

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份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。



The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

二零二五年全年業績公告

財務摘要

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

主席報告

致各位股東：

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

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

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

創新驅動，轉型向未來

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

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

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

UBT251 成功出海授權，創新轉型再添里程碑

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

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

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

拓展多元合作，加速全球佈局

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

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

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

提質增效，高質量發展

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

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

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

環境、社會及管治

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

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

展望

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

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

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

主席
蔡海山

香港，二零二六年三月二十四日

二零二五年全年業績

董事會欣然公佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同二零二四年度之比較數字載列如下：

綜合損益及全面收益表 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	13,210,627	13,758,937
銷售成本		<u>(7,696,556)</u>	<u>(7,676,546)</u>
毛利		5,514,071	6,082,391
其他收入	4	354,367	356,929
其他收益及虧損淨額	5	23,371	153,781
銷售及分銷開支		(1,355,051)	(1,402,483)
行政開支		(947,531)	(894,112)
研究及開發成本		(921,048)	(890,757)
其他營運開支		(50,202)	(36,821)
預期信貸虧損模型之減值虧損確認淨額		(20,243)	(44,880)
應佔聯營公司業績		(51)	(192)
財務成本	6	<u>(69,730)</u>	<u>(34,958)</u>
除稅前溢利		2,527,953	3,288,898
稅項支出	7	<u>(446,871)</u>	<u>(631,077)</u>
本年度溢利	8	<u>2,081,082</u>	<u>2,657,821</u>
其他全面收益			
或會期後重新分類至損益之項目：			
換算海外業務所產生之匯兌差額		(1,156)	549
本年度全面收益總額		<u>2,079,926</u>	<u>2,658,370</u>
以下人士應佔本年度溢利(虧損)			
本公司擁有人		2,085,902	2,659,704
非控股權益		(4,820)	(1,883)
		<u>2,081,082</u>	<u>2,657,821</u>
以下人士應佔本年度全面收益(開支)總額			
本公司擁有人		2,084,746	2,660,253
非控股權益		(4,820)	(1,883)
		<u>2,079,926</u>	<u>2,658,370</u>
每股盈利	10	人民幣分	人民幣分
基本		<u>110.65</u>	<u>146.39</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	11	11,557,901	8,724,524
使用權資產		441,833	450,800
商譽		3,031	3,031
無形資產		274,195	209,200
聯營公司權益		7,061	7,112
購買物業、廠房及設備訂金		75,818	283,298
購買無形資產訂金		3,729	10,710
遞延稅項資產		67,399	73,681
		<u>12,430,967</u>	<u>9,762,356</u>
流動資產			
存貨		2,369,133	2,434,166
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、 訂金及預付款	12	4,741,718	6,272,323
已抵押銀行存款		628,503	1,034,366
可收回稅項		123,765	-
現金及現金等值物		10,606,390	6,329,841
		<u>18,469,509</u>	<u>16,070,696</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款	13	7,890,941	7,636,911
合約負債		76,785	96,119
租賃負債		4,969	4,781
應付稅項		-	204,354
借貸 - 於一年內到期		2,106,458	830,384
		<u>10,079,153</u>	<u>8,772,549</u>
流動資產淨值		<u>8,390,356</u>	<u>7,298,147</u>
總資產減流動負債		<u>20,821,323</u>	<u>17,060,503</u>

	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		376,079	282,492
政府補貼遞延收入	13	89,644	22,205
租賃負債		7,453	12,667
借貸 - 於一年後到期		2,872,831	2,307,899
		<u>3,346,007</u>	<u>2,625,263</u>
資產淨值		<u>17,475,316</u>	<u>14,435,240</u>
股本及儲備			
股本		18,396	16,965
儲備		17,374,558	14,371,318
本公司擁有人應佔權益		17,392,954	14,388,283
非控股應佔權益		82,362	46,957
權益總額		<u>17,475,316</u>	<u>14,435,240</u>

附註

1. 一般資料

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

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

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則

本年度強制生效的經修訂香港財務報告會計準則

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

香港會計準則第 21 號之修訂本 缺乏可兌換性

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

已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告會計準則

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

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

¹ 於待定期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

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

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

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

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

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

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

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

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

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

3. 收入及分類資料

本集團現有三個業務收入來源，包括中間體產品、原料藥、及制劑產品。

具體而言，香港財務報告準則第 8 號規定的本集團可報告分部如下：

- 1) 中間體產品 - 主要銷售 6-APA 產品及青霉素 G 鉀產品；
- 2) 原料藥 - 主要銷售阿莫西林產品；及
- 3) 制劑產品 - 主要銷售胰島素系列產品、抗生素產品、神經系統藥物、眼科產品、健康產品、獸藥產品及許可費收入。

(a) 分部收入及業績

二零二五年十二月三十一日止年度

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

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

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於被授權人獲得使用相關專利智慧財產的權利，確認了 1,442,210,000 元人民幣的收入。

二零二四年十二月三十一日止年度

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

(b) 地區分類

按客戶地域市場劃分(而不論產品原產地)的收入呈列如下：

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

4. 其他收入

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

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

5. 其他收益及虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收益及虧損淨額		
衍生金融工具公平值變動的收益 (附註)	(133,658)	(92,032)
銷售通過損益以反映公平值之金融資產收益	(79,378)	(66,501)
物業、廠房及設備定金沖銷撥回	-	-
銷售物業、廠房及設備(收益)虧損淨額	(21,036)	4,269
物業、廠房及設備註銷	48,585	23,297
外匯兌換虧損(收益)淨額	161,393	(25,792)
其他	723	2,978
	<u>(23,371)</u>	<u>(153,781)</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，本集團已與銀行及金融機構訂立多項外幣遠期合約，以減低其面對的外匯風險。這些衍生工具未在套期會計中入賬。於二零二五年十二月三十一日，本集團並未持有(二零二四年：無)任何衍生金融工具。

6. 財務成本

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

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

7. 稅項支出

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

香港利得稅乃按上述兩個年度估計應課稅溢利之 16.5% 計算。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

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

其他司法管轄地區稅項乃按相關司法管轄地區現行稅率計算。

8. 本年度溢利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利已扣除(計入)：		
核數師薪酬	5,991	5,494
折舊		
使用權資產折舊	17,374	16,178
物業、廠房及設備折舊	613,205	579,883
無形資產攤銷(計入銷售成本)	18,964	19,486
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利	1,863,378	1,765,089
股權激勵支出	14,093	47,364
退休福利計劃供款	340,187	279,636
	2,217,658	2,092,089
存貨撥回(包括在銷售成本內)	(12,382)	(15,959)
計入開支存貨成本	7,636,202	7,692,205

9. 股息

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

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股人民幣 26 分（二零二四年：末期股息每股普通股人民幣 28 分及特別股息每股普通股人民幣 12 分），總額為人民幣 512,987,000 元（二零二四年：人民幣 726,733,000 元），惟須於即將舉行的股東週年大會上獲股東批准。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據而計算：

盈利

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

股份數目

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

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

11. 物業、廠房及設備

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已支付約人民幣 3,508,784,000 元（二零二四年：人民幣 2,858,081,000 元）於購置物業、廠房及設備，以提升生產能力。

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

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

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

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

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

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

13. 應付貿易賬款及其他應付款

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

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

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

14. 資本承擔

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

15. 抵押資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸的擔保：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	1,582,221	1,133,921
使用權資產	160,113	159,216
應收銀行承兌票據	23,532	16,884
已抵押銀行存款	628,503	1,034,366

16. 關聯方交易

本集團的主要管理人員均本公司為董事（包括主要行政人員）。於本年內，本公司董事的酬金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	714	599
薪金及其他福利	19,042	18,993
退休福利計劃供款	51	79
股權激勵支出	3,167	7,069
	22,974	26,740

於本年內，本集團與以下關聯方訂立交易：

關聯方名稱	交易內容	關係	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
寧波普邦生物科技有限公司	銷售貨物	聯營公司	46,530	4,621
	貿易預付款	聯營公司	-	7,500
	應收貿易賬款 及票據	聯營公司	40,295	-

管理層討論與分析

業務回顧

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

中間體產品及原料藥業務

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

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

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

製劑產品業務

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

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

內分泌代謝

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

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

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

抗感染

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

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

其他人用制劑產品

主要產品包括眼科用藥系列、皮膚外用藥系列、神經系統用藥等。

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

大健康

主要產品包括聯邦健怡美系列保健品等。

本集團大健康事業部佈局普通膳食、保健食品、跨境營養膳食、醫療器械、醫美護膚、消殺護膚六大產品線，覆蓋骨關節營養、腸道調理、心血管健康、視力保護、提升免疫等類別。目前擁有以天貓、京東、抖音、微信商城等為代表的電商、直播及新零售線上平台矩陣，同時持續深耕對連鎖藥房及健康垂直渠道的覆蓋。

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

動保

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

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

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

藥品研發

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

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

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

研發進展

年內，本集團藥品研發主要進展包括：

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

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

對外授權

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

在研 1 類新藥管線

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

財務回顧

財務業績

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

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

優化財務架構

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

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

流動資金及財務資源

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

於二零二五年十二月三十一日，本集團有計息借貸約人民幣 4,979,300,000 元（二零二四年：人民幣 3,138,300,000 元），全部借貸以人民幣結算。其中約人民幣 2,106,500,000 元於一年內到期。約人民幣 523,500,000 元的借貸為定息貸款，餘額約人民幣 4,455,800,000 元為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續貸，為本集團持續提供營運資金。

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

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以人民幣、美元及港幣結算，經營開支則主要以人民幣或港元結算，借貸以人民幣結算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的匯率變動風險。本集團根據需要以遠期合約對沖貨幣對換的風險。

僱員及酬金

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

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

或然負債

本集團於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日均沒有重大或然負債。

配售股份

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

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

於二零二五年十二月三十一日，配售所得款項已使用如下：

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

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

訴訟

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

除上文所披露者外，年內並無其他重大訴訟。

購買、贖回或出售本公司上市證券

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

企業管治

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

- 守則條文C.2.1條

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

董事進行證券交易行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本公告所函蓋之年度已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會審閱

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

暫停辦理股份過戶登記

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

董事會

於本公告日期，本公司董事會成員包括（1）執行董事：蔡海山先生、梁永康先生、蔡紹哲女士、方煜平先生、鄒鮮紅女士及朱蘇燕女士；以及（2）獨立非執行董事：張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士。