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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



HUA MEDICINE

華領醫藥

（於開曼群島註冊成立的有限公司）

（股份代號：2　2）

截至202 年12月31日止年度的年度業績公告

華領醫藥（「**本公司**」）董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」或「**我們**」）截至2025年12月31日止年度（「**報告期**」）的經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。除本公告另有界定者外，本公告所用的詞彙與本公司日期為2018年8月31日的招股章程（「**招股章程**」）所界定者具有相同涵義。

業務摘要

華領[illegible]詣엒外쎊炮邇X濺凸凸等橐外雲！쥙孤麾秧　躌毉鉡黷嘌外锗畬份騄裯創L

華領醫藥持續擴展葡萄糖激酶激活劑(GKA)用於血糖穩態管理(GHM)：

自2022年10月推出以來，　　已在中國廣泛使用，截至最後實際可行日期，已透過3,000多家醫院、社區診所中心、藥房及線上渠道為超過500,000名患者開具處方。多項發表的真實世界證據(　　E)研究持續佐證其在葡萄糖依賴性胰臟分泌功能改善中的關鍵作用，並顯示其在糖尿病預防、緩解及延緩或預防糖尿病併發症方面的功效。目前正在中國內地及香港針對患有糖尿病腎病(DKD)、認知障礙及單基因糖尿病(GCK-MOD　)的糖尿病患者進行研究者發起的臨床試驗(IIT)。鑒於其在修復&砀飥

膟及窑復血糖穩慣的關鍵作用，

撥≒鄆耘蜄杰竟訇螃來鈺黽鞴且

欉症鈖漁展瘥作，屈在б面霑佬

掉。廠膛已實笋濡哬腈菪狎舽咩

敓闡札蝘 塀 紡躉褰洌謹嘶期燰

202 年實現創紀錄盈利；現金狀況穩健：2025財年的稅前溢利增加至人民幣1,106.4百萬元，主要由於終止與拜耳醫藥保健有限公司(「**拜耳**」)的合作(自2025年1月1日起生效)後解除合約負債，以及2025年 的銷售額創歷史新高。截至2025財年末，我們的現金結餘約為人民幣1,092.3百萬元。

202 年商業化運營加速實現盈利：憑藉我們自主商業化團隊推動中國內地銷售加速增長，加上不斷提升的製造效率， 的商業化進程正迅速邁向盈利階段。2025財年，我們的商業化業務實現約人民幣114.9百萬元的盈利(按毛利扣除銷售及分銷開支計算)，而2024財年則錄得虧損約人民幣28.5百萬元。這反映毛利率以及銷售及分銷開支呈現約佔銷售額33.6%的正面變動。儘管預期將持續擴充商業化團隊人力，我們仍預期中國內地商業化營運的獲利趨勢將會持續。

2026及2027日曆年度國家醫保藥品目錄價格維持不變： 獲認定為國家創新藥物及慢性病有效治療藥物，國家醫保局已確認國家醫保目錄價格於2026及2027日曆年度維持不變。

獲批額外五年市場獨佔權：2026年2月，中國國家知識產權局批准 的五年專利期限延長，核心專利保護期延長至2034年4月，新增5年市場獨佔權。

財務摘要

截至2025年12月31日，銀行結餘及現金狀況為約人民幣1,092.3百萬元。

本公司於截至2025年12月31日止年度產生收入約為人民幣492.9百萬元，反映銷售數量為約4,011,000盒华堂宁 。相較截至2024年12月31日止年度，銷售收入及銷售數量分別增加約93%及91%。

本公司於截至2025年12月31日止年度的毛利約為人民幣280.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約人民幣155.6百萬元或約125%。

本公司於截至2025年12月31日止年度產生毛利率約56.9%，較截至2024年12月31日止年度增加約8.2個百分點，反映製造規模擴大及成本效益改善。

截至2025年12月31日止年度，銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣153.2百萬元僅增加人民幣12.3百萬元至人民幣165.5百萬元。截至2025年12月31日止年度，本公司的銷售及分銷開支結構較2024年同期出現顯著變化，原因是本公司因全面接管华堂宁 在中國的商業化任務而直接產生銷售及分銷開支，同時再無任何應付前商業化合作夥伴的推廣費用。此等數據亦反映盈利能力顯著提升的趨勢，2025年度的銷售及分銷開支佔收入約33.6%，2024年度的銷售及分銷開支則佔收入約59.9%。

本公司於截至2025年12月31日止年度產生其他收入約人民幣1,263.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約人民幣1,147.2百萬元或約983%。截至2025年12月31日止年度，其他收入增加主要來自變現有關本公司授予 推廣權而自拜耳收取款項的收入(「**拜耳里程碑收入**」)約人民幣1,243.5百萬元。此淨增加約為人民幣1,147.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約1,200%。

本公司於截至2025年12月31日止年度產生開支約人民幣433.4百萬元，其中約人民幣145.3百萬元為研發開支。截至2025年12月31日止年度，研發開支較截至2024年12月31日止年度減少約人民幣69.8百萬元或約32%。

截至2025年12月31日止年度，稅前溢利較截至2024年12月31日止年度增加約人民幣1,356.5百萬元或約542%至約人民幣1,106.4百萬元。

截至2025年12月31日止年度，全面收益總額較截至2024年12月31日止年度增加約人民幣1,356.9百萬元或約543%至約人民幣1,106.8百萬元。

管理層討論及分析

業務概覽

2025財年對我們而言是里程碑式的一年，本公司全面接手华堂宁（
片，我們全球首創葡萄糖激酶激活劑，用於治療2型糖尿病）的商業化工作。此轉變繼與拜耳的獨家推廣服務協議（「**該協議**」）於2025年1月1日終止後展開，令華領醫藥得以全面掌控在中國內地市場營運及策略層面的執行控制權。

銷售表現超出預期，報告期內华堂宁 銷量突破4.0百萬盒，較2024財年增長91%。此增長乃在兩個期間維持相同價格下實現，充分反映市場需求強勁，並彰顯華領商業策略的執行成效。收入達人民幣492.9百萬元，按年增長93%；毛利增加125%至人民幣280.4百萬元。毛利率提升至56.9%，反映製造規模擴大及成本效益提升。此強勁的財務表現，亦得益於就該協議一次性解除的先前遞延收入約人民幣12.4億元，導致本公司錄得首個年內溢利人民幣11.1億元，此為華領醫藥邁向可持續盈利能力的關鍵里程碑。

华堂宁 繼續受惠於其自2024年1月起納入中國國家醫保藥品目錄（N DL）。於2025年，獲中國相關監管機構認定為國家創新藥物及慢性病有效療法。因此，2026年及2027年日曆年度N DL價格維持不變。納入N DL的報銷覆蓋範圍大幅提升藥物可及性，尤其在二、三線醫院，並在加速患者採用方面發揮關鍵作用。自2022年10月推出以來，华堂宁 已透過超過3,000家醫院、社區中心、藥房及線上渠道開立予超過500,000名患者。在商業化進展的同時，華領繼續投資臨床創新及科學驗證。本公司已推進多項上市後研究，以建立長期安全性及成效的真實世界證據，包括但不限於其對多種特定疾病首個未滿足醫療需求的潛在影響，例如認知功能、糖尿病預防及緩解。

於2025年，我們亦在香港及澳門提交的監管申請，此舉體現我們致力將該藥物推廣至中國內地以外地區的決心。於2026年2月，我們獲得香港監管機構批准上市，並計劃於2026年年中在香港市場推出（商品名：M HOM I 、華領片 ）。我們擬於香港及亞洲其他糖尿病根本原因與中國內地非常相似的地區拓展的新應用範圍及適應症。

我們已將第二代GKA推進作為肥胖患者的每日一次治療，利用　　在胰臟

Dorzagliatin的真實世界證據研究。D 已在中國內地獲批用於2型糖尿病初診未用藥患者作為單藥治療，以及用於二甲雙胍耐受的2型糖尿病患者作為與二甲雙胍的聯合治療。自上市以來， 在中國及全球其他地區進行的IIT研究快速擴展。這些研究為有效血糖控制及預防糖尿病併發症提供了新證據。由華領醫藥發起的真實世界證據(E)研究HMM0701已於2025年完成入組，共招募了380名2型糖尿病患者。中期分析結果於2025年美國糖尿病協會（ADA）年會上發表，結果顯示86%的患者同時服用兩種或以上抗糖尿病藥物，41%的患者使用胰島素。經過6個月治療後，血糖控制明顯改善，糖化血紅蛋白由8.1%降至7.3%，平均目標範圍內時間(TI)提升至70%以上。迄今的研究表示，當 與其他降糖藥物聯合使用時，患者的餐後血糖水平和β細胞功能均顯著改善。另外，在美國進行的 機制研究（採用雙示蹤劑測量法），為平均確診糖尿病17年的2型糖尿病患者肝糖原生成提供科學證據。在該研究中，患者每日服用兩次 ，持續6週。結果顯示， 能增加葡萄糖直接流入肝糖原的通量，意味著其有助於恢復肝臟葡萄糖激酶（GK）功能。結合臨床研究數據顯示 可改善早期胰島素釋放和GLP-1分泌，恢復2型糖尿病患者的肝臟葡萄糖激酶（GK）功能，不僅為控制餐後血糖波動提供重要途徑，並在控制糖尿病併發症（如糖尿病腎病變及輕度認知障礙）方面提供獨特契機。

由華領醫藥發起的真實世界證據(E)研究(HMM0601)已完成臨床試驗，共有逾2,000

Dorzagliatin用於糖尿病預防。糖尿病預防是華領醫藥的重要研發重點。全球約有11.2億人處於糖尿病前期。我們已在香港中文大學陳重娥博士及周穎怡博士領導下，於香港啟動針對糖尿病前期糖耐量異常(IGT)受試者及早期糖尿病患者的 EN ITI E 3臨床研究。此等研究屬於特定疾病首個研究。這項雙盲安慰劑對照研究將評估受試者在靜脈葡萄糖耐量試驗及口服葡萄糖耐量試驗下的血糖控制及胰臟功能，以更明確界定臨床治療基線及終點指標。我們預計於2026年完成研究後，將在中國及亞太地區提交 用於糖尿病預防的IND申請。

Dorzagliatin用於神經退化性疾病。研究顯示，中國老年人的MCI盛行率約為

第二代GKA正在美國快速開發。2025年，我們成功開發第二代　　的緩釋新片劑，並在美國啟動針對2型糖尿病患者的MAD臨床研究。我們採用三種不同劑量規格（100毫克、150毫克及200毫克　　）的片劑，作為每日一次治療。本研究採用連續血糖監測裝置，進行為期15天的試驗，以探討第二代GKA在血糖穩態控制方面的療效及新藥的作用機制。我們預計於2026年第二季度完成多劑量遞增試驗，並預期將於2026年年中公佈頂線數據。

糖尿病及併發症聯合治療的開發。臨床及基礎研究結果證實，　　能夠恢復胰臟在葡萄糖刺激胰島素分泌及GLP-1分泌方面的功能。其亦透過恢復2型糖尿病患者的肝臟葡萄糖激酶功能，改善肝臟胰島素敏感性並降低肝臟胰島素抵抗。D　　與DPP-IV抑制劑、 GLT-2抑制劑及GLP-1受體激動劑的聯合使用已顯示能有效調節脂質代謝。與抗癌PI3K抑制劑聯合使用的研究亦顯示出對血糖穩態管理具有獨特效益。

近期遺傳學研究透過全基因組關聯分析及孟德爾隨機化方法顯示，葡萄糖激酶激活可降低心血管疾病、中風及視網膜病變風險，預防記憶力衰退，並改善衰弱症、肌肉力量及端粒長度。

在動物研究中，　　已證實可透過保護大腦葡萄糖轉運蛋白下調及防止海馬神經傳遞功能受體減少，從而預防糖尿病相關認知障礙。D　　亦在其他臨床研究中顯示出益處。與抗癌藥物（PI3K ）聯合使用時，可提升抗腫瘤療效、降低藥物誘導的高血糖，並促進體重恢復。根據已完成及正在進行的　E研究，　　在不同患者群體中均顯示出顯著的血糖控制療效，從接受單藥治療的初診未用藥患者，至糖尿病病程超過15年並已接受三種或以上抗糖尿病藥物（包括胰島素）治療的患者均然。在這些研究中，　　顯著降低2小時餐後血糖水平，提升目標範圍內時間（TI ，24小時內血糖波動的臨床指標），並為改善糖尿病併發症帶來潛在益處，例如提升估計腎小球濾過率，這是公認的腎功能生物標誌物。此外，　　與GLP-1受體激動劑的聯合使用已顯示可改善肥胖2型糖尿病患者的糖及脂質代謝、實現有效減重，並改善胰腺功能－這與先前動物研究結果一致。我們計劃於未來與合作夥伴共同探索我們GK平台所帶來該等對血糖穩態創新且正向的影響。

業務展望

D　　及第二代GKA在中國乃至全球口服抗糖尿病藥物市場擁有龐大機遇。我們將繼續透過樞紐與輻射式發展策略加強自身的商業化佈局，重點建立強大的華領醫藥內部銷售及醫藥營銷團隊，以推動2026年的業務增長。此舉將使我們能夠直接重建與醫療界的緊密聯繫，並在中國及周邊地區更有效地推廣华堂宁 。就　　的商業化工作而言，我們將繼續專注加速中國內地的銷售，並審慎籌備計劃於2026年年中在香港的上市推廣。我們亦持續投資數字科技平台，以創造跨界協同效應，並利用人工智能技術提升品牌推廣機會。

如我們的產品管線圖所示，我們將繼續獨立推進　　及第二代GKA的研發工作，同時與學術機構及戰略夥伴合作展開相關工作。我們將繼續把握機會，在東南亞及「一帶一路」國家尋求合作夥伴關係。此外，基於在美國進行的I期單次遞增劑量研究取得成功，以及我們計劃於2026年年中公布的I期MAD研究頂線結果，我們將繼續針對全球市場推進第二代GKA的業務開發工作。最後，我們將繼續投資探索我們GK平台對受試者恢復血糖邋魕螛盎　良鰳曜　煜們

其他收入

其他收入主要包括拜耳里程碑收入、政府補助及銀行利息收入。其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣116.8百萬元增加人民幣1,147.2百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,263.9百萬元，主要是由於截至2025年12月31日止年度的拜耳里程碑收入增加人民幣1,147.8百萬元所致。於2025年1月1日終止與拜耳的該協議後，未攤銷合約負債人民幣1,243.5百萬元已結轉損益，並確認為其他收入。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括人民幣兌美元及人民幣兌港元的匯率波動導致的虧損。其他收益及虧損由截至2024年12月31日止年度的收益人民幣2.0百萬元減少人民幣6.6百萬元至截至2025年12月31日止年度的虧損人民幣4.5百萬元，[illegible]

研發開支

下表載列於所示年度研發開支的組成部分。

	截至12月31日止年度			
	202 年		2024年	
	人民幣千元	**%**	*人民幣千元*	*%*
臨床試驗及研究	**33,03**	**22.7%**	52,559	24.4%
非臨床研究	**3,4**	**2.4%**	8,435	3.9%
化學、製造及控制	**23,348**	**16.1%**	66,474	30.9%
人工成本	**62,96**	**43.3%**	58,146	27.0%
特許及專利費用	**4,732**	**3.3%**	4,820	2.2%
其他	**17,787**	**12.2%**	24,658	11.6%
總計	**14 ,322**	**100.0%**	215,092	100.0%

研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣215.1百萬元減少人民幣69.8百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣145.3百萬元。研發開支的減少包括：

臨床試驗及研究的費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣52.6百萬元減少人民幣19.5百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣33.0百萬元，主要歸因於多中心上市後觀察性研究及第二代GKA相關臨床研究的推進。我們於2025年成功為多中心上市後觀察性研究的最後一名患者出組，並成功為美國第二代GKA多劑量遞增I 期試驗的首名患者入組。於2024I

2024年12月31日止年度的人甲鵲鼓2.6百萬
人民幣19.5百萬元至截至2025年12月31日止年度沱踅鑲 33.0ÀÌ pÈ

行政開支

行政開支主要包括僱員薪酬及相關成本。行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣116.8百萬元減少人民幣2.3百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣114.5百萬元，主要歸因於：( )人工成本減少人民幣0.6百萬元，主要由於加速攤銷法下股份支付金額減少；( )租金費用減少人民幣2.7百萬元，主要由於租金開支重新分配；( )招聘費用增加人民幣1.5百萬元，主要由於招聘策略所致。

融資成本

融資成本主要包括與租賃負債及銀行貸款利息有關的開支。截至2025年12月31日止年度，融資成本為人民幣8.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣8.6百萬元，主要歸因於截至2025年12月31日止年度的平均銀行貸款結餘減少。

所得稅開支

截至2025年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，我們並無確認所得稅開支。

流動資金及資本來源

截至2025年12月31日止年度，我們自經營錄得溢利淨額及負現金流量。我們主要將現金用於支付製造開支及研發開支。截至2025年12月31日止年度，經營活動使用人民幣52.2百萬元。截至2025年12月31日，現金及現金等價物為人民幣1,092.3百萬元。

截至2025年12月31日，本公司並未持有重大投資（包括截至2025年12月31日任何於被投資公司佔本公司總資產5%或以上的投資），報告期內亦未發生任何附屬公司、聯營企業或合營企業的重大收購或出售事項。

現金流量

下表載列於所示年度有關我們現金流量的資料：

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
經營活動所用現金淨額	**(2,1 0)**	(417,966)
投資活動（所用）所得現金淨額	**(6 4)**	10,043
融資活動所得現金淨額	**9,100**	83,718
匯率變動的影響	**(3,761)**	3,134
現金及現金等價物減少淨額	**(47,46)**	(321,071)

經營活動所用現金淨額

我們主要將現金用於為研發活動、製造活動、監管及其他臨床試驗成本以及相關配套管理提供資金。預付款項及其他流動資產、應付賬款及其他應付款項結餘受提供商開具發票及付款的時間所影響。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動使用現金人民幣52.2百萬元，主要由於稅前溢利人民幣1,106.4百萬元，並就非經營現金收入淨額人民幣1,200.3百萬元及營運資金變動產生的現金人民幣41.7百萬元作出調整。截至2025年12月31日止年度，非經營現金收入淨額主要包括實現合約負債、銀行利息收入及政府補助收入，並就設備及使用權資產折舊、銀行貸款及租賃負債利息以及購股權開支作出調整。截至2025年12月31日止年度，營運資金變動主要包括應付賬款及其他應付款項增加。

截至2024年12月31日止年度，經營活動使用現金人民幣418.0百萬元，主要由於稅前虧損人民幣250.1百萬元，並就非經營現金收入淨額人民幣59.8百萬元及營運資金變動使用現金人民幣108.0百萬元作出調整。截至2024年12月31日止年度，非經營現金收入淨額主要包括合約負債攤銷收入、銀行利息收入及政府補助收入，並就設備及使用權資產折舊、銀行貸款及租賃負債利息、購股權開支作出調整。截至2024年12月31日止年度，營運資金變動主要包括存貨以及應收賬款及其他應收款項增加。

投資活動(所用)所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣0.7百萬元，主要由於來自與購置設備及無形資產以及建設臨港項目有關的付款，並就來自銀行短期存款利息作出調整。截至2024年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣10.0百萬元，主要由於來自銀行短期存款利息，並就購買設備及無形資產以及建設臨港項目作出調整。

融資活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣9.1百萬元，其中來自短期及長期銀行貸款及行使購股權所得款項被有關租賃負債的付款所抵銷。截至2024年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣83.7百萬元，其中來自短期及長期銀行貸款及行使購股權所得款項被有關租賃負債的付款所抵銷。

財務狀況

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,006.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,086.2百萬元。流動資產由截至2024年12月31日的人民幣1,336.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,296.4百萬元，主要

債項

截至2025年及2024年12月31日，租賃負債和借款分別為人民幣301.7百萬元及人民幣300.2百萬元。下表載列截至所示日期的租賃負債和借款：

	截至12月31日	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期部分	**48,6 9**	115,537
非即期部分	**2 3,014**	184,642
總計	**301,673**	300,179

截至2025年12月31日，租賃負債來自租期為一至三年的租賃物業租賃合約。

有關市場風險的定性及定量披露

我們面對多種市場風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險，詳情載於下文。我們管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。我們現時並無對沖且不認為有必要對沖任何該等風險。

貨幣風險

我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，且我們的財務報表以人民幣呈列。人民幣並非可自由轉換貨幣。中國人民銀行轄下機關國家外匯管理局對[illegible]。我們[illegible]，且[illegible]的人民幣價值受中央政府政策影響及中國外匯交易曖[illegible]

下表詳述本集團對相關集團實體功能貨幣兌本集團可能面臨重大風險的外幣升值或貶值5%的敏感度。5%為管理層對匯率合理潛在變動的評估。敏感度分析使用未償還外幣計值貨幣項目作為基準，並於報告期末就匯率的5%變動調整換算。下列負值表明功能貨幣兌外幣升值5%時溢利減少／虧損增加。功能貨幣兌外幣貶值5%時，則會對年內溢利構成相同而相反的影響。

	截至12月31日	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
對損益的影響		
美元	**(1,674)**	(6,441)
港元	**(3,011)**	(2,191)
澳門元	**(41)**	
人民幣元	**( )**	

利率風險

本集團主要面對與固定利率銀行借款、租賃負債、有抵押銀行存款及銀行結餘有關的公允價值利率風險。本集團現時並無利率對沖政策用以緩減利率風險。然而，管理層監察利率風險並將在必要時考慮對沖重大利率風險。

本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中在銀行結餘利率波動。由於董事認為浮動利率銀行結餘產生的現金流量利率風險屬微不足道，故並未就相關風險編製敏感度分析。

流動資金風險

截至2025年及2024年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣1,086.2百萬元及人民幣1,006.2百萬元。管理流動資金風險時，我們監察現金及現金等價物，並將其維持在管理層視為恰當的水平，以為營運提供資金及緩減現金流量波動的影響。

主要財務比率

下表載列截至所示日期主要財務比率：

	截至12月31日	
	202 年	2024年
流動比率[1]	**6.2**	4.0
速動比率[2]	**.6**	3.7
槓桿比率[3]	**30.0%**	無意義

1. 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。

2. 速動比率指流動資產減存貨除以截至同日的流動負債。

3. 速動[illegible]

h Œ用 ðÃIB® S… ÅÔ ¢ _Qñ !8RL Ë31

綜合損益及其他全面收益表

		截至12月31日止年度	
		202 年	2024年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
		（經審核）	（經審核）
收入	*4*	**492,934**	255,892
銷售成本		**(212, 79)**	(131,168)
毛利		**280,3**	124,724
其他收入	*5*	**1,263,914**	116,753
其他收益及虧損	*6*	**(4, 33)**	2,017
銷售及分銷開支		**(16 ,4 3)**	(153,182)
研發開支		**(14 ,322)**	(215,092)
行政開支		**(114,462)**	(116,755)
融資成本	*7*	**(8,146)**	(8,609)
稅前溢利（虧損）	*8*	**1,106,3 3**	(250,144)
所得稅開支	*9*	**–**	
年內溢利（虧損）		**1,106,3 3**	(250,144)
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
一 換算海外業務產生的匯兌差額		**47**	109
年內全面收益（開支）總額		**1,106,828**	(250,035)
每股盈利／（虧損）	*11*	***人民幣元***	*人民幣元*
基本		**1.12**	(0.25)
攤薄		**1.10**	(0.25)

綜合財務狀況表

於202 年

	於202 年12月31日 **人民幣千元（經審核）**	於2024年12月31日 *人民幣千元*（經審核）
資本及儲備		
股本	**7,221**	7,214
以信託方式持有的庫存股	**(411)**	(492)
儲備	**999,643**	(142,188)
權益（虧絀）總額	**1,006,4 3**	(135,466)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於2009年11月10日在開曼群島成立為獲豁免有限公司，其股份於2018年9月14日(「**上市日期**」)在香港聯合交易所有限公司上市。本公司的註冊辦事處地址為PO B 309, H , G C , K 1-1104, C I 。本公司主要營業地點為中國上海市浦東新區學林路36弄2號樓(郵編：201203)。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事用於治療2型糖尿病的全球首創口服新藥 或HM 5552的開發及商業化。

2. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括按照聯交所證券上市規則及遵守香港公司條例規定的適用披露。

綜合財務報表已於各報告期末按歷史成本基準編製。

歷史成本一般基於換取貨品及服務的支付對價的公允價值釐定。

本公司的功能貨幣為人民幣，與綜合財務報表的呈列貨幣相同。

3. 分部資料

為進行資源分配及業績評估，本集團行政總裁(即主要經營決策者)在作出有關本集團整體資源分配及業績評估的決策時會審閱綜合業績，因此，本集團僅有一個可呈報分部，故並無呈列此單一分部的進一步分析。

所有來自外部客戶的收入均來自中國，且本集團的所有非流動資產均位於中國。

於相應年度佔本集團銷售總額超過10%的客戶收入如下：

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(經審核)	(經審核)
客戶A	**162,469**	91,383
客戶B	**103,919**	49,928
客戶C	**74,444**	39,984

4. 收入

以下為本集團收入的分析：

(i) 來自客戶合約的收入分類

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（經審核）	（經審核）
於某個時間點		
銷售藥品	**492,844**	255,873
服務收入	**90**	19
	492,934	255,892

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

就銷售藥品而言，收入於貨品的控制權轉移時（即貨品已交付至客戶指定地點並由其接收時）確認。於交付後，客戶承擔銷售貨品的主要責任，並承擔貨品過時及虧損的風險。本集團於貨品交付予客戶時確認應收款項，此乃收取對價的權利變為無條件的時間點，原因為於款項到期前只須待時間過去。一般信貸期為發票開立後60天。客戶僅可在交付的貨品不符合規定的質量標準的情況下退貨或要求退款。因此，未來與銷售退貨相關的收入出現重大轉回的可能性甚微。

當合約包含應付客戶的對價時，銷售額僅限於本集團預期因履行履約責任而收取的金額。因此，銷售額須扣除因回扣產生的實際及預期銷售扣除額。本集團依據具體合約條款及過往經驗，對可變對價作出最佳估計。

. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（經審核）	（經審核）
利息收入	**11,487**	13,438
政府補助及補貼*（附註 ）*		
— 資產相關補助	**2,386**	2,727
— 收入相關補助	**6, 42**	4,934
服務協議終止後合約責任解除*（附註 ）*	**1,243,499**	
就已授出獨家推廣權收取款項的攤銷*（附註 ）*	**–**	95,654
	1,263,914	116,753

. **其他收入(續)**

附註 ：該款項主要指1)已收取與收入相關之政府補助，作為已產生開支或虧損的補償或為向本集團提供即時財務支援(並無日後相關成本)，於其成為應收款項期間於損益中確認；及2)從中國地方政府部門獲得補貼，用以補貼購買本集團的租賃物業裝修、傢具、裝置及設備的攤銷。

附註 ：於2020年8月17日，本集團與拜耳醫藥保健有限公司(「拜耳」)訂立獨家推廣服務協議(「該協議」)，據此，本集團授予 獨家推廣權。根據該協議，本集團有權獲得無須返還的首付款及額外的里程碑付款，而對手方獲得在中國進行產品商業化的獨家權利，並將根據銷售淨額收取分級服務費。本集團根據該協議約定的提前終止權向拜耳發出正式終止該協議的通知，自2025年1月1日起生效，因此，終止時的合約負債餘額共計人民幣1,243,499,000元已即時確認為其他收入。

6. 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指於截至2025年及2024年12月31日止年度的匯兌收益及虧損。

7. 融資成本

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(經審核)	(經審核)
租賃負債利息	**1,864**	1,623
借款利息	**6,282**	6,986
	8,146	8,609

8. 稅前溢利／(虧損)

期內稅前溢利／(虧損)乃經扣除以下各項達至：

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(經審核)	(經審核)
廠房及設備折舊	**10,174**	11,408
使用權資產折舊	**18,817**	19,639
無形資產攤銷	**3,477**	3,536
折舊及攤銷總額	**32,468**	34,583
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	**19 ,947**	145,368
— 退休福利計劃供款	**12,943**	8,815
— 其他社會保險及住房公積金	**18,409**	5,806
— 以股份為基礎的付款	**12,186**	11,841

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（經審核）	（經審核）
	239,48	171,830
存貨資本化	**740**	(3,271)
	240,22	168,559
核數師酬金		
— 審核服務	**2,129**	2,186
— 非審核服務	**821**	800
	2,9 0	2,986
確認為成本的存貨	**161,823**	101,032
確認為開支的存貨	**670**	1,587

9. 所得稅開支

本公司於開曼群島註冊成立，因此獲豁免繳納所得稅。

於報告期內，本集團的香港附屬公司並無須繳納香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，於報告期內，除華領醫藥技術(上海)有限公司外，本集團的中國附屬公司的稅率為25%。

華領醫藥技術(上海)有限公司於2022年12月14日獲上海市科學技術委員會及有關部門認證為「高新技術企業」，自2022年至2025年為期三年，並於中國稅務機關登記以享受15%的優惠企業所得稅稅率。因此，華領醫藥技術(上海)有限公司於截至2025年12月31日止年度產生的利潤適用15%的企業所得稅稅率。高新技術企業資格將每三年接受中國稅務機關的審查。截至2025年12月31日，該公司已從上海市科學技術委員會獲得新資格。

在美國註冊成立的附屬公司須繳納聯邦及州所得稅。截至2025年8

10. 許可協議(續)

於2022年，本集團於許可產品的開發在中國(不包括香港及澳門)通過新藥批准後向羅氏作出3,000,000美元的里程碑付款。

本集團另有責任於許可產品的開發在中國(不包括香港及澳門)以外的許可區域通過新藥批准後作出33,000,000美元的里程碑付款。商業化生產後，本集團或有責任於全域日曆年度的淨銷售額超過500,000,000美元時首次作出15,000,000美元的里程碑付款，及於全域日曆年度的淨銷售額超過1,000,000,000美元時首次作出40,000,000美元的里程碑付款。本集團亦有責任按基於許可產品銷售額的適用遞增特許權使用費率支付特許權使用費。

有關付款獲確認為無形資產。截至2025年12月31日止年度，本集團就許可協議產生攤銷成本人民幣2,792,000元(2024年：人民幣2,792,000元)。

11. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損的計算乃基於下列數據：

盈利／(虧損)數據計算如下：

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(經審核)	(經審核)
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的本公司擁有人應佔年內盈利／(虧損)	**1,106,3 3**	(250,144)

股份數目：

	截至12月31日止年度	
	202 年	2024年
	(經審核)	(經審核)
用於計算每股基本盈利／(虧損)的普通股加權平均數	**988,070, 30**	981,392,196
潛在攤薄普通股的影響：		
購股權	**16,212,974**	
用於計算每股攤薄盈利／(虧損)的普通股加權平均數	**1,004,283, 04**	981,392,196

截至2025年12月31日止年度，每股攤薄盈利的計算乃根據假設已發行股份的加權平均數，並經考慮本公司所發行購股權的影響(截至2024年12月31日止年度：並無假設購股權獲行使，原因是假設購股權獲行使將導致每股虧損減少)。

12. 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派股息。

13. 使用權資產

本集團已就在一至三年內使用租賃物業訂立多份租賃修訂協議，截至2025年及2024年12月31日，使用權資產的賬面淨值分別為人民幣79,840,000元及人民幣91,466,000元。

14. 存貨

	於202 年12月31日 *人民幣千元* （經審核）	於2024年12月31日 *人民幣千元* （經審核）
原材料及耗材	**4,910**	82,680
在產品	**26,307**	534
製成品	**40,4 0**	43,458
	121,667	126,672

1 . 應收賬款及其他應收款項

	於202 年12月31日 *人民幣千元* （經審核）	於2024年12月31日 *人民幣千元* （經審核）
應收賬款	**74,830**	34,388
研發服務預付款項	**1,04**	4,056
銷售及營銷服務預付款項	**1,447**	
原材料及生產服務預付款項		
— 即期	**178**	26
— 非即期	**28,000**	28,000
水電費及租賃押金		
— 即期	**19**	515
— 非即期	**7,184**	4,614
可抵扣增值稅（「**增值稅**」）		
— 即期	**–**	17,594
— 非即期	**3,203**	2,455
應收利息	**373**	287
其他應收行權對價	**4 4**	11
其他		
— 即期	**3,949**	4,287
	120,8 8	96,233
分析為		
— 即期	**82,471**	61,164
— 非即期	**38,387**	35,069
	120,8 8	96,233

1. 應收賬款及其他應收款項(續)

本集團給予其貿易客戶的平均信貸期為60天。以下為按發票日期呈列的應收賬款的賬齡分析：

於202 年	於2024年
12月31日	12月31日
人民幣千元	*人民幣千元*

17. 應付賬款及其他應付款項(續)

於報告期末按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析如下：

	於202 年12月31日 *人民幣千元* (經審核)	於2024年12月31日 *人民幣千元* (經審核)
未開票或30天內	**81, 26**	63,722
31至60天	**124**	
	81,6 0	63,722

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的應付賬款及其他應付款項的分析載列如下：

	於202 年12月31日 *人民幣千元* (經審核)	於2024年12月31日 *人民幣千元* (經審核)
美元	**–**	414
港元	**17**	

18. 借款

截至2025年12月31日止年度，本集團新借入銀行貸款人民幣112,430,000元(截至2024年12月31日止年度：人民幣133,150,000元)。浮動利率借款的利率與貸款最優惠利率(「**最優惠利率**」)掛鈎，介乎2.75%至3.30%，並可於一至三年內分期償還。所得款項已用於日常營運。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司均未購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。於⊠

董事進行證券交易

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為規管董

審閱年度業績

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務業績已由本公司核數師德勤 關黃陳方會計師行審核並由本公司審核委員會(包括張耀樑先生、
K 先生及徐耀華先生)進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本公告所載本集團截至2025年12月31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所呈列數字已獲本集團核數師德勤 關黃陳方會計師行同意為本集團報告年內的經審核綜合財務報表所載的數額。德勤 關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證工作準則而進行的鑒證工作,因此,德勤 關黃陳方會計師行並無就本公告作出保證。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記

本公司謹訂於2026年6月25日舉行股東週年大會(「**股東週年大會**」)。股東週年大會的通告將根據上市規則的規定適時刊發及寄送予本公司股東。

為釐定出席股東週年大會並於會上投票之資格,本公司股東名冊將於2026年6月22日至2026年6月25日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理過戶登記,於該期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為取得出席股東週年大會並於會上投票的資格,本公司所有股份過戶文件連同有關股票憑證,最遲須於2026年6月18日下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司登記,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記錄日期為2026年6月25日。

於聯交所及本公司網站刊載年度業績及202 年年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)