

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公告載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。除過往事實陳述以外的所有陳述均為前瞻性陳述。該等陳述涉及已知及未知的風險、不確定及其他因素，當中部分並非本公司所能控制，且可導致實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。閣下不應依賴前瞻性陳述作為未來事件的預測。本公司並無責任因任何新資料、未來事件或其他原因而更新或修改任何前瞻性陳述。

XtalPi
晶泰科技
XtalPi Holdings Limited
晶泰控股有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：2228)

**截至2025年12月31日止年度
的年度業績公告**

晶泰控股有限公司(「本公司」或「晶泰」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)之合併年度業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字。本集團該等合併年度業績已經本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	802,623	266,433
研發開支	(569,185)	(418,238)
年內利潤／(虧損)	134,579	(1,514,869)
經調整利潤／(虧損)淨額 (非國際財務報告準則計量)*	258,160	(456,799)

* 國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)並無對經調整利潤／(虧損)淨額進行定義。其指通過加回(i)可轉換可贖回優先股(「可轉換可贖回優先股」)的公允價值變動，(ii)以股份為基礎的薪酬開支，及(iii)上市開支產生的影響後的年內利潤／(虧損)。

業務回顧及展望

1. 整體表現

2025年，人工智能技術特別是AI Agent的飛速發展推動了AI從「效率工具」向「創新引擎」的升級，疊加AI+機器人對產業基礎設施的重構，令AI for Science市場加速擴容。中國在「十五五」規劃中明確將人工智能作為發展新質生產力的核心引擎，提出到2030年數字經濟核心產業增加值佔GDP比重達到12.5%，「十五五」末人工智能相關產業規模目標突破10萬億元。規劃同時提出全面實施「人工智能+」行動，全方位賦能生物醫葯等產業創新發展。作為以「量子物理+AI+機器人」為核心能力的領先AI for Science企業，晶泰在AI藥物發現領域實現了從服務向平台賦能的價值躍遷，同時在AI for Science (AI4S)智慧解決方案¹上實現了國際市場規模化落地及多領域拓展，持續領跑行業發展。

2025年集團實現營業收入人民幣802.6百萬元，同比增長201.2%；年內利潤人民幣134.6百萬元，經調整利潤淨額人民幣258.2百萬元，首次實現年度盈利，也成為AI for Science領域首家盈利的港股上市公司。同時集團業務取得一系列重要成果：1)賦能及孵化5+款全球first-in-class/best-in-class創新管線進入臨床階段或IND-enabling階段，涵蓋腫瘤、自免、神經退行性疾病、慢性疾病等領域；2)多項重磅合作落地，累計合作金額高達數百億人民幣，在AI應用領域穩居行業領先地位；3)2025年創收客戶數同比增長62%²；截至目前，我們累計覆蓋全球前20大藥企中的17家，成功實現多場景交付及國際頭部客戶認可；4)集團累積開發超200+行業AI模型，2025年成功拓展新型藥物創新平台包括分子膠、多肽及小核酸領域，進一步鞏固全棧能力壁壘；5)智能體每周獨立自主推進上萬次化合物實驗，實現研發閉環；6)成功拓展新材料及消費健康等新領域。

¹ 報告期內，公司基於業務戰略升級需要，為更準確反映業務定位，將原「智能機器人解決方案」業務更名為「AI for Science (AI4S)智慧解決方案」，該業務包含「AI4S智能機器人實驗室」與「AI4S智能服務」兩大板塊。

² 不包含上海四維醫學科技有限公司之客戶。

以上里程碑標誌著集團「AI+機器人」平台價值正式邁入規模化兌現階段，為可持續、高質量增長奠定堅實基礎。截至2025年12月31日集團現金餘額³合計人民幣7,068.6百萬元，2026年集團新發可轉債淨額人民幣2,536.8百萬元，充沛的資金儲備為持續研發投入提供硬核保障，進一步鞏固晶泰在AI4S領域的行業領先地位。報告期內，集團亦成功被納入**MSCI中國小型股指數**、**MSCI中國指數**、**香港交易所科技100指數**，投資價值與行業核心地位獲國際資本市場雙重權威認可。

2. 研發進展：AI+機器人+Multi-Agent深度融合，飛輪效應重塑研發範式



「AI模型預測—機器人執行濕實驗—數據反哺AI—Multi-Agent調度」飛輪

晶泰構建了行業獨有的「AI模型預測—機器人執行濕實驗—數據反哺AI—Multi-Agent智能調度」研發閉環，重新定義研發範式。其中AI模型為「專家大腦」（覆蓋全研發環節200+模型），負責靶點解析、分子生成、虛擬篩選、實驗策略推荐等關鍵環節；機器人實驗室為「精準雙手」，7×24小時高通量

³ 現金餘額包含截至2025年12月31日現金及現金等價物、銀行存款、按公允價值計入損益的金融資產的流動部分以及受限制現金。

執行實驗並積累高質量數據；Multi-Agent為「項目經理」，自主拆解研發目標、調度全流程資源，形成可自主進化的研發飛輪，為藥物和新材料等領域構建了研發「自動駕駛」式迭代模式。

2.1 Multi-Agent矩陣：化身智能「項目經理」，驅動全流程自主

Multi-Agent作為飛輪核心智能調度中樞，承擔研發目標自主拆解、多模型協同調度、機器人實驗閉環管理核心職能。基於自研AI模型、機器人實驗室與數據資產的底層能力，集團正在打造全鏈路智能體體系，並實現了內外部場景深度應用。

- **覆蓋研發全流程，驅動效率躍遷**

我們正在構建覆蓋研發全鏈路的Agent系統，包括Agentic Genius, X-buddy, PatSight, MolAgent, Vast Agent虛擬化合物庫與合成機器人及機器人調度中樞，覆蓋了採購決策、機器人實驗執行、反應過程決策、數據管理與檢查等多類功能，與專屬AI模型深度協同實現研發全鏈路自主決策，目前我們的智能體每週獨立自主推進上萬次化合物合成實驗，大幅提升化學合成業務通量與數據積累速度，構建起「小分子藥物設計—高通量自動化合成—數據閉環」的完整研發體系。



- **標桿案例彰顯戰略價值：為國際頭部大藥企部署自主條件篩選系統**

報告期內，與某國際頭部大藥企達成合作，為其部署自主條件篩選系統，整合Multi-Agent、機器人實驗室與化學領域模型核心能力，實現從AI反應條件推薦、實驗參數自主設計、到機器人高通量執行與化學反應條件優化的全流程閉環。該系統基於數十萬條高質量真實實驗數據訓練，支持自然語言下達研發目標，機器人精準執行加樣、控溫、檢測等操作，顯著提升數據一致性與實驗穩定性，為藥企智能化轉型提供可規模化複製的標桿示範。

2.2 AI模型：夯實「專家大腦」，拓展新型藥物平台

作為研發飛輪的智能引擎，我們的AI模型平台持續迭代和優化。截至2025年底，我們已累計開發**超200個行業AI模型**，覆蓋從靶點發現到臨床前候選化合物篩選的全鏈條流程。報告期內，我們的AI模型在深化戰略合作、核心模型迭代、新型藥物平台拓展上取得系統性成果：

- **深化產業合作，持續升級AI藥物發現模型**

我們基於百萬級分子修飾案例的分子設計思路生成(XInsight)、融合專家規則與AI算法的定制化分子設計(XMolGen)、結合AI結構預測及分子模擬的高精度結合模式預測(XPose)及分子親和力評估(XFF/XFEP)，針對數十種成藥性質的機器學習模型等，實現了從分子設計到生物測試的數據閉環。我們引入MD模擬數據作為核心特徵，將動態物理規律深度融入AI模型。這一突破賦予了模型透視蛋白-蛋白相互作用本質的能力，為攻克「不可成藥」靶點提供強力支持。在分子活性預測方面，集團深化與輝瑞的戰略合作，2025年啟動開發新一代分子模擬平台，融合物理算法的精度與AI模型的速度、規模化能力，全面提升分子模擬的效率、精度與化學空間覆蓋，進一步加速小分子藥物發現。

- **抗體平台獲多項突破，核心模型達世界領先水平**

集團自主研發的蛋白藥物生成式AI平台XenProT™，推出XMPNN逆折疊設計算法，依託數十倍於公開算法的高質量數據與獨有領域知識，在基於公開數據集的測試中結果表現全球領先，也在抗原、單抗、雙抗、蛋白設計等多款高難度管線項目中發揮了重要作用；雙抗設計平台在消除重輕鏈錯配、功能優化、成藥性優化上獲突破，得到禮來等國際藥企合作認可。XtalFold®推出全新Ultra模式，抗原-抗體複合物結構預測準確率提升約10個百分點，並成功入選世界人工智能大會(WAIC)「人工智能十大創新技術(產品)」。

- **搭建新型藥物AI平台，搶佔前沿領域制高點**

- **分子膠平台**：2025年，我們以「AI+機器人+Multi-Agent」為核心驅動力，圍繞「錨定E3」與「錨定靶蛋白」雙路徑，構建了覆蓋多情景的分子膠開發體系。該平台通過AI學習大規模蛋白互作模式，精準識別具有分子膠潛力的POI-E3組合。並將計算驅動的理性設計與超大規模化學空間的系統化探索結合，形成協同放大效應。機器人實驗室賦能的高效DMTA閉環，顯著縮短了探索周期。並構建了百萬級虛擬分子庫及具有高度化學多樣性的分子實體庫，通過分子庫在靶點篩選上的快速迭代，在多個靶點獲得高活性、高選擇性且具備專利新穎性的Hit分子，驗證了平台的通用性和可規模化能力。目前在拓展新體系及Direct-to-Biology能力模塊，最大化AI4S在分子膠創新中的價值。

- **多肽平台PepiX™**：2025年，多肽平台PepiX™成效顯著，融合生成式AI分子設計、自動化合成、萬億級肽庫與高通量篩選，我們建立「AI設計—合成驗證」迭代體系，實現多肽藥物研發的高效率、高精度和高成功率。建成**2,000+**非天然**氨基酸**單體庫，口服肽預測模型性能超行業水準；技術成果亮相2025美國癌症研究協會(American Association for Cancer Research, AACR)，MHC-I/II抗原呈遞預測精度超越NetMHCpan等國際主流算法。多肽平台斬獲動脈網2025未來醫療100強•最佳數字技術創新產品、2025未來新物種百強獎FNS101。核心管線推進順利，多肽透腦遞送分子驗證具備高血腦屏障穿透性；可口服降糖多肽保健產品完成放大生產及慢性毒理研究即將申報，減脂多肽完成功效與短期毒理驗證，降尿酸多肽正開展藥學工藝、質量控制研究及體內藥效試驗，支撐後續申報工作。
- **核酸平台Kodexia™**：2025年，我們搭建了全球領先的AI驅動siRNA序列發現與化學修飾平台，構建「序列篩選同步推薦修飾優化—功能驗證」端到端閉環。自研領域專用預訓練模型實現siRNA精準建模，與行業領先的**Advanced ESC修飾模式**相比，AI設計的序列依賴修飾模式在多數情況下展現出更優的**沉默效率**。此外，集團正在進一步探索體內藥效AI預測模型、肝外遞送平台搭建，雙靶點siRNA平台搭建。報告期內，突破性研究成果mRNA2vec亮相2025 AAAI人工智能會議(AAAI Conference on Artificial Intelligence)，顯著提升mRNA序列表達水平與穩定性，革新mRNA疫苗／藥物研發效率。
- **虛擬細胞平台**：集團於2025年戰略孵化無界進化，專注於利用生物學數據搭建虛擬細胞平台。目前，無界進化已啟動早期融資相關工作，為下一階段研發蓄力。

2.3 機器人實驗室 Physical AI：鍛造「精準雙手」，重塑實驗範式

機器人實驗室是連接虛擬計算與實驗的核心樞紐，以精度定義數據可信度、以通量驅動數據規模效應，為飛輪「乾濕閉環」高速運轉提供核心支撐。報告期內，我們持續推進機器人實驗室的技術攻堅，並取得關鍵進展：

- **機器人技術突破**：靈動勺設計攻克了機器人實驗室技術中微量固體加樣難題，並已經得到了全球頂級客戶的認可。其核心技術要點如下：
 - **先進的視覺感知算法**：搭載先進的視覺感知算法來實時分析粉末特性，實現對不同類型粉末的精準識別與處理。
 - **智能數據庫**：構建了全面的粉末屬性數據庫，具有極強學習能力，不斷優化粉末處理策略。
 - **粉末分析基座大模型**：在多樣化粉末數據集上訓練調優的專用AI模型，準確預測粉末特性和行為分析。
 - **與機器人無縫連接**：與粉末分裝等機器人系統無縫連接，並根據視覺反饋調整參數和控制策略。

2.4 高質量數據分析與積累：為AI飛輪持續提供「燃料」

高質量、規模化、專用化數據是AI模型進化的核心關鍵，集團已構建行業領先的生物醫藥數據資產體系與研發公域數據要素平台，為飛輪運轉提供堅實數據支撐：

- **多模態數據智能挖掘底座**：多模態Layout模型複雜文檔識別準確率95.3%；研發領域專用32B大語言模型性能超越GPT-4o，實現「數據不出域」與成本雙優；OCSR光學化學結構識別模型達行業SOTA標準。

- **化學反應高質量數據平台**：搭建數據挖掘Agent，實現反應步驟數據精細化提取，識別精確率>95%；已結構化處理數十萬篇專利，形成海量高質量反應數據，為AI模型與機器人實驗提供高質量訓練支撐。
- **大分子高質量數據平台**：搭建抗體數據挖掘Agent，普通及VHH抗體提取精確率>99%，親和力識別精確率98%；構建大規模氨基酸序列的抗體專利數據庫，形成堅實生物數據資產壁壘。

報告期內，集團以數據驅動研發創新能力獲國家級認可。2025年，由國家數據局主辦的「數據要素×」大賽全國總決賽中，集團憑藉「AI+機器人技術賦能藥物研發數據要素構建及應用」項目，從全國超過2.2萬個參賽項目中脫穎而出，最終榮膺全國總決賽一等獎。

2.5 消費健康、新材料及農業：飛輪效應的價值外溢與戰略延伸

「AI+機器人+Multi-Agent」飛輪系統在藥物研發領域完成充分驗證，核心能力向消費健康、新材料等賽道加速外溢，實現從能力複製到戰略拓展的升級，標誌著集團平台具備跨行業賦能的通用價值：

- **進軍消費健康領域**

晶泰自研的兩款針對生發固發需求的創新外用分子，獲國際化妝品原料標準名稱目錄(INCI)註冊，其聯用配方產品Groland在美國食品藥品監督管理局(FDA)完成了化妝品產品的設施註冊(Facility Registration)和產品列名(Product Listing)，該產品目前位列天貓國際同類產品新品榜首位，並獲《ELLE世界時裝之苑》、《瑞麗服飾美容》及《鳳凰網時尚》等頂尖時尚媒體的報道。

- **引領光伏研發範式變革**

2026年1月，我們與晶科能源股份有限公司(688223.SH)子公司簽署人工智能(AI)+自動化高通量疊層太陽能電池研發戰略合作協議，雙方將共同成立合資公司，共建全球首個「AI決策-機器人執行-數據反饋」全閉環疊層電池智造線，通過將材料結構、配方、工藝等關鍵參數編碼化，實現基於LLM與多模態AI的推理進化迭代，雙方深度協同佈局鈣鈦礦疊層等下一代光伏技術，為不同的應用場景開發高效率、高穩定性的太陽能電池材料產品。

晶科能源為全球最大的一體化光伏龍頭企業，過去十年六次獲得全球組件出貨量第一，本次晶泰科技與晶科能源強強聯合，將共同實現鈣鈦礦領域知識產權的商業化，預計鈣鈦礦疊層電池有望在未來三年左右邁向規模化量產，我們將有權獲得商業化的共同收益。

- **AI4S賦能農業領域**

我們與合作夥伴聯手攻堅，已圓滿完成數千畝的治理效果驗證，樹立全球荒漠治理新標桿。

3. 商業化進展：AI+機器人+ Multi-Agent平台勢能加速釋放，驅動規模化增長飛輪

3.1 藥物發現解決方案：AI+機器人+ Multi-Agent賦能新藥研發，平台價值持續釋放

於報告期間，藥物發現解決方案業務大幅增長，由截至2024年12月31日止年度的人民幣103.7百萬元，增加418.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣537.9百萬元，主要得益於業務多點開花：1)抗體業務的迅猛增長；2)服務合作夥伴及孵化企業的創新管線取得多項進展，達到階段性交付里程碑。

3.1.1 重要商業化進展：從管線服務到平台合作，開啟全球價值共創新篇章

依託「AI+機器人+ Multi-Agent」平台的工業化驗證與持續迭代，集團在小分子、大分子、新型藥物賽道斬獲多項高價值合作，客戶生態覆蓋全球頂尖藥企、生物科技先鋒等，商業模式也成功從單一項目服務向「平台授權+聯合開發+里程碑收益」戰略升級，為可持續增長奠定堅實基礎。

- 與DoveTree合作進展順利，正在共同推進管綫。報告期內集團和生物製藥領域傳奇人物Gregory Verdine教授創立的DoveTree達成了在腫瘤、自身免疫性疾病、神經疾病領域多個高價值靶點的小分子藥物開發合作。目前，管綫正在順利推進，雙方的戰略合作已邁入深入執行的階段。同時，集團正聯合DoveTree團隊在Gregory Verdine教授指導下建立下一代複雜分子平台，針對多個難成藥靶點進行藥物研發。

- 與禮來(Eli Lilly)攜手推進的大分子項目進展順利。在大分子藥物研發領域，我們與全球頂尖藥企禮來達成總額**3.45億美元**的多靶點戰略合作及平台授權協議。充分驗證了AI大分子平台的技術實力與商業價值，目前項目進展順利。
- 拓展AI多肽平台生態，步入新型藥物領域規模化合作新階段。本集團將已驗證的AI研發能力拓展至多肽等新型藥物領域，自主研發的AI多肽研發平台PepiX™獲得行業頭部夥伴的高度認可，實現多個商業化里程碑：
 - 與甘李藥業達成AI驅動的多肽創新藥研發全球戰略合作及平台授權協議，合作聚焦代謝疾病領域，集團將獲得平台授權費用、首付款、臨床與商業化里程碑付款及管線再授權收益分成。
 - 與國內某生物科技公司開展AI驅動的**新型放射性靶向藥物**研發深度合作，運用PepiX™平台針對選定的腫瘤細胞高表達靶點發現並設計**新型的多肽前體**，共同開發**新一代多肽核素藥物**。
 - 與國內某藥物遞送公司開展AI驅動的**口服多肽藥物**開發的深度合作，通過「AI分子設計+創新遞送技術」的融合，旨在突破口服多肽利用度低、穩定性差的行業瓶頸，為患者提供更便利的治療選擇。

3.1.2 AI平台賦能管線進展：覆蓋疾病領域廣闊，關鍵技術成果獲得驗證

報告期內，集團賦能合作夥伴及集團孵化企業的多條創新藥管線取得重要進展，覆蓋多種疾病領域，我們亦享有管線的長期商業價值與發展紅利。

- 賦能希格生科「AI+類器官」管線接連突破，全球首款彌漫性胃癌靶向藥物臨床進展順利。與孵化公司希格生科合作開發的候選藥物SIGX1094採用全球首創的「類器官+AI」研發模式，I期臨床試驗在晚期實體瘤患者中安全性表現良好並呈現藥效：低劑量組觀察到多例疾病控制(SD)；200 mg劑量組中，1例33歲彌漫性胃癌伴卵巢及子宮轉移受試者，入組時子宮病灶最大徑66 mm且伴隨陰道出血症狀，經藥物治療後出血症狀消失，病灶較基線縮小20%。該管線預計2026年第三季度進入II期臨床。該管線已獲美國FDA授予的孤兒藥資格認定與快速通道認定(Fast Track Designation)，並憑藉其突破性潛力獲得「醫藥界諾貝爾獎」的蓋倫獎(Prix Galien)提名，彰顯其全球創新價值。根據JAMA2026胃癌臨床綜述，全球每年新發胃癌約97萬例，其中彌漫型約佔30%，據市場研究機構數據，對應晚期靶向治療市場規模超數十億美元，臨床需求迫切且未被滿足。
- 同時，雙方合作的第二條管線，針對實體瘤的潛在首創新藥(First-in-class)泛TEAD抑制劑SIGX2649已完成臨床前研究，即將向中美監管機構同步提交IND申請，該管線的臨床前研究正式入選全球最具影響力的癌症研究學術盛會—美國癌症研究協會(AACR) 2026年年會報告。本集團與希格生科深度合作，為其管線研發提供核心技術賦能，共享企業發展與管線價值成長紅利。

- **賦能萊芒生物AI+代謝重編程技術平台，在多個重大疾病領域取得系列臨床突破。**本報告期內，在復發／難治性淋巴瘤、白血病及中重度系統性紅斑狼瘡(SLE)等重大疾病領域，其代謝增強型CD19 CAR-T療法在IIT研究中以常規劑量1‰的極低劑量，實現數十位患者100%完全緩解(CR)；2026年3月，首例採用「極低劑量+免清淋」方案治療的套細胞淋巴瘤患者完全緩解。同月，代謝增強型CD19 CAR-T成功獲得美國FDA關於復發或難治性CD19陽性的B細胞血液腫瘤適應症的新藥臨床試驗申請(IND)批件。在實體瘤領域，代謝增強型腫瘤浸潤淋巴細胞注射液(META 10-TILs)的IIT臨床研究已正式啟動，多條針對肝癌、腦神經膠質瘤等實體瘤適應症的代謝增強型CAR-T管線正在進入IIT臨床研究階段。目前，萊芒生物正在中美兩地同步推進多項新藥臨床試驗申報，相關管線覆蓋肝癌等多個實體瘤適應症。據市場研究機構預計，到2030年，全球CAR-T細胞療法市場將達到218億美元。本集團與萊芒生物深度協同，攜手共享研發成果轉化的商業價值。
- **孵化企業劑泰科技持續深化AI驅動藥物研發體系。**2025年，劑泰科技推出全球首個AI納米遞送平台NanoForge，建成千萬級LNP可電離脂質庫，搭建納米材料創新AI基礎模型與行業首個納米遞送智能體，並完成一體化乾濕實驗室建設，實現從分子設計到劑型確定的全流程研發閉環。依託NanoForge平台，自研肝細胞癌治療管線MTS-105獲美國FDA孤兒藥資格，有望成為全球首款mRNA編碼TCE實體瘤療法。基於AiTEM小分子製劑優化平台開發的MTS-004已達到III期臨床主要終點，為國內首款完成III期臨床的AI製劑新藥，亦是國內首個且唯一完成III期的假性延髓情緒失控(PBA)治療藥物，有望填補國內治療空白。本集團與劑泰科技保持緊密協作，依託股權合作共享發展紅利。

- 與智擎生技合作開發的新一代PRMT5抑制劑PEP08達成重要臨床研發里程碑。與第一代非選擇性PRMT5抑制劑相比，PEP08的毒性及安全性優勢顯著，且能夠穿透血腦屏障到達腦部抑制腫瘤生長，具有腦癌的治療潛力。與目前處於臨床開發階段的同類產品相比，其綜合藥學性質展現出潛在同類最佳效果(Best-in-Class)以及與其他療法聯合使用的廣闊潛力。該管線已獲得澳大利亞與中國台灣地區的臨床試驗批准，正式進入一期臨床試驗階段，集團在該管線上享有未來臨床里程碑對應的經濟權益。
- 賦能ReviR溪礫科技，AI驅動罕見病新藥研發實現里程碑跨越。報告期內，雙方合作的RTX-117短時間內斬獲兩項罕見病臨床批件：作為國內首款腓骨肌萎縮症(CMT) 1類創新藥，成功實現中美臨床「雙報雙批」並獲FDA孤兒藥資格。據市場研究機構，2024年腓骨肌萎縮症的治療市場規模已達到10.13億美元。2026年1月，該管線再獲國家藥品監督管理局(NMPA)針對白質消融性白質腦病(VWM)的臨床批件，填補國內該適應症管線空白。該管線具備一藥多用潛質，已於2026年3月啟動I期臨床試驗，恰逢國家「十五五」規劃對罕見病診療保障、藥物研發的重點強調與政策支持，迎來重要發展機遇。RTX-117以小分子形式繞過RNA遞送瓶頸，具備高效血腦屏障穿透性，通過調控ISR通路恢復mRNA的正常翻譯，實現治療效果。未來有望拓展至阿爾茲海默症等神經退行性疾病市場。集團將獲得里程碑付款及該藥物長期經濟權益。
- 我們與某領先生物製藥公司的合作關係持續深化並取得積極成果。雙方於2025年前達成的三項新藥研發項目合作，其中2項均已進入IND-enabling階段，還有1項預計將在2026年H1啟動IND-enabling。三項合作在短時間內超預期進入IND-enabling階段，為合作方在重磅治療領域的戰略佈局提供了關鍵支撐，也充分印證我們的研發平台能夠從靶點到臨床候選分子高效轉化，並且持續輸出高質量管線。隨著合作方深入推進管線，預計將為集團帶來高額後期收益。

- 賦能某領先生物製藥公司深耕免疫代謝領域創新藥研發。報告期內，雙方合作開發的原發性高草酸尿症管線META-001-PH已獲得美國FDA孤兒藥資格認定(ODD)和兒童罕見病資格認定(RPDD)。晶泰助力其針對炎症性腸病(IBD)的口服小分子抑制劑MP-5342進入IND-enabling研究階段，該藥物超600倍安全窗口、顯著的抗炎藥效遠超行業常規安全閾值，有望填補LDH靶點治療空白。該管線具備拓展至多發性硬化症、特應性皮炎等高發自免疾病的巨大潛力，據市場研究機構數據，相關適應症全球市場規模合計達數百億美元。2026年2月，該管線已啟動新藥臨床試驗(IND)申請的研究工作，預計2026年下半年啟動正式臨床試驗註冊。本集團享有管線長期經濟效益。

3.2 AI4S智慧解決方案⁴：從解決方案到平台賦能，AI+機器人+Multi-Agent加速多領域研發效率

於報告期間，AI4S智慧解決方案收入實現高速增長，由截至2024年12月31日止年度的人民幣162.8百萬元，增加62.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣264.7百萬元，主要驅動因素是業務實現了戰略升級。

AI4S智慧解決方案業務，從過去機器人與算法交付，升級為面向生物醫藥、新材料等領域的全流程智能化研發體系。一方面，集團以標準化和定制化研發解決方案為抓手，通過機器人硬件+智能算法替代人工實驗，提升客戶研發效率；同時在規模化落地中持續打磨機器人實驗與AI能力，構建以AI模型、機器人實驗室、智能Agent為核心的AI4S智能化平台，打通供應鏈、分子設計、合成、篩選與工藝優化全鏈條。兩大業務互為支撐、協同演進，形成「解決方案落地—核心能力迭代—平台化服務輸出」的閉環生態，為行業提供從機器人解決方案到整體智能化的一站式研發服務。

⁴ 報告期內，公司基於業務戰略升級需要，為更準確反映業務定位，將原「智能機器人解決方案」業務更名為「AI for Science (AI4S)智慧解決方案」，該業務包含「AI4S智能機器人實驗室」與「AI4S智能服務」兩大板塊。

我們認為，生物醫藥行業正迎來AI基礎設施驅動的深度變革，這一結構性機遇將為產業研發範式重塑帶來廣闊空間，集團憑藉「AI+機器人+Multi-Agent」的深度融合，前瞻性佈局全流程智能化研發體系，精準卡位行業核心賽道，形成顯著的先發優勢，構建高壁壘的閉環生態。未來，隨著行業對AI賦能認知的持續深化，這一平台化佈局有望轉化為可持續的增長動能，進一步鞏固集團核心競爭力，創造長期價值。

3.2.1 AI4S 智能機器人實驗室：持續突破多行業標桿客戶

XtalPi研發解決方案更名為AI4S智能機器人實驗室，系向客戶交付可本地化部署的智能化研發解決方案，該解決方案以機器人實驗室與AI算法平台為核心組件，通過替代人工實驗提升研發效率、優化實驗成功率，並為客戶積累高質量高價值的私有研發數據資產。於報告期間，AI4S智能機器人實驗室業務表現亮眼，主要得益於集團全球化戰略的持續深化，在生物醫藥與新材料兩大核心領域均取得突破性商業化進展：

- 向全球化工巨頭巴斯夫交付配方穩定性測試智能工作站
- 向總部位於印第安納波利斯的全球領先製藥公司交付NeoDispenser智能微量粉末分裝系統、智能化合物管理系統
- 與國內某央企簽署千萬級人民幣合作，提供新型催化材料研發智能化高通量平台
- 與羅氏簽署百萬級人民幣合作，交付智能化合物倉儲系統
- 與赫力昂簽署百萬級人民幣合作，交付智能樣品前處理系統
- 與韓國藥企JW Pharmaceutical簽署千萬級人民幣合作，提供智能自主藥物合成和工藝研發系統
- 與良渚實驗室簽署千萬級人民幣合作，交付從合成到檢測全流程的智能生物材料研發平台

3.2.2 AI4S 智能服務：全流程智能平台驅動商業化加速

AI4S 智能服務，以「AI 模型+機器人實驗室+ Multi-Agent」為核心，打造全流程智能化研發服務能力，覆蓋供應鏈原料預判、可合成性預測、反應條件推薦、圖譜分析、高通量篩選、分離純化等關鍵環節及分子晶型預測、結晶工藝研究等增值服務。依託 VAST Agent 虛擬化合物庫與合成機器人，提供快速交付、定制化合成服務，全面提升化學研發效率與成功率，為生物醫藥、新材料等領域提供一站式智能化研發服務能力。

2025 年 AI4S 智能服務業務表現亮眼，成功拓展多家大型製藥企業，交付效率與交付質量獲得多家客戶高度認可，整體服務複購率超過 75%；核心技術模型落地多個客戶案例，獲得高度認可。我們建立了 29 種反應類型的可合成性預測及反應條件推薦 AI 模型 (SureRXN)，在實際項目應用中，反應成功率已超過 85%；我們搭建了 AI 圖譜分析算法，實現 70% 以上樣本自主標註；針對 HTE 高通量平台 (XtalCurve)，我們構建了條件推薦及產率預測的模型，已成功應用在客戶交付項目中；我們也開發了高壓及中壓分離算法，已落地多個客戶案例並獲得廣泛好評。

展望未來，AI4S 智能服務平台可廣泛賦能醫藥、化學與化工、新材料、新能源等多個研發場景，市場空間達萬億美元級別。隨著研發智能化升級的需求日益迫切，集團憑藉 AI4S 智能服務平台的高度通用性與可遷移性，持續向外延伸，致力於成為推動化學、化工、材料、消費等行業智能化轉型的核心基座。

3.3 持續整合跨國併購標的

2026年3月，利物浦市地區市長Steve Rotherham對晶泰科技高層的到訪表示熱烈歡迎。自2025年收購Liverpool ChiroChem (LCC)並成立LCC Technologies Ltd.以來，晶泰持續深化本地合作。訪問期間，晶泰科技代表與利物浦市地區聯合管理局、地方議會及區域創新合作夥伴舉行會談，重點討論了本地的科學人才儲備、可供使用的實驗室和開發用地資源，以及生命科學研究與先進技術領域的既有優勢。

2025年6月，晶泰科技完成對LCC的收購，旨在將其自動化手性化學技術平台與公司AI和機器人驅動的研發平台進行整合。LCC的PACE™平台融合三維富集手性片段設計、虛擬配體篩選及自動化化學技術，可支持高通量設計-製造-測試-分析循環。自收購以來，晶泰科技持續投入資金推進該平台技術升級，並擴大自動化合成產能。

LCC於2014年作為利物浦大學的衍生企業成立，目前在The Heath Business & Technical Park in Runcorn擁有約20名專家，持續聚焦數據驅動的藥物發現領域。

4. 前景與展望

科學創新正迎來人工智能與機器人技術發展所帶來的研發範式變革，晶泰構建的「AI+機器人+Multi-Agent」研發飛輪，已在生物醫藥和新材料等領域實現技術驗證與商業化落地，首次年度盈利標志著平台價值邁入全新階段。

未來，集團將持續深化飛輪效應的技術迭代，通過以200+全鏈路AI模型、高通量機器人實驗室、規模化AI Agent為核心的智能技術閉環體系，鞏固AI for Science領域的領先地位。同時推動飛輪效應向消費健康、光伏新材料、先進化工等更廣闊領域加速外溢，實現從生物醫藥到物質科學的跨領域賦能與可持續、高質量的價值增長。

合併損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	2	802,623	266,433
營業成本	3	(243,445)	(143,007)
一般及行政開支	3	(409,894)	(417,883)
研發開支	3	(569,185)	(418,238)
銷售及營銷開支	3	(81,166)	(70,992)
金融資產減值虧損		(8,627)	(1,228)
其他收入		50,894	65,914
其他收益淨額	4	514,036	34,794
經營利潤／(虧損)		55,236	(684,207)
財務收入		111,647	55,642
財務開支		(9,370)	(6,757)
財務收入淨額		102,277	48,885
可轉換可贖回優先股的公允價值變動		-	(875,356)
就按權益法列賬的投資確認的減值虧損		(7,276)	-
應佔按權益法列賬的投資虧損淨額		(14,879)	(4,191)
除所得稅前利潤／(虧損)		135,358	(1,514,869)
所得稅開支	5	(779)	-
年內利潤／(虧損)		134,579	(1,514,869)
應佔年內利潤／(虧損)：			
本公司權益持有人		123,747	(1,516,606)
非控股權益		10,832	1,737
		134,579	(1,514,869)
		人民幣分	人民幣分
本公司權益持有人應佔利潤／(虧損) 的每股盈利／(虧損)	6		
每股基本盈利／(虧損)		3	(79)
每股攤薄盈利／(虧損)		3	(79)

合併全面收入表

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤／(虧損)	<u>134,579</u>	<u>(1,514,869)</u>
其他全面(虧損)／收益		
將不會重新分類到損益的項目		
－自身信貸風險導致的可轉換可贖回優先股 公允價值變動	-	(19,774)
－貨幣換算差額	(202,643)	(25,553)
其後可能重新分類到損益的項目		
－貨幣換算差額	<u>49,296</u>	<u>26,565</u>
年內其他全面虧損(扣除稅項)	<u>(153,347)</u>	<u>(18,762)</u>
年內全面虧損總額	<u>(18,768)</u>	<u>(1,533,631)</u>
應佔年內全面(虧損)／收益總額：		
本公司權益持有人	(28,364)	(1,536,017)
非控股權益	<u>9,596</u>	<u>2,386</u>
	<u>(18,768)</u>	<u>(1,533,631)</u>

合併資產負債表

	於12月31日	
	2025年	2024年
	附註 人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	269,452	320,397
使用權資產	95,170	90,920
無形資產	233,390	7,743
按權益法列賬的投資	42,855	25,836
按公允價值計入損益的金融資產	2,096,127	555,060
預付款項	6,922	18,251
貿易應收款項	8 6,793	–
銀行存款	–	21,266
	<u>2,750,709</u>	<u>1,039,473</u>
流動資產		
存貨	127,424	25,671
貿易應收款項及應收票據	8 151,149	98,746
合約資產	3,586	3,586
預付款項、按金及其他應收款項	116,004	85,132
按公允價值計入損益的金融資產	2,566,406	1,786,049
受限制現金	17,990	797
銀行存款	1,911,128	149,138
現金及現金等價物	2,573,066	1,166,148
	<u>7,466,753</u>	<u>3,315,267</u>
資產總值	<u>10,217,462</u>	<u>4,354,740</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
股本	301	237
其他儲備	17,831,800	12,535,678
累計虧損	(8,448,414)	(8,572,161)
	<u>9,383,687</u>	<u>3,963,754</u>
非控股權益	47,165	28,553
權益總額	<u>9,430,852</u>	<u>3,992,307</u>

	於12月31日	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
負債		
非流動負債		
長期銀行借款	175,000	—
租賃負債	70,596	64,905
遞延政府補助	28,004	17,804
遞延稅項負債	7,448	—
	<u>281,048</u>	<u>82,709</u>
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	9 62,282	16,143
其他應付款項及應計費用	185,509	157,051
短期銀行借款	170,800	51,900
衍生金融工具	4,137	—
遞延政府補助	2,733	5,754
合約負債	54,639	16,916
租賃負債	25,462	31,960
	<u>505,562</u>	<u>279,724</u>
負債總額	<u>786,610</u>	<u>362,433</u>
權益及負債總額	<u>10,217,462</u>	<u>4,354,740</u>

合併現金流量表

截至12月31日止年度
 2025年 2024年
 人民幣千元 人民幣千元

經營活動所得現金流量		
經營活動所用現金淨額	(165,411)	(478,681)
投資活動所得現金流量		
自銀行存款收取的利息	22,227	62,927
已收股息	6,079	–
購買物業、廠房及設備的付款	(67,648)	(58,108)
出售物業、廠房及設備的所得款項	28	2
購買無形資產的付款	(10,091)	(3,759)
取得按權益法列賬的投資的付款	(29,329)	(6,016)
取得按公允價值計入損益的金融資產的投資的付款	(3,726,019)	(2,438,563)
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項	1,837,743	1,430,742
衍生金融工具到期所得款項	4,056	–
收購資產的付款	(3,760)	–
收購附屬公司的付款，扣除已購得的現金	(223,816)	–
存置銀行存款	(2,913,832)	(419,604)
銀行存款到期所得款項	1,169,286	1,498,630
出售聯營公司所得款項	206	–
受限制現金結餘變動	(17,193)	1,540
政府補助所得款項	5,702	6,300
投資活動(所用)/所得現金淨額	(3,946,361)	74,091
融資活動所得現金流量		
已付銀行借款的利息	(6,223)	(1,780)
租賃負債付款	(36,971)	(51,780)
發行普通股所得款項(扣除包銷佣金)	5,291,428	904,518
上市開支付款	–	(2,856)
行使購股權所得款項	24,464	–
短期銀行借款所得款項	311,930	61,900
長期銀行借款所得款項	187,000	–
償還短期銀行借款	(205,030)	(70,000)
融資活動所得現金淨額	5,566,598	840,002
現金及現金等價物增加淨額	1,454,826	435,412
年初現金及現金等價物	1,166,148	710,761
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(47,908)	19,975
年末現金及現金等價物	2,573,066	1,166,148

附註

1 編製基準

本集團合併財務報表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準則會計準則及香港公司條例第622章的披露規定編製。合併財務報表已按歷史成本基準編製，惟按公允價值計入損益的金融資產、可轉換可贖回優先股及衍生金融工具均按公允價值列賬除外。

遵照國際財務報告準則會計準則編製合併財務報表須運用若干關鍵會計估計，亦要求管理層於應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

本集團於自2025年1月1日起的年度報告期間首次應用以下準則修訂本：

1.1 本集團採納的準則修訂本

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

採納上述經修訂準則對本集團合併財務報表並無任何重大影響。

1.2 尚未獲採納的新準則及準則修訂本

已頒佈但尚未生效，且本集團於2025年1月1日開始的財政年度未有首次提早採納的新準則及修訂本如下：

		於以下日期或 其後開始的 會計期間生效
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	2026年1月1日
國際財務報告準則 會計準則之年度改進	國際財務報告準則會計準則 之年度改進—第11卷	2026年1月1日
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)	涉及依賴自然能源 生產電力的合約	2026年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通脹呈列貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第18號、 國際會計準則第1號、 國際會計準則第8號、 國際會計準則第36號及 國際會計準則第37號 說明性示例(修訂本)	財務報表中的不確定性披露	待定
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	待定

董事已對上述新準則及準則修訂本進行評估，初步結論為該等新準則及準則修訂本於生效時將不會對本集團的合併財務報表產生重大影響，惟會影響損益呈列及導致合併財務報表額外披露的國際財務報告準則第18號除外。本集團仍在評估採納國際財務報告準則第18號的影響。本集團目前正在評估應用新準則對本集團合併財務報表的詳細影響。根據所執行的高層次初步評估，已識別以下潛在影響：

- 儘管採納國際財務報告準則第18號不會對本集團的利潤淨額造成影響，但本集團預期，將損益表中的收入及開支項目歸入新類別可能會影響經營利潤的計算及報告方式。
- 主要財務報表中呈列的項目或會因「有用結構化概要」概念以及經強化匯總及分列原則的應用而有所變動。此外，由於要求於財務狀況表內單獨呈列商譽，本集團將拆分商譽及其他無形資產，並於財務狀況表分別呈列。
- 由於披露重大資料的規定保持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；然而，資料的分類方式可能會因匯總／分列原則而發生變動。此外，以下方面會有新的重大披露要求，包括：
 - 由管理層定義的業績指標；
 - 在損益表經營類別中按功能呈列的細項的開支性質明細—僅若干性質的開支須列出此明細；及
 - 就應用國際財務報告準則第18號的首個年度期間而言，因應用國際財務報告準則第18號而呈列的重列金額與因過往應用國際會計準則第1號而呈列的金額之間的損益表細項對照。
- 從現金流量表的角度來看，已收利息及已付利息的呈列方式將有所變動。已付利息將呈列為融資活動現金流量，已收利息將呈列為投資活動現金流量，這與目前作為經營活動現金流量一部分的呈列方式有所不同。

2 收入

按收入來源劃分的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
藥物發現解決方案	537,933	103,662
AI for Science 智慧解決方案	264,690	162,771
	802,623	266,433
收入確認時間：		
於某一時間點	701,107	196,394
一段時間	101,516	70,039
	802,623	266,433

按地區劃分(基於客戶的賬單地址)的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	226,098	151,349
美國	458,293	79,887
其他地區	118,232	35,197
	<u>802,623</u>	<u>266,433</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度貢獻本集團總收入10%以上的外部客戶產生收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	365,089	不適用*
客戶B	不適用*	36,293
	<u>不適用*</u>	<u>36,293</u>

* 於相關年度佔本集團總收入10%以下。

3 按性質劃分的開支

計入營業成本、一般及行政開支、研發開支以及銷售及營銷開支的開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支	735,388	602,378
材料成本	149,190	62,444
專業服務費	105,054	69,055
物業、廠房及設備折舊	77,993	83,382
物業管理及水電費	36,143	28,176
物業、廠房及設備減值撥備	35,705	–
雲服務及IT基礎設施開支	33,766	32,480
使用權資產折舊	28,352	52,662
無形資產的攤銷	9,256	3,421
短期租金費	6,732	13,644
上市開支	–	46,036
核數師薪酬	5,030	4,097
– 審計及審計相關服務	4,250	3,750
– 非審計服務	780	347
存貨減值撥備	3,687	–
其他	77,394	52,345
	<u>1,303,690</u>	<u>1,050,120</u>

4 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
外匯虧損淨額	(3,423)	(1,951)
衍生金融工具的(虧損)/收益	(138)	4,314
按公允價值計入損益計量的金融資產的公允價值變動淨額	514,560	25,278
股息收入	6,079	—
租賃終止及租賃變更收益	—	7,229
其他	(3,042)	(76)
	<u>514,036</u>	<u>34,794</u>

5 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅	—	—
遞延所得稅	779	—
	<u>779</u>	<u>—</u>

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司的若干附屬公司毋須繳納開曼群島所得稅。

香港

截至2025年及2024年12月31日止年度，於香港的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

中國

根據中國相關所得稅法，本集團於中國成立的附屬公司通常須按25%的稅率就估計應課稅利潤繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，而截至2025年及2024年12月31日止年度，若干附屬公司可享受若干稅收優惠待遇。

截至2025年12月31日止年度，深圳晶泰科技有限公司(「深圳晶泰」)、北京晶泰科技有限公司(「北京晶泰」)、晶泰智藥技術(上海)有限公司(「晶泰智藥上海」)及上海四維獲認定為「高新技術企業」並享受15%的優惠所得稅率。本集團在中國有若干其他附屬公司已獲得中國稅務機關授予的若干小型實體稅收優惠，並享受經削減稅率。

美國

截至2025年及2024年12月31日止年度，美國附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦稅，並按8%-8.7%的稅率繳納州稅。

6 每股基本及攤薄盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利根據本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)，除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	<u>123,747</u>	<u>(1,516,606)</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>3,782,335</u>	<u>1,929,429</u>
每股基本盈利／(虧損)(以每股人民幣分列示)	<u>3</u>	<u>(79)</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

本公司授出的購股權及股份獎勵對每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄盈利乃透過調整流通在外的普通股的加權平均數計算，而此乃假設本公司授出的購股權及股份獎勵所產生的所有潛在攤薄普通股均獲轉換(合共組成計算每股攤薄盈利的分母)。

	截至2025年 12月31日 止年度
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>123,747</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	3,782,335
就購股權及股份獎勵作出調整(千股)	<u>212,025</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>3,994,360</u>
每股攤薄盈利(以每股人民幣分列示)	<u>3</u>

截至2024年12月31日止年度，所呈列每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，因為計算每股攤薄虧損計及潛在普通股將產生反攤薄影響。

7 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度各年，本公司並無派付或宣派股息。

8 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產：		
貿易應收款項(附註)	6,867	–
減：信貸虧損撥備	(74)	–
	<u>6,793</u>	<u>–</u>
流動資產：		
貿易應收款項	151,516	94,300
減：信貸虧損撥備	(3,064)	(2,850)
	<u>148,452</u>	<u>91,450</u>
應收票據	2,697	7,296
	<u>151,149</u>	<u>98,746</u>

附註：非流動資產中的貿易應收款項主要源自分期付款銷售。

本集團客戶獲授的信貸期通常為30至60日。於2025年及2024年12月31日，基於發票日期的流動資產的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至90天	116,796	82,298
91至180天	12,130	2,397
181至365天	16,978	2,314
超過一年	5,612	7,291
	<u>151,516</u>	<u>94,300</u>

本集團貿易應收款項信貸虧損撥備的變動情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	2,850	1,820
虧損撥備增加	5,537	1,126
無法收回時核銷	(5,249)	(96)
	<u>3,138</u>	<u>2,850</u>
於年末		

9 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	60,870	16,143
應付票據	1,412	—
	<u>62,282</u>	<u>16,143</u>

於2025年及2024年12月31日，貿易應付款項主要以人民幣計價。供應商授出的信貸期一般介乎30至180天。基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至90天	61,806	11,761
91至180天	425	4,382
超過180天	51	—
	<u>62,282</u>	<u>16,143</u>

管理層討論與分析

收入

我們的收入源自提供(i)藥物發現解決方案及(ii) AI for Science智慧解決方案。根據客戶需求，我們提供獨立的解決方案或服務，或我們的解決方案或服務組合；此外，就AI for Science智慧解決方案而言，我們亦為客戶設計、製造及銷售一系列分子砌塊。

下表載列按業務線劃分的收入明細：

	2025年 人民幣千元 (經審計)	2024年 人民幣千元 (經審計)
藥物發現解決方案	537,933	103,662
AI for Science智慧解決方案 ^(附註)	264,690	162,771
總計	802,623	266,433

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣266.4百萬元增加201.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣802.6百萬元。

藥物發現解決方案。我們提供藥物發現解決方案的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣103.7百萬元，增加418.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣537.9百萬元，主要由於我們多個項目達到階段性交付里程碑及我們的抗體業務所得收入的顯著增加。

AI for Science智慧解決方案。我們AI for Science智慧解決方案的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣162.8百萬元，增加62.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣264.7百萬元，主要由於(i)我們的客戶數目增加及(ii)我們既有業務保持增長勢頭，同時新業務方向有較好的拓展成效。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣143.0百萬元，增加70.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣243.4百萬元，主要由於業務規模增長帶動履約義務交付增加所致。

*附註：*報告期內，公司基於業務戰略升級需要，為更準確反映業務定位，將原「智能機器人解決方案」業務更名為「AI for Science (AI4S)智慧解決方案」。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣417.9百萬元，減少1.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣409.9百萬元，主要由於上市開支減少導致，惟部分被員工人數增加導致僱員福利開支增加所抵銷。上市開支減少主要由於我們已於2024年6月完成上市（「上市」）。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣418.2百萬元，增加36.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣569.2百萬元，主要由於我們為強化核心技術壁壘，戰略性加大研發資源投入，相關研發人力、技術投入等費用相應增加所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣71.0百萬元，增加14.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣81.2百萬元，主要由於增加了員工人數，以提高我們核心業務的市場滲透率及支持我們拓展至新的業務領域。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣65.9百萬元，減少22.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣50.9百萬元，主要由於報告期間確認的政府補助有所減少。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣34.8百萬元，增加1,377.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣514.0百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產（「按公允價值計入損益的金融資產」）的公允價值收益增加。

經營利潤

我們由截至2024年12月31日止年度的經營虧損人民幣684.2百萬元，轉為截至2025年12月31日止年度的經營利潤人民幣55.2百萬元，主要由於上述因素所致。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣48.9百萬元，增加109.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣102.3百萬元，主要由於我們的銀行存款利息收入增加所致，這歸因於截至2025年12月31日止年度的銀行存款平均餘額增加。

可轉換可贖回優先股(「可轉換可贖回優先股」)的公允價值變動

截至2024年12月31日止年度，我們已確認可轉換可贖回優先股的公允價值虧損人民幣875.4百萬元，而截至2025年12月31日止年度我們未錄得任何可轉換可贖回優先股的公允價值的進一步變動，原因為該等可轉換可贖回優先股於上市後自動轉為普通股而由負債重新指定為權益。

年內利潤／(虧損)

由於上述因素，我們由截至2024年12月31日止年度的虧損淨額人民幣1,514.9百萬元，轉為截至2025年12月31日止年度的利潤淨額人民幣134.6百萬元。

非國際財務報告準則計量

於評估我們的業務時，我們考慮並使用經調整利潤／(虧損)淨額(非國際財務報告準則財務計量)，以補充對我們經營業績的審查及評估。我們認為，該非國際財務報告準則計量可以消除若干項目的潛在影響，從而便於比較我們不同時期的經營業績。我們認為，該計量為投資者提供有用信息，以彼等幫助管理層相同的方式幫助投資者了解及評估我們的合併經營業績。非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況、可替代有關該等經營業績或財務狀況的分析或優於該等經營業績或財務狀況。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司所用的類似術語不同，亦未必可與其他公司所用的其他名稱類似的計量相比較。

我們將經調整利潤／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)界定為通過加回(i)可轉換可贖回優先股的公允價值變動，(ii)以股份為基礎的薪酬開支，及(iii)上市開支而作出調整的利潤／(虧損)淨額。以股份為基礎的薪酬開支主要指就我們的員工持股計劃產生的開支，其反映了授予僱員的股權激勵。於上市後我們的所有可轉換可贖回優先股自動轉換為普通股，且轉換後將不會錄得與該等工具估值變動有關的進一步收益或虧損。這兩項調節項目屬非現金項目。上市開支是與全球發售相關的開支(定義見本公司日期為2024年6月4日的招股章程)。

下表載列於所示期間的經調整利潤／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤／(虧損)	134,579	(1,514,869)
加：		
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	-	875,356
以股份為基礎的薪酬開支	123,581	136,678
上市開支	-	46,036
經調整利潤／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量)	<u>258,160</u>	<u>(456,799)</u>

無形資產

無形資產由截至2024年12月31日的人民幣7.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣233.4百萬元，主要由於2025年因收購上海四維醫學科技有限公司(「上海四維」)而確認商譽及無形資產。有關該收購的進一步詳情載於下文「持有的重大投資及重大收購及出售事項」一節。

銀行借款

我們的銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣51.9百萬元增加566.3%至截至2025年12月31日的人民幣345.8百萬元。截至2025年12月31日，我們的銀行借款以人民幣計值。我們部分銀行借款有專利質押、附屬公司股權質押及附屬公司擔保。所有借款均附帶固定利率。

流動資產淨值

截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們分別擁有人民幣3,035.5百萬元及人民幣6,961.2百萬元的流動資產淨值。我們的流動資產淨值增加129.3%，主要歸因於2025年配售新股份所得款項淨額。

槓桿比率

由於本集團於2025年及2024年12月31日錄得現金盈餘淨額，故概無呈列槓桿比率(債務淨額(銀行借款減現金餘額)除以權益總額)。於該等日期，現金餘額分別超出銀行借款人民幣6,722.8百萬元及人民幣3,071.5百萬元。

流動資金及資本資源

截至2025年12月31日止年度，我們主要通過股東出資及業務運營產生的現金流入撥付資本支出及營運資金需求。我們打算繼續依賴經營及融資活動產生的現金流量，包括全球發售及配售的所得款項淨額。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、銀行存款、按公允價值計入損益的金融資產的流動部分以及受限制現金總額為人民幣7,068.6百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣3,123.4百萬元。

就現金管理而言，我們已制定資金及投資政策，如資金管理制度，以監控及管理我們的結算活動及融資活動(包括拓寬籌資渠道並實現現金管理工具的多樣化)，並管控銀行存款及／或購買金融工具的相關風險。我們僅在除經營所需的充足現金外還有閒置現金及符合本公司最佳利益的情況下存置銀行存款及／或購買金融工具。

或有負債

截至2025年及2024年12月31日止年度，我們並無預計會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大或有負債。

資本支出

我們的資本支出用於擴大業務及升級設施。

於截至2024年及2025年12月31日止年度，我們產生的資本支出分別為人民幣46.7百萬元及人民幣74.4百萬元，主要包括物業、廠房及設備支出以及無形資產支出。

外匯

當未來商業交易或已確認資產及負債以我們實體的功能貨幣以外的貨幣計值，則產生外匯風險。我們密切監測外匯風險並將採取必要措施減輕匯率波動的影響。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團抵押我們附屬公司持有的一項專利及我們一間附屬公司的股權(於2024年12月31日：本集團抵押我們一間附屬公司持有的一項專利)。

持有的重大投資及重大收購及出售事項

重大收購

於2025年5月10日，本公司全資附屬公司深圳晶泰科技有限公司(「買方」)與寧波梅山保稅港區弘睦維投資管理合夥企業(有限合夥)(「賣方1」)、寧波梅山保稅港區弘睦和投資管理合夥企業(有限合夥)(「賣方2」)、上海弘和維醫學科技合夥企業(有限合夥)(「賣方3」，與賣方1及賣方2統稱為「賣方」)及蔡仲曦先生、盛海峰先生、黃耀傑先生、魏紅民先生(統稱為「擔保人」)以及上海四維訂立股權購買協議(「該協議」)，據此，買方已有條件同意購買，而賣方已有條件同意出售上海四維90%的股權，總對價為人民幣250.0百萬元。收購事項已於2025年5月16日完成。

根據該協議，賣方及擔保人向買方承諾，上海四維於截至2025年12月31日止財政年度（「表現保證年度」）來自上海地區項目的主營業務收入不得少於人民幣27.0百萬元（「保證收入」）。於表現保證年度結束後90個營業日內，買方與賣方須共同委聘一家合資格的第三方會計師事務所，就上海四維於表現保證年度的實際實現收入（「實際實現收入」）進行獨立審計。若實際實現收入低於保證收入，買方有權要求賣方及擔保人以現金補償買方保證收入與實際實現收入之間的差額。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年5月11日的公告。

重大投資

下表概述截至2025年12月31日，賬面值佔本集團總資產5%或以上的有關本集團分類為按公允價值計入損益的金融資產的投資的資料：

投資的產品	相關投資說明	截至2025年		截至2025年 12月31日的 公允價值 人民幣元 (百萬)	公允價值 佔總資產的 百分比	截至2025年	截至2025年
		12月31日 持有的 本金金額 人民幣元 (百萬)	投資成本 人民幣元 (百萬)			12月31日 止年度的 公允價值收益 (未變現) 人民幣元 (百萬)	12月31日 止年度的 已變現收益 人民幣元 (百萬)
復星國際證券 有限公司 發行的票據	產品主要對美元 定期存款、 美國國庫票據、 美國國庫債券及 美國國債、定息 票據及私募資產 進行投資。	575.2	575.2	588.6	5.8%	31.5	25.1

按公允價值計入損益的金融資產項下的理財產品投資乃出於財富管理目的，藉以最大化本集團持有的可支配資金回報。

除上文所披露者外，並無持有其他重大投資，截至2025年12月31日止年度亦無進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

重大投資或資本資產的未來計劃

於報告期間，除上文所述、招股章程及公司前期公告披露所述者外，我們並無有關資本資產的重大投資或收購的任何計劃。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們合共有1,254名僱員(截至2024年12月31日：809名)。於報告期間，本集團產生總薪酬成本人民幣735.4百萬元(截至2024年12月31日止年度：人民幣602.4百萬元)。

本集團的僱員薪酬包括薪金、花紅、僱員公積金、以股份為基礎的付款、社會保障供款及其他福利款項，其乃按彼等的職責、資質、職位及年資而釐定。根據適用法律及法規，我們為本集團僱員繳付社保基金供款(包括養老金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)以及住房公積金。

我們為新僱員提供正式全面的企業級及部門級培訓，隨後是在職培訓。我們還不時為僱員提供培訓及發展課程以確保其了解並遵守我們的各種政策及程序。若干培訓由職能不同但在日常運營中相互協作或支持的部門聯合開展。

期後事項

於2026年1月28日，本公司完成發行本金總額2,866,000,000港元的零息可轉換債券(「債券」)。發行債券所得款項淨額於扣除相關費用、佣金及其他估計開支後估計約為2,836.6百萬港元。

自2025年12月31日以後及直至本公告日期，本集團已與多間實體簽訂多個股權相關投資並認購多個理財產品，總對價分別約為人民幣423.3百萬元及人民幣412.8百萬元。

末期股息

董事會並不建議就報告期間分派任何末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。

遵守企業管治守則

本公司旨在實現高水平的企業管治，此舉對本公司的發展及保障本公司股東權益至關重要。於報告期間，本公司已採用良好企業管治的原則，並採納企業管治守則的守則條文作為其自身的企業管治守則。本公司於報告期間已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第2部所載的所有適用守則條文。董事會將不時審閱企業管治架構及常規，並將於董事會認為合適時作出必要安排。

遵守證券交易的標準守則

於報告期間，本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事買賣本公司證券的自身行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事均確認彼等於報告期間已遵守標準守則。

購買、銷售或贖回本公司上市證券

於2025年7月24日，由於本公司一名股東根據其書面通知無償交回股份，本公司已註銷2,810,000股每股面值0.00001美元的普通股。除上文所述者外，於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股）。截至2025年12月31日，本公司並未持有任何庫存股。

審閱年度業績

本公司已依照企業管治守則的規定設立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，即羅卓堅先生、陳穎琪女士及周明笙先生。羅卓堅先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團報告期間的年度業績，並與本公司管理層及核數師討論本集團所採用之會計原則及常規。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範疇

本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，本集團的初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的合併損益表、合併全面收入表、合併資產負債表、合併現金流量表及相關附註所列數字與本集團於本年度的經審計合併財務報表所列載數額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步公告發表任何意見或鑒證結論。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將根據上市規則儘快安排召開股東週年大會(「股東週年大會」)的時間。召開股東週年大會的通告將按照上市規則及本公司之組織章程細則規定的方式適時刊發並寄發予本公司股東。待股東週年大會日期確定後，本公司將於股東週年大會通告中公佈本公司暫停辦理股份過戶登記期間。

刊發年度業績及年度報告

本公告分別刊載於本公司網站(www.xtalpi.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。於報告期間的年度報告將適時分別刊發於本公司及聯交所網站。

承董事會命
晶泰控股有限公司
董事會主席兼執行董事
溫書豪博士

香港，2026年3月25日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事溫書豪博士、馬健博士、賴力鵬博士及蔣一得博士；以及獨立非執行董事羅卓堅先生、陳穎琪女士及周明笙先生。