

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。



SUNSHINE LAKE PHARMA CO., LTD.

廣東東陽光藥業股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：6887)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告

財務摘要

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得：

- 營業額為人民幣4,815.07百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加19.81%。
- 毛利為人民幣3,685.40百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加20.49%。
- 稅息、折舊及攤銷前溢利為人民幣1,125.21百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的稅息、折舊及攤銷前溢利人民幣792.38百萬元增加人民幣332.84百萬元。
- 歸屬於本公司權益持有人的溢利及全面收益總額為人民幣272.44百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司權益持有人的虧損及全面收益總額為人民幣207.43百萬元，增長人民幣479.87百萬元。
- 每股基本盈利為人民幣0.56元，每股攤薄盈利為人民幣0.55元。

末期股息

- 董事會議決不派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

管理層討論與分析

一、行業回顧

二零二五年，醫藥行業在全球經濟復甦和政策支持的雙重推動下，呈現強勁增長勢頭。中華人民共和國（「中國」）醫藥市場規模穩健增長，產業結構持續優化，創新藥研發已成為時代發展的主流趨勢。化學藥整合加速，生物藥成為中流砥柱，全年創新藥獲批數量創歷史新高，國產創新藥佔據絕對主導地位，新藥的臨床開發周期已躍居國際前列。

1. 政策層面

多項重磅政策落地，持續利好醫藥創新與高質量發展

二零二五年初，中國國務院辦公廳印發《關於全面深化藥品醫療器械監管改革促進醫藥產業高質量發展的意見》，該意見作為藥品醫療器械監管改革的綱領性文件，圍繞審評審批提速、全生命週期監管、產業創新發展等方面提出了24項改革舉措，推動中國從製藥大國向製藥強國跨越。

創新藥臨床試驗30日審評通道：在原有的60日默示許可制度基礎上，中國國家藥品監督管理局（「藥監局」）於二零二五年增設創新藥臨床試驗30個工作日快速審評通道。該通道主要惠及國家全鏈條支持的重點創新藥、全球同步研發品種等，旨在加速研發進程，助力創新藥儘早惠及臨床患者。

二零二五年底，中國國務院常務會議審議通過了《中華人民共和國藥品管理法實施條例(修訂草案)》。作為《藥品管理法》的配套行政法規，此次修訂旨在進一步鼓勵藥品研製創新、嚴格藥品全生命週期管理，為保障藥品高水平安全、推動醫藥產業高質量發展提供法治保障。

二零二六年，全國兩會釋放多項支持生物醫藥產業發展的重磅政策信號，將生物醫藥列為國家新興支柱產業，強調強化創新驅動、推動創新藥高質量發展。隨著創新生態不斷優化，創新藥業務有望長期受益，未來發展空間廣闊。

商保目錄破局，創新藥支付體系升級

二零二五年六月，中國國家醫療保障局首次設立商業健康保險創新藥品目錄，納入19種高價創新藥，與基本醫保形成「保基本+補高端」的雙軌並行機制。中國政府工作報告首次明確「制定創新藥目錄」，標誌著創新藥正式上升為國家戰略資源。

醫保支付改革提速

即時結算：中國80%統籌地區實現醫保基金即時結算，回款周期大幅縮短，顯著改善企業現金流。

目錄擴容：新版醫保目錄新增50種創新藥，多數創新藥企的上市新藥均獲得醫保準入支持，醫保政策向臨床價值高、研發能力強的創新主體傾斜，行業創新生態持續優化。

2. 行業動態

國產創新藥研發能力躍升，從跟跑邁向並跑領跑

二零二五年，中國國產創新藥在數量與質量上實現雙重突破。全年獲批創新藥中，國產品種佔據絕對主導地位，標誌著中國創新藥研發能力從「跟跑」向「並跑」乃至「領跑」轉變。臨床開發周期躍居國際前列，形成「研發突破—政策激勵—市場放量」的正向循環。

國際化進程加速，從授權出海到自主商業化

中國創新藥企業全球影響力顯著提升。海外授權交易爆發式增長，中國創新藥在全球醫藥交易中的佔比首次過半，成為全球創新藥交易中心。交易模式從對外授權向自主國際商業化演進，創新藥出海從「產品輸出」邁向「體系輸出」。

AI製藥技術深化，從概念驗證走向臨床落地

人工智能(AI)技術在藥物研發全鏈條的應用持續深化。靶點發現、分子設計、臨床試驗優化等關鍵環節AI滲透率提升，部分AI設計藥物已進入III期臨床，驗證期縮短、成功率提升的潛力逐步顯現。市場對AI製藥賽道關注度升溫，頭部企業登陸港股，技術平台價值獲認可。

資本市場回暖，估值體系重構

二零二五年醫藥板塊港股首次公開招股(IPO)募資額同比大幅增長，資本邏輯從「故事驅動」轉向「驗證驅動」，基本面強勁、里程碑明確的企業獲持續青睞，而管線單薄、現金流緊張的企業融資難度加大，市場分化顯著。A+H雙平台上市成為龍頭企業標配，跨境資本流動更加便利。

二、公司概覽

廣東東陽光藥業股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)是一家綜合性製藥公司，從事藥物的研發、生產和商業化。我們成立於二零零三年，以「創新」、「國際化」為驅動，經過二十多年的經驗積累，已形成全方位、一體化的自主研發能力。我們的研發團隊由近1,000名研發人員組成，包括具有跨國藥企資深工作經驗背景的科學家、研發實戰經驗豐富的醫藥人才。我們擁有多個國家級稱號和省級獎項，包括全國重點實驗室、國家知識產權示範企業、博士後科研工作站及廣東省科技進步一等獎。

我們聚焦感染、慢病和腫瘤等核心治療領域，堅持自主創新的研發戰略，構建了極具競爭力的創新藥管線佈局。本集團擁有150多款獲批藥物，已上市4款創新藥，在研50款1類創新藥物，其中10多款新藥處於II期或III期臨床試驗。國際化方面，我們已於二零二四年成功實現1款在研創新藥HEC88473的海外授權，甘精胰島素注射液成功遞交美國生物製品許可申請(「BLA」)。多元化和強大的在研創新藥物管線，不僅鞏固了本集團在中國醫藥行業的研發領先優勢，更為實現長期高質量發展提供了持續動力。我們的研發平台覆蓋化學藥及生物藥完整生命周期的研發，擁有AI驅動的藥物設計(「AIDD」)、特異性抗體、小核酸、抗體藥物偶聯物(「ADC」)、蛋白降解靶向嵌合體(「PROTAC」)等先進的技術。我們致力於將AI技術應用於藥物研發的各個階段，並已建立先進的AI驅動模型，以提升我們的創新能力。

核心管線產品研發進展

本集團基於二十多年深厚的藥物研發經驗，依託完善的技術平台和體系，在感染、慢病、腫瘤領域佈局多款差異化創新管線，為本集團實現可持續發展提供核心戰略儲備。

治療領域	候選產品	適應症	藥物類型	臨床前	獲批臨床	臨床I期	臨床II期	臨床III期	註冊申請
感染	莫非賽定	乙肝	小分子						
	HECN30227	HBV RNA	小核酸						
	HECN2401213	HBV RNA	小核酸						
	HEC235679	RSV	小分子						
慢病（糖尿病、代謝、呼吸）	甘精胰島素	糖尿病	胰島素						🌐 🇨🇳
	德谷胰島素	糖尿病	胰島素						
	德谷門冬胰島素	糖尿病	胰島素						
	伊非尼酮	IPF	小分子						🌐
	伏諾拉生注射液	消化性潰瘍出血	小分子						
	HEC88473	糖尿病、MASH等	融合蛋白						🌐 🇨🇳
	HEC95468	肺動脈高壓	小分子						
	HEC93077	痛風	小分子						
	HEC96719	MASH	小分子						🌐
	HEC169584	MASH	小分子						
	HEC-007	超重或肥胖	小分子						🌐
	HEC-151	糖尿病	周長效胰島素						
	HEC-301	超重或肥胖	融合蛋白						
	HECN2503789	高血脂雙靶	小核酸						
	HECN2502079	高甘油三酯血症	小核酸						
	HECN2503703	肥胖	小核酸						
腫瘤	克立福替尼	AML	小分子						🇨🇳
	萊洛替尼	食管癌	小分子						
	HEC53856	腫瘤化療相關貧血	小分子						
	HEC-921	LY6G6D陽性實體瘤	雙特异性抗體						
	HEC201625	腫瘤/PD-L1	小分子						🌐 申報/開展海外臨床試驗
	HEC-922	CDH17陽性實體瘤	雙特异性抗體						🇨🇳 許可/轉讓/合作開發
	HEC234055	胰腺癌、結直腸癌/RAS	分子膠						

二零二五年一月至本公告日期，本集團的研發管線產品取得了顯著的進展。

1、註冊審批進展

本集團3款創新藥於中國首次獲批准上市，2款生物類似藥申請上市，獲得6項新藥臨床試驗批准，1款創新藥產品遞交臨床試驗申請；3款仿製藥產品在歐美國家獲得藥品註冊批件，3款仿製藥產品在中國獲得藥品註冊批件。

中國

- 二零二五年二及三月，本集團的東衛卓®(磷酸萘坦司韋膠囊)和東英賀®(艾考磷布韋片)聯合用於治療初治或干擾素經治的基因1、2、3、6型成人丙型肝炎(「丙肝」)病毒感染產品分別於中國獲批准上市，成為國產唯一具有自主知識產權的口服泛基因型方案，進一步鞏固了本集團在丙肝治療領域的領先地位。
- 二零二五年一及六月，本集團在國內分別遞交德谷胰島素注射液和德谷門冬雙胰島素注射液用於治療糖尿病的上市申請，進一步豐富本集團在糖尿病治療領域的產品線。
- 二零二五年四月，本集團的胰高血糖素樣肽-1(「GLP-1」)／葡萄糖依賴性促胰島素多肽(「GIP」)／胰高血糖素(「GCG」)三靶創新藥HEC-007首次獲得臨床試驗批准。
- 二零二五年七月，本集團用於治療肥胖的GDF15激動劑創新藥HEC-301首次獲得臨床試驗批准。
- 二零二五年八月，本集團用於治療精神分裂的改良型新藥HEC20002膠囊首次獲得臨床試驗批准。
- 二零二五年九月，本集團用於治療糖尿病的周長效胰島素新藥HEC-151首次獲得臨床試驗批准。
- 二零二五年九月，本集團用於治療慢性阻塞性肺疾病(「COPD」)的改良型新藥HECB2100401吸入噴霧劑首次獲得臨床試驗批准。

- 二零二五年十月，本集團用於治療乙肝的小核酸新藥HECN30227首次獲得臨床試驗批准。
- 二零二六年一月，本集團自主研發的鈉-葡萄糖協同轉運蛋白2抑制劑(SGLT-2抑制劑)1類創新藥奧洛格列淨膠囊於中國獲批上市，用於單藥或聯合二甲雙胍改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。
- 二零二六年三月，本集團自主研發的2類改良型新藥富馬酸伏諾拉生注射液遞交上市申請，用於治療消化性潰瘍出血。
- 本集團共3款仿製藥產品獲得藥品註冊批件，分別為鹽酸芬戈莫德膠囊、西格列汀二甲雙胍緩釋片，富馬酸伏諾拉生片。

歐美

- 二零二五年九月至十月，本集團甘精胰島素生產基地接受美國食品藥品監督管理局(「FDA」)現場核查。
- 二零二六年二月，本集團用於治療肥胖的三靶創新藥HEC-007注射液獲得FDA臨床試驗批准。
- 本集團共3款仿製藥產品獲得藥品註冊批件，分別為利伐沙班片美國藥品註冊批件、米拉貝隆緩釋片美國藥品註冊批件和奧司他韋乾混懸劑德國藥品註冊批件。

2、主要臨床研究進展

鹽酸伊非尼酮片

- 二零二五年五月，本集團治療特發性肺纖維化新藥鹽酸伊非尼酮片獲得藥監局藥品審評中心(「CDE」)同意開展III期臨床，成為該適應症首個獲批進入III期臨床的國產創新藥。

- 二零二五年十月，本集團在中國啟動IPF適應症的III期臨床試驗。

苯磺酸克立福替尼片

- 二零二六年一月，本集團在中國開展的用於治療復發或難治的攜帶FLT3-ITD突變的急性髓系白血病(「AML」)III期臨床試驗正在積極入組。

HECB1502201注射液(富馬酸伏諾拉生注射液)

- 二零二五年三月，本集團在中國啟動用於治療消化性潰瘍出血的III期臨床試驗。
- 二零二六年一月，在中國開展的用於治療消化性潰瘍出血的III期臨床試驗完成數據庫鎖庫。

HEC53856片

- 二零二五年十一月，本集團在中國用於治療非髓系惡性腫瘤患者化療引起的貧血的II期臨床試驗完成數據庫鎖庫。

HEC88473注射液

- 二零二五年十月，本集團在中國完成用於治療2型糖尿病II期臨床試驗。

HEC-007注射液

- 二零二五年九月，本集團在中國啟動健康受試者和超重或肥胖受試者的I期臨床試驗。

HECN30227注射液

- 二零二五年十二月，本集團在中國啟動健康受試者和慢乙型肝炎患者的I期臨床試驗。

HEC-151注射液

- 二零二六年二月，本集團在中國啟動健康受試者的I期臨床試驗。

3、註冊及臨床管線概覽

在研藥物	藥物分類	靶點	適應症	階段
甘精胰島素注射液	生物類似藥	IR	糖尿病	註冊審評(美國)
德谷胰島素注射液	生物類似藥	IR	糖尿病	註冊審評
德谷門冬雙胰島素注射液	生物類似藥	IR	糖尿病	註冊審評
克立福替尼片	化學新藥	FLT3	急性髓系白血病 (「AML」)	臨床III期
伊非尼酮片	化學新藥	TGF-β 通路	特發性肺纖維化 (「IPF」)	臨床III期
富馬酸伏諾拉生注射液	改良型新藥	P-CAB	消化性潰瘍出血	註冊申請
莫非賽定膠囊	化學新藥	HBV Capsid	乙肝	臨床III期
萊洛替尼膠囊	化學新藥	EGFR	食管癌	臨床III期
利拉魯肽注射液	生物類似藥	GLP-1	糖尿病	完成臨床III期
HEC88473	生物新藥	GLP-1/FGF21	糖尿病、MASH等	完成臨床II期
HEC53856	化學新藥	HIF-PHD	腫瘤化療相關貧血	完成臨床II期
HEC95468	化學新藥	sGC	肺動脈高壓	臨床II期
HEC96719	化學新藥	FXR	MASH	完成臨床II期
HEC93077	化學新藥	XO/URAT1	痛風	臨床II期
HEC-007	化學新藥	GLP-1/GCG/GIP	肥胖、糖尿病	臨床I期
HECN30277	化學新藥	HBV RNA	乙肝	臨床I期
HEC-151	生物新藥	IR	糖尿病	臨床I期

4、主要研究結果公開發表

- 二零二五年八月，本集團的一款具有Best-in-class潛力的治療特發性肺纖維化原創新藥伊非尼酮在二零二五年第9屆IPF Summit會議上公開了臨床II期關鍵研究結果。與安慰劑相比，作為衡量肺功能的重要指針，試驗組各組在用藥24周時均能推遲患者用力肺活量(「FVC」)下降，MMRM模型敏感性分析結果顯示，伊非尼酮200mg組較基線僅下降3.3mL，相比較安慰劑組改善超過80mL，具有統計學意義，相對安慰劑組推遲下降的比例達96%，遠優於同試驗吡非尼酮組的47%。試驗整體安全性、耐受性良好，200mg組與藥物相關不良反應發生率與安慰劑組及吡非尼酮組相近，與藥物相關的皮膚及皮下組織類疾病(皮疹、光敏性反應和瘙癢)的發生率明顯低於吡非尼酮組。

伊非尼酮亦是國內治療特發性肺纖維化(「**IPF**」)領域唯一一個與吡非尼酮完成初步頭對頭臨床試驗且療效更優的創新藥物。

- 二零二五年四月，本集團的一款具有First-in-class潛力的全人源LY6G6D/4-1BB雙特異性抗體HEC-921的臨床前研究成果以壁報形式(編號：6087)發表在二零二五年美國癌症研究協會年會(「**AACR大會**」)上，HEC-921展示出強效抗腫瘤活性，並有望解決4-1BB抗體出現的肝毒性問題，預期為LY6G6D陽性的各類腫瘤患者提供新的免疫治療選擇。
- 二零二五年四月，本集團的一款口服且高活性的新型Pan KRAS抑制劑HEC211909的臨床前研究成果以壁報形式(編號：4381)發表在二零二五年AACR大會上，HEC211909顯示出亞納摩爾級IC₅₀值的強效抗增殖活性，在體內KRAS突變多種移植瘤模型產生劑量依賴性抗腫瘤效應並誘導腫瘤消退。此外，本集團另一款Pan-RAS分子膠抑制劑候選化合物具備臨床轉化潛力。該化合物在體外實驗中顯著抑制多種KRAS突變細胞株的增殖，整體活性優於對照化合物。在藥代動力學方面，其口服全血暴露量在多個種屬評估中均顯著優於對照化合物，表現出優異的體內性質。同時，在多個KRAS突變的腫瘤異種移植模型(如PK59 (KRAS-G12D)、HPAC (KRAS-G12D)、LU99 (KRAS-G12C)、NCI-441 (KRAS-G12V)、Capan-1 (KRAS-G12V)等)的藥效評價中，相同劑量下該化合物的抗腫瘤療效均優於對照化合物。
- 二零二五年十一月，本集團的一款自研乙肝siRNA藥物HECN30227與另一款高選擇性hTLR8免疫激動劑HEC191834臨床前聯合用藥研究結果入選二零二五年美國肝臟疾病研究學會年會(AASLD)「Poster of Distinction」，該稱號僅授予評分位列前10%的成果，標誌著國際權威學術機構對HECN30227聯用組合臨床開發潛力的高度認可。

5、專利

二零二五年，本集團共申請發明專利183件，獲得授權發明專利合計87件。截至二零二五年，本集團累計申請發明專利總量2,029件，包括專利合作條約(「PCT」)申請392件，境內發明專利944件，境外發明專利693件；其中已授權發明專利合計967件，包括境內發明專利561件，境外發明專利406件。

核心管線產品概述

1、國內領先的抗感染新藥研發能力

在抗感染治療領域，本集團依託「抗感染新藥研發全國重點實驗室」的平台優勢，以抗病毒感染為核心，重點解決急性呼吸道感染(流感和合胞病毒)和慢性病毒性肝炎問題，從而進一步鞏固了集團在抗感染治療領域的地位。

乙肝領域

基於對乙肝「功能性治癒」的深刻理解，本公司正同步開發「siRNA+ASO+免疫調節劑」三聯療法，通過多靶點協同作用全面抑制乙肝病毒和表面抗原，並通過免疫重建開啟乙肝「功能性治癒」新時代，為患者帶來新希望。

在研產品 — HECN30227

HECN30227是本集團自主研發並擁有全球知識產權的1類新藥，也是本集團基於小核酸技術平台開發的首款siRNA藥物，可同時消除cccDNA和intDNA來源的乙型肝炎表面抗原(「HBsAg」)。臨床前數據表明，HECN30227具有泛基因型活性，可高效降低HBsAg水平，對核苷類藥物耐藥株同樣保持突出藥效，體內外藥效亦優於臨床競品。該藥物採用公司獨特設計的HEC-GalNova(N-乙醯半乳糖胺)肝靶向遞送系統，在實現精準高效肝臟遞送的同時大幅降低脫靶風險。HECN30227已完成臨床前研究，於二零二五年十月獲得臨床試驗批准。截至本公告日期，正在I期臨床快速入組階段。

在研產品 — HECN2401213

HECN2401213是本集團自主研發並擁有全球知識產權的1類新藥，也是本集團基於小核酸技術平台開發的首款非偶聯ASO藥物，通過直接抗病毒和激活宿主免疫雙機制來清除HBsAg。臨床前數據表明，候選藥物具有泛基因型活性，可高效降低HBsAg水平，體內外藥效亦優於臨床競品，正在進行臨床前研究。

2、慢病領域多元化且成熟的在研管線，打造長期核心競爭賽道

本集團的慢病治療候選創新藥專注於慢性呼吸、代謝和心血管腎臟等疾病，這一系列疾病仍有大量未滿足醫療需求，包括提供更優的組合、更便利的給藥方式、更好的療效和安全性等，因此對創新治療方案的需求也在不斷增長。

在研產品 — 鹽酸伊非尼酮片

伊非尼酮(HEC585)是本集團正在自主研發用於治療IPF的1類在研創新藥，已進入關鍵臨床III期，其具有更廣泛的抗纖維化機理，通過多通路協同抗纖維化，能夠抑制多種細胞炎症因子的分泌，成纖維細胞增殖和活化以及膠原蛋白的合成。體外藥效實驗結果表明，伊非尼酮抑制成纖維細胞增殖和活化的IC₅₀優於吡非尼酮200–500倍，在肺類器官纖維化模型和動物模型上，伊非尼酮藥效明顯優於吡非尼酮和尼達尼布。

伊非尼酮在中國及美國完成I期臨床試驗，有關結果表明，其半衰期長，可一天一次給藥。伊非尼酮已獲得FDA孤兒藥資格認定(Orphan Drug Designation)，使其符合資格享有美國審批及定價優惠政策。伊非尼酮II期臨床試驗(以吡非尼酮為陽性對照)期中分析取得積極結果，達到研究終點，結果顯示，伊非尼酮在IPF患者中療效突出，優於陽性對照組吡非尼酮，安全且耐受性良好。我們根據II期中期分析數據向CDE提交III期臨床試驗許可並獲得批准。我們已於二零二五年八月在二零二五年度第9屆IPF Summit會上公佈其II期關鍵數據，主要結果顯示，伊非尼酮200mg組24周FVC較基線數據表

現出了相較安慰劑組和吡非尼酮組的明顯改善，較安慰劑組推遲下降比例達96%。我們相信，我們的伊非尼酮有潛力成為全球IPF治療領域的同類最佳藥物。

此外，臨床前研究顯示，伊非尼酮具有優異的抗肝纖維化潛力，其效果顯著優於吡非尼酮。在博來霉素誘導的間質性肺疾病(「ILD」)模型中，該藥物可顯著降低肺血管及支氣管周圍的炎症細胞浸潤(以巨噬細胞為主，降低率高達70%)，具備治療間質性肺疾病的潛力。

在研產品—甘精胰島素注射液(美國註冊)

本集團是中國僅有的兩家成功向FDA提交甘精胰島素注射液生物製品許可申請(BLA)的製藥企業之一。本集團已順利完成了甘精胰島素注射液的關鍵臨床試驗，試驗結果表明，本集團的甘精胰島素注射液與美國參照藥在藥代動力學和藥效學特徵具有高度一致性。本集團自遞交申請以來，持續與FDA保持著積極、密切的溝通，並嚴格按照FDA的相關要求及時補充和完善所需數據，全力保障審評程序的順利推進。根據當前的審評進度及對FDA一般審評週期的了解，本集團預期甘精胰島素注射液將於二零二六年上半年獲得BLA批准。

在研產品—富馬酸伏諾拉生注射液

富馬酸伏諾拉生注射液是本集團自主開發的用於治療消化性潰瘍出血的鉀離子競爭性酸阻滯劑(P-CAB)，是一款改良型新藥。其通過抑制胃壁細胞上的H⁺/K⁺-ATP酶來減少胃酸分泌。與原片劑Vocinti®(伏諾拉生片)相比，HECB1502201可以滿足口服制劑無法解決的消化性潰瘍出血患者的臨床需求，包括因病情嚴重而無法服用口服藥的高風險患者，以及需要快速升高胃液pH以達迅速止血的患者。我們於二零二五年十二月完成III期臨床試驗入組，並於二零二六年三月遞交上市申請。I期臨床試驗結果顯示，與標準療法質子泵抑制劑(PPIs)注射劑相比，HECB1502201對胃pH的控制力更佳，其酸抑制能力優於艾司奧美拉唑鈉注射液，從首次給藥起亦具有完全療效，並表現出良好的夜間控酸效果。此外，HECB1502201注射液屬於即用型大輸液，臨床無需配液，可以有效

降低病菌及不溶性微粒污染風險，同時能避免配液錯誤，提升用藥安全性及便捷性。本集團預期伏諾拉生注射液有望於二零二六年上半年申請上市。

在研產品 — HEC88473 注射液

本集團自主研發的HEC88473是一款新型GLP-1/FGF21雙靶點長效融合蛋白注射液，可潛在用於治療2型糖尿病、代謝功能障礙相關脂肪性肝炎(「**MASH**」)等多種代謝疾病，已完成臨床II期。本集團於二零二四年十一月與Apollo Therapeutics訂立獨家海外許可及商業化協議，展示了HEC88473的全球開發和商業化能力。HEC88473可穩定控制血糖、促進減重、改善血脂水平，並顯示在改善MASH及肝纖維化方面具有良好治療前景，可帶來廣泛代謝獲益。

在研產品 — HEC-007 注射液

HEC-007是我們自主研發的一種脂肪酸側鏈修飾GLP-1/GCG/GIP三靶點多肽新藥，用於治療超重或肥胖以及相關代謝疾病。在臨床前研究中，HEC-007顯示出了相同劑量下相比於同類藥物更優的療效和更高的安全性，有望同時在減重和降糖兩個方向實現藥效突破。我們於二零二五年一月在中國遞交HEC-007的新藥臨床試驗申請(「**IND申請**」)，並於二零二五年四月取得臨床試驗許可，截至本公告日期，已進入I期臨床研究。我們亦於二零二六年二月獲得FDA臨床試驗批准。同時我們也在開發其口服劑型，基於消化道促滲+特殊劑型設計的策略，兼顧藥物吸收和組織安全性，臨床前研究結果表明，口服HEC-007片在肥胖動物模型中的藥效與注射組相當，且體現出較好的劑量依賴性，該差異化的口服形式，在保證療效的基礎上，將為患者提供新的治療選擇。

在研產品 — HEC169584 膠囊

HEC169584是本集團AIDD實驗室自主開發的首款1類在研創新藥，是用於治療MASH的一款THR-β激動劑。本集團利用HEC GEN模型(一款基於稀疏圖注意力神經網絡的分子片段生成模型)篩選出了小分子HEC169584。臨床前研究結果表明，HEC169584對THR-β細胞的體外活性優於陽性藥Resmetirom(二零二四年FDA批准的首款用於治療MASH的藥物)，肝靶向性強，肝血比高，可減少對甲狀腺軸、心臟等組織影響；在MASH伴肝纖維化小鼠模型中，具有改善肝功能、血脂、肝臟脂質、肝臟炎症、肝臟NAFLD活動評分及肝臟纖維化的效果。我們已於二零二四年十二月獲得其臨床試驗許可，截至本公告日期，正在開展I期臨床試驗。

在研產品 — HEC-151 注射液

HEC-151是本集團自主研發的一種超長效胰島素，通過對新型脂肪鏈修飾設計，對人胰島素進行突變並結合新側鏈的化學修飾，達到了周長效的目的。臨床前研究結果表明，HEC-151與諾和諾德已上市「依柯」胰島素相比，具有更優的白蛋白非共價結合能力和體外細胞活性，HEC-151能在低劑量條件下實現平穩、更優的控糖效果。我們於二零二五年六月在中國遞交其IND申請，並於二零二五年九月取得臨床試驗許可，截至本公告日期，已進入I期臨床研究。

在研產品 — HECN2502079 注射液

HECN2502079注射液是本集團自主研發並擁有全球知識產權的1類新藥，也是本集團基於小核酸技術平台開發的首款心血管治療領域siRNA藥物，實現肝臟靶向APOC3，降低甘油三酯，以治療高甘油三酯血症等疾病。臨床前數據表明，HECN2502079體內外藥效與安全性均優於臨床競品。此外，HECN2502079序列長度短，結構簡單，CMC開發難度低，使得後續商業化成本有望顯著低於國內外競品。截至本公告日期，正在進行HECN2502079臨床前研究。

3、以多種治療技術深化腫瘤管線佈局

本集團秉持以臨床價值為核心的研發戰略，聚焦腫瘤治療領域未滿足的臨床需求，構建了「精準靶向治療、耐藥機制突破、治療安全性優化」三位一體的腫瘤創新療法。基於合成致死、ADC、分子膠降解劑、雙特異性抗體及CAR-T細胞治療等前沿技術平台，通過多機制協同創新策略，系統打造了涵蓋小分子藥物、生物製劑及細胞治療的全維度候選產品矩陣，形成差異化競爭優勢。

在研產品—苯磺酸克立福替尼片

苯磺酸克立福替尼片是本集團自主研發的1類創新藥在研產品，屬於第二代高選擇性FLT3抑制劑，用於治療具有FLT3-ITD突變陽性的復發／難治AML患者。具有臨床療效突出、心臟毒性風險低的優勢。I期臨床結果分別亮相二零二二年歐洲血液病年會和二零二三年美國血液病年會。根據弗若斯特沙利文報告，克立福替尼是首款國內自主研發進入III期臨床的高選擇性性FLT3抑制劑候選藥物。於二零二四年十一月二十五日，本集團與宜昌東陽光長江藥業股份有限公司和瀋陽三生製藥有限責任公司訂立獨家商業化合作協議。我們正在加快推進克立福替尼的III期臨床。隨著中國AML藥物市場的迅速增長，苯磺酸克立福替尼具有龐大的市場潛力。

在研產品—HEC53856片

HEC53856是本集團自主研發的一種HIF-PHD抑制劑的1類在研創新藥，用於治療腎性貧血和非髓系惡性腫瘤患者化療引起的貧血適應症。已完成的臨床及非臨床試驗結果表明，基於非頭對頭比較，HEC53856的安全性優於羅沙司他（一種針對HIF-PHD用於治療腎性貧血的藥物）。HEC53856在健康受試者中沒有與心率增加相關的不良反應，且血栓形成的風險低。HEC53856亦具有降低膽固醇的額外益處。此外，HEC53856的暴露量不受食物攝入或腎功能不全的影響，使其成為腎功能不全患者更靈活、更合適的治療選擇。截至本公告日期，本集團已完成HEC53856治療化療相關性貧血的II期臨床試驗，各項療效指標和安全性符合預期。

在研產品 — HEC-921 注射液

HEC-921是本集團自主研發的一款全球首創靶向淋巴細胞抗原6家族成員G6D(LY6G6D)/腫瘤壞死因子受體超家族成員9(4-1BB)的雙特異性抗體，擬用於LY6G6D陽性實體瘤的治療。我們通過4-1BB的特定表位篩選和雙抗的工程化設計提高腫瘤殺傷水平降低毒副作用，臨床前研究結果表明，HEC-921藥效顯著，在多個結直腸腫瘤模型上表現出優異腫瘤殺傷效果，且安全性良好，未見4-1BB靶點相關的肝毒性問題。我們正在推進HEC-921的臨床前研究，正式毒理初步結果顯示該產品安全性高，計劃二零二六年上半年遞交臨床試驗申請。該研究結果在二零二五年AACR大會上以牆報的形式發表，獲得廣泛關注。

在研產品 — HEC-922

HEC-922是本集團自主研發的一款針對鈣黏蛋白17(CDH17)和4-1BB靶點的雙特異性抗體，主要針對CDH17陽性的腫瘤患者，以胃腸道腫瘤為主。我們通過優化CDH17和4-1BB抗體親和力差異及雙抗結構，使HEC-922分子只能通過特異性結合CDH17和4-1BB之後才能激活T細胞，避免4-1BB單抗在臨床應用中因非特異性激活導致的肝毒性。截至本公告日期，已在不同動物模型上驗證該分子顯著的藥效和免疫細胞重建及激活作用，在低劑量(0.3 mg/kg)水平就能實現持久的抗腫瘤效果。另外，該雙抗分子為納米抗體，結構簡單、便於生產；分子量小，有利於提高腫瘤浸潤增強藥效。

在研產品 — HEC201625

HEC201625為本集團自主研發的一款具備高活性、高特異性的口服小分子PD-L1抑制劑。HEC201625可與腫瘤細胞表面PD-L1特異性結合並誘導其二聚化和內化，從而有效阻斷腫瘤細胞表面PD-L1與免疫T細胞表面PD-1的相互作用，激活T細胞對腫瘤細胞的識別和殺傷。臨床前研究數據顯示，HEC201625在多個人源化免疫重構腫瘤模型中展示出與PD-L1抗體相當甚至更強的抗腫瘤活性，對PD-L1單抗不敏感的模式療效顯著，安全系數高，具備良好成藥性。聯合化療、VEGF單抗、VEGFR抑制劑、KRAS G12C抑制劑具有協同增效作用。截至本公告日期，已完成IND申報所需非臨床評價。現階段全球已有多款抗體獲批上市，但小分子市場仍存在未滿足的臨床需求，HEC201625有望開發全口服腫瘤免疫療法聯合給藥方案，可為臨床腫瘤免疫治療提供新的選擇和治療策略。

AI與研發

本集團致力於將AI技術應用於藥物研發的各個階段，建立了多個先進的AI驅動模型，以提高研發效率和創新能力。HEC169584是一款用於治療MASH的THR-β激動劑在研藥物，是本集團AIDD實驗室開發的首款在研小分子新藥，現已獲得臨床試驗許可。我們通過有效整合藥物研發過程中的各個環節，實現藥物研發全鏈條的高效支持。

1、AI研發核心亮點

「HEC藥物智能發現平台」是本集團自主構建的具有自主知識產權的核心技術體系，旨在打造貫通「靶點／分子—藥代—制劑—合成—臨床」的全鏈條研發引擎。平台深度整合了HEC-GEN分子智造、HEC-PK智能代謝等小分子核心模型群，並創新集成HEC-SynAI(藥物合成)、HEC-CryAI(藥物晶型)與HEC-PharmAI(藥物制劑)三大垂直領域大模型，全面覆蓋分子生成、成藥性預測、逆合成規劃及處方工藝開發等關鍵環節。

- (1) 在數據資產方面，針對極具潛力的PROTAC領域，為突破行業內高質量結構—活性數據匱乏及多組分協同生成難的技術瓶頸，本集團自主構建了高維度的HEC-PROTAC專業數據庫。該數據庫深度整合了全球臨床管線、高質量專利與權威文獻三大數據源，細顆粒度拆解並系統標注了超2萬個PROTAC分子的三元結構(靶蛋白配體、連接子、E3配體)、生物活性及藥代動力學參數，全面覆蓋200餘個疾病靶點，填補了現有公共數據庫在結構粒度與實驗深度上的空白，構築了堅實的數據資產壁壘。
- (2) 在大模型方面，本集團成功構建了行業領先的CMC全鏈條人工智能垂直大模型體系，徹底打破了傳統研發環節間的信息壁壘，實現了從原料藥合成、晶型識別預測到制劑處方設計的端到端智能決策與無縫銜接。依託自主攻關，本集團在技術創新上取得了里程碑式突破：不僅推出了機理驅動的雙軌制逆合成大模型HEC-SynAI與支持多模態數據精細化分析的晶型大模型HEC-CryAI，更開創性地落地了全球首個工業級制劑垂直大模型HEC-PharmAI，成功將公司研發範式由傳統的「經驗驅動」跨越式升級為「數據驅動」。未來，本集團將以此大模型矩陣作為新一代數字底座與研發基礎設施，持續拓展應用場景並共建「AI+醫藥」研發生態，實現降本增效、縮短創新藥上市周期、造福全球患者的戰略使命。

目前依託「HEC藥物智能發現平台」，已大幅減少了合成化合物數量，PCC篩選時間從2-3年減少至1.5年，穩步推進AI落地生物醫藥研發的本集團戰略目標。

2、AI研發取得的成果

分子設計模塊

(1) HEC-GEN藥物分子生成模型

HEC-GEN是針對藥物分子生成研發的三維融合表徵框架：基於蛋白表面參數化技術表徵靶點蛋白，結合分子圖編碼小分子原子/鍵屬性，構建蛋白—分子複合輸入矩陣。採用等變圖神經網絡與稀疏注意力機制，動態學習靶標—分子互作特徵，通過自回歸原子生成優化分子結合親和力。模型同步引入成藥性約束，確保生成分子兼具靶點特異性與可成藥性。模型已在甲狀腺激素受體靶向藥物研發項目HEC169584實現產業化應用。我們的研發團隊以陽性藥MGL-3196、VK2809的核心藥效團為輸入，結合THR-β蛋白結構特徵，批量生成候選化合物庫。經多維度評估體系篩選，成功獲得1個臨床前候選分子，驗證了模型在理性藥物設計中的工程化價值。

(2) HEC-HAPPI基於結構的pH依賴型抗體改造算法

HEC-HAPPI是本集團自主研發的基於結構與序列的雙軌pH依賴性抗體設計算法。該算法創新性地整合了殘基朝向性、空間位阻及側鏈距離等多維參數，並開發了不依賴於高精度晶體結構的基於序列設計路徑。截至本公告日期，該技術已成功應用於靶向肺纖維化的IL11抗體、增肌的ActRIIB受體抗體以及新一代VISTA抗體等多個項目。其中，通過該算法設計的IL11抗體突變體(如Q113H/A179H)不僅成功保留了中性條件下的高親和力，更顯著提升了抗體產量(高達十倍)，同時降低了聚集性，展現了算法在「設計即最優」理念下的強大潛力。

藥代動力學模塊

(1) HEC-PK藥代動力學藥時曲線預測模型

HEC-PK是人工智能驅動的生理藥代動力學預測模型，旨在解決傳統建模參數成本高、依賴動物實驗等問題。它整合化合物結構與體內藥代數據，精準預測體內時間濃度曲線及關鍵藥代參數，形成數據驅動的藥物設計優化循環以縮短臨床轉化周期。基於本集團近十年自主研發的小分子化合物，整合分子結構、大鼠藥代參數及時間濃度等真實數據，構建標準化大鼠藥代數據集保障數據一致性和訓練可靠性。

(2) HEC-CYPs藥物相互作用預測模型

本集團研發團隊運用化學信息學與人工智能技術，可快速精準評估候選化合物的CYPs相關藥物風險，規避抑制或誘導CYPs代謝酶活性導致的藥物濃度過高、副作用加重及代謝加速、治療失敗等風險；其中HEC-CYPs抑制模型採用預訓練—微調策略，蛋白質層面基於語言模型框架，小分子層面基於3D預訓練框架Uni-Mol，誘導模型創新採用共識學習策略，進行機制與表型結合的深度學習建模。

(3) HEC-Transporters藥物透膜／轉運預測模型

本集團研發團隊通過機器學習對專有數據建模，可快速、準確預測藥物與生物膜及轉運體的相互作用，實現早期藥代動屬性優化。HEC-Transporters模型創新採用多任務學習策略，在數據與模型層面聯合建模透膜與轉運任務，訓練1個通用消息傳遞網絡捕捉分子—生物膜作用的共同結構特徵，3個獨立前饋神經網絡提升專有任務表現。

(4) HEC-SoMs藥物代謝位點預測模型

本集團研發團隊運用基於圖神經網絡的人工智能技術，可快速精準預測候選化合物經細胞色素P450酶代謝的位點，為藥物分子結構優化提供關鍵指導，規避因代謝位點不明導致的代謝產物不可控、藥物半衰期異常及安全性風險。該預測模型採用消息傳遞神經網絡架構，消息傳遞層面基於門控循環單元實現原子間信息交互，讀出層面基於Transformer編碼器與多頭注意力機制，綜合原子特徵與化學鍵特徵進行端到端深度學習建模。

3、未來計劃和策略

未來，我們將確立以AI技術深度賦能藥物研發全鏈條的戰略發展規劃，依託現有技術積累，持續加強對平台核心能力的發展與建設，旨在將「HEC藥物智能發現平台」從高效的輔助研發工具體系，戰略性升級為驅動新藥發現與開發的核心引擎，打造本集團在人工智能時代的「新質生產力」。我們將圍繞平台三大功能板塊進行深化、融合與創新：通過深化藥物分子設計能力，拓展創新分子邊界；構建全景式藥代動力學評價矩陣，前置成藥性風險評估；打造「藥研大模型」為核心引擎，實現研發全流程智能化。

獎項及榮譽

二零二五年本集團獲頒以下獎項及榮譽：

二零二五年六月，國家知識產權局發佈關於第二十五屆中國專利獎授獎的決定。本集團可威顆粒發明專利「磷酸奧司他韋顆粒劑及其製備方法」榮膺第二十五屆中國專利金獎。作為由國家知識產權局與世界知識產權組織聯合評選的權威獎項，中國專利金獎代表了中國知識產權領域的最高榮譽，彰顯著對專利創新和技術成果的高度認可。

二零二五年六月，本集團榮獲「2025中國藥品研發實力排行榜TOP100」的榜單，作為國內連續十年發布的權威評價體系，其結果被視為衡量醫藥企業創新能力的重要標桿。

二零二五年七月，湖北省知識產權局公佈了第二屆湖北專利獎授獎決定。本集團東衛恩[®]發明專利「作為丙型肝炎抑制劑的橋環化合物及其製備方法」榮獲第二屆湖北專利金獎。不僅凸顯了磷酸依米他韋膠囊的突破性創新與顯著臨床價值，更印證了本集團在新藥研發領域持續的創新能力與核心競爭力。

二零二五年八月，本集團榮獲「2025中國醫藥工業綜合競爭力百強榜」，該榜單的評選旨在樹立行業標桿，推動整個行業持續創新和可持續發展，以表彰在醫藥研發領域表現卓越的領軍企業。

二零二五年八月，本集團榮獲「二零二五年中國創新藥企TOP101」的榜單。成功入選該榜單，不僅彰顯了藥企在研發創新、生產製造、商業化佈局等全鏈條的領先優勢，更印證了其作為行業標桿，持續引領中國製藥產業邁向新高度的實力與擔當。

二零二五年八月，本集團產品可威[®]憑藉領先的市場表現與社會價值，再度榮膺行業最高榮譽「西普金獎」。此次蟬聯已是本集團自2018年起第七次獲得西普會榮譽認可，標誌著行業與消費者對可威[®]產品價值、市場價值、用戶讚譽的多層面認可，印證產品在醫藥健康領域的綜合競爭力與標杆地位。

二零二五年九月，本集團榮獲中國創新藥十年榮耀榜「行業引領製藥企業」獎項。本次獲獎體現了行業對本集團產品管線綜合競爭力、核心產品的臨床價值和商業價值、國際化佈局建設等多方面能力高度認可，及作為中國創新藥榜樣企業的表彰。

二零二五年十二月，本集團榮獲「2025年度創新價值上市公司」獎項。該獎項旨在表彰引領行業思考、創新與未來趨勢，對行業的發展具有積極推動作用的企業。

戰略合作

- 1、二零二五年五月，本集團與北京三維天地科技股份有限公司（「**三維天地**」）正式簽署《基於人工智能的藥理數智化實驗室創新戰略合作協議》，共同推進藥理研發數智化實驗室的建設。本次合作將整合雙方在醫藥研發與人工智能領域的優勢資源，共同構建新一代智能藥物研發體系。
- 2、二零二五年五月，本集團與東莞市先進工業軟件創新有限公司正式簽署戰略合作框架協議。依託協議框架，雙方將在AI製藥領域開展深度協同，重點圍繞數據治理體系構建、算法模型迭代優化及智能化平台開發等核心維度，著力打造「數據—模型—應用」三位一體的工業級AI製藥解決方案。
- 3、二零二五年六月，本集團與北京中大唯信科技有限公司（「**唯信計算**」）達成戰略合作，雙方將圍繞「HEC藥物智能發現平台」的建設與完善展開深度協同。基於此次合作，本集團將攜手唯信計算，豐富智能化、高通量的「HEC藥物智能發現平台」的研發生態系統，共同推動創新藥研發全流程的數字化升級，從而突破傳統研發效率瓶頸，縮短創新藥臨床前開發周期。

4、二零二六年一月，本集團與深圳晶泰科技有限公司(「深圳晶泰」)訂立戰略合作協議，雙方擬成立合資公司，共建AI驅動藥物研發平台，聚焦(1)成立聯合實驗室，聯合開發創新藥物管線。(2)大模型聯合開發及推廣。(3)創建「模型即服務」(MaaS)的商業模式等方面的合作。本集團與晶泰科技的攜手，不僅是兩家企業的優勢互補，更是中國醫藥產業智能化升級的一次重要里程碑。以本集團的藥研底蘊，加晶泰科技的智能引擎，共同開啟醫藥研發的新紀元。

三、銷售情況回顧

在中國市場，我們擁有覆蓋全國的產品銷售及分銷網絡。我們的銷售團隊擁有1,892名專業銷售人員，銷售網絡覆蓋全國32個省、直轄市、自治區和近300個地級市。我們的銷售網絡覆蓋2,600多家3級醫院，9,600多家2級醫院，89,000多家1級醫院、衆多大型全國性或區域連鎖藥店以及其他醫療機構，使我們能夠最大限度覆蓋全國市場。憑藉卓越的商業化能力與廣泛的終端市場覆蓋，我們持續鞏固在中國國內醫藥行業的領先地位。

在抗感染兒科線方面，本集團磷酸奧司他韋產品依託深厚的品牌價值與廣泛的市場滲透力，實現營業額人民幣3,575.79百萬元，較二零二四年同比增長38.56%。二零二五年六月，本集團的可威顆粒發明專利「磷酸奧司他韋顆粒劑及其製備方法」榮膺第二十五屆中國專利金獎。本集團持續深化品牌建設工作，通過精準化的市場策略與多元化的學術推廣活動，持續鞏固核心產品可威的市場佔有率。同時，本集團戰略性佈局具有協同效應的產品組合，新增小兒氨酚黃那敏顆粒、小兒法羅培南顆粒及兒童退熱貼等多款產品，全方位滿足兒童用藥需求，進一步強化在流感治療領域的品牌影響力。

在慢病線方面，本集團自主研發的5款胰島素產品，包括重組人胰島素注射液、甘精胰島素注射液、門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液和精蛋白人胰島素混合注射液(30R)已全部獲批准上市，並全部中標集中帶量採購。二零二五年，胰島素系列產品實現營業額人民幣244.20百萬元，較去年同期大幅增長78.65%。

在新藥線方面，本集團治療基因特異型慢性丙型肝炎商業化1類創新藥磷酸依米他韋膠囊實現營業額人民幣98.32百萬元，呈現穩健的業績表現。二零二五年六月，本集團的發明專利「作為丙型肝炎抑制劑的橋環化合物及其製備方法」榮獲第二屆湖北專利金獎。此外，本集團針對泛基因型慢性丙肝治療的1類創新藥物艾考磷布韋片和磷酸茶坦司韋膠囊分別於二零二五年二月及二零二五年三月獲批准上市。泛基因型慢性丙肝治療產品組合的獲批准上市，將進一步鞏固本集團在丙肝治療領域的競爭優勢。本集團已成立特藥專線隊伍，未來將進一步強化丙肝及其他創新藥的學術推廣與市場覆蓋，對產品銷售放量及市場份額提升具有重要意義。

集採和新零售業務已成為本集團重要的戰略業務和穩定的現金流來源。集採業務整體呈現銷售費用率低、營收穩健增長的特點。二零二五年，本集團中標集採的產品整體保持穩健的業績表現。

銷售、營銷及分銷

在境內市場，我們提高產品需求的方法基於兩項核心策略：推廣活動及加強優化分銷網絡。一方面，我們主要通過內部銷售及營銷團隊推廣我們的藥品，該團隊通過學術推廣活動與醫療專業人員互動，提高醫療專業人員對相關治療領域的認識，以及對我們產品的用途、臨床療效及其他特點的了解。另一方面，我們的產品主要售予獲得藥品經營質量管理規範（「GSP」）認證的第三方分銷商，分銷商再將我們的產品分銷予中國的醫院、其他醫療機構及藥店。我們的GSP認證第三方分銷商遍佈全國，支持我們深化市場滲透，並擴大對全國醫院、藥店及其他醫療機構的覆蓋。

在境外市場，我們在研發、商業化和運營方面擁有豐富的海外經驗，已建立起覆蓋主流國際市場的全球銷售網絡，海外銷售網絡覆蓋包括美國、德國及英國在內八個國家及地區。我們計劃推進以下策略以拓展海外市場。第一，我們將促進現有產品的國際銷售，特別是獲得歐洲和美國批准的藥品。通過利用我們符合國際標準的現有藥品生產、質量管理能力和供應鏈系統，可增加現有產品的海外銷售業績。第二，我們計劃在研發、產品註冊、臨床試驗和商業化方面建立國際能力，重點推進具有臨床價值和在海外市場具有競爭優勢的在研藥物的臨床試驗。第三，我們將持續加強與國際領先的跨國製藥企業的技術交流與戰略合作，提升我們在國際醫藥市場的地位。

四、生產情況回顧

我們在中國具備先進的生產及供應鏈體系，生產基地完全符合國際藥品生產質量管理規範（「GMP」）標準。截至本公告日期，我們擁有兩個生產基地，位於中國廣東省東莞市松山湖及中國湖北省宜都市，合計佔地面積超過1,300畝，涵蓋製劑生產全鏈條。我們的松山湖生產基地是中國先進的固體化學製劑及生物藥生產工廠，獲得美國、歐盟和中國的GMP認證，包括於二零二三年十一月通過德國國家健康與社會事務辦公室的歐盟GMP審核，於二零二四年三月通過FDA的GMP檢查，以及於二零二五年一月通過廣東省藥品監督管理局的GMP合規性檢查。其化學藥年產能達到18億片／粒。生物藥生產工廠是按照符合國際GMP標準進行設計和建設的，我們預期二零二六年該工廠將完成中國GMP的符合性檢查。設計細胞、大腸桿菌發酵、酵母菌發酵生產線，這將為我們在研生物藥的商業化提供有力的支持。

宜都生產基地獲得中國GMP認證，生產多類胰島素產品、固體製劑及凍乾粉針劑。截至本公告日期，我們的宜都生產基地為中國最大的磷酸奧司他韋製劑生產基地，亦能生產二至四代多類胰島素產品，年生產能力達到超過1,500萬支注射劑。截至本公告日期，宜都化學藥固體製劑生產設施理論年產能超過35億片／粒、16億包顆粒及450萬支凍乾粉針劑。

我們為國家藥物儲備提供可威®(磷酸奧司他韋)的可靠供應。多年來，在應對國內流感疫情時，我們始終展現出強大的高標準生產能力。同時，我們擁有先進的設施與高生產標準，符合GMP等嚴格質量管理體系要求。我們團隊經驗豐富，可快速調整生產計劃，確保磷酸奧司他韋供應的連續性與穩定性，為國家藥物儲提供可靠供應。

通過我們在研發、生產及商業化方面的一體化能力，我們成功地創造了一個良性循環的業務模式。強大的研發及生產能力促使我們的產品成功商業化。產品銷售產生的充沛經營現金流不僅支持我們的日常運營，亦能夠讓我們在研發、生產及營銷上持續投入。通過這個良性循環，我們能夠不斷推進我們的創新研發能力，這對我們進一步加強產品組合及擴大市場份額，並最終形成可持續的業務增長及保持長遠的競爭優勢而言至關重要。

五、業績概要

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度
(以人民幣列示)

	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	4,815,065	4,018,905
營業成本		(1,129,670)	(960,274)
毛利		3,685,395	3,058,631
其他收入	4	131,677	89,743
分銷成本		(1,917,490)	(1,197,046)
行政管理開支		(653,794)	(557,116)
研發成本		(648,689)	(887,653)
撥回／(確認)貿易及其他應收款項 減值虧損		72,620	(126,011)
經營溢利		669,719	380,548
融資成本	5(a)	(230,204)	(239,787)
分佔一家聯營公司溢利		49	293
除稅前溢利	5	439,564	141,054
所得稅	6	(169,530)	(116,251)
年內溢利		270,034	24,803
以下應佔年內溢利／(虧損)：			
本公司權益股東		272,442	(207,434)
非控股權益		(2,408)	232,237
年內溢利		270,034	24,803
每股盈利／(虧損)			
基本(人民幣元)	7	0.56	(0.47)
攤薄(人民幣元)	7	0.55	不適用

綜合損益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	<u>270,034</u>	<u>24,803</u>
年內其他全面收益(除稅後)		
其後可重新分類至損益的項目：		
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額	<u>(7,667)</u>	<u>833</u>
	<u>(7,667)</u>	<u>833</u>
年內全面收益總額	<u>262,367</u>	<u>25,636</u>
以下各方應佔年內全面收益總額：		
本公司權益股東	265,079	(206,685)
非控股權益	<u>(2,712)</u>	<u>232,321</u>
年內全面收益總額	<u>262,367</u>	<u>25,636</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣列示)

		截至十二月三十一日	
	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			
固定資產			
— 物業、廠房及設備	8		
— 使用權資產		3,845,685	3,896,563
— 持作自用租賃土地的所有權權益		340,820	342,526
— 其他自用租賃物業		123,265	151,901
		4,309,770	4,390,990
無形資產			
按公平值計入損益的金融資產	9	1,483,017	1,573,456
遞延稅項資產		277,999	283,490
於一家聯營公司的權益		26,014	25,464
預付款項	10	1,245,270	662,288
		7,342,070	6,952,754
流動資產			
存貨	11	783,491	737,821
預付款項	10	446,651	426,380
貿易及其他應收款項	12	1,892,400	1,894,293
按公平值計入損益的金融資產		15,827	3,839
受限制現金		25,504	435,617
現金及現金等價物		1,486,796	1,480,810
		4,650,669	4,978,760
流動負債			
合約負債		152,216	155,019
貿易及其他應付款項	13	2,596,774	2,421,629
銀行貸款及其他借款	14	3,197,746	2,196,225
租賃負債		47,174	41,147
即期稅項		43,940	231
		6,037,850	4,814,251

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	截至十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動(負債淨額)/資產淨值		<u>(1,387,181)</u>	<u>164,509</u>
總資產減流動負債		<u>5,954,889</u>	<u>7,117,263</u>
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	14	<u>1,368,991</u>	2,287,068
遞延收入		<u>181,983</u>	262,954
租賃負債		<u>65,940</u>	99,741
		<u>1,616,914</u>	<u>2,649,763</u>
資產淨值		<u>4,337,975</u>	<u>4,467,500</u>
資本及儲備	15		
股本		<u>576,656</u>	463,943
儲備		<u>3,767,878</u>	(119,794)
本公司權益股東應佔權益總額		<u>4,344,534</u>	344,149
非控股權益		<u>(6,560)</u>	<u>4,123,351</u>
權益總額		<u>4,337,975</u>	<u>4,467,500</u>

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔										非控股 權益	權益總額
	股本 人民幣千元 15(b)	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二五年一月一日 結餘	463,943	3,621,682	(3,722,790)	(22,956)	331,175	5,585	226,198	(558,688)	344,149	4,123,351	4,467,500	
二零二五年權益變動：												
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	272,442	272,442	(2,408)	270,034	
換算海外附屬公司財務 報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	(7,363)	-	-	(7,363)	(304)	(7,667)	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(7,363)	-	272,442	265,079	(2,712)	262,367	
通過私有化收購非控股 權益	112,713	3,974,115	-	-	-	-	-	-	4,086,828	(4,123,154)	(36,326)	
收購非控股權益	-	(6,504)	-	-	-	(76)	-	-	(6,580)	(4,043)	(10,623)	
一間附屬公司宣派的特別 股息	-	-	-	-	-	-	-	(584,431)	(584,431)	-	(584,431)	
購回股份	-	(18,745)	-	(433)	-	-	-	-	(19,178)	-	(19,178)	
以權益結算以股份為基礎 的付款	-	-	-	-	258,667	-	-	-	258,667	-	258,667	
於二零二五年十二月 三十一日結餘	576,656	7,570,548	(3,722,790)	(23,389)	589,842	(1,854)	226,198	(870,677)	4,344,534	(6,560)	4,337,975	
於二零二四年一月一日 結餘	463,943	3,621,682	(3,722,790)	(22,956)	108,346	4,752	226,198	(351,254)	327,921	3,847,398	4,175,319	
二零二四年權益變動：												
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(207,434)	(207,434)	232,237	24,803	
換算海外附屬公司財務報 表的匯兌差額	-	-	-	-	-	833	-	-	833	-	833	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	833	-	(207,434)	(206,601)	232,237	25,636	
以權益結算以股份為基礎 的付款	-	-	-	-	222,829	-	-	-	222,829	43,716	266,545	
於二零二四年十二月 三十一日結餘	463,943	3,621,682	(3,722,790)	(22,956)	331,175	5,585	226,198	(558,688)	344,149	4,123,351	4,467,500	

綜合財務資料附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1 一般資料

廣東東陽光藥業股份有限公司(「本公司」，前稱為廣東東陽光藥業有限公司)於二零零三年十二月二十九日在中華人民共和國(「中國」)廣東省東莞市成立為有限責任公司。

為籌備本公司H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，於二零二三年六月十九日，本公司改制為股份有限公司，註冊資本為人民幣450,000,000元。本次改制完成後，本公司更名為廣東東陽光藥業股份有限公司。

於二零二五年八月七日，本公司H股透過介紹上市方式在聯交所掛牌，隨後其附屬公司宜昌東陽光長江藥業有限公司(「東陽光長江藥業」)完成私有化。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事藥品研發、製造及銷售。截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務資料包括本公司及其附屬公司。

2 編製基準及會計政策變動

(a) 編製基準

本公告所載的綜合業績並不構成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，惟摘錄自該等財務資料。

本財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的國際財務報告準則會計準則以及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

編製財務資料所用計量基準為歷史成本基準，惟其他股本證券投資及外匯期權合約的衍生金融工具除外。

(b) 會計政策變動

本集團對本會計期間的此等財務報表採納國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號(修訂本)外幣匯率變動的影響—缺乏兌換性。該修訂本並無對此等財務報表造成重大影響，因為本集團並未進行任何外幣交易，且該外幣無法兌換成其他貨幣。

本集團並無應用任何尚未於本會計期間生效的新訂準則或詮釋。

3 收入

(a) 收入

本集團的主要業務為藥物的研發、製造及銷售。

收入指供應予客戶的貨品的銷售價值。收入乃經扣除任何貿易折扣。各重大收入類別的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
抗感染藥物銷售	3,794,282	2,797,632
慢病治療藥物銷售	877,679	1,067,707
其他	143,104	153,566
	<u>4,815,065</u>	<u>4,018,905</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的客戶基礎多元化，交易額超過本集團收入10%的客戶有四名(二零二四年：三名)，當中包括向據本集團所知與被視為單一客戶受共同控制的實體作出的銷售。來自該等客戶的收入為人民幣2,818,657,000元(二零二四年：人民幣1,979,757,000元)。

(b) 分部報告

(i) 分部資料

本集團通過最高行政管理人員管理其整體業務以進行資源分配及表現評估。本集團的主要經營決策者為本集團的首席執行官，其審閱本集團的綜合經營業績以評估該分部的表現及作出向該分部進行分配的決策。

因此，概無呈列可呈報分部資料。

(ii) 地理資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收入；及(ii)本集團的物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及其他相關非流動資產(「特定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置依據客戶註冊的地點而定。特定非流動資產的地理位置依據資產的實際位置(倘為物業、廠房及設備以及使用權資產)以及彼等分配所在的運營地點(倘為無形資產及其他非流動資產)而定。

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	4,724,785	3,880,476
海外	90,280	138,429
	<u>4,815,065</u>	<u>4,018,905</u>

非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	7,059,802	6,648,615
海外	4,269	3,583
	<u>7,064,071</u>	<u>6,652,198</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
政府補助	165,629	67,780
銀行存款及投資的利息收入	38,749	62,283
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨額	(3,075)	18,142
外幣期權合約的收益淨額	-	7,681
按公平值計入損益計量的金融資產的 公平值變動	13,643	(1,787)
出售之投資(虧損)/收益	(3,057)	8,105
無形資產減值虧損	(67,795)	(68,308)
外匯收益/(虧損)淨額	95	(4,377)
其他	(12,512)	224
	<u>131,677</u>	<u>89,743</u>

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除/(計入)下列各項後得出：

(a) 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	6,489	6,508
銀行貸款及其他借款利息	240,265	253,282
	<u>246,754</u>	<u>259,790</u>
減：資本化計入在建工程的利息開支*	(16,550)	(20,003)
	<u>230,204</u>	<u>239,787</u>

* 借款成本已按2.90%-5.50% (二零二四年：4.00%-5.50%)的年利率資本化。

(b) 員工成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資、花紅及福利	1,018,255	872,264
以權益結算以股份為基礎的付款開支	258,667	266,545
定額供款退休福利計劃的供款	57,608	58,597
	<u>1,334,530</u>	<u>1,197,406</u>

6 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
年內企業所得稅的撥備	163,988	95,694
於過往年度企業所得稅撥備不足	51	5,969
	<u>164,039</u>	<u>101,663</u>
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	<u>5,491</u>	<u>14,588</u>
所得稅開支總額	<u>169,530</u>	<u>116,251</u>

(b) 所得稅開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>439,564</u>	<u>141,054</u>
按適用於有關司法管轄區的虧損／溢利的 稅率計算的除稅前溢利的名義稅項	109,891	35,264
過往年度中國企業所得稅撥備不足	51	5,969
不可扣稅開支的稅務影響	30,470	22,896
優惠稅率的稅務影響	(81,345)	(47,474)
研發費用加計扣除的稅務影響	(56,098)	(85,614)
動用過往年度未確認的稅項虧損的稅務影響	(42)	(1,001)
未確認的未利用稅項虧損的稅務影響	<u>166,603</u>	<u>186,211</u>
實際稅項開支	<u>169,530</u>	<u>116,251</u>

7 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司普通權益股東應佔溢利／(虧損)人民幣272,442,000元(二零二四年：虧損人民幣207,434,000元)，以及年度內已發行487,951,000股(二零二四年：440,987,000股)普通股的加權平均數計算如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日已發行的普通股	463,943	463,943
已發行普通股的影響	46,964	-
股份激勵計劃平台持有庫存股的影響	<u>(22,956)</u>	<u>(22,956)</u>
於十二月三十一日普通股的加權平均數	<u>487,951</u>	<u>440,987</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據本公司普通權益股東應佔溢利／(虧損)人民幣272,442,000元(二零二四年：虧損人民幣207,434,000元)，以及498,312,000股(二零二四年：440,987,000股)普通股加權平均數計算如下：

普通股加權平均數(攤薄)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於十二月三十一日的普通股加權平均數	487,951	440,987
在本公司股份為基礎的付款計劃下視作發行 股份的影響	<u>10,361</u>	<u>—</u>
年末已發行或視作已發行普通股的加權平均數	<u><u>498,312</u></u>	<u><u>440,987</u></u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司之受限制股份未計入每股攤薄虧損之計算，因將其計入將產生反攤薄效果。

8 固定資產

(a) 賬面值的對賬

	物業、廠房及設備					使用權資產				總計 人民幣千元
	廠房及 建築物 人民幣千元	機器 人民幣千元	辦公設備 及其他 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	小計 人民幣千元	持作		其他 自用租賃 物業 人民幣千元	
							自用租賃 土地的 所有權益 人民幣千元	自用租賃 物業 人民幣千元		
成本：										
於二零二四年一月一日	1,850,947	1,535,612	891,513	7,186	645,282	4,930,540	413,255	159,606	5,503,401	
添置	11,383	12,116	20,085	829	450,638	495,051	-	93,082	588,133	
自在建工程轉移	58,279	111,815	98,557	97	(268,748)	-	-	-	-	
重新分類	(11,181)	3,875	7,306	-	-	-	-	-	-	
處置	(60,354)	(65,559)	(63,986)	-	-	(189,899)	-	(8,751)	(198,650)	
於二零二四年 十二月三十一日	1,849,074	1,597,859	953,475	8,112	827,172	5,235,692	413,255	243,937	5,892,884	
添置	4,711	5,267	8,559	279	197,854	216,670	7,236	17,185	241,091	
自在建工程轉移	285,442	73,563	50,350	-	(409,355)	-	-	-	-	
重新分類	(3,944)	1,504	2,440	-	-	-	-	-	-	
處置	-	(19,501)	(18,832)	-	-	(38,333)	-	(2,862)	(41,195)	
於二零二五年 十二月三十一日	2,135,283	1,658,692	995,992	8,391	615,671	5,414,029	420,491	258,260	6,092,780	
累計折舊：										
於二零二四年一月一日	(279,208)	(505,899)	(411,646)	(1,787)	-	(1,198,540)	(61,811)	(63,514)	(1,323,865)	
年內扣除	(58,021)	(99,834)	(89,429)	(701)	-	(247,985)	(8,918)	(36,973)	(293,876)	
於處置時撇銷	11,774	42,793	52,829	-	-	107,396	-	8,451	115,847	
於二零二四年 十二月三十一日	(325,455)	(562,940)	(448,246)	(2,488)	-	(1,339,129)	(70,729)	(92,036)	(1,501,894)	
年內扣除	(58,495)	(107,717)	(95,125)	(758)	-	(262,095)	(8,942)	(44,998)	(316,035)	
於處置時撇銷	-	18,815	14,065	-	-	32,880	-	2,039	34,919	
於二零二五年 十二月三十一日	(383,950)	(651,842)	(529,306)	(3,246)	-	(1,568,344)	(79,671)	(134,995)	(1,783,010)	
賬面值：										
於二零二五年 十二月三十一日	1,751,333	1,006,850	466,686	5,145	615,671	3,845,685	340,820	123,265	4,309,770	
於二零二四年 十二月三十一日	1,523,619	1,034,919	505,229	5,624	827,172	3,896,563	342,526	151,901	4,390,990	

9 無形資產

	丙肝藥物		胰島素		其他藥物		其他	總計
	專利	資本化 開發成本	知識產權	資本化 開發成本	仿製藥 知識產權	資本化 開發成本	高爾夫球 會籍費用	
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：								
於二零二四年一月一日	431,644	284,741	356,930	93,399	1,334,962	351,893	-	2,853,569
透過內部開發新增	-	45,852	-	41,825	-	82,664	-	170,341
於二零二四年 十二月三十一日	431,644	330,593	356,930	135,224	1,334,962	434,557	-	3,023,910
透過內部開發新增	-	-	-	24,393	-	97,154	-	121,547
透過採購新增	-	-	-	-	-	-	4,280	4,280
開發成本轉撥專利	156,081	(156,081)	-	-	-	-	-	-
於二零二五年 十二月三十一日	587,725	174,512	356,930	159,617	1,334,962	531,711	4,280	3,149,737
累計攤銷：								
於二零二四年一月一日	(198,373)	-	(55,984)	-	(323,004)	-	-	(577,361)
年內扣除	(7,630)	-	(35,693)	-	(90,299)	-	-	(133,622)
於二零二四年 十二月三十一日	(206,003)	-	(91,677)	-	(413,303)	-	-	(710,983)
年內扣除	(26,840)	-	(35,693)	-	(85,717)	-	(221)	(148,471)
於二零二五年 十二月三十一日	(232,843)	-	(127,370)	-	(499,020)	-	(221)	(859,454)
累計減值虧損：								
於二零二四年一月一日	(160,152)	(174,512)	-	-	(336,499)	-	-	(671,163)
年內確認 (iii)	-	-	-	-	(68,308)	-	-	(68,308)
於二零二四年 十二月三十一日	(160,152)	(174,512)	-	-	(404,807)	-	-	(739,471)
年內確認 (iii)	-	-	-	-	(67,795)	-	-	(67,795)
於二零二五年 十二月三十一日	(160,152)	(174,512)	-	-	(472,602)	-	-	(807,266)
賬面淨值：								
於二零二五年 十二月三十一日	194,730	-	299,560	159,617	363,340	531,711	4,059	1,483,017
於二零二四年 十二月三十一日	65,489	156,081	265,253	135,224	516,852	434,557	-	1,573,456

(i) 本年度的攤銷費用計入綜合損益表的「營業成本」及「行政管理開支」，惟倘已計入開發成本但尚未確認為開支則除外。

(ii) 開發成本指根據綜合財務報表載於有關研發成本的會計政策資本化的開發成本。

截至二零二五年十二月三十一日，丙型肝炎藥物奈坦司韋及依米他韋已達到擬定可使用狀態，其兩項開發成本已轉撥無形資產。

(iii) 本集團的無形資產根據與無形資產相關的現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額進行減值測試。截至二零二五年十二月三十一日，減值測試已由管理層進行。就減值測試而言，無形資產的可收回金額乃按使用價值計算釐定。該等計算使用基於管理層所批准財務預測的現金流量預測，並參考由專業合資格估值師組成的獨立公司北京坤元至誠資產評估有限公司及北京中同華資產評估有限公司出具的專業估值報告。

10 預付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動		
無形資產的預付款項	6,501	13,576
物業、廠房及設備的預付款項	1,238,769	648,712
	<u>1,245,270</u>	<u>662,288</u>
流動		
材料預付款項	29,486	66,063
服務預付款項	417,165	360,317
	<u>446,651</u>	<u>426,380</u>
	<u>1,691,921</u>	<u>1,088,668</u>

11 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	483,437	412,554
在製品	123,173	123,689
製成品	171,900	198,770
在運品	4,981	2,808
	<u>783,491</u>	<u>737,821</u>

已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨賬面值	1,081,882	913,673
存貨撇減	47,788	44,650
	<u>1,129,670</u>	<u>958,323</u>

12 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 關聯方	2,127	484
— 第三方	1,403,361	1,478,085
	<u>1,405,488</u>	<u>1,478,569</u>
應收票據	390,731	388,561
減：虧損撥備	(62,811)	(144,574)
	<u>1,733,408</u>	<u>1,722,556</u>
可收回增值稅	84,119	110,009
其他應收款項		
— 關聯方	27,046	121
— 第三方	56,550	66,191
	<u>83,596</u>	<u>66,312</u>
減：虧損撥備	(8,723)	(4,584)
	<u>158,992</u>	<u>171,737</u>
總計	<u>1,892,400</u>	<u>1,894,293</u>

賬齡分析

於各報告期末，貿易應收款項及應收票據(已計入貿易及其他應收款項)按發票日期經扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
3個月內	1,368,046	862,710
超過3個月但1年內	337,481	793,625
超過1年	27,881	66,221
	<u>1,733,408</u>	<u>1,722,556</u>

應收賬款一般自發出賬單日期起計0至90日內到期。應收票據自發出賬單日期起計3個月或6個月內到期。本集團所有貿易及其他應收款項預計將可於一年內收回。

13 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 關聯方	110,480	101,848
— 第三方	795,795	691,060
	<u>906,275</u>	<u>792,908</u>
應付票據	126,048	537,948
應付增值稅及其他稅項	142,545	98,330
應計工資及福利	303,839	193,226
應計費用	762,642	589,687
應計特許權使用費	117,149	2,630
購買固定資產的其他應付款項	118,765	154,303
其他應付款項	119,511	52,597
	<u>2,596,774</u>	<u>2,421,629</u>

所有貿易及其他應付款項(包括應付關聯方款項)預期將於一年內結算或按要求償還。

基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1個月內	364,029	528,819
超過1個月但3個月內	126,019	182,142
超過3個月但1年內	293,611	552,410
超過1年	248,664	67,485
	<u>1,032,323</u>	<u>1,330,856</u>

14 銀行貸款及其他借款

	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			
銀行貸款	14(a)	1,277,541	2,093,515
售後租回交易產生的責任	14(b)	<u>91,450</u>	<u>193,553</u>
		<u>1,368,991</u>	<u>2,287,068</u>
流動			
銀行貸款	14(a)	2,784,668	1,921,061
售後租回交易產生的責任	14(b)	<u>413,078</u>	<u>275,164</u>
		<u>3,197,746</u>	<u>2,196,225</u>
		<u>4,566,737</u>	<u>4,483,293</u>

(a) 銀行貸款

銀行貸款還款時間表分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年內或按要求	<u>2,784,668</u>	<u>1,921,061</u>
1年後但2年內	522,016	1,090,111
2年後但5年內	691,525	918,070
5年後	<u>64,000</u>	<u>85,334</u>
	<u>1,277,541</u>	<u>2,093,515</u>
總計	<u>4,062,209</u>	<u>4,014,576</u>

於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款的抵押情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
無抵押	1,267,327	662,320
有抵押	<u>2,794,882</u>	<u>3,352,256</u>
總計	<u><u>4,062,209</u></u>	<u><u>4,014,576</u></u>

(i) 本集團銀行貸款的抵押情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持作自用租賃土地的所有權權益	312,621	293,211
在建工程	477,354	228,404
廠房及建築物	1,037,440	913,422
應收票據	108,105	105,843
受限制現金	<u>9,600</u>	<u>284,507</u>
	<u><u>1,945,120</u></u>	<u><u>1,825,387</u></u>

於二零二五年十二月三十一日，除上述有抵押資產外，人民幣2,507,984,000元(二零二四年：人民幣3,373,597,000元)的相應銀行貸款由最終控股方張寓帥先生以及最終控股方擁有的公司提供額外擔保。

(ii) 於二零二五年十二月三十一日，銀行融資總額為人民幣5,071,000,000元(二零二四年：人民幣5,255,817,000元)。該融資已動用人民幣3,621,317,000元(二零二四年：人民幣3,903,599,000元)。該等融資須遵守與本集團若干資產負債表比率及貸款擬定用途有關的契諾，這在與金融機構的貸款安排中很常見。倘本集團違反契諾，已提取的融資將按要求支付。本集團定期監察其遵守該等契諾的情況。

(iii) 於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款分別人民幣436,415,000元(二零二四年：人民幣105,843,000元)指須於一年內償還的附追索權貼現票據。

(b) 售後租回交易產生的責任

售後租回交易產生的責任須償還如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年內	430,446	293,538
1年後但2年內	78,205	181,625
2年後但5年內	15,237	18,336
未貼現售後租回交易產生的責任總額	523,888	493,499
減：未來利息開支總額	(19,360)	(24,782)
總計	504,528	468,717

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，所有售後租回交易產生的責任均以廠房及建築物及機器作抵押，並由深圳市東陽光實業發展有限公司、宜昌東陽光火力發電有限公司、浙江東陽光健康藥業有限公司及張寓帥先生(本集團的最終控股方)提供擔保。

15 資本、儲備及股息

(a) 股息

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無宣派股息。

(b) 股本

已發行及繳足普通股

本集團的實繳資本指本公司改制為股份有限公司前的實繳資本。

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
已發行及繳足普通股：				
於一月一日	463,943,215	463,943	463,943,215	463,943
通過私有化收購非控股權益	112,712,832	112,713	-	-
於十二月三十一日	576,656,047	576,656	463,943,215	463,943

六、經營業績及分析

1. 營業額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團營業額為人民幣4,815.07百萬元，而二零二四年同期增加19.81%。歸屬於本公司權益持有人的溢利及全面收益總額為人民幣272.44百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司權益持有人的虧損及全面收益總額人民幣207.43百萬元，增長人民幣479.87百萬元。主要由於二零二五年下半年流感疫情同比顯著高發，本集團核心產品磷酸奧司他韋作為流感防治首選藥物，憑藉確切的療效、良好的品牌口碑，市場需求大幅增加，全年實現營業額人民幣3,575.79百萬元，較二零二四年增長38.56%。同時，本集團堅持多元化市場發展戰略，持續強化學術推廣體系建設、不斷優化渠道佈局與終端覆蓋，提升核心產品的市場滲透率、品牌影響力及商業價值，其他業務管線亦呈現良好的業績表現。未來，本集團將在持續鞏固現有產品業務管線商業化佈局、夯實市場優勢的基礎上，聚焦創新與國際化發展戰略。一方面，進一步加快創新藥、生物制劑等重點產品的研發與商業化進程，持續豐富產品管線，為公司業績長期增長注入強勁動能。另一方面，持續深化與國際領先的跨國製藥企業的技術交流與戰略合作，穩步推進產品與市場的國際化佈局，持續提升公司長期可持續發展能力及綜合競爭實力。

2. 銷售成本

本集團銷售成本包括(1)原材料成本，主要是原材料、輔料及包裝材料的成本；(2)人工成本，主要是直接參與產品生產的員工之工資和福利；(3)製造費用，主要包括機械設備廠房的折舊費用、勞動保護材料的成本、燃料、機油及維護；及(4)就各項專利許可向第三方支付專利費。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本為人民幣1,129.67百萬元，較去年同期的人民幣960.27百萬元增加人民幣169.40百萬元，主要由於奧司他韋產品的銷售量增加所致。

3. 毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的毛利為人民幣3,685.40百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣3,058.63百萬元增加20.49%，主要是由於奧司他韋產品的銷售量同比增加所致。

4. 其他收入淨額

本集團的其他開支／收入淨額主要包括(1)政府補助，主要是建設可威生產線的政府補助按會計準則分期攤銷記入，以及其他當地政府授予的補助或獎勵；(2)利息收入；(3)淨外匯；(4)處置固定資產淨損益；及(5)其他雜項收益。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的其他收入淨額為人民幣131.68百萬元，較去年同期的其他收入淨額人民幣89.74百萬元增加人民幣41.93百萬元，主要是由於(1)政府補助增加；(2)公允價值變動收益增加；及(3)匯兌損失減少。

5. 費用分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團費用共計人民幣3,377.56百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣3,007.61百萬元增加人民幣369.94百萬元。本集團主要費用構成如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	較 二零二四年 同期變化 (%)
分銷成本	1,917,490	1,197,046	60.19%
行政管理開支	653,794	557,116	17.35%
研發成本	648,689	887,653	-26.92%
(撥回)／確認貿易及 其他應收款項減值虧損	(72,620)	126,011	-157.63%
融資成本	230,204	239,787	-4.00%
總計	<u>3,377,557</u>	<u>3,007,613</u>	<u>12.30%</u>

分銷成本主要包括(1)有關開展學術推廣及其他營銷活動的營銷成本；(2)為營銷目的之差旅成本；(3)勞工成本；及(4)其他成本。分銷成本的增加主要是由於本集團增加廣告推廣方面的投入所致。

行政管理開支主要包括(1)管理及行政人員的工資及福利；(2)與辦公室設施及土地使用權相關的折舊及攤餘成本；及(3)稅金及附加稅費和其他雜項成本。行政管理開支的增加主要由於無形資產攤銷增加及上市開支增加所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團研發成本投入總計為人民幣648.69百萬元，較去年同期減少26.92%。

融資成本主要包括銀行貸款利息。

6. 除稅前溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團除稅前溢利共計人民幣439.56百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的除稅前溢利人民幣141.05百萬元增加人民幣298.51百萬元，主要由於本集團奧司他韋產品銷售量增加所致。

7. 所得稅

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅費用人民幣169.53百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅費用人民幣116.25百萬元增加人民幣53.28百萬元，主要由於本公司除稅前溢利增加。

8. 期內溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得溢利淨額人民幣270.03百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的溢利淨額人民幣24.80百萬元增加人民幣245.23百萬元。主要由於本集團奧司他韋產品銷售量增加所致。

9. 歸屬於本公司權益持有人的溢利／虧損及全面收益總額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，歸屬於本公司權益持有人的溢利及全面收益總額為人民幣272.44百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司權益持有人的虧損及全面收益總額人民幣207.43百萬元，增長人民幣479.87百萬元。主要由於本集團奧司他韋產品銷售量增加所致。

七、財務狀況

1. 概覽

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團總資產為人民幣11,992.74百萬元，負債總額為人民幣7,654.76百萬元，股東權益為人民幣4,337.98百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團主要資金來源自產品營銷，應用於生產車間建設、分銷及行政管理等。管理層在預算、財務和經營業績都有清晰的目標與記錄，並且積極地對其加以監控並定期對各項內部控制措施進行評價。

2. 流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於 二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
流動資產		
存貨	783,491	737,821
貿易及其他應收款項	1,892,400	1,894,293
預付款項	446,651	426,380
按公平值計量且其變動計入損益 的金融資產	15,827	3,839
受限制現金	25,504	435,617
現金及現金等價物	<u>1,486,796</u>	<u>1,480,810</u>
流動資產總額	<u>4,650,669</u>	<u>4,978,760</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	2,596,774	2,421,629
合約負債	152,216	155,019
銀行貸款及其他借款	3,197,746	2,196,225
租賃負債	47,174	41,147
即期稅項	<u>43,940</u>	<u>231</u>
總流動負債	<u>6,037,850</u>	<u>4,814,251</u>
淨流動(負債)/資產	<u>(1,387,181)</u>	<u>164,509</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得流動資產總額人民幣4,650.67百萬元，於二零二四年十二月三十一日的流動資產總額為人民幣4,978.76百萬元。主要是由於本公司受限資金減少導致流動資產減少人民幣328.09百萬元，加上總流動負債增加人民幣1,223.60百萬元，綜合導致本集團淨流動資產於報告期內減少人民幣1,551.69百萬元。

3. 資本負債比率及速動比率

資本負債比率指於記錄日期的計息貸款總額除以相同記錄日期的總權益。速動比率指於記錄日期的流動資產(不包括存貨)除以相同記錄日期的流動負債。

本集團的資本負債比率由於二零二四年十二月三十一日的100.35%增加至於二零二五年十二月三十一日的105.27%，速動比率由於二零二四年十二月三十一日的0.88倍減少至於二零二五年十二月三十一日的0.64倍。

4. 銀行貸款及其他借款

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行貸款及其他借款餘額為人民幣4,566.74百萬元，包括銀行貸款人民幣4,062.21百萬元及售後租回交易產生的義務人民幣504.53百萬元，較於二零二四年十二月三十一日的人民幣4,483.29百萬元增加人民幣83.44百萬元。本集團的流動資金狀況良好，資金充裕且並無償還風險。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款以人民幣結算。

5. 資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本公司權益股東應佔本集團總權益為人民幣4,344.53百萬元，較於二零二四年十二月三十一日的人民幣344.15百萬元增加了人民幣4,000.39百萬元。

6. 資本支出

本集團為應對產品的生產需求，截至二零二五年十二月三十一日止年度興建廠房及樓宇、機械設備等在研發物的相關權益等資本支出共計人民幣926.89百萬元，較二零二四年同期人民幣1,225.21百萬元減少人民幣298.31百萬元。

7. 或有負債

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團無重大或有負債、重大訴訟或仲裁。

8. 資產抵押

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團有土地使用權人民幣312.62百萬元、在建工程人民幣477.35百萬元、固定資產人民幣1,037.44百萬元、應收票據人民幣109.79百萬元及受限制現金人民幣9.6百萬元抵押至銀行用於銀行貸款及其他借款及開具應付票據。

9. 外匯及匯率風險

本集團主要於中國經營業務。本集團絕大部分收入及支出均以人民幣為結算單位，除若干銀行貸款及以外幣計值的銀行存款外，本集團並無面對就外匯波動的任何其他重大直接風險。

10. 僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團共聘用僱員6,353名。截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本(包括董事酬金，但不包括任何退休金計劃供款)約為人民幣1,277百萬元。本集團的薪酬政策旨在激勵及挽留優秀員工，以實現本集團的長期企業目標及宗旨。本集團的僱員薪酬政策乃經考慮行業的整體薪資狀況及僱員績效等因素予以釐定。管理層定期檢討本集團的僱員薪酬政策及安排。此外，本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。

11. 對沖活動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無就外匯風險或利率風險訂立任何對沖交易。

12. 所持重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無持有重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

13. 重大投資或資本資產的未來計劃

截至本公告日期，本集團並無任何有關重大投資或收購重大資本資產的未來計劃。

八、我們的未來戰略計劃

我們致力於成為一家創新和國際化雙引擎驅動、由卓越商業化能力支持的垂直綜合型一流醫藥公司，踐行「科學創製新藥，質量健康生活」的企業使命，專注於研發、生產以及商業化創新藥、改良型新藥、仿製藥和生物類似藥，致力於在國內外市場開發具有突破性潛力的產品。我們將進一步實現結構優化及業務整合，增強市場競爭力，進而為本公司股東爭取最大的回報。

明確未來發展方向，提升回饋股東能力

我們將沿著成為一家集研發、生產與銷售於一體的綜合性藥企的明確發展方向不斷前進。不斷增強本集團的核心競爭力，提升其回饋本公司股東的能力。

提升資金使用效率並加快產品創新，持續升級產品技術，提升市場主導地位

我們計劃將強勁的營運現金流投入研發活動，以大幅提升資金使用效率，為研發管線提供充足的支持。我們將依託資金優勢，持續強化自主研發平台，致力於為患者提供更優質的醫療解決方案及可負擔的醫藥產品，專注佈局在適應症領域具有巨大市場潛力的藥物。強大的研發能力將不斷豐富未來的商業化產品，為業務可持續增長與長期價值的創造奠定堅實的基礎。

精簡決策流程，提高運營效率

我們將精簡決策流程，提升業務決策效率，在第一時間應對市場變化及各類挑戰，靈活調整各類藥品銷售渠道，推進市場和技術的雙重全球化佈局。同時，我們將加快整合中後台架構，推進全流程一體化的智能中後台系統，包括財務、研發、銷售、採購、存貨、行政辦公系統及數字化基礎設施。此外，我們將就此前的關連交易安排進行優化調整，提升決策及資金配置效率，降低治理成本。

建立全球資本市場地位，提振企業形象

我們作為上市公司進入國際資本市場，可通過更靈活的融資方式進一步提升業務靈活性。本集團矢志成為首屈一指的醫藥上市公司，未來將持續提升在客戶、供貨商及其他業務夥伴中的形象及市場份額。同時，我們可憑藉新的上市地位，通過潛在、多樣性的股權激勵計劃等方式廣泛吸引人才，這也將惠及全體換股股東。

強化知名品牌形象，建立高效分銷網絡

我們將持續加強市場品牌建設，借助核心產品可威的領先市場地位及品牌知名度和我們豐富的產品管線組合，不斷強化我們做為集藥品研發、生產及商業化於一體化的領先垂直綜合藥企的品牌形象。同時，我們將在海外市場持續打造中國藥企的自主品牌形象，借助與海外夥伴合作的契機提升國際知名度。

我們將持續努力建設更加透明及高效的國際化分銷網絡，加強營銷網絡數字化建設及數據分析能力，提升各銷售環節的效率，持續優化品牌及營銷策略，助力我們產品管線組合的商業化開發。

優化整體生產體系，提高系統化運營效率

我們將注重於提升生產體系的各個方面，加快整合各地生產設施、產能規劃，加強生產自動化和信息化建設，統籌供應鏈資源並改善採購、物流計劃，進一步優化產品管線組合的成本結構及產品質量，降低成本，並幫助我們向客戶提供高質量的藥品，從而提高我們的系統化生產運營效率。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度於聯交所購回股份，詳情如下：

購回月份	購回 股份數目	每股價格		
		已付 最高價格 港元	已付 最低價格 港元	已付 總代價 港元
二零二五年十二月	476,000	45.60	42.24	21,063,180

於二零二五年十二月三十一日，本公司持有H股庫存股份476,000股。

董事根據股東在二零二五年十二月十六日舉行的臨時股東大會上批准的授權進行了上述H股回購，旨在展現本公司董事會及管理層團隊對本公司長遠業務前景及發展的信心。董事會認為建議回購符合本公司與本公司股東(「股東」)之整體最佳利益。

購回的所有H股均由本公司持作庫存股份，擬用作僱員激勵、出售或轉讓以獲得流動資金等用途(視董事會的實際決策而定)。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售(包括出售庫存股份)或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)議決不派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

報告期後重大事項

除本公告所披露者外，自二零二五年十二月三十一日起直至本公告日期，本集團並無發生任何重大事項。

遵守企業管治守則

本公司作為聯交所的上市公司，始終致力於保持高水平的企業管治，並已於報告期內遵守載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則的所有適用守則條文。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事及本公司監事進行本公司證券交易的行為守則。

經向全體董事及監事作出特定查詢後，全體董事及本公司監事確認，彼等各自於報告期內已全面遵守標準守則。

可能擁有本集團內幕消息的本集團僱員須遵守標準守則。於報告期內及截至本公告日期，本公司並無發現相關僱員違反標準守則。

核數師

本公司核數師畢馬威會計師事務所(「畢馬威」)(執業會計師)已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度本初步公告中披露的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表以及有關附註解釋資料的財務數據與本集團該年度的綜合財務報表內的數據進行核對，兩者數字一致。畢馬威在此方面進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審核準則、香港審閱工作準則或香港鑒證業務準則進行的審計、審閱或其他鑒證工作，因此畢馬威沒有發表任何鑒證結論。

業績審閱

審計委員會已審閱本公司二零二五年年度業績公告及本集團根據國際財務報告準則會計準則編製的截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審計財務報表。

刊發年度業績及年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所的披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.hecpharm.com)。載有上市規則規定的所有資料的本公司二零二五年年度報告將適時刊載於本公司及聯交所網站。

承董事會命
廣東東陽光藥業股份有限公司
董事長
張英俊博士

中國，東莞
二零二六年三月三十一日

於本公告日期，執行董事為張英俊博士及李文佳博士；非執行董事為張寓帥先生、唐新發先生、朱英偉先生、曾學波先生、東曉維女士及王蕾女士，以及獨立非執行董事為李新天博士、馬大為博士、尹航博士、林愛梅博士及葉濤博士。