

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



**Shanghai Haohai Biological Technology Co., Ltd.\***

**上海昊海生物科技股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6826)

## 截至2025年12月31日止年度全年業績公告

### 截至2025年12月31日止年度之業績摘要

報告期內，本集團共錄得營業收入人民幣2,446.31百萬元，較上年度減少人民幣233.36百萬元，降幅為8.71%。

報告期內，本集團的研發費用約為人民幣197.78百萬元，較上年度減少人民幣41.15百萬元，降幅為17.22%；研發費用佔營業收入比重達8.08%（2024年：8.92%）。

報告期內，本集團歸屬於上市公司股東的淨利潤和歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤分別約為人民幣251.01百萬元和人民幣160.48百萬元，較上年度分別減少40.30%和57.67%。

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息為每股人民幣0.60元（含稅）（2024年：人民幣0.60元／股）。

上海昊海生物科技股份有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」或「我們」）截至2025年12月31日止年度（「報告期」）的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

綜合損益及其他綜合收益表  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	2,446,306	2,679,667
銷售成本		<u>(734,729)</u>	<u>(810,879)</u>
毛利		1,711,577	1,868,788
其他收入及收益，淨額	4	204,158	149,761
銷售及經銷開支		(814,823)	(780,850)
行政開支		(433,068)	(446,975)
金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額		(4,620)	2,229
研發成本		(197,778)	(238,929)
其他開支		(207,333)	(70,804)
融資成本	6	(18,877)	(18,061)
分佔利潤及虧損：			
一間聯營公司		<u>10</u>	<u>986</u>
除稅前利潤	5	239,246	466,145
所得稅開支	7	<u>(30,924)</u>	<u>(89,902)</u>
年內利潤		<u><u>208,322</u></u>	<u><u>376,243</u></u>
<b>其他綜合收益</b>			
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他綜合收益：			
換算海外業務時產生的匯兌差額		<u>11,949</u>	<u>8,502</u>
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他綜合收益淨額：		<u>11,949</u>	<u>8,502</u>



# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,738,876	1,700,688
使用權資產		185,090	193,954
其他無形資產		403,467	559,880
商譽	10	271,095	422,928
於一間聯營公司之投資		4,659	4,473
指定以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的股權投資		496,247	496,561
遞延稅項資產		72,254	59,300
其他非流動資產		85,562	25,340
非流動資產總值		<u>3,257,250</u>	<u>3,463,124</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		522,875	490,651
貿易應收款項及應收票據	11	275,453	324,280
預付款項、其他應收款項及其他資產		141,607	125,286
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		76,109	87,846
已質押存款		795	899
現金及銀行結餘		2,445,974	2,629,306
流動資產總值		<u>3,462,813</u>	<u>3,658,268</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	12	68,145	62,099
其他應付款項及應計費用		497,797	480,711
計息銀行及其他借款	13	334,592	305,683
應付稅項		14,137	17,400
流動負債總額		<u>914,671</u>	<u>865,893</u>
流動資產淨值		<u>2,548,142</u>	<u>2,792,375</u>
資產總值減流動負債		<u><u>5,805,392</u></u>	<u><u>6,255,499</u></u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	13	63,906	142,744
遞延稅項負債		121,960	151,766
遞延收入		14,442	15,406
撥備		581	28,542
		<u>200,889</u>	<u>338,458</u>
非流動負債總值		<u>200,889</u>	<u>338,458</u>
資產淨值		<u>5,604,503</u>	<u>5,917,041</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司普通股權益持有人應佔權益</b>			
股本	14	230,562	233,194
庫存股份	14	(310,856)	(228,341)
儲備		5,502,075	5,570,406
		<u>5,421,781</u>	<u>5,575,259</u>
非控股權益		182,722	341,782
		<u>5,604,503</u>	<u>5,917,041</u>
權益總值		<u>5,604,503</u>	<u>5,917,041</u>

## 財務報表附註

2025年12月31日

### 1. 公司及集團資料

本公司於2007年1月24日在中華人民共和國（「中國」）成立為有限責任公司，而本公司於2010年8月2日改制為股份有限公司。本公司註冊辦事處位於中國上海市松江工業園區涇路5號。本公司分別於2015年4月30日及2015年5月28日發行40,000,000股H股及45,300股H股。本公司H股股份已自2015年4月30日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。於2019年10月30日，本公司發行17,800,000股A股（「A股發行」）。本公司A股股份自2019年10月30日起在上海證券交易所（「上交所」）科創板上市。A股發行後本公司的已發行股份總數為177,845,300股（包括40,045,300股H股及137,800,000股A股）。

截至2025年12月31日，本公司回購及註銷自有股份的情況如下：

#### 回購H股

於2020年3月至2024年12月期間，本公司合共購回12,938,800股H股，其中12,742,900股H股已於截至2024年12月31日註銷。截至2025年12月31日止年度，本公司回購3,016,900股H股及合共註銷2,632,100股H股。

#### 回購A股

於2023年8月至2024年8月期間，本公司完成第一輪A股回購，合共購回2,015,674股A股。本公司隨後實施第二輪A股回購計劃，於2025年11月至12月合共購回1,832,421股A股。截至2025年12月31日，該等回購的A股均未註銷。

- (i) 於截至2025年12月31日止年度，本集團的主要業務為專注於生物製劑、醫用透明質酸及眼科產品的製造及銷售，以及生物工程的研發。
- (ii) 此外，本集團參與生產及分銷醫藥及眼科產品以及提供有關服務。

董事認為，最終控股股東為蔣偉先生及其配偶游捷女士。

## 附屬公司資料

本公司之主要附屬公司詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立／ 登記地點及日期 及營業地點	繳足資本／ 註冊股本	本公司應佔股 本權益百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
上海其勝生物製劑有限公司 (「上海其勝」)	中國／中國內地 1992年5月27日	人民幣 160,000,000元	100	-	製造及銷售生物 試劑、生物製劑及 生物材料
上海利康瑞生物工程有限公 司(「上海利康瑞」)	中國／中國內地 2001年9月3日	人民幣 250,000,000元	70	-	生物工程及藥品 研發、諮詢及服務 以及相關技術轉讓
河南宇宙人工晶狀體研製 有限公司(「河南宇宙」)	中國／中國內地 1991年4月23日	人民幣 10,000,000元	-	100	製造及銷售人工晶 狀體及相關產品
深圳市新產業眼科新技術 有限公司(「深圳新產業」)	中國／中國內地 2006年4月27日	人民幣 11,000,000元	-	100	銷售眼科產品
Contamac Limited	英國 1991年5月10日	1,000英鎊	-	79	製造及銷售隱形眼鏡 及人工晶狀體材料、 機器及配件
歐華美科(天津)醫學科技 有限公司(「歐華美科」)	中國／中國內地 2014年5月12日	人民幣 126,500,000元	100	-	銷售醫療美容、專業 及家用生活美容 儀器
EndyMed Ltd.	以色列	2,749,248以色列 新謝克爾	-	100	射頻儀器及產品的 研究及開發以及 射頻儀器的銷售

\* 本公司所有於中國註冊的附屬公司乃根據中國法律為有限公司。

董事認為，上表所列的本公司附屬公司乃主要影響年度業績或構成本集團資產淨值的重大部分的附屬公司。董事認為提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

## 2.1 編製基準

本財務報表根據國際財務報告準則會計準則編製，國際財務報告準則包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）批准的所有準則及詮釋以及香港公司條例的披露規定。除應收票據及若干股權投資及若干其他應付款項及應計費用按公允價值計量外，本財務報表根據歷史成本法編製。除非另有指明，否則本財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有數值均調整至最接近的千位數。

### 合併基礎

合併財務報表包括本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）於截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團就參與投資對象的浮動回報承擔風險或對其享有權利以及能透過對投資對象的權力（即本集團獲賦予現有以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。倘本公司擁有少於投資對象過半數投票或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起納入合併範圍，直至控制權終止為止。

即使會導致非控股權益產生虧損結餘，損益及其他綜合收益的各個組成部分仍會歸屬於本集團母公司股東及非控股權益。所有與本集團各成員公司間交易相關的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於納入合併範圍時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述有關附屬公司的三項控制因素的一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權的附屬公司擁有權權益變動被認定為權益交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯率波動儲備；及確認所保留任何投資的公允價值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前已於其他綜合收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留利潤（如適當），基準與本集團直接出售有關資產或負債須使用的基準相同。

## 2.2 會計政策變動及披露

本集團已為本年度財務報表首度採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

國際會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估貨幣是否可交換為另一種貨幣，以及在缺乏可交換性的情況下如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂本要求披露使財務報表使用者能夠了解不可交換貨幣的影響的資料。由於本集團交易所用的貨幣以及海外附屬公司、合營公司及聯營公司換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對本集團的財務報表並無任何影響。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團於本財務報表尚未採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時應用該等準則(如適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第19號及其修訂本	不具公共問責性之附屬公司：披露 <sup>2</sup>
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)	對金融工具的分類與計量的修訂 <sup>1</sup>
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)	依賴自然能源生產電力的合同 <sup>1</sup>
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公司之間的資產出售或投入 <sup>3</sup>
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為高度通貨膨脹的呈列貨幣 <sup>2</sup>
國際財務報告準則會計準則年度改進－第11卷	對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 並無釐定強制生效日期，惟可供採納

有關預期將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管部分章節沿用自國際會計準則第1號且變動有限，國際財務報告準則第18號引入於損益表內呈列的新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類至以下五個類目之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單獨附註中披露管理層界定的績效指標並對主要財務報表及附註中資料的分組（匯總及分類）及位置提出更高要求。部分先前載於國際會計準則第1號的規定移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及誤差內，其已更名為國際會計準則第8號*財務報表的呈列基準*。由於頒佈國際財務報告準則第18號，對國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*作出了有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他國際財務報告準則會計準則做出了相應細微修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於自2027年1月1日或之後開始的年度期間生效並允許提早應用。需追溯應用。本集團目前正在分析新規定並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告準則會計準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*所界定的附屬公司，不具公眾問責性且須有一個編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司（最終或中間公司）。該準則於2025年10月作進一步修訂，以(i)從國際財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)對於使用管理層界定的表現衡量指標的實體，將與該等指標相關的披露規定替換為交叉參照國際財務報告準則第18號。允許提早應用。由於本公司為上市公司，其不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。本公司若干附屬公司正考慮於其特定財務報表內應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

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）*對金融工具的分類與計量的修訂*澄清金融資產或金融負債終止確認的日期並引入一項會計政策選擇權，即倘符合特定標準，可終止確認於結算日期前透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂本澄清如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂本澄清具有無追索權特徵之金融資產及合約掛鉤工具的分類規定。該等修訂本亦包括指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具的投資的額外披露。該等修訂本應追溯應用，並對初始應用日期的期初保留盈利（或其他權益成份）作出調整。過往期間毋須重列，並僅在不使用後見之明的情況下方可重列。允許同時提早應用所有修訂本或僅提早應用金融資產分類有關的修訂本。該等修訂本預期對本集團的財務報表並無任何重大影響。

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）*依賴自然能源生產電力的合同*澄清範圍內合同「自用」規定的應用，並修訂範圍內合同現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合同對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況相關的修訂本應追溯應用。過往期間毋須重列，並僅在不使用後見之明的情況下方可重列。與對沖會計相關的修訂本應追溯應用於首次應用之日或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。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）應同時應用。該等修訂本預期對本集團的財務報表並無任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)解決國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合資企業之間資產出售或投入的規定的不一致性。該等修訂本要求於資產出售或投入構成一項業務時，確認下游交易產生的全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損僅以無關連的投資者於該聯營公司或合資企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂本必須前瞻性採納。

國際會計準則第21號(修訂本)換算為高度通貨膨脹的呈列貨幣規定，須按期末匯率將非高度通貨膨脹功能貨幣換算為高度通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂本亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣均為高度通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號高度通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對境外業務(其功能貨幣屬非高度通貨膨脹經濟中的貨幣)的比較數字應用一般價格指數而重列該境外業務的比較金額。該等修訂本引入若干額外披露要求。允許提早應用。該等修訂本預期對本集團的財務報表並無任何重大影響。

*國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11卷*載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團的該等修訂本詳情載列如下：

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂本已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段內的若干措辭，以簡化或與準則中其他各段及／或其他準則中所用的概念及術語保持一致。此外，該等修訂本澄清國際財務報告準則第7號實施指引並不一定說明國際財務報告準則第7號所提述各段的全部規定，亦不產生額外規定。允許提早應用。該等修訂本預期對本集團的財務報表並無任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂本澄清當承租人已釐定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號廢除，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段並於損益確認任何產生的收益或虧損。此外，該等修訂本已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A內的若干措辭，以解決潛在混淆。允許提早應用。該等修訂本預期對本集團的財務報表並無任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂本澄清國際財務報告準則第10號第B74段所描述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理人的其他各方可能存在的各種關係的一個例子，其剔除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提早應用。該等修訂本預期對本集團的財務報表並無任何重大影響。
- 國際會計準則第7號現金流量表：於先前刪除「成本法」的界定後，該等修訂本將國際會計準則第7號第37段的「成本法」替換為「按成本計」。允許提早應用。該等修訂本預期對本集團的財務報表並無任何影響。

### 3. 經營分部資料

就管理而言，本集團的經營活動與單一的經營分部、生產及銷售生物製品、醫用透明質酸及人工晶狀體、研發生物工程及藥品及提供相關服務有關。因此，管理層監察本集團整個經營分部的經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。

#### 地理資料

##### (a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	2,036,778	2,245,880
歐洲	155,104	154,216
美國	112,460	137,782
其他地區及國家	141,964	141,789
總收入	<u>2,446,306</u>	<u>2,679,667</u>

收入資料乃基於客戶的地區劃分。

##### (b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	2,278,089	2,471,771
英國	305,601	286,531
美國	11,478	38,982
其他地區及國家	93,581	109,979
非流動資產總值	<u>2,688,749</u>	<u>2,907,263</u>

非流動資產資料乃基於資產的地區劃分，並不包括指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資及遞延稅項資產。

#### 有關主要客戶的資料

於年內，概無一名單一客戶貢獻本集團收入的10%或以上。

#### 4. 收入、其他收入及收益

有關收入的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	<u>2,446,306</u>	<u>2,679,667</u>
<u>客戶合約收入</u>		

##### (a) 分類收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>所售貨物類型</b>		
醫療美容與創面護理產品	1,034,784	1,189,225
眼科產品	721,046	853,423
骨科產品	425,526	454,281
防黏連及止血產品	228,456	144,924
其他產品	<u>36,494</u>	<u>37,814</u>
總計	<u>2,446,306</u>	<u>2,679,667</u>
<b>收入確認時間</b>		
於某一時點轉移之貨物	2,442,871	2,678,612
隨時間提供的服務	<u>3,435</u>	<u>1,055</u>
總計	<u>2,446,306</u>	<u>2,679,667</u>

**(b) 履約責任**

有關本集團履約責任的資料摘要如下：

*銷售產品*

產品交付時履行履約責任，通常於交付後六個月內付款，一般需提前付款的分銷商除外。

*設備技術服務*

履約責任於一段時間內隨服務提供而達成。服務合約當發生時或按月開具賬單。

其他收入和收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行利息收入	76,875	73,962
政府補助	51,221	44,160
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的 公允價值收益	31,062	25,915
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 股權投資的股息收入	33	16
消除或然代價的收益	4,500	—
撥回估計負債的收益	20,460	—
服務收入	14,178	4,719
其他	5,829	989
總計	<u>204,158</u>	<u>149,761</u>

*附註：*

本公司自中國多個地區的地方政府機關獲得政府補助以準備研發活動。已確認的政府補助計入其他收入及收益，該等已確認的政府補助並無有關的未履行條件及或有事項。

## 5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤經扣除／(計入)以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售存貨成本	734,729	810,788
所提供服務成本	–	91
物業、廠房及設備折舊	115,676	116,241
使用權資產折舊	32,583	33,341
減：在建工程資本化	(6,515)	(6,515)
計入損益的折舊	26,068	26,826
其他無形資產攤銷	65,015	62,159
核數師酬金	2,600	2,710
研發成本	197,778	238,929
未計入租賃負債計量的租賃付款	6,152	5,038
僱員福利開支(不包括董事酬金)：		
工資及薪金	607,509	631,903
退休金計劃供款(定額供款計劃)	74,236	61,038
以權益結算的購股權開支	–	3,002
	681,745	695,943
外匯匯兌差額，淨額	(5,066)	4,481
金融資產減值虧損／(減值虧損撥回)，淨額：		
貿易應收款項，淨額	504	(2,854)
預付款項、其他應收款項及其他資產，淨額	1,652	625
其他非流動資產，淨額	2,762	–
商譽減值	151,093	–
其他無形資產減值	24,981	–
物業、廠房及設備減值	86	–
存貨撇減至可變現淨值	22,060	32,238
出售及報廢物業、廠房及設備項目的虧損	201	16

## 6. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	16,817	15,823
租賃負債利息	2,060	2,238
總計	18,877	18,061

## 7. 所得稅

本公司於中國註冊且須就其於中國法定賬目（根據相關中國所得稅法作出調整）內呈報的應課稅收入繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」）。

本公司、上海其勝、上海建華精細生物製品有限公司（「上海建華」）、河南宇宙及青島華元精細生物製品有限公司（「青島華元」）於2023年至2025年三年被有關機關評定為高新技術企業（「高新技術企業資質」）。因此，於2025年期間，本公司、上海其勝、上海建華、河南宇宙及青島華元按15%的優惠所得稅率繳稅。

深圳新產業及三河市鐳科光電科技有限公司（「鐳科光電」）已於2025年至2027年三年內獲得有關當局認定的高新技術企業資質。因此，於2025年期間，深圳新產業及鐳科光電按15%的優惠所得稅率繳稅。

河南賽美視生物科技有限公司（「河南賽美視」）已於2024年至2026年三年內獲得有關當局認定的高新技術企業資質，因此，於2025年期間，河南賽美視按15%的優惠所得稅率繳稅。

杭州愛晶倫科技有限公司（「杭州愛晶倫」）已於2025年12月通過高新技術企業資質審查，並列入2025年高新技術企業公示名單。因此，杭州愛晶倫於2025年按15%的優惠所得稅率繳稅。

年內，於中國大陸註冊的其他附屬公司的適用稅率為25%（2024年：25%）。

香港利得稅乃根據年內於香港產生之估計應課稅利潤之16.5%（2024年：16.5%）支付。惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合兩級制利得稅率制度的實體。該附屬公司的應課稅利潤的首2,000,000港元按8.25%（2024年：8.25%）之稅率繳稅，而餘下應課稅利潤按16.5%（2024年：16.5%）繳稅。

年內，美國附屬公司已就於美國產生的估計應課稅利潤按21%（2024年：21%）稅率計提利得稅。

年內，英國附屬公司已就於英國產生的估計應課稅利潤按25%（2024年：25%）稅率計提利得稅。

年內，法國附屬公司已就於法國產生的估計應課稅利潤按25%（2024年：25%）稅率計提利得稅。

年內，以色列附屬公司已就於以色列產生的估計應課稅利潤按23%（2024年：23%）稅率計提利得稅。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>即期</b>		
本年度費用	73,415	97,790
過往年度撥備不足	1,586	795
遞延	(44,077)	(8,683)
本年度稅項費用總額	<u>30,924</u>	<u>89,902</u>

## 8. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中期股息－每股普通股人民幣0.40元 (2024年：人民幣0.40元)	91,493	92,902
擬派末期股息－每股普通股人民幣0.60元 (2024年：人民幣0.60元)	<u>135,680</u>	<u>138,023</u>

2026年3月20日，董事建議根據截至2026年3月20日本公司已發行的股份總數並扣除本公司已回購未註銷的股份總數，派發截至2025年12月31日止年度末期股息，每股普通股人民幣0.60元(含稅)，總計人民幣135,679,680元。

截至2024年12月31日止年度的建議末期股息每股普通股人民幣0.60元(含稅)已由本公司股東於2025年6月10日的本公司股東週年大會上宣派。

截至2025年6月30日止六個月期間的中期股息每股普通股人民幣0.40元(含稅)，合共人民幣91,493,200元，已由本公司股東於2025年8月22日的本公司臨時股東大會上宣派。

## 9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利額乃基於年內母公司普通股權益持有人應佔利潤及發行在外普通股的加權平均數231,804,116股(2024年：233,108,062股)計算。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無發行在外的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的母公司普通股權益 持有人應佔利潤	<u>251,009</u>	<u>420,447</u>
	股份數目	
<b>股份</b>	2025年	2024年
用於計算每股基本及攤薄盈利的發行在外普通股 加權平均數	<u>231,804,116</u>	<u>233,108,062</u>

## 10. 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	422,928	413,021
收購一間附屬公司	–	9,807
出售	(3,313)	–
年內減值	(151,093)	–
匯兌調整	2,573	100
於年末	<u>271,095</u>	<u>422,928</u>
成本	421,503	432,809
累計減值	<u>(150,408)</u>	<u>(9,881)</u>
賬面淨值	<u>271,095</u>	<u>422,928</u>

### 商譽減值測試

本集團每年至少對商譽作一次減值判斷，若出現任何商譽減值跡象，則會更頻繁地進行減值判斷。

業務合併所產生的商譽分配至下列現金產出單元並進行減值測試：

現金產出單元－新產業集團；

現金產出單元－愛銳業務；

現金產出單元－Contamac集團；

現金產出單元－青島華元；

現金產出單元－杭州愛晶倫<sup>1</sup>；

現金產出單元－歐華美科集團<sup>2</sup>；

現金產出單元－Bioxis<sup>2</sup>；及

現金產出單元－上海申昊目健科技發展有限公司（「申昊目健」）<sup>3</sup>。

<sup>1</sup> 於截至2020年12月31日止年度內，本集團共收購杭州愛晶倫55.00%股權。

<sup>2</sup> 於截至2021年12月31日止年度內，本集團共收購歐華美科集團63.64%股權及Bioxis 65.61%股權。

<sup>3</sup> 於截至2024年12月31日止年度內，本集團共收購申昊目健51.00%股權。

### **現金產出單元 – 新產業集團**

截至2025年12月31日止年度，由於白內障手術總量下降及市場競爭加劇，新產業集團截至2025年12月31日止年度的營業利潤未達預期。根據減值測試結果，對新產業集團的商譽共計提減值損失總額約人民幣140,746,000元。現金產出單元 – 新產業集團的可回收金額是基於高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流預測，基於其使用價值計算確定的。現金流預測適用的折現率為16%（2024年：14%）。用於推斷超過五年期的現金流量的增長率為2%（2024年：2%），與長期增長率一致。

### **現金產出單元 – 愛銳業務**

截至2022年12月31日止年度，鑒於愛銳與前中國國內獨家經銷商的經銷協議終止，且愛銳品牌人工晶狀體產品在國內的銷售渠道面臨重新整合，且根據減值測試結果，對愛銳業務的商譽、物業、廠房及設備以及其他無形資產共計提減值損失總額約6,615,000美元（相當於人民幣46,071,000元），包括商譽減值損失1,375,000美元（相當於人民幣9,574,000元）、物業、廠房及設備減值損失996,000美元（相當於人民幣6,936,000元）及其他無形資產減值損失4,244,000美元（相當於人民幣29,561,000元）。

截至2025年12月31日止年度，鑒於愛銳品牌人工晶狀體產品在市場的實際銷售表現，且根據減值測試結果，對愛銳業務的品牌及在建工程共計提減值損失總額約3,566,200美元（相當於人民幣25,067,000元），包括品牌減值損失3,554,000美元（相當於人民幣24,981,000元）及在建工程減值損失12,200美元（相當於人民幣86,000元）。

### **現金產出單元 – Contamac集團**

現金產出單元 – Contamac集團的可回收金額是基於高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流預測，基於其使用價值計算確定的。現金流預測適用的折現率為14%（2024年：14%）。用於推斷超過五年期的現金流量的增長率為2%（2024年：2%），與長期增長率一致。

### **現金產出單元 – 青島華元**

現金產出單元 – 青島華元的可回收金額是基於高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流預測，基於其使用價值計算確定的。現金流預測適用的折現率為15%（2024年：15%）。用於推斷超過五年期的現金流量的增長率為2%（2024年：2%），與長期增長率一致。

### **現金產出單元 – 杭州愛晶倫**

現金產出單元 – 杭州愛晶倫的可回收金額是基於高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流預測，基於其使用價值計算確定的。現金流預測適用的折現率為15% (2024年：15%)。用於推斷超過五年期的現金流量的增長率為2% (2024年：2%)，與長期增長率一致。

### **現金產出單元 – 歐華美科集團**

現金產出單元 – 歐華美科集團的可回收金額是基於高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流預測，基於其使用價值計算確定的。現金流預測適用的折現率為24% (2024年：24%)。用於推斷超過五年期的現金流量的增長率為2% (2024年：2%)，與長期增長率一致。

### **現金產出單元 – Bioxis**

現金產出單元 – Bioxis的可回收金額是基於高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流預測，基於其使用價值計算確定的。現金流預測適用的折現率為23% (2024年：22%)。用於推斷超過五年期的現金流量的增長率為2% (2024年：2%)，與長期增長率一致。

### **現金產出單元 – 廈門南鵬**

截至2025年12月31日止年度，亨泰光學股份有限公司(「亨泰光學」)宣佈，Carl Zeiss Vision International GmbH擬收購其全部股份。經磋商後，本集團與亨泰光學的現有主要股東及利益相關方簽署了「終止合作協議」，據此終止亨泰光學與本集團子公司上海亨泰視覺科技有限公司(「亨泰視覺」)訂立的原獨家分銷協議，廈門南鵬光學有限公司(「廈門南鵬」)與亨泰光學訂立的原獨家分銷協議也於2026年1月到期後不再續約。廈門南鵬與亨泰視覺主要從事在中國內地銷售亨泰光學生產的角膜塑形鏡。上述獨家分銷協議的終止，實質上構成相關業務資產組的處置。截至2025年12月31日，廈門南鵬現金產出單元的可收回金額乃基於其公允價值減出售成本，並參考相應補償的所得款項。本集團錄得資產減值虧損人民幣10,347,000元，即已收取的處置所得款項人民幣80,582,000元與相關資產組的賬面值人民幣90,929,000元(包括商譽約人民幣13,660,000元)之間的差額。

### **現金產出單元 – 申昊目健**

現金產出單元 – 申昊目健的可回收金額是基於高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流預測，基於其使用價值計算確定的。現金流預測適用的折現率為24% (2024年：23%)。用於推斷超過五年期的現金流量的增長率為2% (2024年：2%)，與長期增長率一致。

分配至各現金產出單元的商譽賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
新產業集團	125,280	266,026
杭州愛晶倫	53,349	53,349
青島華元	32,115	32,115
Contamac集團	26,564	25,556
Bioxis	21,295	19,730
廈門南鵬	-	13,660
申昊目健	9,807	9,807
歐華美科	2,685	2,685
	<u>271,095</u>	<u>422,928</u>
<b>總計</b>	<b><u>271,095</u></b>	<b><u>422,928</u></b>

於2025年12月31日的現金產出單元的使用價值計量均採用了假設。下文說明為進行商譽減值測試，管理層在制定現金流量預測時所基於的各項主要假設：

- 折現率－所使用的折現率為稅前折現率，並反映與相關單位有關的特定風險。
- 增長率－增長率來自於行業增長預測。
- 銷售價格及直接成本變化－該等假設是基於過去的實踐經驗及對未來市場變化的預期。

除新產業集團、愛銳業務及廈門南鵬現金產出單元的賬面值外，於報告期末，本公司董事認為上述主要假設的潛在合理變動不會導致現金產出單元的賬面值超出其可收回金額。

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收票據	4,449	8,170
貿易應收款項	302,792	347,533
	<u>307,241</u>	<u>355,703</u>
減值	(31,788)	(31,423)
	<u>275,453</u>	<u>324,280</u>
賬面淨值	<b><u>275,453</u></b>	<b><u>324,280</u></b>

本集團與其客戶的貿易條款主要關於信貸，惟新客戶除外，新客戶通常須提前付款。信貸期一般為一至十二個月。本集團尋求對其尚未收回的應收款項維持嚴格控制，以將信用風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述及本集團貿易應收款項涉及大量不同的客戶，故並無重大信用集中風險。貿易應收款項並不計息。

基於發票日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	263,666	313,591
一至兩年	9,819	8,665
兩至三年	1,968	2,024
總計	<u>275,453</u>	<u>324,280</u>

## 12. 貿易應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>68,145</u>	<u>62,099</u>

基於發票日期的貿易應付款項於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	64,707	52,489
三個月至一年	2,816	8,902
超過一年	622	708
總計	<u>68,145</u>	<u>62,099</u>

### 13. 計息銀行及其他借款

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	實際利率 (%)	到期年限	人民幣千元	實際利率 (%)	到期年限	人民幣千元
<b>流動部分</b>						
租賃負債 (附註14(b))	-	2026年	21,122	3.60-5.80	2025年	18,595
銀行貸款						
無抵押(a)	2.08-2.40	2026年	235,866	2.22-2.40	2025年	211,500
長期其他貸款的即期部分						
有擔保(b)	2.25	2026年	-	2.25	2025年	1,129
長期銀行貸款的即期部分						
有擔保(b)	0.73	2026年	1,622	0.73	2025年	1,168
無抵押(c)	1.70-1.80	2026年	75,982	1.80-2.50	2025年	73,291
總計－流動部分			<u>334,592</u>			<u>305,683</u>
<b>非流動部分</b>						
租賃						
負債 (附註14(b))	-	2026年至 2030年	30,806	3.60-5.80	2025年至 2030年	32,023
銀行貸款						
無抵押(c)	1.70-1.80	2026年至 2027年	33,100	1.80-2.50	2025年至 2027年	109,082
有擔保(b)	-	-	-	0.73	2025年至 2026年	698
其他貸款						
有擔保(b)	-	-	-	2.25	2025年至 2026年	941
總計－非流動部分			<u>63,906</u>			<u>142,744</u>
總計			<u><u>398,498</u></u>			<u><u>448,427</u></u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	313,470	285,959
第二年	33,100	76,680
第三至五年（包括首尾兩年）	-	33,100
	<hr/>	<hr/>
小計	346,570	395,739
	<hr/>	<hr/>
應償還其他借貸及租賃負債：		
一年內或按要求	21,122	19,724
第二年	17,162	13,355
第三至五年（包括首尾兩年）	9,374	14,093
長於五年	4,270	5,516
	<hr/>	<hr/>
小計	51,928	52,688
	<hr/>	<hr/>
總計	398,498	448,427
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

- (a) 短期無抵押銀行貸款指本公司、上海其勝、上海建華及昊樂原\*於2025年以利率2.08%-2.40%取得的貸款。
- (b) 有擔保銀行及其他貸款指Bioxis取得的由政府擔保的貸款。
- (c) 長期無抵押銀行貸款指本公司及昊海發展於2025年以利率1.70%-1.80%取得的貸款。

\* 上海昊樂原生物技術有限公司（「昊樂原」）為本公司之全資子公司。

## 14. 股本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及繳足：230,561,595股（2024年：233,193,695股） 每股面值人民幣1.00元之普通股	<u>230,562</u>	<u>233,194</u>
本公司股本概要如下：		
	已發行 股份數目	股本
於2024年1月1日	171,477,258	171,477
發行A股（附註1）	526,445	526
資本化發行新股份（附註2）	66,782,692	66,784
註銷已回購H股（附註3）	<u>(5,592,700)</u>	<u>(5,593)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>233,193,695</b>	<b>233,194</b>
註銷已回購H股（附註4）	<u>(2,632,100)</u>	<u>(2,632)</u>
於2025年12月31日	<u><b>230,561,595</b></u>	<u><b>230,562</b></u>

### 附註1：

526,445份購股權所附認購權按認購價每股人民幣93.90元行使，導致發行526,445股股份，扣除開支前的總現金代價約為人民幣49,451,000元。

### 附註2：

於2024年3月8日，董事建議以資本公積轉增股本的方式向股東每10股本公司現有股份增發4股新股份（「資本化發行」），該建議於2024年5月29日的本公司股東週年大會上獲本公司股東批准。於2024年6月，資本化發行已完成，共發行66,782,692股（包括54,943,252股A股及11,839,440股H股），約人民幣66,784,000元從資本儲備中的股份溢價轉撥至股本。

### 附註3：

於2024年3月20日，於2023年回購的3,296,500股H股已註銷。此外，截至2024年12月31日止年度，本公司回購2,492,100股H股作為庫存股，佔本公司總股本約1.069%，總代價約為75,982,000港元（相當於約人民幣69,587,000元），其中截至2024年12月31日共註銷2,296,200股已回購H股。截至2024年12月31日，其餘195,900股H股（總代價約5,297,000港元（相當於人民幣4,899,000元））已入賬列作庫存股。

截至2024年12月31日止年度，本公司亦回購1,418,934股A股作為庫存股，佔本公司總股本約0.6214%，總代價約為人民幣106,280,000元。截至2024年12月31日，該等回購的A股並未註銷且入賬列作庫存股。

### 附註4：

截至2025年12月31日止年度，本公司回購3,016,900股H股作為庫存股，佔本公司總股本約1.309%，總代價約為81,279,000港元（相當於約人民幣74,109,000元）。於2025年7月28日及2025年12月29日，共註銷2,632,100股已回購H股。截至2025年12月31日，其餘580,700股H股（總代價約15,313,000港元（相當於人民幣14,079,000元））已入賬列作庫存股。

截至2025年12月31日止年度，本公司亦回購1,339,675股A股作為庫存股，佔本公司總股本約0.5810%，總代價約為人民幣73,335,000元。截至2025年12月31日，該等回購的A股並未註銷且入賬列作庫存股。

### 附註5：

截至2025年12月31日，庫存股份為人民幣310,856,000元（包括580,700股H股及3,848,095股A股），而截至2024年12月31日，庫存股份為人民幣228,341,000元（包括195,900股H股及2,508,420股A股）。該等庫存股份將用於實施未來股份激勵計劃或被註銷。

## 15. 報告期後事項

### 註銷已回購H股股份

於2026年3月6日，本公司已完成註銷合共580,700股已回購H股股份。上述註銷完成後，本公司總股本由230,561,595股變更為229,980,895股。

## 經營情況討論與分析

### 經營概覽

2025年是本公司在複雜經濟與產業變局中承壓前行的一年。本集團緊密圍繞醫美、眼科、骨科、防黏連及止血四大核心業務板塊，積極應對外部環境的機遇與挑戰，持續深化產品創新、市場拓展和精益管理。

報告期內，本集團經營業績面臨多重外部因素疊加影響。一方面，主要子公司上海其勝受增值稅稅率從3%調增至13%的影響，導致報告期內相關產品的扣稅後銷售單價及銷售收入均有所下降。另一方面，人工晶狀體產品國家帶量採購進入兩年協議期的第二階段，疊加行業競爭格局日趨激烈，市場競品數量增加，尤其是國產人工晶狀體產品憑藉顯著的成本和價格優勢，對進口品牌產品形成更大的挑戰；加上2025年國內白內障手術總量較2024年有所下降，市場整體需求回落，本集團人工晶狀體業務的經營業績不及預期。此外，結合2026年上半年將啟動人工晶狀體產品第二輪國家集中帶量採購的產品降價預期，基於審慎性原則，本集團對下屬從事美國進口Lenstec品牌人工晶狀體業務的子公司深圳新產業商譽計提減值準備約人民幣141.00百萬元，並對下屬從事Aaren品牌人工晶狀體產品生產和銷售的美國子公司Aaren Scientific Inc. (「Aaren」) 所持有的無形資產——品牌計提減值準備約人民幣25.00百萬元。

受上述因素綜合影響，本集團主要財務指標出現階段性下滑。報告期內，本集團共錄得營業收入人民幣2,446.31百萬元，較上年度減少人民幣233.36百萬元，降幅為8.71%。本集團按治療領域劃分的各產品線收入金額及其佔本集團總營業收入百分比的情況如下：

單位：千元；幣種：人民幣

產品線	2025年		2024年		同比增減 (%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	
醫療美容與創面護理產品	1,034,784	42.30	1,189,225	44.38	-12.99
眼科產品	721,046	29.47	853,423	31.85	-15.51
骨科產品	425,526	17.39	454,281	16.95	-6.33
防黏連及止血產品	228,456	9.34	144,924	5.41	57.64
其他產品	36,494	1.50	37,814	1.41	-3.49
合計	<u>2,446,306</u>	<u>100.00</u>	<u>2,679,667</u>	<u>100.00</u>	<u>-8.71</u>

報告期內，本集團整體毛利率為69.97%，與上年度的69.74%相比保持穩定。

報告期內，本集團歸屬於上市公司股東的淨利潤及歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤分為人民幣251.01百萬元和人民幣160.48百萬元，較上年度分別減少40.30%和57.67%。

報告期末，本集團資產總額為人民幣6,720.06百萬元，歸屬於上市公司股東的淨資產為人民幣5,421.78百萬元，與2024年年末數相比分別減少5.64%和2.75%。

在研發佈局方面，本集團多個核心研發項目取得關鍵進展。報告期內，本集團發生研發費用人民幣197.78百萬元，較上年度減少人民幣41.15百萬元，降幅17.22%，研發費用佔收入比重為8.08%（2024年：8.92%）。若干核心研發項目於報告期內陸續完成臨床試驗，導致相關研發費用的階段性下降。

報告期內，本集團多款產品獲批上市。疏水模注散光矯正非球面人工晶狀體、預裝式疏水模注散光矯正非球面人工晶狀體產品分別於2025年1月及2025年2月獲批；第一款無痛交聯注射用交聯透明質酸鈉凝膠（玻尿酸）產品和皮膚護理用膠原蛋白複合溶液（II類醫療器械）於2025年12月獲批。此外，於2026年3月，國際創新的眼內填充用生物凝膠產品獲批上市，親水非球面多焦點人工晶狀體產品順利完成註冊技術審評，進入行政審批階段。

同時，本集團多項研發項目的也取得重大進展，截至本公告日，本集團疏水模注非球面三焦點人工晶狀體、疏水模注延展焦深型人工晶狀體、房水通透型有晶體眼後房人工晶狀體（「PRL」）、高透氧鞏膜鏡、連續視程人工晶狀體、加強型水光注射劑、糾正顛部凹陷用交聯透明質酸鈉凝膠以及內鏡黏膜下注射用透明質酸鈉凝膠項目均已完成臨床試驗並進入註冊申報階段；本集團的醫用交聯幾丁糖凝膠產品完成臨床試驗出組；新型超高透氧（DK180）角膜塑形鏡產品、第二及第三款無痛交聯注射用交聯透明質酸鈉凝膠產品、線性精密交聯水光注射劑、智能交聯膠原蛋白溶液、注射用透明質酸鈉複合溶液、注射用羥基磷灰石微球首款產品、私密用交聯透明質酸鈉凝膠、線性交聯幾丁糖關節腔注射液及一類新藥長效交聯玻璃酸鈉注射液等多個重點研發項目的臨床試驗均順利進行；此外，本集團自主研發的一類創新藥LBM801骨關節腔注射液分別於2025年10月和2025年12月獲得關節軟骨損傷適應症和骨關節炎適應症的臨床批件。上述研發項目將為本集團的中長期發展奠定堅實基礎。

## 分產品線經營情況討論和分析

### 醫療美容與創面護理產品

在醫療美容與創面護理領域，本集團已形成覆蓋玻尿酸、表皮修復基因工程製劑、射頻及激光設備四大品類的業務矩陣。本集團通過多層次業務佈局可滿足終端客戶針對表皮、真皮以及皮下組織的全方位醫美消費需求。

報告期內，本集團醫療美容與創面護理產品共實現營業收入人民幣1,034.78百萬元，較上年度減少人民幣154.44百萬元，降幅為12.99%。按具體產品類型劃分的產品營業收入明細如下：

單位：千元；幣種：人民幣

項目	2025年		2024年		同比增減 (%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	
玻尿酸	566,177	54.72	737,860	62.05	-23.27
射頻及激光設備	265,358	25.64	262,994	22.11	0.90
人表皮生長因子(「hEGF」)	203,249	19.64	188,371	15.84	7.90
合計	<u>1,034,784</u>	<u>100.00</u>	<u>1,189,225</u>	<u>100.00</u>	<u>-12.99</u>

從行業環境看，國內醫美市場正經歷深刻變革。當前，我國經濟增長面臨新舊動能轉化壓力，醫美市場正經歷終端機構增速放緩、合規趨嚴等一系列挑戰。與此同時，我國居民人均可支配收入依然穩步增長，醫美的大眾接受度不斷提高，中國已成為全球第二大醫療美容市場。根據中國整形美容協會、艾爾建和德勤管理諮詢聯合發佈的《中國醫美行業2025年度洞悉報告》，2022年~2024年，中國醫美市場規模年複合增長率約為10~15%，未來預計將保持10%的複合增長率。從治療項目看，輕醫美項目依然是主流選擇，注射類項目消費意願持續高企。其中，接受玻尿酸填充塑型及祛皺抗衰光電項目的人數佔比分別從2023年的54%和52%增長至2024年的72%和62%。與發達國家相比，我國每千人接受醫美治療的次數僅為17次(2022年數據)，僅為巴西、美國的1/3，韓國的1/5，較低的滲透率意味着未來仍有持續釋放和提升的空間。

本集團玻尿酸產品組合已得到市場的廣泛認可，是國產注射用玻尿酸產品的領導品牌。本集團憑藉自身極具競爭力的醫用生物材料研發、生產和銷售平台，通過自主研發掌握了單相交聯、低溫二次交聯、線性無顆粒化交聯以及有機交聯等交聯工藝，在玻尿酸產品工藝技術和質量控制方面的綜合優勢，在產品特點和功效方面形成了差異化定位和互補式發展的特性。

- 第一代玻尿酸產品「海薇」：國內首個獲得國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）批准的單相交聯注射用透明質酸鈉凝膠，主要定位於大眾入門型玻尿酸。
- 第二代玻尿酸產品「姣蘭」：定位中高端玻尿酸，主打動態填充功能的特性，兼具鼻唇溝注射和唇部填充兩個適應症，從而擴大臨床應用場景。
- 第三代玻尿酸產品「海魅」：具備無顆粒化及高內聚性的特點，注射後不易變形移位且維持效果更為自然、持久，主打「精準雕飾」功能，已獲得市場對其高端玻尿酸定位的認可。「海魅」糾正顴部凹陷適應症的臨床試驗也在順利展開。
- 第四代玻尿酸產品「海魅月白」：具有更好的遠期安全性、更長效、可刺激局部膠原蛋白增長等特性，其延續「海魅」系列的基因，與「海魅」、「海魅韻」共同組成本集團玻尿酸高端產品系列矩陣。
- 無痛交聯玻尿酸：於2025年12月獲批上市，為本集團第一款無痛交聯注射用交聯玻尿酸產品。

在市場營銷方面，本集團向醫療機構、醫生、消費者提供多維度全方位的服務，通過新媒體渠道進行C端教育以及醫生個人品牌(IP)的打造，通過多元化產品矩陣在線下持續推出豐富的面部年輕化綜合解決方案，引領着國內微整注射市場玻尿酸組合式多場景應用的理念，不斷強化品牌、機構、消費者之間的黏性，以驅動品牌影響力不斷擴大。

報告期內，本集團玻尿酸產品實現銷售收入人民幣566.18百萬元，與上年度相比減少人民幣171.68百萬元，降幅為23.27%。除子公司上海其勝因為增值稅率變化導致銷售收入下降外，本集團定位大眾入門的第一代和第二代玻尿酸產品遭遇消費需求階段性減少的影響，銷售收入較上年度有比較顯著的下降。但與此同時，於2024年7月獲批的「海魅月白」玻尿酸產品則取得了不俗的上市表現，對玻尿酸產品線的收入貢獻了可觀的增量。本集團通過「海魅」、「海魅韻」、「海魅月白」等高端「海魅」系列產品穩固自身行業學術領先地位，增強客戶對本集團玻尿酸產品的黏附性，確保市場份額穩居前列。

本集團射頻及激光設備產品線的營業收入主要來自於子公司歐華美科，其下屬以色列子公司EndyMed Ltd. (「**EndyMed**」) 專注於射頻美膚設備，其下屬子公司鐳科光電專注於激光美膚設備，業務均覆蓋海內外市場。報告期內，射頻及激光設備產品線實現營業收入人民幣265.36百萬元，較上年度相比增長人民幣2.36百萬元。從銷售區域分析，銷售出現了兩級的分化，海外市場的銷售收入受歐美市場需求疲軟的影響下降了人民幣32.68百萬元，但本集團醫用級射頻設備產品美迪邁「**EndyMed Pro**」(黃金微針)在國內市場呈現了強勁的增長態勢。報告期內，「**EndyMed Pro**」高頻皮膚治療儀及**Intensif**治療頭的國內銷售收入分別較上年度增長人民幣12.78百萬元和人民幣30.41百萬元，增幅分別達33.54%和56.61%。

通過持續的市場教育，黃金微針已成為國內市場時下主流的除皺抗衰類光電項目。該項目通過微針機械刺激、射頻熱作用以及透皮給藥三種技術結合，有效促進膠原蛋白變性、重組與凝結，既可用於修復痘印、控油祛痘、縮小毛孔，又可用於對抗衰老，實現面部輪廓的年輕化及膚質整體狀態改善。

EndyMed旗下的「**EndyMed Pro**」黃金微針產品已通過多個國家和地區的監管審批，包括美國FDA認證、歐盟CE認證，並且是少數已獲得中國第三類醫療器械註冊證的進口射頻產品之一，在國內市場具有稀缺性。「**EndyMed Pro**」黃金微針產品已銷往全球50多個國家，有廣泛的國際認可度和市場需求量，該產品通過非絕緣相控微針全針體加熱，進針方式溫和，表皮損傷很小，具備出血量少、愈合更快、恢復期更短等技術優勢，已成為黃金微針領導品牌。本集團在2025年2月已經完成對EndyMed的私有化退市，EndyMed成為本集團全資子公司。

報告期內，本集團hEGF產品「康合素」實現營業收入人民幣203.25百萬元，較上年度增加人民幣14.88百萬元，增長7.90%。近年來，本集團通過專業學術推廣，不斷加強臨床對該產品功效的認知，同時也計劃將產品的應用科室從傳統的燒傷科、皮膚科逐步拓展到兒科、腫瘤、口腔、普通外科、婦產科、內分泌科、消化科等多科室。「康合素」為國內唯一與人體天然EGF擁有完全相同的氨基酸數量、序列以及空間結構的表皮生長因子產品，亦是國際第一個獲得註冊的hEGF產品。根據廣州標醫藥信息股份有限公司(「**標點醫藥**」)的研究報告，2024年度「康合素」產品的國內市場份額為26.96%(2023年：26.91%)，繼續穩居國內市場份額第二。

## 眼科產品

本集團聚焦全球眼科領域的領先技術，通過自主研發與投資整合並重的方式，致力於加速中國眼科產業的國產化進程，目標成為國際知名的綜合性眼科產品生產商。報告期內，本集團眼科業務已覆蓋白內障治療、近視防控與屈光矯正及眼表治療領域，並已在眼底病治療領域佈局多個在研產品。

本集團是國內第一大眼科黏彈劑產品的生產商。根據標點醫藥的研究報告，本集團眼科黏彈劑產品2024年的市場份額從2023年的46.98%增長至51.42%，連續十八年位居中國市場份額首位。同時，本集團是國內人工晶狀體市場的主要供應商。此外，子公司Contamac Holdings Limited (「Contamac」) 是全球最大的獨立視光材料生產商之一，為全球70多個國家的客戶提供人工晶狀體及角膜塑形鏡等產品的視光材料。

報告期內，本集團眼科產品實現營業收入人民幣721.05百萬元，較上年度減少人民幣132.38百萬元，降幅為15.51%。按具體產品類別劃分的眼科產品營業收入明細如下：

單位：千元；幣種：人民幣

項目	2025年		2024年		同比增減 (%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	
白內障手術產品線	<b>314,359</b>	<b>43.60</b>	418,656	49.05	-24.91
人工晶狀體	<b>237,220</b>	<b>32.90</b>	326,370	38.24	-27.32
眼科黏彈劑	<b>77,139</b>	<b>10.70</b>	92,286	10.81	-16.41
近視防控與					
屈光矯正產品線	<b>376,136</b>	<b>52.17</b>	400,257	46.90	-6.03
視光材料	<b>213,278</b>	<b>29.58</b>	203,652	23.86	4.73
視光終端產品	<b>162,858</b>	<b>22.59</b>	196,605	23.04	-17.16
其他眼科產品	<b>30,551</b>	<b>4.23</b>	34,510	4.05	-11.47
合計	<b>721,046</b>	<b>100.00</b>	853,423	100.00	-15.51

人工晶狀體和眼科黏彈劑主要用於白內障手術治療。報告期內，本集團白內障產品線共實現營業收入人民幣314.36百萬元，較上年度減少人民幣104.30百萬元，降幅為24.91%。其中，人工晶狀體產品實現營業收入人民幣237.22百萬元，較上年度減少人民幣89.15百萬元，降幅為27.32%；眼科黏彈劑產品實現營業收入人民幣77.14百萬元，較上年度減少人民幣15.15百萬元，降幅為16.41%。

2023年11月，本集團5個品牌的人工晶狀體產品及4個品牌的眼科黏彈劑產品於國家組織的首次人工晶體類醫用耗材集中帶量採購中全面中選。本次中選結果於2024年上半年開始逐步實施，本集團人工晶狀體各中選型號銷售單價隨之大幅下調。同時，隨着DRG(按疾病診斷相關分組)和DIP(按病種分值)支付模式的深入實施，部分省份白內障手術醫保政策發生變化，導致本集團普通球面及非球面人工晶狀體產品的銷量受到較大影響。

面對價格下行壓力，本集團通過積極優化銷售結構以彌補毛利損失。其中，中端預裝式非球面人工晶狀體產品迅速替代普通球面及非球面產品，銷量較上年度增長21.68%，銷售收入佔人工晶狀體產品線收入比重從上年度的18.37%增長至本報告期的27.74%。

報告期內，本集團近視防控與屈光矯正產品線實現營業收入人民幣376.14百萬元，較上年度減少人民幣24.12百萬元，降幅為6.03%。其中，處於供應鏈上游的視光材料業務於報告期內實現營業收入人民幣213.28百萬元，較上年度增長人民幣9.63百萬元，增幅為4.73%；視光終端產品實現營業收入人民幣162.86百萬元，較上年度相比減少人民幣33.75百萬元，降幅為17.16%。

視光終端產品涵蓋角膜塑形鏡及其配合使用的潤眼液產品、功能性框架鏡以及「依鏡」懸浮型PRL等產品，報告期內，角膜塑形鏡產品的銷售收入與上年度相比下降11.73%。從外部環境看，非剛性需求的眼科消費市場自2023年下半年起持續呈現疲軟態勢，消費意願不及預期。與此同時，近年來國內角膜塑形鏡市場新產品密集獲批，品類內部競爭日趨白熱化。此外，單價較低的功能性框架眼鏡等新品類對角膜塑形鏡客戶群體形成了一定程度的分流，進一步加劇了本集團核心品類的增長壓力。

報告期內，本集團角膜塑形鏡業務面臨更為複雜的結構性挑戰。因Carl Zeiss Vision International GmbH於2025年6月宣佈收購本集團所代理角膜塑形鏡的製造商亨泰光學股份有限公司（「亨泰光學」）100%股權，經友好協商，亨泰光學主要股東及利害關係人於2025年12月向本集團支付合作終止補助金人民幣80.00百萬元，以換取本集團提前終止亨泰光學角膜塑形鏡在中國大陸地區的獨家經銷協議。受此影響，本集團代理亨泰光學角膜塑形鏡的業務有較大幅度的下降。但是在外部環境波動與重大合作調整的雙重考驗下，本集團堅持自主研發戰略，展現出較強的抗風險能力與內生增長動力。報告期內，本集團自主研發的「童享」、「童靚」品牌角膜塑形鏡產品憑藉更高透氧率的材料性能和更先進的設計理念，處方片銷量較上年逆勢增長61.06%，對沖了亨泰光學角膜塑形鏡的業務下降的不利影響。

白內障是我國第一大致盲疾病，通過手術植入人工晶狀體是其治療的唯一有效手段。就產業鏈建設而言，目前，本集團已初步完成對人工晶狀體產品的全產業鏈佈局，通過子公司Contamac打通人工晶狀體產業鏈上游原材料生產環節，通過子公司Aaren、河南宇宙、河南賽美視生物科技有限公司掌握了親水及疏水人工晶狀體產品的研發和生產工藝，通過子公司深圳新產業的專業眼科高值耗材營銷平台強化了人工晶狀體產品下游銷售渠道。就產品線佈局而言，本集團通過旗下多個國內外品牌，已實現從普通球面單焦點人工晶狀體到多焦點人工晶狀體的全系列產品覆蓋，同時，本集團聯動在中國、美國、英國的眼科研發創新平台，已積極開展多焦點、延展焦深型等功能型高端人工晶狀體產品的研發註冊工作，同時掌握有別於傳統車銑工藝的一次模注成型工藝，實現人工晶狀體高端材料、複雜光學性能、創新加工工藝的全面佈局。其中：

- 疏水模注散光矯正非球面人工晶狀體、預裝式疏水模注散光矯正非球面人工晶狀體產品分別於2025年1月及2月獲得國家藥監局批准的三類醫療器械註冊證；
- 親水非球面多焦點人工晶狀體已完成臨床試驗，並於2026年3月順利完成註冊技術審評，進入行政審批階段；
- 創新疏水模注非球面三焦點人工晶狀體已完成臨床試驗，並於2025年2月進入註冊申報階段。此外，該項目已通過國家藥監局醫療器械技術審評中心審核進入創新醫療器械特別審查「綠色通道」；
- 親水連續視程人工晶狀體、疏水模注延展焦深型人工晶狀體均已順利完成臨床試驗，進入註冊申報階段。

我國是世界上盲和視覺損傷患者數量最多的國家之一，視力損傷因素中，白內障佔比為32.5%，屈光不正的佔比達44.2%，而高度近視人群的眼科疾病發病率遠高於正常視力人群。2019年，全球近視患者數量達到約14億人，其中，中國近視患病人數已超過6億人，中國近視防控和屈光矯正市場容量可觀且滲透率低。

在近視防控及屈光矯正管理領域，本集團利用自主研發的光學設計系統，基於Contamac全球領先的高透氧材料，自行研製的「童享」和「童靚」系列新型角膜塑形鏡產品透氧系數DK值為125。同時，本集團於2024年啟動了又一項新型超高透氧角膜塑形鏡產品的臨床試驗，該產品由Contamac Infinite高透氧材料製成，DK值高達180，將成為全球透氧率最高的角膜塑形鏡產品之一。

與角膜塑形鏡等產品配套使用的終端產品線中，本集團自主研發的眼舒康潤眼液產品採用獨家專利成分醫用幾丁糖和透明質酸鈉製成，採用無菌包裝，不含防腐劑。該產品具有天然抑菌、保濕潤滑、促進角膜上皮損傷修復從而減少點染等功效，能夠全面呵護角膜塑形鏡配戴者的眼表健康。用於細菌性結膜炎治療的鹽酸莫西沙星滴眼液產品，屬於第四代氟喹諾酮類藥物，是細菌性結膜炎治療的主流用藥之一。此外，本集團研製的玻璃酸鈉滴眼液可用於治療和緩解伴隨乾眼綜合徵等內因性疾患以及手術後、藥物性、外傷、佩戴隱形眼鏡等外因性疾患導致的結膜上皮損傷。

在屈光矯正領域，子公司杭州愛晶倫主要從事有晶體眼屈光晶體產品的研發、生產和銷售業務，其自主研發的「依鏡」懸浮型PRL產品擁有獨立知識產權，屈光矯正範圍為-10.00D~-30.00D，已獲得國家藥監局批准上市。有晶體眼屈光晶體手術能夠在不切削角膜正常組織的同時實現矯正近視，具有保留人眼晶狀體調節功能、手術可逆等優點，是一種安全有效的近視矯正方法。目前，中國市場僅有三款該類產品獲批上市銷售，「依鏡」PRL為1,800度以上超高度近視患者的唯一選擇。此外，本集團自收購杭州愛晶倫後即着手對其PRL產品進行升級，第二代房水通透型產品相較前一代產品，將實現房水循環，並能夠提供更為廣泛的視力矯正範圍。2025年7月17日，根據國家藥監局公示的2025年第6號創新醫療器械特別審查申請審查結果，該項目產品進入創新審批通道。2025年8月，該項目已正式進入產品註冊申報階段。

通過上述產品佈局，本集團已能夠為全年齡段人群提供從防控到矯正的多樣化近視解決方案。

## 骨科產品

在骨科領域，本集團是國內第一大骨科關節腔黏彈補充劑生產商。根據標點醫藥的研究報告，2024年，本集團已連續十一年穩居中國骨關節腔注射產品市場份額首位，市場份額從2023年的41.61%顯著增長至44.43%。

報告期內，本集團骨科產品實現營業收入為人民幣425.53百萬元，較上年度減少人民幣28.76百萬元，降幅為6.33%。按具體產品類別劃分的骨科產品產生的營業收入明細如下：

單位：千元；幣種：人民幣

項目	2025年		2024年		同比增減 (%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	
玻璃酸鈉注射液	287,030	67.45	290,030	63.84	-1.03
醫用幾丁糖(關節腔內 注射用)	138,496	32.55	164,251	36.16	-15.68
合計	<u>425,526</u>	<u>100.00</u>	<u>454,281</u>	<u>100.00</u>	<u>-6.33</u>

骨科關節腔黏彈補充劑主要應用於退行性骨關節炎。退行性骨關節炎是一種中老年人群中的常見病。據統計，65歲以上男性骨關節炎的發病率為58%，女性為65%-67%；75歲以上人群發病率高達80%。目前，我國骨關節炎患者超過1億人。本集團是國內唯一擁有2ml、2.5ml、3ml全系列規格骨科玻璃酸鈉注射液產品的生產企業。本集團的醫用幾丁糖(關節腔內注射用)為我國唯一以三類醫療器械註冊的關節腔黏彈補充劑產品，該產品與玻璃酸鈉注射液產品形成了獨特的產品療效和組合優勢，且憑藉良好的定價體系，該產品組合持續擴大市場份額。

報告期內，玻璃酸鈉注射液產品在四川、貴州、雲南、甘肅、河北、廣東等地的省級帶量採購進入執行階段，導致產品銷售價格有所下降，但本集團通過積極完成勾選量、擴大銷售渠道等手段提升該產品銷量，同時，本集團還積極擴展玻璃酸鈉注射液的對外委託加工服務，有效利用現有產能，幫助該產品線實現穩步發展。

報告期內，醫用幾丁糖(關節腔內注射用)產品除受到上海其勝增值稅率調增的影響外，銷售模式上更多地轉為經銷，直銷佔比有所下降，平均銷售單價也隨之下降。面對價格壓力，本集團將持續優化銷售策略，鞏固並擴大市場份額。

## 防黏連及止血產品

根據標點醫藥的研究報告，2024年，本集團防黏連材料的市場份額為25.87%，是中國最大的防黏連材料供應商。

報告期內，本集團防黏連及止血產品共實現營業收入人民幣228.46百萬元，較上年度增長人民幣83.53百萬元，增幅為57.64%。按具體產品類別劃分的防黏連及止血產品營業收入明細如下：

單位：千元；幣種：人民幣

項目	2025年		2024年		同比增減 (%)
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)	
醫用幾丁糖(防黏連用)	55,480	24.28	64,717	44.66	-14.27
醫用透明質酸鈉凝膠	46,664	20.43	53,511	36.92	-12.80
膠原蛋白海綿	27,995	12.25	26,696	18.42	4.87
豬纖維蛋白黏合劑	98,317	43.04	—	—	不適用
合計	<u>228,456</u>	<u>100.00</u>	<u>144,924</u>	<u>100.00</u>	<u>57.64</u>

防黏連材料醫用幾丁糖及醫用透明質酸鈉凝膠產品的收入較上年度分別下降14.27%和12.80%，主要系受到高值耗材控費控量、部分省份開展集採等政策因素的影響。

新型止血材料膠原蛋白海綿產品於報告期內實現收入人民幣28.00百萬元，與上年度相比持平微增。本集團膠原蛋白海綿產品在河北省聯合安徽省、廣西壯族自治區、雲南省等「3+N」聯盟集中帶量採購中以第一序列成功中選，該項集採落地執行後，成功帶動該產品線的銷量增長。

報告期內，本集團研製的豬纖維蛋白黏合劑產品「康瑞膠」實現收入人民幣98.32百萬元。該產品是一種從豬血中提取蛋白質製成的新型生物材料，具有減少出血、閉合創口、促進創傷愈合等作用，可廣泛應用於普外科、婦科、心腦外科、神經外科、胸外科、肝膽外科等科室，輔助用於常規手術操作控制出血不滿意的外科止血。本集團「康瑞膠」產品於2024年12月被納入《上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》(第四批)。納入目錄的產品可獲得上海公立醫院准入綠色通道，同時優先獲得上海醫保談判推薦資格，加速進入地方醫保目錄，提高患者支付意願。報告期內，本集團迅速完成「康瑞膠」產品在上海、河南等部分地區的市場准入，打開了營銷新局面。

## 未來發展的討論與分析

### 發展戰略

本集團始終以不斷提高國人的健康品質和促進患者康復為目標，以聚焦差異化發展為企業戰略。本集團將繼續專注於醫療美容及創面護理、眼科、骨科及外科四大快速發展的治療領域，注重科研創新和成果轉化，強化專業服務；通過與國內外知名研發機構合作、自主研發及技術引進並舉，持續保持公司技術的領先地位；不斷優化提升管理能力、提高運營效率；通過內生增長與收購兼併結合，不斷擴張完善產品線、整合產業鏈；強化公司品牌建設，提升品牌價值，使本集團成為生物醫用材料領域的國內領先、國際知名生物醫藥企業。

### 經營計劃

2026年，面對集採常態化、消費分級化、競爭白熱化的經營環境，本集團將繼續深入推進集團內部資源調度，在研發、生產、銷售和服務等各個環節進一步加強對已併購企業的整合，以最大化發揮協同作用、提升運營效率、發展創新技術、拓展市場空間為目的，努力化解風險的同時持續提升核心競爭力。

第一，深化研發創新驅動，構築高端產品護城河。本集團將聚焦各業務板塊的核心技術壁壘，加速推進在研重磅產品的註冊上市與臨床進展。在眼科領域，親水非球面多焦點人工晶狀體、疏水模注非球面三焦點人工晶狀體預計於年內獲批上市，與現有產品形成強大的高端產品組合，實現人工晶狀體產品線的整體升級優化；加快推進第二代房水通透型PRL產品、連續視程人工晶狀體、新型超高透氧(DK180)角膜塑形鏡產品的註冊申報與臨床試驗，鞏固本集團在屈光矯正與近視防控領域的技術領先地位。在醫美領域，我們將按計劃推進各系列無痛交聯玻尿酸產品、糾正顛部凹陷、私密等多個不同適應症玻尿酸產品、膠原蛋白、水光注射劑產品以及注射用羧基磷灰石微球組織填充劑系列產品等研發項目，進一步完善產品線。在骨科與外科領域，加快推進LBM801骨關節腔注射液、長效交聯玻璃酸鈉注射液等新產品的臨床試驗，為中長期增長儲備新動能。同時，通過新成立的子公司昊海鑫辰取得生物羊膜、脫細胞異體真皮軟組織補片和賦型脫鈣骨基質材料等同種異體組織材料產品在國內的代理權，本集團將成功進入再生材料領域，積極佈局高端再生材料在醫療美容、骨外科和眼科等領域的應用，豐富本集團的四個治療領域的產品矩陣。

第二，強化營銷體系協同，提升市場滲透與品牌勢能。在醫美領域，本集團將深化「海薇－姣蘭－海魅－海魅月白」四代玻尿酸的差異化定位，重點打造「海魅」系列高端品牌形象，強化「姣蘭唇」新適應症的市場教育，協助下游醫療機構開發特色注射方案，提升玻尿酸系列產品的整體市場佔有率。同時，充分發揮EndyMed作為全資子公司的協同效應，重點推廣「EndyMed Pro」黃金微針，通過「培訓+市場+新媒體」全方位賦能，推動射頻設備與玻尿酸產品的配套組合銷售，實現1+1>2的疊加效應。在眼科領域，本集團將全力推動人工晶狀體營銷團隊整合，在帶量採購後時代的營銷新格局下，充分發揮多品牌全產品線優勢、渠道優勢與成本優勢，及時調整供應鏈與銷售策略；在近視防控領域，將根據眼科消費市場變化，深入探索「童享」、「童靚」角膜塑形鏡產品的品牌運作，加大市場滲透力度，提升市場份額。

第三，靈活應對政策變化，把握集採與准入機遇。本集團將密切關注眼科人工晶狀體第二輪國家集中帶量採購的政策動向，關注骨科玻璃酸鈉注射液、外科膠原蛋白海綿等產品在全國各省及省級聯盟集中帶量採購的政策動向，充分發揮多品牌、多規格優勢，積極應標，以價換量、鞏固並擴大市場份額。本集團還將充分利用「康瑞膠」入選上海市「新優藥械」目錄的政策紅利，加速全國範圍內的市場准入與醫保對接，提升市場佔有率。

2026年，本集團將以務實的經營舉措應對複雜的外部環境，堅持「研發驅動、營銷賦能、整合提效」的戰略主線，為長期實現高質量發展築牢根基。

## 財務回顧

### 收入、成本及毛利率

報告期內，本集團共錄得營業收入約人民幣2,446.31百萬元（2024年：約人民幣2,679.67百萬元），較2024年下降約人民幣233.36百萬元，降幅約為8.71%。受到國家集採政策逐步落地實施、行業競爭加劇、國內消費市場出現疲態以及本主要子公司上海其勝受增值稅稅率從3%調增至13%等因素影響，本集團眼科產品線整體收入較2024年下降約人民幣132.38百萬元，降幅約15.51%，本集團醫療美容與創面護理產品線的收入較2024年下降約人民幣154.44百萬元，降幅約12.99%。但是，本集團防黏連及止血產品線收入較2024年增長約人民幣83.53百萬元，增幅約57.64%，主要是本集團「康瑞膠」產品於2024年12月被納入《上海市生物醫藥「新優藥械」產品目錄》（第四批），獲得上海公立醫院准入綠色通道，同時優先獲得上海醫保談判推薦資格，加速進入上海、河南等地區的地方醫保目錄，打開了營銷新局面。

報告期內，本集團整體毛利率為69.97%，與2024年的69.74%相比保持穩定。

### 其他收入及收益

報告期內，本集團其他收入及收益約人民幣204.16百萬元，較2024年增加約人民幣54.40百萬元，增幅約為36.32%，主要原因包括(1)2024年本集團因若干訴訟爭議計提預計負債約人民幣27.60百萬元，而報告期內隨著相關爭議獲得解決，本集團轉回實際和解金額與計提的預計負債之間的差異約人民幣20.46百萬元；(2)本集團積極致力於拓展業務範圍，委託研發等技術性服務的收益較2024年增加約人民幣9.46百萬元；(3)本集團獲得的政府補助金額較2024年增加約人民幣7.06百萬元；(4)本集團確認收到子公司深圳新產業少數股東的業績補償款約人民幣31.06百萬元，較2024年增加約人民幣5.15百萬元；(5)由於子公司杭州愛晶倫未按照約定完成新產品註冊，本集團轉回無需向杭州愛晶倫原股東支付的或有對價而產生一次性收益人民幣4.50百萬元。

### 研發開支

報告期內，本集團研發開支約人民幣197.78百萬元，較2024年下降約人民幣41.15百萬元，降幅約為17.22%，主要系由於本集團若干核心研發項目於報告期內陸續完成臨床試驗或已經進入了註冊審評階段，導致相關研發費用特別是臨床試驗費和試驗用直接材料等支出的階段性下降。本集團研發開支佔收入比重為8.08%（2024年：8.92%），持續維持較高水平。

## 其他開支

報告期內，本集團其他開支約人民幣207.33百萬元，較2024年增長約人民幣136.53百萬元，增幅約為192.84%，主要系本集團對下屬子公司深圳新產業和廈門南鵬的商譽分別計提減值準備約人民幣140.75百萬元和10.35百萬元，以及下屬子公司美國Aaren的無形資產－品牌減值準備約人民幣24.98百萬元所致。另外，2024年本集團因若干訴訟爭議計提一次性預計負債約人民幣27.60百萬元，部分抵銷了上述計提減值準備的影響。

有關深圳新產業和廈門南鵬商譽減值以及Aaren無形資產減值原因的進一步資料，請參見本公告財務報表附註10。本公司已聘請獨立評估師洲藍(上海)資產評估有限公司，以2025年12月31日為基準日，就深圳新產業的商譽減值事宜出具了評估報告。根據《企業會計準則第8號－資產減值》的相關規定，資產存在減值跡象的，應當估計其可收回金額，並將資產組的可收回金額與資產組的賬面價值進行比較，以確定資產組是否發生減值。可收回金額應當根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。

### 預計未來現金流量的現值

預計未來現金流量的現值採用了收益法予以確定。預計未來現金流量基於本公司管理層編製的現金流量預測來確定，分預測期與穩定期兩階段。若選用預計未來現金流量現值估算商譽所在資產組可收回金額，將以商譽所在資產組的稅前現金淨流量為基礎，採用稅前折現率折現，得出評估對象的可收回金額。其中：

- (1) 預測期為5年，對資產組進行現金流量預測時採用的其他關鍵假設包括預計營業收入、營業成本、增長率以及相關費用等，而上述假設乃基於深圳新產業過往的經營業績、增長率、行業水平以及管理層對市場發展的預期。
- (2) 稅前現金淨流量=息稅前利潤+折舊和攤銷－資本性支出－營運資金追加額。
- (3) 商譽所在資產組公允價值計算的基本公式為：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

R<sub>i</sub>：評估基準日後第i年預期的稅前現金流量；

r：稅前折現率；

g：永續增長率；

n：預測期

- (4) 稅前折現率則是根據加權平均資本成本(WACC)計算出的稅後口徑的折現率，經調整後得出。預測期採用的稅前折現率為16%。

預測期屆滿後的穩定期，其永續現金流量按照詳細預測期最後一年的水平，並結合長期通貨膨脹率確定。根據牛津經濟研究院發佈的數據，長期通貨膨脹率為2%。

綜上，深圳新產業預計未來現金流量的現值為人民幣311,770,200元。

### 公允價值減去處置費用後的淨額

#### (1) 對整體資產組公允價值的確定採用市場法

市場法是指將目標公司與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定目標公司價值的方法。市場法常用的具體方法是上市公司比較法和可比交易法。評估師認為，於本項目中，可比交易案例的可獲得性相對較差，而證券市場上存在一定數量的與深圳新產業類似的上市公司，且交易活躍，交易及財務數據公開，信息充分，結合本次評估對象、評估目的和評估師所收集的數據，確定採用上市公司比較法進行評估。具體如下：

- (i) 在適當的交易市場中，評估師識別與深圳新產業屬於同一行業或是受相同經濟因素影響的，從事相同或相類似業務的已上市公司案例作為備選可比公司。在審慎關注可比公司業務結構、經營模式、企業規模、資產配置和使用情況、企業所處經營階段、成長性、經營風險、財務風險等因素後，評估師對備選可比公司進行適用性篩選，最終選擇適當數量的與深圳新產業可比的參照公司。
- (ii) 選擇可比公司的收益性及資產類參數，如營業收入、研發費用、淨利潤、實收資本、總資產以及淨資產等作為分析參數。
- (iii) 計算可比公司市場價值與所選擇分析參數之間的比例關係，即價值比率。本次深圳新產業盈利相對穩定可持續，且評估對象為資產組而非股權，故選取企業價值／息稅前利潤比率作為價值比率（為16.27），並對該價值比率進行流動性折扣因素調整。

- (iv) 利用從公開、合法渠道獲得的可比參照公司經營和財務資料，將該等資料與深圳新產業的實際情況進行比較、分析，並對已識別的差異作必要調整。
  - (v) 將深圳新產業的價值比率乘以其相應的分析參數，由於資產組不包括營運資金，故再扣除深圳新產業營運資金，得到整體資產組公允價值。
- (2) 處置費用包括與資產處置有關的掛牌交易費用、相關稅費及中介費等其他費用，但是財務費用和所得稅費用等不包括在內。掛牌交易費用參照產權交易市場公示的基礎交易費用計算，相關稅費主要包括附加稅和印花稅。

綜上，深圳新產業公允價值減去處置費用後的淨額為人民幣294,351,500元。

深圳新產業資產組的可收回金額最終根據預計未來現金流量的現值確定，具體如下表：

單位：人民幣元

賬面價值	可收回金額	減值金額(歸屬於上市公司股東的部分)
540,547,600	311,770,200	140,746,000

### 所得稅費用

報告期內，本集團所得稅費用約人民幣30.92百萬元，較2024年下降約人民幣58.98百萬元，降幅約為65.61%，主要系本集團除稅前利潤下降所致。

### 本年度業績

報告期內，本公司普通股權益持有人應佔利潤約為人民幣251.01百萬元(2024年：人民幣420.45百萬元)，較2024年下降約人民幣169.44百萬元，降幅約為40.30%，主要是由於營業收入下降以及本集團計提商譽和無形資產減值損失所致。

本報告期的每股基本盈利為人民幣1.08元(2024年：人民幣1.80元)，主要是由於普通股權益持有人應佔利潤下降所致。

## 流動資金及資金來源

2025年12月31日，本集團的流動資產總額約為人民幣3,462.81百萬元，較2024年12月31日減少約人民幣195.46百萬元，降幅約5.34%，其中，報告期末現金及銀行結餘較2024年12月31日減少約人民幣183.34百萬元，主要系報告期內本集團持續對上海昊海生科國際醫藥研發及產業化項目（即本公司首次公開發行A股於科創板上市所募集資金的募投項目，下稱「208項目」）進行資本性開支投入所致。

於2025年12月31日，本集團的流動負債總額約為人民幣914.67百萬元，較2024年12月31日增加約人民幣48.78百萬元，增幅約5.63%，主要是由於結算時間差等原因，報告期末未結算費用餘額較2024年末增加約人民幣31.91百萬元，以及本集團銀行及其他借款中屬於流動負債的部分餘額較2024年末增加約人民幣28.91百萬元。

於2025年12月31日，本集團的流動資產負債比率約為3.79（2024年12月31日：4.22），與2024年末相比略有下降，但仍處於一個較高和穩健的水平。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有員工2,110名，按職能劃分的員工總數明細：

生產	816
研發	386
銷售及市場推廣	617
財務	69
行政	222
	<hr/>
總計	<u>2,110</u>

本集團始終堅持「以人為本」的理念，根據公司發展情況，結合員工績效考核結果，建立與公司效益、員工個人績效表現掛鉤的薪酬體系，激勵和發揮員工工作的積極性和創造性，促進公司經營效益的增長，也幫助實現員工個人職業的發展。報告期內，本集團的員工薪酬政策未發生重大變化，員工薪酬乃綜合考慮其工作經歷、績效表現、公司經營情況和外部市場競爭狀況等因素釐定。報告期內，本集團的員工薪酬總額約為人民幣688.72百萬元，與2024年相比略有下降。

本集團緊密依託戰略發展需求，明確甄別人才標準和人才培養方向。通過持續完善培訓管理機制、積極搭建學習交流平台等舉措，充分挖掘員工潛能，培養複合型人才，為企業的可持續發展儲備後備力量。報告期內，本集團為員工持續提供多種及具有針對性的培訓計劃，本集團培訓計劃未發生重大變化。

## 庫務政策

為加強監控銀行存款及確保本集團資金穩妥並得到有效運用，本集團採用中央財務及庫務政策。本集團的現金盈餘一般存放銀行作為人民幣、美元及港元短期存款。本集團奉行僅進行保本及審慎存款交易的政策，且本集團禁止投資高風險金融產品。

## 資產抵押

於2025年12月31日，本集團銀行存款約人民幣0.80百萬元(2024年12月31日：約人民幣0.90百萬元)作為開具的履約保函保證金。

## 資本負債的比率

於2025年12月31日，本集團總負債約為人民幣1,115.56百萬元，資產負債比率(即總負債佔總資產之百分比)為16.60%，較2024年12月31日的16.91%減少0.31個百分點，基本保持穩定。

## 現金及現金等價物

於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物約為人民幣1,228.40百萬元，較2024年12月31日餘額增加約人民幣115.49百萬元。增加的主要原因系由於本集團經營活動產生的現金淨流量約為人民幣490.97百萬元，以及由於報告期內為進行有效現金管理而購買的部分銀行存單到期收回約人民幣221.50百萬元現金，同時被報告期內的現金紅利發放和股票回購耗費的資金所部分抵消。

## 銀行借款

於2025年12月31日，本集團持有計息銀行借款合計約人民幣346.57百萬元(2024年12月31日：約人民幣395.74百萬元)，其中約人民幣313.47百萬元(2024年12月31日：約人民幣285.96百萬元)銀行借款將於一年內到期，剩餘約人民幣33.10百萬元(2024年12月31日：約人民幣109.78百萬元)銀行借款將於二至五年內到期。

## 匯率波動風險

本集團銷售及成本、費用主要以人民幣計值，大部分以人民幣為單位。儘管本集團可能須承受外匯風險，但董事會預期持有的外幣匯率波動不會於日後嚴重影響本集團。於報告期內及2025年12月31日，本集團並無訂立任何對沖交易。

## 或有負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

## 重大期後事項

有關本集團的重大期後事項，請參見本公告財務報表附註15。

## 重大投資及購入資本資產之未來計劃

除本公告所披露者外，於截至2025年12月31日止年度內，本集團並無任何其他重大投資或購入資本資產之計劃。

## 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

除本公告所披露者外，於截至2025年12月31日止年度內，本集團並無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購和出售。

## 購買、出售或贖回上市證券

董事會認為，回購H股可提高本公司每股資產淨值及／或每股盈利，故董事會根據回購授權靈活作出回購H股行動。以下為截至2025年12月31日止年度本公司於香港聯交所回購H股股份的詳情：

回購月	回購股份數	每股最高價 (港幣)	每股最低價 (港幣)	總額 <sup>(1)</sup> (港幣)
1月	117,000	26.00	23.95	2,932,925.00
3月	20,000	27.15	27.10	542,195.00
4月	70,000	23.85	23.85	1,669,500.00
5月	209,700	24.45	22.95	4,967,615.00
9月	171,200	28.00	26.92	4,726,058.00
10月	106,000	27.50	26.92	2,890,088.00
11月	1,410,000	28.10	26.88	38,899,532.00
12月	913,000	27.70	24.72	24,357,416.00
合計	<u>3,016,900</u>			<u>80,985,329.00</u>

註(1)：總額不包括交易費用。

董事會認為，本公司通過集中競價交易方式回購A股以在未來適宜時機用於員工持股計劃或股權激勵，是對本公司未來發展的信心以及對本公司價值的認可，有利於增強投資者信心，同時促進公司穩定健康發展，有效地將股東利益、公司利益及員工利益緊密結合。以下為截至2025年12月31日止年度本公司於上交所回購A股股份的詳情：

回購月	回購股份數	每股最高價 (人民幣)	每股最低價 (人民幣)	總額 <sup>(1)</sup> (人民幣)
1月	169,771	69.20	56.78	9,960,277.29
3月	164,190	61.20	59.93	9,957,438.25
4月	659,256	55.00	49.25	35,443,839.21
5月	346,458	52.30	50.73	17,967,749.30
合計	<u>1,339,675</u>			<u>73,329,304.05</u>

註(1)：總額不包括交易費用。

除本公告披露者外，於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券，亦無在場內出售任何本公司的庫存股份。於報告期末，本公司未持有任何根據香港上市規則作為庫存股份用途的H股。

## 利潤分配方案及年度股東會

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣0.6元(含稅)。根據於本公告日本公司已發行的股份總數229,980,895股，扣除本公司作為庫存股持有的3,848,095股A股，建議末期股息總計金額為人民幣135,679,680元(含稅)。在股權登記日之前，如本公司總股數發生變動的，本公司將維持每股分配的股息不變，相應調整股息總額。

董事會亦建議股東會授權董事會在本公司符合分紅條件、分紅金額上限情況下，有權決定並制定本公司之2026年度中期(包含半年度、前三季度)利潤分配方案。

上述建議均須待股東於本公司2025年年度股東會(「年度股東會」)上批准後方可作實。關於末期股息及其派發的具體安排及暫停辦理H股股份過戶登記手續的有關時間安排等內容，本公司將在年度股東會通函中另行披露。如獲年度股東會批准，末期股息預計將在不遲於年度股東會召開後兩個月內派付予合資格股東。本公司將另行公告確切的預期股息支付日。

## 企業管治守則

報告期內，本公司已遵守香港上市規則附錄C1《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）第二部分所載所有適用守則條文。本公司將繼續審閱及提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則所載的守則條文。

## 遵守標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為本公司董事及監事進行證券交易的操守守則。經向所有董事及監事具體查詢後，所有董事及監事確認彼於報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

## 審計委員會

本公司已成立了具有書面職權範圍的審計委員會（「**審計委員會**」）。於本公告日期，審計委員會由五名董事組成，包括沈紅波先生（主席）、游捷女士、姜志宏先生、蘇治先生及楊玉社先生。審計委員會的主要職責為審核公司財務資料及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制，並行使《中華人民共和國公司法》規定的監事會的職權。

審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表及年度業績。

## 發佈年度業績及年報

本公告在聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))和本公司網站([www.3healthcare.com](http://www.3healthcare.com))上發佈。

本公司載有香港上市規則規定的全部數據的2025年度報告將於適當時候根據本公司的公司通訊安排寄發予本公司股東並將刊載於聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))和本公司網站([www.3healthcare.com](http://www.3healthcare.com))。

承董事會命  
上海昊海生物科技股份有限公司  
主席  
侯永泰

中國上海，2026年3月20日

於本公告日期，執行董事為侯永泰博士、吳劍英先生、陳奕奕女士及唐敏捷先生；非執行董事為游捷女士、黃明先生及魏長征先生；及獨立非執行董事為沈紅波先生、姜志宏先生、蘇治先生及楊玉社先生。

\* 僅供識別