<u>2,349,836</u>	<u>2,878,615</u>
資產淨值		<u>53,039,344</u>	<u>45,477,569</u>
資本及儲備			
股本	37	227	226
儲備		<u>47,248,449</u>	<u>41,818,983</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>47,248,676</u>	<u>41,819,209</u>
非控股權益		<u>5,790,668</u>	<u>3,658,360</u>
權益總額		<u>53,039,344</u>	<u>45,477,569</u>

第107至256頁的綜合財務報表於二零二六年三月二十四日獲董事會批准及授權刊發，並由以下人士代表簽署：

陳智勝
董事

Sherry Xuejun Gu
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	庫存股	股份溢價	法定儲備	以股權結算 以股份為基礎		以公允價值 計量且其變 動計入其他			小計	非控股權益	總計	
					新酬儲備	套期儲備	全面收益儲備	集團重組儲備	外匯換算儲備				保留溢利
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註i)	人民幣千元 (附註ii)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二四年一月一日	235	(916,916)	24,488,631	1,492,076	2,634,882	(35,253)	(113,042)	(4,636)	(700,167)	13,485,787	40,331,597	3,686,285	44,017,882
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,356,081	3,356,081	589,290	3,945,371
年內其他全面(開支)收益	-	-	-	-	-	(280,050)	-	-	-	-	(280,050)	-	(280,050)
一套期的公允價值調整	-	-	-	-	-	(280,050)	-	-	-	-	(280,050)	-	(280,050)
一轉撥套期儲備至損益	-	-	-	-	-	160,117	-	-	-	-	160,117	-	160,117
一以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權工具的 公允價值變動	-	-	-	-	-	-	(21,486)	-	-	-	(21,486)	-	(21,486)
一境外淨投資套期的公允價值 調整	-	-	-	-	-	-	-	-	(257,829)	-	(257,829)	-	(257,829)
一換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(432,173)	-	(432,173)	2,701	(429,472)
年內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	-	(119,933)	(21,486)	-	(690,002)	3,356,081	2,524,660	591,991	3,116,651
轉撥至法定儲備	-	-	-	485,930	-	-	-	-	-	(485,930)	-	-	-
確認以股權結算以股份為基礎 的新酬	-	-	-	-	1,147,465	-	-	-	-	-	1,147,465	61,527	1,208,992
行使本公司的首次公開發售前 購股權及受限制股份歸屬	1	-	2,158,929	-	(2,143,175)	-	-	-	-	-	15,755	-	15,755
行使業經合辦的購股權計劃 購回股份(附註v)	-	-	(2,562)	-	(1,196)	-	-	-	-	-	(3,758)	7,871	4,113
註銷庫存股份(附註37)	(10)	2,682,862	(2,682,852)	-	-	-	-	-	-	-	(1,765,946)	-	(1,765,946)
收購附屬公司非控股權益 (附註48)	-	-	(430,564)	-	-	-	-	-	-	-	(430,564)	(689,314)	(1,119,878)
於二零二四年十二月三十一日	226	-	23,531,582	1,978,006	1,637,976	(155,186)	(134,528)	(4,636)	(1,390,169)	16,355,938	41,819,209	3,658,360	45,477,569
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,908,343	4,908,343	824,884	5,733,227
年內其他全面收益(開支)	-	-	-	-	-	77,001	-	-	-	-	77,001	-	77,001
一套期的公允價值調整	-	-	-	-	-	77,001	-	-	-	-	77,001	-	77,001
一轉撥套期儲備至損益	-	-	-	-	-	78,185	-	-	-	-	78,185	-	78,185
一境外淨投資套期的公允價值調整	-	-	-	-	-	-	-	-	33,284	-	33,284	-	33,284
一換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	916,607	-	916,607	(18,276)	898,331
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	155,186	-	-	949,891	4,908,343	6,013,420	806,608	6,820,028

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	庫存股	股份溢價	法定儲備	以股權結算 以股份為基礎 的薪酬儲備	套期儲備	以公允價值 計量且其變 動計入其他 全面收益儲備	集團重組儲備	外匯換算儲備	保留溢利	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(附註i)	(附註ii)			(附註iii)					
轉撥至法定儲備	-	-	-	452,233	-	-	-	-	-	(452,233)	-	-	-
確認以股權結算以股份為基礎 的薪酬	-	-	-	-	901,760	-	-	-	-	-	901,760	64,295	966,055
行使本公司首次公開發售前購股權 及受限制股份歸屬	7	-	613,122	-	(476,274)	-	-	-	-	-	136,855	-	136,855
行使業明合聯的購股權計劃	-	-	(6,209)	-	(8,499)	-	-	-	-	-	(14,708)	41,839	27,131
附屬公司發行新股(附註iv)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,195,974	1,195,974
附屬公司發行新股交易成本 (附註iv)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,176)	(7,176)
附屬公司發行新股的攤薄效應 (附註iv)	-	-	(30,768)	-	-	-	-	-	-	-	(30,768)	30,768	-
購回股份(附註v)	-	(1,576,550)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,576,550)	-	(1,576,550)
註銷庫存股份(附註37)	(6)	1,576,550	(1,577,086)	-	-	-	-	-	-	-	(542)	-	(542)
於二零二五年十二月三十一日	227	-	22,530,641	2,430,239	2,054,963	-	(134,528)	(4,636)	(440,278)	20,812,048	47,248,676	5,790,668	53,039,344

附註：

- i. 根據藥明生物技術有限公司(「本公司」)所有於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須將除稅後溢利的10%轉入法定儲備，直至該儲備達到彼等註冊資本的50%。轉入此儲備後，方可向權益持有人分派股息。法定儲備可用作彌補過往年度的虧損、擴充現有的經營業務或轉換為附屬公司的額外資本。
- ii. 該款項指本公司擁有人應佔與以下各項有關的以股權結算以股份為基礎的薪酬：
 - (a) WuXi PharmaTech (Cayman) Inc.(「WuXi PharmaTech」)(本公司集團重組(見下文附註iii)完成前本公司當時最終控股公司)就本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)若干董事及僱員提供予本集團的服務向彼等授出的股份購股權；
 - (b) 本公司首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)項下以股權結算以股份為基礎的薪酬；
 - (c) 本公司受限制股份獎勵計劃(「受限制股份獎勵計劃」)；
 - (d) 本公司全球合夥人股份獎勵計劃(「全球合夥人股份獎勵計劃」)；
 - (e) 本公司附屬公司的購股權計劃(「附屬公司購股權計劃」)；及
 - (f) 本公司附屬公司的受限制股份獎勵計劃(「附屬公司受限制股份獎勵計劃」)。

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

- iii. 集團重組儲備指為合理化目前集團架構於二零一五年十二月三十一日完成集團重組前本集團旗下實體的合併出資，扣除清償彼等應付其當時股東的款項，及本公司自行負擔或代表其附屬公司承擔的行政服務成本。
- iv. 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一家於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市的附屬公司WuXi XDC Cayman Inc.（藥明合聯生物技術有限公司*）（「藥明合聯」）已發行及配發新普通股，總對價約為人民幣2,492,738,000元，並已扣除交易成本人民幣7,176,000元。其中，本集團已根據特別授權認購24,134,000股藥明合聯的新股，總對價為人民幣1,296,764,000元，而其他公眾股東已根據一般授權認購22,277,000股藥明合聯的新股，總對價為人民幣1,195,974,000元。據此，本集團持有的藥明合聯股權產生約人民幣30,768,000元的攤薄影響。
- v. 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司透過聯交所購回其自有普通股，詳情如下：

購回月份	普通股數目	每股股份價格		合計已付對價 人民幣千元
		最高 港元	最低 港元	
二零二五年一月	9,509,500	17.66	17.20	153,292
二零二五年四月	51,030,000	20.40	16.82	878,372
二零二五年七月	23,180,000	26.15	25.20	544,886

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	7,256,907	4,834,398
就以下各項作出調整：		
財務成本	143,059	157,587
銀行及按攤銷成本計量的其他金融資產的利息收入	(394,582)	(350,366)
物業、廠房及設備折舊	1,224,299	1,203,911
使用權資產折舊	170,366	173,720
無形資產攤銷	53,781	59,423
減值虧損(已扣除撥回)		
— 貿易及其他應收款項	203,444	139,968
— 合約資產	1,889	11,811
存貨撇減(已扣除撥回)	134,258	48,327
合約成本撇減	29,983	24,428
匯兌虧損(收益)淨額	174,434	(525,439)
以股份為基礎的薪酬開支	955,055	1,215,587
與資產有關的研究及其他補助收入	(35,424)	(25,855)
理財產品的公允價值變動產生的收益	(44,683)	(47,782)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資 的公允價值變動產生的(收益)虧損	(1,162,488)	6,361
以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司 投資的公允價值變動產生的虧損	161,677	133,136
衍生金融工具的虧損	5,468	52,390
以公允價值計量且其變動計入當期損益的股權工具 的股息收入	(40,064)	(1,170)
出售及處置物業、廠房及設備以及分類為持作 出售資產的虧損(收益)	634,683	(456)
營運資金變動前的經營現金流量	9,472,062	7,109,979
存貨減少	6,391	201,850
合約成本增加	(367,644)	(218,379)
貿易及其他應收款項增加	(2,668,074)	(134,873)
合約資產減少	78,377	296,805
其他長期按金減少(增加)	12,118	(8,310)
合約負債增加(減少)	413,559	(1,312,998)
貿易及其他應付款項增加	797,370	375,383
遞延收入(減少)增加	(3,184)	18
經營產生現金	7,740,975	6,309,475
已付所得稅	(1,400,053)	(1,092,218)
經營活動產生的現金淨額	6,340,922	5,217,257

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		
出售物業、廠房及設備所得款項	4,177,436	87,328
購買物業、廠房及設備	(3,685,115)	(3,929,621)
購買無形資產	(50,604)	—
租賃按金付款	(980)	(800)
退回租賃按金	1,744	—
於聯營公司的額外投資	(60,000)	—
已收取與資產相關的研究及其他補助	54,430	88,498
收回已抵押銀行存款	9,380	6,441
存置已抵押銀行存款	—	(2,073)
收取以公允價值計量且其變動計入當期損益的股權工具的股息	39,493	1,170
收回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,606,768	10,632,906
存置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(6,781,253)	(9,474,729)
收取銀行利息	337,361	343,716
收回定期存款	3,020,123	260,000
存置定期存款	(6,737,565)	(1,806,145)
結算衍生金融工具淨額	(18,360)	(148,397)
投資活動所用的現金淨額	(3,087,142)	(3,941,706)
融資活動		
銀行借款所得款項	1,121,975	1,128,640
償還銀行借款	(2,751,310)	(638,539)
已付利息	(159,566)	(200,611)
償還租賃負債	(149,839)	(180,137)
行使本公司首次公開發售前購股權所得款項	136,855	15,755
行使藥明聯合購股權計劃所得款項	26,211	3,637
附屬公司發行新股所得款項淨額	1,188,798	—
收購附屬公司部份權益	—	(1,110,884)
附屬公司發行新股交易成本付款	—	(2,106)
購回股份付款	(1,576,550)	(1,765,946)
註銷庫存股份	(542)	—
融資活動所用的現金淨額	(2,163,968)	(2,750,191)
外幣匯率變動的影響	(155,208)	83,983
現金及現金等價物增加(減少)淨額	934,604	(1,390,657)
年初現金及現金等價物	8,279,182	9,669,839
年末現金及現金等價物總額， 以銀行結餘及現金列示	9,213,786	8,279,182

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

本公司於二零一四年二月二十七日在開曼群島成立為獲豁免有限公司，其股份自二零一七年六月十三日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點於年報公司資料一節披露。本公司為一間投資控股公司。本集團為生物藥合同研究、開發及生產組織（「CRDMO」），為生物藥發現、開發及生產提供端到端解決方案。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告會計準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本集團已首次應用國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的下列經修訂國際財務報告會計準則，該等修訂於本集團二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

於本年度應用經修訂國際財務報告會計準則對本集團本期及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

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. 應用新訂及經修訂國際財務報告會計準則(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類與計量之修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	依賴自然條件的電力合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 ¹
對國際財務報告會計準則的修訂	國際財務報告會計準則年度改進 — 第11冊 ²
國際財務報告準則第18號 國際會計準則第21號修訂本	財務報表的呈報與披露 ³ 折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 ³

¹ 於有待確定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂國際財務報告會計準則外，本公司董事預期，於可見未來，應用所有經修訂國際財務報告會計準則將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈報與披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈報與披露*載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。該項新訂國際財務報告會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註中披露管理層界定的績效指標，並改善財務報表所披露資料的彙總與分類。此外，若干國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及差錯*（其標題將於國際財務報告準則第18號生效時更改為*財務報表的編製基準*）及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。



2. 應用新訂及經修訂國際財務報告會計準則(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則(續)

國際財務報告準則第18號財務報表的呈報與披露(續)

國際財務報告準則第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的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有具體的過渡條文。就確認及計量而言，應用新準則預計不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預計其將影響綜合損益表的結構及呈列。須就本集團管理層界定的績效指標作出的額外披露將載於綜合財務報表的獨立附註。

3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料

3.1 編製綜合財務報表基準

綜合財務報表已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料被合理地預期會影響主要使用者的決策，則該資料被視為重要。此外，綜合財務報表包括《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》規定的適用披露。

3.2 重要會計政策資料

綜合入賬基準

綜合財務報表包括本公司及本公司及其附屬公司所控制實體的財務報表。本公司符合以下條件即取得控制權：

- 可對被投資方行使權力；
- 因其參與被投資方業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 可行使權力影響其回報。

倘事實及情況顯示上述控制權的三項因素中一項或以上出現變動，本集團會重新評估是否控制被投資方。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

綜合入賬基準(續)

附屬公司綜合入賬於本集團取得附屬公司控制權時開始，並於本集團失去附屬公司控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售附屬公司之收益及開支自本集團取得控制權之日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司之日為止。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。即使會導致非控股權益錄得虧絀結餘，附屬公司之全面收益總額仍歸於本公司擁有人及非控股權益。

必要時會對附屬公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團會計政策一致。

所有與本集團成員公司間交易有關的集團內公司間資產及負債、權益、收益、開支及現金流量於綜合入賬時全面對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，指目前擁有權益的持有人可於相關附屬公司清盤時按比例取得相關附屬公司資產淨值部分。

本集團於現有附屬公司的權益變動

本集團於附屬公司的權益變動如不會導致本集團失去對附屬公司的控制權，則按股權交易入賬。本集團股權的相關組成部分及非控股權益的賬面值會作出調整，以反映彼等於附屬公司的相關權益的變動，包括根據本集團及非控股權益的權益比例重新分配本集團與非控股權益之間的相關儲備。

非控股權益的調整金額與已付或已收取對價的公允價值之間的任何差額直接於股權中確認並歸屬於本公司擁有人。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

商譽

收購業務產生的商譽按收購業務之日的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

為進行減值測試，商譽乃分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組合)，而該單位或單位組合指就內部管理目的監控商譽的最低級別且不大於一個經營分部。

獲得商譽分配的現金產生單位(或現金產生單位組合)每年進行減值測試及每當有蹟象顯示該單位可能出現減值時更為頻繁地進行減值測試。就於某一年度期間收購產生的商譽而言，獲得商譽分配的現金產生單位(或現金產生單位組合)於該年度期間結束前進行減值測試。倘可收回金額低於該單位的賬面值，則首先分配減值虧損以減低任何商譽的賬面值，然後按該單位(或現金產生單位組合)內各項資產的賬面值所佔比例分配至該單位的其他資產。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減去本公司財務狀況表內任何已識別的減值虧損列賬。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資

聯營公司指本集團能對其行使重大影響力的實體。重大影響指參與被投資方的財務及經營政策決策的權利，但並非對該等政策的控制或共同控制。於聯營公司的投資乃以附帶優先權的普通股形式作出並作為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產計量。

本集團對於聯營公司的長期權益(未採用權益法核算且構成對被投資者的淨投資的部分)應用國際財務報告準則第9號(包括減值要求)。此外，在對長期權益應用國際財務報告準則第9號時，本集團未考慮根據國際會計準則第28號須對其賬面值作出的調整(即根據國際會計準則第28號分攤被投資者的虧損或進行減值評估導致的對長期權益賬面值的調整)。

出售持作出售組別

倘出售組別之賬面值將主要透過出售交易而非持續使用而收回，則分類為持作出售。此條件僅於極有可能出售及出售組別可於現況(僅受限於銷售該出售組別的慣常條款)下即時出售時，方會被視為達成。管理層必須致力進行出售，而預期應可於分類日期起計一年內符合確認為已完成出售之資格。

分類為持作出售的出售組別按其賬面值與公允價值減出售成本之較低者計量。

客戶合約收益

本集團有關客戶合約收益的會計政策資料於附註5、25、27及31提供。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

租賃

在合約開始日，本集團根據國際財務報告準則第16號中的定義評估該合約是否為租賃或者包含租賃。除非合約條款和條件於其後發生變化，本集團將不重新評估該合約。

本集團作為承租人

將對價分攤至合約各組成部分

倘合約包含一個租賃組成部分以及一個或多個額外租賃或非租賃組成部分，則本集團基於租賃組成部分的相對單獨價格及非租賃組成部分的單獨價格總和，將合約對價於各租賃組成部分之間進行分攤。

非租賃組成部分以其相對單獨價格之基準獨立於租賃組成部分，且通過應用其他適用準則入賬。

短期租賃

本集團對從開始日租賃期為12個月或更短及不包含購買選擇權的租賃(包括設備、辦公室、實驗室及員工宿舍)應用短期租賃的確認豁免。除非另一種系統性基準更能代表租賃資產經濟效益消耗的時間模式，否則短期租賃的租賃付款按直線基準確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額。

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。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產(續)

使用權資產於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

可退回租賃按金

已支付的可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號進行核算，並且按公允價值進行初始計量。初始確認時的公允價值的調整視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

租賃負債

於租賃期開始日，本集團按該日尚未支付的租賃付款額現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款額的現值時，倘不易於確定租賃的隱含利率，本集團則使用租賃期開始日的增量借款利率。增量借款利率視乎租賃的期限、貨幣及起始日期而定。

租賃付款額包括：

- 固定付款額(包括實質上的固定付款額)，減去應收的任何租賃激勵；及
- 取決於一項指數或比率的可變租賃付款額，初始計量時使用開始日的指數或比率。

反映市場租金變動的可變租賃付款初步使用於租賃期開始日的市場租金計量。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

租賃期開始日之後，租賃負債通過利息增加和租賃付款額進行調整。

本集團將租賃負債作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

租賃修改

本集團將租賃修改作為一項單獨租賃進行會計處理，倘：

- 該修改通過增加對一項或多項相關資產的使用權擴大了租賃範圍；及
- 租賃對價增加的金額與針對擴大租賃範圍的單獨價格及為反映特定合約之具體情況而對單獨價格作出任何適當調整相稱。

對於不作為一項單獨租賃進行會計處理的租賃修改，於租賃修改生效日，本集團根據修改後租賃的租賃期，通過使用經修改折現率對經修改租賃付款額進行折現以重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。

當經修改合約包含一個租賃組成部分和一個或多個額外租賃或非租賃組成部分時，本集團會根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將經修改合約的對價分配至各租賃組成部分。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為出租者

租賃的分類及計量

本集團為出租人的租賃分類為融資或經營租賃。倘租賃條款將相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移予承租人，則合約分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

融資租賃項下應收承租人的款項於開始日期確認為應收款項，其金額等於租賃淨投資，並使用各個租賃中的隱含利率計量。初始直接成本納入租賃淨投資的初始計量內。利息收入被分配至各會計期間，以反映本集團有關租賃的未收回淨投資的固定定期回報率。

將對價分攤至合約各組成部分

當合約包括租賃及非租賃組成部分，本集團應用國際財務報告準則第15號客戶合約收益將合約的對價分攤至租賃及非租賃組成部分。非租賃組成部分根據其相對獨立售價獨立於租賃組成部分。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)計價的交易按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣性項目按當日現行匯率重新換算。以外幣計值並按公允價值列賬的非貨幣性項目按釐定公允價值之日的適用匯率重新換算。當非貨幣性項目的公允價值收益或虧損於損益內確認時，有關收益或虧損的任何匯兌部分亦於損益內確認。倘非貨幣性項目的公允價值收益或虧損於其他全面收益內確認時，有關收益或虧損的任何匯兌部分亦於其他全面收益內確認。以歷史成本計量並以外幣計價的非貨幣性項目不予重新換算。

結算貨幣性項目及重新換算貨幣項目的匯兌差額於產生期間於損益內確認。

就呈報綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債已按各個報告期末的適用匯率換算成本集團的呈報貨幣(即人民幣)。而收益及開支項目均已按期內平均匯率換算。所產生的匯兌差額，如有，則於其他全面收益內確認，並於權益中外匯換算儲備項下累計。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

借款成本

因收購、建設或生產符合規定之資產(需於一段長時間方能達致其原定用途或出售者)而直接產生的借款成本撥充該等資產的成本，直至該等資產已大致上可作其原定用途或出售。

於相關資產可用於其原定用途或出售後仍未償還的任何特定借款，均計入一般借款，以計算一般借款的資本化率。於特定借款用於符合條件的資產的支出之前，將其暫時投資所賺取的投資收益從符合資本化條件的借款成本中扣除。

所有其他借款成本於產生期間於損益內確認。

研究及其他補助

於能夠合理保證本集團將遵守研究及其他補助所附帶條件及將會獲取補助前，本集團不會確認研究及其他補助。

研究及其他補助於本集團確認補助擬補償的相關成本為開支的期間，於損益內按系統基準確認。具體而言，主要條件為本集團應購置、建設或以其他方式收購非流動資產的研究及其他補助於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期按系統及合理基準轉撥至損益。

倘應收與收入有關的研究及其他補助用作補償已產生開支或虧損或是為給予本集團即時財務支援，且無未來相關成本，則於應收期間於損益內確認。該等補助於「其他收入」項下呈列。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

僱員福利

退休福利成本

本集團加入國家管理屬界定供款計劃的退休福利計劃，據此，本集團須按照合資格員工薪資固定比例向計劃供款。向界定供款退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務而有權享受供款時確認為開支。

短期僱員福利

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

僱員福利(例如工資及薪金、年假及病假)於扣除任何已支付金額後確認為負債。

以股份為基礎的付款

以股權結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的購股權

授予僱員(包括本公司董事)以股權結算以股份為基礎的支付款項按授出當日股權工具的公允價值計量。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

以股份為基礎的付款(續)

以股權結算以股份為基礎的付款交易(續)

授予僱員的購股權(續)

以股權結算以股份為基礎的付款於授出日釐定公允價值(並無計及所有非市場歸屬條件)乃基於本集團對最終歸屬之股權工具的估計按直線法於行權期支銷,並相應增加計入權益(以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備)。於各個報告期末,本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期行權之股權工具數量的估計。對原有估計修訂之影響(如有)於損益內確認,以使累計開支符合經修訂估計,並相關調整計入以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備。

行使購股權時,先前於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備中確認的金額會轉撥至股本及股份溢價。倘若購股權於行權日期後失效或於到期日仍未行使,則先前於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備中確認的金額將繼續維持於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備內。

受限制股份獎勵付款交易

就本集團根據受限制股份獎勵計劃及全球合夥人股份獎勵計劃而授出的股份(「**受限制股份**」),已獲得的僱員服務的公允價值乃參照已授出受限制股份於授出日期的公允價值釐定,並以直線法於歸屬期支銷,並相應增加權益(以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備)。於各報告期末,本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期歸屬的受限制股份數目所作的估計。重訂估計的任何影響(如有)乃於損益內確認,藉以於累計開支反映經修訂的估計,並相應調整以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

以股份為基礎的付款(續)

受限制股份獎勵付款交易(續)

歸屬受限制股份時，此前於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備中確認的金額將轉撥至股份溢價。

修改以股份為基礎的付款安排的條款及條件

當以股權結算以股份為基礎的付款安排的條款及條件修改時，本集團至少確認按已授出股權工具於授出日期的公允價值計量的已獲得服務，除非該等股權工具因未達成於授出日期規定的歸屬條件(市場條件除外)而未歸屬。此外，倘本集團按有利於員工的方式修改歸屬條件(市場條件除外)，如通過縮短歸屬期，本集團將已修改的歸屬條件計入剩餘歸屬期。

已授出新增公允價值(如有)為已修改股權工具的公允價值與原股權工具的公允價值(二者均於修改日期估算)之間的差異。

倘於歸屬期發生修改，除基於原股權工具於授出日期的公允價值的金額(按原歸屬期的剩餘期限確認)外，已授出新增公允價值計入就自修改日期起至已修改股權工具獲歸屬期間內獲得的服務所確認的金額計量中。

倘修改使以股份為基礎的安排的公允價值總額減少，或並非對僱員有利，則本集團繼續按已授出的原股權工具入賬，猶如有關修改並無發生。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

現時應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅或可扣減收益或開支項目以及從未課稅或扣減的項目，應課稅溢利不同於除稅前溢利。本集團的即期稅項負債按照報告期末已實行或實質上已實行的稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。所有可扣稅暫時差額的遞延稅項資產一般於可能有應課稅溢利抵銷該等可扣稅暫時差額時確認。倘於一項交易中，因業務合併以外原因初始確認資產及負債而引致的暫時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，且於交易時並不引致相等之應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額因初始確認商譽而產生，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃就因於附屬公司及聯營公司的投資而引致的應課稅暫時差額確認，惟若本集團可控制暫時差額撥回及暫時差額可能不會於可預見未來撥回則除外。因與有關投資相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於有可能有足夠應課稅溢利以動用暫時差額之利益，並預期於可見未來撥回時方予確認。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末作檢討，並扣減直至再無可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產價值為止。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

稅項(續)

遞延稅項資產及負債根據報告期末已實行或實質上已實行的稅率(及稅法),按預期負債清償或資產變現期間的適用稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按本集團所預期的方式於報告期末收回或清償其資產及負債賬面值的稅務影響。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言,本集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言,本集團將國際會計準則第12號的規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產(以可能有應課稅溢利可用作抵銷可扣減暫時差額為限)及就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

當有合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷,且與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收之所得稅有關,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內確認,惟於其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關則除外,於此情況下,即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益內確認。就因對業務合併進行初始會計處理而產生的即期稅項或遞延稅項而言,稅務影響乃計入業務合併的會計處理。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

稅項(續)

於評估所得稅處理方面的任何不確定性時，本集團考慮相關稅務機關是否有可能接受個別集團實體於彼等所得稅申報中使用或擬使用的不確定稅務處理。倘有此可能，則即期及遞延稅項一貫採用所得稅申報之稅務處理方式釐定。倘有關稅務機關不可能接受不確定稅務處理，則採用最可能的金額或預期價值反映各項不確定性的影響。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指為生產或提供貨物或服務或作行政用途而持有的有形資產(如下所述的永久業權土地及在建工程除外)。物業、廠房及設備(在建工程項下資產除外)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

永久業權土地不作折舊，並按成本減其後的累計減值虧損計量。

用於生產、供應或行政用途的在建物業、廠房及設備乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸因於將資產移至使其能夠以管理層預期的方式運作所必需的地點和條件的直接成本(包括測試有關資產是否正常運轉的成本)，以及對於合資格資產而言，根據本集團會計政策資本化的借款成本。在使物業、廠房及設備項目達至使其能夠以管理層預期的方式運作所必需的地點和條件時所產生項目(如在測試有關資產是否正常運轉時所產生的樣品)的銷售所得款項，以及產生該等項目的相關成本於損益確認。該等項目的成本按照國際會計準則第2號的計量規定計量。有關資產可用於擬定用途時，按與其他資產相同的基準開始折舊。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

物業、廠房及設備(續)

折舊以直線法於資產(在建物業、廠房及設備除外)估計可使用年期內確認(減去剩餘價值),以撇銷資產成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末檢討,並採用未來適用法對估計變更的影響進行核算。

物業、廠房及設備項目於出售或預期日後當持續使用有關資產而不會產生經濟利益時終止確認。因出售或停用物業、廠房及設備而產生的收益或虧損均由出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定,並於損益內確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

可使用年期有限及單獨收購的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。可使用年期有限之無形資產的攤銷乃於估計可使用年期以直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討,並採用未來適用法對估計變更的影響進行核算。

於業務合併中獲得的無形資產

業務合併中獲得的無形資產與商譽分開確認,並於購買當日以其公允價值進行初始確認(被視為其成本)。

初始確認後,於業務合併中獲得的可使用年期有限的無形資產,按與單獨取得的無形資產相同的基礎,以成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損後的餘額列示。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

無形資產(續)

內部產生的無形資產

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

因開發工作(或來自內部項目的開發階段)而於內部產生的無形資產, 僅會於下列全部各項均已證實時確認:

- 在技術上完成無形資產屬可行, 並將可供使用或出售;
- 有意完成無形資產並使用或出售;
- 有能力使用或出售無形資產;
- 如何以無形資產產生未來潛在經濟利益;
- 有足夠技術、財務及其他資源完成開發並使用或出售無形資產; 及
- 有能力可靠地計量開發期內無形資產的支出。

內部產生無形資產初始確認的金額為該項無形資產首次符合上述確認標準當日起產生的支出。倘無法確認內部產生無形資產, 則開發支出於其產生期間於損益內確認。

於初始確認後, 內部產生無形資產與獨立購入無形資產的列賬基準相同, 乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計量。

無形資產於出售時或當預計使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產時產生的收益及虧損按出售所得款項淨額與該資產賬面值的差額計量, 並於該資產終止確認時於損益內確認。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及商譽以外無形資產的減值

於報告期末，本集團檢討其物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及有限可使用年期的無形資產的賬面值，以釐定是否有任何蹟象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何有關蹟象，則會對相關資產的可收回金額作出估計，以釐定減值虧損(如有)程度。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額為個別估計，倘無法個別估計資產的可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，當可建立合理且貫徹一致的分配基準時，公司資產分配至相關現金產生單位，或另行分配至可建立合理且貫徹一致的分配基準的現金產生單位最小組別。可收回金額以公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，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。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及商譽以外無形資產的減值(續)

於本集團確認根據國際財務報告準則第15號資本化為合約成本的資產的減值虧損之前，本集團根據適用準則評估及確認與相關合約有關其他資產的任何減值虧損。屆時，倘賬面值超過本集團預期收取以換取相關貨物或服務的對價餘額減與直接關於提供該等貨物或服務的成本(尚未確認為開支)，則確認資本化為合約成本的資產之減值虧損(如有)。資本化為合約成本的資產屆時就評估相關現金產生單位減值，而計入其所屬的現金產生單位之賬面值。

可收回金額指扣除處置成本後的公允價值與使用價值兩者間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映目前市場對貨幣時間價值及該資產(或現金產生單位)特定風險(未就該風險調整估計未來現金流量)所作評估的稅前貼現率貼現至其現值。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及商譽以外無形資產的減值(續)

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值,則資產(或現金產生單位)的賬面值會撇減至其可收回金額。對於無法持續合理地分配予現金產生單位的公司資產或其一部分,本集團會比較一組現金產生單位的賬面值,包括分配予該組現金產生單位的公司資產或其一部分的賬面值,以及該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時,減值虧損首先會分配至減少商譽賬面值(如適用),然後根據單位或該組現金產生單位每項資產的賬面值按比例分配予其他資產。資產的賬面值不會低於其公允價值減去處置成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零這三項之最高者。原分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或該組現金產生單位的其他資產。減值虧損即時於損益內確認。

倘其後撥回減值虧損,資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)的賬面值乃增加至其經修訂估計之可收回金額,惟致令經增加的賬面值不得超出於過往年度並無就該資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)確認減值虧損下原已釐定的賬面值。減值虧損撥回會即時於損益內確認。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指售價減完工之所有估計成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括銷售直接應佔的增量成本及本集團進行銷售必須產生的非增量成本(包括進行營銷、銷售及分銷將會產生的成本)。

撥備

倘本集團因過往事件而須承擔現時責任(不論屬法律或推定責任)，且本集團可能須履行該責任，並可能就該責任金額作出可靠估計，則會確認撥備。

計及有關責任的風險及不確定因素後，確認為撥備的金額為履行報告期末現時責任所需對價的最佳估計。倘使用估計用以履行現時責任的現金流量計算撥備，則該撥備賬面值為該等現金流量現值(倘金錢時間價值影響重大)。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文訂約方時確認。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟根據國際財務報告準則第15號初始計量客戶合約產生的貿易應收款項除外。收購或發行金融資產及金融負債(以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除外)直接應佔的交易成本於初始確認時計入金融資產或金融負債的公允價值，或於該公允價值中扣除(如適用)。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

實際利率法指於有關期間計算金融資產或金融負債的攤銷成本及分配利息收入和利息支出的方法。實際利率指於金融資產或金融負債的預期存續期內或(如適用)更短期間內，將估計未來現金收款及付款(包括所支付或收取屬實際利率組成部分的所有費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初始確認時其賬面淨值的利率。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產

所有日常買賣之金融資產於交易日確認及終止確認。日常買賣指須根據市場規則或慣例訂立之時間內交付資產之金融資產買賣。

所有已確認金融資產其後視乎金融資產分類按攤銷成本或公允價值整體計量。

金融資產分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以收取合約現金流量為目標的業務模式下持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入當期損益計量，惟於初始確認金融資產時，本集團可不可撤銷地選擇於其他全面收益(「其他全面收益」)內呈列股權投資公允價值的其後變動，倘該等股權投資並非持作買賣，亦非收購方於國際財務報告準則第3號業務合併所應用的業務合併中確認的或然對價。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及後續計量(續)

於下列情況下，金融資產列作持作交易：

- 主要為於短期內出售而購入；或
- 於初始確認時屬於本集團共同管理且於近期內有短期獲利實際模式的已辨別金融工具組合的部份；或
- 屬於衍生工具，惟被指定及有效作為套期工具者除外。

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入就其後按攤銷成本計量的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除外(見下文)。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，則利息收入透過將實際利率用於釐定資產不再維持信貸減值後的報告期初開始起計的金融資產總賬面值來確認。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及後續計量(續)

(ii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量或指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按各報告期末的公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於損益內確認。於損益內確認的收益或虧損淨額包括該金融資產所賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損」項目。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告第9號進行金融資產及需進行減值評估的其他項目的減值

本集團根據預期信用損失(「**預期信用損失**」)模型對根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括貿易應收款項、其他應收款項、其他長期按金、應收票據、定期存款、已抵押銀行存款及銀行結餘)及其他項目(融資租賃應收款項及合約資產)進行減值評估。預期信用損失的金額於各報告日期更新,以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信用損失指於相關工具於預計全期內所有可能違約事件產生的預期信用損失。相反,12個月預期信用損失(「**12個月預期信用損失**」)指預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件產生的部分全期預期信用損失。評估乃根據本集團過往信用損失經驗,並就債務人特定因素、一般經濟狀況以及對於過往事件及報告日期的當時狀況以及未來經濟狀況預測的評估作調整。

本集團一直就貿易應收款項、合約資產及融資租賃應收款項確認全期預期信用損失。

就所有其他工具而言,本集團計量損失撥備等於12個月預期信用損失,除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升,則本集團確認全期預期信用損失。是否應以全期預期信用損失確認乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升而評估。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告第9號進行金融資產及需進行減值評估的其他項目的減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來已大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價顯著上升；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告第9號進行金融資產及需進行減值評估的其他項目的減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

無論上述評估結果如何，本集團假定合約付款超過60日加權平均逾期天數時，信貸風險自初始確認以來已大幅增加，除非本集團有合理及可靠資料證明可予收回則當別論。

儘管存在上述情況，倘其他金融工具於報告日被釐定為具有低信貸風險，則本集團假設其他金融工具的信貸風險自初始確認以來並無大幅增加。倘出現下列情況，則其他金融工具的信貸風險被釐定為偏低：(i)其違約風險偏低，(ii)借方有強大能力於短期滿足其合約現金流量責任及(iii)較長期的經濟及業務狀況存在不利變動，惟未必會削弱借方達成其合約現金流量責任的能力。當其他金融工具的內部或外部信貸評級為「投資級別」(按照全球理解的釋義)，則本集團會視該其他金融工具的信貸風險偏低。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否大幅增加的標準的有效性，且修訂標準(如合適)來確保標準能於金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告第9號進行金融資產及需進行減值評估的其他項目的減值(續)

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為違約事件於內部建立或自外界來源所得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。

無論上述分析如何，倘金融資產超過180日加權平均逾期天數，則本集團認為已產生違約，除非本集團有合理及可靠資料證明較寬鬆的違約標準更為適用則當別論。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產於一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。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) 發行人或借款人的重大財務困難；
- b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- c) 借款人的貸款人因有關借款人財務困難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；
- d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組；或
- e) 該金融資產的活躍市場因財務困難而消失。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告第9號進行金融資產及需進行減值評估的其他項目的減值(續)

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示對手方處於嚴重財務困難及無實際收回可能，則本集團撇銷金融資產。經考慮法律意見後(倘合適)，遭撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撇銷構成終止確認事項。任何其後收回於損益內確認。

(v) 預期信用損失的計量及確認

預期信用損失的計量為違約概率，違約虧損率(即違約虧損程度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧損率乃基於歷史數據及前瞻性資料評估。預期信用損失的預估乃無偏概率加權平均金額，以發生違約的風險為權重釐定。

一般而言，預期信用損失按本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額估計，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。對於租賃應收款，用於釐定預期信用損失的現金流量與按國際財務報告準則第16號計量租賃應收款項所適用的現金流量一致。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告第9號進行金融資產及需進行減值評估的其他項目的減值(續)

(v) 預期信用損失的計量及確認(續)

若干貿易應收款項／合約資產／融資租賃應收款項的全期預期信用損失按集體基礎考慮，並考慮逾期資料及相關信貸資料(例如前瞻性宏觀經濟資料)。

就集體評估而言，本集團在制定分組時已考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可得的外部信貸評級。

分組工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續具備類似信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，惟倘金融資產信貸減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益內確認彼等之減值收益或虧損，惟貿易應收款項、融資租賃應收款項及合約資產除外，此種情況下透過虧損撥備賬確認相應調整。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

匯兌收益及虧損

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

- 對於不構成指定對沖關係的以攤銷成本計量的金融資產，匯兌差額於損益內「其他收益及虧損」項目內確認為匯兌收益／(虧損)淨額的一部分；及
- 對於不構成指定對沖關係的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，匯兌差額於損益內「其他收益及虧損」項目內確認為金融資產公允價值收益／(虧損)的一部分。

金融資產終止確認

本集團從資產中收取現金流量的合約權利到期，或金融資產轉讓且資產所有權的絕大部分風險及回報轉予另一實體時終止確認金融資產。

終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價的總和之間的差額於損益內確認。

金融負債及股權

分類為債務或股權

集團實體發行的債務及股權工具按照合約安排內容及金融負債與股權工具的定義分類為金融負債或股權。

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

3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及股權(續)

股權工具

股權工具為證明實體於扣減所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合約。本公司發行的股權工具於收取所得款項時扣除直接發行成本予以確認。

購回本公司自身股權工具直接於權益內確認及扣除。概無就購買、出售、發行或註銷本公司自身股權工具而於損益內確認收益或虧損。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括借款及貿易及其他應付款項)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

匯兌收益及虧損

就以外幣計值及於各報告期末按攤銷成本計量的金融負債而言，匯兌收益及虧損根據該等工具的攤銷成本釐定。就不構成指定對沖關係一部分的金融負債而言，匯兌收益及虧損於損益內「其他收益及虧損」項目內確認為匯兌收益／(虧損)淨額的一部分。就指定為對沖外匯風險對沖工具的金融負債而言，匯兌收益及虧損於其他全面收益內確認，並於權益的獨立部分累計。

以外幣計值的金融負債的公允價值以該外幣釐定並以報告期末的即期匯率換算。就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債而言，匯兌部分構成公允價值收益或虧損的一部分，並就不構成指定對沖關係一部分的金融負債於損益內確認。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及股權(續)

終止確認金融負債

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

衍生金融工具

衍生工具初始按照訂立衍生工具合約當日的公允價值確認，其後於報告期末重新計量公允價值。除非衍生工具被指定為及為有效的套期工具，在這種情況下，確認損益的時間取決於套期關係的性質，否則產生的收益或虧損於損益內確認。

倘衍生工具的剩餘年期超過12個月，且不會於12個月內變現或結清，則該衍生工具呈列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具則呈列為流動資產或流動負債。

套期會計法

本集團指定若干衍生工具為套期工具，用於公允價值套期及現金流量套期。

於套期關係開始時，本集團明文記錄套期工具與套期項目之間的關係，以及其風險管理目標及其進行多種套期交易的策略。此外，於套期開始階段及按持續基準，本集團明文記錄套期工具能否高效抵銷套期風險引起的套期項目的公允價值或現金流量變動。

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

3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

套期會計法(續)

套期關係及有效性評估

對於套期有效性評估，本集團於套期關係滿足所有下述套期有效性要求時，考慮套期工具是否有效抵銷了套期風險引起的套期項目的公允價值或現金流量變動：

- 套期項目與套期工具間存在經濟關係；
- 經濟關係產生的價值變動中，信貸風險的影響不佔主導地位；及
- 套期關係的套期比率與本集團實際套期的套期項目數量以及實體實際用於套期的套期項目的套期工具數量之間的比率相同。

倘若套期關係不再滿足套期比率相關的套期有效性要求，但指定的套期關係風險管理目標仍保持不變，則本集團將調整套期關係的套期比率(即：重新平衡套期關係)，再次符合合格標準。

公允價值套期

合資格套期工具的公允價值變動於損益內確認。

未按公允價值計量的套期項目的賬面值，按套期風險引起的公允價值變化進行調整，並於損益內作相應呈列。

如果套期收益或損失於損益內確認，則與套期項目於同一項目中確認。



3. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

套期會計法(續)

現金流量套期

指定及合資格作現金流量套期之衍生工具的公允價值變動的有效部分於其他全面收益內確認並於現金流量套期儲備內累計，不超過套期項目自建立套期起累計的公允價值變動金額。無效部分有關之收益或虧損即時於損益內確認，並計入「其他收益及虧損」項目。

套期項目影響損益期間，先前於其他全面收益內確認並於權益內累計的金額則重新分類至損益，與已確認套期項目於同一項目確認。再者，倘本集團預計於現金流量套期儲備內累計的部分或全部虧損將不會於未來收回，則該款項即時重新分類至損益。

境外經營淨投資套期

境外經營淨投資套期按照類似於現金流量套期的方式進行會計處理。套期有效部分的任何套期工具收益或虧損於其他全面收益內確認並累計計入換算儲備項下。無效部分的收益或虧損立即於損益內確認並計入「其他收益或虧損」項目。

當境外經營被處置時，於換算儲備內累計的套期有效部分的套期工具收益或虧損重新分類至損益。

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. 編製綜合財務報表基準及重要會計政策資料(續)

3.2 重要會計政策資料(續)

金融工具(續)

套期會計法(續)

終止運用套期會計

本集團僅於套期關係(或其一部分)不再符合合格標準(經再平衡(如適用)後)時終止運用套期會計。有關情況包括套期工具到期或被出售、終止或已行使。終止運用套期會計可影響套期關係的全部或其中一部分(剩餘未受影響的部份仍適用套期會計)。

就現金流量套期而言，當時於其他全面收益內確認並於權益內累計的任何收益或虧損會保留於權益內，並於預計的交易最終於損益內確認時獲得確認。當預期的交易不再預期發生，於權益項下累計的收益或虧損將即時於損益內確認。



4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

應用本集團會計政策(載於附註3)時，本公司董事需要對於無法從其他來源清楚得知的資產的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設以過往經驗及其他視為相關的因素為基礎。實際結果可能與此等估計不同。

估計及相關假設受持續審閱。倘會計估計的修訂僅影響該期間，則有關估計修訂將於作出修訂的期間確認，或倘修訂對本期及未來期間均會構成影響，則會於作出修訂的期間及未來期間確認。

估計不確定性的主要來源

以下為有關未來的主要假設，以及報告期末估計不確定性的其他主要來源，而此可能會於下一財政年度對資產及負債的賬面價值產生重大調整的重大風險。

貿易應收款項及合約資產預期信用損失撥備

具有特殊條件但未信貸減值的貿易應收款項及合約資產會進行個別評估。就餘下貿易應收款項及合約資產而言，本集團透過將具有類似信貸風險特徵的債務人分組進行共同評估。

本集團就各組別釐定內部信用評級及撥備率。撥備率乃根據本集團的過往違約率及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的合理及可靠的前瞻性資料釐定。於每個報告日期，均會重新評估過往已觀察的違約率及會考慮前瞻性資料的變動。

預期信用損失撥備受到估計變動影響。有關預期信用損失及本集團貿易應收款項及合約資產的資料已於附註39(b)披露。

於二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值為人民幣7,646,550,000元(二零二四年：人民幣5,515,440,000元)，扣除虧損撥備人民幣1,136,079,000元(二零二四年：人民幣969,375,000元)。

此外，於二零二五年十二月三十一日，合約資產的賬面值為人民幣109,496,000元(二零二四年：人民幣191,927,000元)，扣除虧損撥備人民幣42,270,000元(二零二四年：人民幣38,217,000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

4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

估計不確定性的主要來源(續)

未上市股權投資的公允價值計量

於二零二五年十二月三十一日，本集團的若干未上市股權工具投資分別入賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣807,807,000元(二零二四年：人民幣951,523,000元)及以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資人民幣1,151,750,000元(二零二四年：人民幣1,266,560,000元)。該等工具的公允價值乃根據直接或間接可觀察到的輸入數據或重大不可觀察的輸入數據，使用估值技術釐定。在確定相關估值技術及其相關輸入數據時需要進行判斷及估計。有關假設的任何變動可能影響該等工具的公允價值。公允價值計量的詳情於附註39(c)披露。

商譽的估計減值

釐定商譽是否減值需要估計商譽所分配的現金產生單位(或現金產生單元組別)的可收回金額。可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。使用價值計算涉及重大的管理層判斷及前瞻性估計，尤其是有關預測現金產生單位(或現金產生單元組別)預期產生的未來現金流量的收益增長率及長期增長率等因素。此外，選擇合適的折現率以釐定該等現金流量的現值至關重要。當實際未來現金流量低於預期，或事實及情況變化導致未來現金流量下調或折現率上調時，可能會產生重大減值虧損。

於二零二五年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣1,529,914,000元(二零二四年：人民幣1,529,914,000元)。可收回金額計算的詳情於附註17披露。



4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

估計不確定性的主要來源(續)

合約成本減值

本集團根據估計預期收取以貨物或服務換取的對價餘額，定期評估合約成本的可收回性。倘發生事件或環境的變化顯示將予收取對價餘額減與提供該等貨物或服務直接相關的成本(尚未確認為開支)低於合約成本賬面值，合約成本會確認減值。所收取的對價餘額根據預期於合約完成後確認的對價餘額而釐定。倘預期與原先估計存在差異，則該差額將於該等估計變動發生的年度內對合約成本賬面值造成影響。

於二零二五年十二月三十一日，合約成本的賬面值為人民幣2,010,157,000元(二零二四年：人民幣1,492,931,000元)(扣除撇減約人民幣116,817,000元(二零二四年：人民幣86,834,000元))。

存貨撥備

本集團於各資產負債表日審閱存貨的賬面值，以釐定存貨是否按成本與可變現價值的較低者列賬。可變現淨值乃根據當時可用狀態及類似存貨的歷史經驗估算。該等假設如有任何變動，將會導致存貨撥備或其後撥回金額的增加或減少。撥備變動將影響本集團的年度虧損情況。

於二零二五年十二月三十一日，存貨的賬面值為人民幣1,381,257,000元(二零二四年：人民幣1,521,669,000元)(已扣除撇減約人民幣216,683,000元(二零二四年：人民幣186,004,000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

5. 收益

(i) 來自客戶合約收益的分類

本集團的收益來自於下列主要服務項目中某一時間點及一段時間內的服務及貨物轉移：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
服務種類		
CRDMO服務	21,413,996	18,362,739
其他	376,022	312,632
總計	<u>21,790,018</u>	<u>18,675,371</u>
確認收益的時間		
某一時間點		
— CRDMO服務	20,652,700	16,924,365
— 其他	376,022	312,632
一段時間內		
— CRDMO服務	761,296	1,438,374
總計	<u>21,790,018</u>	<u>18,675,371</u>

CRDMO服務

本集團提供生物藥發現、開發及生產的端到端解決方案。CRDMO服務產生的收益來自於通過按有償服務(「有償服務」)基準及全時當量(「全時當量」)基準的合約轉移服務及／或貨物。截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自於按有償服務基準及按全時當量基準的CRDMO合約收益分別為人民幣21,020,631,000元及人民幣393,365,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣17,883,051,000元及人民幣479,688,000元)。

其他

其他主要包括本集團的兩間非全資附屬公司(其主要從事生物純化介質及層析柱的生產及銷售)的其他生物製品的銷售。



5. 收益(續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策

CRDMO服務

按有償服務基準

本集團主要透過按有償服務基準的合約提供CRDMO服務產生收益，合約期限一般介乎數月至數年。

本集團簽訂的大部分按有償服務基準的合約包括多個可交付單位。一般而言，每個可交付單位確定為一項履約責任。該等可交付單位通常包括技術實驗室報告、樣品及／或商業化生產產品。於可交付單位被客戶驗收時，則確認該等合約元素的收益。合約通常包括里程碑階段收費付款時間表，要求於整個服務期內達到指定里程碑階段進行分期付款。本集團的履約所創造的資產無法用於其他客戶，故視為不會創造可用作日後其他用途的資產，且本集團於客戶驗收可交付單位時，有權同時就已履行的服務向客戶收取費用。根據該等因素，本集團管理層認為該等合約的履約責任於某一時點履行，並確認某一時點的收益。

就按有償服務基準的若干類型合約而言，由於本集團的履約行為不會創造可用作日後其他用途的資產，且合約條款規定本集團對迄今已完成的履約行為享有可強制執行的收款權，因此，本集團根據完成履約義務的進度向客戶提供服務。因此，該等有償服務合約產生的收益按投入法於一段時間內確認。

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

5. 收益(續)

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策(續)

CRDMO服務(續)

按全時當量基準

對於透過按全時當量基準的合約提供的CRDMO服務，本集團為客戶提供一個項目小組，該小組的員工在特定時間內專門負責客戶的項目，並按每名員工的固定時／日薪向客戶收費。就透過按全時當量基準的合約的服務而言，本集團管理層已作出評估及釐定，客戶同時收到並消耗本集團履約提供的利益。因此，按全時當量基準的合約的履約責任於某一時段履行，並於服務期內確認收益。客戶須就服務根據每位僱員的固定費率向本集團支付按比例分配的金額。

其他

就銷售其他生物製品而言，收益於客戶接受可交付貨物的時間點確認。

(iii) 分配至客戶合約剩餘履約責任的交易價格

於二零二五年十二月三十一日，分配至未完成(或部分未完成)貨物或服務的履約責任的交易價格總額為人民幣166,691百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣132,891百萬元)。本集團管理層預計，於報告期內分配至二零二五年十二月三十一日的未履行合約的交易價格總額中人民幣31,824百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣26,242百萬元)將於報告日期起計三年內確認為收益。上述披露的金額及時間為本集團對合約執行進度的預期。



6. 經營分部

為就資源分配及分部表現評估目的向首席執行官(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))報告的數據側重於所交付或所提供的貨物或服務種類。

本公司附屬公司藥明合聯自二零二三年十一月十七日起在聯交所主板獨立上市。因此，主要營運決策者認為本集團有兩個可呈報分部，用於下文所載表現評估的分配。

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分的持續經營業務的收益及業績分析：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	生物藥 人民幣千元	XDC 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收益				
外部銷售	15,889,806	5,900,212	—	21,790,018
分部間銷售	2,249,272	44,033	(2,293,305)	—
	<u>18,139,078</u>	<u>5,944,245</u>	<u>(2,293,305)</u>	<u>21,790,018</u>
分部業績	<u>5,551,428</u>	<u>1,736,626</u>	<u>—</u>	<u>7,288,054</u>
未分配開支				<u>(31,147)</u>
本集團除稅前溢利				<u>7,256,907</u>

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. 經營分部(續)

分部收益及業績(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	生物藥 人民幣千元	XDC 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收益				
外部銷售	14,731,421	3,943,950	—	18,675,371
分部間銷售	<u>1,776,863</u>	<u>108,370</u>	<u>(1,885,233)</u>	<u>—</u>
	<u>16,508,284</u>	<u>4,052,320</u>	<u>(1,885,233)</u>	<u>18,675,371</u>
分部業績	<u>3,635,385</u>	<u>1,219,791</u>	<u>—</u>	<u>4,855,176</u>
未分配開支				<u>(20,778)</u>
本集團除稅前溢利				<u>4,834,398</u>

經營分部的會計政策與附註3所述本集團的會計政策相同。分部業績是指各分部在未分配中央行政成本及董事酬金的情況下所賺取的溢利。此乃向主要營運決策者呈報用於資源分配及表現評估的計量方法。

分部間銷售乃按現行市價支銷。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並無定期審閱分部資產及分部負債的有關資料以進行資源分配及表現評估，故並無呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。



6. 經營分部(續)

地區資料

對本集團來自外部客戶收益的分析(按其各自所在國家/經營地區進行分析)詳列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益		
— 北美	12,653,479	10,695,807
— 歐洲	5,042,202	4,322,782
— 中國	2,679,835	2,820,434
— 世界其他地區	1,414,502	836,348
	<u>21,790,018</u>	<u>18,675,371</u>

於二零二五年十二月三十一日，除以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資、金融資產及遞延稅項資產外，本集團有位於愛爾蘭、德國、美國及新加坡的非流動資產金額分別為人民幣7,970,855,000元、人民幣2,576,665,000元、人民幣2,214,305,000元及人民幣3,971,088,000元(二零二四年十二月三十一日：分別為人民幣7,600,712,000元、人民幣3,593,255,000元、人民幣2,392,077,000元及人民幣1,717,993,000元)，及餘下非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料

相應年度，貢獻本集團銷售總額10%以上的客戶收益如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A(附註)	<u>不適用</u>	<u>2,064,954</u>

附註：於年內，未有單一客戶對本集團總收益的貢獻達到或超過10%。

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

7. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及按攤銷成本計量的其他金融資產的利息收入 與下列各項有關的研究及其他補助	394,582	350,366
— 資產(附註i)	35,424	25,855
— 收入(附註ii)	169,641	210,687
以公允價值計量且其變動計入當期損益的股權工具的 股息	40,064	1,170
	<u>639,711</u>	<u>588,078</u>

附註：

- i. 本集團就投資實驗室設備已收到若干研究及其他補助作為激勵。該等補助於相關資產的可使用年期內於損益內確認。補助的詳情載於附註35。
- ii. 本集團於年內的研究及其他補助收入主要與本集團對地方高科技產業及經濟的貢獻有關。該等補助為無條件，入賬列作直接財政支持，預期日後不會產生相關成本，亦不與本集團任何資產相關。

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. 其他收益及虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(267,454)	(45,223)
衍生金融工具虧損	(5,468)	(52,390)
以下各項的公允價值收益(虧損)		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 上市股權證券	958,418	(83,859)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 未上市股權投資	204,070	77,498
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 於聯營公司的投資	(161,677)	(133,136)
— 理財產品	44,683	47,782
出售／處置物業、廠房及設備的(虧損)收益	(634,683)	456
其他	(24,133)	7,296
	113,756	(181,576)

9. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
所收客戶墊款(入賬至合約負債)融資成分的 利息開支	—	10,563
銀行借款的利息開支	77,481	120,078
租賃負債的利息開支	80,660	82,812
	158,141	213,453
減：合資格資產成本中已資本化金額	(15,082)	(55,866)
	143,059	157,587

於本年內，並無借款成本資本化為合資格資產的開支(二零二四年：資本化利率介乎每年6.34%至6.45%)。

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

10. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除(加回)：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	1,429,342	1,337,882
使用權資產折舊	257,617	261,900
無形資產攤銷	53,781	59,423
	<u>1,740,740</u>	<u>1,659,205</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	5,880,242	5,073,271
— 退休福利計劃供款	479,701	460,568
— 以股份為基礎的薪酬開支	966,055	1,208,992
	<u>7,325,998</u>	<u>6,742,831</u>
折舊、攤銷及員工成本已資本化於：		
— 物業、廠房及設備	(610,914)	(618,844)
— 合約成本	(804,291)	(655,263)
	<u>(1,415,205)</u>	<u>(1,274,107)</u>
預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)		
— 貿易應收款項	203,444	139,968
— 合約資產	1,889	11,811
	<u>205,333</u>	<u>151,779</u>
核數師酬金		
— 本公司的核數師	7,321	7,169
存貨撇減(列入銷售成本)	161,681	96,673
存貨撇減撥回(列入銷售成本)	(27,423)	(48,346)
合約成本撇減(列入銷售成本)	92,843	79,373
合約成本撇減撥回(列入銷售成本)	(62,860)	(54,945)
確認為開支的存貨成本 (包括存貨撇減及撇減撥回)	<u>4,014,995</u>	<u>3,635,571</u>



11. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	1,261,467	1,078,907
— 香港利得稅	265,594	160,376
— 其他司法權區	83,711	27,364
過往年度超額撥備	(90,231)	(153,788)
	<u>1,520,541</u>	<u>1,112,859</u>
遞延稅項：		
— 本年	3,139	(223,832)
	<u>1,523,680</u>	<u>889,027</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

根據香港的利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元溢利將按8.25%繳稅，而2百萬港元以上之溢利將按16.5%繳稅。然而，每組關聯實體只能指定一個實體享受兩級稅率。

若干本集團於中國運營的附屬公司(其獲認定為「高新技術企業」、「技術先進型服務企業」、「西部大開發企業」或「小微企業」)有資格享有15%的優惠企業所得稅率或其他優惠。

於其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。



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. 所得稅開支(續)

本集團須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已在若干附屬公司註冊成立所在的香港、新加坡、德國、愛爾蘭及英國生效。本集團或已通過過渡性國別報告安全港(「TCSH」)測試，或對未能通過TCSH的若干司法權區按全球反侵蝕稅基(「**全球反侵蝕稅基**」)規則估算，實際稅率高於15%。本集團管理層認為本集團根據支柱二規則毋須補足稅。

本集團已將遞延稅項資產及負債的確認及披露中的臨時強制性例外情況應用於補足稅的影響，並將於產生補足稅時入賬列作即期稅項。

本集團繼續評估支柱二所得稅立法對其未來財務表現的影響。

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



11. 所得稅開支(續)

本年度之所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表之除稅前溢利之對賬如下：

	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	7,256,907	4,834,398
按25%的企業所得稅率計算的稅項支出	1,814,227	1,208,600
毋須課稅收入的稅務影響	(104,148)	(98,632)
不可扣稅開支的稅務影響	563,605	601,040
過往年度超額撥備	(90,231)	(153,788)
加計扣除研發開支的影響	(138,491)	(133,198)
未確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損及 暫時性差額的影響	371,654	399,544
動用先前未確認為遞延稅項資產的稅項虧損	(4,376)	(6,046)
確認先前未確認為遞延稅項資產的稅項虧損及 暫時性差額	—	(202,024)
按優惠稅率計算的稅項	(740,460)	(691,533)
適用稅率下降導致的年初遞延稅項資產的減少	3,812	389
於其他司法權區營運的實體稅率不同的影響	(151,912)	(35,325)
所得稅開支	1,523,680	889,027

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. 董事、主要行政人員及僱員酬金

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度已付或應付本公司董事及主要行政人員為本集團提供服務的酬金詳情如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	表現掛鈎 花紅 人民幣千元 (附註vi)	退休福利 計劃供款 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 人民幣千元	總計 人民幣千元
主要行政人員兼執行董事：						
陳智勝博士(附註i)	—	8,081	8,311	—	62,858	79,250
Sherry Xuejun Gu博士 (附註v)	—	4,150	1,046	113	9,455	14,764
非執行董事：						
李革博士	—	—	—	—	—	—
周偉昌博士(附註ii)	1,747	—	—	—	20,418	22,165
繆靜雯女士(附註iv)	—	—	—	—	—	—
曹彥凌先生	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
William Robert Keller先生	1,947	—	—	—	—	1,947
Kenneth Walton Hitchner III先生	1,947	—	—	—	—	1,947
戴國良先生	1,947	—	—	—	—	1,947
陳珏博士	1,947	—	—	—	—	1,947
	<u>9,535</u>	<u>12,231</u>	<u>9,357</u>	<u>113</u>	<u>92,731</u>	<u>123,967</u>

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. 董事、主要行政人員及僱員酬金(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	表現掛鈎 花紅 人民幣千元 (附註vi)	退休福利 計劃供款 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 人民幣千元	總計 人民幣千元
主要行政人員兼執行董事：						
陳智勝博士(附註i)	—	6,000	2,500	—	87,195	95,695
非執行董事：						
李革博士	—	—	—	—	—	—
周偉昌博士(附註ii)	825	3,221	—	92	31,510	35,648
吳亦兵博士(附註iii)	—	—	—	—	—	—
繆靜雯女士(附註iv)	—	—	—	—	—	—
曹彥凌先生	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
William Robert Keller先生	1,098	—	—	—	—	1,098
Kenneth Walton Hitchner III先生	1,098	—	—	—	—	1,098
戴國良先生	1,098	—	—	—	—	1,098
陳珏博士	1,098	—	—	—	—	1,098
	<u>5,217</u>	<u>9,221</u>	<u>2,500</u>	<u>92</u>	<u>118,705</u>	<u>135,735</u>

以上所示非執行董事及獨立非執行董事酬金乃關於彼等於本公司及其附屬公司擔任董事所提供的服務。

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. 董事、主要行政人員及僱員酬金(續)

附註：

- i. 陳智勝博士為本集團的主要行政人員，而其於上文披露的酬金包括彼作為主要行政人員所提供的服務。
- ii. 於二零二四年三月三十一日，周偉昌博士已辭任執行董事職務，並獲委任為非執行董事。
於二零二五年六月六日，周偉昌博士已辭任非執行董事。
- iii. 於二零二四年十一月二十日，吳亦兵先生已辭任本公司非執行董事職務。
- iv. 於二零二四年十一月二十日，繆靜雯女士獲委任為本公司非執行董事。
- v. 於二零二五年六月六日，Sherry Xuejun Gu博士獲委任為本公司執行董事。
- vi. 表現掛鈎花紅依據本集團財務業績與董事表現酌情決定發放，由本公司董事會轄下薪酬委員會審閱並由本公司董事會批准。

五名最高薪酬人士的酬金

本集團五名最高薪酬人士中包括上文披露的兩名(二零二四年：兩名)董事。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的五名最高薪酬人士(包括董事)的薪酬載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事袍金	1,747	825
薪金及其他福利	27,122	21,185
表現掛鈎花紅	15,190	5,777
退休福利計劃供款	113	109
以股份為基礎的薪酬	122,982	163,059
	<u>167,154</u>	<u>190,955</u>



12. 董事、主要行政人員及僱員酬金(續)

五名最高薪酬人士的酬金(續)

五名最高薪酬人士的酬金在以下範圍內：

	人數 二零二五年	人數 二零二四年
13,000,001 港元至 13,500,000 港元	—	1
16,000,001 港元至 16,500,000 港元	1	1
17,000,001 港元至 17,500,000 港元	1	—
24,000,001 港元至 24,500,000 港元	1	—
35,500,001 港元至 36,000,000 港元	—	1
38,500,001 港元至 39,000,000 港元	1	—
39,000,001 港元至 39,500,000 港元	—	1
86,500,001 港元至 87,000,000 港元	1	—
104,500,001 港元至 105,000,000 港元	—	1
	<u>5</u>	<u>5</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無(二零二四年：無)向本公司董事或五名最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付薪酬作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職賠償。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司董事概無(二零二四年：無)放棄收取任何薪酬。

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. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利：		
用於計算每股基本盈利的盈利	4,908,343	3,356,081
攤薄潛在普通股的影響：		
基於其每股盈利的攤薄作出的分佔附屬公司 溢利調整	(61,580)	(39,251)
用於計算每股攤薄盈利的盈利	<u>4,846,763</u>	<u>3,316,830</u>
	二零二五年	二零二四年
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	4,027,454,066	4,082,094,311
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	110,730,994	136,913,597
受限制股份	<u>37,589,365</u>	<u>8,156,659</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>4,175,774,425</u>	<u>4,227,164,567</u>

誠如附註37所載，截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述列示的普通股加權平均數經扣除受託人根據受限制股份獎勵計劃持有的51,104,250股股份(二零二四年十二月三十一日：67,478,244股股份)的加權平均影響後得出。

14. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無向本公司普通股股東派發或擬派發股息，且自報告期末後亦未提出派發任何股息(二零二四年：零)。

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



15. 物業、廠房及設備

	機器 人民幣千元	傢具、裝置 及設備 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	永久業權 土地、建築物 及員工宿舍 人民幣千元 (附註)	租賃物業及 其他裝修 人民幣千元	在建工程 (「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	6,649,101	975,360	7,984	6,195,306	3,357,493	13,749,665	30,934,909
添置	41,842	4,918	768	113,106	—	3,767,946	3,928,580
轉撥自在建工程	1,479,617	346,779	44	4,578,042	446,894	(6,851,376)	—
出售	(23,630)	(9,386)	(32)	(2,593)	(41,458)	—	(77,099)
重新分類為持作出售(附註29)	(22,705)	(4,836)	(320)	(2,935,930)	—	(681,570)	(3,645,361)
匯兌調整	(45,778)	(11,377)	32	(246,778)	1,489	(229,801)	(532,213)
於二零二四年十二月三十一日	<u>8,078,447</u>	<u>1,301,458</u>	<u>8,476</u>	<u>7,701,153</u>	<u>3,764,418</u>	<u>9,754,864</u>	<u>30,608,816</u>
添置	17,452	2,067	—	16,929	1,807	3,958,080	3,996,335
轉撥自在建工程	947,378	134,938	958	60,835	1,284,043	(2,444,213)	(16,061)
重新分類為持作出售及已出售	(361,869)	(88,819)	—	(285,639)	(196,917)	(304,215)	(1,237,459)
出售及處置	(48,155)	(10,287)	(710)	(13,887)	(158,168)	(663,874)	(895,081)
匯兌調整	94,439	35,849	(67)	442,542	(1,055)	299,811	871,519
於二零二五年十二月三十一日	<u>8,727,692</u>	<u>1,375,206</u>	<u>8,657</u>	<u>7,921,933</u>	<u>4,694,128</u>	<u>10,600,453</u>	<u>33,328,069</u>
折舊及減值							
於二零二四年一月一日	(2,188,226)	(349,824)	(2,916)	(316,957)	(699,343)	—	(3,557,266)
年內撥備	(680,123)	(139,762)	(1,067)	(289,529)	(227,401)	—	(1,337,882)
出售時撇銷	19,887	8,330	12	58	41,458	—	69,745
重新分類為持作出售(附註29)	7,532	2,418	159	263,723	—	—	273,832
匯兌調整	2,801	1,005	(2)	9,105	304	—	13,213
於二零二四年十二月三十一日	<u>(2,838,129)</u>	<u>(477,833)</u>	<u>(3,814)</u>	<u>(333,600)</u>	<u>(884,982)</u>	<u>—</u>	<u>(4,538,358)</u>
年內撥備	(747,931)	(169,622)	(1,242)	(243,319)	(267,228)	—	(1,429,342)
轉撥自在建工程	14,476	257	—	—	1,328	—	16,061
重新分類為持作出售及已出售	110,971	18,524	—	86,434	56,862	—	272,791
出售及處置	32,308	8,735	639	2,049	71,093	—	114,824
匯兌調整	(7,075)	(3,398)	25	(13,370)	(1,310)	—	(25,128)
於二零二五年十二月三十一日	<u>(3,435,380)</u>	<u>(623,337)</u>	<u>(4,392)</u>	<u>(501,806)</u>	<u>(1,024,237)</u>	<u>—</u>	<u>(5,589,152)</u>
賬面值							
於二零二四年十二月三十一日	<u>5,240,318</u>	<u>823,625</u>	<u>4,662</u>	<u>7,367,553</u>	<u>2,879,436</u>	<u>9,754,864</u>	<u>26,070,458</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>5,292,312</u>	<u>751,869</u>	<u>4,265</u>	<u>7,420,127</u>	<u>3,669,891</u>	<u>10,600,453</u>	<u>27,738,917</u>

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，本集團出售位於上海的若干員工宿舍予合資格員工作為員工福利的一部分。部份該等出售為融資租賃安排。詳情載於附註22。

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

15. 物業、廠房及設備(續)

除永久業權土地及在建工程外，上述物業、廠房及設備項目經計及剩餘價值後，以直線法計算折舊如下：

機器	每年4%至30%
傢具、裝置及設備	每年3%至33.3%
運輸設備	每年18%
建築物及員工宿舍	每年1.4%至10%
租賃物業及其他裝修	每年5%至33.3%

16. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日 賬面值	359,453	1,357,818	297,854	2,015,125
於二零二四年十二月三十一日 賬面值	371,106	1,650,761	343,049	2,364,916
截至二零二五年十二月三十一日止年度 折舊費用	9,998	201,424	46,195	257,617
已資本化於合約成本	—	(14,737)	(4,667)	(19,404)
已資本化於物業、廠房及設備	—	(64,890)	(2,957)	(67,847)
	<u>9,998</u>	<u>121,797</u>	<u>38,571</u>	<u>170,366</u>
截至二零二四年十二月三十一日止年度 折舊費用	10,029	205,972	45,899	261,900
已資本化於合約成本	—	(10,154)	(3,128)	(13,282)
已資本化於物業、廠房及設備	—	(70,680)	(4,218)	(74,898)
	<u>10,029</u>	<u>125,138</u>	<u>38,553</u>	<u>173,720</u>



16. 使用權資產(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與短期租賃有關的開支	15,870	21,712
租賃現金流出總額	246,369	284,661
添置使用權資產	160,410	103,168

於各年，本集團租賃若干辦公室、實驗室、廠房及設備作營運用途。固定租約年期介乎兩至二十年，部份租約可選擇延長。租期按個別基礎進行磋商，並載有不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長短時，本集團應用合約的定義及釐定合約可強制執行的期間。

租賃土地主要指中國及新加坡租賃土地的前期款項。已就中國租賃土地取得土地使用權證(如適用)。

本集團定期簽訂設備、辦公室、實驗室及員工宿舍的短期租賃合約。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，短期租賃組合與上述披露的短期租賃費用所對應的短期租賃組合相似。

租賃限制或契諾

此外，租賃負債人民幣2,061,168,000元已於二零二五年十二月三十一日就相關使用權資產人民幣1,655,672,000元進行確認(二零二四年：租賃負債人民幣2,303,649,000元就相關使用權資產人民幣1,993,810,000元進行確認)。除出租人所持租賃資產的擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款用途的擔保。

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. 商譽

於二零二五年十二月三十一日，已就過往年度完成的收購確認商譽合共人民幣1,529,914,000元。該等收購包括：(i) 博格隆(浙江)生物技術有限公司(「**博格隆浙江**」，前稱平湖優譜生物技術有限公司)及博格隆(上海)生物技術有限公司(「**博格隆上海**」，連同博格隆浙江統稱「**博格隆**」)、(ii) CMAB Biopharma Limited(「**CMAB BVI**」)及其附屬公司(統稱「**蘇橋生物**」)及(iii)有效載荷偶聯子業務(「**有效載荷偶聯子業務**」)。

	收購博格隆 人民幣千元	收購 蘇橋生物 人民幣千元	收購有效 載荷偶 聯子業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本及賬面值				
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	<u>185,408</u>	<u>1,129,313</u>	<u>215,193</u>	<u>1,529,914</u>

(a) 收購博格隆

商譽人民幣185,408,000元乃產生自本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度收購博格隆的50.1%股權。

就減值測試而言，博格隆獲分配為個別現金產生單位(「**博格隆單位**」)。博格隆單位之可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算使用基於管理層批准的五年期財務預算及稅前貼現率14.0%(二零二四年：14.5%)的現金流量預測。所採用的稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及博格隆單位的特定風險。直至二零三零年財政年度，博格隆單位的預期年度收益增長率介乎0%至2%(二零二四年：0%至2%)。博格隆單位於超過五年期的現金流量乃使用穩定長期增長率2.0%(二零二四年：2.0%)推算。使用價值計算的其他主要假設與現金流入／流出的估計有關，其中包括收益增長率，乃基於博格隆單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。

由於博格隆單位的可收回金額遠高於其賬面值，本集團管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。



17. 商譽(續)

(b) 收購蘇橋生物

商譽人民幣1,129,313,000元乃產生自本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度收購蘇橋生物100%股權。

就減值測試而言，蘇橋生物獲分配為個別現金產生單位(「**CMAB單位**」)。CMAB單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算使用基於管理層批准的五年期財務預算及稅前貼現率15%(二零二四年：15%)的現金流量預測。稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及CMAB單位的特定風險。CMAB單位直至二零三零年財政年度的預期年度增長率介乎0%至3.0%(二零二四年：0%至5.8%)。CMAB單位於超過五年期的現金流量乃使用穩定長期增長率2.0%(二零二四年：2.0%)推算。使用價值計算的其他主要假設與現金流入／流出的估計有關，其中包括收益增長率，乃基於蘇橋生物的過往表現及管理層對市場發展的預期。

由於CMAB單位的可收回金額遠高於其賬面值，本集團管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

(c) 收購有效載荷偶聯子業務

商譽人民幣215,193,000元乃產生自本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度收購有效載荷偶聯子業務。

就減值測試而言，有效載荷偶聯子業務獲分配為個別現金產生單位(「**有效載荷偶聯子單位**」)。有效載荷偶聯子單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算使用基於管理層批准的五年期財務預算及稅前貼現率16%(二零二四年：17%)的現金流量預測。所採用的稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及有效載荷偶聯子業務的特定風險。直至二零三零年財政年度的預期年度增長率介乎10%至30%(二零二四年：10%至40%)。超過五年期的現金流量乃使用穩定長期增長率2%(二零二四年：2%)推算。使用價值計算的其他主要假設與現金流入／流出的估計有關，其中包括收益增長率，該估計乃基於有效載荷偶聯子業務的過往表現及管理層對市場發展的預期。

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. 商譽(續)

(c) 收購有效載荷偶聯子業務(續)

由於有效載荷偶聯子業務的可收回金額遠高於其賬面值，本集團管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

18. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資

於報告期末，本集團的聯營公司的詳情如下：

實體名稱	註冊國家	主要營業地點	本集團持有的 所有者權益比例		本集團持有的 表決權比例		主要業務
			二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	
上海多寧生物科技股份 有限公司(「多寧」)	中國	中國	19.75%	17.36%	16.67%	20%	無血清培養基和一次性產品的 銷售、製劑生產及服務

於二零二五年十二月三十一日，本集團以現金對價人民幣60,000,000元收購股份的方式，將其於多寧擁有的股權由17.36%增至19.75%，並隨著董事會成員數目變動而對投票權產生攤薄影響。本集團繼續通過其於董事會的成員維持重大影響力。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資的公允價值計量詳情載於附註39(c)。

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. 遞延稅項

就呈列綜合財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為就財務報告目的而言的遞延稅項結餘概要：

	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	500,888	444,318
遞延稅項負債	(139,020)	(97,306)
	<u>361,868</u>	<u>347,012</u>

以下為於報告期內已確認的主要遞延稅項資產及負債及其於抵銷前的變動：

	存貨及信用		加速		收購附屬公司產生的公允價值		衍生		稅項虧損	其他	總計
	遞延收入	損失撥備	應計費用	稅項折舊	租賃負債	使用權資產	調整	金融工具			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	28,982	151,189	20,013	(978)	654,889	(613,031)	(50,419)	(16,440)	34,362	(95,324)	113,243
計入(扣自)損益	12,409	13,479	9,425	491	(47,348)	63,570	22,821	—	378,411	(229,426)	223,832
扣自其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—	16,440	—	—	16,440
匯兌調整	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,503)	(6,503)
於二零二四年十二月三十一日	41,391	164,668	29,438	(487)	607,541	(549,461)	(27,598)	—	412,773	(331,253)	347,012
(扣自)計入損益	(4,644)	31,618	8,467	337	(96,708)	117,633	4,576	—	(12,259)	(52,159)	(3,139)
匯兌調整	—	—	—	—	—	—	—	—	35,730	(17,735)	17,995
於二零二五年十二月三十一日	<u>36,747</u>	<u>196,286</u>	<u>37,905</u>	<u>(150)</u>	<u>510,833</u>	<u>(431,828)</u>	<u>(23,022)</u>	<u>—</u>	<u>436,244</u>	<u>(401,147)</u>	<u>361,868</u>

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. 遞延稅項(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損為人民幣7,108,266,000元(二零二四年：人民幣5,547,988,000元)。已就該等虧損人民幣2,908,296,000元(二零二四年：人民幣2,751,813,000元)確認遞延稅項資產。由於無法預測日後溢利來源，故並未就剩餘結餘人民幣4,199,970,000元(二零二四年：人民幣2,796,175,000元)確認遞延稅項資產。

於二零二五年十二月三十一日，未確認稅項虧損包括總結餘人民幣3,814,671,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,507,941,000元)，即產生自海外司法權區附屬公司稅項虧損，有關虧損可無限期結轉。剩餘未確認稅項虧損將於下列年度年內結轉及屆滿：

	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	—	378
二零二六年	—	—
二零二七年	15,278	15,278
二零二八年	85,183	90,072
二零二九年	168,401	182,506
二零三零年	116,437	—
	<u>385,299</u>	<u>288,234</u>

於二零二五年十二月三十一日，由於本集團就中國附屬公司累計溢利的暫時差額轉回時間是可控的，且暫時差額可能不會於可預見的將來轉回，故於綜合財務報表內，並無就中國附屬公司的累計溢利人民幣26,800,911,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣23,879,165,000元)應佔的暫時差額計提遞延稅項撥備。

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

	技術 人民幣千元 (附註i)	客戶關係 人民幣千元 (附註i)	專利及許可 人民幣千元 (附註ii)	自主研發的 軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於二零二四年一月一日	81,885	309,217	353,492	—	744,594
匯兌調整	—	—	(14,526)	—	(14,526)
於二零二四年十二月三十一日	81,885	309,217	338,966	—	730,068
添置	—	—	27,000	36,004	63,004
出售	—	—	(10,000)	—	(10,000)
匯兌調整	—	—	30,915	—	30,915
於二零二五年十二月三十一日	81,885	309,217	386,881	36,004	813,987
攤銷					
於二零二四年一月一日	(26,303)	(108,488)	(97,969)	—	(232,760)
年內支出	(6,754)	(33,653)	(19,016)	—	(59,423)
匯兌調整	—	—	4,484	—	4,484
於二零二四年十二月三十一日	(33,057)	(142,141)	(112,501)	—	(287,699)
年內支出	(6,754)	(26,543)	(20,484)	—	(53,781)
出售	—	—	5,333	—	5,333
匯兌調整	—	—	(10,643)	—	(10,643)
於二零二五年十二月三十一日	(39,811)	(168,684)	(138,295)	—	(346,790)
賬面值					
於二零二四年十二月三十一日	48,828	167,076	226,465	—	442,369
於二零二五年十二月三十一日	42,074	140,533	248,586	36,004	467,197

附註：

- 技術及客戶關係分別於二零一九年及二零二一年收購附屬公司及業務後確認。該等金額指知識產權及現有客戶關係，彼等可使用年期有限。彼等按直線法於其估計可使用年期（分別為11年至16年及5年至10年）內攤銷。
- 專利及許可付款於估計可使用年期5年及18年內按直線法攤銷。該等攤銷期間反映本集團管理層基於其對科技及市場的了解而釐定的專利及許可帶來經濟利益的平均年期。

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. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產		
理財產品(附註)	931,982	523,593
非流動資產		
已上市股權證券	1,243,233	181,742
未上市股權投資	807,807	951,523
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	<u>2,051,040</u>	<u>1,133,265</u>

附註：截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與銀行簽訂多份理財產品合約，到期期限均少於12個月。該等產品的回報乃與相關工具於貨幣市場、銀行同業拆借市場、債券市場、證券及股票市場的表現，及衍生金融資產掛鉤，並因而獲確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。於二零二五年十二月三十一日，預期年度回報率介乎每年1.7%至8.25%(二零二四年十二月三十一日：0.85%至8.00%)。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量詳情載於附註39(c)。



22. 融資租賃應收款項

本集團作為出租人，就出租若干員工宿舍予合資格員工及轉租廠房予一名獨立第三方訂立融資租賃安排。所訂立融資租賃的平均期限通常介乎5至10年。租賃員工宿舍的合資格僱員可選擇於租賃期間屆滿前購買該等物業。於訂立合約日期，該等租賃於租賃期間的隱含利率介乎1.5%至4.9%。

	最低租賃 最低租賃付款 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	最低租賃 付款的現值 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	最低租賃 最低租賃付款 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	最低租賃 付款的現值 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
融資租賃應收款項包含：				
於一年內	11,458	8,398	16,436	11,027
於一年以上但不超過兩年期間	11,807	8,862	17,464	12,499
於兩年以上但不超過五年期間	31,745	24,951	49,069	37,030
於五年以上期間	20,929	16,952	44,826	36,136
	75,939	59,163	127,795	96,692
減：未收取融資收入	(16,776)	不適用	(31,103)	不適用
最低租賃付款應收款項的現值	59,163	59,163	96,692	96,692
分析為：				
流動		8,398		11,027
非流動		50,765		85,665
		59,163		96,692

除與廠房相關的融資租賃應收款項外，融資租賃應收款項以相關員工宿舍作抵押。在承租人未違約的情況下，本集團不得出售或轉押抵押品。

減值評估詳情載於附註39(b)。

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. 其他長期按金及預付款

其他長期按金主要指為若干辦公場所的租賃安排所支付的租金按金。

預付款項指預繳支出(將於超過一年的期間內攤銷)。

24. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料及消耗品	1,344,178	1,490,333
在製品	22,127	15,410
製成品	14,952	15,926
總計	<u>1,381,257</u>	<u>1,521,669</u>

於二零二五年十二月三十一日，原材料及消耗品乃經扣除撇減金額約為人民幣216,683,000元(二零二四年：人民幣186,004,000元)。

25. 合約成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
履約成本	<u>2,010,157</u>	<u>1,492,931</u>

於二零二五年十二月三十一日，合約成本乃經扣除撇減金額約人民幣116,817,000元(二零二四年：人民幣86,834,000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



26. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項		
— 關聯方	22,244	6,209
減：信用損失撥備	(1,029)	(588)
— 第三方	8,760,385	6,478,606
減：信用損失撥備	(1,135,050)	(968,787)
	<u>7,646,550</u>	<u>5,515,440</u>
來自客戶合約的應收票據	<u>35,109</u>	<u>16,163</u>
向供應商墊款		
— 關聯方	1,933	3,895
— 第三方	56,934	33,486
	<u>58,867</u>	<u>37,381</u>
其他應收款項(附註)	313,392	63,278
預付款項	52,420	46,005
可收回增值稅	745,883	562,480
應收股息	571	—
	<u>1,112,266</u>	<u>671,763</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><u>8,852,792</u></u>	<u><u>6,240,747</u></u>

附註： 於二零二五年十二月三十一日，其他應收款項包括人民幣12,970,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,987,000元)，為有關已結算衍生金融工具的應收銀行款項，以及Vaccines Ireland交易的對價30,000,000美元(相等於人民幣210,864,000元)，進一步詳情載於附註29。

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. 貿易及其他應收款項(續)

於二零二四年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項金額為人民幣5,653,630,000元(經扣除信用損失撥備人民幣756,639,000元)。

有關應收關聯方的貿易及其他應收款項詳情載於附註43(b)。

本集團給予客戶的信用期介乎10至90天。下表載列按發票日期呈列的貿易應收款項(經扣除信用損失撥備)賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未逾期	5,086,050	3,778,576
逾期：		
— 90天以內	1,466,967	837,570
— 91天至1年	771,304	459,092
— 1年以上	322,229	440,202
	<u>7,646,550</u>	<u>5,515,440</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團貿易應收款項結餘中，總賬面值為人民幣2,560,500,000元(二零二四年：人民幣1,736,864,000元)的應收賬款於報告日已逾期。於逾期結欠中，人民幣1,093,533,000元(二零二四年：人民幣899,294,000元)為已逾期90天或以上且並不視為違約，因本集團管理層相信根據該等客戶的承諾及過往經驗，客戶將會結算該等金額。本集團並無就該等結欠持有任何抵押品。

貿易應收款項、其他應收款項及應收票據的減值評估詳情載於附註39(b)。

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應收款項載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
美元(「美元」)	5,484,499	3,992,650
港元	4,153	2,656
新加坡元	1,780	465
瑞士法郎	1,104	1
歐元	635	488

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



27. 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約資產		
— 關聯方	—	7,250
減：信用損失撥備	—	(211)
— 第三方	151,766	222,894
減：信用損失撥備	(42,270)	(38,006)
	<u>109,496</u>	<u>191,927</u>

於二零二四年一月一日，合約資產賬面值為人民幣499,669,000元(扣除信用損失撥備人民幣27,280,000元)。

合約資產主要關於本集團對已完成而未開票工作的收取對價權利，因為權利視乎於本集團未來達成按合約規定的特定里程碑的表現。當權利成為無條件時，合約資產轉為貿易應收款項。

按有償服務基準的CRDMO合約的一般支付條款對已確認合約資產金額構成影響。該等合約包括要求於服務期間達到若干特定里程碑及貨物控制權轉移至客戶時的階段收費的付款時間表。

本集團將該等合約資產分類為流動，因本集團預期該等合約資產於其正常經營週期將其變現。

有關合約資產減值評估的詳情載於附註39(b)。

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. 銀行結餘及現金／已質押銀行存款／定期存款

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金包括現金及原始到期日為三個月或以下的短期銀行存款。短期銀行存款按介乎0%至4.04%(二零二四年：0%至4.50%)的市場年利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，定期存款按介乎2.60%至4.63%(二零二四年：2.60%至5.76%)的固定年利率計息，原定屆滿期限為三個月以上。

本集團對定期存款、已抵押銀行存款及銀行結餘進行減值評估，認為由於交易對手方為信用等級高且信譽良好的銀行，故相關信貸風險有限。

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及定期存款載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
美元	11,228,755	6,663,533
歐元	86,410	25,756
港元	892,755	193,757



29. 出售持作出售組別

於二零二五年一月，本公司及WuXi Vaccines Ireland Limited(「**Vaccines Ireland**」，本公司的間接全資附屬公司)與MSD International GmbH(「**MSD International**」，一名獨立第三方)訂立正式協議，以出售所有與Vaccines Ireland設施相關的物業及資產(「**Vaccines Ireland交易**」)，對價為437,000,000美元(相等於人民幣3,140,981,000元)。因此，於二零二四年十二月三十一日，資產總值(包括物業、廠房及設備、使用權資產及存貨)人民幣3,377,140,000元已分類為持作出售資產。該交易已於二零二五年三月三十一日完成。

於上述總對價中，本公司將於二零二六年十月一日保修涵蓋期間結束前收取對價30,000,000美元(相等於人民幣210,864,000元)，惟有關對價可就任何將由MSD International提出的保修申索作出調整。該對價於其他應收款項中確認。

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

30. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 關聯方	130,428	119,156
— 第三方	961,111	627,991
	<u>1,091,539</u>	<u>747,147</u>
其他應付款項及應計費用		
— 關聯方	19,372	7,998
— 第三方(附註)	512,257	873,186
	<u>531,629</u>	<u>881,184</u>
購買物業、廠房及設備的應付款項	502,471	321,506
收購附屬公司應付對價	2,968	2,968
應付薪金及花紅	1,047,484	752,705
其他應付稅項	111,327	72,685
	<u>3,287,418</u>	<u>2,778,195</u>

附註：於二零二五年十二月三十一日，其他應付款項中包括代表僱員處置已行使購股權及已歸屬受限制股份人民幣35,303,000元(二零二四年：人民幣18,441,000元)。

應付關聯方的貿易及其他應付款項的詳情載於附註43(b)。



30. 貿易及其他應付款項(續)

向供應商付款的期限主要為自供應商處收到貨物起計90天內掛賬。以下為於報告期末按發票日期或收貨日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	1,066,077	695,662
三個月以上至一年內	21,223	49,366
一年以上至五年內	4,239	2,119
	<u>1,091,539</u>	<u>747,147</u>

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應付款項載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
新加坡元	154,636	3,889
美元	82,552	127,310
港元	33,155	14,190
瑞士法郎	4,503	151
歐元	3,442	47,551
英鎊	354	2,158

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. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債		
— 第三方	<u>2,787,538</u>	<u>2,498,542</u>
減：於流動負債項下列示的金額	<u>(2,787,538)</u>	<u>(2,355,772)</u>
於非流動負債項下列示的金額(附註)	<u>—</u>	<u>142,770</u>

附註：由於相關服務預期將於十二個月後提供，合約負債分類為非流動(經考慮報告期內的融資成分及收益確認)。

於二零二四年一月一日，合約負債為人民幣3,800,978,000元。

於年初納入合約負債的人民幣1,897,100,000元於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認為收益(二零二四年：人民幣2,854,573,000元)。

對經確認合約負債金額構成影響的一般支付條款如下：

— 按有償服務基準的CRDMO合約收益

本集團根據其信貸風險管理政策的一部分，通常會要求若干客戶支付合約總值的一定百分比，作為項目啟動成本。預付款項入賬為合約負債，即本集團日後提供服務予客戶的責任。

— 其他收益

本集團一般於接納訂單時按總價的一定百分比向客戶開具發票以開展工作，此舉將於合約開始時產生合約負債。



32. 衍生金融負債

	負債	
	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
並無進行套期會計處理的衍生工具		
外匯期權合約	188	—
進行套期會計處理的衍生工具		
現金流量套期		
— 歐式普通期權合約	—	39,547
境外經營淨投資套期		
— 外匯遠期及帶觸發保護遠期合約	—	181,073
總計	<u>188</u>	<u>220,620</u>

並無進行套期會計處理的衍生工具

於本年度，本集團與銀行簽訂加蓋遠期合約、外匯遠期及外匯期權合約，以管理其貨幣風險。根據該等合約，本集團將向銀行支付港元名義金額並從銀行收取美元金額，向銀行支付人民幣名義金額並從銀行收取美元金額及向銀行支付美元名義金額並從銀行收取人民幣金額。本集團將收取與相關名義金額產品等值的金額，而有關匯率於各合約中訂明。於二零二五年十二月三十一日的結餘為人民幣188,000元。

本集團並無選擇對該等合約採用套期會計處理。截至二零二五年十二月三十一日止年度，加蓋遠期合約、外匯遠期及外匯期權合約的虧損人民幣5,468,000元(二零二四年：收益人民幣2,583,000元)於其他收益及虧損內的「衍生金融工具虧損」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

32. 衍生金融負債(續)

進行套期會計處理的衍生工具

於本年度，套期無效部分收益或虧損為零(二零二四年：虧損人民幣54,973,000元)，並已即時於損益內確認，及計入其他收益及虧損內「衍生金融工具虧損」。

此外，於本年度，先前於全面收益內確認及於權益內累計的虧損總額人民幣78,185,000元(二零二四年：貸記人民幣25,685,000元)於套期項目影響損益時重新分類至收益。

33. 借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押銀行貸款	39,100	48,300
無抵押銀行貸款	1,003,798	2,587,900
	<u>1,042,898</u>	<u>2,636,200</u>
上述借款應償還賬面值：		
於一年內	873,517	2,435,302
於一年以上但不超過兩年期間	31,517	31,517
於兩年以上但不超過五年期間	87,651	94,551
於五年以上期間	50,213	74,830
	<u>1,042,898</u>	<u>2,636,200</u>
減：於流動負債項下列示於一年內到期的金額	<u>(873,517)</u>	<u>(2,435,302)</u>
於非流動負債項下列示的金額	<u>169,381</u>	<u>200,898</u>

到期款項乃基於貸款協議所示的預定還款日期。



33. 借款(續)

本集團的銀行借款風險敞口如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
固定利率借款	741,100	506,300
浮動利率借款	301,798	2,129,900
	<u>1,042,898</u>	<u>2,636,200</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團的浮動利率借款按5年期貸款市場報價利率(「**貸款市場報價利率**」)減0.9%及1年期貸款市場報價利率減0.89%至0.90%計息。

於年內，本集團借款的實際利率(亦等同於合約利率)的範圍列示如下：

	二零二五年	二零二四年
實際利率：		
固定利率借款	1.36%至3.85%	1.36%至3.85%
浮動利率借款	2.10%至5.70%	2.40%至6.45%

本集團的銀行借款以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
美元	—	1,358,608

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值為人民幣16,653,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣16,930,000元)的物業、廠房及設備作為本集團借款的抵押品。

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

34. 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：		
於一年內	381,952	183,704
於一年以上但不超過兩年期間	179,084	357,036
於兩年以上但不超過五年期間	454,264	492,291
超過五年期間	1,045,868	1,270,618
	<u>2,061,168</u>	<u>2,303,649</u>
減：於流動負債項下列示於一年內到期的金額	(381,952)	(183,704)
	<u>1,679,216</u>	<u>2,119,945</u>

於二零二五年十二月三十一日，適用於租賃負債的增量借款利率範圍為1.5%至8.5%（二零二四年：1.5%至8.5%）。

35. 遞延收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與資產有關的研究及其他補助	340,596	314,027
與收入有關的研究及其他補助	485	3,669
	<u>341,081</u>	<u>317,696</u>

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. 遞延收入(續)

研究及其他補助的變動：

	資產相關 人民幣千元	收入相關 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	254,366	3,651	258,017
已收取研究及其他補助	88,498	210,716	299,214
計入損益(附註7)	(25,855)	(210,687)	(236,542)
匯兌調整	(2,982)	(11)	(2,993)
於二零二四年十二月三十一日	314,027	3,669	317,696
已收取研究及其他補助	54,430	166,457	220,887
計入損益(附註7)	(35,424)	(169,641)	(205,065)
匯兌調整	7,563	—	7,563
於二零二五年十二月三十一日	340,596	485	341,081

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團取得用於建造實驗室設備的研究及其他補助人民幣54,430,000元(二零二四年：人民幣88,498,000元)。有關資產相關補助於相關資產的可使用年期內確認為損益。

36. 撥備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就呈報目的分析為：		
非流動負債	21,138	—
流動負債	185,656	—
	206,794	—

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

36. 撥備(續)

該等撥備詳情載列如下：

- (i) 誠如附註29所述，已就Vaccines Ireland交易的潛在保修申索確認撥備人民幣126,372,000元。保修涵蓋期間延長至二零二六年十月一日，因此，於二零二五年十二月三十一日，該金額已分類為流動負債；及
- (ii) 已就因出售德國製劑設施予一名獨立第三方而產生的潛在保修申索確認撥備人民幣80,422,000元，基於估算申索清償時間表，於二零二五年十二月三十一日，其中與保修涵蓋期間延長至二零三一年十二月三十一日相關的人民幣21,138,000元已分類為非流動負債，而其餘金額則分類為流動負債。

該等撥備指管理層的最佳估計，乃基於過往申索的經驗以及相關設施於出售時的狀態而釐定。

37. 股本

法定：

	股份數目	面值 美元	法定股本 美元
於二零二四年一月一日、 二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	6,000,000,000	1/120,000	50,000



37. 股本(續)

已發行及繳足：

	股份數目	金額 美元	載列於財務報表 人民幣千元
於二零二四年一月一日	4,257,500,616	35,480	235
行使首次公開發售前購股權	8,718,389	73	1
已註銷股份	(160,281,500)	(1,336)	(10)
於二零二四年十二月三十一日	4,105,937,505	34,217	226
行使首次公開發售前購股權	111,361,008	928	7
已註銷股份	(83,719,500)	(698)	(6)
於二零二五年十二月三十一日	4,133,579,013	34,447	227

於年內，本公司任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司任何上市證券。

38. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團旗下實體將可以持續方式經營，同時透過優化債務與權益平衡為股東帶來最大回報。

本集團的資本結構由債務淨額(包括分別於附註33及34披露的借款及租賃負債扣除現金及現金等價物)以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及非控股權益)組成。

本公司董事經考量資本成本及與各類資本有關的風險持續檢討資本架構。本集團將透過發行新股份及發行新債務或贖回現有債務及股份平衡整體資本架構。

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

39. 金融工具

a. 金融工具的類別

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產	22,852,737	15,847,933
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,983,022	1,656,858
金融負債		
衍生金融負債	188	220,620
按攤銷成本計量的金融負債	2,811,470	3,821,414

b. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融資產及負債包括貿易及其他應收款項、其他長期按金、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、衍生金融負債、借款以及貿易及其他應付款項。有關該等金融工具的詳情於各相關附註披露。與該等金融工具相關的風險及如何減低該等風險的政策載列於下文。本集團管理層管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。

市場風險

本集團的業務主要面對貨幣風險、利率風險及其他價格風險。本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度面對的該等風險或其管理及衡量風險的方式概無變動。

貨幣風險

若干集團實體有以外幣進行的交易，包括令本集團面對外匯風險的買和賣。本集團若干銀行結餘及現金、定期存款、已抵押銀行存款、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及借款以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，並面對有關外匯風險。相關集團實體以其功能貨幣以外的外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值披露於有關附註。本集團主要面對美元、歐元、港元及新加坡元的外匯風險。



39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

於報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產(貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款、定期存款以及銀行結餘及現金)及負債(貿易及其他應付款項及借款)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
資產		
美元	16,713,254	10,656,183
港元	896,908	196,413
歐元	87,045	26,244
新加坡元	1,780	465
瑞士法郎	1,104	1
負債		
新加坡元	154,636	3,889
美元	82,552	1,485,918
港元	33,155	14,190
瑞士法郎	4,503	151
歐元	3,442	47,551
英鎊	354	2,158

敏感度分析

下表詳述本集團對人民幣兌美元、港元、新加坡元及歐元(本集團可能面臨重大風險的外幣)升值及貶值5%的敏感度。由於對溢利影響不大，故並無披露以瑞士法郎及英鎊計值的資產／負債的敏感度分析。5%代表管理層對匯率合理可能變動的評估。敏感度分析使用未結以外幣計值的貨幣項目為基準並於報告期末就匯率變動5%對其換算作出調整。下列負數顯示當人民幣兌美元、歐元及港元升值5%時除稅後溢利的減少，而正數顯示當人民幣兌新加坡元升值5%時除稅後溢利的增加情況。

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. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

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
對損益敏感度的影響：		
美元	(656,944)	(374,194)
港元	(34,120)	(7,436)
歐元	(3,302)	869
新加坡元	6,038	158

利率風險

本集團面對與固定利率銀行借款(詳情見附註33)、固定利率已抵押銀行存款及固定利率定期存款(詳情見附註28)及租賃負債(詳情見附註34)有關的公允價值利率風險。本集團同時面臨與浮動利率銀行結餘(詳情見附註28)及浮動利率銀行借款(詳情見附註33)有關的現金流利率風險。本集團的現金流利率風險主要集中於銀行結餘的利率及本集團銀行借款產生的貸款市場報價利率的波動。本集團通過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理其利率風險。管理層將審查固定及浮動利率借款的比例，並確保其在合理範圍內。



39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

利率風險(續)

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據浮動利率借款的利率風險釐定。該分析乃假設於報告期末尚未償還的浮動利率借款於整個年度均未償還而編製。50個基點(二零二四年：50個基點)之增加或減少乃於向主要管理人員內部報告利率風險時使用，並代表管理層對利率合理可能變動之評估。倘利率上升／下降50個基點(二零二四年：50個基點)，而所有其他變量保持不變，則本集團的除稅後溢利將減少／增加約人民幣1,192,000元(二零二四年：減少／增加約人民幣8,691,000元)。此乃主要由於本集團就其浮動利率借款承受利率風險所致。

敏感度分析不包括銀行結餘，因為本集團管理層認為浮動利率銀行結餘產生的現金流利率風險極微。

其他價格風險

本集團就其以公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資面對其他價格風險。管理層通過維持不同風險的投資組合管理此風險。本集團已委聘專責團隊監控價格風險，並於需要時考慮對沖風險。

敏感度分析

敏感度分析已根據報告日期的股權價格風險釐定。

倘以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產各自的價格上升／下降10%(二零二四年：10%)，則截至二零二五年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將增加／減少人民幣116,249,000元(二零二四年：人民幣636,000元)，此乃由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的上市及非上市金融資產的公允價值變動所致。

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. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

信貸風險指交易對手未履行其合約責任而導致本集團產生財務損失的風險。於各報告期末，本集團因對手方未能履行責任而對本集團造成財務損失而面對的最高信貸風險來自綜合財務狀況表中所呈列各類已確認金融資產的賬面值。

為盡量減低信貸風險，本集團已建立及維護信貸風險評級系統以根據交易對手違約風險水平將風險分類。管理層使用公開所得財務資料及本集團本身的歷史還款記錄對主要客戶及其他債務人進行評級。本集團持續監控其風險敞口，並於各報告期末審閱交易對手的信用評級，以確保對每筆不可收回的金額確認足夠的減值虧損。



39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

本集團當前的信貸風險評級框架包括以下各類：

內部信貸評級	說明	貿易應收款項／ 合約資產／融資 租賃應收款項	其他金融資產
低風險	交易對手的違約風險低，並無任何逾期款項	全期預期信用損失 — 無信貸減值	12個月預期信用損失
監察名單	債務人經常於到期日後還款，但通常於到期日後全額結算	全期預期信用損失 — 無信貸減值	12個月預期信用損失
可疑	透過內部所得資料或外部資源，得悉自初步確認以來信貸風險大幅增加	全期預期信用損失 — 無信貸減值	全期預期信用損失 — 無信貸減值
損失	有證據表明資產出現信貸減值	全期預期信用損失 — 信貸減值	全期預期信用損失 — 信貸減值
撇銷	有證明表明債務人處於嚴重財務困難，而本集團收回款額的前景渺茫	有關款項獲撇銷	有關款項獲撇銷

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

39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表載列獲預期信用損失評估的本集團金融資產、合約資產及融資租賃應收款項所承受的信貸風險詳情：

	內部 信貸評級	12個月或全期 預期信用損失	二零二五年 總賬面值 人民幣千元	二零二四年 總賬面值 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產				
定期存款(附註iv)	低風險	12個月預期信用損失	5,586,994	1,907,016
已抵押銀行存款(附註iv)	低風險	12個月預期信用損失	4,303	13,854
銀行結餘(附註iv)	低風險	12個月預期信用損失	9,213,786	8,279,182
其他應收款項(附註i)	低風險	12個月預期信用損失	313,392	63,278
貿易應收款項	低風險	全期預期信用損失 (共同評估)	6,237,874	4,198,201
	可疑	全期預期信用損失 (共同評估)	1,138,561	1,015,417
	損失	全期預期信用損失 (共同評估)	944,052	513,976
	可疑	全期預期信用損失 (獨立評估)	462,142	757,221
應收票據(附註ii)	低風險	12個月預期信用損失	35,109	16,163
其他長期按金(附註i)	低風險	12個月預期信用損失	52,033	53,008
其他項目				
合約資產	低風險	全期預期信用損失 (共同評估)	59,735	102,862
	可疑	全期預期信用損失 (共同評估)	36,429	73,457
	損失	全期預期信用損失 (共同評估)	36,566	30,134
	可疑	全期預期信用損失 (獨立評估)	19,036	23,691
融資租賃應收款項(附註iii)	低風險	全期預期信用損失 (共同評估)	59,163	96,692



39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

附註：

- i. 就其他應收款項及其他長期按金而言，本集團管理層相信自初始確認起該等金額的信貸風險並無重大增加，本集團已根據12個月預期信用損失計提減值撥備。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團評估其他應收款項及其他長期按金的預期信用損失，並無確認損失撥備。
- ii. 就銀行發行的應收票據而言，本集團對減值虧損進行個別評估，並認為交易對手方銀行違約的可能性不大，因此並無計提信用損失撥備。
- iii. 就融資租賃應收款項而言，由於融資租賃應收款項以相關員工宿舍作抵押，僱員違約的可能性不大，因此並無計提信用損失撥備。
- iv. 由於對手方均為獲信用評級機構評為高信用評級的銀行，故定期存款、已抵押銀行存款及銀行結餘的信用風險有限。本集團將虧損撥備評估為不重大，故並未計提任何撥備。

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. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

貿易應收款項及合約資產

本集團根據預期信用損失模型對貿易應收款項及合約資產進行減值評估。具有特殊條件但無信貸減值的貿易應收款項及合約資產會個別進行評估。就其餘的貿易應收款項及合約資產而言，本集團基於共同信用風險特徵將債務人分為三個類別：A級客戶、B級客戶及C級客戶，以進行共同評估。

本集團就各組別釐定內部信用評級及撥備率。撥備率乃根據本集團的過往違約率及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的合理及可靠的前瞻性資料釐定。本集團管理層會定期檢討有關分組，確保有關特定債務人的相關資料及時更新。同一類合約下的合約資產的風險特徵與相應的貿易應收款項實際上相同。本集團因而認為貿易應收款項的損失率與合約資產的損失率合理相若。

於二零二五年十二月三十一日，本集團根據共同評估分別就貿易應收款項及合約資產確認減值撥備人民幣993,649,000元及人民幣37,894,000元(二零二四年：人民幣559,762,000元及人民幣32,165,000元)。減值撥備人民幣142,430,000元(二零二四年：人民幣409,613,000元)乃就賬面總值人民幣462,142,000元(二零二四年：人民幣757,221,000元)的貿易應收款項進行個別評估。此外，減值撥備人民幣4,376,000元(二零二四年：人民幣6,052,000元)乃就賬面總值人民幣19,036,000元(二零二四年：人民幣23,691,000元)的合約資產進行個別評估。



39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

貿易應收款項及合約資產(續)

下表呈列有關貿易應收款項及合約資產所承受的信貸風險資料，乃基於二零二五年十二月三十一日全期預期信用損失內的共同評估：

賬面總值	二零二五年			二零二四年		
	平均損失率	貿易應收款項 人民幣千元	合約資產 人民幣千元	平均損失率	貿易應收款項 人民幣千元	合約資產 人民幣千元
A級：低風險及監察名單	0.10%	6,237,874	59,735	0.12%	4,198,201	102,862
B級：可疑	3.78%	1,138,561	36,429	3.92%	1,015,417	73,457
C級：損失	100.00%	944,052	36,566	100.00%	513,976	30,134
		<u>8,320,487</u>	<u>132,730</u>		<u>5,727,594</u>	<u>206,453</u>

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. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

貿易應收款項及合約資產(續)

下表列示使用簡化方式就貿易應收款項及合約資產確認的全期預期信用損失變動。

	全期預期 信用損失 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信用損失 (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	(573,707)	(210,212)	(783,919)
於二零二四年一月一日確認的 金融工具變動：			
— 轉撥至信貸減值	123,215	(123,215)	—
— 已撥回(確認)減值虧損	118,129	(153,676)	(35,547)
— 收回先前撇銷	—	(27,910)	(27,910)
— 已撇銷減值虧損	—	4,314	4,314
— 從代客戶購買原材料的應收 款項重新分類	(41,450)	(10,317)	(51,767)
產生或購買的新金融資產	(93,138)	(23,094)	(116,232)
匯兌調整	3,469	—	3,469
於二零二四年十二月三十一日	(463,482)	(544,110)	(1,007,592)
於二零二五年一月一日確認的 金融工具變動：			
— 轉撥至信貸減值	287,091	(287,091)	—
— 已撥回(確認)減值虧損	74,556	(133,331)	(58,775)
— 已撇銷減值虧損	—	39,060	39,060
產生或購買的新金融資產	(91,412)	(55,146)	(146,558)
匯兌調整	(4,484)	—	(4,484)
於二零二五年十二月三十一日	(197,731)	(980,618)	(1,178,349)



39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

就進行減值評估而言，其他金融資產(包括定期存款、已抵押銀行存款、銀行結餘、應收票據、其他應收款項及其他長期按金)被視為有低信貸風險。因此，就該等金融資產進行減值評估時，損失撥備按12個月預期信用損失等值金額計量。釐定按攤銷成本計量的該等金融資產的預期信用損失時，本公司董事已計及過往違約經驗及行業未來前景及／或考慮各個外部實際及預測經濟信息來源(如適用)，以估計各項按攤銷成本計量的其他金融資產於彼等各自的虧損評估周期內的違約可能性，以及各自出現違約時將會導致的虧損金額。本集團管理層認為於各年度期間末的12個月預期信用損失撥備金額不大。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監督及維持管理層認為足以撥付本集團業務經營所需資金的銀行結餘及現金及未動用銀行授信的水平，以緩減現金流量波動的影響。

本集團管理層監察銀行借款的動用情況，並確保遵守借貸契諾。

銀行借款為本集團流動性的一個來源。於二零二五年十二月三十一日，本集團有可動用未動用銀行借款授信約人民幣5,905,962,000元(二零二四年：人民幣1,350,446,000元)。

下表詳述本集團金融負債及衍生工具的剩餘合約期限。該表乃根據本集團可能被要求付款的最早日期所計算的金融負債未貼現現金流量編製。利息及本金現金流量均載於該表。對於按浮動利率計息的利息流量而言，未貼現金額乃使用報告期末的利率計算。

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

39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

此外，下表詳述本集團衍生金融工具的流動性分析。下表根據按淨額基準結清的衍生工具的未貼現合約淨現金(流入)及流出編製。倘應付款項仍未確定，披露金額參考於報告期末現有收益率曲線所顯示的利率釐定。由於管理層認為結算日期對了解衍生工具現金流量的時間性屬必要，因此本集團的衍生金融工具流動性分析根據合約結算日期編製。

	利率範圍	按需要或 一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現 現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
二零二五年						
貿易及其他應付款項	不適用	1,768,572	—	—	1,768,572	1,768,572
銀行借款						
— 固定利率	1.36%至3.85%	727,186	32,379	—	759,565	741,100
— 浮動利率	2.10%至5.70%	169,635	100,717	51,569	321,921	301,798
金融負債總額		2,665,393	133,096	51,569	2,850,058	2,811,470
租賃負債	1.5%至8.5%	415,191	832,018	1,249,743	2,496,952	2,061,168
		<u>3,080,584</u>	<u>965,114</u>	<u>1,301,312</u>	<u>5,347,010</u>	<u>4,872,638</u>
衍生工具 — 淨額結算						
外匯期權合約		188	—	—	188	188



39. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	利率範圍	按需要或			未貼現	
		一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
二零二四年						
貿易及其他應付款項	不適用	1,185,214	—	—	1,185,214	1,185,214
銀行借款						
— 固定利率	1.36%至3.85%	479,178	40,696	2,389	522,263	506,300
— 浮動利率	2.40%至6.45%	2,070,138	104,923	74,742	2,249,803	2,129,900
金融負債總額		3,734,530	145,619	77,131	3,957,280	3,821,414
租賃負債	1.5%至 8.5%	232,466	1,085,959	1,523,915	2,842,340	2,303,649
		3,966,996	1,231,578	1,601,046	6,799,620	6,125,063
衍生工具 — 淨額結算						
歐式普通期權、外匯遠期及帶 觸發保護遠期合約		220,620	—	—	220,620	220,620

c. 金融工具的公允價值計量

就財務報告而言，本集團部分金融工具按公允價值計量。本公司董事已成立由本公司首席財務官領導的估值團隊，以釐定公允價值計量的適當估值技術及輸入數據。

於估計公允價值時，本集團使用可獲得的市場可觀察數據。就第三級工具而言，本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。估值團隊與合資格外聘估值師緊密合作，以設立模式適用之估值技術及輸入數據。首席財務官每季度向本公司董事報告估值團隊的調查結果，以解釋公允價值波動的原因。

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. 金融工具(續)

c. 金融工具的公允價值計量(續)

(i) 按經常性基準以公允價值計量本集團金融資產及金融負債的公允價值

本集團部分金融資產及金融負債於各報告期末按公允價值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產及金融負債的公允價值(尤其是所使用的估值技術及輸入數據)。

金融資產/金融負債	公允價值於		公允價值層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	上市股權證券： 人民幣 1,243,233,000元	上市股權證券： 人民幣 181,742,000元	第一級	活躍市場交易報價 (附註)	不適用
	非上市股權投資： 人民幣 6,823,000元	非上市股權投資： 人民幣 6,978,000元	第二級	近期交易價	不適用
	非上市股權投資： 人民幣 686,105,000元	非上市股權投資： 人民幣 535,160,000元	第三級	從近期交易價的倒推、期權定價模型及/或經調整淨資產價值法	合資格首次公开发售(「首次公开发售」)的概率、贖回及清算、無風險利率及預期波幅
	非上市股權投資： 人民幣94,530,000元	非上市股權投資： 人民幣 371,051,000元	第三級	可比較公司方法	流動性折讓
	非上市股權投資： 人民幣20,349,000元	非上市股權投資： 人民幣 38,334,000元	第三級	貼現現金流方法及期權定價模型	貼現率、轉換概率、贖回及清算、無風險利率及預期波幅
	理財產品： 人民幣 931,982,000元	理財產品： 人民幣 523,593,000元	第二級	貼現現金流方法，按預期回報及市場外匯匯率估計	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資	以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資： 人民幣 1,151,750,000元	以公允價值計量且其變動計入當期損益的於聯營公司的投資： 人民幣 1,266,560,000元	第三級	貼現現金流方法及期權定價模型	貼現率、轉換概率、贖回及清算、無風險利率及預期波幅
分類為衍生金融資產及負債的歐式普通期權合約、外匯遠期、帶觸發保護遠期及外匯期權合約	衍生金融負債： 人民幣188,000元	衍生金融負債： 人民幣 220,620,000元	第二級	未來現金流量估計乃基於遠期匯率及合約遠期匯率，按可反映銀行信貸風險的利率貼現。	不適用



39. 金融工具(續)

c. 金融工具的公允價值計量(續)

(i) 按經常性基準以公允價值計量本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

附註：該等股權投資於聯交所或美國全國證券交易商協會自動報價(「納斯達克」)市場上市，為活躍市場。因此，該等投資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的公允價值乃根據市價釐定，並分類為公允價值層級的第一級。

(ii) 金融資產第三級公允價值計量的對賬

	以公允價值 計量且其變動 計入其他全面 收益的股權工具 人民幣千元 (附註iii)	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益的 於聯營公司 的投資 人民幣千元
於二零二四年一月一日	21,408	1,053,360	1,393,531
收益(虧損)總額			
— 計入損益	—	76,873	(133,136)
— 計入其他全面收益	(21,486)	—	—
採購	—	82,216	—
處置	—	(231,410)	—
轉入第一級(附註i)	—	(42,809)	—
匯兌調整	78	6,315	6,165
於二零二四年十二月三十一日	—	944,545	1,266,560
收益(虧損)總額			
— 計入損益	—	204,070	(161,677)
— 計入其他全面收益	—	—	—
採購	—	55,950	60,000
轉入第一級(附註ii)	—	(399,962)	—
匯兌調整	—	(3,619)	(13,133)
於二零二五年十二月三十一日	—	800,984	1,151,750

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. 金融工具(續)

c. 金融工具的公允價值計量(續)

(ii) 金融資產第三級公允價值計量的對賬(續)

附註：

- (i) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團一項非上市股權投資於納斯達克市場公開上市，股份於活躍市場買賣。因此，該項投資的公允價值層級由第三級轉入第一級。
- (ii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團一項股權投資於聯交所上市，股份於市場上買賣活躍。因此，該項投資的公允價值層級由第三級轉入第一級。
- (iii) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團一項以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的估值為零，原因是被投資方現時並無經營業務。

於損益內確認的期內總收益或虧損中，人民幣204,070,000元收益(二零二四年：人民幣97,642,000元虧損)與本報告期末持有的指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產有關。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益或虧損於「其他收益及虧損」內呈列。

(iii) 非按經常性基準計量公允價值的金融資產及金融負債的公允價值

本集團管理層認為，於綜合財務報表中以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

該等以攤銷成本計量的金融資產及金融負債的公允價值，乃根據公認定價模型並基於貼現現金流量分析釐定，當中最重要輸入為反映交易對手信貸風險的貼現率。



40. 資本承擔

本集團有關根據不可撤銷合約的土地、設備採購及樓宇建造、收購計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資以及非控股股東持有於附屬公司的權益之資本承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已訂約但未計提		
— 土地、物業、廠房及設備	3,392,381	2,775,668
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	541,437	356,724
— 非控股股東持有於附屬公司的權益	—	72
	<u>3,933,818</u>	<u>3,132,464</u>

41. 退休福利計劃

本集團附屬公司的僱員為政府管理的國家管理退休福利計劃的成員。附屬公司須按薪酬成本的特定百分比向退休福利計劃供款以支付福利。本集團就退休福利計劃的唯一責任為作出所需的供款。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就上述計劃自損益扣除的成本總額約為人民幣479,701,000元(二零二四年：人民幣460,568,000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

42. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指現金流量已經或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	銀行借款 人民幣千元	預付及 應付利息 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	2,147,374	138	2,413,985	4,561,497
融資現金流量	490,101	(117,799)	(262,949)	109,353
利息開支	—	120,078	82,812	202,890
訂立新租賃	—	—	102,002	102,002
提前終止租賃協議	—	—	(9,438)	(9,438)
匯兌調整	(1,275)	—	(22,763)	(24,038)
於二零二四年十二月三十一日	2,636,200	2,417	2,303,649	4,942,266
融資現金流量	(1,629,335)	(78,906)	(230,499)	(1,938,740)
利息開支	—	77,481	80,660	158,141
訂立新租賃	—	—	160,410	160,410
提前終止租賃協議	—	—	(305,456)	(305,456)
匯兌調整	36,033	(176)	52,404	88,261
於二零二五年十二月三十一日	1,042,898	816	2,061,168	3,104,882

銀行借款的融資現金流量指綜合現金流量表內銀行借款的所得款項及償還銀行借款。



43. 關聯方交易及結餘

除附註26、27、30及31所披露的結餘外，本集團有以下與關聯方的重大交易及結餘：

(a) 關聯方交易

向關聯方提供研發服務

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上海合全藥業股份有限公司(「合全」)	8,118	6,884
無錫合全藥業有限公司(「無錫合全」)	1,992	—
泰興合全藥業有限公司(「泰興合全」)	1,853	—
上海合全藥物研發有限公司(「合全研發」)	470	195
無錫多寧生物科技有限公司(「無錫多寧」)(附註i)	227	15
常州合全生命科學有限公司 (「常州合全生命科學」)	16	—
常州合全藥業有限公司(「常州合全藥業」) 多寧(附註ii)	—	1,323
上海藥明康德新藥開發有限公司 (「藥明康德上海」)	—	237
成都藥明康德新藥開發有限公司 (「藥明康德成都」)	—	50
蘇州藥明康德新藥開發有限公司 (「藥明康德蘇州」)	—	39
	12,676	9,409

附註：

- i 無錫多寧為多寧附屬公司。
- ii. 誠如附註18所披露，多寧為本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的於一間聯營公司的投資。

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

43. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 關聯方交易(續)

向關聯方銷售材料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
多寧	1,758	1,219
無錫生基醫藥科技有限公司(「無錫生基」)(附註i)	367	583
天津藥明康德新藥開發有限公司 (「藥明康德天津」)	22	109
常州合全藥業	—	85
	<u>2,147</u>	<u>1,996</u>

向關聯方銷售物業、廠房及設備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
常州合全藥業	—	1,907
藥明康德上海	—	10
	<u>—</u>	<u>1,917</u>

向關聯方提供其他服務

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上海亮黑科技有限公司(「亮黑」)(附註ii)	<u>55</u>	<u>16</u>

附註：

i： 無錫藥明康德新藥開發股份有限公司於二零二五年七月出售無錫生基。相關金額指於無錫生基不再為本集團關聯方之前進行的交易。

ii： 亮黑為多寧的附屬公司。



43. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 關聯方交易(續)

接受測試服務

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
藥明康德蘇州	53,613	39,427
合全研發	53,105	72,107
藥明康德上海	41,421	17,709
無錫生基	3,839	1,537
上海合全醫藥有限公司(「上海合全」)	2,589	1,696
熙邁(上海)科技服務有限公司 (「熙邁上海」)(附註i)	681	637
上海康德弘翼醫學臨床研究有限公司 (「康德弘翼」)(附註ii)	638	290
南通藥明康德醫藥科技有限公司 (「藥明康德南通」)	369	1,269
上海拜普實業發展有限公司 (「上海拜普」)(附註i)	332	—
常州合全藥業	244	10,787
合全	55	7,214
南京明捷生物醫藥檢測有限公司 (「南京明捷」)(附註iii)	50	134
多寧	51	71
	156,987	152,878

附註：

- i： 熙邁上海及上海拜普均為多寧的附屬公司。
- ii： 藥明康德上海於二零二五年十二月出售康德弘翼。相關金額指康德弘翼不再為本集團的關聯方之前進行的交易。
- iii： 藥明康德上海於二零二五年十一月出售南京明捷。相關金額指南京明捷不再為本集團的關聯方之前進行的交易。

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

43. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 關聯方交易(續)

接受其他服務

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
藥明康德蘇州	22,434	1,581
藥明康德上海	11,613	11,847
南京明捷	878	29
常州合全藥業	667	1,201
多寧	158	61
熙邁上海	140	105
藥明康德南通	57	—
上海合全	—	546
成都康德仁澤置業有限公司(「仁澤」)	—	204
上海拜普	—	1
	<u>35,947</u>	<u>15,575</u>

購買材料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
多寧	128,278	88,829
常州合全藥業	31,554	3,504
上海拜普	18,173	5,213
藥明康德上海	5,367	1,419
香港多寧生物科技有限公司(「香港多寧」)(附註)	4,548	—
合全	4,468	19,862
無錫合全	2,526	—
Duoning Biotechnology Pte. Ltd. (「新加坡多寧」)(附註)	51	—
熙邁上海	7	—
	<u>194,972</u>	<u>118,827</u>

附註： 香港多寧及新加坡多寧均為多寧的附屬公司。



43. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 關聯方交易(續)

購買物業、廠房及設備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港多寧	13,440	—
多寧	5,793	11,503
藥明康德上海	2,414	—
上海藥明生基醫藥科技有限公司(「上海生基」)	1,592	—
新加坡多寧	1,233	—
安拓思納米技術(蘇州)有限公司 (「安拓思」)(附註)	1,044	—
上海拜普	392	1,638
仁澤	—	834
熙邁上海	—	75
	<u>25,908</u>	<u>14,050</u>

租賃負債利息支出

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
藥明康德上海	<u>99</u>	<u>154</u>

與短期租賃相關的開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
常州合全藥業	<u>65</u>	<u>2,298</u>

上述交易均按照與交易對手協定的條款進行。

附註： 安拓思為多寧的附屬公司。

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

43. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 關聯方結餘

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團有與關聯方的結餘如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯方款項		
貿易相關		
合全	9,384	3,331
減：信用損失撥備	(115)	(38)
常州合全藥業	7,685	1,402
減：信用損失撥備	(115)	(70)
多寧	1,986	20
減：信用損失撥備	(99)	(1)
泰興合全	1,965	—
減：信用損失撥備	(1)	—
藥明康德上海	613	824
減：信用損失撥備	(613)	(466)
合全研發	490	161
減：信用損失撥備	(27)	(9)
無錫多寧	50	—
減：信用損失撥備	(2)	—
藥明康德蘇州	42	42
減：信用損失撥備	(42)	—
常州合全生命科學	14	—
減：信用損失撥備	(14)	—
藥明康德成都	15	55
減：信用損失撥備	(1)	—
無錫生基	—	371
減：信用損失撥備	—	(4)
藥明康德天津	—	3
	<u>21,215</u>	<u>5,621</u>
非貿易相關		
常州合全藥業	—	1,910

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



43. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 關聯方結餘(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約資產		
常州合全藥業	—	7,250
減：信用損失撥備	—	(211)
	<u>—</u>	<u>7,039</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向供應商墊款		
藥明康德蘇州	1,616	2,501
藥明康德上海	317	—
無錫生基	—	1,360
康德弘翼	—	34
	<u>1,933</u>	<u>3,895</u>

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

43. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 關聯方結餘(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付關聯方款項		
貿易相關		
多寧	30,702	26,380
藥明康德蘇州	23,919	25,281
常州合全藥業	21,973	15,431
藥明康德上海	20,541	11,235
合全研發	18,632	37,473
上海拜普	7,171	848
合全	4,510	1,202
無錫合全	1,392	—
香港多寧	967	—
安拓思	236	—
熙邁上海	168	148
上海合全	78	502
新加坡多寧	50	—
藥明康德南通	89	624
南京明捷	—	32
	<u>130,428</u>	<u>119,156</u>
非貿易相關		
香港多寧	11,525	—
常州合全藥業	2,721	2,497
多寧	2,675	4,874
藥明康德上海	1,255	—
新加坡多寧	1,196	—
合全	—	300
上海拜普	—	327
	<u>19,372</u>	<u>7,998</u>



43. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 關聯方結餘(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債		
藥明康德上海	1,793	3,100

除多寧、無錫多寧、亮黑、上海拜普、香港多寧、新加坡多寧、安拓思及熙邁上海(其與本集團的關係已於上文單獨披露)外,上述所有其他關聯方於整個報告期內均被視為本集團的關聯方,原因是彼等由李革博士、劉曉鐘先生及張朝暉先生(統稱「股東」)最終控制,彼等均一致行動並對本公司的直接及最終控股公司WuXi Biologics Holdings Limited(「Biologics Holdings」)擁有重大影響力。

(c) 主要管理人員薪酬

於本年度,本公司董事及本集團主要管理層其他成員的薪酬如下:

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事袍金	7,788	4,392
薪金及其他福利	27,122	22,010
表現掛鈎花紅	15,190	5,777
退休福利計劃供款	113	109
以股份為基礎的薪酬	102,564	163,059
	152,777	195,347

主要管理層的薪酬乃參考個人表現及市場趨勢釐定。

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

44. 以股份為基礎的薪酬

(a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司的首次公開發售前購股權計劃根據於二零一六年一月五日通過的決議案獲採納，其主要目的為吸引、留任及激勵僱員及董事。根據首次公開發售前購股權計劃，本公司董事可向合資格僱員(包括本公司及其附屬公司的董事)授出最多144,600,000份(於股份拆細*生效前)購股權，以認購本公司股份。接納本公司所要約的購股權授出的承授人須簽署接納函，並向本公司支付1.00港元(於股份拆細生效前)作為授出的對價。

於股份拆細生效後，已按比例調整行使價及尚未行使的購股權數目，使合資格僱員可享有與股份拆細生效前相同比例的股本。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權僅可以下列方式行使(購股權任何部分的各個行權日期在此統稱為「行權日期」，而購股權任何部分行權的各批次在此統稱為「批次」)：

批次	行權日期
所授出購股權涉及的股份百分之二十(20%)	購股權要約日期的第二(2)週年
所授出購股權涉及的股份百分之二十(20%)	購股權要約日期的第三(3)週年
所授出購股權涉及的股份百分之二十(20%)	購股權要約日期的第四(4)週年
所授出購股權涉及的股份百分之四十(40%)	購股權要約日期的第五(5)週年

* 根據於二零二零年十一月十二日舉行的股東特別大會上通過的股東決議案，本公司的法定及已發行股份按每一股已發行股份拆細為三股拆細股份的基準進行拆細(「股份拆細」)。股份拆細於二零二零年十一月十六日生效。



44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

下文載列於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度根據首次公開發售前購股權計劃授出的尚未行使購股權的變動詳情：

購股權批次	於二零二五年				於二零二五年
	一月一日 尚未行使	授出	行使	失效	十二月三十一日 尚未行使
二零一六年一月七日	110,212,415	—	107,595,736	—	2,616,679
二零一六年三月二十八日	598,925	—	302,100	—	296,825
二零一六年八月十日	4,356,300	—	597,200	—	3,759,100
二零一六年十一月十一日	1,251,803	—	161,600	—	1,090,203
二零一七年三月十五日	29,228,352	—	1,820,472	—	27,407,880
二零一七年五月十二日	1,907,675	—	883,900	36,000	987,775
	<u>147,555,470</u>	<u>—</u>	<u>111,361,008</u>	<u>36,000</u>	<u>36,158,462</u>
於年末可行使	<u>147,555,470</u>				<u>36,158,462</u>
加權平均行使價(美元)	<u>0.21</u>	<u>—</u>	<u>0.17</u>	<u>0.60</u>	<u>0.32</u>

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

44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

購股權批次	於二零二四年 一月一日 尚未行使	授出	行使	失效	於二零二四年 十二月三十一日 尚未行使
二零一六年一月七日	114,304,758	—	4,092,343	—	110,212,415
二零一六年三月二十八日	744,825	—	145,900	—	598,925
二零一六年八月十日	5,500,350	—	1,144,050	—	4,356,300
二零一六年十一月十一日	1,524,803	—	273,000	—	1,251,803
二零一七年三月十五日	31,351,448	—	2,123,096	—	29,228,352
二零一七年五月十二日	2,847,675	—	940,000	—	1,907,675
	<u>156,273,859</u>	<u>—</u>	<u>8,718,389</u>	<u>—</u>	<u>147,555,470</u>
於年末可行使	<u>156,273,859</u>				<u>147,555,470</u>
加權平均行使價(美元)	<u>0.21</u>	<u>—</u>	<u>0.27</u>	<u>—</u>	<u>0.21</u>

於二零二五年十二月三十一日尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為1.04年(二零二四年十二月三十一日: 1.3年)。



44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

於二零一六年一月七日、二零一六年三月二十八日、二零一六年八月十日、二零一六年十一月十一日、二零一七年三月十五日及二零一七年五月十二日的購股權批次中，首次公開發售前購股權於授出日期的估計公允價值分別約為20,489,000美元、555,000美元、1,773,000美元、2,227,000美元、9,430,000美元及2,974,000美元。公允價值使用二項式模型計算。該模型之主要輸入數據如下：

授出日期	二零一六年 一月七日	二零一六年 三月二十八日	二零一六年 八月十日	二零一六年 十一月十一日	二零一七年 三月十五日	二零一七年 五月十二日
股價(美元)(附註)	0.1600	0.1600	0.2167	0.2500	0.3167	0.5500
行使價(美元)(附註)	0.1667	0.1667	0.2200	0.2633	0.3400	0.6000
預期波幅	40.80%	40.80%	40.92%	40.87%	40.65%	40.46%
預期年期(年)	10	10	10	10	10	10
無風險利率	2.92%	2.92%	2.72%	2.83%	3.39%	3.67%
失效率	7.70%	7.70%	7.70%	7.70%	7.70%	7.70%

附註：股價及行使價指於二零二零年十一月十六日股份拆細生效後的價格。

股價按本公司股權的公允價值總值除以股份總數釐定。為釐定本公司股權於本公司在二零一七年五月三十一日首次公開發售前的授出日期公允價值，本公司主要採用收益法下的貼現現金流量法，使用基於管理層批准的五年期財務預測(如適用)及13%的貼現率推算的現金流量。超出五年期的現金流量採用5%的穩定增長率推測。該增長率並無高於本集團營運所在市場的長期平均增長率。收益法的結果與市場法的結果進行交叉核對，市場法包含若干假設，包括可比上市公司的市場表現及本集團的財務業績及增長趨勢，從而得出本集團的股權總額。

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

44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

無風險利率乃以期限與購股權合約年期一致的中國政府債券的市場收益率為基準。預計波幅乃使用可比公司的過往波幅釐定。變量及假設的變動可能改變購股權的公允價值。

計算購股權公允價值所用的變量及假設乃基於董事的最佳估計。購股權的價值隨若干主觀假設的不同變量而有所不同。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權已於之前年度悉數歸屬，故並無確認任何開支。

就年內已行使的購股權而言，於行使日期的加權平均股價為31.66港元(二零二四年：15.33港元)(股份拆細生效後)。

(b) 受限制股份獎勵計劃

於二零一八年一月十五日，本公司採納受限制股份獎勵計劃，主要目的為(i)表彰本集團若干僱員及本公司董事(「受限制股份獎勵計劃項下的獲選參與者」)的貢獻；(ii)鼓勵、激勵及挽留受限制股份獎勵計劃項下的獲選參與者，該等獲選參與者的貢獻有利於本集團的持續經營、發展及長期增長；及(iii)為受限制股份獎勵計劃項下的獲選參與者提供額外激勵以實現業績目標，從而實現提升本集團價值及透過股份擁有權使受限制股份獎勵計劃項下的獲選參與者的利益與本公司股東一致的目標。根據受限制股份獎勵計劃授出的所有相關受限制股份總數不得超過本公司於二零二三年六月二十七日(股東批准受限制股份獎勵計劃建議修訂之日)已發行股份總數的百分之三(即股份拆細生效後的127,452,353股股份)。

本公司將根據本公司股東不時授出的一般授權向受託人發行及配發新股份。所發行的新股份將以信託方式持有，直至各歸屬期結束為止，並將於相關原歸屬條件達成後轉讓予受限制股份獎勵計劃項下的獲選參與者。



44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份獎勵計劃(續)

所授出的受限制股份的公允價值乃根據本公司股份於授出日期的市場價值釐定。

於股份拆細生效後，已按比例調整尚未行使的受限制股份數目，以使受限制股份獎勵計劃項下的獲選參與者享有與股份拆細生效前彼等有權享有的相同比例的股本。

除於二零二零年六月九日授出且歸屬期為一年的11,400股(股份拆細生效前)受限制股份、於二零二一年六月十六日授出且歸屬期為一年的12,335股(股份拆細生效後)受限制股份、於二零二二年六月十日授出且歸屬期為一年的16,581股(股份拆細生效後)受限制股份及於二零二一年三月二十四日授出的56,018股(股份拆細生效後)受限制股份(該等受限制股份的百分之四十於截至二零二一年十二月三十一日止年度歸屬，而該等受限制股份的百分之二十及百分之四十將分別於其後兩年歸屬)以及於二零二一年十一月二十三日授出的50,933股(股份拆細生效後)受限制股份(不同的歸屬時間介乎三年至五年之間)外，根據受限制股份獎勵計劃授出的各其他受限制股份僅可按以下方式歸屬(所授出受限制股份的任何部分須予歸屬的各日期於下文稱為「**受限制股份獎勵計劃的歸屬日期**」，而所授出受限制股份的任何部分須予歸屬的各批次於下文稱為「**受限制股份獎勵計劃的批次**」)：

受限制股份獎勵計劃的批次	受限制股份獎勵計劃的歸屬日期
所授出受限制股份的百分之二十(20%)	受限制股份授出日期的第二(2)週年
所授出受限制股份的百分之二十(20%)	受限制股份授出日期的第三(3)週年
所授出受限制股份的百分之二十(20%)	受限制股份授出日期的第四(4)週年
所授出受限制股份的百分之四十(40%)	受限制股份授出日期的第五(5)週年

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

44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份獎勵計劃(續)

下文載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度根據受限制股份獎勵計劃授出的尚未行使的受限制股份的變動詳情：

批次	於二零二五年				註冊(附註i)	於二零二五年		於授出日期的 每股公允價值 (附註ii)
	一月一日 尚未行使	授出	歸屬	失效		十二月三十一日 尚未行使		
二零二零年三月二十七日	1,238,966	—	1,225,790	13,176	—	—	33.333港元	
二零二零年六月九日	624,861	—	609,771	15,090	—	—	41.900港元	
二零二零年八月十八日	442,137	—	406,356	33,312	2,469	—	58.600港元	
二零二零年十一月十二日	1,873,023	—	1,755,010	81,946	36,067	—	77.133港元	
二零二一年三月二十四日	1,914,798	—	630,973	116,914	49,788	1,117,123	87.950港元	
二零二一年六月十六日	794,764	—	264,920	—	—	529,844	116.900港元	
二零二一年六月十七日	5,162,702	—	1,650,300	304,134	147,485	3,060,783	120.800港元	
二零二一年八月二十四日	1,852,630	—	586,803	118,826	41,762	1,105,239	121.700港元	
二零二一年十一月二十三日	1,381,776	—	677,913	80,312	11,774	611,777	101.300港元	
二零二二年三月二十三日	10,924,517	—	2,514,851	891,155	155,756	7,362,755	65.300港元	
二零二二年六月十日	5,836,927	—	1,436,756	208,914	78,201	4,113,056	69.000港元	
二零二二年八月十八日	1,031,724	—	235,057	95,319	7,936	693,412	71.700港元	
二零二二年十一月二十八日	4,971,528	—	1,157,555	254,114	88,235	3,471,624	47.350港元	
二零二三年八月二十四日	12,964,482	—	2,461,235	1,195,011	72,036	9,236,200	44.600港元	
二零二三年十一月二十一日	2,709,560	—	510,024	183,565	4,098	2,011,873	48.550港元	
二零二四年三月二十七日	18,024,407	—	—	1,021,857	104,880	16,897,670	13.760港元	
二零二四年六月十八日	312,349	—	—	—	—	312,349	11.680港元	
二零二五年三月二十六日	—	25,520,857	—	1,128,878	32,848	24,359,131	26.200港元	
二零二五年六月五日	—	64,117	—	64,117	—	—	24.900港元	
	<u>72,061,151</u>	<u>25,584,974</u>	<u>16,123,314</u>	<u>5,806,640</u>	<u>833,335</u>	<u>74,882,836</u>		
加權平均每股公允價值(港元)	<u>53.78</u>	<u>26.20</u>	<u>69.53</u>	<u>47.86</u>	<u>68.91</u>	<u>41.25</u>		

緊接二零二五年三月二十六日及二零二五年六月五日(即二零二五年授出限制性股份的日期)前,本公司股份的收市價分別為25.90港元及25.20港元。

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



44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份獎勵計劃(續)

批次	於二零二四年 一月一日				於二零二四年 十二月三十一日		於授出日期的 每股公允價值 (附註ii)
	尚未行使	授出	歸屬	失效	註銷(附註i)	尚未行使	
二零一九年三月十九日	55,170	—	55,170	—	—	—	27.783港元
二零一九年六月五日	4,068,867	—	3,988,869	79,998	—	—	23.900港元
二零一九年八月二十日	1,307,844	—	1,273,323	23,628	10,893	—	27.667港元
二零一九年十一月二十日	387,072	—	339,033	48,039	—	—	29.800港元
二零二零年三月二十七日	2,084,093	—	687,913	137,048	20,166	1,238,966	33.333港元
二零二零年六月九日	976,131	—	323,623	27,647	—	624,861	41.900港元
二零二零年八月十八日	809,428	—	244,152	120,178	2,961	442,137	58.600港元
二零二零年十一月十二日	3,064,790	—	949,088	203,459	39,220	1,873,023	77.133港元
二零二一年三月二十四日	2,870,517	—	709,793	198,343	47,583	1,914,798	87.950港元
二零二一年六月十六日	1,059,684	—	264,920	—	—	794,764	116.900港元
二零二一年六月十七日	8,035,593	—	1,951,886	827,838	93,167	5,162,702	120.800港元
二零二一年八月二十四日	2,737,196	—	652,145	220,328	12,093	1,852,630	121.700港元
二零二一年十一月二十三日	2,296,997	—	714,139	179,305	21,777	1,381,776	101.300港元
二零二二年三月二十三日	15,254,338	—	2,873,256	1,286,513	170,052	10,924,517	65.300港元
二零二二年六月十日	8,006,821	—	1,577,833	581,021	11,040	5,836,927	69.000港元
二零二二年八月十八日	1,562,686	—	291,276	239,686	—	1,031,724	71.700港元
二零二二年十一月二十八日	6,722,098	—	1,258,957	452,401	39,212	4,971,528	47.350港元
二零二三年八月二十四日	14,810,242	—	—	1,616,351	229,409	12,964,482	44.600港元
二零二三年十一月二十一日	2,954,394	—	—	226,240	18,594	2,709,560	48.550港元
二零二四年三月二十七日	—	19,372,191	—	1,208,209	139,575	18,024,407	13.760港元
二零二四年六月十八日	—	434,227	—	121,878	—	312,349	11.680港元
	<u>79,063,961</u>	<u>19,806,418</u>	<u>18,155,376</u>	<u>7,798,110</u>	<u>855,742</u>	<u>72,061,151</u>	
加權平均每股公允價值(港元)	<u>66.23</u>	<u>13.71</u>	<u>61.91</u>	<u>58.82</u>	<u>58.51</u>	<u>53.78</u>	

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

44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份獎勵計劃(續)

附註：

- i. 本集團若干僱員獲提供並同意加入附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃，即WuXi XDC購股權計劃、WuXi XDC受限制股份獎勵計劃或WuXi Vaccines購股權計劃(定義見附註44(d))。於參與該等計劃後，附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃項下的購股權及受限制股份被授予給僱員，而相應僱員所持於受限制股份獎勵計劃項下獲授的尚未歸屬受限制股份則同時被相應註銷。本公司董事認為，受限制股份獎勵計劃項下被註銷的受限制股份大部分被附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃項下授予的購股權及受限制股份所取代，此情況作為對原權益工具的修改入賬而不增加獲授的公允價值，因此，該等尚未行使的受限制股份將繼續按原授予日期的公允價值計量，相應的以股份為基礎的薪酬開支將於原歸屬期內於損益內確認。剩餘已註銷的受限制股份被視為加速歸屬，本集團即時確認原本於剩餘歸屬期內就已收到服務確認的金額。
- ii. 於授出日期的每股公允價值指於二零二零年十一月十六日股份拆細生效後的價格。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就本公司根據受限制股份獎勵計劃授出的受限制股份確認總開支約人民幣675,226,000元(二零二四年：人民幣907,753,000元)。



44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(c) 全球合夥人股份獎勵計劃

於二零二一年六月十六日，本公司採納一項全球合夥人股份獎勵計劃，以進一步獎勵及激勵本集團的高級僱員及吸引關鍵人才(「**全球合夥人股份獎勵計劃項下的獲選參與者**」)，以確保本公司的持續業務發展及增長，並進一步使高級僱員及本公司股東的利益保持一致。對本集團業務發展及增長有重大貢獻的全球合夥人股份獎勵計劃項下的獲選參與者將根據全球合夥人股份獎勵計劃獲授受限制股份。將予授出的受限制股份數目將根據多項表現相關考慮因素釐定，如全球合夥人股份獎勵計劃項下各獲選參與者達成其個人表現目標以及本集團整體業績。根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的所有相關受限制股份總數不得超過本公司於二零二三年六月二十七日(股東批准全球合夥人股份獎勵計劃建議修訂之日)已發行股份總數的百分之三(即127,452,353股股份)。

本公司將根據本公司股東不時授出的一般授權向受託人發行及配發新股份。所發行的新股份將以信託方式持有，直至各歸屬期結束為止，並將於相關原歸屬條件達成後轉讓予全球合夥人股份獎勵計劃項下的獲選參與者。

所授出的受限制股份的公允價值乃根據本公司股份於授出日期的市值釐定。

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

44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(c) 全球合夥人股份獎勵計劃(續)

根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份僅可按以下方式歸屬(所授出受限制股份的任何部分須予歸屬的各日期於下文稱為「全球合夥人股份獎勵計劃的歸屬日期」, 而所授出受限制股份的任何部分須予歸屬的各批次於下文稱為「全球合夥人股份獎勵計劃的批次」):

全球合夥人股份獎勵計劃的批次	全球合夥人股份獎勵計劃的歸屬日期
所授出受限制股份的百分之五十(50%)	受限制股份授出日期的第一(1)週年
所授出受限制股份的百分之五十(50%)	受限制股份授出日期的第二(2)週年

此外, 受限制股份僅於股價不低於97.80港元時方可歸屬。

下文載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的尚未行使的受限制股份的變動詳情:

批次	於二零二五年			於二零二五年		於授出日期 每股公允價值	
	一月一日 尚未行使	授出	歸屬	失效	十二月三十一日 註冊 尚未行使		
二零二一年十一月二十三日	2,010,348	—	—	162,367	31,849	1,816,132	101.30港元
二零二二年六月十日	1,223,147	—	—	—	—	1,223,147	69.00港元
二零二二年十一月二十八日	5,567,715	—	—	438,218	125,650	5,003,847	47.35港元
二零二三年八月二十四日	1,343,624	—	—	—	—	1,343,624	44.60港元
二零二三年十一月二十一日	7,199,688	—	—	372,101	44,071	6,783,516	48.55港元
	17,344,522	—	—	972,686	201,570	16,170,266	
加權平均每股公允價值(港元)	55.42	—	—	56.81	56.14	55.32	



44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(c) 全球合夥人股份獎勵計劃(續)

批次	於二零二四年	授出	歸屬	失效	於二零二四年		於授出日期 每股公允價值
	一月一日 尚未行使				十二月三十一日 註冊	十二月三十一日 尚未行使	
二零二一年十一月二十三日	2,420,829	—	—	359,122	51,359	2,010,348	101.30港元
二零二二年六月十日	1,223,147	—	—	—	—	1,223,147	69.00港元
二零二二年十一月二十八日	6,399,432	—	—	703,488	128,229	5,567,715	47.35港元
二零二三年八月二十四日	1,343,624	—	—	—	—	1,343,624	44.60港元
二零二三年十一月二十一日	7,865,202	—	—	572,461	93,053	7,199,688	48.55港元
	<u>19,252,234</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,635,071</u>	<u>272,641</u>	<u>17,344,522</u>	
加權平均每股公允價值(港元)	<u>55.81</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>59.62</u>	<u>57.92</u>	<u>55.42</u>	

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就本公司根據全球合夥人股份獎勵計劃授出的受限制股份確認總開支約人民幣160,777,000元(二零二四年：人民幣177,361,000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

44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(d) 附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃

WuXi XDC購股權計劃(定義見下文)

本公司附屬公司WuXi XDC分別於二零二一年十一月二十三日及二零二三年三月二十二日採納二零二一年首次公開發售前購股權計劃及二零二三年首次公開發售前購股權計劃(統稱「WuXi XDC購股權計劃」)。WuXi XDC購股權計劃的主要目的是為使WuXi XDC能夠向合資格參與者授予購股權，作為對WuXi XDC及其附屬公司(統稱「WuXi XDC集團」)作出貢獻的激勵或回報，從而使WuXi XDC集團能夠招募及挽留高質素僱員，並吸引對WuXi XDC集團有價值的人才。

於二零二五年十二月三十一日，涉及合共103,446,423股股份的未行使購股權分別於二零二二年四月一日、二零二二年六月十日、二零二二年八月十八日、二零二三年一月六日、二零二三年七月六日、二零二三年八月二十四日及二零二三年十月三十日有條件授出。所授出購股權的行使價每股分別為人民幣1.658元、人民幣1.658元、人民幣1.850元、人民幣1.868元、人民幣4.500元、人民幣6.900元及人民幣6.900元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就根據WuXi XDC購股權計劃確認總開支人民幣62,351,000元(二零二四年：人民幣81,633,000元)。

WuXi XDC受限制股份獎勵計劃(定義見下文)

WuXi XDC已於二零二四年六月十二日採納受限制股份獎勵計劃(「WuXi XDC受限制股份獎勵計劃」)。WuXi XDC受限制股份計劃的目的是為使WuXi XDC能夠向合資格參與者授予受限制股份，作為對WuXi XDC集團作出貢獻的激勵或回報。

於二零二五年，合共5,498,278股股份已於二零二五年四月十四日及二零二五年八月二十二日授出(二零二四年：4,786,948股股份)。緊接授出日期前藥明合聯股份的收市價分別為每股33.65港元及59.05港元。於二零二五年十二月三十一日，計劃項下合共10,047,623股已授出受限制股份仍未歸屬(二零二四年：4,636,111股股份)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就藥明合聯根據藥明合聯受限制股份獎勵計劃確認總開支約人民幣60,838,000元(二零二四年：人民幣14,085,000元)。



44. 以股份為基礎的薪酬(續)

(d) 附屬公司購股權計劃及附屬公司受限制股份獎勵計劃(續)

WuXi Vaccines購股權計劃(定義見下文)

本公司附屬公司WuXi Vaccines (Cayman) Inc. (「WuXi Vaccines」)於二零二一年十一月二十三日採納購股權計劃(「WuXi Vaccines購股權計劃」)。WuXi Vaccines購股權計劃的主要目的是為使WuXi Vaccines能夠向合資格參與者授予購股權，作為對WuXi Vaccines及其附屬公司(統稱「WuXi Vaccines集團」)作出貢獻的激勵或回報，從而使WuXi Vaccines集團能夠招募及挽留高質素僱員，並吸引對WuXi Vaccines集團有價值的人才。

於二零二五年十二月三十一日，涉及合共60,750,762股股份的未行使購股權分別於二零二二年五月十六日、二零二二年六月十日、二零二五年七月三十日及二零二五年九月一日有條件授出。該等所授出購股權的行使價每股分別為0.511美元、0.511美元、0.207美元及0.207美元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就根據WuXi Vaccines購股權計劃確認總開支人民幣6,863,000元(二零二四年：人民幣28,160,000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

45. 主要附屬公司詳情

45.1 附屬公司的一般資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司於下列附屬公司持有直接及間接權益如下：

附屬公司名稱	註冊成立/營運地點、 註冊成立日期	法定股本/註冊資本	繳足股本	本公司於十二月三十一日 持有的應佔股權		主要業務
				二零二五年 %	二零二四年 %	
直接持有：						
WuXi Biologics Investments Limited (「Biologics Investments」)(附註ii)	香港 二零一零年十一月十八日	不適用	人民幣16,484,300,092元	100	100	投資控股
WuXi Biologics HealthCare Venture (Cayman) Inc. (附註ii)	開曼群島 二零一八年四月十日	50,000美元	50,000美元	100	100	投資控股
WuXi Biologics HealthCare Venture Hong Kong Holding Limited (附註ii)	香港 二零一八年四月二十五日	不適用	—	100	100	投資控股
WuXi Biologics Alliance Limited (附註ii)	香港 二零一九年六月二十七日	不適用	—	100	100	投資控股
WuXi Vaccines (附註ii)(附註48)	開曼群島 二零二零年九月十八日	50,000美元	—	100	100	投資控股
WuXi XDC (附註ii)(附註48)	開曼群島 二零二零年十二月十四日	500,000美元	62,762美元	50.63	50.95	投資控股
Acelytron Therapeutics (Cayman) Inc. (附註ii)	開曼群島 二零二三年八月九日	50,000美元	—	100	100	投資控股
WuXi Biologics Capital Solutions Limited (附註ii及iv)	香港 二零二五年一月二十八日	不適用	—	100	不適用	投資控股

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



45. 主要附屬公司詳情(續)

45.1 附屬公司的一般資料(續)

附屬公司名稱	註冊成立/營運地點、 註冊成立日期	法定股本/註冊資本	繳足股本	本公司於十二月三十一日 持有的應佔股權		主要業務
				二零二五年 %	二零二四年 %	
間接持有：						
無錫藥明企業管理有限公司(附註ii)	中國 二零一四年八月十四日	人民幣4,911,180,000元	人民幣4,911,180,000元	100	100	投資控股
無錫藥明生物技術股份有限公司(「無錫生物技術」) (附註i)	中國 二零一零年五月二十五日	人民幣8,915,770,000元	人民幣8,915,770,000元	100	100	開發及提供有關生物醫藥 技術的諮詢服務
WuXi Biologics (Hong Kong) Limited(附註iii)	香港 二零一四年五月十二日	不適用	1港元	100	100	國際銷售合約服務
蘇州藥明檢測檢驗有限責任公司(附註iii)	中國 二零一二年五月三十日	人民幣42,860,000元	人民幣42,860,000元	100	100	檢測及檢測技術開發
上海藥明生物技術有限公司(「上海生物技術」) (附註iii)	中國 二零一五年一月六日	人民幣1,330,000,000元	人民幣1,330,000,000元	100	100	生物製劑研發
WuXi Biologics Ireland Limited (「Biologics Ireland」)(附註ii)	愛爾蘭 二零一八年三月八日	781,496,881 歐元	781,496,881 歐元	100	100	生物製劑發現、開發及 生產服務
WuXi Biologics USA, LLC.(「USA Biologics」) (附註ii)	美國 二零一六年四月二十一日	654,200,100 美元	490,200,100 美元	100	100	在美國提供生物製劑臨床 及生產服務、銷售及 營銷服務
WuXi Biologics UK Ltd.(「UK Biologics」) (附註ii)	英國 二零一六年十二月二日	1,000 英鎊	1,000 英鎊	100	100	於歐洲的銷售及營銷服務

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

45. 主要附屬公司詳情(續)

45.1 附屬公司的一般資料(續)

附屬公司名稱	註冊成立/營運地點、 註冊成立日期	法定股本/註冊資本	繳足股本	本公司於十二月三十一日 持有的應佔股權		主要業務
				二零二五年 %	二零二四年 %	
間接持有:(續)						
上海藥明生物醫藥有限公司(附註i)	中國 二零一七年四月七日	63,000,000美元	63,000,000美元	100	100	生產及銷售醫藥及提供有關生物製藥技術的服務
成都藥明生物技術有限公司(附註i)	中國 二零一七年十二月四日	120,000,000美元	66,318,000美元	100	100	生物製劑研發
上海藥明海德生物科技有限公司(附註i)	中國 二零一八年八月一日	人民幣500,000,000元	人民幣8,200,000元	100	100	生物製劑生產服務
無錫藥明合聯生物技術有限公司(附註ii)	中國 二零一八年三月十三日	300,000,000美元	240,000,000美元	50.63	50.95	生物製劑發現、開發及生產服務
河北藥明生物技術有限公司(附註i)	中國 二零一八年六月十九日	62,000,000美元	62,000,000美元	100	100	生物製劑發現、開發及生產服務
WuXi Biologics HealthCare Venture(附註ii)	香港 二零一八年五月二十九日	不適用	140,419,078美元	100	100	投資控股
杭州明德生物醫藥技術有限公司(附註i)	中國 二零一九年九月十六日	110,000,000美元	110,000,000美元	100	100	生物製劑發現、開發及生產服務
WuXi Vaccines (Hong Kong) Limited(附註ii)	香港 二零一九年五月二十四日	不適用	182,495,215美元	100	100	國際銷售合約服務

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



45. 主要附屬公司詳情(續)

45.1 附屬公司的一般資料(續)

附屬公司名稱	註冊成立/營運地點、 註冊成立日期	法定股本/註冊資本	繳足股本	本公司於十二月三十一日 持有的應佔股權		主要業務
				二零二五年 %	二零二四年 %	
間接持有:(續)						
Vaccines Ireland(附註ii)	愛爾蘭 二零一九年六月二十日	20,428,585歐元	20,428,585歐元	100	100	疫苗CDMO及相關業務
博格隆(浙江)生物技術有限公司(附註i)	中國 二零一三年六月十八日	人民幣240,000,000元	人民幣240,000,000元	51.1	51.1	生物製劑生產服務及 材料供應商
博格隆(上海)生物技術有限公司(附註i)	中國 二零零八年七月一日	150,000美元	150,000美元	51.1	50.1	生物製劑生產服務及 材料供應商
WuXi Biologics Germany GmbH(附註ii)	德意志聯邦共和國 二零一九年十二月二十日	25,000歐元	240,064,271歐元	100	100	生物製劑生產服務
杭州明德生物新技術開發有限公司(附註i)	中國 二零二零年四月三十日	20,000,000美元	20,000,000美元	100	100	生物製劑發現、開發及 生產服務
無錫博格隆生物技術有限公司(附註v)	中國 二零二零年九月十五日	人民幣20,000,000元	—	—	51.1	生物製劑發現、開發及 生產服務
北京藥明生物技術有限公司(「北京生物技術」) (附註iii)	中國 二零二零年九月十八日	人民幣30,000,000元	人民幣5,000,000元	100	100	生物製劑發現、開發及 生產服務
無錫元康投資管理有限公司(附註iii)	中國 二零二零年十一月十日	人民幣2,500,000,000元	人民幣235,020,000元	100	100	投資活動
無錫藥明海德生物技術有限公司(附註i)	中國 二零二一年三月八日	人民幣50,000,000元	—	100	100	生物製劑生產服務

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

45. 主要附屬公司詳情(續)

45.1 附屬公司的一般資料(續)

附屬公司名稱	註冊成立/營運地點、 註冊成立日期	法定股本/註冊資本	繳足股本	本公司於十二月三十一日 持有的應佔股權		主要業務
				二零二五年 %	二零二四年 %	
間接持有：(續)						
WuXi XDC Hong Kong Limited(附註ii)	香港 二零二一年六月七日	不適用	—	50.63	50.95	國際銷售合約服務
CMAB Biopharma Limited(附註ii)	英屬維爾京群島 二零一七年六月十五日	50,000美元	62,669,975美元	100	100	投資控股
CMAB Biopharma (HK) Limited(附註ii)	香港 二零一六年十二月一日	不適用	10,000港元	100	100	投資控股
CMAB Biopharma (Switzerland) AG(附註ii)	瑞士 二零一八年三月二十六日	100,000瑞士法郎	100,000瑞士法郎	100	100	生物技術產品的開發、 生產及分銷
蘇州藥明生物技術有限公司(附註i)	中國 二零一七年六月二十三日	69,364,416美元	69,364,416美元	100	100	生物製劑發現、開發及 生產服務
浙江藥明生物醫藥有限公司(附註ii)	中國 二零一五年十一月二日	325,000,000美元	325,000,000美元	100	100	生物製劑發現、開發及 生產服務
上海藥明合聯生物技術有限公司(附註iii)	中國 二零二一年三月三十一日	人民幣30,000,000元	人民幣30,000,000元	50.63	50.95	生物製劑發現、開發及 生產服務
常州藥明合聯生物技術有限公司(附註iii)	中國 二零二一年七月二日	人民幣300,000,000元	人民幣300,000,000元	50.63	50.95	生物製劑發現、開發及 生產服務

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



45. 主要附屬公司詳情(續)

45.1 附屬公司的一般資料(續)

附屬公司名稱	註冊成立/營運地點、 註冊成立日期	法定股本/註冊資本	繳足股本	本公司於十二月三十一日 持有的應佔股權		主要業務
				二零二五年 %	二零二四年 %	
間接持有：(續)						
合肥藥明合聯生物技術有限公司(附註iii及iv)	中國 二零二五年六月二十三日	人民幣50,000,000元	人民幣36,000,000元	50.63	不適用	生物製劑發現、開發及 生產服務
江陰藥明合聯生物技術有限公司(附註iii及iv)	中國 二零二五年十一月十一日	人民幣215,000,000元	—	50.63	不適用	生物製劑發現、開發及 生產服務
無錫藥明新創生物技術有限公司(附註ii)	中國 二零二一年四月二十九日	100,000,000美元	1,000,000美元	100	100	生物製劑發現、開發及 生產服務
無錫雅康農業投資有限公司(附註iii)	中國 二零二一年六月三十日	人民幣300,000,000元	—	100	100	投資活動
無錫啟盛投資合夥企業(有限合夥)(附註i)	中國 二零二一年六月三十日	人民幣1,000,000,000元	人民幣430,000,000元	100	100	投資活動
上海藥明檢測有限公司(附註i)	中國 二零二一年七月二十二日	人民幣100,000,000元	人民幣100,000,000元	100	100	測試及開發測試技術
無錫康澤投資管理有限公司(附註ii)	中國 二零二一年七月二十一日	人民幣400,000,000元	—	100	100	投資活動
無錫康悅投資合夥企業(有限合夥)(附註i)	中國 二零二一年八月六日	人民幣500,500,000元	人民幣226,510,000元	100	100	投資活動

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

45. 主要附屬公司詳情(續)

45.1 附屬公司的一般資料(續)

附屬公司名稱	註冊成立/營運地點、 註冊成立日期	法定股本/註冊資本	繳足股本	本公司於十二月三十一日 持有的應佔股權		主要業務
				二零二五年 %	二零二四年 %	
間接持有：(續)						
無錫啓源投資合夥企業(有限合夥)(附註i)	中國 二零二一年十月十二日	人民幣1,000,000,000元	人民幣63,500,000元	100	100	投資活動
WuXi Biologics Biopharmaceuticals Singapore Private Limited(附註ii)	新加坡 二零二一年十二月三十日	49,814,179美元	127,437,615美元	100	100	生物製劑生產服務
蘇州藥明海德生物科技有限公司(附註ii)	中國 二零二二年十月二十日	人民幣200,000,000元	人民幣200,000,000元	100	100	生物製劑生產服務
WuXi XDC Singapore Private Limited(附註ii)	新加坡 二零二二年十一月十六日	257,600,000美元	257,600,000美元	50.63	50.95	生物製劑生產服務
WuXi Vaccines Singapore Private Limited(附註ii)	新加坡 二零二二年十一月十六日	1,000,000美元	1,000,000美元	100	100	生物製劑生產服務
Acelytron Therapeutics (Hong Kong) Limited(附註ii)	香港 二零二三年九月十九日	不適用	—	100	100	國際銷售合約服務
無錫艾斯力創生物技術有限公司(附註ii)	中國 二零二三年十一月七日	人民幣20,000,000元	—	100	100	生物製劑研發
XDC ConjuTech Limited(附註ii)	英屬維爾京群島 二零二四年五月八日	1美元	263,600,000美元	50.63	50.95	投資控股
XDC ConjuTech USA LLC(附註ii)	美國 二零二四年五月二十二日	5,000,000美元	5,000,000美元	50.63	50.95	生物技術產品的開發、生產及分銷



45. 主要附屬公司詳情(續)

45.1 附屬公司的一般資料(續)

附註：

- i. 該公司為中外合資企業。
- ii. 該公司為外商獨資企業。
- iii. 該公司為本地獨資企業。
- iv. 該公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度註冊。
- v. 該公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度註銷。

於年末，概無附屬公司發行任何債務證券。

45.2 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

下表顯示本集團擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	註冊成立及 主要營業地點	非控股權益持有的 所有者權益及表決權比例		分配予 非控股權益的溢利		累計非控股權益	
		二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	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 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
WuXi XDC	開曼群島	49.37%	49.05%	731,903	531,406	5,295,996	3,256,669

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

46. 本公司的財務狀況

	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		
於附屬公司的投資	27,032,627	25,558,556
其他長期按金及預付款	116	—
	<u>27,032,743</u>	<u>25,558,556</u>
流動資產		
其他應收款項及預付款項	24,775	15,170
應收附屬公司款項	418,734	2,037,621
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	81
銀行結餘及現金	730,122	256,664
	<u>1,173,631</u>	<u>2,309,536</u>
流動負債		
其他應付款項	56,945	56,789
應付附屬公司款項	4,847,940	3,832,000
衍生金融負債	—	153,988
	<u>4,904,885</u>	<u>4,042,777</u>
流動負債淨額	<u>(3,731,254)</u>	<u>(1,733,241)</u>
總資產減流動負債	<u>23,301,489</u>	<u>23,825,315</u>
遞延稅項負債	10,126	15,991
非流動負債	<u>10,126</u>	<u>15,991</u>
資產淨值	<u>23,291,363</u>	<u>23,809,324</u>
股本及儲備		
股本	227	226
儲備	23,291,136	23,809,098
本公司擁有人應佔權益總額	<u>23,291,363</u>	<u>23,809,324</u>



47. 本公司的儲備變動

本公司的儲備變動如下：

	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	以股權結算 以股份為基礎 的薪酬儲備 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	儲備總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	(916,916)	22,610,386	2,762,548	(489,255)	1,070,331	25,037,094
年內全面開支總額	—	—	—	(218,452)	(344,476)	(562,928)
發行新股，扣除交易成本	—	—	—	—	—	—
行使以股權結算以股份為 基礎的薪酬	—	2,158,929	(2,143,175)	—	—	15,754
確認以股權結算以股份為 基礎的薪酬	—	—	1,085,114	—	—	1,085,114
購回股份	(1,765,946)	—	—	—	—	(1,765,946)
註銷庫存股	2,682,862	(2,682,852)	—	—	—	10
於二零二四年 十二月三十一日	—	22,086,463	1,704,487	(707,707)	725,855	23,809,098
年內全面收益(開支)總額	—	—	—	175,575	(89,381)	86,194
行使以股權結算以股份為 基礎的薪酬	—	613,202	(476,274)	—	—	136,928
確認以股權結算以股份為 基礎的薪酬	—	—	836,003	—	—	836,003
購回股份	(1,576,550)	—	—	—	—	(1,576,550)
註銷庫存股	1,576,550	(1,577,087)	—	—	—	(537)
於二零二五年 十二月三十一日	—	21,122,578	2,064,216	(532,132)	636,474	23,291,136

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

48. 於附屬公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上市股份，按成本		
藥明合聯(附註ii)	<u>2,333,324</u>	<u>1,036,560</u>
非上市股份，按成本		
Biologics Investments	16,484,300	16,484,300
WuXi Biologics HealthCare Venture (Cayman) Inc.	1,013,124	1,013,124
WuXi Vaccines(附註iii)	<u>1,439,360</u>	<u>2,098,050</u>
被視為出資予(附註i)：		
無錫生物技術	2,675,024	2,324,040
上海生物技術	1,412,216	1,232,001
USA Biologics	369,484	286,183
蘇州藥明檢測檢驗有限責任公司	124,110	106,678
UK Biologics	35,805	30,394
Biologics Ireland	110,615	85,948
無錫藥明合聯生物技術有限公司	30,779	27,462
河北藥明生物技術有限公司	31,094	26,280
上海藥明生物醫藥有限公司	552,549	469,186
成都藥明生物技術有限公司	15,145	11,483
Vaccines Ireland	20,219	17,900
WuXi Biologics Germany GmbH	78,986	64,362
北京生物技術	13,182	11,141
上海藥明海德生物科技有限公司	11,421	9,745
杭州明德生物醫藥技術有限公司	128,146	111,718
杭州明德生物新技術開發有限公司	16,380	12,435
常州藥明合聯生物技術有限公司	968	968
浙江藥明生物醫藥有限公司	39,091	28,491
上海藥明合聯生物技術有限公司	9,580	7,115
蘇州藥明生物技術有限公司	52,096	40,007
WuXi Biologics Biopharmaceuticals Singapore Private Limited	8,586	4,307
上海藥明檢測有限公司	10,940	5,535
蘇州藥明海德生物科技有限公司	12,715	10,951
WuXi Vaccines Singapore Private Limited	1,314	1,030
WuXi Biologics (Hong Kong) Limited	901	901
WuXi XDC Singapore Private Limited	427	12
XDC ConjuTech USA LLC	746	249
	<u>27,032,627</u>	<u>25,558,556</u>



48. 於附屬公司的投資(續)

附註：

- i. 該等款項指與本公司根據附註44所披露本公司首次公開發售前購股權計劃、受限制股份獎勵計劃及全球合夥人股份獎勵計劃就僱員向特定附屬公司提供服務而授予有關附屬公司若干僱員的購股權及受限制股份有關的以股權結算以股份為基礎的薪酬。由於該等附屬公司並無責任償付該開支，故該款項按本公司對附屬公司的視作出資處理，並計入本公司於附屬公司的投資成本內。
- ii. 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團根據特別授權以對價人民幣1,296,764,000元認購24,134,000股藥明合聯新股，及其他公眾股東根據一般授權以對價人民幣1,195,974,000元認購22,277,000股藥明合聯新股份。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團透過大宗交易以總對價人民幣259,508,000元收購藥明合聯的11,350,500股上市股。
- iii. 於二零二五年九月四日，WuXi Vaccines的董事會批准購回及註銷本公司持有的999,999,999股股份，總對價為94,500,000美元。購回及註銷股份已於二零二五年完成。

49. 期後事件

除綜合財務報表其他部份所披露者外，本集團於二零二五年十二月三十一日後曾進行下列事項：

於二零二六年二月十二日，藥明合聯宣佈，藥明合聯將作出自願有條件現金要約收購東曜藥業股份有限公司(「東曜藥業」)所有已發行股份(該等已由本公司及要約人一致行動人士擁有或同意收購的股份除外)，以及註銷所有未行使購股權(「要約」)。

要約於二零二六年三月十七日已成為無條件，當中藥明合聯已接獲佔不少於東曜藥業股份投票權60%的要約有效接納，使要約正式生效。更詳細信息，請參閱本年報「管理層討論及分析 — 報告期後的重要事項」一節。

釋義

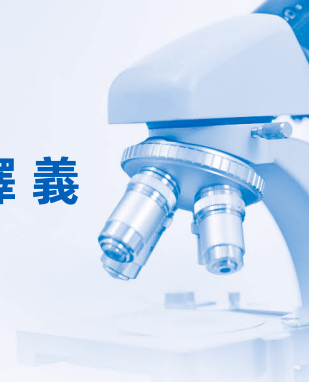
「二零二三年連接子及有效載荷主服務協議」	指	藥明合聯與藥明康德於二零二三年十一月三日訂立的連接子及有效載荷主服務框架協議，據此，藥明合聯集團已委聘藥明康德集團就連接子及有效載荷向藥明合聯集團提供研發及製造服務，並向藥明合聯集團供應其ADC CRDMO服務使用的相關中間產品
「二零二六年連接子及有效載荷主服務協議」	指	藥明合聯與藥明康德於二零二五年九月二日訂立的連接子及有效載荷主服務框架協議，據此，藥明合聯集團已委聘藥明康德集團就連接子及有效載荷向藥明合聯集團提供研發及製造服務，並向藥明合聯集團供應其ADC CRDMO服務使用的相關中間產品
「ADC」	指	抗體偶聯藥物
「ADCC」	指	抗體依賴性細胞介導的細胞毒性
「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「ANVISA」	指	巴西國家衛生監督管理局(the Brazilian Health Regulatory Agency)
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會
「Biologics Holdings」	指	WuXi Biologics Holdings Limited，於二零一五年十二月十七日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司。本公司董事李革博士及曹彥凌先生擔任Biologics Holdings的董事
「Biologics Ireland」	指	WuXi Biologics Ireland Limited，一家根據愛爾蘭法律註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「BLA」	指	生物製品許可申請
「董事會」	指	本公司的董事會
「CDMO」	指	合同開發及生產機構(Contract Development and Manufacturing Organization)



「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「cGMP」	指	現行優良生產質量管理規範
「董事長」	指	董事會董事長
「中國」	指	中華人民共和國，就本年度報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「CMC」	指	化學成分生產和控制(Chemical Manufacturing and Control)
「CMO」	指	合同生產組織(Contract Manufacturing Organization)
「本公司」	指	WuXi Biologics (Cayman) Inc. (藥明生物技術有限公司*)，一家於二零一四年二月二十七日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「CRDMO」	指	合同研究、開發及生產組織(Contract Research, Development and Manufacturing Organization)
「CRO」	指	合同研究組織(Contract Research Organization)
「董事」	指	本公司董事
「DNA」	指	承載所有已知活性生物及許多病毒演變、進化及繁殖中使用的大部分遺傳指令的分子
「ESG」	指	環境、社會及管治
「歐盟」	指	由主要位於歐洲的27個成員國組成的政治經濟聯盟
「歐盟EMA」	指	歐洲藥品管理局
「歐元」	指	歐洲貨幣
「全球合夥人股份獎勵計劃」	指	本公司於二零二一年六月十六日採納並於二零二三年六月二十七日修訂及重述的全球合夥人計劃的股份獎勵計劃
「GMP」	指	優良生產質量管理規範(Good Manufacturing Practice)

釋義

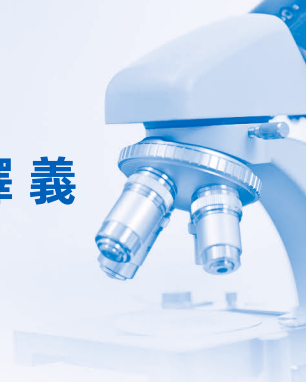
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IND」	指	正式新藥臨床，製藥公司的實驗性藥物的營銷申請獲得批准之前，獲許可將有關藥物運送至其他司法權區(通常是臨床調查人員所在司法權區)
「首次公開發售」	指	股份於二零一七年六月十三日在聯交所主板上市
「愛爾蘭HPRA」	指	愛爾蘭健康產品監督管理局(Irish Health Products Regulatory Authority)
「Life Science Holdings」	指	New WuXi Life Science Holdings Limited，一家於二零一五年七月二日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，持有Life Science Limited的100%已發行股本。本公司董事曹彥凌先生擔任Life Science Holdings的董事
「Life Science Limited」	指	New WuXi Life Science Limited，一家於二零一五年七月二日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，持有WuXi PharmaTech的100%已發行股本。本公司董事曹彥凌先生擔任Life Science Limited的董事
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司上市規則(經不時修訂或補充)
「MAA」	指	上市許可申請
「主板」	指	聯交所主板
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則



「mRNA」	指	信使核糖核酸
「提名委員會」	指	董事會轄下的提名委員會
「pDNA」	指	質粒DNA
「PPQ」	指	工藝性能確認
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一六年一月五日採納及於二零一六年八月十日修訂的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄四「法定及一般資料—E.首次公開發售前購股權計劃」
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為二零一七年五月三十一日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下的薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日一年期間
「受限制股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一八年一月十五日採納並於二零二三年六月二十七日修訂及重述的受限制股份獎勵計劃
「計劃授權上限」	指	254,904,706股股份，即就所有根據受限制股份獎勵計劃及全球合夥人股份獎勵計劃將予授出的所有受限制股份以及根據本公司不時採納及將予採納的涉及發行新股的任何其他購股權計劃及／或股份獎勵計劃將予授出的所有購股權及股份獎勵而可能發行及配發的最高股份數目
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂或補充)
「股東」	指	股份持有人

釋義

「股份」	指	本公司股本中每股面值1/120,000美元的普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「決策委員會」	指	董事會轄下的決策委員會
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「TITCK」	指	土耳其藥品和醫療器械管理局(Turkish Medicines and Medical Devices Agency)
「英國MHRA」	指	英國藥品與健康產品管理局(Medicines and Healthcare products Regulatory Agency of United Kingdom)
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「書面指引」	指	本公司採納的董事證券交易管理辦法
「藥明康德」	指	無錫藥明康德新藥開發股份有限公司，一家於二零零零年十二月一日在中國註冊成立的有限公司，其股份於上海證券交易所(股份代號：603259)及聯交所主板(股份代號：2359)上市
「藥明生物股份參與計劃」	指	Biologics Ireland於二零二五年三月二十一日採納的股份獎勵計劃
「WuXi PharmaTech」	指	WuXi PharmaTech (Cayman) Inc.，一家於二零零七年三月十六日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份曾於紐約證券交易所(股份代號：WX)上市，並於二零一五年十二月十日自紐約證券交易所退市。本公司董事曹彥凌先生擔任WuXi PharmaTech的董事



「WuXi Vaccines」或 「藥明海德」	指 WuXi Vaccines (Cayman) Inc.，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「WuXi XDC」或 「藥明合聯」	指 WuXi XDC Cayman Inc. (藥明合聯生物技術有限公司*)，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司，並於聯交所主板上市(股份代號：2268)
「藥明康德集團」	指 藥明康德及其附屬公司
「藥明合聯集團」	指 藥明合聯及其附屬公司