

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CK Life Sciences Int'l. (Holdings) Inc.

長江生命科技集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：0775)

二零二五年度主席報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，長江生命科技集團有限公司（「長江生命科技」或「公司」）錄得股東應佔虧損港幣一億八千六百八十萬元。

二零二五年度之股東應佔虧損較二零二四年度增加港幣六千零二十萬元，當中反映研發開支增加港幣六千六百五十萬元，以及數項非現金之特殊項目及一次性項目，包括葡萄園資產組合估值錄得較大跌幅、數項撥備，以及有關從事研發之附屬公司 Polynoma 與納斯達克上市公司 TransCode Therapeutics（「RNAZ」）的交易收益。

撇除二零二四年出售葡萄園的一次性淨收益及二零二五年特殊項目後，商業業務於二零二五年之除稅後淨利潤為港幣一億三千零八十萬元，較二零二四年增加港幣四千二百六十萬元。

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息（二零二四年度：無）。

企業重組

年內，長江生命科技進行一項重大企業重組，旨在全面提升醫藥及診斷科研實力，並吸納更多專業人才推動實踐，同時開拓取得研發資金的渠道，為持續發展帶來支持。

於二零二五年十月，美國納斯達克上市 RNAZ 完成收購長江生命科技處於後期研發階段之黑色素瘤癌症疫苗 *seviprotimut-L*。RNAZ 專注於開發針對高風險及晚期癌症之創新免疫腫瘤學及 RNA 療法。此外，公司亦已於二零二四年完成將痛楚舒緩方案 Halneuron® 出售予另一美國納斯達克上市公司 Dogwood Therapeutics（「DWTX」），該公司專注研發舒緩痛楚及神經痛症之藥物，而長江生命科技持有 DWTX 多數股權。該等交易為相關研發項目注入全新發展動力。

RNAZ 及 DWTX 兩家公司之專業團隊涵蓋科研、臨床開發、業務拓展及營運管理等領域，各成員在其專注之科研範疇及籌集資金能力方面具備豐富經驗，往績卓著。

美國作為目前全球生物科技產業融資及發展最成熟之市場，其投資者不僅對相關科研領域具深入了解，亦在評估及定價風險方面富有經驗。同時，美國市場擁有強大資金池，可支持生物科技項目之發展。作為美國納斯達克上市公司，RNAZ 及 DWTX 可善用市場充裕資金，確保 *seviprotimut-L* 及 *Halneuron*® 之研發工作得以持續推進。

該兩項交易透過專業管理團隊及更強之籌集科研資金能力，進一步鞏固 *seviprotimut-L* 及 *Halneuron*® 未來發展之基礎。

作為是次重組之第三項策略部署，長江生命科技成立全資附屬公司順譜醫藥科技（*Sequencio Therapeutics*（「*Sequencio*」），整合公司旗下所有癌症疫苗研發項目，專注開發治療性癌症疫苗。此創新癌症免疫療法藉著誘發患者自身免疫系統，以達致持久穩定之長期緩解，同時具備良好安全性，有望克服目前標準療法之關鍵局限。長江生命科技矢志實現從短暫縮減腫瘤，邁向以建立持久免疫控制機制為基礎之新典範。*Sequencio* 亦特別關注有助驅動價值提升的關鍵里程碑，這些里程碑對吸引生物科技投資者而言尤其重要。

RNAZ、DWTX 及 *Sequencio* 將構成長江生命科技之三大研發支柱，共同建立涵蓋早期及後期項目之多元化研發組合，針對各項尚未被滿足之龐大醫療需求領域，有機會令廣大病患者受惠。

與此同時，長江生命科技成立科學顧問委員會，以支持公司加快發展研發項目。委員會成員乃來自學術界、臨床研究領域及業界之獨立專家，為公司提供科學、臨床及規管指引。科學顧問委員會主席由香港備受尊崇之公共衛生領袖高永文醫生出任。科學顧問委員會之成立，標誌著長江生命科技在科研發展進程的重要里程碑。

醫藥及診斷科研

痛楚療法

Dogwood Therapeutics

使用鴉片類藥物舒緩癌症痛楚，往往會產生顯著不良副作用。長江生命科技透過 *Halneuron*® 平台應對市場對非鴉片類鎮痛藥物之殷切需求，項目在 DWTX 帶領下持續穩步推進。

DWTX 於十二月公佈 Halneuron®舒緩化療引致之神經痛症（chemotherapy-induced neuropathic pain）之第 2b 期臨床試驗中期分析結果。獨立統計審查委員會指出，接受 Halneuron®舒緩痛楚之緩解率高於安慰劑組別，反映在為期四週之研究期間，病患者之痛楚獲得顯著舒緩。

癌症療法

長江生命科技繼續致力推進創新癌症療法之研發，並聚焦於 RNA 療法及治療性癌症疫苗兩大範疇。

TransCode Therapeutics

RNAZ 之主要治療性候選藥物 TTX-MC138 為一種針對腫瘤過度表達 microRNA-10b（miR-10b）之研究性抑制劑。miR-10b 已被多份醫學文獻確認為腫瘤惡化轉移之生物標記。

於十月，RNAZ 宣佈完成 TTX-MC138 之第 1 期臨床試驗。該研究達到主要安全性終點，並確立第 2 期臨床試驗之建議劑量。RNAZ 現正籌備招募結直腸癌患者，將 TTX-MC138 推進至其第 2a 期臨床試驗。

於二零二六年，RNAZ 亦計劃展開臨床前研究，評估將 TTX-MC138 與 seviprotimut-L 結合應用之協同潛力，以進一步增強黑色素瘤之治療效果。

Sequencio Therapeutics

於二零二五年四月，公司公佈針對滋養層細胞表面抗原 2（「TROP2」）之創新癌症疫苗臨床前研究結果。此等候選疫苗以創新環狀信使核糖核酸（circRNA）及融合蛋白疫苗平台為基礎，在乳腺癌及結直腸癌小鼠研究中，成功誘發強大 T 細胞免疫反應，並實現完全（100%）有效抑制腫瘤生長。在公佈 TROP2 臨床前研究結果之同時，公司亦為該等疫苗分別提交香港原授標準專利申請及美國臨時專利申請。

公司亦於同月在芝加哥舉行之二零二五年美國癌症研究協會（AACR）年會上，展示最新臨床前研究數據，涵蓋研發中分別針對黑色素瘤優先表達抗原（Preferentially Expressed Antigen in Melanoma「PRAME」）、細胞程式性死亡-配體 1（programmed cell death ligand 1「PD-L1」）、B7-H3 免疫檢查點（B7 homolog 3「B7-H3」），以及 Claudin 6 蛋白質之癌症疫苗。此外，公司與研究合作夥伴晶泰科技共同展出兩塊展板，介紹雙方共同開發、用以設計癌症疫苗之人工智能（AI）驅動平台。

Sequencio 正積極推進多個極具潛力之候選項目進入臨床試驗階段，以期儘快為病患者帶來實質性臨床裨益。此外，Sequencio 對人工智能（AI）驅動平台之開發進展亦感到滿意，該平台專注於優化免疫原性預測，協助實現癌症疫苗之合理設計，從而進一步提升臨床療效潛力。

癌症診斷

癌症早期檢測有助及時介入治療，從而顯著改善患者之治療成效。針對此迫切醫療需求，長江生命科技已就液體活檢測試研發項目作策略投資，藉著分析血液及尿液樣本中之腫瘤相關生物標記，提供非入侵性及具成本效益之癌症檢測方案。長江生命科技策略性投資於 Pharus Inc.（「Pharus」），該公司於年內運用專有之小分子核糖核酸（microRNA）液體活檢測試技術 OncoSweep™，在早期檢測肺癌之準確性及特異性方面取得顯著進展。目前，Pharus 正展開更多生物標記評估研究，以進一步提升該檢測技術之表現。

商業業務

多年來，長江生命科技持有穩健的保健產品及農業相關業務組合，為公司研發提供企業支援和資金。

保健產品業務

長江生命科技之保健產品業務包括：(i) 位於美國之 Vitaquest International Holdings LLC（「Vitaquest」）；(ii) 位於加拿大之 Santé Naturelle A.G. Ltée（「SNAG」）；及 (iii) 位處澳洲之 Lipa Pharmaceuticals Limited（「Lipa」）。

受經濟前景不明朗，以及主要因關稅導致成本上漲之因素影響，保健產品業務年內面臨挑戰。來自此業務之收益為港幣三十三億七千二百萬元，較二零二四年（港幣三十四億五千二百萬元）下跌百分之二。

Vitaquest 持續吸納新客戶，並增設益生菌生產設施。Vitaquest 的粉劑業務順應市場趨勢，已擴展至該公司最大規模的生產模式之一。

於二零二五年，Lipa 第九度榮獲澳洲保健品協會（Complementary Medicines Australia）頒發「最佳製造商」大獎。為慶祝營運三十週年，Lipa 更新品牌形象，並推出全新品牌標語「*啟發科學與自然的健康之道*」。

SNAG 專注拓展核心產品類別及邊際利潤較高之產品，並致力提升營運效率。此外，SNAG 亦推出多款迎合市場需求的嶄新產品。

農業相關業務

公司之農業相關業務涵蓋三大主要範疇：(i) 葡萄園資產組合；(ii) Australian Agribusiness (Holdings) Pty Ltd（「Australian Agribusiness」）；及 (iii) 鹽業務。

農業相關業務錄得收益港幣二十億三千七百萬元，較二零二四年（港幣二十億七千萬元）下跌百分之二。

長江生命科技於澳洲及新西蘭合共擁有逾五千五百公頃之葡萄園，全部以長期合約出租予葡萄酒公司或種植者，帶來穩定及可靠之現金流。受全球葡萄酒市場不利因素影響，於二零二五年年底之公平值評估錄得非現金稅後減值港幣一億八千五百八十萬元。就營運層面而言，葡萄園業務之表現依然穩健。

儘管面對通脹壓力和能源成本上升，澳洲與新西蘭之鹽業務憑藉卓越營運管理及客戶服務，成功提升財務表現。

澳洲各地出現之嚴峻天氣對 Australian Agribusiness 構成影響。惟透過持續實施成本削減措施及開拓新客戶，收益與成本壓力得以緩解。

可持續發展

於二零二五年，公司將可持續發展之承諾付諸行動，於業務營運中貫徹落實可持續管理。Australian Agribusiness 在昆士蘭州 Narangba 重新啟用一家污水處理廠，專門處理風暴後之污水，以免造成有害廢棄物排放。此外，公司與長江實業集團有限公司共同完成收購超過三十五萬公頃農業用地，並在澳洲潔淨能源監管局（Clean Energy Regulator）註冊及獲准取得澳洲碳信用額單位（Australian Carbon Credit Units「ACCUs」）。ACCUs 於澳洲可作為企業抵銷碳足跡之工具，並因具備貨幣價值而可於市場上自由交易。目前，公司之農業用地已開始累積 ACCUs。

前景

鑑於地緣政治局勢及全球經濟環境持續變化，預期經營環境之不確定性將延續。長江生命科技透過重組引入更豐富的專業知識和充裕資金，以加快研發進程。在商業業務的持續支持下，公司就科研工作所建立之明確策略重點及其高效率發展，將進一步拓展研發成果之前景。

本人再次向全體職員在逆境時之忠誠與投入致謝。本人亦謹此感謝股東及董事會成員之長期支持與貢獻。

主席
李澤鉅

香港，二零二六年三月十七日

財務概覽

財務資源、流動資金及庫務政策

在二零二五年，本集團繼續維持穩健的財務及資金流動狀況，主要依靠內部資源如業務活動產生的現金，亦有來自其他資源如由銀行的借款。

集團的銀行借款主要用作本集團收購海外業務以及提供一般流動資金。於二零二五年十二月三十一日，銀行借款總額為港幣 6,028.1 百萬元。全部借款均以浮動利率取得，及基於若干承擔條款而批出，並由本公司作出擔保。本集團若干海外附屬公司於二零二五年十二月三十一日以賬面值港幣 679.6 百萬元之資產作為抵押，以換取港幣 194.4 百萬元之銀行借款。本年度集團之銀行借款利息開支總額為港幣 239.1 百萬元。

於二零二五年底，本集團總資產約為港幣 11,836.6 百萬元，其中包括銀行結存及定期存款約為港幣 603.1 百萬元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團總資產淨值為港幣 3,846.1 百萬元，相等於每股港幣 0.40 元。於二零二五年十二月三十一日，以集團借款淨額佔本集團總權益及借款淨額的總數計算之負債淨額對總資本淨額比率約為 58.52%。為此，本集團界定借款淨額為銀行借款減除現金、銀行結存及定期存款。

本集團庫務職能集中管理包括利率及匯兌風險在內之財務風險，以便為集團提供高成本效益之資金。在管理利率風險方面，本集團著重減低整體債務成本及利率波動。本集團亦訂立了一項利率掉期合約，以減低與本集團部分銀行借款相關之利率風險。於二零二五年十二月三十一日，該利率掉期合約之名義金額為港幣 736.0 百萬元。此外，本集團緊密監察其整體淨負債狀況，定期審閱其資金成本及借款還款期，以便於適當時候再度融資。

重大收購、出售及重要投資

於二零二五年十月，本集團完成了 (i) 以對價 125.0 百萬美元（相當於約港幣 975.0 百萬元）出售本集團於 ABCJ, LLC 之 100% 權益，該對價由 TransCode Therapeutics, Inc.（「TransCode」）以發行普通股及優先股方式結算及 (ii) 以合共 25.0 百萬美元（相當於約港幣 195.0 百萬元）認購 TransCode 所發行之優先股。交易詳情已披露於本公司 2025 年 10 月 8 日的公告中。

於二零二五年十一月，本集團完成了將其於 Dogwood Therapeutics, Inc.（「Dogwood」）所持有之優先股轉換為普通股。完成轉換後，本集團持有 Dogwood 約 83% 之權益，並成為 Dogwood 的控股股東。

除上述外，本集團於本年度並無其他重大收購/出售交易。

本集團持續投放重大資金於醫藥及診斷科研活動上。於二零二五年，研究及開發費用約共港幣 320.6 百萬元。

資本承擔及未來重大投資或資本投資計劃

於二零二五年十二月三十一日，本集團之資本承擔總值為港幣 51.4 百萬元，主要由購買機器及設備，和葡萄園維護而簽約/已授權的承擔組成。

員工資料

於二零二五年十二月三十一日，本集團全職員工總數為 1,920 人（二零二四年：2,033 人）。本年度包括董事酬金在內之員工總成本約為港幣 1,238.4 百萬元，比去年增加 0.1%。

本集團之薪酬政策及福利基本與往年一致。本集團確保僱員薪酬在行內具有競爭性，僱員之薪酬及花紅亦按照本集團有關政策及因應僱員之表現而釐定。

或然負債

本集團於二零二五年十二月三十一日並無任何重大或然負債（二零二四年：無）。

綜合收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
	附註	千港元	千港元
收入	3	5,410,228	5,522,674
銷售成本		<u>(3,833,314)</u>	<u>(3,830,119)</u>
		1,576,914	1,692,555
其他收益、溢利及虧損	4	379,551	168,090
員工成本	5	(705,668)	(655,399)
折舊		(83,396)	(89,206)
攤銷無形資產		(2,465)	(2,506)
其他開支	6	(916,412)	(867,980)
財務費用	7	(266,894)	(337,184)
攤佔合營企業業績		<u>359</u>	<u>148</u>
除稅前虧損		(18,011)	(91,482)
稅項	8	<u>(170,436)</u>	<u>(35,072)</u>
年度虧損		<u>(188,447)</u>	<u>(126,554)</u>
應佔虧損：			
本公司股東權益		(186,806)	(126,554)
附屬公司非控股權益		<u>(1,641)</u>	<u>-</u>
		<u>(188,447)</u>	<u>(126,554)</u>
每股虧損	9		
- 基本		<u>(1.94) 仙</u>	<u>(1.32) 仙</u>

綜合全面收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
年度虧損	<u>(188,447)</u>	<u>(126,554)</u>
其他全面收益/(開支)		
不會重新分類至損益之項目：		
界定福利退休計劃的精算溢利	393	51
物業、機器及設備的重估溢利	<u>34,967</u>	<u>339</u>
	35,360	390
其後可能重新分類至損益之項目：		
海外業務換算匯兌差額	279,231	(551,541)
指定為現金流對沖衍生工具之公平價值變動	<u>(3,441)</u>	<u>-</u>
	275,790	(551,541)
年度其他全面收益/(開支)	<u>311,150</u>	<u>(551,151)</u>
年度全面收益/(開支)總額	<u>122,703</u>	<u>(677,705)</u>
應佔全面收益/(開支)總額：		
本公司股東權益	124,344	(677,705)
附屬公司非控股權益	<u>(1,641)</u>	<u>-</u>
	<u>122,703</u>	<u>(677,705)</u>

綜合財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

	附註	<u>2025</u> 千港元	<u>2024</u> 千港元
非流動資產			
投資物業		1,543,562	1,581,730
物業、機器及設備		2,297,907	2,098,832
使用權資產		423,696	471,053
無形資產		3,333,653	3,419,054
合營企業權益		11,072	6,303
其他財務資產		1,172,340	42,900
應收貸款		-	128,700
遞延稅項		47,548	75,094
		<u>8,829,778</u>	<u>7,823,666</u>
流動資產			
其他財務資產		-	17,242
應收稅項		5,525	4,044
存貨		1,230,494	1,157,332
應收賬項及預付款項	11	1,167,699	1,232,314
銀行結存及存款		603,067	553,970
		<u>3,006,785</u>	<u>2,964,902</u>
流動負債			
應付賬項及應計費用	12	(979,971)	(904,319)
銀行借款		(2,368,083)	(1,276,615)
租賃負債		(80,444)	(73,741)
稅項		(39,467)	(58,633)
		<u>(3,467,965)</u>	<u>(2,313,308)</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(461,180)</u>	<u>651,594</u>
總資產減流動負債		<u>8,368,598</u>	<u>8,475,260</u>

綜合財務狀況表 (續)

於 2025 年 12 月 31 日

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
非流動負債		
其他金融負債	(3,441)	-
銀行借款	(3,660,000)	(4,198,283)
租賃負債	(512,703)	(551,030)
遞延稅項	(335,397)	(204,106)
退休福利責任	(10,973)	(10,293)
	<u>(4,522,514)</u>	<u>(4,963,712)</u>
總資產淨值	<u>3,846,084</u>	<u>3,511,548</u>
資本及儲備		
股本	961,107	961,107
股本溢價及儲備	2,818,516	2,550,441
本公司股東應佔權益	3,779,623	3,511,548
附屬公司非控股權益	<u>66,461</u>	<u>-</u>
總權益	<u>3,846,084</u>	<u>3,511,548</u>

綜合權益變動表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	本公司股東所佔權益										
	股本	股本溢價	按公平值 計入其他 全面收益之 投資儲備	匯兌儲備	資產重估 儲備	對沖 儲備	其他 儲備	保留溢利	總額	附屬公司 非控股 權益	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於 2024 年 1 月 1 日	961,107	3,109,546	(103,347)	(1,631,676)	59,298	-	(542,249)	2,336,574	4,189,253	-	4,189,253
年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	(126,554)	(126,554)	-	(126,554)
海外業務換算匯兌差額	-	-	-	(551,541)	-	-	-	-	(551,541)	-	(551,541)
界定福利退休計劃的精算溢利	-	-	-	-	-	-	-	51	51	-	51
物業、機器及設備的重估溢利	-	-	-	-	339	-	-	-	339	-	339
年度全面(開支)/收益總額	-	-	-	(551,541)	339	-	-	(126,503)	(677,705)	-	(677,705)
於 2024 年 12 月 31 日	961,107	3,109,546	(103,347)	(2,183,217)	59,637	-	(542,249)	2,210,071	3,511,548	-	3,511,548
年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	(186,806)	(186,806)	(1,641)	(188,447)
海外業務換算匯兌差額	-	-	-	279,231	-	-	-	-	279,231	-	279,231
界定福利退休計劃的精算溢利	-	-	-	-	-	-	-	393	393	-	393
物業、機器及設備的重估溢利	-	-	-	-	34,967	-	-	-	34,967	-	34,967
現金流對沖之公平價值變動	-	-	-	-	-	(3,441)	-	-	(3,441)	-	(3,441)
年度全面收益(開支)總額	-	-	-	279,231	34,967	(3,441)	-	(186,413)	124,344	(1,641)	122,703
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	143,731	-	143,731	66,458	210,189
附屬公司非控股權益的注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,644	1,644
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	53,650	(53,650)	-	-	-
於 2025 年 12 月 31 日	961,107	3,109,546	(103,347)	(1,903,986)	94,604	(3,441)	(344,868)	1,970,008	3,779,623	66,461	3,846,084

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司乃在開曼群島註冊成立之有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司上市。

本綜合財務報表以本公司之功能貨幣港元列賬。

本公司之主要業務為股份投資。其附屬公司主要從事人類健康及農業相關產品之研究與開發、製造、商品化、市場推廣及銷售，以及投資於一系列葡萄園和多項財務及投資產品。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團流動負債超過流動資產港幣 461,180,000 元。本公司董事認為，考慮到現時可動用之銀行融資及本集團之內部財務資源，集團擁有足夠營運資金應付由報告期末起計一年內之資金需要。本公司董事認為基於本集團穩健的財務狀況及商業前景，其銀行借款均可再融資。因此，綜合財務報表已按持續經營之基準編製。

2. 新訂及修訂的香港財務報告準則會計準則之應用

本集團於本年度首次採納由香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈於本年度生效之修訂的香港財務報告準則會計準則。

採納修訂的香港財務報告準則會計準則對本集團於本期間及去年之綜合財務報表並無重大影響。

本集團並無提早應用以下已頒佈但仍未開始生效之新訂及修訂的香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號（修訂）	金融工具分類與計量之修訂 ²
香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號（修訂）	依賴自然能源發電的電力合約 ²
香港財務報告準則第 10 號及 香港會計準則第 28 號（修訂）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則（修訂） 香港會計準則第 21 號（修訂）	香港財務報告準則會計準則之年度改進 - 第 11 卷 ² 換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
香港財務報告準則第 18 號	財務報表的呈列與披露 ³

¹ 生效開始之年度有待決定

² 對 2026 年 1 月 1 日或之後開始之年度生效

³ 對 2027 年 1 月 1 日或之後開始之年度生效

香港財務報告準則第 18 號「財務報表的呈列與披露」

香港財務報告準則第 18 號「財務報表的呈列與披露」（「香港財務報告準則第 18 號」）列出有關財務報表的呈列與披露的規定，將取代香港會計準則第 1 號「財務報表的呈列」（「香港會計準則第 1 號」）。此項新訂香港財務報告準則會計準則保留了香港會計準則第 1 號的多項規定，並引入在損益表中呈列指定類別及定義小計金額的新規定；在財務報表附註中披露管理層定義的業績指標，並改進財務報表中披露資訊的總和分類。此外，香港會計準則第 1 號中的部分段落已移至香港會計準則第 8 號「會計政策、會計估計變更和會計差錯更正」及香港財務報告準則第 7 號。香港會計準則第 7 號「現金流量表」及香港會計準則第 33 號「每股溢利」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第 18 號以及其他準則之修訂將於 2027 年 1 月 1 日或之後開始之年度生效，並可提前應用。該新準則的應用預期不會在確認及計量方面對本集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。然而，該新準則預期會影響綜合損益表的結構及呈列方式。

除上述修訂的香港財務報告準則外，本集團亦現正評估其他尚未生效的香港財務報告準則會計準則對本集團綜合財務報表的影響。截至財務報表核准日，本集團預期採納該等修訂之香港財務報告準則會計準則將不會對本集團產生重大影響。

3. 收入

收入指銷售發票減去退貨撥備及貿易折扣之淨值，租金收入及於投資所得收入。其分析如下：

	2025	2024
	千港元	千港元
銷售貨品：		
農業相關業務	1,886,708	1,906,977
保健產品業務	3,371,935	3,451,588
客戶合約收入	5,258,643	5,358,565
租金收入(包括於農業相關業務分類)	150,175	162,768
投資收入	1,410	1,341
	5,410,228	5,522,674

租金收入為按固定租賃付款所計算之經營租賃收益。

4. 其他收益、溢利及虧損

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
其他收益、溢利及虧損包括：		
銀行利息收入	17,647	13,530
其他利息收入	3,557	365
匯兌溢利/(虧損)	1,289	(4,200)
投資物業公平值未變現淨虧損	(197,660)	(105,598)
物業、機器及設備淨減值	(28,790)	(33,486)
其他無形資產淨(減值)/減值撥回	(27,272)	2,172
商譽減值	(147,792)	-
貿易應收賬項淨減值	(497)	(5,484)
其他應收賬項減值	(3,753)	(5,000)
出售投資物業之淨(虧損)/溢利	(214)	1,783
出售無形資產之溢利	-	172,195
出售物業、機器及設備之淨(虧損)/溢利	(248)	28,720
出售附屬公司溢利	693,921	-
售後租回交易產生之溢利	-	42,133
按公平值計入損益之財務資產之淨溢利	<u>658</u>	<u>5,399</u>

5. 員工成本

本年度之員工成本（包括薪金、花紅、退休福利計劃供款及招聘成本）共港幣 1,238.4 百萬元（2024 年：港幣 1,237.6 百萬元），其中港幣 532.7 百萬元（2024 年：港幣 582.2 百萬元）之直接員工成本已包括入銷售成本內。

6. 其他開支

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
其他開支包括：		
核數師酬金	22,495	21,761
臨床試驗及實驗室費用	194,416	160,811
運費開支	323,937	326,821
資訊科技費用	55,974	42,174
保險費用	31,054	26,809
專業、法律及諮詢費用	58,226	66,575
銷售、宣傳、廣告及相關費用	<u>73,618</u>	<u>80,020</u>

7. 財務費用

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
利息：		
銀行借款	239,050	310,318
租賃負債	27,844	26,866
	<u>266,894</u>	<u>337,184</u>

8. 稅項

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
本年度稅項支出如下：		
當期稅項		
香港	-	-
其他司法權區	78,691	68,840
往年撥備過多		
香港	-	-
其他司法權區	(3,136)	(4,374)
遞延稅項		
香港	-	-
其他司法權區	94,881	(29,394)
	<u>170,436</u>	<u>35,072</u>

香港利得稅以暫估應課稅溢利的 16.5% 作出撥備。其他司法權區稅項準備乃根據該地適用稅率計算。

9. 每股虧損

本公司股東權益應佔每股基本虧損乃根據下列數據計算：

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
本公司股東權益應佔年度虧損		
計算每股基本虧損所採用之虧損	<u>(186,806)</u>	<u>(126,554)</u>
股份數目		
計算每股基本虧損所採用之普通股數目	<u>9,611,073,000</u>	<u>9,611,073,000</u>

由於本公司並無潛在普通股，故截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度並沒有每股攤薄虧損。

10. 股息

董事會不建議派發截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息（2024 年：無）。

11. 應收賬項及預付款項

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
貿易應收賬項關於：		
- 銷售貨品	986,268	930,858
- 經營租賃	219	2,332
	<u>986,487</u>	<u>933,190</u>
減：減值撥備	<u>(19,690)</u>	<u>(28,381)</u>
	966,797	904,809
其他應收賬項、訂金及預付款項	200,902	327,505
	<u>1,167,699</u>	<u>1,232,314</u>

以發票發出日為基準之貿易應收賬項賬齡分析如下：

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
0 - 90 日	900,771	861,565
超過 90 日	66,026	43,244
	<u>966,797</u>	<u>904,809</u>

12. 應付賬項及應計費用

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
貿易應付賬項	373,039	332,161
其他應付賬項及應計費用	606,932	572,158
	<u>979,971</u>	<u>904,319</u>

以發票發出日為基準之貿易應付賬項賬齡分析如下：

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	千港元	千港元
0 - 90 日	351,795	326,123
超過 90 日	21,244	6,038
	<u>373,039</u>	<u>332,161</u>

13. 分類資料

根據香港財務報告準則第 8 號規定，本集團之報告分類及其他資料總結如下：

(a) 報告分類資料

	農業相關業務		保健產品業務		醫藥及診斷科研		未分配		總額	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收入	2,036,883	2,069,745	3,371,935	3,451,588	-	-	1,410	1,341	5,410,228	5,522,674
分類業績	25,326	302,576	(50,850)	292,508	373,311	(254,084)	-	-	347,787	341,000
未分配其他收益、溢利及虧損									4,977	(1,177)
公司費用									(103,881)	(94,121)
財務費用									(266,894)	(337,184)
除稅前虧損									(18,011)	(91,482)
稅項									(170,436)	(35,072)
年度虧損									(188,447)	(126,554)
其他資料										
利息收入	6,320	4,723	3,742	5,137	6,035	393	5,107	3,642	21,204	13,895
攤銷無形資產	(1,002)	(1,120)	(1,463)	(1,386)	-	-	-	-	(2,465)	(2,506)
折舊	(121,171)	(119,066)	(111,754)	(112,673)	(3,924)	(4,163)	(6,632)	(6,750)	(242,851)	(242,652)
貿易應收賬項淨減值撥回/(減值)	347	(3,014)	(844)	(2,470)	-	-	-	-	(497)	(5,484)
其他應收賬項減值	-	-	(3,753)	(5,000)	-	-	-	-	(3,753)	(5,000)
出售投資物業之淨(虧損)/溢利	(214)	1,783	-	-	-	-	-	-	(214)	1,783
出售無形資產之溢利	-	172,195	-	-	-	-	-	-	-	172,195
出售物業、機器及設備之淨(虧損)/溢利	(19)	29,003	(207)	(358)	(21)	-	(1)	75	(248)	28,720
售後租回交易產生之溢利	-	728	-	41,405	-	-	-	-	-	42,133
投資物業公平值未變現淨虧損	(197,660)	(105,598)	-	-	-	-	-	-	(197,660)	(105,598)
物業、機器及設備淨減值	(28,790)	(33,486)	-	-	-	-	-	-	(28,790)	(33,486)
其他無形資產淨(減值)/減值撥回	(8)	2,172	(27,264)	-	-	-	-	-	(27,272)	2,172
商譽減值	-	-	(147,792)	-	-	-	-	-	(147,792)	-
出售附屬公司溢利	-	-	-	-	693,921	-	-	-	693,921	-

(b) 地區資料

收入乃按本集團銷售市場地區作分析，而非流動資產之賬面值則按資產所在區域分析。

	收入		非流動資產	
	(附註 i)		(附註 ii)	
	2025	2024	2025	2024
	千港元	千港元	千港元	千港元
亞洲及太平洋地區	2,789,263	2,813,144	4,552,589	4,359,585
北美洲	2,619,555	2,708,189	3,057,301	3,217,387
	5,408,818	5,521,333	7,609,890	7,576,972

附註：

- i. 收入並不包括由財務工具產生的投資收入。
- ii. 非流動資產並不包括遞延稅項資產、其他財務資產及應收貸款。

本集團公司所在國家主要包括中國（包括香港）、澳洲、新西蘭、美國和加拿大。

本集團並無重大銷售（不包括財務工具產生的投資收入）來自本集團公司各所在以外的國家。本集團亦無重大非流動資產（不包括遞延稅項資產、其他財務資產及應收貸款）位於本集團公司各所在以外的國家。

購入、出售或贖回上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。於二零二五年十二月三十一日，本公司及其附屬公司並無於中央結算及交收系統或以其他方式持有任何庫存股份。

企業管治守則

本公司董事會（「董事會」）及管理層致力維持本公司及其附屬公司（「本集團」）良好企業管治常規及程序。本公司認為，制訂良好企業管治框架對實現有效管理、健全公司文化、業務發展及提升股東價值舉足輕重。本公司所遵行的企業管治原則著重高質素董事會、健全內部監控，以及對全體股東之透明度及問責性。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄 C1 之企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守所有守則條文及（如適用）建議最佳常規。

本集團恪守高水平企業管治及道德標準，並以誠信態度經營業務。本集團之願景、價值觀及策略與其目標及業務營運緊密連結。為符合企業管治守則，本公司已採納並定期審視其全面企業管治政策，例如「反欺詐及反賄賂政策」、「反洗錢政策」、「僱員行為守則」、「處理機密資料、消息披露，以及買賣證券之政策」，以及「舉報政策 — 處理舉報可能屬不當行為之程序」。內部及外聘核數師，以及其他協助實施穩健企業管治架構及內部監控制度之專業顧問乃本集團維持問責性之其一重要支柱。

審核委員會

審核委員會由三名委員組成，全部委員均為獨立非執行董事。審核委員會現時由關啟昌先生擔任主席，委員包括 Paul Joseph Tighe 先生及羅弼士先生。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度業績已由審核委員會審閱，並由本公司獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行所審核。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會大部分委員為獨立非執行董事。薪酬委員會由獨立非執行董事郭李綺華女士擔任主席，委員為另一名獨立非執行董事羅弼士先生及董事會主席李澤鉅先生。

提名委員會

本公司提名委員會大部分委員為獨立非執行董事。提名委員會由獨立非執行董事 Paul Joseph Tighe 先生擔任主席，委員為另外兩名獨立非執行董事郭李綺華女士及羅弼士先生，以及董事會主席李澤鉅先生。

可持續發展委員會

可持續發展委員會由一名執行董事、一名獨立非執行董事，以及公司秘書組成。可持續發展委員會由獨立非執行董事 Paul Joseph Tighe 先生擔任主席，其他委員包括高級副總裁及投資總監葉德銓先生，以及公司秘書楊逸芝女士。

股東週年大會

本公司二零二六年度股東週年大會（「二零二六年度股東週年大會」）訂於二零二六年五月二十一日（星期四）舉行。二零二六年度股東週年大會的安排詳情，將刊載於本公司有關二零二六年度股東週年大會之通函內，該通函將按上市規則之規定在適當時間刊登及向股東發佈。

暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期

二零二六年五月二十一日（星期四）為釐定合資格出席二零二六年度股東週年大會並於會上投票之股東（庫存股份持有人（如有）除外）之記錄日期。本公司將由二零二六年五月十八日（星期一）至二零二六年五月二十一日（星期四）包括首尾兩天在內，暫停辦理股份過戶登記手續。為確定出席二零二六年度股東週年大會並於會上投票之權利，已購買本公司股票人士請將購入之股票及填妥背面或另頁之過戶表格，於二零二六年五月十五日（星期五）下午四時三十分前送達香港皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 室本公司股份登記分處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續。

於本文件日期，本公司執行董事為李澤鉅先生（主席）、甘慶林先生、葉德銓先生、余英才先生、Lance Richard Lee Yuen 先生及杜健明醫生；非執行董事為 Peter Peace Tulloch 先生、郭李綺華女士（獨立非執行董事）、關啟昌先生（獨立非執行董事）、Paul Joseph Tighe 先生（獨立非執行董事）及羅弼士先生（獨立非執行董事）。