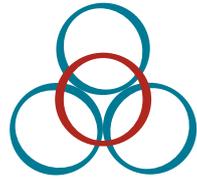


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



四环医药
SihuanPharm

Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.

四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0460)

**截至二零二四年十二月三十一日止年度的
全年業績公告**

四環醫藥控股集團有限公司(「四環醫藥」或「本公司」)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「集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度(「本年度」或「年內」)的綜合業績連同去年的比較數字。

本集團財務摘要

- 年內本集團取得總收益約為人民幣1,901.1百萬元(二零二三年：人民幣1,860.5百萬元)，同比上升約2.2%(約人民幣40.6百萬元)。
- 其中收入的變化，來自醫美業務的銷售收益約為人民幣744.2百萬元(二零二三年：人民幣449.9百萬元)，同比上升約65.4%(約人民幣294.3百萬元)，主要由於年內產品獲得市場的高度認可，從而推動醫美銷售收入大幅增長，疊加新產品銷售帶來的新增收入。

- 來自仿製藥業務的銷售收益約為人民幣1,099.3百萬元(二零二三年：人民幣1,398.8百萬元)，同比下降約21.4%(約人民幣299.5百萬元)，主要由於受到集採以及部分產品由相關管理當局納入重點監控目錄的影響從而導致仿製藥業務的整體平均價格和銷量年內均出現較大的下降。
- 另外，來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣57.6百萬元(二零二三年：人民幣11.8百萬元)，同比上升約388.1%(約人民幣45.8百萬元)，主要由於軒竹生物科技股份有限公司(「軒竹生物」)自研的一類新藥安奈拉唑鈉於二零二三年下半年獲批上市並開始產生收入。以上銷售收益的變動趨勢符合中華人民共和國(「中國」)國內當前的「創新驅動，騰籠換鳥」的行業政策趨勢。
- 年內本集團的銷售成本約為人民幣659.4百萬元(二零二三年：人民幣564.9百萬元)，同比上升人民幣94.5百萬元，增長16.7%，其中一個主要原因是由於年內本集團的醫美業務的銷售大幅增長，相應的銷售成本也大幅增加所致。
- 年內本集團的毛利約為人民幣1,241.7百萬元(二零二三年：人民幣1,295.6百萬元)，同比下降約4.2%(約人民幣53.9百萬元)，主要由於年內本集團的仿製藥業務的毛利下降，收益下降幅度大於成本下降幅度。
- 年內本集團的整體研究及開發(「研發」)開支約為人民幣473.9百萬元(二零二三年：人民幣577.7百萬元)，同比下降18.0%(約人民幣103.8百萬元)，主要由於研發人員費用大幅縮減。
- 年內本集團經營虧損約為人民幣138.1百萬元(二零二三年：溢利人民幣161.7百萬元)，其中包括以股份為基礎的付款約為人民幣418.0百萬元(二零二三年：人民幣89.1百萬元)，同比增加約人民幣328.9百萬元，主要由於本年本集團旗下創新藥子公司軒竹生物授出激勵股份所致，剔除這個影響，本集團經營溢利與去年基本持平。

- 本集團的年度虧損約為人民幣471.5百萬元(二零二三年：人民幣257.7百萬元)，同比虧損上升83.0%(約人民幣213.8百萬元)，主要由於年內以股份為基礎的付款增加導致(原因分析如上)。
- 年內本公司擁有人應佔虧損約為人民幣216.7百萬元(二零二三年：人民幣54.0百萬元)，同比虧損上升301.3%(約人民幣162.7百萬元)，主要由於年內以股份為基礎的付款增加導致(原因分析如上)。
- 年內的每股基本虧損為人民幣2.34分。
- 年內經營活動的現金流量流入淨額約為人民幣243.9百萬元，於二零二四年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物加上理財產品、已抵押存款及定期存款的金額約為人民幣3,976.4百萬元。

管理層討論及分析

二零二四年，中國醫藥行業在政策引領、市場變革、支付創新以及地緣政治等多重因素交織下，經歷了深刻變革，呈現出多維度的發展態勢。在過去的十餘年中，四環醫藥集團緊跟行業趨勢，主動求變，從一家以心腦血管仿製藥為主的企業，逐步轉型成為中國醫美與創新藥與生物藥領域的領導者之一。

回顧轉型歷程，四環醫藥始終以市場需求為導向，前瞻性地將本集團產品研發重心主動積極向創新性及服務性醫美產品進行轉型和調整。在醫美領域，本集團通過自主研發和合作引進，逐步完善產品線，覆蓋輕醫美領域的所有基礎類別，並建立起強大的市場影響力。在創新藥及生物藥領域，本集團持續大規模投入研發及人力資源，聚焦消化、腫瘤、NASH、糖尿病四個重大疾病治療領域，同步推進多個創新藥及生物藥項目進入臨床階段，近兩年更有近10個產品獲批上市。目前，本集團已成功打造出具備60+輕醫美產品管線、40+創新藥及生物藥產品管線，並佈局了覆蓋全國的具備強大商業化能力的醫美和醫藥營銷網絡。

經過十餘年的努力，四環醫藥的創新轉型如今成果斐然，公司業務結構更加多元化，在醫美和創新藥領域也取得了多項突破性的發展成果。

回看二零二四年，中國醫藥行業在政策、市場與競爭格局的多重作用下加速分化：一方面，老齡化與慢性病負擔加重推動腫瘤、代謝疾病等領域的創新藥需求爆發，生物類似藥、靶向療法等产品進入密集商業化階段；另一方面，傳統仿製藥在集採壓力與存量替代週期下面臨收入縮水，倒逼企業向差異化研發與管線迭代能力聚焦。與此同時，醫保支付方式改革與臨床價值導向的准入機制，為具有突破性療效的創新藥釋放出更廣闊的市場空間。

同時，中國醫美行業在政策規範與技術突破的雙重推動下面臨結構性重塑。監管層對原料純度、生產工藝的合規要求顯著升級，倒逼企業加速技術迭代；同時，生物材料創新，如重組膠原蛋白、再生醫學技術的突破重構了行業價值鏈，具備自主研發能力、國際化佈局能力和渠道深覆蓋能力的上游企業將持續鞏固優勢。

雖然在集採降價等行業政策動態調整的影響下，本集團的仿製藥業務的經營性指標呈現階段性調整態勢，但也正是在市場變革創新的背景下，本集團在以「創新驅動+資源整合」為核心下實現多項業務突破，包括：醫美平台通過獨家代理射頻治療儀Sylfirm X獲批上市及續簽肉毒毒素樂提葆®獨家代理權，產品優勢持續鞏固。旗下創新藥平台惠升生物製藥股份有限公司（「惠升生物」）、軒竹生物等子公司全年推動十餘款藥物研發註冊進展，覆蓋糖尿病（德谷／德谷門冬雙胰島素／SGLT-2抑制劑／GLP-1受體激動劑／DPP-4抑制劑等）及腫瘤（ALK抑制劑）等重大疾病領域，其中，創新藥脯氨酸加格列淨片、國內首仿藥德谷胰島素注射液和德谷門冬雙胰島素注射液密集獲批上市，形成「創新+首仿」組合優勢；商業化方面，司美格魯肽減重管線授權合作、SGLT-2抑制劑創新藥脯氨酸加格列淨片與華東醫藥戰略聯盟等動作，加速創新藥新品的落地及市場滲透；醫保目錄納入與集採中選則顯著提升產品可及性等，標誌著本集團成功實現「醫美+創新藥」雙輪驅動下的戰略轉型，全產業鏈協同發展能力持續加強也為公司未來的快速增長奠定堅實基礎。

年內業績更新

年內，在研發及產品註冊方面，本集團取得的重點進展包括：

- **在醫美領域：**共有7款產品獲批，其中獨家代理的雙波射頻治療儀Sylfirm X獲三類醫療器械註冊證，強化醫美設備產品佈局。

- **在糖尿病領域：**惠升生物全面推進產品管線研發註冊進展，包括國內首仿藥德谷胰島素注射液(惠優達®)、國內首仿藥德谷門冬雙胰島素注射液(惠優加®)的新藥上市申請(New Drug Application,「NDA」)獲批，形成長效、預混胰島素完整解決方案；1類創新藥SGLT-2抑制劑脯氨酸加格列淨片(惠優靜®)同步獲批，形成國產糖尿病領域的「創新+首仿」組合優勢。
- **在減重與心血管領域：**司美格魯肽注射液減重適應症於年內獲批新藥臨床試驗(Investigational New Drug,「IND」)，並於二零二五年第一季度完成該適應症臨床III期入組，標誌GLP-1產品研發進展提速；抗凝藥利伐沙班片、抗血小板藥物替格瑞洛分散片等心血管治療藥物陸續獲批上市，完善慢病治療矩陣。
- **在腫瘤創新藥領域：**軒竹生物自主研發的ALK抑制劑1類創新藥XZP-3621申報上市，適用於間變性淋巴瘤激酶(ALK)陽性的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(NSCLC)患者的治療。

在產品銷售方面，本集團在醫美和創新藥及其他藥品分部均取得積極進展，其中包括：

- **醫美產品銷售：**年內，本集團旗下醫美公司北京漢顏空間生物醫藥有限公司(「漢顏空間」)以製藥企業的精細化運營理念為根基，全面優化營銷網絡，加強直營區域市場投入。二零二四年漢顏空間的銷售覆蓋新增加了1,500多家新開發的機構，截至二零二五年二月底，累計覆蓋中小型醫療美容機構已超過6,200家。其中，在戰略合作層面，漢顏空間與70家醫美連鎖集團以及77家區域核心單體大機構簽署年度合作協議，重點核心醫院覆蓋達1,183家，較去年同期增長逾400家。銷售團隊方面，直營團隊人數也相較二零二三年增加逾十人，其中70%以上團隊成員來自各大醫美外企和醫藥外企。代理商團隊增至超過40家，全覆蓋中國34個省份。目前公司已經在售的樂提葆®肉毒毒素、鉑安潤®玻尿酸、Sylfirm X雙波射頻及嘉樂妍®再生童顏水光所形成的產品矩陣已經形成頭部優勢，得到了客戶的肯定和認可。

- **創新藥及其他藥品銷售：**年內，本集團旗下糖尿病平台惠升生物的產品銷售採用「自營+分銷」的銷售模式，通過近40人的自營銷售團隊和近千人的具備豐富糖尿病領域經驗的代理商團隊，快速展開產品銷售佈局。其中，門冬胰島素注射液系列產品已覆蓋30個省份和近2,300家醫院。而旗下創新藥平台軒竹生物也快速組建了消化系統領域產品的商業化及銷售團隊，並與超過80家分銷商合作，快速覆蓋全國各地超過1,000家醫院，迅速推進產品的銷售，加速產品准入，提高市場佔有率。

同時，在業務拓展上，本集團通過產品引進與授權合作雙線並行，強化核心領域佈局：

- **產品引進：**年內，醫美板塊成功續簽樂提葆®肉毒毒素的中國獨家經銷協議，長期鎖定輕醫美市場優勢；同時與韓國Cellontech公司新增簽署膠原蛋白關節腔內注射劑CartiZol獨家代理協議，拓展再生醫學應用場景。
- **授權合作：**惠升生物將司美格魯肽減重適應症授權漢顏空間開發，加速GLP-1產品佈局；與華東醫藥達成SGLT-2抑制劑惠優靜®獨家商業化協議，借助成熟渠道加速市場滲透；軒竹生物授權麗珠醫藥開發男性健康新藥複達那非，實現研發與商業資源整合。

此外，本集團於年內在醫保准入與集採方面取得實質性進展：

- 惠升生物開發的創新藥SGLT-2抑制劑脯氨酸加格列淨片通過國談納入2024年國家醫保目錄，加速市場覆蓋；此外，於年內成功進入《中國糖尿病防治指南(2024版)》，進一步明確了脯氨酸加格列淨在糖尿病治療中的地位和作用，有助於提升銷量和市場佔有率。
- 門冬胰島素系列在胰島素專項接續採購中選，「光腳」品種迅速拓展市場佈局。

通過「醫美+創新藥」雙輪驅動的戰略佈局，四環醫藥目前已形成具備豐富輕醫美及創新藥產品管線、成熟商業化網絡協同發展的產業格局，成功實現向創新驅動型企業的實質性轉型。

未來，看行業發展機會，不難發現創新藥與醫美行業將高度依賴技術突破與需求精準匹配。創新藥領域，差異化靶點開發、適應症拓展以及全球化臨床佈局將成為突破方向；醫美行業則需應對技術迭代加速的挑戰，聚焦生物材料創新以及合規化渠道建設。兩大領域的共性在於，具備持續研發投入能力、國際化資源整合能力的企業將更易佔據先機，而政策紅利與市場擴容將為戰略清晰、執行高效的企業提供結構性機遇。

為了進一步推動四環醫藥的持續成長，二零二五年，本集團計劃通過以驅動企業價值增長為核心的發展戰略，深入聚焦本公司的高增長新業務，進一步加大資源投入於醫美新業務的增長以及糖尿病生物藥新產品的上市、腫瘤創新藥的前沿創新產品的引進和開發，優化資源配置效率，從而在行業轉型週期中鞏固競爭優勢，為股東及投資者創造可持續的投資價值與高回報。

在醫美業務發展上，本集團計劃：

- 產品創新升級：持續加大研發投入，根據市場反饋和前沿技術，對現有產品進行配方優化，提升效果和安全性；針對新興的抗衰、減脂等醫美需求，加快開發和上市全新的產品品類。
- 強化品牌形象：進一步加大品牌宣傳力度，挖掘品牌獨特的文化內涵和價值主張，如專業、安全、創新等，密切與醫美行業的權威機構、專家合作，提升品牌的專業性和可信度。

- 深化技術合作：與國際、國內頂尖的醫美科研機構、高校等開展合作，共同研發新技術、新產品，保持技術領先地位。加快引進國外先進的醫美技術和管理經驗，進行本土化創新和應用。
- 拓展國際市場：密切關注國際醫美市場動態，並借助本集團在美國的控股醫美子公司Genesis Biosystems, Inc. (下稱「Genesis」，總部位於美國達拉斯)的海外渠道及海外市場拓展，將本集團的醫美優勢產品和成熟商業模式向更多醫美需求旺盛、政策環境友好的國家和地區，如南非、東南亞和中東等輸出，逐步建立國際銷售網絡和品牌知名度，以促進本集團在全球醫美領域的深入佈局和長遠發展。

在創新藥業務發展上，本集團計劃：

- 集中研發資源，優化研發管線：根據市場需求和本公司優勢評估現有在研項目，調整重點研發方向，對於市場潛力大、臨床效果好的項目，集中資源加速推進，提高研發效率和成功率。
- 開展國際合作：與國內外知名的臨床研究機構建立緊密合作關係，加快創新藥的臨床試驗進程，提高臨床試驗的質量和效率。積極參與國際多中心臨床試驗，提升本公司在國際醫藥領域的影響力和認可度。
- 提升產品商業化能力：組建專業的商業化團隊，提前規劃創新藥的市場推廣和銷售策略；加強與醫院、藥店等終端渠道的合作，建立穩定的銷售網絡，提高產品的市場覆蓋率；關注醫保政策動態，積極推動產品納入醫保目錄，提高產品的可及性和市場競爭力。
- 推進國際化佈局：關注全球醫藥市場動態，積極開展海外市場的註冊和銷售工作，將具有競爭力的創新藥推向國際市場。在海外建立研發中心或合作機構，吸引國際優秀人才和技術資源，提升本公司的國際化研發水平和市場拓展能力。

分部業務的詳細進展

(一) 醫美產品分部進展：以製藥企業的嚴謹基因引領醫美業務高質量發展

二零二四年，本集團醫美平台漢顏空間延續自二零二三年底升級的3.0營銷戰略，通過深化渠道佈局、強化產品矩陣及學術賦能，持續鞏固其在醫美行業的領軍地位。年內，本集團醫美分部業務板塊收入達約人民幣744.2百萬元，同比增長約65.4%。分部業績達約人民幣251.0百萬元，同比增長約173.4%。

產品矩陣的完善是漢顏空間競爭力的核心引擎。通過「自研+BD」雙軌策略，平台已形成覆蓋填充、塑形、光電設備及皮膚管理的60餘款產品組合，滿足愛美人士全生命週期需求。其中，共有7款產品在年內獲批，包括獲得三類醫療器械註冊證的雙波射頻Sylfirm X和三款注射針，麻膏類藥品利丙雙卡因乳膏，和2款化妝品(艾芙美緊致靚膚精華和頭皮護理護髮精華)。該等產品目前已陸續開展上市前準備工作。此外，漢顏空間也積極推進在研管線進展，其中，III類自研管線在年內新增了羥基磷灰石、絲素蛋白和重組人膠原等新產品，在海外引進方面則與韓國Cellontech公司新增簽署膠原蛋白關節腔內注射劑CartiZol獨家代理協議。截至二零二四年底，III類在研管線中已有5個再生微球類產品和8個HA水光或填充類產品已進入註冊階段，將為後續新產品上市的佈局帶來持續的動能。

年內，漢顏空間以製藥企業的精細化運營理念為根基，全面優化營銷網絡，加強直營區域市場投入。對於直營部分銷售團隊，年內，漢顏空間不斷進行優化及調整，在北京、上海、深圳、河南、新疆、山西等重點區域建立直營團隊，直營團隊人數也相較二零二三年增加逾十人，其中70%以上團隊成員來自各大醫美外企和醫藥外企。同時，我們持續強化「直營+代理」雙渠道模式，在年內，加強代理商管理工作，隨著鉑安潤®玻尿酸和雙波射頻Sylfirm X的上市，我們的代理商團隊增至超過40家，全覆蓋中國34個省份。在戰略合作層面，漢顏空間與70家醫美連鎖集團以及77家區域核心單體大機構簽署年度合作協議，重點核心醫院覆蓋近1,200家，較去年同期新增超過400家，在核心區域及頭部機構全面為樂提葆®發聲；在廣度上面，根據年初推出的「星火計劃」，二零二四年漢顏空間的銷售覆蓋新增加了1,500多家新開發的機構，截至二零二五年二月，已累計覆蓋中小型醫療美容機構超過6,200家。在這樣的銷售佈局升級下，目前公司已經在售的樂提葆®肉毒素、鉑安潤®玻尿酸、Sylfirm X雙波射頻及嘉樂妍®再生童顏水光所形成的產品矩陣已經形成行業頭部優勢，得到了客戶的廣泛肯定和認可。

其中，Sylfirm X雙波射頻，是一款由本集團獨家代理並由韓國的維奧有限公司(VIOL.Co., Ltd.)(韓國維奧)生產的雙波射頻治療儀。該產品於二零二四年三月十九日正式獲得中國國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)頒發的三類醫療器械註冊證。Sylfirm X為全球首個美國食品藥品管理局(FDA)和國家藥監局雙獲批的雙波射頻治療儀，通過發射高頻電流來促使皮膚組織凝固，可有效減輕皮膚皺紋、治療萎縮性痤瘡疤痕。

自Sylfirm X雙波射頻獲批上市後，漢顏空間開展系列營銷活動，品牌影響力持續擴大：包括針對區域屬性建立適合Sylfirm X品牌的關鍵意見領袖(Key Opinion Leader, 「**KOL**」)醫生、參與全國醫療美容皮膚相關的大型會議進行學術活動推廣，開展醫生交流研討相關的城市交流會、在小紅書發文進行終端教育推廣、強化銷售團隊、增加本集團客戶等，通過大量打板、體驗Sylfirm X的療效、安全性、舒適性，獲得了KOL、臨床醫生和求美者的高度認可，其產品特色及為機構帶來的賦能也贏得了市場和客戶的高度認可。

對於樂提葆®和鉑安潤®等產品，年內，漢顏空間通過多維市場活動體系，全面推動品牌影響力、機構合作效率及終端消費轉化，為業務增長注入強勁動能。其中包括展開了32場區域級的B端會議，覆蓋了西安、武漢、重慶等23個城市，覆蓋了近900位醫生、諮詢和運營人員。同時，漢顏空間開展了「樂young club女神季」、「樂young club體驗官」、「樂young club時光季」3大系列活動，從機構會員活動、機構私域運營、打造中腰部機構諮詢師代言人、以及通過產品品項提升機構抗衰項目和注射項目的滿意度等多種方式，增加與機構的互動，共深度覆蓋超過200家醫美機構，同時加強為機構賦能。

此外，在學術與醫學價值進行深度挖掘也是漢顏空間差異化競爭的關鍵。期內，漢顏空間贊助8場學術會議、開展超350場培訓，覆蓋8,000餘名醫生，並聯合權威機構發佈《亞洲人肉毒毒素醫美應用專家共識》、《雙波射頻微針臨床應用專家共識》等文獻進行共識打造，奠定學術話語權。通過打造四川大學談美空間注射培訓基地、入駐中整協不良反應救治中心等舉措，漢顏空間深度參與行業生態建設；在培訓體系上，創新推出微滴注射、大肌肉塑形等藍海課程，累計培訓近3,000名注射和皮膚科醫生，同時與頭部KOL合作開展4項上市後研究者發起試驗項目，並與全國KOL合作開發並更新肉毒及玻尿酸培訓材料25套，將產品優勢轉化為臨床解決方案，持續強化醫生端影響力。

在醫美業務的國際化佈局上，本集團於二零二一年年底全資收購的美國Genesis，目前已發展成為漢顏空間旗下的重要成員之一。Genesis專注於美容設備的開發、製造和分銷，業務範疇涵蓋美容護膚治療以及整形手術領域，其豐富的業務線為四環醫藥國際化醫美版圖的拓展提供了有力支撐。在產品方面，微通道系統產品如DermaGenesis®、Dermacel®和DermaFrac™等系列，通過獨特微針與真空吸力技術，在無副作用、無恢復期的優勢下實現肌膚微細孔道的均勻打造，在國際醫美市場具有顯著競爭力；脂肪採集系統Lipivage®作為創新的兩步式脂肪收集、清洗和轉移系統，改良自常規負壓吸脂技術，豐富了四環醫藥在整形手術器械方面的產品矩陣。Genesis的產品已在美國及其他地區銷售，為四環醫藥的醫美產品未來進入全球醫美市場奠定了良好的基礎。同時，Genesis的部分醫美產品已在印尼、馬來西亞及中國開展產品註冊，公司計劃持續拓展國際市場，今年將重點開發巴西等南美市場以及中東市場，持續為四環醫藥國際化醫美戰略的推進注入新動力，促進本集團在全球醫美領域的深入佈局和長遠發展。

展望未來，漢顏空間將以「精細化運營、醫學化驅動」為核心，持續推動樂提葆®戰略合作醫院的發展，推動鉑安潤®玻尿酸與頭部醫療美容集團達成定制化合作；Sylfirm X則聚焦「問題肌修復專家」定位，與鉑安潤®形成抗衰矩陣協同。長期戰略上，平台將持續優化渠道管理、加碼臨床研究投入，並通過合規化創新鞏固行業龍頭地位，以製藥企業的嚴謹基因引領醫美業務持續高質量發展。

(二) 創新藥及其他藥品分部進展：多產品通過審評審批流程，陸續展開商業化落地

二零二四年，本集團持續推動仿製藥向創新藥及生物藥領域的創新轉型，並於年內正式展開了多個新獲批創新藥和生物藥產品的商業化落地。年內，本集團創新藥及其他藥品分部業務板塊收入達約人民幣57.6百萬元，同比增長約388.1%。但由於該板塊內仍有多個在研產品，本集團為保證產品的快速推進，始終保持較高水平的研發開支，年內，該分部業績虧損達約人民幣948.0百萬元。

1. 惠升生物：共9款產品於年內獲批，快速推進商業化進程

惠升生物是本集團旗下專注於糖尿病及併發症領域的生物醫藥公司，擁有豐富的糖尿病及併發症產品管線，並持續加速推進產品研發、註冊及商業化進程。經過十年的發展，惠升生物產品目前已進入密集商業化落地階段。年內，惠升生物共有9款產品(14個品規)獲批上市，包括德谷胰島素注射液(惠優達®)、德谷門冬雙胰島素注射液(惠優加®)、脯氨酸加格列淨片(惠優靜®)(單藥及聯合二甲雙胍片)、恩格列淨片、西格列汀二甲雙胍片、利格列汀片、維格列汀片、羥苯磺酸鈣膠囊和依帕司他片。此外，司美格魯肽注射液降糖適應症目前已完成臨床III期試驗，處於數據統計分析階段；減重適應症也於年內獲批IND，並於二零二五年第一季度完成臨床III期入組。

而德谷門冬雙胰島素注射液由70%德谷胰島素與30%門冬胰島素組合而成，是全球首款長效與速效胰島素類似物組合而成的可溶性雙胰島素製劑，同樣為國家醫保乙類藥物。本品中德谷胰島素和門冬胰島素成分在體內可保持各自的藥物動力學特性，優勢互補，減少了傳統預混胰島素製劑中不同成分可能產生的效應疊加，更有效地降低了低血糖風險。德谷門冬雙胰島素注射液在注射前無需混勻操作，大大簡化用法，改善了用藥不均一的問題。並且德谷門冬雙胰島素的注射次數更少，能夠減少患者的治療成本和心理負擔，經濟性更優。

脯氨酸加格列淨片(惠優靜®)是惠升生物研發的SGLT-2受體抑制劑1類創新藥，於二零二四年一月獲國家藥監局批准上市，是國產第二款獲批上市的SGLT-2受體抑制劑1類創新藥。臨床III期研究數據顯示，其不僅具有顯著的降糖療效，同時具有降壓、減重、改善血脂等多重獲益，低血糖風險低，安全性好。相比於已上市的同類SGLT-2受體抑制劑產品，脯氨酸加格列淨顯示出相似甚至更優的結果。

期內，惠升生物研發的司美格魯肽注射液也獲得了積極的階段性進展。司美格魯肽注射液降糖適應症已完成臨床III期實驗，處於數據統計分析階段；減重適應症也於年內獲批IND，二零二五年第一季度完成臨床III期患者入組。司美格魯肽注射液為一周注射一次的長效GLP-1受體激動劑，降糖及減重效果都優於GLP-1受體激動劑經典藥物利拉魯肽。二零二四年司美格魯肽(包括注射液和片劑)全球總銷售額已達279億美元，同比二零二三年增長38.4%。其中，司美格魯肽注射液用於降糖適應症的銷售額近200億美元，同比增長超25.4%，用於減重適應症的銷售額達80.5億美元，同比增長高達85.7%。二零二四年司美格魯肽注射液(降糖)在中國銷售約人民幣58億元，僅佔其全球銷售額很少的一部分，市場潛力巨大。

惠升生物在生產和銷售上都已提前做好佈局。惠升生物已投產的產業化車間內配備了兩套12,000L規模的發酵系統，高效率的純化車間、年產數千萬支注射劑的製劑生產車間以及現代化的質量檢測中心等，已規劃的產業化車間二期的產能過億支。生產車間內主要生產、檢驗設備均購於國際或國內一線品牌，建設標準符合國內GMP標準，同時還兼顧歐盟及FDA標準，能夠滿足未來胰島素原料藥及製劑的出口需求。

銷售方面，惠升生物也在快速推進佈局。惠升生物在年內加快推進產品商業化落地，包括門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液和門冬胰島素50注射液3款產品在期內全部以A類價格中選《全國藥品集中採購(胰島素專項接續)》；糖尿病併發症藥物甲鈷胺片、羥苯磺酸鈣膠囊和降糖藥物DPP-4抑制劑維格列汀片均中標省聯盟集採；依帕司他片、磷酸西格列汀片、西格列汀二甲雙胍片等三款產品在國家第十批集採中中選，通過中選集採，將加速產品准入，擴大產品的銷售，提高市場佔有率，從而快速提升惠升生物糖尿病品牌知名度。

惠升生物採取「自營+分銷」的銷售模式，快速展開產品銷售佈局。目前，惠升生物銷售團隊擁有近40人，已經與近30家經銷商建立合作。門冬胰島素注射液系列產品銷售網絡已覆蓋全國30個省份、近2,300家醫院。對於其他新獲批產品，惠升生物均在積極推進產品的上市銷售工作。

此外，惠升生物亦在年內達成了多個海內外的產品授權合作。包括，將脯氨酸加格列淨片於中國大陸地區的獨家商業化銷售授權給華東醫藥，並將在研的司美格魯肽注射液(減重適應症)在中國大陸地區的獨家商業化授權許可給漢顏空間。在國際市場拓展方面，啟動了德谷胰島素、德谷門冬雙胰島以及門冬胰島素系列產品與英國、印度、巴西、斯里蘭卡和越南等國家知名醫藥公司的獨家授權協議談判，截至二零二四年底已簽訂多項獨家授權協議。這些授權協議的簽訂，將助力惠升生物新獲批產品在國內及海外的商業化落地。此外，惠升生物的司美格魯肽原料藥已完成FDA原料藥登記。

惠升生物是本集團用了近十年時間精心孵化的生物製藥平台，瞄準了中國潛力巨大的糖尿病及併發症市場。未來，隨著惠升生物產品管線的逐步落地，創新產品持續湧現，惠升生物將成為中國領先的實現糖尿病及併發症領域全產品覆蓋的生物醫藥領導者，實現價值的持續放大。

2. 軒竹生物：快速推進產品研發及註冊工作，資本化運作支持業務快速增長及產業化發展

軒竹生物是本集團旗下的創新藥子公司，是一家以創新為驅動，具有廣闊視野的中國生物製藥公司。目前，軒竹生物共有10餘個創新藥處於開發的不同階段，涵蓋小分子藥物、融合蛋白、抗體偶聯藥物(ADC)等多種類型。其中，軒竹生物研發的藥品中，共有1個自主研發的創新藥(安奈拉唑鈉腸溶片)已進入商業化，2個創新藥(4個適應症)處於關鍵臨床試驗或新藥上市申請(New Drug Application,「NDA」)審批階段，4個創新藥處於臨床I期，4個創新藥處於IND階段。

10+個在研創新藥，聚焦消化、腫瘤、NASH等重大疾病治療領域，每年平均推進至少1個創新藥進入臨床階段，持續創新性強

1個創新藥已實現商業化銷售，2個創新藥(4個適應症)處於關鍵臨床試驗或NDA階段，4個創新藥處於臨床I期，4個處於IND

治療領域	藥物名稱	靶點	藥物分類	自主研发/引進	商業化權利	適應症	臨床前	IND	臨床I期	臨床II期	臨床III期	NDA	獲批上市
消化	安奈拉唑鎊 (KBP-3571)	PPI	小分子創新藥	自主研发	全球	十二指腸潰瘍							
						成人反流性食管炎							
腫瘤	吡羅西尼 (XZP-3287)	CDK4/6	小分子創新藥	自主研发	全球	HR+/HER2-晚期乳腺癌 (聯合氟維司群)							
						HR+/HER2-晚期乳腺癌 (聯合AI類藥物)							
						HR+/HER2-局部晚期或轉移性乳腺癌							
						HR+/HER2-早期乳腺癌輔助治療 (聯合內分泌)							
	XZP-3621	ALK	小分子創新藥	自主研发	全球	初治ALK陽性晚期非小細胞肺癌患者							
						ALK陽性非小細胞肺癌患者的術後輔助治療							
	KM602	CD80融合蛋白	生物藥創新藥	引進	全球	實體瘤(黑色素瘤、非小細胞肺癌等)							
	KM501	HER2/HER2-ADC	生物藥創新藥	自主研发	全球	HER2+及HER2-低表達實體瘤(乳腺癌、胃癌等)							
	XZP-7797	PARP1	小分子創新藥	自主研发	全球	實體瘤(乳腺癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等)							
	XZP-6924	USP1	小分子創新藥	自主研发	全球	實體瘤(乳腺癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等)							
XZB-0004	AXL	小分子創新藥	引進	大中華區	實體瘤 骨髓增生異常綜合症/急性髓系白血病								
XZP-6877	DNA-PK	小分子創新藥	自主研发	全球	實體瘤								
NASH	XZP-5610	FXR	小分子創新藥	自主研发	全球	非酒精性脂肪性肝炎							
	XZP-6019	KHK	小分子創新藥	自主研发	全球	非酒精性脂肪性肝炎							
我們對外授權或轉讓的資產													
其他	複達那非 (XZP-5849)	PDE-5	小分子創新藥	自主研发 對外授權	歐洲、美國、加拿大、日本、韓國、澳大利亞、巴西	男性勃起功能障礙							
						肺動脈高壓							

註1：統計日期：截止2025年2月28日；

註2： 核心產品；

註3： 豁免臨床實驗；

註4： 美國研發

年內，軒竹生物開發的數個產品取得積極進展。其中包括，軒竹生物開發的腫瘤藥物吡羅西尼(代號：XZP-3287)通過註冊現場核查和GMP動態檢查，國家藥監部門審評工作正常推進中。該產品是軒竹生物的核心產品，目前，吡羅西尼的兩項NDA已獲國家藥監局受理，包括單藥治療及與氟維司群聯合用於治療HR+/HER2-晚期乳腺癌，是具有接近商業化潛力的同類最佳CDK4/6抑制劑，如果該產品上市申請獲批，吡羅西尼可能是國內首個且唯一靶向CDK4/6的單藥治療藥物。乳腺癌是全球第二常見癌症(僅次於肺癌)，二零二三年約有240萬新病例，其中HR+/HER2-患者約佔75%，CDK4/6抑制劑結合內分泌治療為HR+/HER2-晚期乳腺癌的標準治療藥物，根據灼識諮詢數據，二零二三年CDK4/6抑制劑全球銷售額超100億美元，中國銷售額人民幣22億元，預計二零三二年中國CDK4/6抑制劑將達到人民幣130億元。

年內，軒竹生物自主研發的1類創新藥XZP-3621 NDA申請獲國家藥監局藥品審評中心(CDE)受理，適用於間變性淋巴瘤激酶(ALK)陽性的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(NSCLC)患者的治療。臨床III期試驗結果表明，針對未接受過ALK抑制劑治療的ALK陽性晚期NSCLC患者，XZP-3621客觀緩解率(Objective Response Rate,「ORR」)高於已獲批的ALK抑制劑在非頭對頭III期臨床試驗中報告的ORR，另外，還可作為對其他ALK靶向治療藥物耐受的患者的可選擇治療，具有良好的安全性，這對於長期治療的患者至關重要，此外，XZP-3621能夠穿過血腦屏障，對腫瘤腦轉移有效。根據灼識諮詢數據，中國ALK陽性晚期NSCLC靶向藥物市場規模預計將從二零二三年的約人民幣42億元增長至二零三二年的約人民幣87億元。為了進一步拓寬該產品的臨床及商業價值，軒竹生物還正在探索其新適應症，包括用於ALK陽性早期NSCLC患者的術後輔助治療，該適應症的IND申請已於年內獲國家藥監局受理，根據灼識諮詢的數據，二零二三年，符合ALK抑制劑輔助治療條件的早期NSCLC患者有15,800人，預計二零三二年將達至26,200人，二零二三年起的複合年增長率為5.8%。

年內，軒竹生物自主研發的1類創新藥XZP-6924獲國家藥監局批准IND。XZP-6924是一款強效、高選擇性泛素特異性蛋白酶1(USP1)抑制劑，屬於潛在的同類首創(First in class) USP1抑制劑，有望克服PARP抑制劑的原發性和獲得性耐藥性。研究表明，抑制DNA損傷應答(DDR)通路會影響癌細胞的複製和存活。靶向DDR通路的藥物可有效治療多種類型的癌症，如PARP抑制劑在臨床上已有多個適應症獲批，並顯示出良好臨床表現，但由於受到耐藥性的限制，並非對所有患者都有效。USP1同樣參與DNA損傷修復過程，與PARP抑制劑聯用可對BRCA1/2突變癌症發揮協同增效的作用。軒竹生物已觀察到XZP-6924具有良好的臨床前療效和安全性特徵。目前國內尚無USP1抑制劑獲批上市，國內有三種USP1抑制劑候選藥物正處於早期臨床開發中。符合USP1抑制劑條件的患者主要包括BRCA突變的患者。估計二零三二年符合USP1抑制劑條件的患者數量將達到398,200人。

年內，軒竹生物自主研發的1類創新藥XZP-7797的IND申請獲國家藥監局受理並於二零二五年初獲批IND。XZP-7797是一款強效、具有高選擇性、低血液毒性且能夠到達腦部病灶的多聚ADP核糖聚合酶1(PARP1)抑制劑。第一代PARP1/2抑制劑已被批准用於治療伴有乳腺癌易感基因(BRCA)突變的卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌和乳腺癌等多種癌症。然而，PARP1/2抑制劑在臨床應用中產生了較嚴重的血液學毒性，研究數據表明，對有BRCA突變的合成致死性主要源於對PARP1的抑制，而血液學毒性主要來自於對PARP2的抑制。因此，XZP-7797作為一款高選擇性PARP1抑制劑有望在保持療效的同時減少與PARP2抑制相關的血液學不良反應，另外，統計分析顯示，約20%的晚期癌症患者會出現腦轉移，攜帶BRCA1突變的復發性轉移性乳腺癌患者中約44.7%被診斷為腦轉移。然而，大多數一代PARP抑制劑無法透過血腦屏障，從而限制了對腦部病灶的控制，XZP-7797憑藉其能夠到達腦部病灶的能力亦表現出超過大多數第一代PARP抑制劑的優勢。

商業化方面，二零二四年是安久衛®(安奈拉唑鈉腸溶片)執行醫保首年，期內，軒竹生物加速推進安久衛®的商業化落地進程。截至二零二四年年底，軒竹生物已組建了消化系統領域的商業化銷售團隊，並與超過80家分銷商合作，快速覆蓋全國各地超過1,000家醫院，迅速推進產品的銷售，加速產品准入，提高市場佔有率。目前，軒竹生物持續專注於擴大銷售網絡和建立戰略合作夥伴關係，優先建立強大的分銷網絡，推動產品商業化後的銷售。這將使軒竹生物能夠優化資源配置，推動市場滲透，隨著更多產品進入市場，這對軒竹生物的可持續發展至關重要。

此外，軒竹生物針對其自主研發的1類創新藥複達那非(代號：XZP-5849)與麗珠醫藥達成大中華地區及其他特定區域的獨家開發及商業化授權許可合作。複達那非是軒竹生物自主研發的一款高選擇性磷酸二酯酶5(PDE5)抑制劑，軒竹生物對其具有獨立自主的知識產權及全球權利。

資本化運作上，十一月，本集團宣佈，建議分拆軒竹生物並於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板獨立上市其H股。聯交所已確認本公司可進行建議分拆。本集團相信，本次建議分拆，將有助於軒竹生物進一步作為獨立創新藥研發及產業化平台公司直接進入債務及股權資本市場，從而增加軒竹生物的財務靈活性並增強其籌集外部資金的能力，以支持其業務的快速增長及產業化發展。二零二四年十一月二十五日，軒竹生物正式向香港聯交所遞交上市申請。

其中，考慮到目前港股醫藥市場的客觀情況，為了鼓勵和感謝投資者及股東在市場特殊時期對本公司的堅定支持和持續信任，同時考慮到對軒竹生物的先前投資方的公平對待，經過本集團董事會及軒竹生物董事會的共同商討和一致決議，決定通過無償轉讓及回撥29,791,162股軒竹生物股份的方式對軒竹生物的先前投資方投資的初始估值進行適當調整，以降低先前投資方對軒竹生物的實質投資價格，軒竹生物及軒竹生物之控股股東與先前投資方將年內分別訂立股份補償暨轉讓協議。同時，為了促進軒竹生物未來的發展以及進一步激勵軒竹生物的管理層及核心骨幹，並引入新的國際化醫藥管理人才，從而持續提升軒竹生物的研發速度和國際化水平，軒竹生物決定將僱員激勵計劃的持股比例另外增加8%。

未來，軒竹生物將持續推進產品研發及註冊工作，同時將通過持續擴大及優化內部營銷團隊，以及與外部成熟的分銷商建立深度合作，實現新產品的快速進入市場。同時，將持續推進軒竹生物分拆上市的資本化運作，進一步支持業務的快速增長和產業化發展。目前，軒竹生物已經成為了擁有商業化產品的生物科技獨角獸企業，並將作為「以創新為驅動，具有廣闊視野的中國生物製藥公司，憑藉對中國醫藥行業的深刻理解和對獨特臨床需求的深刻洞察」持續向發展目標邁進。

(三) 仿製藥分部進展：受行業政策動態調整影響，當前經營指標階段性調整；伴隨多產品管線梯次落地完成審評審批流程，為中長期發展動能轉換奠定基礎

仿製藥業務作為本公司「現金牛」業務，一直為本集團帶來長期穩定的現金流，支持本集團實現向「醫美+創新藥」的創新轉型升級。但由於部分仿製藥產品受到集採降價及被納入重點監控目錄的影響，導致仿製藥業務收入階段性調整，但隨著該業務分部內多個產品逐漸上量，以及新產品陸續商業化，將為仿製藥中長期發展動能轉換奠定良好基礎。

年內，仿製藥分部實現了收入約人民幣1,099.3百萬元，同比下降約21.4%，實現分部業績盈利約人民幣356.5百萬元，同比下降了約36.8%。

本集團的仿製藥業務擁有豐富的產品管線，包括近100個在售仿製藥產品以及近30個在研仿製藥產品。同時本集團擁有強大的註冊能力，能快速實現產品的註冊上市。期內，本集團仿製藥業務取得多項進展，其中包括：利伐沙班片(2.5mg)、替格瑞洛分散片、硫酸特布他林注射液、阿瑞匹坦膠囊等超10個仿製藥產品獲國家藥監局頒發的藥品註冊批件，並有11個原料藥通過國家藥品審評中心的技術審評，與製劑共同審評審批結果為「A」。

本集團相信，憑藉在過去20餘年以來所打造的覆蓋全面、專業而高效的學術營銷平台，以及對一線和新一線城市100%的覆蓋，本集團將會快速實現這些獲批新產品的商業化，並進一步支持本集團仿製藥業務收入在未來實現觸底回升及其後的穩定增長。

同時，本集團將持續推進並加快落實對部分未達經營預期或不符合長期戰略發展目標的仿製藥及其他非核心傳統醫藥或大健康類業務和資產的分拆和剝離，平衡好仿製藥現金牛業務的發展和穩定。本集團相信，通過聚焦發展具備高增長潛力的醫美及生物製藥新業務，同時兼顧保障「現金牛」業務的穩健發展，並始終堅持以人為本，為企業的創新轉型與升級發展持續培育更多元化、更國際化的人才梯隊，本集團所秉持的創新轉型及高質量發展的戰略目標一定會達成。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	3	1,901,109	1,860,539
銷售成本		<u>(659,399)</u>	<u>(564,895)</u>
毛利		1,241,710	1,295,644
其他收入	3	248,034	197,735
其他收益—淨額	3	123,732	216,148
分銷開支		(430,055)	(442,257)
行政開支		(745,429)	(468,958)
研究及開發開支		(473,925)	(577,656)
其他開支		<u>(102,198)</u>	<u>(58,958)</u>
經營(虧損)/溢利		(138,131)	161,698
財務開支	5	(274,931)	(269,337)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損		<u>(15,226)</u>	<u>(53,621)</u>
除稅前虧損	4	(428,288)	(161,260)
所得稅開支	6	<u>(43,261)</u>	<u>(96,427)</u>
年度虧損		<u>(471,549)</u>	<u>(257,687)</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		(216,662)	(54,017)
非控股權益		<u>(254,887)</u>	<u>(203,670)</u>
		<u>(471,549)</u>	<u>(257,687)</u>

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年度虧損		<u>(471,549)</u>	<u>(257,687)</u>
年度其他全面虧損，扣除稅項		<u>-</u>	<u>-</u>
年度全面虧損總額		<u>(471,549)</u>	<u>(257,687)</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		(216,662)	(54,017)
非控股權益		<u>(254,887)</u>	<u>(203,670)</u>
年度全面虧損總額		<u>(471,549)</u>	<u>(257,687)</u>
		人民幣	人民幣
本公司普通權益持有人應佔每股虧損	8		
每股基本及攤薄虧損			
年度虧損		<u>(2.34) 仙</u>	<u>(0.58) 仙</u>

綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

		十二月三十一日	
		二零二四年	二零二三年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,007,453	2,174,591
投資物業		255,132	245,930
使用權資產		627,357	667,438
商譽		1,853	1,853
無形資產	9	841,729	775,962
使用權益法計算的投資	10	647,591	649,619
按公平值計入損益的金融資產	11	170,451	354,275
其他非流動資產		130,252	331,481
遞延稅項資產		32,129	31,770
定期存款		100,000	–
已抵押存款		7	98,756
		<u>4,813,954</u>	<u>5,331,675</u>
非流動資產總額			
流動資產			
存貨		417,000	557,323
貿易及其他應收賬款	12	1,424,186	1,134,750
按公平值計入損益的金融資產	11	110,578	589,016
現金及現金等價物		3,522,383	3,778,666
定期存款		144,000	130,000
已抵押存款		99,416	14,000
		<u>5,717,563</u>	<u>6,203,755</u>
流動資產總額			
流動負債			
貿易及其他應付賬款	15	1,687,878	1,710,825
計息銀行借款	16	137,037	269,680
合約負債		101,337	131,785
應付所得稅		63,968	44,205
租賃負債		11,380	12,385
其他流動負債	14	1,308,816	1,937,922
		<u>3,310,416</u>	<u>4,106,802</u>
流動負債總額			
淨流動資產		<u>2,407,147</u>	<u>2,096,953</u>
總資產減流動負債		<u>7,221,101</u>	<u>7,428,628</u>

		十二月三十一日	
		二零二四年	二零二三年
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
非流動負債			
遞延稅項負債		5,261	70,323
計息銀行借款	16	704,747	864,142
租賃負債		12,505	30,276
合同負債		202,651	44,190
其他非流動負債	14	<u>1,346,633</u>	<u>1,282,673</u>
非流動負債總額		<u>2,271,797</u>	<u>2,291,604</u>
淨資產		<u>4,949,304</u>	<u>5,137,024</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	13	77,058	77,058
庫存股份	13	(54,109)	(33,811)
股份溢價	13	3,882,304	3,882,304
儲備		(31,419)	(439,765)
保留盈利		<u>498,424</u>	<u>946,344</u>
非控股權益		<u>4,372,258</u>	<u>4,432,130</u>
		<u>577,046</u>	<u>704,894</u>
總權益		<u>4,949,304</u>	<u>5,137,024</u>

財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

1 編製基準

該等財務報表乃按照由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)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」)及相關詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。財務報表按歷史成本法編製，惟理財產品、應收票據及股權投資按公平值計量。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指示外，所有價值均約整至最接近千位數。

會計政策變動及披露事項

本集團已於本年度財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際財務報告準則第16號的修訂 *售後租回之租賃負債*

國際會計準則第1號的修訂 *負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂」)*

國際會計準則第1號的修訂 *附帶契諾之非流動負債(「二零二二年修訂」)*

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂 *供應商融資安排*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響描述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號的修訂訂明賣方-承租人於計量售後租回交易產生的租賃負債所用方法的規定，以確保賣方-承租人不會確認與其所保留使用權相關的任何損益金額。由於本集團自國際財務報告準則第16號的初始應用日期起概無發生不取決於指數或利率的可變租賃付款的售後租回交易，因此該等修訂對本集團的財務狀況或表現概無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂澄清有關將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權可能性的影響。該等修訂亦澄清，負債可以用其自身的股權工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂進一步澄清，在貸款安排產生的負債契約中，只有實體於報告日期或之前必須遵守的契約才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契約的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已重新評估其於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並認為其負債分類為流動或非流動負債於初始應用該等修訂後維持不變。因此，該等修訂對本集團的財務狀況或表現概無任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在幫助財務報表的使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。

由於實施該等修訂，故本集團就其供應商融資安排在財務報表附註15提供額外披露。

2. 分部資料

就管理而言，本集團基於其產品及服務劃分業務單位，三個可報告經營分部如下：

- (a) 醫美產品分部包括填充類、塑形類、支撐類、補充類、光電設備類、體雕類、皮膚管理類及其他服務以及提供非侵入式或微創醫美綜合解決方案；
- (b) 創新藥及其他藥品分部；及
- (c) 仿製藥分部。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損(其為經調整除稅前溢利／虧損的指標)予以評估。經調整除稅前溢利／虧損的計量與本集團除稅前虧損的計量一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、股息收入、本集團金融工具的公平值收益／虧損連同總部及公司開支不計入該計量內。

有關分部資產及負債之相關資料並無披露，乃由於該等資料並非定期向主要經營決策者報告，主要經營決策者根據分部的收入及經營溢利而非資產及負債來評估經營分部業績。

分部間銷售及轉讓乃參考以當前市價向第三方銷售所用之售價進行。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益(附註3)				
外部客戶銷售	744,224	57,597	1,099,288	1,901,109
分部間銷售	<u>-</u>	<u>52,075</u>	<u>-</u>	<u>52,075</u>
	744,224	109,672	1,099,288	1,953,184
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(52,075)</u>
收益				<u><u>1,901,109</u></u>
分部業績	251,021	(948,048)	356,538	(340,489)
對賬：				
不可分攤的其他收入				52,805
不可分攤的其他收益－ 淨額				6,119
不可分攤的費用				(98,017)
不可分攤的財務開支				(33,480)
分佔使用權益法計算的 投資溢利及虧損				<u>(15,226)</u>
除稅前虧損				<u><u>(428,288)</u></u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益(附註3)				
外部客戶銷售	449,884	11,807	1,398,848	1,860,539
分部間銷售	<u>25</u>	<u>24,966</u>	<u>-</u>	<u>24,991</u>
	449,909	36,773	1,398,848	1,885,530
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(24,991)</u>
收益				<u><u>1,860,539</u></u>
分部業績	91,763	(676,062)	564,300	(19,999)
對賬：				
不可分攤的其他收入				43,483
不可分攤的其他收益－ 淨額				3,140
不可分攤的費用				(100,030)
不可分攤的財務開支				(34,233)
分佔使用權益法計算的 投資溢利及虧損				<u>(53,621)</u>
除稅前虧損				<u><u>(161,260)</u></u>

地區資料

(a) 外部客戶收益

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
地區市場		
中國內地	1,888,547	1,846,751
美國	<u>12,562</u>	<u>13,788</u>
	<u><u>1,901,109</u></u>	<u><u>1,860,539</u></u>

上述收益資料乃按客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
地區市場		
中國內地	4,373,959	4,516,383
美國	12,589	10,958
	<u>4,386,548</u>	<u>4,527,341</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地區劃分，並不包括金融工具及遞延稅項資產。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，所有銷售均來自分銷商且本集團概無收益佔本集團收益10%或以上(二零二三年：無)的分銷商。

3. 收益、其他收入及收益

收益的分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
客戶合約收益	<u>1,901,109</u>	<u>1,860,539</u>

客戶合約收益

(a) 分類收益資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度

貨品類別	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售醫藥產品及醫美 產品	<u>744,224</u>	<u>57,597</u>	<u>1,099,288</u>	<u>1,901,109</u>
地區市場				
中國內地	731,662	57,597	1,099,288	1,888,547
美國	<u>12,562</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,562</u>
總額	<u>744,224</u>	<u>57,597</u>	<u>1,099,288</u>	<u>1,901,109</u>
收益確認時間 在某一時間點轉移的 貨品	<u>744,224</u>	<u>57,597</u>	<u>1,099,288</u>	<u>1,901,109</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品類別				
銷售醫藥產品及醫美 產品	<u>449,884</u>	<u>11,807</u>	<u>1,398,848</u>	<u>1,860,539</u>
地區市場				
中國內地	436,096	11,807	1,398,848	1,846,751
美國	<u>13,788</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,788</u>
總額	<u>449,884</u>	<u>11,807</u>	<u>1,398,848</u>	<u>1,860,539</u>
收益確認時間				
在某一時間點轉移的 貨品	<u>449,884</u>	<u>11,807</u>	<u>1,398,848</u>	<u>1,860,539</u>

下表載列客戶合約收益與分部資料中披露的金額的對賬：

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部				
外部客戶銷售	744,224	57,597	1,099,288	1,901,109
分部間銷售	<u>-</u>	<u>52,075</u>	<u>-</u>	<u>52,075</u>
	744,224	109,672	1,099,288	1,953,184
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(52,075)</u>
總額				<u>1,901,109</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部				
外部客戶銷售	449,884	11,807	1,398,848	1,860,539
分部間銷售	<u>25</u>	<u>24,966</u>	<u>-</u>	<u>24,991</u>
	449,909	36,773	1,398,848	1,885,530
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(24,991)</u>
總額				<u><u>1,860,539</u></u>

下表呈列於本年度確認並計入年初合約負債及從過往年度尚未履行的履約責任確認之收益金額：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計入年初合約負債的已確認收益：		
銷售醫藥產品及醫美產品	<u><u>118,615</u></u>	<u><u>161,180</u></u>

(b) 履約責任

銷售醫藥產品及醫美產品

履約責任於客戶驗收醫藥產品及醫美產品時達成，而付款一般於交付後90天至180天內到期，惟新客戶通常須預先付款。

分配至餘下履約責任的交易價格預計將於一年內確認為收益。上述披露之金額不包括受限制的可變代價。

其他收入

		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
利息收入		175,548	147,908
投資物業經營租賃之租金收入			
總額	(i)	9,933	10,663
醫院服務收入		34,995	29,023
出售分銷權	(ii)	8,443	2,830
研發收入	(iii)	5,379	1,482
其他		13,736	5,829
其他收入總額		<u>248,034</u>	<u>197,735</u>

- (i) 由於投資物業經營租賃之租金收入總額並非源自於本集團的主要業務，因此被計入其他收入。租金收入的分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
地區市場		
香港	4,839	3,207
中國內地	5,094	7,456
總額	<u>9,933</u>	<u>10,663</u>

- (ii) 由於出售分銷權收益並非源自於本集團的主要業務，因此被計入其他收入。出售分銷權的地區市場均為中國內地。履約責任在提供服務時隨時間履行，並在正常情況下須於提供服務前預付款項。出售分銷權的期限為五年。於十二月三十一日，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
預期將確認為其他收入的金額：		
一年內	2,830	13,170
一年後	—	44,190
總額	<u>2,830</u>	<u>57,360</u>

下表呈列於年內確認並計入年初合約負債之收益金額：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計入於報告期初合約負債的已確認收益：		
出售分銷權	<u>8,443</u>	<u>2,830</u>

(iii) 由於研發收入並非源自於本集團的主要業務，因此被計入其他收入。研發活動的地區市場均為中國內地。履約責任在提供服務時隨時間履行，一般須於開票日期起30日內付款。

其他收益－淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
政府補助(i)	48,002	60,700
出售一家聯營公司的收益	35,000	-
視作出售聯營公司之權益的收益	13,198	21,251
出售一項投資物業的收益	10,930	-
按公平值計量的理財產品的公平值變動收益	2,284	2,659
按公平值計量的一項非上市股權投資的公平值變動收益	1,010	129,106
出售物業、廠房及設備的收益	1,268	4,378
出售使用權資產的收益	400	3,695
其他	-	1,118
匯兌收益／(虧損)淨額	<u>11,640</u>	<u>(6,759)</u>
收益總額	<u>123,732</u>	<u>216,148</u>

(i) 政府補助總額指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。

4. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損經扣除／(抵免)：

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬)			
工資及薪金		411,923	488,399
退休金計劃供款	(i)	72,365	90,079
福利		10,210	13,519
以股份為基礎的付款		418,020	89,084
		912,518	681,081
已售存貨成本	(ii)	659,399	564,895
研究及開發開支	(ii)	473,925	577,656
物業、廠房及設備折舊	(ii)/(iii)	29,044	22,474
投資物業折舊		11,863	9,323
使用權資產折舊	(ii)/(iii)	28,256	31,125
無形資產攤銷	(ii)/(iii)	15,832	16,813
出售物業、廠房及設備的收益		(1,268)	(4,378)
出售使用權資產的收益		(400)	(3,695)
出售無形資產的虧損		7,374	139
出售一項投資物業的收益		(10,930)	–
貿易及其他應收賬款減值虧損／(撥回減值)	12	6,347	(7,953)
撇減存貨至可變現淨值		9,541	11,419
未計入租賃負債計量的租賃付款		3,054	4,506
匯兌(收益)／虧損淨額		(11,640)	6,759
核數師薪金		4,000	4,200
銀行手續費		1,350	1,051

(i) 作為僱主，本集團於二零二四年十二月三十一日概無可用於降低未來年度現有供款水平的已沒收供款(二零二三年：無)。

(ii) 截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度用於生產及研究活動的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產折舊／攤銷計入「已售存貨成本」及「研發開支」。

(iii) 物業、廠房及設備、使用權資產和無形資產的折舊／攤銷：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計入：		
分銷開支	543	612
行政開支	72,589	69,800

5. 財務開支

財務開支分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
計息銀行借款(附註16)	46,152	57,415
附屬公司股份的贖回負債(附註14)	228,750	211,266
租賃負債	1,544	2,573
非按公平值計入損益的金融負債利息開支總額	276,446	271,254
減：資本化的利息	(1,515)	(1,917)
總額	274,931	269,337

6. 所得稅開支

本集團截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的所得稅開支分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項	108,682	60,140
遞延稅項	(65,421)	36,287
年內稅項開支總額	43,261	96,427

本集團除稅前虧損的稅項與採用適用於合併實體溢利的法定稅率計算的理論數額不同，載列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前虧損	(428,288)	(161,260)
按法定稅率計算的稅項	(100,742)	(35,323)
下列項目的稅務影響：		
－動用先前未確認的稅務虧損	(18,357)	(3,055)
－稅項優惠及豁免的影響	(19,396)	(46,332)
－合資格研發開支的額外可扣稅撥備	(74,874)	(125,829)
－不可扣稅開支	111,102	13,846
－於期內確認的過往期間即期稅項的調整	(7,537)	(7,644)
－歸屬合營企業和聯營公司的溢利及虧損	507	8,092
－無須納稅收入	(20,391)	(33,474)
－未確認遞延所得稅資產之稅項虧損	236,949	326,146
－本集團中國附屬公司取消發放股利的5%預扣稅的撥回影響	(64,000)	-
年內稅項開支總額	<u>43,261</u>	<u>96,427</u>

百慕達利得稅

本集團年內在該司法權區毋須繳納任何稅項(二零二三年：無)。

英屬維爾京群島利得稅

本集團根據英屬維爾京群島利得稅國際商業公司法成立的實體獲豁免英屬維爾京群島利得稅(二零二三年：無)。

開曼群島利得稅

根據開曼群島公司法註冊為獲豁免有限公司的附屬公司，毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島並無就向股東派付股息徵收預扣稅。開曼群島並無訂立任何適用於實體作出的任何付款或向實體作出的任何付款的雙重稅務協定(二零二三年：無)。

澳門所得補充稅

根據相關澳門稅法，於澳門註冊成立的附屬公司須就應課稅收入繳納澳門所得補充稅。海外司法權區的稅項按各自司法權區的適當現行稅率徵收，最高稅率為12%。

美國利得稅

根據於二零一七年十二月二十二日頒佈的美國減稅與就業法案(「美國減稅與就業法案」)，附屬公司按美國聯邦法定所得稅稅率21.0%繳稅。其他地區的應課稅溢利稅項乃根據本集團經營所在國家(或司法權區)的現行稅率計算。

香港利得稅

香港利得稅乃按年內在香港產生的估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零二三年：16.5%)計提撥備。其他地區的應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在國家(或司法權區)的現行稅率計算。

中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅按現時組成本集團的公司於中國產生的應課稅收入(經調整毋須就中國企業所得稅課稅或可扣除中國企業所得稅的項目)計提撥備。

本集團的中國附屬公司根據中國企業所得稅法按稅率25%釐定及繳納企業所得稅。

本集團若干附屬公司符合高新技術企業的資格。因此，該等附屬公司就二零二四年及二零二三年的企業所得稅按稅率15%計提撥備。

7. 股息

於二零二四年及二零二三年派付的股息分別為人民幣177,080,000元及人民幣298,560,000元。董事會不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期現金股息。

於年度內批准並派付予本公司擁有人的股息：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
二零二三年末期股息每股普通股零 (二零二三年：二零二二年末期股息人民幣3.2分)	-	298,560
二零二四年中期現金股息：每股普通股人民幣1.9分 (二零二三年：零)	<u>177,080</u>	<u>-</u>
	<u>177,080</u>	<u>298,560</u>

8. 每股虧損

每股基本虧損乃根據年內本公司普通權益擁有人應佔虧損人民幣216,662,000元(二零二三年：人民幣54,017,000元)及年內尚未發行普通股加權平均數9,265,984,000股(二零二三年：9,297,073,000股)計算。

每股攤薄虧損乃按計算每股基本虧損的年內本公司普通權益擁有人應佔虧損計算。計算使用的普通股加權平均數為用以計算每股基本虧損的年內尚未發行普通股數目，並假設所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時以無償方式發行普通股加權平均數。

每股基本及攤薄虧損乃按下列數據計算：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
虧損		
用作計算每股基本及攤薄虧損的本公司 普通權益擁有人應佔虧損	<u>(216,662)</u>	<u>(54,017)</u>
本公司普通權益擁有人應佔虧損	<u><u>(216,662)</u></u>	<u><u>(54,017)</u></u>
	二零二四年 千股	二零二三年 千股
股份		
就每股基本及攤薄虧損而言的已發行普通股加權平均數	<u><u>9,265,984</u></u>	<u><u>9,297,073</u></u>

* 股份加權平均數乃經計及所持庫存股份之影響後而得出。

** 截至二零二四年十二月三十一日止年度，在計算每股攤薄虧損時並無計及本公司購股權計劃項下的購股權，乃由於其計入將產生反攤薄效應。

	二零二四年 人民幣	二零二三年 人民幣
每股基本及攤薄虧損 年內虧損	<u><u>(2.34) 仙</u></u>	<u><u>(0.58) 仙</u></u>

9. 無形資產

	進行中 產品開發 人民幣千元	遞延 開發成本 人民幣千元	商標及軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日					
於二零二四年一月一日：					
成本	877,962	1,609,246	86,758	433,932	3,007,898
累計攤銷	-	(626,790)	(41,502)	(433,932)	(1,102,224)
減值	(258,839)	(862,014)	(8,859)	-	(1,129,712)
賬面淨值	<u>619,123</u>	<u>120,442</u>	<u>36,397</u>	<u>-</u>	<u>775,962</u>
於二零二四年一月一日的成本：					
扣除累計攤銷及減值	619,123	120,442	36,397	-	775,962
添置	114,358	-	1,312	-	115,670
出售	(13,743)	-	(235)	-	(13,978)
攤銷開支	-	(30,091)	(5,834)	-	(35,925)
轉撥自進行中產品開發	(152,618)	152,618	-	-	-
賬面淨值	<u>567,120</u>	<u>242,969</u>	<u>31,640</u>	<u>-</u>	<u>841,729</u>
於二零二四年十二月三十一日					
成本	825,959	1,761,864	87,835	433,932	3,109,590
累計攤銷	-	(656,881)	(47,336)	(433,932)	(1,138,149)
減值	(258,839)	(862,014)	(8,859)	-	(1,129,712)
賬面淨值	<u>567,120</u>	<u>242,969</u>	<u>31,640</u>	<u>-</u>	<u>841,729</u>

	進行中 產品開發 人民幣千元	遞延 開發成本 人民幣千元	商標及軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二三年十二月三十一日					
於二零二三年一月一日：					
成本	811,157	1,506,808	86,163	433,932	2,838,060
累計攤銷	-	(612,436)	(35,518)	(433,932)	(1,081,886)
減值	(258,839)	(862,014)	(8,859)	-	(1,129,712)
賬面淨值	<u>552,318</u>	<u>32,358</u>	<u>41,786</u>	<u>-</u>	<u>626,462</u>
於二零二三年一月一日的成本，					
扣除累計攤銷及減值	552,318	32,358	41,786	-	626,462
添置	151,163	18,080	829	-	170,072
出售	-	-	(175)	-	(175)
攤銷開支	-	(14,354)	(5,984)	-	(20,338)
轉撥自進行中產品開發	(84,358)	84,358	-	-	-
出售一家附屬公司	-	-	(59)	-	(59)
賬面淨值	<u>619,123</u>	<u>120,442</u>	<u>36,397</u>	<u>-</u>	<u>775,962</u>
於二零二三年十二月三十一日					
成本	877,962	1,609,246	86,758	433,932	3,007,898
累計攤銷	-	(626,790)	(41,502)	(433,932)	(1,102,224)
減值	(258,839)	(862,014)	(8,859)	-	(1,129,712)
賬面淨值	<u>619,123</u>	<u>120,442</u>	<u>36,397</u>	<u>-</u>	<u>775,962</u>

10. 使用權益法計算的投資

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應佔資產淨值	572,408	573,721
收購時的商譽	464,494	465,209
	<u>1,036,902</u>	<u>1,038,930</u>
減值撥備	(389,311)	(389,311)
總計	<u>647,591</u>	<u>649,619</u>

本集團與聯營公司及合營企業有關的貿易應收賬款結餘於財務報表附註12披露。

該等聯營公司及合營企業為私人公司且其股份並無市場報價。並無有關本集團於聯營公司及合營企業權益的或然負債。

本集團於聯營公司及合營企業的權益均包含本公司全資附屬公司持有的所有權益股份，惟於兩間實體的權益乃透過本公司非全資附屬公司持有。

下表列示本集團個別不重大聯營公司及合營企業的綜合財務資料：

財務狀況表概要

	聯營公司及合營企業	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動		
資產	1,229,896	1,271,874
負債	<u>(1,142,648)</u>	<u>(1,264,362)</u>
總流動資產淨值	<u>87,248</u>	<u>7,512</u>
非流動		
資產	1,746,641	1,710,300
負債	<u>(380,023)</u>	<u>(518,640)</u>
總非流動資產淨值	<u>1,366,618</u>	<u>1,191,660</u>
非控股權益	<u>(58,518)</u>	<u>(59,116)</u>
資產淨值	<u>1,395,348</u>	<u>1,140,056</u>

損益表概要

	聯營公司及合營企業	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	468,439	371,247
除所得稅前虧損	(69,242)	(157,262)
所得稅開支	(1,118)	(578)
年度虧損	(70,360)	(157,840)
全面虧損總額	<u>(70,360)</u>	<u>(157,840)</u>
以下應佔：		
本公司擁有人	(71,807)	(156,925)
非控股權益	<u>1,447</u>	<u>(915)</u>

以上資料反映聯營公司及合營企業的財務報表所呈列的就本集團與聯營公司及合營企業的會計政策差異而調整的金額。

財務資料概要對賬

所呈列財務資料概要與於聯營公司及合營企業權益賬面值的對賬。

	聯營公司及合營企業	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日的年初資產淨值	1,140,056	1,189,741
股東注資	58,000	107,618
年度虧損	(71,807)	(156,925)
股息	-	(378)
終止確認聯營公司	269,099	-
	<u>1,395,348</u>	<u>1,140,056</u>
於聯營公司及合營企業的權益	572,408	573,721
商譽	464,494	465,209
減值	(389,311)	(389,311)
	<u>647,591</u>	<u>649,619</u>
賬面值	<u>647,591</u>	<u>649,619</u>

11. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為本集團於年末所持有的金融資產(現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款以及抵押存款除外)概要：

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動			
按公平值計入損益的			
金融資產：			
按公平值計量的非上市股權投資	(i)	<u>170,451</u>	<u>354,275</u>
非流動總額		<u>170,451</u>	<u>354,275</u>
流動			
按公平值計入損益的			
金融資產：			
理財產品	(ii)	<u>110,578</u>	<u>589,016</u>
流動總額		<u>110,578</u>	<u>589,016</u>
其他金融資產總值		<u>281,029</u>	<u>943,291</u>

- (i) 上文於二零二四年十二月三十一日的股權投資分類為按公平值計入損益的金融資產，乃由於本集團並無選擇於其他全面收益確認為公平值損益。

該款項指於非上市權益股份的股權投資。本集團擬於可見未來持有該等權益股份，且並無不可撤回地選擇將其分類為按公平值計入其他全面收益。

- (ii) 該款項指由中國內地若干信譽良好的銀行發行無固定利率的理財產品。該等理財產品被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量並非僅是本金及利息付款。

12. 貿易及其他應收賬款

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收賬款—第三方	(i)	561,940	393,211
應收票據	(ii)	94,283	60,256
向聯營公司貸款	(iii)	277,250	243,525
向第三方貸款	(iii)	130,900	141,475
預付供應商款項		118,902	89,611
應收其他關聯方款項		9,600	9,600
應收一家合營企業款項		1,193	4,478
應收一家聯營公司款項		224	224
應收股息		40,912	40,912
出售附屬公司之應收賬款		82,517	82,517
其他應收賬款	(iv)	195,482	152,902
		<u>1,513,203</u>	<u>1,218,711</u>
貿易應收賬款的減值撥備		(62,296)	(55,650)
其他應收款項的減值撥備		<u>(26,721)</u>	<u>(28,311)</u>
總計		<u>1,424,186</u>	<u>1,134,750</u>

- (i) 貿易應收賬款—第三方

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收賬款	561,940	393,211
減值撥備	<u>(62,296)</u>	<u>(55,650)</u>
賬面淨值	<u>499,644</u>	<u>337,561</u>

本集團與其客戶之交易條款乃主要以信貸方式進行，惟新客戶一般須提前付款除外。信貸期一般為三至六個月，對於主要客戶則最多可延長至一年。各客戶擁有最大信貸上限。本集團力求維持對其未償還應收款項之嚴格控制，並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。逾期結餘會由高級管理層定期檢討及監察。鑒於上文所述及本集團的貿易應收賬款涉及大量各類客戶，並無重大信用風險集中。本集團並無就貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收賬款為免息。

於年末，貿易應收賬款按發票日期作出的賬齡分析如下(經扣除撥備)：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
3個月內	406,326	177,132
3至6個月	30,268	81,272
6個月至1年	47,980	20,581
一年以上	15,070	58,576
總計	<u>499,644</u>	<u>337,561</u>

貿易應收賬款減值的虧損撥備變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年初	55,650	63,848
減值淨額	<u>6,646</u>	<u>(8,198)</u>
年末	<u>62,296</u>	<u>55,650</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於貿易應收賬款的賬齡釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

於二零二四年十二月三十一日

	貿易應收賬款的賬齡				總計
	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	2.29%	25.14%	90.86%	100.00%	
總賬面值(人民幣千元)	495,931	17,599	20,738	27,672	561,940
預期信貸虧損(人民幣千元)	<u>11,357</u>	<u>4,424</u>	<u>18,843</u>	<u>27,672</u>	<u>62,296</u>

於二零二三年十二月三十一日

	貿易應收賬款的賬齡				總計
	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	2.84%	26.49%	71.64%	100.00%	
總賬面值(人民幣千元)	287,146	73,653	15,613	16,799	393,211
預期信貸虧損(人民幣千元)	<u>8,155</u>	<u>19,511</u>	<u>11,185</u>	<u>16,799</u>	<u>55,650</u>

- (ii) 由於本集團不時於其到期日期前向供應商應收票據背書，應收票據於旨在持有應收票據以收取合約現金流量及出售的業務模式內持有。該等以按公平值計入其他全面收益的債務工具進行分類，並以應收票據呈列。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，該等按公平值計入其他全面收益的應收票據之公平值變動不大。

本集團力求維持對其未償還應收票據之嚴格控制。應收票據指由中國內地信用評級較高的銀行開出的不可撤銷銀行票據，本集團估計應收票據的預期信貸虧損率很小。

全部終止確認的已轉讓金融資產

於二零二四年十二月三十一日，中國內地銀行接納本集團背書若干應收票據(「終止確認票據」)予其若干供應商及銀行，以清償賬面值合共為人民幣35,697,000元之貿易應付賬款。終止確認票據於報告期末的到期日介乎一至六個月。根據中國票據法，終止確認票據之持有人可對就終止確認票據承擔責任的任何、若干或所有人士(包括本集團)行使追索權，而不論優先權之順序(「持續性參與」)。董事認為，倘承兌銀行沒有違約，本集團遭終止確認票據持有人索償的風險微乎其微。本集團已將終止確認票據相關的絕大部分風險及回報轉移，故已取消確認終止確認票據及相關貿易應付賬款的全部賬面值。本集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流而承受損失的最高風險相當於其賬面值。董事認為，本集團對終止確認票據的持續性參與的公平值不大。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度期間，本集團於轉讓終止確認票據當日確認虧損人民幣7,000元。於年內或過去數年，持續性參與並無確認盈虧。全年的背書皆屬平均。

- (iii) 本集團力求維持對未償還貸款的嚴格控制，將信貸風險減至最低。重大結餘會由高級管理層定期審閱。上文所示向聯營公司及第三方作出的貸款並無近期違約記錄及逾期金額。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，虧損撥備被評為微不足道。

- (iv) 其他應收賬款主要指供應商按金。預期信貸虧損乃經參考本集團過往虧損記錄及透過使用虧損率法估計。虧損率將於適當時候作出調整以反映現時情況及預測未來經濟情況。

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據國際財務報告準則第9號評估並確認其他應收賬款減值撥備人民幣26,721,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣28,311,000元)。

其他應收賬款減值的虧損撥備變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年初	28,311	28,066
減值淨額	(299)	245
撇銷為無法收回的金額	<u>(1,291)</u>	<u>-</u>
年末	<u><u>26,721</u></u>	<u><u>28,311</u></u>

13. 股本、股份溢價及庫存股份

	法定 普通股 數目 千股	已發行 及繳足 普通股 數目 千股	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日及 二零二三年十二月三十一日及 於二零二四年十二月三十一日 (每股0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,329,999</u>	<u>77,058</u>	<u>3,882,304</u>	<u>3,959,362</u>

- (i) 於年內，本集團就於二零二二年十月採納的二零二二年股份獎勵計劃以總代價9,899,000港元(包括各項開支)(相當於人民幣9,001,000元)於聯交所購回其17,500,000股股份。於二零二四年十二月三十一日，該等購回股份均未授出。
- (ii) 於年內，本集團以總代價12,367,000港元(包含各項開支)(相當於人民幣11,297,000元)於聯交所購回其20,000,000股自身股份，而該等股份持作庫存股份。於二零二四年十二月三十一日，該等購回股份均未註銷。

於二零二四年十二月三十一日，本集團有85,933,000股(二零二三年：48,433,000股)已購買股份獲分類為庫存股份，持作用於購股權計劃及其後出售或轉讓。

14. 其他負債

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
遞延政府補助	(i)	119,346	130,356
其他借款	(ii)	41,543	40,889
售後租回	(iii)	35,553	33,823
其他	(iv)	2,459,007	3,015,527
總計		<u>2,655,449</u>	<u>3,220,595</u>

(i) 其指就建設物業、廠房及設備所收到的遞延政府補助收益。其將於相關資產預計年期內按直線基準計入綜合損益。遞延總額當中人民幣8,686,000元於二零二四年十二月三十一日分類為流動負債(二零二三年十二月三十一日：人民幣11,264,000元)。

(ii) 其他借款包括來自第三方的借款人民幣32,254,000元(二零二三年十二月三十一日：無)(為計息、無抵押及須於一年內償還)、本集團一家附屬公司非控股股東的借款人民幣8,289,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣39,889,000元)(為計息、無抵押及須於五至七年內償還)，及第三方的借款人民幣1,000,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,000,000元(為計息、無抵押及須於七年內償還))。於二零二四年十二月三十一日，總額人民幣32,254,000元(二零二三年十二月三十一日：無)已分類為流動負債。

屬於供應商融資安排一部分的若干金融負債已計入其他流動負債。供應商融資安排的詳情載於財務報表附註15。

(iii) 售後租回指應付予第三方的長期款項，該款項以賬面總值人民幣42,361,000元的售後租回設備作為抵押。於二零二四年十二月三十一日，人民幣2,683,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣12,115,000元)分類為流動負債。概無於售後租回交易內確認收益或虧損。

(iv) 其他指有關第三方投資者投資於附屬公司股份的贖回負債。未償還負債總額當中人民幣1,265,193,000元於二零二四年十二月三十一日分類為流動負債。根據與該等非控股股東訂立之協議，在發生本集團無法控制的若干或然事件時，本集團需贖回出資及轉讓的相關股份。贖回義務產生金融負債，其按贖回金額的淨現值計量。

15. 貿易及其他應付賬款

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付賬款	(i)	241,933	215,150
應付按金		284,840	359,872
應付分銷商的應計補償		333,920	336,784
收購一家附屬公司應付賬款		300,000	300,000
其他應付賬款		225,085	181,506
建設成本及設備採購應付賬款		109,126	142,757
應付薪金		65,482	80,584
研究及開發開支應付賬款		78,047	76,113
應付利息		12,613	11,439
應付票據		31,244	5,462
應付聯營公司的款項		1,234	800
應付股息		4,354	358
總計		1,687,878	1,710,825

(i) 貿易應付賬款為不計息，平均期限為40天。

於年末，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
6個月內	138,888	192,203
6個月至1年	91,983	7,069
一年以上	11,062	15,878
總計	241,933	215,150

貿易及其他應付賬款的公平值與其賬面值相若。

計入其他流動負債的金融負債(為本集團供應商融資安排的一部分)一般按一年期限結算。

本集團已為其部分中國內地主要供應商制定供應商融資安排，供應商可自行酌情參與有關安排。融資方支付發票時，必須為已收取或供應貨品，且發票須獲本集團批准。於發票到期日之前或當日向供應商作出之付款由融資供應商處理，而在所有情況下，本集團會根據原發票到期日或與融資供應商協定之較後日期向融資供應商付款以結清原發票。與供應商的付款條款並未就該等安排重新磋商。本集團亦不向融資供應商提供抵押。

作為供應商融資安排一部分的所有金融負債於財務狀況表中計入其他流動負債，並計入其他借款的流動部分。

二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二三年 一月一日
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

供應商融資安排一部分之
金融負債賬面值計入：
其他流動負債

其中供應商已收取付款

32,254	-	-
<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

16. 計息銀行借款

	二零二四年			二零二三年		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動						
有抵押銀行借款	<u>3.45–4.50</u>	<u>2025</u>	<u>137,037</u>	3.45–4.60	2024	269,680
流動總額			<u>137,037</u>			<u>269,680</u>
非流動						
有抵押銀行借款	<u>2.80–4.60</u>	<u>2026–2035</u>	<u>704,747</u>	2.80–4.90	2025–2035	864,142
非流動總額			<u>704,747</u>			<u>864,142</u>
總計			<u><u>841,784</u></u>			<u><u>1,133,822</u></u>

二零二四年
人民幣千元

二零二三年
人民幣千元

分析為：

銀行借款：

第一年內	137,037	269,680
第二至第五年內	393,900	271,491
超過第五年	310,847	592,651

總計

841,784

1,133,822

(a) 本集團若干銀行借款由以下各項作抵押：

- (i) 抵押本集團總計賬面值為人民幣626,749,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣940,714,000元)的租賃土地和物業、廠房及設備；
- (ii) 抵押本集團若干定期存款人民幣56,000,000元(二零二三年十二月三十一日：一項非流動資產人民幣98,000,000元)，計入流動資產項下的已抵押存款；及
- (iii) 一家附屬公司的部分權益。

(b) 所有借款以人民幣計值。

17. 承擔

(a) 資本承擔

於年末本集團有以下資本承擔：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	155,035	225,065
無形資產－進行中產品開發	<u>26,720</u>	<u>110,699</u>
總計	<u><u>181,755</u></u>	<u><u>335,764</u></u>

(b) 租賃承擔

於年末本集團有以下租賃承擔：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
短期租賃及低價值資產租賃	<u><u>195</u></u>	<u><u>1,917</u></u>

財務回顧

收益

年內本集團取得總收益約為人民幣1,901.1百萬元(二零二三年：人民幣1,860.5百萬元)，同比上升約2.2%(約人民幣40.6百萬元)。

其中收入的變化，來自醫美業務的銷售收益約為人民幣744.2百萬元(二零二三年：人民幣449.9百萬元)，同比上升約65.4%(約人民幣294.3百萬元)，主要由於年內產品獲得市場的高度認可，從而推動醫美銷售收入大幅增長，疊加新產品銷售帶來的新增收入。

來自仿製藥業務的銷售收益約為人民幣1,099.3百萬元(二零二三年：人民幣1,398.8百萬元)，同比下降約21.4%(約人民幣299.5百萬元)，主要由於受到集採以及部分產品由相關管理當局納入重點監控目錄的影響從而導致仿製藥業務的整體平均價格和銷量年內均出現較大的下降。

另外，來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣57.6百萬元(二零二三年：人民幣11.8百萬元)，同比上升約388.1%(約人民幣45.8百萬元)，主要由於軒竹生物自研的一類新藥安奈拉唑鈉於二零二三年下半年獲批上市並開始產生收入。以上銷售收益的變動趨勢符合國內當前的「創新驅動，騰籠換鳥」的行業政策趨勢。

銷售成本

年內本集團的銷售成本約為人民幣659.4百萬元(二零二三年：人民幣564.9百萬元)，同比上升94.5百萬元，增長16.7%，其中一個主要原因是由於年內本集團的醫美業務的銷售大幅增長，相應的銷售成本也大幅增加所致。

毛利

年內本集團的毛利約為人民幣1,241.7百萬元(二零二三年：人民幣1,295.6百萬元)，同比下降約4.2%(約人民幣53.9百萬元)，主要由於年內本集團的仿製藥業務的毛利下降，收益下降幅度大於成本下降幅度。

本集團整體的毛利率為65.3%，較去年的69.6%同比下降了4.3%，主要是由於仿製藥業務的收益佔總收益57.8%，仿製藥業務的毛利下降拉低整體毛利率。

其他收益－淨額

年內本集團的其他收益－淨額約為人民幣123.7百萬元(二零二三年：人民幣216.1百萬元)，同比下降42.8%(約人民幣92.4百萬元)，主要是由於年內本集團非上市股權投資的公平值變動收益減少所致。

分銷開支

年內本集團的分銷開支約為人民幣430.1百萬元(二零二三年：人民幣442.3百萬元)，同比下降2.8%(約人民幣12.2百萬元)，主要由於年內本集團的仿製藥的銷售下降，相應的銷售費用下降所致。

行政開支

年內本集團的行政開支約為人民幣745.4百萬元(二零二三年：人民幣469.0百萬元)，同比上升58.9%(約人民幣276.4百萬元)。主要由於年內本集團旗下創新藥子公司軒竹生物授出激勵股份所致。

研發開支

年內本集團的整體研發開支約為人民幣473.9百萬元(二零二三年：人民幣577.7百萬元)，同比下降18.0%(約人民幣103.8百萬元)，主要由於研發人員費用大幅縮減。

其他開支

年內本集團的其他開支約為人民幣102.2百萬元(二零二三年：人民幣59.0百萬元)，同比上升73.2%(約人民幣43.2百萬元)，主要由於年內非上市股權的公平值變動損失增加。

經營(虧損)/溢利

年內本集團經營虧損約為人民幣138.1百萬元(二零二三年：溢利人民幣161.7百萬元)，其中包括以股份為基礎的付款約為人民幣418.0百萬元(二零二三年：人民幣89.1百萬元)，同比增加約人民幣328.9百萬元，主要由於本年集團旗下創新藥子公司軒竹生物授出激勵股份所致，剔除這個影響，本集團經營溢利與去年基本持平。

財務開支

年內財務開支約為人民幣274.9百萬元(二零二三年：人民幣269.3百萬元)，同比上升2.1%(約人民幣5.6百萬元)。其中包括附屬公司股份的贖回負債利息開支約人民幣228.8百萬元(二零二三年：人民幣211.3百萬元)。

除稅前虧損

年內本集團的除稅前虧損約為人民幣428.3百萬元(二零二三年：人民幣161.3百萬元)，同比虧損上升165.5%(約人民幣267.0百萬元)，主要由於年內以股份為基礎的付款增加導致(原因分析如上)。剔除這個影響，本集團除稅前虧損與去年相若。

所得稅開支

年內本集團所得稅開支約為人民幣43.3百萬元(二零二三年：人民幣96.4百萬元)，同比下降55.1%(約人民幣53.1百萬元)。儘管本年整體錄得虧損，但本集團旗下部分仿製藥附屬公司及醫美分部仍根據中國法定稅務制度下的表現還是有應課稅溢利。

年度虧損

綜合以上原因，本集團的年度虧損約為人民幣471.5百萬元(二零二三年：人民幣257.7百萬元)，同比虧損上升83.0%(約人民幣213.8百萬元)，主要由於年內以股份為基礎的付款增加導致(原因分析如上)。

本公司擁有人應佔虧損

年內本公司擁有人應佔虧損約為人民幣216.7百萬元(二零二三年：人民幣54.0百萬元)，同比虧損上升301.3%(約人民幣162.7百萬元)，主要由於年內以股份為基礎的付款增加導致(原因分析如上)。

非控股權益方應佔虧損

年內非控股權益方應佔虧損約為人民幣254.9百萬元(二零二三年：人民幣203.7百萬元)，同比虧損上升25.1%(約人民幣51.2百萬元)，主要由於年內以股份為基礎的付款增加導致(原因分析如上)。

流動資金及財務資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物、理財產品、已抵押存款及定期存款合計約人民幣3,976.4百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣4,610.5百萬元)，同比下降13.8%(約人民幣634.1百萬元)，主要由於年內償還贖回責任人民幣785.3百萬元。其中，現金及現金等價物約為人民幣3,522.4百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣3,778.7百萬元)，於綜合財務狀況表確認理財產品合共約人民幣110.6百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣589.0百萬元)，已抵押存款及定期存款約為人民幣343.4百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣242.8百萬元)。年內經營活動的現金流量淨額約為人民幣243.9百萬元。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行帳戶。本集團可能將額外的現金用作短期投資，以獲取較豐厚的回報。因此，本集團與若干銀行機構訂立協定，將額外的現金進行投資。根據已簽訂協定的條款，年內本集團投資總額約為人民幣8,763.6百萬元。本集團進行的投資為短期投資，且主要為向若干國有銀行購買的財務計劃產品。對於上述財務計劃產品，發行該等財務計劃產品的銀行可酌情決定將資金投資於國債、貼現的銀行承兌匯票及商業承兌匯票以及銀行存款等財務工具。由於分別於各銀行與投資有關的最高適用百分比率(根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14.22及14.23條經合併計算後)低於根據上市規則第14.07條進行投資時的5%，故該等投資並不構成上市規則第十四章項下的須予公佈之交易。

於二零二四年十二月三十一日，本集團之銀行借款為約人民幣841.8百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,133.8百萬元)及本集團之其他借款約為人民幣41.5百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣40.9百萬元)。總借款額約91.0%為浮息借款，其餘9.0%為定息借款(二零二三年十二月三十一日：75%為浮息；25%為定息)。本集團的借款與權益比率(即借款佔本公司擁有人應佔權益之百分比)為20.2%(二零二三年十二月三十一日：26.5%)。本集團於二零二四年十二月三十一日有足夠現金。

董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

存貨

於二零二四年十二月三十一日，存貨金額約為人民幣417.0百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣557.3百萬元)，減少25.2%(約人民幣140.3百萬元)。年內存貨周轉期為266日(二零二三年：371日)。

貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款及應收票據包括其分銷商支付產品的信貸銷售款。本集團其他應收賬款主要包括預付供應商款項及向聯營公司及協力廠商貸款。於二零二四年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應收賬款約為人民幣1,424.2百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,134.8百萬元)，增加25.5%(約人民幣289.4百萬元)。其中貿易應收款項及應收票據約為人民幣593.9百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣397.8百萬元)，增加49.3%(約人民幣196.1百萬元)，主要由於年內本集團的醫美業務銷售同比大幅增長，相應的貿易應收賬款也大幅增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零二四年十二月三十一日，物業、廠房及設備的帳面淨值為約人民幣2,007.5百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,174.6百萬元)，減少7.7%(約人民幣167.1百萬元)。

無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係、遞延開發成本、進行中產品開發以及商標及軟體。遞延開發成本及進行中產品開發主要指收購若干藥品研發項目與其自主開發的研發專案。於二零二四年十二月三十一日，無形資產淨值約為人民幣841.7百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣776.0百萬元)，增加8.5% (約人民幣65.7百萬元)，主要由於創新藥及其他藥品業務的研發開支資本化增加。

貿易及其他應付帳款

本集團的貿易及其他應付帳款主要包括貿易應付帳款、應付票據、應付按金、應計開支、應付建設成本及收購一家附屬公司。於二零二四年十二月三十一日，貿易及其他應付帳款約為人民幣1,687.9百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,710.8百萬元)，減少1.3% (約人民幣22.9百萬元)。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零二三年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔為任何協力廠商的任何付款責任提供擔保。本集團並無在任何非綜合實體(為本集團接受融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支援、或從事提供租賃或對沖或研發服務)擁有任何可變權益。

資本承諾

於二零二四年十二月三十一日，本集團的資本承諾總額約為人民幣181.8百萬元，主要預留作購買物業、廠房及設備以及無形資產。

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、貿易應收賬款、應收票據、理財產品及其他應收賬款。所有現金等價物及銀行存款均存放於中國若干信譽良好的金融機構及中國內地以外的優質國際金融機構。所有該等不可撤回銀行票據(分類為應收票據)均由中國具備高信貸評級的銀行發出。近期並無有關該等金融機構的現金等價物及銀行存款欠款記錄。

本集團並無有關貿易應收賬款信貸風險高度集中的情況，並設有政策確保於與客戶協定相關銷售訂單後收取若干現金墊款。對於獲授信貸期的客戶而言，本集團會考慮有關對方的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。並會採取若干監控程序，確保採取適當跟進行動以收回逾期債務。本集團根據具有近似信貸風險的貿易應收賬款群組的過往資料及現金收回記錄的可收回性定期對彼等進行賬齡分析、評估信貸風險及估計應收款項情況。

理財產品是由中國若干信譽良好的銀行機構發行的銀行金融產品。近期並無欠款記錄，故本公司董事會執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

就其他應收賬款而言，本集團會考慮債務人的財務狀況、與本集團的關係、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等其他應收賬款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。執行董事認為對方的拖欠可能較低。

概無其他金融資產承擔重大信貸風險。

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣及金融工具主要以人民幣計值。本集團有部分主要以美元(「美元」)及港元(「港元」)計值的現金結餘。預計該等外幣匯率之任何波動對本集團之營運均不會有重大影響。此外，以由人民幣兌換的外幣派付股息須遵守中國政府頒佈的外匯規則及條例。本集團將不時密切留意有關之匯兌風險。年內，本集團並無購買任何外匯、利率衍生產品或相關對沖工具。

庫務政策

本集團主要以自有內部資源為其日常經營業務提供所需資金。本集團資本管理的主要目標為保持按持續基準經營之能力。本集團定期審閱其資本架構，以確保本集團的財務資源足以支撐其業務營運。

資本開支

本集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。於年內，本集團的資本開支約為人民幣186.4百萬元，其中購買物業、廠房及設備及購買或自研無形資產的開支分別約為人民幣70.7百萬元及人民幣115.7百萬元。

重大投資、收購及出售

年內，本集團概無任何重大投資、收購或出售。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，於年內及直至本公告日期，本集團並無其他重大投資及資本資產的計劃。

資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，本集團已將若干資產作為抵押，以便附屬公司取得銀行借款融資。詳情請參閱財務報表附註16。

人力資源及僱員薪金

人力資源是本集團在充滿挑戰的環境中得以成功的不可或缺資產。本集團致力為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇，定期檢討人力資源政策，以鼓勵僱員努力提升本公司價值及促進本公司的可持續增長。本集團亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以表揚及獎勵員工對本集團之營運及未來發展作出的貢獻。本集團持續推動人才培養與發展體系建設，圍繞不同層級崗位任職能力標準展開線上與線下的培訓工作，促進本集團人才的培育與發展，保障各類人才的持續供給。

於二零二四年十二月三十一日，本集團僱用員工2,667人，本集團年內的薪金總額及相關成本約為人民幣912.5百萬元(二零二三年：人民幣681.1百萬元)，當中包括獎金及非現金以股份為基礎的付款約為人民幣35.8百萬元及人民幣418.0百萬元(二零二三年：人民幣47.6百萬元及人民幣89.1百萬元)。根據員工的工作性質、個人表現及市場趨勢釐定其工資。本集團依據中國法律規定為公司員工提供基本社會保險及住房公積金。

優先購股權

本公司現有組織章程細則或百慕達(即本公司註冊成立的司法權區)法律並無任何規定本公司須向現有本公司股東(「股東」)提供按比例發售新股份的優先購買權規定。

董事的競爭業務權益

於本年度，董事或彼等各自的聯繫人士(定義見上市規則)概無於與本集團構成競爭的業務或可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何權益。

公眾持股量

根據公開予本公司的資料及就董事所知，於本公告日期，本公司最少25%的已發行股本已按上市規則規定由公眾股東持有。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度內，本公司透過聯交所以總代價約為12.32百萬港元(扣除各項開支前)購回20,000,000股股份並已持作為庫存股份(「庫存股份」¹⁾)。有關購回的詳情如下：

	已購回 股份數目	每股股份購回的價格		已付總代價	
		最高港元	最低港元	百萬港元	相當於 人民幣 百萬元
二零二四年六月	10,000,000	0.56	0.52	5.36	4.87
二零二四年十一月	<u>10,000,000</u>	0.71	0.68	<u>6.96</u>	<u>6.38</u>
總計：	<u>20,000,000</u>			<u>12.32</u>	<u>11.25</u>

除上文所披露者外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至二零二四年十二月三十一日，本公司持有20,000,000股庫存股份。本公司擬將該等庫存股份用於其後出售或轉讓。

報告期後事件

直至本公告日期，本集團概無任何重大報告期後事件。

企業管治守則

本公司認識到公司的透明度及問責之重要性。本公司致力於實現高標準的企業管治及憑藉行之有效的企業管治流程，帶領本集團取得良好業績及提高企業形象。

於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1內企業管治守則所載的所有適用守則條文。

¹ 具有上市規則所賦予的涵義

董事進行證券交易的標準守則

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」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於本年度一直遵守標準守則載列的規定準則。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團的財務申報事項以及有關財務和會計方面的內部監控制度，另已向董事會提交改善建議。

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年業績已經由審核委員會審閱。

股東週年大會

本公司建議將於二零二五年六月六日(星期五)舉行應屆股東週年大會(「股東週年大會」)。股東週年大會的通告將於適當時候刊載於本公司網站及聯交所網站並送交股東。

就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零二五年六月二日(星期一)起至二零二五年六月六日(星期五)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記。為確定股東是否符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零二五年五月三十日(星期五)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份之記錄日期為二零二五年六月六日(星期五)。

末期股息

董事會不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零二三年：無)。

本集團核數師的審核範圍

初步公告所載本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註內所載數字已經由本集團核數師安永會計師事務所(「安永」)同意為本集團本年度綜合財務報表草案所載的數額。安永就此進行的審核並不構成根據國際審計與監證準則理事會所頒佈國際審計準則、國際審閱委聘準則或國際核證聘用準則而進行的核證聘用，因此安永並無對初步公告作出保證。

於聯交所網站刊載資料

本公告已於本公司網站(www.sihuanpharm.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報將於適當時候寄發予股東及於上述網站可供查閱。

我們鼓勵股東選擇收取公司通訊文件電子版本。股東可於任何時間以書面通知本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，或發送電子郵件至sihuanpharm-ecom@vistra.com，註明姓名、地址及要求更改收取所有公司通訊文件的語言或方式。

致謝

董事會謹此對其股東、客戶及供應商不斷支持本集團致以摯誠感謝。對於本集團的管理層及員工為本集團業務締造的卓越成就，以及彼等為提升本集團的管理工作而盡心盡責及竭力承擔，本集團亦謹此表達謝意。

承董事會命
四環醫藥控股集團有限公司
主席兼執行董事
車馮升醫生

香港，二零二五年三月二十八日

於本公告日期，本公司執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席兼行政總裁)、張炯龍醫生、陳燕玲女士及繆瑰麗女士；及本公司獨立非執行董事為曾華光先生、朱迅博士及王冠先生。