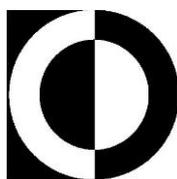


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



DAWNRAYS PHARMACEUTICAL (HOLDINGS) LIMITED
東瑞製葯(控股)有限公司*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(Stock Code: 2348)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

業績摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年	二零二四年	
收入(人民幣千元)	1,230,867	1,060,309	16.1%
毛利(人民幣千元)	612,151	577,628	6.0%
毛利率(%)	49.7%	54.5%	-4.8個百分點
除稅前溢利(人民幣千元)	249,613	636,949	-60.8%
本年度溢利(人民幣千元)	211,107	562,762	-62.5%
母公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	213,971	564,940	-62.1%
母公司擁有人應佔本期間溢利(撇除2024年非經常性溢利包括出售聯營公司收益及設備驗證補助)(人民幣千元)	213,971	201,717	6.1%
純利率(%)	17.2%	53.1%	-35.9個百分點
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 - 基本(人民幣)	0.14	0.38	-63.2%
每股股息(港幣)			
-中期股息	0.015	0.015	0%
-擬派末期股息	0.048	0.048	0%
-擬派特別股息	-	0.032	不適用
-擬派全年股息	0.063	0.095	-33.7%
每股淨資產值(人民幣)	2.25	2.21	1.8%

東瑞製葯(控股)有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期間」)經審核綜合業績及連同二零二四年之比較數字如下：

*僅供識別

綜合損益表

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	4	1,230,867	1,060,309
銷售成本		<u>(618,716)</u>	<u>(482,681)</u>
毛利		612,151	577,628
其他收入及收益	4	59,528	451,957
銷售及分銷費用		(105,998)	(127,835)
行政費用		(138,276)	(130,368)
研究及開發成本		(83,479)	(70,831)
其他費用	5	(93,817)	(56,298)
財務費用	6	(496)	(3,608)
應佔一間聯營公司之虧損		<u>-</u>	<u>(3,696)</u>
除稅前溢利	7	249,613	636,949
所得稅	8	<u>(38,506)</u>	<u>(74,187)</u>
本年度溢利		<u>211,107</u>	<u>562,762</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		213,971	564,940
非控股權益		<u>(2,864)</u>	<u>(2,178)</u>
		<u>211,107</u>	<u>562,762</u>
母公司普通股權益持有人			
應佔每股盈利	10		
- 基本，以本年度溢利計算		<u>RMB0.14</u>	<u>RMB0.38</u>
- 攤薄，以本年度溢利計算		<u>RMB0.14</u>	<u>RMB0.38</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利	<u>211,107</u>	<u>562,762</u>
以後期間將被重分類至損益表的其他全面(虧損)/收益：		
換算境外業務而產生之匯兌差額	(7,574)	4,318
以後期間將不被重分類至損益表的其他全面(虧損)/收益：		
換算本公司之財務報表而產生之匯兌差額	<u>(15,264)</u>	<u>10,697</u>
本年度除稅後其他 全面(虧損)/收益總額	<u>(22,838)</u>	<u>15,015</u>
本年度除稅後 全面收益總額	<u>188,269</u>	<u>577,777</u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人	191,133	579,955
非控股權益	<u>(2,864)</u>	<u>(2,178)</u>
	<u>188,269</u>	<u>577,777</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		1,021,066	1,038,195
投資性物業		2,483	2,611
使用權資產		96,103	104,644
在建工程		56,880	85,568
商譽		241,158	241,158
其他無形資產		272,070	300,923
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產		20,000	20,000
長期預付款		1,083	8,469
遞延稅項資產		4,914	5,467
非流動資產總額		<u>1,715,757</u>	<u>1,807,035</u>
流動資產			
存貨		215,443	308,241
應收貿易及票據款項	11	265,224	267,886
預付款、其他應收款項及其他資產		236,040	249,715
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產		410,491	207,135
現金及銀行存款		1,166,430	1,158,261
		<u>2,293,628</u>	<u>2,191,238</u>
待出售之資產		-	11,003
流動資產總額		<u>2,293,628</u>	<u>2,202,241</u>
流動負債			
應付貿易及票據款項	12	173,778	221,560
其他應付款及預提費用		236,239	299,417
計息銀行及其他借貸		77,477	29,864
租賃負債		-	1,160
應付所得稅		6,475	2,602
流動負債總額		<u>493,969</u>	<u>554,603</u>
淨流動資產		<u>1,799,659</u>	<u>1,647,638</u>
資產總額減流動負債		<u>3,515,416</u>	<u>3,454,673</u>
非流動負債			
政府撥款		2,880	3,360
遞延稅項負債		127,513	120,950
租賃負債		-	3,695
非流動負債總額		<u>130,393</u>	<u>128,005</u>
淨資產		<u>3,385,023</u>	<u>3,326,668</u>

綜合財務狀況表(續)

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
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		80,598	80,530
儲備		<u>3,304,425</u>	<u>3,243,738</u>
		<u>3,385,023</u>	<u>3,324,268</u>
非控股權益		<u>-</u>	<u>2,400</u>
權益總額		<u><u>3,385,023</u></u>	<u><u>3,326,668</u></u>

附註：

1. 編製基準

財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(包括所有國際財務報告準則，國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港《公司條例》披露要求而編製。除以公允值計量且其變動計入損益之財務資產及以公允值計量且其變動計入其他全面收益之財務資產以公允值計量外，待出售之非流動資產以賬面值與公允值扣除銷售成本兩者的較低者計量，財務報表按歷史成本原則編製，並以人民幣(「人民幣」)列示，除另有指明外，所有金額均四捨五入至最接近千位。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司乃指本公司直接或間接控制的實體(包括一個結構性實體)。獲得控制權是當集團擁有權力從被投資方獲得變量回報或通過對投資方的控制權(如：既存權力賦予集團指揮被投資方相關活動的現實能力)影響其回報。

一般來說，持有過半數投票權被假定為擁有控制權，當並未直接或間接擁有被投資方大多數投票權或類似的權力時，本集團會考慮所有相關因素或外部環境以評估其是否對被投資方具有控制權，包括：

- (a) 與其他投票權持有者之間的契約式協定;
- (b) 從其他契約式協定中獲取的權力;及
- (c) 本集團的投票權和潛在投票權。

編製附屬公司財務報表的報告期間與本公司相同，會計政策亦貫徹一致。附屬公司業績由本集團取得控制權當日起全面合併入賬，並一直合併入賬直至控制權終止日為止。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬至本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。本集團內公司間的資產與負債、股權、收入、開支及與本集團成員公司間交易相關的現金流已於合併賬目時全數抵銷。

當事實及情況表明上述所列之控制權的三個元素中的一個或多個有變時，本集團重新評估是否控制投資對象。於附屬公司擁有權權益發生變動，如不會導致對其失去控制權，將作為權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產(包括商譽)及負債、任何非控股權益的賬面值及於權益內記錄的累計折算差額;及確認所保留任何投資的公允值及損益賬中任何因此產生的收益或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分以如同本集團已直接出售相關資產或負債的相同基準要求，重新分類為損益或保留溢利(視何者屬適當)。

2. 會計政策及披露的變動

本集團已於本年度財務報表中首次採納《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。

《國際會計準則第21號（修訂本）》闡明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及當缺乏可兌換性時，實體應如何在計量日期估算即期匯率。該等修訂要求作出披露，以使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換所帶來的影響。由於本集團交易中所涉及的貨幣，以及用於換算為本集團呈列貨幣的集團實體功能貨幣均為可兌換貨幣，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

3. 營業分類資料

為方便管理，本集團將業務單位按其產品劃分並由下列兩個可報告分類組成：

- a) 製造及銷售成藥（包括抗生素製劑藥及非抗生素製劑藥）（「成藥」分類）
- b) 製造及銷售中間體及原料藥（「中間體及原料藥」分類）

管理層監察經營分類之經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分類表現乃根據可報告分類溢利（其為經調整除稅前溢利的計量）予以評估。經調整除稅前溢利乃貫徹以本集團的除稅前溢利計量，惟利息收入、非租賃有關的財務費用、政府撥款、股息收入、來自本集團金融工具的公允值收益、應佔一間聯營公司之虧損、以及總部及企業行政費用不包含於該計量。

分類資產不包括遞延稅項資產、現金及銀行存款、以公允值計量且其變動計入損益之財務資產及其他未分配總部及企業資產，乃由於該等資產以集團為基準管理。

分類負債不包括計息銀行及其他借貸、應付稅項、遞延稅項負債及其他未分配總部及企業負債，乃由於該等負債以集團為基準管理。

分類間的銷售與轉讓乃按當時參照市場價格用作向第三者出售的售價進行。

3. 營業分類資料 (續)

截至二零二五年 十二月三十一日止年度	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	抵銷 分類間銷售 人民幣千元	總數 人民幣千元
分類收入：				
對外銷售	1,160,655	70,212	-	1,230,867
分類間銷售	-	107,057	(107,057)	-
總分類收入	1,160,655	177,269	(107,057)	1,230,867
分類業績	496,311	(69,534)	-	426,777
<i>調整：</i>				
未分配收益				59,315
企業及其他未分配支出				(236,055)
財務費用（非租賃負債利息）				(424)
除稅前溢利				249,613
截至二零二四年 十二月三十一日止年度	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	抵銷 分類間銷售 人民幣千元	總數 人民幣千元
分類收入：				
對外銷售	1,018,263	42,046	-	1,060,309
分類間銷售	-	109,318	(109,318)	-
總分類收入	1,018,263	151,364	(109,318)	1,060,309
分類業績	425,211	(60,975)	-	364,236
<i>調整：</i>				
未分配收益				400,052
企業及其他未分配支出				(123,850)
財務費用（非租賃負債利息）				(3,489)
除稅前溢利				636,949

3. 營業分類資料 (續)

於二零二五年十二月三十一日	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	總數 人民幣千元
分類資產：	863,866	705,717	1,569,583
<u>調整：</u>			
企業及其他未分配資產			2,439,802
總資產			4,009,385
分類負債：	180,406	159,889	340,295
<u>調整：</u>			
企業及其他未分配負債			284,067
總負債			624,362
於二零二四年十二月三十一日			
分類資產：	890,759	838,296	1,729,055
<u>調整：</u>			
待出售資產	11,003	-	11,003
企業及其他未分配資產			2,269,218
總資產			4,009,276
分類負債：	260,148	235,277	495,425
<u>調整：</u>			
企業及其他未分配負債			187,183
總負債			682,608

3. 營業分類資料 (續)

截至二零二五年
十二月三十一日止年度

	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	其他 人民幣千元	總數 人民幣千元
其他分類資料				
於損益表確認之減值虧損	18,204	32,057	-	50,261
折舊及攤銷	85,037	35,116	-	120,153
資本開支	70,932	19,928	-	90,860

截至二零二四年
十二月三十一日止年度

	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	其他 人民幣千元	總數 人民幣千元
其他分類資料				
應佔一間聯營公司之虧損	-	-	(3,696)	(3,696)
於損益表確認之減值虧損	21,807	20,088	-	41,895
折舊及攤銷	73,774	32,849	-	106,623
資本開支	107,329	31,790	-	139,119
待出售資產	11,003	-	-	11,003

地區分類

(a) 來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	1,216,416	1,049,022
其他國家	14,451	11,287
總收入	<u>1,230,867</u>	<u>1,060,309</u>

上述收入資料是根據客戶所在地釐定。

3. 分類資料 (續)

(b) 非流動資產

本集團的營運主要集中在中國大陸，本集團98%的非流動資產(不包括遞延稅項資產)集中在中國大陸，故非流動資產的地區資料進一步分析並未呈報。

4. 收入、其他收入及收益

本集團收入的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約之收入	1,230,867	1,060,309

來自客戶合約之收入

(i) 分拆收入資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分類	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	總數 人民幣千元
商品或服務類型			
醫藥產品銷售	1,144,945	70,212	1,215,157
許可收入	15,000	-	15,000
提供試驗測試服務	710	-	710
總數	1,160,655	70,212	1,230,867
地區市場			
中國大陸	1,160,655	55,761	1,216,416
其他國家	-	14,451	14,451
總數	1,160,655	70,212	1,230,867
收入確認時間			
於一個時間點轉讓貨物	1,159,945	70,212	1,230,157
於一段時間提供服務	710	-	710
總數	1,160,655	70,212	1,230,867

4. 收入、其他收入及收益 (續)

來自客戶合約之收入 (續)

(i) 分拆收入資料 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分類	成藥	中間體 及原料藥	總數
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商品或服務類型			
醫藥產品銷售	1,016,463	41,834	1,058,297
提供試驗測試服務	2,012	-	2,012
總數	<u>1,018,475</u>	<u>41,834</u>	<u>1,060,309</u>
地區市場			
中國大陸	1,018,475	30,547	1,049,022
其他國家	-	11,287	11,287
總數	<u>1,018,475</u>	<u>41,834</u>	<u>1,060,309</u>
收入確認時間			
於一個時間點轉讓貨物	1,016,463	41,834	1,058,297
於一段時間提供服務	2,012	-	2,012
總數	<u>1,018,475</u>	<u>41,834</u>	<u>1,060,309</u>

下表列示於本報告期間確認且於報告期初計入合同負債並從過往期間已履行履約責任確認的收益金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
報告期初計入合同負債的已確認收益：		
醫藥產品銷售	<u>32,642</u>	<u>17,896</u>

4. 收入、其他收入及收益 (續)

來自客戶合約之收入(續)

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

醫藥產品銷售

履約責任在交付醫藥產品時完成，付款通常在交貨後90天內到期，新客戶除外，新客戶通常需要預付款項。部分合約給予客戶批量折扣，因而產生了受限制的可變代價。

提供試驗測試服務

完成履約責任是在一段時間提供服務，並且在提供服務之前通常需要短期預付款。試驗測試服務合約為一年期或較短期間，或根據產生的時間收費。

許可收入

本集團自向客戶授出或出售知識產權（「知識產權」）許可獲得收入。由於客戶於許可控制權轉讓予被許可人時可指導許可的使用並從中獲得絕大部分利益，故提供使用實體知識產權的權利的許可為於該時間點履行的履約責任。收入於許可控制權轉讓予被許可人時確認。

於十二月三十一日，分配給未完成履約責任（未完成或部分未完成）的交易價格金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預計將會被確認為收入的金額：		
一年以內	<u>10,301</u>	<u>32,733</u>

所有未完的履約責任的交易價格金額將在一年內得到確認。上面披露的金額不包括受限制的可變代價。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
政府撥款	17,706	119,187
銀行利息收入	30,261	36,395
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產的股息收入	680	612
租金收入	302	274
貸款利息收入	-	28
其他	<u>1,812</u>	<u>460</u>
其他收入總數	<u>50,761</u>	<u>156,956</u>

收益

出售一間聯營公司之收益	-	286,670
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產公允值收益，淨額	8,735	6,220
應收貿易款項減值轉回	-	1,985
出售廢品的收益	<u>32</u>	<u>126</u>

收益總數	<u>8,767</u>	<u>295,001</u>
其他收入及收益總數	<u>59,528</u>	<u>451,957</u>

5. 其他費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨撇減至可變現淨值	49,231	43,880
無形資產之減值	33,874	-
出售無形資產之虧損	-	3,204
撇銷過時存貨	5,518	1,690
匯兌虧損，淨額	1,403	5,549
出售物業、廠房及設備項目之虧損	1,379	1,002
應收貿易款項之減值	1,030	-
捐款	284	673
出售一間附屬公司之虧損	184	-
其他	914	300
	<u>93,817</u>	<u>56,298</u>
總數	<u>93,817</u>	<u>56,298</u>

6. 財務費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款之利息	186	3,182
應收票據貼現之利息	238	307
租賃負債之利息	72	119
	<u>496</u>	<u>3,608</u>
總數	<u>496</u>	<u>3,608</u>

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除/(計入)下列各項後釐定：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售成本*	618,716	482,681
物業、廠房及設備折舊	87,850	80,029
投資性物業折舊	128	128
使用權資產折舊**	2,898	3,708
研究及開發成本：		
無形資產攤銷***	80	76
本年度支出	83,399	70,755
總數	83,479	70,831
不包括租賃負債計量之租金	2,131	2,219
核數師酬金：		
法定的核數服務	2,260	2,260
僱員福利開支（包括董事及總裁酬金）：		
工資及薪金	168,882	180,763
以股權支付的購股權開支	1,249	(511)
退休福利	14,140	14,398
住房福利	8,162	8,149
其他福利	30,190	27,868
總數	222,623	230,667
匯兌差額，淨額	1,403	5,549
存貨撇減至可變現淨值	49,231	43,880
應收款項之減值	1,030	-
應收貿易款項減值轉回	-	(1,985)
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產收益，淨額	(8,735)	(6,220)
銀行利息收入	(30,261)	(36,395)
出售一間聯營公司之收益	-	(286,670)
出售無形資產之虧損	-	3,204
無形資產之減值	33,874	-
出售物業、廠房及設備等項目之虧損	1,379	1,002
出售一間附屬公司之虧損	184	-

* 本年度折舊其中人民幣63,746,000元（二零二四年：人民幣57,069,000元）已計入「銷售成本」。

** 年內的使用權資產折舊計入綜合損益表的「行政費用」。

*** 本年度無形資產攤銷其中人民幣80,000元（二零二四年：人民幣76,000元）已計入綜合損益表的「研究及開發成本」。

8. 所得稅

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度所得稅支出的主要組成部分如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅		
本年度支出	29,426	31,933
過往年度超額撥備	1,964	2,176
遞延稅項	<u>7,116</u>	<u>40,078</u>
本年度稅項支出總額	<u>38,506</u>	<u>74,187</u>

根據開曼群島稅務豁免法（一九九九年修訂本）第6條，本公司已獲得總督會同行政局保證：開曼群島並無法律對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅。對本公司的承諾將由二零零二年十月八日起有效二十年。該資格已續期，自二零二三年九月十九日起延長二十年。本公司毋須納稅。

於英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司無須繳納所得稅，因該附屬公司於英屬維爾京群島並無營業地點（惟註冊辦事處除外）或經營任何業務。

根據香港的所得稅規則與規例，香港附屬公司須按法定企業所得稅率16.5%（二零二四年：16.5%）繳稅。由於本集團於本年度在香港的各附屬公司並無產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備（二零二四年：無）。

根據於二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法，中國大陸附屬公司須按其各自應課稅收入的25%所得稅率繳稅。

於二零零八年十月二十一日，蘇州東瑞製藥有限公司（「蘇州東瑞製藥」）獲取江蘇省高新技術企業（「高新技術企業」）資格。因此，蘇州東瑞製藥有權自二零零八年一月一日起的三年內享受15%的優惠所得稅率。該資格於二零二三年續期及蘇州東瑞製藥有資格以作為高新技術企業繼續享受15%的優惠稅率，由二零二三年至二零二五年，並每三年申請資格續期。

於二零一九年十二月二日，福建東瑞製藥有限公司（「福建東瑞」）獲取福建省高新技術企業資格。因此，福建東瑞有權自二零一九年一月一日起的三年內享受15%的優惠所得稅率。該資格於二零二五年續期及福建東瑞有資格以作為高新技術企業繼續享受15%的優惠稅率，由二零二五年至二零二七年，並每三年申請資格續期。

中國大陸的所有其他附屬公司於二零二五年須按25%稅率繳納企業所得稅。

8. 所得稅 (續)

適用於除稅前溢利並以本公司及其大部分附屬公司註冊國家/司法權區法定稅率計算之稅項支出與以實際稅率計算之稅項支出對賬，以及適用稅率與實際稅率之對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前溢利	<u>249,613</u>	<u>636,949</u>
按中國法定稅率	62,403	159,237
可享稅項優惠溢利		
或當地機關實行較低稅率之稅務影響	(31,687)	(117,564)
本集團中國附屬公司之		
可分配利潤之5%預扣稅影響	12,060	16,061
於中國獲得收益之10%預扣稅影響	-	9,043
有關過往期間當期所得稅之調整	1,964	2,176
不可扣稅之開支	591	599
出售一間附屬公司	(5,306)	-
符合加計扣除條件的研發成本抵免所得稅	(17,002)	(13,506)
未確認稅項虧損及可抵扣暫時差額之影響	<u>15,483</u>	<u>18,141</u>
按本集團實際稅率稅項支出	<u>38,506</u>	<u>74,187</u>

9. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中期股息：每股普通股港幣0.015元（二零二四年：港幣0.015元）	20,681	20,413
擬派末期股息：每股普通股港幣0.048元（二零二四年：港幣0.048元）	63,419	67,293
擬派特別股息：每股普通股：無（二零二四年：港幣0.032元）	-	44,862

本年度擬派發的末期股息需待本公司股東於股東週年大會通過。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是按母公司普通股權益持有人應佔本年度溢利及年內已發行1,502,754,000股之加權平均股數（二零二四年：1,504,859,000股）計算。

用作計算攤薄後每股盈利基於母公司普通股權益持有人應佔本年度溢利。用作計算之普通股股份之加權平均股數是指年內已發行普通股股數，如同用作計算每股基本盈利，加上可能因行使或轉換具攤薄作用的普通股而假設將會無償發行的普通股之加權平均股數。

下列為用作計算每股基本盈利及攤薄後每股盈利的數據：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>213,971</u>	<u>564,940</u>
	<u>股份數量</u>	
	二零二五年 千位	二零二四年 千位
<u>股份</u>		
計算每股基本盈利所採用年內已發行普通股加權平均數	1,502,754	1,504,859
具攤薄影響-加權平均普通股股數:		
購股權	<u>1,050</u>	<u>1,038</u>
總數	<u>1,503,804</u>	<u>1,505,897</u>

11. 應收貿易及票據款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貿易款項	(i)	145,346	123,895
應收票據款項	(ii)	122,044	145,588
		<u>267,390</u>	<u>269,483</u>
減值		(2,166)	(1,597)
賬面淨值		<u>265,224</u>	<u>267,886</u>

附註：

- (i) 除新客戶一般需預繳款項外，本集團主要按信貸方式與客戶交易。而主要客戶信貸期一般為三個月。每位客戶均設有信貸限額。本集團嚴謹監察其未償還應收款項，並設有信貸監控部門管理信貸風險。高級管理層更會定期檢討逾期欠款。鑒於以上所述及目前本集團的應收貿易款項涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收貿易及票據款項不計利息。

扣除撥備後和根據發票日期，於報告期末的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收貿易款項		
按賬齡劃分的尚欠餘額：		
90日內	135,061	106,395
91至180日	4,953	12,283
181至270日	3,145	2,132
271至360日	21	209
一年以上	-	1,279
	<u>143,180</u>	<u>122,298</u>

應收貿易款項之減值損失/(轉回)變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	1,597	3,582
減值虧損，淨額	1,030	(1,985)
註銷壞帳金額	(461)	-
	<u>2,166</u>	<u>1,597</u>

未逾期及並無減值的應收款項乃與大量近期並無違約歷史的不同客戶有關。

11. 應收貿易及票據款項(續)

附註：(續)

(i) (續)

自二零一八年一月一日起，本集團已採用簡化方法為國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損計提減值，允許按照所有應收貿易款項的整個存續期內的預期損失金額計量損失撥備。為計量預期信貸虧損，應收貿易款項已根據組合信用風險特徵和逾期天數進行分組。以下預期信貸虧損還包含前瞻性信息。減值情況如下：

	二零二五年	二零二四年
預期信貸損失率	1.49%	1.29%
總賬面金額（人民幣千元）	145,346	123,895
減值（人民幣千元）	2,166	1,597

- (ii) 應收票據由於本集團有時會在到期日前將其背書給供應商，管理該等應收票據的業務模式既以收取合約現金流量為目標又以出售為目標。該等項目按透過其他全面收益以公允價列賬之債務工具進行分類及計量。應收票據按一般方式減值。本集團估計應收票據的預期信貸損失率極低。

未全部終止確認之財務資產

於二零二五年十二月三十一日，於中國的銀行接納本集團背書若干面值人民幣30,103,000元（二零二四年：人民幣42,013,000元）之應收票據（「背書票據」）予其若干供應商，以支付結欠該等供應商之應付貿易款（「背書」）。董事認為，本集團實質上仍保留風險及回報，當中包括相關背書票據之違約風險，因此，本集團持續確認背書票據之全額賬面值及結付相關應付貿易款。背書後，本集團並無保留任何使用背書票據之任何權利，包括出售、轉讓或抵押背書票據予任何其他第三方。年內，透過背書票據支付之供應商有追索權之應付貿易款及其他應付款項於二零二五年十二月三十一日之總賬面值分別為人民幣14,527,000元（二零二四年：人民幣26,953,000元）和人民幣15,576,000元（二零二四年：人民幣15,060,000元）。

全部終止確認之財務資產

於二零二五年十二月三十一日，於中國的銀行接納本集團貼現若干面值人民幣15,830,000元（二零二四年：人民幣24,864,000元）之應收票據（「貼現票據」）。董事認為，本集團實質上仍保留風險及回報，當中包括相關貼現票據之違約風險，因此，本集團持續確認貼現票據之全額賬面值及相關短期借貸。貼現後，本集團並無保留任何使用貼現票據之任何權利，包括出售、轉讓或抵押貼現票據予任何其他第三方。由貼現票據產生之短期借貸總賬面值於二零二五年十二月三十一日為人民幣15,830,000元（二零二四年：人民幣24,864,000元）。

11. 應收貿易及票據款項(續)

附註：(續)

(ii) (續)

於二零二五年十二月三十一日，於中國的銀行接納本集團貼現若干面值人民幣25,313,000元（二零二四年：人民幣61,883,000元）之應收票據（「終止確認票據」）。董事認為，已接納的銀行在沒有違約的情況下，本集團被終止確認票據持有人索賠的風險極低。本集團並無保留重大風險及回報，包括終止確認票據的違約風險。本集團已轉移有關終止確認票據的絕大部分風險及回報。因此，本集團已終止確認終止確認票據的全部賬面金額。本集團持續參與終止確認票據及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量的最高損失風險相等於有關賬面金額。董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公允價值並不重大。

12. 應付貿易及票據款項

於報告期末的應付貿易及應付票據款項賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按賬齡劃分的尚欠餘額：		
90日內	110,698	153,810
91至180日	62,094	66,682
181至270日	640	679
271至360日	171	38
一年以上	175	351
總數	<u>173,778</u>	<u>221,560</u>

應付貿易款項乃不計利息及一般按九十日賒賬期繳付。於二零二五年十二月三十一日，透過背書票據支付之供應商有追索權之應付貿易款之總賬面值為人民幣14,527,000元（二零二四年：人民幣26,953,000元）。

主席報告

本集團業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得收入約人民幣1,230,867,000元（二零二四年：人民幣1,060,309,000元），較二零二四年增加約16.1%。母公司擁有人應佔溢利約人民幣213,971,000元（二零二四年：人民幣564,940,000元），比二零二四年減少62.1%。因二零二四年母公司擁有人應佔溢利含出售於本集團賬面值為零元的35%康融東方(廣東)有限公司（「康融東方」）股權錄得淨收益約人民幣277,627,000元(稅前人民幣286,670,000元)及善豐路廠區設備驗證政府補助淨收益約人民幣89,292,000元(稅前人民幣105,049,000元)所致；如撇除以上非經常性溢利約人民幣366,919,000元及出售股權前需分擔的康融東方虧損人民幣3,696,000元因素，二零二四年母公司擁有人經營性溢利為人民幣201,717,000元，則二零二五年較二零二四年增加6.1%。

末期股息

董事會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每股為港幣0.048元（二零二四年：港幣0.048元），合共約港幣72,171,000元（二零二四年：約港幣72,091,000元）（約相當於人民幣63,419,000元（二零二四年：約人民幣67,293,000元））予於二零二六年六月一日（星期一）已登記在股東名冊上之股東，惟須待股東在即將舉行之二零二六年股東週年大會上（「二零二六年股東週年大會」）批准通過，方可作實。

連同於二零二五年十月三日已派發中期股息每股港幣0.015元和建議派發的每股港幣0.048元末期股息，二零二五年全年度派發股息將為每股港幣0.063元，較二零二四年每股中期息和末期息港幣0.063元及特別股息每股港幣0.032元少約33.7%，但全年派息比例約39.3%（二零二四年：23.5%），上升15.8百分點。

行業回顧

二零二五年，全球宏觀經濟情勢複雜多變。持續的地緣政治緊張局勢，加上匯率、降息預期升溫以及黃金和其他貴金屬價格創歷史新高等不確定因素，避險需求集中釋放，影響全球經濟復甦的速度。

醫藥行業進入政策深度調控、格局加速重塑階段，藥品集中採購（「集採」）常態化、制度化全面推進，截至2025年末，國家組織藥品集採已開展十一輪，到第十一批集採確立新的評審機制-品質、價格、供應、臨床需求四維綜合評價體系，以「穩臨床、保品質、防圍標、反內卷」為導向，終結單一低價競爭模式。此外，推動集採藥品「進零售藥店、進村衛生室、進民營醫院」，實現基層與醫院報銷待遇同質化，破除省際價格壁壘，強化跨區域協同監管，加速構建全國統一規範的醫藥市場。政策雖短期壓縮企業利潤，但長期驅動行業向高質量、合規化、創新驅動轉型，為優質仿製藥與創新藥打開發展空間。

業務回顧

於二零二五年，醫藥行業政策迭代加速與終端同質化競爭白熱化，本集團「安」系列產品銷量同比略有增長而銷售額同比略有下滑；但鹽酸西替利嗪片「西可韋」、阿托伐他汀鈣片「舒邁通」、恩替卡韋分散片「瑞夫恩」實現銷量、銷售額雙增長。面對複雜環境，本集團緊扣國家醫藥產業規劃，堅持高質量發展、創新驅動、國際化佈局、產業鏈安全、數字化轉型戰略，穩步推進各項業務。後續將持續加大研發投入，深化仿創結合，強化集採市場競爭力，以集採帶動零售渠道擴容，全力開拓空白市場。

生產情況

於二零二五年，蘇州東瑞製藥有限公司(「蘇州東瑞」)善豐路廠區及蘭州東瑞製藥有限公司(「蘭州東瑞」)因新增客戶註冊備案工作推進，產能處於爬坡階段，規模效應尚未充份顯現，導致單位生產成本高於市場平均水平，年末，公司基於謹慎性原則計提大額存貨跌價準備，受此影響，原料藥及中間體業務出現階段性虧損。從行業發展趨勢看，隨着人口老齡化、城鎮化建設推進與全民健康意識不斷提升，抗感染藥物維持在醫院用藥中的主導地位得以穩固；而頭孢菌素類藥物作為臨床手術和感染治療中不可或缺的品類，儘管受限抗政策影響增速放緩，但因第三、四代頭孢菌素憑借其高效性與低耐藥性的優勢，市場需求保持穩定，整體市場規模依然龐大。蘇州東瑞善豐路廠區和蘭州東瑞將作為本集團生產頭孢類產品核心產能載體，其產能佈局與發展潛能將為本集團未來長期可持續增長提供堅實支撐與保障。

銷售情況

於二零二五年，行業面臨政策調控趨嚴、集採規則不確定、同類競品加速上市三重壓力，價格競爭加劇。本集團依托核心產品集採中選優勢，穩定價格體系，提升份額與品牌影響力；深耕醫院、連鎖藥店核心渠道，下沉基層醫療市場，保障供應高效全覆蓋；同步佈局線上銷售與數字化推廣，構建全渠道營銷體系。在定價方面，基於精準成本核算和市場競爭態勢制定科學投標策略。於報告期內，僅「安」系列部分產品受集採未中標 / 多家中標分流影響下滑。抗高血脂、抗病毒、抗過敏等品種銷量穩增，成為業績核心增長點。粉針劑由於「先舒」(注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉(1:1))在國家集採中中標，「先定」(注射用頭孢他啶)在地方聯盟集採中中標，粉針劑與二零二四年同期相比，銷售量增長67.3%，銷售額增長73.0%。

研發進展

蘇州東瑞先進技術研究院(「研究院」)對在研項目已建立常態化項目動態評估機制，對市場需求變化、行業排名非前三的仿製藥在研項目論證續研或終止，優化資源配置，嚴控研發風險。鑒於南京福美瑞信科技有限公司(「南京福美瑞信」)研發進度滯後、與研究院職能重疊，為降本增效，集團已全數出售其擁有的65%股權。未來研發團隊將聚焦集採高價值品種，探索創新藥合作研發，豐富產品管線，構築技術壁壘。

展望

當前，中國仿製藥行業正處於高需求、低利潤、高競爭的轉型攻堅階段，集中採購政策倒逼行業向高難度仿製藥、生物類似藥領域升級。隨著人口老齡化進程加速、慢性病發病率居高不下，仿製藥作為提升藥品可及性及可負擔性的核心載體，仍有較大的需求。基於此，本集團將持續重點開發與自身產品管線相契合的仿製藥以作為未來迭代產品奠定堅實基礎。

參照「十五五」醫藥產業戰略規劃，國家大力支持創新藥研發與產業化，推動優質創新藥納入醫保目錄。本集團以仿製藥業務為發展根基，戰略佈局並積極參與小分子、小核酸藥等創新藥物的研發工作，通過合作研發、外延併購等方式切入創新藥領域，精準契合國家產業政策導向與行業升級發展趨勢。

另一方面，中國抗生素產業正朝著高質量、綠色生產與高端創新的方向發展。高端產品國產化替代進程持續加快。在嚴格環保政策的約束下，行業加速淘汰中小型企業，市場格局由分散經營向集中化整合轉型，優質龍頭企業逐步確立市場主導地位。本集團構建了中間體、原料藥及粉針製劑一體化生產體系，可有效實現對產品質量與生產成本的精準管控。二零二五年版《中華人民共和國藥典》與《藥品生產質量管理規範》（GMP）協同升級，全面推動藥品質量管控體系提檔升級。蘇州東瑞善豐路廠區及蘭州東瑞廠區搶抓當前未滿負荷生產的空窗期，積極推進車間升級改造工作，確保產品滿足最新法規標準；同時同步開展生產工藝優化，研究降低生產成本，持續提升產品質量，為後續生產質優的產品夯實基礎，全面提升集團核心競爭優勢。

展望未來，為有效應對行業各類挑戰、及時把握發展機遇，本集團聚焦六大核心戰略，具體如下：

1. 研發創新驅動：深耕心血管、抗病毒、抗感染等核心領域，推動現有產品迭代升級；拓展大健康板塊及動保藥品領域佈局，加快高端產品國產化替代步伐，同步健全創新藥研發管線體系，夯實創新發展根基。
2. 產能優化運用：充分發揮蘭州地區資源稟賦與區位優勢，進一步拓寬業務佈局、豐富產品管線，着力構建完善的CDMO/CMO服務體系，有效釋放蘭州東瑞產能潛力，提升產能利用效率，實現產能與市場需求的精準匹配。
3. 生產效能提升：全面推行精益生產模式，深化技術創新成果的落地應用，嚴格落實全流程質量管控標準，持續優化成本管控體系及提升產品質量穩定性，不斷增強本集團核心競爭力。
4. 市場全域突破：深度參與集中採購工作，以1至8批集採接續為重要契機，持續賦能品牌規範化建設與零售渠道拓展；積極佈局電商渠道及海外市場，構建全域覆蓋、多元發展的市場格局，穩步提升市場綜合佔有率。
5. 組織能力提升：本集團堅持以人才為核心發展動力，不斷完善人才引進、培養、激勵與發展體系，優化績效與激勵機制，着力吸引並留存優秀人才，重點培育人才第二梯隊，營造積極進取的企業文化，增強團隊凝聚力與組織核心競爭力。
6. 企業永續經營：精準解讀行業相關政策法規，深入分析政策導向與行業發展趨勢，確保本集團經營活動合法合規；嚴格落實環保要求，積極推進「雙碳」目標落地實施，切實履行企業社會責任，實現可持續高質量發展。

本集團秉持「質量為企業生命線」的經營理念，依託研、產、銷一體化發展優勢，完善公司管治，強化財務管控，堅持務實經營、靈活應變，持續提供優質且價格合理的產品，必將進一步搶佔市場份額，在醫藥行業實現持續穩健發展，助力「健康中國」戰略落地實施，為股東帶來長遠價值。

管理層討論與分析

業務營運回顧

於報告期間，中國醫藥行業於政策優化、市場競爭、需求升級及監管趨嚴的多重環境下穩步運行，仿制藥行業在挑戰中優化結構，在轉型中積蓄動能，行業長期增長邏輯穩固，轉型創新及高質量發展趨勢明顯，整體呈現規範化、創新化、高質量發展的格局。本集團集採中選品種均在標期內持續拓展業務份額，核心品種苯磺酸氨氯地平片（「安內真」）、阿托伐他汀鈣片（「舒邁通」）、恩替卡韋分散片（「瑞夫恩」）、鹽酸西替利嗪片（「西可韋」）、注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉（1:1）（「先舒」）等依然保持市場領先地位，為公司營收提供穩定支撐。本報告期間，蘇州東瑞善豐路廠區各品種的商業化有序推進；蘭州東瑞新品種落地、海外註冊、新業務拓展穩步推進。截至二零二五年十二月三十一日止，本集團頭孢菌素粉針劑的生產量與二零二四年同期增長20.7%。固型劑的生產量與二零二四年同期增長4.8%。中間體及原料藥的生產量與二零二四年同期減少31.0%。

銷售方面，本集團面臨外部政策環境和競爭格局變化，及時優化調整銷售策略，強化渠道和價格管控，重新進行市場佈局，通過現有渠道全產品開發，精細化招商，不斷拓展與連鎖藥店的合作深度，從品類、品規、區域等多緯度實現突破；原料藥業務隨著生產場地變更及轉移客戶備案工作的穩步推進，產能已處逐步恢復放大階段；本集團二零二五年總體銷售額與上年同期相比增長16.1%。其中：治療高血壓的「安」系列產品與二零二四年度同期相比銷售量增長6.2%，銷售額下降5.2%；以治療高血脂症為主的福建東瑞產品系列與去年同期相比銷售量增長15.9%，銷售額增長13.0%；抗過敏藥物「西可韋」及「西可新」與去年同期相比銷售量增長8.7%，銷售額增長7.5%；抗乙型肝炎藥物恩替卡韋分散片與去年同期相比銷售量增長19.1%，銷售額增長17.1%。

抗生素系列產品中，由於注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉（1:1）「先舒」在國家集採中中標，粉針劑與二零二四年度同期相比，銷售量增長67.3%，銷售額增長73.0%；口服頭孢與二零二四年度同期相比銷售量增長11.0%，銷售額下降10.6%；頭孢菌素中間體及原料藥與二零二四年度同期相比銷售量增長70.4%，銷售額增長67.0%。

抗高血壓產品

抗高血壓系列產品是本集團傳統優勢領域，通過本集團在醫藥市場二十多年的深耕，該系列產品在醫生以及高血壓患者中擁有良好品牌口碑。據本集團綜合市場調研機構調查資料，「安內真」於多個省市在第二及第三終端的銷售處於同類產品領先位置，佔據可觀的市場份額。由於受聯盟集採銷售量下降及市

場價格衝擊，該系列產品二零二五年實現銷售額人民幣316,901,000元(二零二四年: 人民幣334,252,000元)，佔本集團銷售額25.7%。於未來本集團行銷管理層將著重關注「安」系列產品的品牌規劃、渠道建設、價格維護和學術推廣、豐富產品線，緊隨國家慢性病管理相關政策，加強對不同市場的產品准入設計，進一步開拓新的市場。

抗高血脂產品

經近幾年的持續市場深耕，加上集採中選帶動，抗高血脂產品已成為本集團核心產品管線，銷售額佔比逐年提高。期內，福建東瑞持有的阿托伐他汀鈣片及瑞舒伐他汀鈣片借助國家集採和聯盟地區集中採購零售市場大幅增長，該類產品實現銷售額人民幣338,407,000元(二零二四年: 人民幣299,372,000元)，佔本集團銷售額27.5%。銷售量在國內銷售市場處前列位置。

抗病毒產品

抗病毒產品亦是本集團傳統治療領域，本集團恩替卡韋分散片憑藉「獨特的環糊精包合技術」，在醫患中有良好的口碑。期內憑藉原中選基礎及國家聯盟地區集中採購中標，於國內銷售方面取得比預期較好的結果，銷售額人民幣165,422,000元(二零二四年: 人民幣141,241,000元)，佔本集團銷售額13.4%。銷售量在國內銷售市場處前列位置。

粉針劑

抗生素注射劑經歷多年的低迷調整，近年來呈現穩步回升的態勢，期內注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉(1:1)「先舒」憑藉第八批國家集中採購中標，注射用頭孢他啶「先定」和注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉(2:1)「先聯」在聯盟地區集採中標，均呈現放量增長，其他粉針劑也在各省聯盟集採中中標。粉針劑整體銷售呈增長態勢，實現銷售額人民幣188,319,000元(二零二四年: 人民幣108,846,000元)，佔本集團銷售額15.3%。

中間體及原料藥

年內，蘇州東瑞原料藥積極推進關聯審評及備案工作，以擴大客戶群體；蘭州東瑞原料藥基地積極開展頭孢類及專科藥新品種落地和海外註冊申報工作以及CDMO業務的拓展，為未來進一步提升中間體和原料藥的市場佔有率打好堅實基礎。中間體和原料藥整體銷售呈恢復增長態勢，實現銷售額人民幣70,212,000元(二零二四年: 人民幣42,046,000元)，佔本集團銷售額5.7%。

產品研發

本集團以蘇州東瑞先進技術研究院為平台，統籌協調管理本集團各子公司的研發技術團隊，承擔仿制藥的原料及制劑研發，以及在產品種技術迭代與優化。通過人才吸引和培養，研發團隊人員結構得到優化，

研發能力不斷提升，新立項品種均以自研為主。本集團將持續加大研發投入，豐富產品管線及現有產品線的迭代，保持每年都有新產品上市，為本集團未來發展增加新動能。

除於下列「新產品和專利授權情況」一節所述外，本集團在研項目覆蓋治療領域包括心腦血管系統、抗感染藥物、內分泌疾病用藥、神經系統用藥等。本集團將持續投入更多資源於生產技術和產品的研發創新，密切關注臨床需求和疾病趨勢，在優勢產品管線上研發迭代產品，同時開展具有消費屬性的OTC藥物和一些創新藥、大健康產品的探索，並對外尋求各種科研合作機會，以優化產品結構和盈利基礎。

隨著蘇州東瑞先進技術研究院技術能力的不斷提升和研究領域擴展，與附屬控股子公司南京福美瑞信業務發生重疊，本集團為整合研發資源，於二零二五年六月九日將本集團淨資產為負的附屬子公司南京福美瑞信65%股權出售給獨立第三方。出售該子公司股權不會對本集團研發項目產生重大影響。

一致性評價

截至二零二五年十二月三十一日止，按產品規格統計，本集團進行質量和療效一致性研究品種35個，其中32個品規（恩替卡韋分散片（0.5mg）、苯磺酸氨氯地平片（5mg）、苯磺酸氨氯地平片（2.5mg）、鹽酸左西替利嗪片（5mg）、鹽酸西替利嗪片（10mg）、鹽酸二甲雙胍片（0.25g）、阿奇霉素片（0.25g）、克拉霉素片（0.25g）、替米沙坦片（40mg）、替米沙坦片（80mg）、頭孢丙烯片（0.25g）、注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉（1.0g）、注射用頭孢哌酮鈉（1.0g）、阿奇霉素干混懸劑（0.1g）、氯沙坦鉀氫氯噻嗪片（50mg/12.5mg）、注射用頭孢曲松鈉（1.0g）、注射用頭孢美唑鈉（0.5g）、注射用頭孢美唑鈉（1.0g）、注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉（2:1）（1.5g）、注射用頭孢哌酮鈉舒巴坦鈉（2:1）（3.0g）、注射用頭孢他啶（1.0g）、頭孢克肟片（0.2g）、頭孢克肟片（0.1g）、注射用頭孢呋辛鈉（0.75g）、注射用頭孢呋辛鈉（1.5g）、注射用頭孢米諾鈉（1.0g）、注射用頭孢西丁鈉（1.0g）、注射用頭孢噻肟鈉（1.0g）、注射用頭孢噻肟鈉（2.0g）、注射用頭孢唑林鈉（1.0g）、洛索洛芬鈉片（60mg））、苯磺酸左氨氯地平片（2.5mg）的申請已獲批准。3個品規正在進行藥學研究。

其他事宜

本集團繼續堅持質量第一的管理方針，注重質量體系建設，持續提升合規能力。公司管治及關注社會責任各方面工作有序推進。安全環保工作持續改進。公司架構進一步優化，員工培訓、績效管理改革、職位與任職資格、員工成長、數字化建設、風險控制等方面工作取得較大進步，進一步夯實管理基礎，使本集團於激烈的業務競爭環境中保持可持續發展。

新產品和專利授權情況

二零二五年，本集團有6個品規申請已獲國家藥品監督管理局藥品審評中心(「審評中心」)批准：利伐沙班片(10mg)、利伐沙班片(15mg)、沙庫巴曲巹沙坦鈉片(50mg)、沙庫巴曲巹沙坦鈉片(100mg)、沙庫巴曲巹沙坦鈉片(200mg)、苯磺酸左氯地平片(2.5mg一致性評價)。另有4個原料藥品種獲得國際注冊批件，還有12個品規向審評中心進行了注冊申報(其中五個原料藥、七個制劑)，均已受理，在審評中。

二零二五年，本集團共獲得6項國家專利證書(含5項發明專利和1項實用新型專利)：

- 1) 「一種注射用磷酸特地唑胺粉針劑及其製備方法」於二零二五年五月十六日獲國家發明專利證書(專利號 ZL 2023 1 0196141.4)；
- 2) 「一種頭孢噻肟鈉的製備方法」於二零二五年七月十八日獲國家發明專利證書(專利號 ZL 2022 1 1684603.9)；
- 3) 「一種鹽酸貝尼地平副產物回收利用的方法」於二零二五年九月二十三日獲國家發明專利證書(專利號 ZL 2024 1 1001284.6)；
- 4) 「一種頭孢哌酮的製備方法」於二零二五年十月十四日獲國家發明專利證書(專利號 ZL2024 1 0985211.9)；
- 5) 「一種沙庫巴曲巹沙坦鈉的製備方法」於二零二五年十月十七日獲國家發明專利證書(專利號 ZL2023 1 0617972.4)；
- 6) 「一種數粒機振動裝置」於二零二五年三月七日獲國家實用新型專利證書(專利號 ZL 2024 2 1082692.4)

二零二五年全年授予本集團之榮譽

頒授時間	榮譽
二零二五年一月	福建東瑞製藥有限公司榮獲荔城區人民政府頒發「2024年度突出經濟貢獻企業特等獎」。
二零二五年二月	蘇州東瑞製藥有限公司獲前程無憂頒發「2025傑出僱主」榮譽稱號； 福建東瑞製藥有限公司榮獲莆田市人民政府頒發「2024年度突出經濟貢獻(納稅5,000萬元-1億元)」榮譽。
二零二五年四月	福建東瑞製藥有限公司「阿托伐他汀鈣片」和「洛索洛芬鈉片」被認定為「福建省新優藥械及經典中藥產品」。
二零二五年五月	蘭州東瑞製藥有限公司獲甘肅省工業和信息化廳認定為「專精特新中小企業」。

二零二五年 六月	蘭州東瑞製藥有限公司獲蘭州新區民政司法和社會保障局(退役軍人事務局)評定「蘭州新區2024年度企業勞動保障守法誠信等級評價A級企業」稱號。
二零二五年 七月	福建東瑞製藥有限公司通過福建省工業和信息化廳「省級專精特新中小企業」稱號覆核。
二零二五年 八月	蘇州東瑞製藥有限公司獲江蘇省企業信用管理協會頒發「2024年度守合同重信用企業」榮譽稱號。
二零二五年 十二月	福建東瑞製藥有限公司獲認定為「高新技術企業」。

財務回顧

銷售及毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團全年銷售額約人民幣1,230,867,000元，比上年增長16.1%，銷售額增加人民幣170,558,000元。其中中間體及原料藥銷售額人民幣70,212,000元，比去年增長67.0%，銷售額增加人民幣28,166,000元；成藥銷售額人民幣1,160,655,000元，比去年增長14%，銷售額增加人民幣142,392,000元。中間體及原料藥銷售額的增長主要本集團蘇州東瑞善豐路廠區及蘭州東瑞產能逐漸提升帶來的增長，成藥增長主要是國家集採和聯盟集採中標產品銷售額的增長。

成藥包括系統專科藥、頭孢菌素的粉針劑、片劑及其他口服抗生素固型劑，銷售金額約人民幣1,160,655,000元。成藥的銷售金額佔總體銷售金額的比重約94.3%，較去年的銷售比重下降1.7個百分點。其中系統專科藥佔成藥銷售的比重約81.4%。

毛利額約人民幣612,151,000元，比去年增加約人民幣34,523,000元，增長6.0%。毛利率為49.7%，較去年的54.5%下降了約4.8個百分點。主要是低毛利的原料及中間體及成藥中粉針劑的銷售占比增長的影響，系統專科藥的毛利率略有上升。

營業額分析－按產品劃分

產品	營業額			銷售比例		
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(%)	(%)	百分點
	二零二五年	二零二四年	變幅	二零二五年	二零二四年	變幅
中間體及原料藥	70,212	42,046	28,166	5.7	4.0	1.7
成藥	1,160,655	1,018,263	142,392	94.3	96.0	-1.7
總體	1,230,867	1,060,309	170,558	100.0	100.0	0

費用

年內，費用總支出約共人民幣422,066,000元，較去年人民幣388,940,000元增加人民幣33,126,000元。佔營業額的比例為34.3%（二零二四年：36.7%）。由於本集團成品藥大部分藥品進入集採，銷售費用比去年減少人民幣21,837,000元，銷售費用率8.6%（二零二四年：12.1%）。行政費用較去年增加人民幣7,908,000元，主要是工程審計費、購股權費用和宣傳廣告費增加所致。財務費用人民幣496,000元，比上年減少人民幣3,112,000元，主要是上年有短期貸款利息。研發費比去年增加人民幣12,648,000元，主要是研發項目階段性費用集中支出影響。其他費用比去年增加人民幣37,519,000元，主要是蘭州東瑞和蘇州東瑞善豐路廠區未達生產成本而計提的存貨撥備、資本化研發項目終止計提的減值準備及南京福美瑞信無形資產減值的影響。

分類溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，成藥分部的分類溢利約人民幣496,311,000元，較二零二四年人民幣425,211,000元增加人民幣71,100,000元。主要是銷售費用下降和生產成本降低的影響。中間體及原料藥分部的分類虧損人民幣69,534,000元，二零二四年為虧損人民幣60,975,000元，主要是蘭州東瑞和蘇州東瑞善豐路廠區於二零二四年下半年開始投產並計提折舊，二零二五年兩個廠區處客戶備案和產能爬波階段，產量少生產公攤費用高導致生產成本高於銷售價格而計提了人民幣4,000多萬元存貨跌價準備所致。

出售附屬公司股權

本集團控股附屬公司南京福美瑞信（一間研發型企業，蘇州東瑞佔65%股份）之註冊資本為人民幣50,000,000元，蘇州東瑞已根據合資協議投入認繳註冊資本人民幣32,500,000元。該公司由於長期虧損造成資不抵債。本集團為整合集中研發資源，於二零二五年六月九日將持有的該公司股權以略高於第三方評估價計人民幣壹拾萬元整轉讓給獨立第三方江西賽歐製藥有限公司。該公司在研本集團品種併入蘇州東瑞先進技術研究院繼續開發。

母公司擁有人應佔溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利約人民幣213,971,000元，較二零二四年人民幣564,940,000元，減少人民幣350,969,000元，減少62.1%。因二零二四年母公司擁有人應佔溢利含出售於本集團賬面值為零元的35%康融東方股權錄得淨收益約人民幣277,627,000元（稅前人民幣286,670,000元）及善豐路廠區設備驗證政府補助淨收益約人民幣89,292,000元（稅前人民幣105,049,000元）所致；如撇除以上非經常性溢利約人民幣366,919,000元及出售股權前需分擔的康融東方虧損人民幣3,696,000因素，二零二四年母公司擁有人經營性溢利為人民幣201,717,000元。則較二零二四年增長6.1%，主要是系統專科藥業務利潤增長的影響。

資產盈利能力分析

於二零二五年十二月三十一日，母公司擁有人應佔淨資產約人民幣3,385,023,000元，淨資產收益率（界定為母公司擁有人應佔溢利除以母公司擁有人應佔淨資產）為6.3%（二零二四年：17.0%）。流動比率和速動比率分別為4.64和4.21，應收賬款周轉期約39日，應收賬款（含應收票據）周轉期約78日，存貨周轉期約153日，比上年均有所加快。

以公允值計量且其變動計入損益之財務資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有以公允值計量且其變動計入損益之財務資產包括：

- (i) 投資若干於香港公開上市股權約人民幣16,587,000元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣10,795,000元）；
- (ii) 於10家中國信用良好的銀行購買若干保本浮動收益的理財產品（均是結構性存款）約人民幣393,000,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣195,500,000元），年利率為0.5%-2.67%之間，預期收益共約人民幣904,000元。理財產品主要為違約風險相對較低，所有本金和利息於到期日一併支付。董事會認為投資上述理財產品能加強本集團財務狀況及為本集團帶來豐厚收益。

於二零二五年十二月三十一日，上述以公允值計量且其變動計入損益之財務資產合共約人民幣410,491,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣207,135,000元），佔本集團總資產約10.2%（二零二四年十二月三十一日：5.2%）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團合共錄得以公允值計量且其變動計入損益之財務資產收益淨額約人民幣8,735,000元（二零二四年：人民幣6,220,000元）。

- (iii) 考慮業務合作和財務投資，本集團投資人民幣20,000,000元以持有1,895,735股中美華世通生物醫藥科技（武漢）股份有限公司，佔股權1.40%，經評估該投資未有減值跡象。

董事會認為投資於股權投資及財務資產能使本集團投資組合多元化及未來取得更佳收益。

流動資金及財政資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行存款約人民幣1,166,430,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,158,261,000元）。其中，人民幣640,594,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣542,586,000元）為到期日超過三個月的定期存款。年內，經營業務的現金流入淨額約人民幣355,406,000元（二零二四年：人民幣220,200,000元）；使用在投資活動的現金流出淨額約人民幣368,803,000元（二零二四年：流入淨額人民幣205,170,000元）；使用在融資活動的現金流出淨額約人民幣54,986,000元（二零二四年：流出淨額人民幣189,438,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行信貸總額約人民幣1,873,447,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,613,000,000元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團之計息銀行及其他借貸為人民幣77,477,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣29,864,000元）。本集團之負債比率（界定為計息銀行借貸除以資產總值）為1.9%（於二零二四年十二月三十一日：0.7%）。上述銀行借貸均為不超過一年的借貸及利率為0.55%至2.12%的固定息率。

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款額約人民幣143,180,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣122,298,000元），較二零二四年增長17.1%，主要是銷售增加的影響。

於二零二五年十二月三十一日，本集團存貨餘額約人民幣215,443,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣308,241,000元），較二零二四年減少人民幣92,798,000元。主要是原料藥及中間體庫存減少，而上年由於春節備貨造成存貨增多。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已訂約但未作撥備的廠房及機器資本開支承擔共約人民幣29,912,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣21,363,000元），主要涉及蘇州東瑞搬遷工程項目及蘭州東瑞中間體原料藥生產基地項目。

重大投資

年內，東瑞國際股份有限公司（「東瑞國際股份」）投入蘇州東瑞認繳註冊資本10,000,000美元。此外，東瑞國際股份成立東瑞環球貿易有限公司經營健康產品業務，已繳資本為港幣10,000元。

因收購Top Field Limited及其附屬公司福建東瑞產生的商譽（「福建東瑞商譽」）為人民幣241,158,000元，本集團需於每年報告期末檢查福建東瑞之現金產出單元之使用價值所計算之可收回金額是否超過其於二零二五年十二月三十一日之賬面值，經評估本集團認為二零二五年十二月三十一日之福建東瑞商譽並沒有減值。

於二零二三年蘇州東瑞成立蘇州東瑞醫藥貿易有限公司，註冊資本人民幣5,000,000元，擬開拓代理銷售進口和國內藥品，豐富產品管線，目前仍未開始營運，年內，蘇州東瑞投入認繳的註冊資本人民幣500,000元，累計投入註冊資金人民幣2,500,000元。此外，蘇州東瑞投入蘭州東瑞認繳的註冊資本人民幣34,594,000元，累計投入註冊資金人民幣540,344,000元。

年內，本集團重整架構，啟動註銷東瑞生物投資發展（亞洲）有限公司程序，預計於二零二六年末完成註銷手續。

年內，除上述披露外，本集團並無對外作出重大投資、購入或出售附屬公司及聯營公司。

外幣及庫務政策

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得匯兌虧損人民幣1,403,000元（二零二四年：人民幣5,549,000元）。本集團大部分業務交易、資產、負債均主要以人民幣結算，故本集團所承受的外匯風險不大。本集團的庫務政策為只會在外匯風險或利率風險（如有）對本集團有潛在重大影響時進行管理。本集團將繼續監察其外匯和利率市場狀況，並於有需要時以外匯遠期合約對沖外匯風險及利息掉期合約對沖利率風險。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團約有員工1,081名（二零二四年：1,183名），員工費用總額約人民幣222,623,000元（二零二四年：人民幣230,667,000元）。員工費用減少主要是員工人數減少的影響。本集團視人力資源為最寶貴的財富，深明吸納及挽留表現稱職的員工的重要性。薪酬政策一般參考市場薪酬指標及不同職級及序列員工的資歷而定。本集團為員工提供的其他福利包括定額供款退休計劃、購股權計劃及醫療福利。本集團並在中國為其若干中國的僱員提供宿舍。

或有負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團無資產抵押予銀行以獲取授予其附屬公司的信貸額度（於二零二四年十二月三十一日：無）。

報告期後事項

於二零二六年三月東瑞國際於投入蘇州東瑞認繳註冊資本 14,000,000 美元。除上述披露者外，緊隨二零二五年十二月三十一日後止年度及直至本公告日期，概無重大事項對本集團產生重大影響。

未來重大投資及預期融資來源

除於上述「流動資金及財政資源」及「重大投資」所載有關資本開支承擔、附屬公司註冊資本增加及搬遷計劃資本所披露者外，本集團並無任何未來重大投資計劃或購入資本資產計劃。

本集團有充足的財政及內部資源足以支付上述資本開支承擔、搬遷計劃資本開支、投資項目及增加註冊資本。但仍可能以銀行貸款或本集團內部資源支付上述資本開支承擔。

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內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

企業管治守則

就董事所知、所得資料及所信，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1的企業管治守則（「管治守則」）所載之守則條文規定，惟下列偏離事項除外：

管治守則條文第 C.1.5 條訂明非執行董事出席股東大會

管治守則條文第C.1.5條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有全面、公正的了解。除一位非執行董事梁康民先生（「梁先生」）因其他業務安排而未能出席，所有董事均有出席本公司於二零二五年五月二十三日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3的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行為守則。根據對所有董事作出的特定查詢後，本公司確認所有董事於二零二五年年報覆蓋的會計期內一直遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

本公司遵照上市規則第3.21條成立審核委員會以監管本集團財務申報制度、風險管理及內部監控系統。於本公佈日期，審核委員會主席為勞同聲先生。EDE, Ronald Hao Xi先生及林明儀女士為委員會成員。彼等均為本公司之獨立非執行董事。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核的財務報表於提呈董事會批准前經由審核委員會審閱。

核數師的工作範圍

有關列載於本初步公佈之本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務業績數字，已經獲本集團的獨立核數師安永會計師事務所（「安永」）確認為與本集團於本年度的綜合財務報表內所列載的金額一致。安永就此而言的工作，並不構成根據由香港會計師公會所發出的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則所述的保證委聘，因此，安永對本初步公佈並無給予任何保證。

股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會已議決建議派發末期股息每股港幣0.048元予在二零二六年六月一日（星期一）登記在本公司股東名冊內之股東。建議之末期股息每股港幣0.048元須待本公司於二零二六年五月二十二日（星期五）舉行之二零二六年股東週年大會上獲股東批准方可作實，並將於二零二六年六月十二日（星期五）派發予股東。

本公司將於下列時段暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由二零二六年五月十八日（星期一）至二零二六年五月二十二日（星期五）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席二零二六年股東週年大會並於會上投票之股東身份。為確保符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票之權利，所有本公司的股份轉讓連同有關股票及股票轉讓書，須於二零二六年五月十五日（星期五）下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓。
- (ii) 由二零二六年五月二十九日（星期五）至二零二六年六月一日（星期一）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定享有建議之末期股息的股東身份。為確保享有收取建議之末期股息之權利，所有本公司的股份轉讓連同有關股票及股票轉讓書，須於二零二六年五月二十八日（星期四）下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓。

於上述分段(i)及(ii)的時段期間內，將不會辦理股份過戶登記手續。

感謝

二零二五年是本集團成立三十週年，藉此機會，本人再次衷心感謝股東及本集團的合作夥伴長久以來的信任和支持，並感謝全體董事和員工在過去一年作出的努力和貢獻。

承董事會命
主席
李其玲

香港，二零二六年三月二十七日

於本公佈刊發之日，本公司董事會成員包括二名執行董事李其玲女士及熊融禮先生；二名非執行董事包括梁康民先生及胡碩先生；三名獨立非執行董事勞同聲先生、EDE, Ronald Hao Xi先生及林明儀女士。