

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，須與本文件全文一併閱讀。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前務請閱讀整份文件，包括我們的財務報表及隨附附註。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的部分特定風險，載於本文件「風險因素」。閣下在決定[編纂][編纂]前務請仔細閱讀該節。

概覽

我們是一家以創新為驅動力的製藥集團，策略重點專注於兩大核心疾病領域：(i) 中樞神經系統疾病；及(ii) 心血管及腦血管疾病。

我們的商業模式將已上市產品的商業化與產品管線的持續推進相結合。當前產品組合涵蓋(i)藥物(包括仿製藥、創新藥物、中藥及生物製劑)；(ii)原料藥；及(iii)醫療設備。在這個既有的產品組合基礎上，我們繼續推進我們在研創新藥物的研發。

我們既有的商業化業務為創新藥物的研發與商業化提供可持續的技術、市場及財務支持。我們保持穩健盈利記錄。於2024年，我們的總收入為人民幣4,158.6百萬元、純利為人民幣719.1百萬元及研發投入為人民幣383.5百萬元。我們計劃持續維持相當高水平的研發投資，以推進創新戰略，並促進成長。

我們的發展軌跡緊隨過去三十年中國製藥產業的演進。我們最初專注於中間體與原料藥領域，其後將業務向下游延伸至藥物領域。隨著時間的推移，我們已建立起橫跨仿製藥、中藥及生物製劑、原料藥及醫療設備的產品組合。近年，我們已將創新藥研發的戰略重點鎖定於中樞神經系統疾病及心血管與腦血管疾病領域。於2023年，我們成功推出一類創新藥地達西尼，該藥在中國獲批准用於治療失眠症。

我們的優勢

- 依託深厚的臨床與市場洞察力以及從發現到臨床開發的高效執行，深耕中樞神經系統與心腦血管領域
- 憑藉以創新為導向的產品組合與高效的研發上市一體化能力，持續保持中樞神經系統與心血管領域的市場地位
- 憑藉多元化的產品組合與一體化的業務佈局，我們已擁有良好的業績記錄，並依託現有業務持續貢獻現金流
- 平台實現高效研發、可規模化生產與快速商業化

概 要

- 經驗豐富的管理團隊兼具創新領導力與卓越營運能力，擁有貫穿創新藥物全生命週期的端到端執行實力

我們的策略

- 堅守研發投入，加速轉型為創新驅動型藥企
- 持續深耕中樞神經系統與心腦血管疾病領域，以嚴謹的執行力推進重點項目
- 進一步拓展外部合作與技術引進，作為我們「雙輪驅動」模式的一部分
- 強化商業化能力及銷售網絡

我們的組合資產

我們的商業模式將已上市產品的銷售與創新管線的持續推進相結合。我們將創新藥物視為戰略升級與長期增長的驅動力，憑藉整合研發、生產與商業化能力，我們在疾病存在重大未滿足醫療需求的領域不斷推進在研創新藥物組合。

仿製藥：我們擁有廣泛的上市產品組合，包括仿製藥。仿製藥構成我們上市產品組合的重要組成部分，提供穩定收入貢獻與廣泛市場覆蓋，為持續創新投資提供支持。我們的仿製藥組合主要聚焦於：(i)精神科與神經科藥物；及(ii)心血管與腦血管藥物，並涵蓋其他治療領域的產品。這些產品不僅提供穩定收入貢獻、橫跨醫院與零售渠道的廣泛市場覆蓋，更創造營運槓桿效應以支持持續研發投資。

創新藥物：創新藥物是我們轉型與長期增長的核心。我們將創新研發聚焦於兩大核心領域：中樞神經系統疾病與心血管及腦血管疾病，並優先選擇具有重大未滿足醫療需求、兼具臨床價值與商業潛力的適應症。我們的創新管線以已上市的失眠症治療藥物地達西尼(京諾寧®)為核心，該失眠治療藥物標誌著我們轉型為創新驅動模式的重要里程碑。

中藥及生物製劑：我們商業化中藥及生物製劑，主要在消化類別。

原料藥與醫療設備：我們透過向製劑企業及其他下游生產商銷售原料藥產生收入，憑藉自身生產能力及質量系統支援規模效益與成本競爭力。我們亦通過醫療設備銷售產生收入，該業務主要透過直銷模式運作，在有限情況下輔以分銷商銷售，並建立完善的質量管控及售後服務流程。

概 要

研究及開發

研發是本公司業務的基石，對推動持續創新轉型、實現長期增長及維持製藥業競爭力至關重要。我們主要透過位於新昌、杭州及上海的內部研發中心開展藥品研發活動，並設有專責研發組織，涵蓋從創新藥物發現至註冊的全價值鏈。

生產

我們主要透過生產基地及生產型附屬公司，以內部化方式經營藥物、原料藥及醫療設備的製造業務，並以涵蓋生產規劃、原料管理、製程控制、設備校驗與維護、偏差處理及變更管理等的標準作業程序與內部控制為後盾，同時採用符合各類別適用法規要求的產品專屬生產流程。

銷售及營銷

我們主要透過內部銷售與營銷團隊創造藥品需求，該團隊負責學術推廣、市場准入及其他商業化活動，包括與醫療專業人員互動、產品定位及渠道管理。根據弗若斯特沙利文的資料，我們亦與獨立第三方合作，以提升品牌知名度、擴大市場覆蓋範圍，並改善特定地區及渠道的產品供應。此外，我們結合直銷及(如適用)分銷商安排，推廣及銷售原料藥與醫療設備，重點在於客戶覆蓋、銷售效率及遵守適用監管與行業要求。

於往績記錄期間，我們透過銷售逾60款獲批藥品產生收入，涵蓋仿製藥、創新藥、中藥及生物製劑。

客戶

於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們的收入主要來自銷售藥物、原料藥及醫療設備。我們將大部分產品銷售予第三方分銷商，該等分銷商為我們的直接客戶，負責後續向醫院、其他醫療機構及藥房銷售並交付產品。我們通常給予主要客戶30至90天的信用期(或即時付款)，其通常透過銀行匯款及銀行承兌匯票方式結清款項。

概 要

競爭

我們所處產業競爭激烈。儘管我們相信在研藥物、技術平台及管理團隊賦予顯著競爭優勢，仍面臨眾多開發相同適應症療法的競爭者威脅，包括跨國專業製藥公司、學術機構、政府機關及研究機構。任何成功開發並商業化的在研藥物，皆將與現有藥物及未來可能問世的新藥形成競爭。

質量控制

我們已實施全面的質量控制程序與規範，涵蓋從原料採購、生產製造至藥物交付的整個生產生命週期。嚴格遵循《中華人民共和國藥品管理法》及《藥品生產質量管理規範》等中國適用法律及法規，我們已建立符合GMP要求的質量管理體系，涵蓋藥物、原料藥及中藥產品。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由執行董事、董事會主席兼本公司總經理呂鋼先生領導的一組股東控制。

具體而言，本公司分別由呂鋼先生及京新控股直接持有約20.77%及15.68%權益。京新控股分別由呂鋼先生及金至投資擁有51.00%及49.00%權益。金至投資分別由呂鋼先生及呂鋼先生的配偶張莉玲女士擁有60.00%及40.00%權益。

因此，呂鋼先生、張莉玲女士、京新控股及金至投資被視為控股股東，截至最後實際可行日期控制我們已發行股本總額約36.44%。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期起至[編纂]為止本公司已發行股本並無變動)，控股股東將直接及間接繼續合共控制我們的已發行股本總額約[編纂]%。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

財務資料概要

下文所載之關鍵財務資料概要乃源自本文件附錄一會計師報告所載之綜合財務報表(包括隨附附註)以及「財務資料」一節所載資料，並應與該等資料一併閱讀。

概 要

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年內／期內的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審核)			
	(人民幣千元)			
收入	3,998,835	4,158,551	3,438,388	3,344,144
銷售成本	(2,032,050)	(2,143,031)	(1,757,318)	(1,730,246)
毛利	1,966,785	2,015,520	1,681,070	1,613,898
其他收入	118,741	184,443	143,423	89,798
預期信貸虧損模式項下的 減值虧損，扣除撥回	(5,138)	(14,574)	(19,227)	(7,105)
物業、廠房及設備減值	—	—	—	(2,725)
於聯營公司投資的減值虧損	(12,328)	—	—	—
商譽減值虧損	—	—	—	(10,136)
銷售及營銷開支	(783,527)	(692,264)	(595,734)	(510,432)
行政開支	(215,538)	(230,391)	(191,368)	(183,481)
研發成本	(400,935)	(383,485)	(305,756)	(289,921)
其他收益及虧損淨額	53,529	(26,865)	(35,765)	15,646
財務成本	(7,315)	(7,743)	(6,937)	(3,335)
應佔聯營公司業績	(6,042)	(658)	(798)	(660)
除稅前溢利	708,232	843,983	668,908	711,547
所得稅開支	(84,623)	(124,854)	(110,476)	(82,232)
持續經營業務的 年內／期內溢利	623,609	719,129	558,432	629,315
終止經營業務 年內終止經營業務虧損	(191)	—	—	—
年內／期內溢利	623,418	719,129	558,432	629,315

收入

我們的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣3,438.4百萬元減少2.7%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣3,344.1百萬元，主要由於藥物及原料藥收入減少所致。此外，我們的收入由2023年的人民幣3,998.8百萬元增加4.0%至2024年的人民幣4,158.6百萬元，主要由於藥物及醫療設備收入增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,681.1百萬元減少4.0%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣1,613.9百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，截至2024年10月31日止十個月及截至2025年10月31日止十個月分別為48.9%及48.3%。我們的毛利由2023年的人民幣1,966.8百萬元增加2.5%至2024年的人民幣2,015.5百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為49.2%及48.5%。

請參閱「財務資料—經營業績期間比較。」

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的經審核綜合財務報表。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動資產總值	4,632,822	5,590,181	4,840,517
流動資產總值	3,353,734	2,889,135	3,208,070
總資產	7,986,556	8,479,316	8,048,587
流動負債總額	2,074,757	2,134,521	1,977,132
非流動負債總額	371,644	343,250	343,651
資產淨值	5,540,155	6,001,545	5,727,804

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣754.6百萬元，而截至2023年12月31日則為流動資產淨值人民幣1,279.0百萬元。該變動主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣988.9百萬元；及(ii)原到期日超過三個月的定期存款減少人民幣479.0百萬元，反映我們的資金管理安排，部分被以下因素抵銷：(i)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣676.7百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣176.4百萬元；及(iii)存貨增加人民幣140.0百萬元。

截至2025年10月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣1,230.9百萬元，而截至2024年12月31日則為流動資產淨值人民幣754.6百萬元。該變動主要由於(i)原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣686.5百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣195.6百萬元，部分被以下因素抵銷：按公平值計入損益的金融資產減少人民幣509.6百萬元。

概 要

流動資金及資本資源

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所得現金流量淨額	792,838	726,163	639,507	713,020
投資活動(所用)/所得				
現金流量淨額	(737,592)	(1,437,862)	(1,392,933)	397,054
融資活動所用現金流量淨額	(245,609)	(280,164)	(278,066)	(911,197)
年/期初現金及現金等價物	1,463,667	1,276,018	1,276,018	287,145
匯率變動對現金及				
現金等價物的影響	2,714	2,990	2,321	(3,229)
年/期末現金及現金等價物	1,276,018	287,145	246,847	482,793

請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日/ 截至該日止年度		截至 10月31日/ 截至該日 止十個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		
純利率(%) ⁽¹⁾	15.6	17.3	18.8
流動比率 ⁽²⁾	1.62	1.35	1.62

附註：

- (1) 純利率等於年度/期間純利除以年度/期間收入再乘以100%。
- (2) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。

概 要

未來計劃及[編纂]

假設每[編纂][編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]每[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂][編纂]淨額(經扣除[編纂]、費用及我們就[編纂]應付的估計[編纂]後)將約為[編纂]百萬港元。我們目前擬動用[編纂][編纂]淨額用於若干用途。

- 約[編纂][編纂](或[編纂][編纂]港元)的[編纂]淨額將用於資助產品及在研藥物的研發活動；
- 約[編纂][編纂](或[編纂][編纂]港元)的[編纂]淨額將用於強化我們的營銷網絡及拓展關鍵治療領域的市場版圖；
- 約[編纂][編纂](或[編纂][編纂]港元)的[編纂]淨額將用於資助潛在收購、授權引進、技術引進及/或合作開發，以擴充我們的管線；及
- 約[編纂][編纂](或[編纂][編纂]港元)的[編纂]淨額將用作營運資金及其他一般企業用途，以支持日常營運及未來業務發展。

請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]

[編纂]

概 要

風險因素

我們認為，我們營運中涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們面臨的若干主要風險包括：

- 我們的若干產品受到價格監管或其他旨在降低醫療成本的政策規限。
- 倘我們無法有效競爭，我們可能會失去市場佔有率，我們的收入及盈利能力或會受到重大不利影響。
- 我們在很大程度上依賴我們上市產品的銷售。倘我們無法維持或增加我們主要產品的銷量、定價水平及利潤率，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。
- 倘我們無法維持或擴展有效的產品分銷網絡，或倘我們未能進一步擴展我們的分銷渠道，我們的業務及相關產品的銷售可能會受到不利影響。
- 倘我們無法成功完成藥物或在研藥物的臨床開發、取得監管批准及實現商業化，或在此過程中出現重大延誤，我們的業務將受到重大損害。
- 臨床藥物開發涉及漫長且昂貴的過程，且結果充滿不確定性。倘開發中產品相關臨床試驗或程序未能成功，或未能向監管機構充分證明在研藥物的安全性及療效，可能對我們的前景造成重大不利影響。
- 我們投入大量資源於研發，以開發藥物及在研藥物並提升技術，但該等工作未必能成功。

請參閱「風險因素」。

[編纂]

[編纂]

概 要

股息及股息政策

我們已於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月分別向股東派發股息人民幣258.3百萬元、人民幣258.3百萬元及人民幣284.9百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可能以股份或現金，或股份與現金相組合的方式分派股息。根據中國適用法律及我們的組織章程細則，董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用性以及其當時可能認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。任何股息宣派及付款以及金額將須遵守我們的章程文件、中國適用法律及股東會的批准。

原則上，我們將根據我們的組織章程細則以及中國及香港適用法律及法規，每年至少向股東分派現金股息一次。

我們未來宣派股息的方式可能與我們過往宣派股息的方式不同，並將須經股東會批准。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險」。

我們在深圳證券交易所上市

自2004年7月起，本公司在深圳證券交易所上市。自往績記錄期間開始以來及截至最後實際可行日期，我們在任何重大方面均無嚴重違反深圳證券交易所的規則以及中國其他適用的證券法律及法規，且據董事經作出一切合理查詢後所深知，就我們在深圳證券交易所的合規記錄而言，並無任何重大事項應提請投資者垂注。中國法律顧問認為，上述董事對我們的合規記錄進行的確認屬準確合理。根據獨家保薦人進行的獨立盡職審查，獨家保薦人並無發現任何可能導致其不認同董事就本公司在深圳證券交易所的合規記錄所進行確認的情況。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年10月31日(即本文件附錄一所載會計師報告年度結束之日)以來，我們的業務、財務狀況及經營業績沒有發生重大不利變動，自2025年10月31日以來也沒有發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。