

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。



SHENZHEN HEPALINK PHARMACEUTICAL GROUP CO., LTD.
(深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：9989)

**截至二零二四年十二月三十一日止年度
全年業績公告**

深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度(「報告期」)的綜合年度業績，連同截至二零二三年十二月三十一日止年度的比較數字。

業績摘要

1. 收入約為人民幣5,258.9百萬元(二零二三年：約人民幣5,431.0百萬元)；
2. 毛利約為人民幣1,739.3百萬元(二零二三年：約人民幣940.9百萬元)；毛利率約為33.1%(二零二三年：約17.3%)；
3. 製劑業務銷售收入約為人民幣2,986.1百萬元(二零二三年：約人民幣2,979.0百萬元)；毛利率約為31.8%(二零二三年：約43.1%)；
4. API業務銷售收入約為人民幣1,065.7百萬元(二零二三年：約人民幣1,307.3百萬元)；毛利率約為38.6%(二零二三年：約-42.8%)；
5. CDMO業務銷售收入約為人民幣1,033.8百萬元(二零二三年：約人民幣967.0百萬元)；毛利率約為32.9%(二零二三年：約22.0%)；
6. 母公司權益擁有人應佔溢利約為人民幣646.7百萬元(二零二三年：母公司權益擁有人應佔虧損約為人民幣783.3百萬元)；及
7. 董事會建議派付末期現金股息每十股本公司普通股人民幣2.5元(含稅)(二零二三年：無)；建議派息率56.7%(二零二三年：無)。

綜合損益表

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
收入	4	5,258,919	5,430,974
銷售成本		<u>(3,519,605)</u>	<u>(4,490,078)</u>
毛利		1,739,314	940,896
其他收入及收益	5	531,444	222,317
銷售及分銷開支		(389,441)	(517,416)
行政開支		(638,465)	(674,546)
金融及合約資產減值虧損		(58,542)	(22,548)
商譽減值損失		—	(68,155)
物業、廠房及設備以及 其他無形資產的減值虧損		(55,365)	(44,515)
聯營公司之減值虧損		(85,517)	(9,801)
其他開支		(30,174)	(78,528)
融資成本	6	(145,205)	(228,087)
應佔聯營公司虧損		<u>(141,820)</u>	<u>(447,951)</u>
稅前溢利／(虧損)	7	726,229	(928,334)
所得稅(開支)／抵免	8	<u>(101,311)</u>	<u>126,175</u>
年內溢利／(虧損)		<u>624,918</u>	<u>(802,159)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		646,742	(783,258)
非控股權益		<u>(21,824)</u>	<u>(18,901)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股 盈利／(虧損)	9		
基本及攤薄			
— 年內溢利／(虧損)		<u>人民幣0.44元</u>	<u>人民幣(0.53)元</u>

綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內溢利／(虧損)	624,918	(802,159)
其他全面收益		
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面虧損(扣除稅項)：		
海外業務換算匯兌差額	93,016	51,000
應佔聯營公司其他全面收益／(虧損)	14,905	(6,192)
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面收益淨額	107,921	44,808
於後續期間不會重新分類至損益的 其他全面虧損(扣除稅項)：		
指定以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資的公允價值變動	(34,452)	(9,234)
界定利益退休金計劃的重新計量收益／(虧損)	6,284	(2,592)
於後續期間不會重新分類至損益的 其他全面虧損淨額	(28,168)	(11,826)
年內其他全面收益(扣除稅項)	79,753	32,982
年內全面收益／(虧損)總額(扣除稅項)	704,671	(769,177)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	726,452	(750,324)
非控股權益	(21,781)	(18,853)

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,668,337	2,628,121
使用權資產		185,585	220,883
商譽		2,357,034	2,322,375
其他無形資產		306,676	389,423
於聯營公司之投資		350,320	1,004,046
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資		580,134	503,565
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		893,040	1,006,367
遞延所得稅資產		282,510	320,503
其他非流動資產		98,614	203,865
非流動資產總額		7,722,250	8,599,148
流動資產			
存貨		5,393,947	6,654,111
貿易應收款項及應收票據	10	1,182,797	1,263,584
合約資產		4,018	10,947
預付款項、其他應收款項及其他資產		431,252	364,429
應收關聯方款項		51,802	45,371
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		867,895	414,184
衍生金融工具		521	—
已抵押存款		80	80
定期存款		267,135	85,918
現金及現金等價物		1,421,827	1,765,645
流動資產總額		9,621,274	10,604,269
流動負債			
貿易應付款項	11	299,692	302,223
衍生金融工具		—	388
其他應付款項及應計項目		519,076	497,560
合約負債		264,283	362,052
計息銀行及其他借款		2,367,161	3,624,575
應付稅項		120,264	157,178
應付關聯方款項		89,939	4,403
租賃負債		38,822	37,803
流動負債總額		3,699,237	4,986,182

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	二零二四年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元
流動資產淨額	<u>5,922,037</u>	<u>5,618,087</u>
資產總值減流動負債	<u>13,644,287</u>	<u>14,217,235</u>
非流動負債		
計息銀行及其他借款	1,081,048	1,810,021
遞延收入	27,285	30,426
遞延所得稅負債	242,494	252,568
長期僱員福利	23,215	35,273
其他非流動負債	10,354	10,153
租賃負債	<u>57,770</u>	<u>90,417</u>
非流動負債總額	1,442,166	2,228,858
資產淨值	<u>12,202,121</u>	<u>11,988,377</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	13 1,467,296	1,467,296
儲備	<u>10,681,377</u>	<u>10,445,852</u>
母公司擁有人應佔權益總額	<u>12,148,673</u>	<u>11,913,148</u>
非控股權益	<u>53,448</u>	<u>75,229</u>
權益總額	<u>12,202,121</u>	<u>11,988,377</u>

管理層討論與分析

行業回顧

二零二四年，全球經濟複雜多變，面對增長放緩、通脹趨勢分化、貨幣政策調整、地緣政治風險升溫、貿易環境不確定性等挑戰，各國經濟表現有明顯差異。同時根據國際貨幣基金組織(IMF)最新發佈的《世界經濟展望》報告，二零二四年及二零二五年全球經濟增長率預計分別3.2%和3.3%。儘管全球經濟展現出一定的韌性，但經濟增長動力仍然不足，部分地區面臨下行風險。報告期內，美國經濟表現穩健，二零二四年國內生產總值(GDP)高於平均水平，其失業率維持在4%左右，儘管通脹未有明顯的下降，但總體已趨於平穩。歐洲經濟復甦緩慢，雖然通脹下降，但能源價格波動與地緣政治風險影響依舊存在，歐洲各央行在經濟增長與控制通脹之間進退兩難，使得歐洲經濟增長面臨多重壓力。亞洲經濟市場表現分化，中國經濟維持增長韌性，但面臨內部需求減弱及產業調整的壓力。與之相反，印度則受惠於強勁的內需與投資增長，經濟增長率預計超過6%，故成為全球經濟增長的亮點之一。報告期內，中國經濟在波動中回升向好，GDP首次突破人民幣130萬億元，較二零二三年同期增長5%。隨著存量政策持續顯效、增量政策有效落實，經濟運行中的正面因素持續增多，二零二四年全國居民人均可支配收入、全國居民人均消費支出、社會消費品零售總額等指標明顯回升，其中全國居民人均可支配收入、全國居民人均消費支出均比上年名義增長5.3%，社會消費品零售總額同比增長3.5%，全年民生經濟運行整體平穩，穩中有進。

於二零二四年，本集團牢牢錨定既定發展目標，繼續加強以制劑業務創造價值的核心驅動力，穩步推進全球化策略。本集團積極提升業務能力及經營質量，優化業務結構，銷售增長態勢良好，顯著改善經營利潤。報告期內，本集團進一步夯實業務基礎，透過深耕歐洲、中國、美國及其他非歐美市場，推進各地的銷售增長。本集團依諾肝素鈉制劑年度銷量再次實現兩位數增長，成功擴大全球制劑市場份額以及各地的品牌影響力；但根據海關總署數據，肝素活性藥物成分（「API」）價格仍處於低位，API市場價格仍承受較大壓力。儘管如此，本集團於報告期內繼續以產品質量為核心競爭力，嚴格維護價格體系，並取得API銷售量同比取得兩位數的增長等成效。受惠於生物大分子合約開發及生產組織（「CDMO」）業務需求回升以及管理效率改善，本集團CDMO業務在報告期內實現了快速增長，業務收入及毛利率同比均實現增長。本集團在報告期內積極評估與調整投資組合及投資比例，以股東利益最大化為前提，不斷優化資本配置，取得了顯著進展。報告期內，君聖泰醫藥及其他投資組合表現理想，為本集團帶來可觀投資收益。本集團高度重視財務穩健性，持續強化資金統籌與配置管理，優化負債結構，加強成本與費用管控，以平衡財務風險與降低資金成本。由於穩健的財務策略，本集團經營活動產生的現金流量淨額由二零二三年約人民幣398.2百萬元增長約451.0%至二零二四年約人民幣2,194.1百萬元。在當前全球經濟環境不確定性的情況下，本集團將繼續秉持審慎的財務管理原則，保障流動資金的穩定性，提升資本營運效率，支持本公司長期發展。

報告期內，本集團共實現營業收入約人民幣5,258.9百萬元，同比下降約3.2%，毛利約為人民幣1,739.3百萬元，同比增長約84.9%，毛利率約為33.1%，同比增加約15.8個百分點。報告期內，本集團轉虧為盈，淨利潤約為人民幣624.9百萬元，及本公司權益持有人應佔淨利潤約為人民幣646.7百萬元。

銷售

本集團主要經營三個主要業務分部，包括(i)肝素產業鏈業務；(ii)CDMO業務；及(iii)創新藥及創新業務。

肝素產業鏈業務

報告期內，本集團肝素產業鏈業務實現銷售收入約人民幣4,051.8百萬元，同比下降約5.5%。藥物製劑銷量實現兩位數增長，年度銷量取得新高，實現銷售收入約人民幣2,986.1百萬元，同比上漲約0.2%，佔本集團總收入約56.8%；毛利約為人民幣950.3百萬元，同比下降約26.0%，毛利率約為31.8%。由於集採中標因素，本集團在中國市場的產品銷量顯著增加，但集採價格較二零二三年上半年同期銷售價格下調幅度較大，使得制劑業務在報告期內整體毛利及毛利率受到較大影響。

歐洲市場繼續是本集團依諾肝素鈉制劑業務的核心引擎。報告期內，本集團產品銷售量穩居歐洲市場佔有率前二。銷售策略方面，本集團積極鞏固與現有客戶的關係，深入分析各國市場動態，根據當地需求調整銷售方案，成功提高中標率以擴大市場份額。本集團同時加速開拓未覆蓋市場，制定精準策略，推進未深入開發區域的銷售，取得新的招標訂單。本公司還通過廣泛參與國際醫藥展會、產業高峰會，展示產品優勢及企業實力，提升品牌知名度。本集團亦提升歐洲本地化團隊建設，保持對市場的敏銳洞察力，以更好的應對市場變化。

美國市場方面，本集團於報告期內銷售收入增長亮眼，主要受益於本集團採取的自營與代理雙輪驅動策略，逐步實現了「1+1>2」的協作優勢。報告期內，本集團在美的自營團隊持續發力，積極拓展市場覆蓋範圍，通過自身銷售網絡建設與通路管理，一方面觸及原有渠道未覆蓋的市場，另一方面有效推動核心產品的銷售增長。目前，本集團美國自營團隊已與多個醫療系統建立合作關係，為業務發展奠定堅實基礎。在推進現有產品銷售增長的同時，本集團於報告期內繼續著手推進福沙匹坦二葡甲胺在美國市場的商業化工作。本集團積極利用自營銷售的資源及平台，力爭發揮協同效應，創造新的收入來源。

中國市場方面，本集團通過國家集採平台保持快速的銷量增長。由於國家集採的價格機制，中國的銷售收入及毛利表現受到了一定的影響。在這種情況下，儘管本集團銷售規模進一步擴大，但產品的毛利受到擠壓，導致毛利率下降。為此本集團正積極提升市場份額，一方面以規模效應緩解價格壓力，另一方面鞏固中國市場地位。此外，本集團致力於填補空白市場，通過自主市場開拓與規劃，努力在集採之外尋找增長點。

非歐美海外市場恢復常態，各地市場與銷售渠道重新展開規劃與採購，為本集團帶來了明顯的銷量增長。本集團一方面加強對現有市場的深度耕耘，另一方面積極開發新市場，發掘新增長點。報告期內，本集團積極調整業務策略以適應各地市場的需求變化，加快市場准入步伐，以擴大市場覆蓋範圍。同時，本集團強化與政府、監管機構及合作夥伴的關係，加快產品能獲得批准。本集團在報告期內獲得了泰國、新西蘭及阿根廷的市場准入許可，不僅為本集團帶來新的銷售機會，也進一步提升國際市場份額。

本集團於報告期內API業務銷售收入約為人民幣1,065.7百萬元，同比下降約18.5%，而銷量較二零二三年同期增長約10.8%，毛利率約為38.6%，毛利率相比二零二三年的負毛利率約42.8%轉為正毛利率。本集團在市場環境充滿挑戰的情況下，積極調整市場策略與規劃，並取得成效。報告期內，API市場需求較二零二三年同期增加，帶動銷量提升。然而，整體原材料價格同比下跌幅度明顯，市場競爭激烈，本公司雖極力維護API價格體系，但價格戰趨勢愈加明顯，導致API銷售價格在報告期內仍於低位徘徊。根據海關總署數據，肝素出口價格仍處於低點。面對市場競爭帶來的挑戰，本集團沉著應對，積極調整市場策略，在市場衝擊中攻堅克難，迎難而上，始終堅持以產品立質量，以產品立品牌的戰略，堅持維護價格體系，不盲目跟隨市場價格戰，而是通過強化產品競爭力來鞏固市場佔有率。

CDMO業務

報告期內，本集團的CDMO業務銷售額約為人民幣1,033.8百萬元，同比上升約6.9%。不但銷售收入恢復增長，毛利率亦明顯攀升，同比上升約10.9%至二零二四年約32.9%，反映了本集團在成本控制與業務優化方面取得的成果。報告期內，本集團持續鞏固並深化現有客戶的合作關係，保持業務穩定增長。與此同時，本集團積極開發新客戶群，加強市場推廣力度，觸達更多潛在客戶，並擴展CDMO業務的覆蓋範圍。此外，本集團內部也優化了項目管理機制，實施了新的規劃和更有效的項目管理機制，以提高客戶滿意度和忠誠度，進一步鞏固合作關係。為了提升CDMO業務的競爭優勢，本集團在報告期內積極整合內部資源，建構更多元化的商業能力。本集團的CDMO業務通過Cytovance Biologics, Inc. (「賽灣生物」)及SPL Acquisition Corp. (「SPL」) 雙輪驅動，發揮協同效應，提升整體業務表現。受益於雙平台協同作用，本集團可更全面的分配資源與產能，使CDMO業務更高效地服務客戶，為業務創造更多增長動能。

創新藥及創新業務

報告期內，本集團與浙江永太藥業有限公司 (「永太藥業」) 簽訂分銷協議，據此，永太藥業授予本集團在美國商業化加巴噴丁膠囊Gabapentin的許可。根據該協議，本集團將向永太藥業以約定價格購買加巴噴丁膠囊Gabapentin，並將負責加巴噴丁膠囊Gabapentin在美國市場的商業化工作。

同時，本集團在美國的自營團隊繼續推進正大天晴藥業集團股份有限公司旗下的福沙匹坦二葡甲胺產品在美國市場的商業化工作，包括營銷、推廣、銷售及分銷產品。

不斷擴充的新業務品種，充分體現了本集團堅持國際化經營及助力中國藥企藥品出海歐美市場戰略。本集團在歐洲的英國、意大利、西班牙、德國、波蘭五國及美國建立了完整的自營團隊，擁有完善的銷售網絡及渠道，本集團正積極研判極具潛力及擁有協同價值的藥品，尋求新的業務增長及新合作夥伴。

H1710

H1710是本集團自主研發的候選藥物，本集團具有H1710的全球開發及商業化權益。H1710是一種靶向乙酰肝素酶的全新化合物，其具有合適的鏈長和獨特的柔性結構，與硫酸乙酰肝素蛋白聚糖或硫酸乙酰肝素競爭性地結合乙酰肝素酶，是一種高效高選擇性的乙酰肝素酶抑制劑。乙酰肝素酶在多種腫瘤裡面高表達，與腫瘤的生長和轉移有關係。研究表明靶向乙酰肝素酶是治療腫瘤的一種新的抑癌策略。本集團臨床前研究已表明H1710通過抑制乙酰肝素酶的活性和表達表現出抗腫瘤藥理活性，H1710在多種腫瘤動物模型中均展示出顯著的抑瘤作用。二零二五年二月本集團收到國家藥品監督管理局核准簽發的《藥物臨床試驗批准通知書》，批准注射用H1710開展臨床試驗。

Oregovomab

Oregovomab是一種鼠源單克隆抗體，為抗CA125免疫療法候選藥物，由本公司子公司OncoQuest Inc.研發。該藥物已完成一項II期臨床試驗，作為聯合標準化療的療法，治療晚期原發性卵巢癌患者。本集團擁有Oregovomab在大中華區的獨家開發及商業化權利。Oregovomab的III期臨床試驗中期分析提示研究未達到預期目標，目前正依照數據安全管理委員會(DSMB)建議進行病患生存隨訪。本集團會積極探討方案，推動Oregovomab的新藥開發工作。本集團旗下子公司深圳昂瑞生物醫藥技術有限公司已就Oregovomab與生物科技公司友華生技醫藥股份有限公司(Orient EuroPharma Co., Ltd.)簽訂許可協議，本集團將繼續探索合作機遇，加速創新藥品戰略佈局，積極建構多元化的商業化能力。

AR-301 (Salvecin)

AR-301是特別針對金黃色葡萄球菌釋放的 α 毒素的全人源單株IgG1抗體(mAb)，由本公司子公司Aridis Pharmaceuticals, Inc. (「Aridis」)研發。本集團擁有大中華區的獨家開發及商業化權利。AR-301已獲得美國食品和藥物管理局(「FDA」)授予的快速審查通道資格及歐洲藥品管理局(「EMA」)授予的孤兒藥資格。Tosatoxumab (AR-301)聯合抗生素(SOC)用於治療金黃色葡萄球菌性呼吸機相關性肺炎的全球III期研究未達到主要研究終點。然而，研究數據提示Tosatoxumab在65歲以上的呼吸機相關肺炎的患者中有明顯獲益，同時在對耐藥的金葡菌患者(MRSA)的療效分析中，也呈現有獲益的趨勢。基於此發現，Aridis已與FDA及EMA溝通第二個III期的研究設計並取得指導意見，該研究計劃通過與抗生素標準療法聯合以治療金黃色葡萄球菌引發的需要機械通氣的肺炎住院患者。

RVX-208 (Apabetalone)

RVX-208是溴結構域和超末端結構(BET)蛋白選擇性抑制劑，選擇性抑制第二溴結構域，由本公司子公司Resverlogix Corp.研發的首創小分子藥物。本集團擁有大中華區的獨家開發及商業化權利。RVX-208已完成III期臨床試驗(BETonMACE)，其聯合標準治療抗生素能降低II型糖尿病伴高危心血管疾病、急性冠狀動脈綜合症及低高密度脂蛋白(HDL)患者的主要不良心血管事件發生率，於2020年2月獲得FDA突破性療法認定，並於2020年6月獲FDA批准關鍵性III期臨床方案。Apabetalone在同類藥物中首個獲得FDA突破性療法認證(用於一種主要心血管適應症)，計劃將進一步加快藥物開發進程，包括已規劃臨床試驗，及加快實施開發戰略。

展望

當前環境下，全球經濟複雜多變，本集團經營環境仍然面臨重重挑戰，既有貿易保護主義政策影響，也有肝素產業鏈價格短期承壓的因素。然而，本集團對前景謹慎樂觀，保持堅定決心推進高質量發展策略，實現本集團長期可持續增長。

面對挑戰，本集團將進一步深化國際化策略，加速全球佈局，增強品牌影響力，提高市場滲透率，鞏固本集團全球肝素產業中的領先地位。本集團會積極應對各國政策的變化，仔細分析及評估市場的挑戰及機遇，採取行動調整營銷策略，滿足不同國家和地區的市場需求。此外，本集團通過加強全球化供應鏈體系，提升原料採購、生產和銷售協同，提升海內外整合競爭力。面對不斷變化的市場需求，本集團將靈活調整生產及營運策略，降低營運成本，增強盈利能力。

制劑業務領域，本集團進一步深化全球市場拓展，提升競爭優勢。本集團將持續優化營銷策略，提升市場滲透率，提高銷售份額及市場佔有率。本集團將憑借全球銷售管理系統、在地營銷團隊及合作夥伴，發揮既有銷售優勢，主動開發新市場機會，加強產品的市場推廣，推動銷售增長。在其他海外市場方面，本集團將緊抓市場機遇，通過靈活市場策略，積極拓展亞太、拉丁美洲及新增國家如阿根廷的市場份額，與當地醫藥企業建立合作關係，快速進入市場及推進銷售。雖然個別市場面臨關稅與價格壓力，本集團將通過優化成本管理及定價策略，提高定價靈活性及競爭力，以適應市場環境變化。

API業務，本集團會保持戰略定力，通過觀察行業走勢及瞭解市場需求，本集團認為API市場整體供應充足，價格仍處於底部橫行階段，客戶觀望情緒較強。然而，隨著終端市場需求的回升及原材料庫存觸底，本集團會密切關注及分析市場動向及走勢，靈活調整策略，加強API業務韌性和競爭力。同時拓展新客戶與市場，積極開發新客戶，建立更多元銷售渠道。本集團將密切關注瞬息萬變的經營環境，並迅速應對市場格局的變化，提升供應鏈效率和協作能力，以確保滿足客戶的需求。

CDMO業務將持續支持賽灣生物及SPL雙平台發展，整合產能、統籌項目承接進度，以更好地滿足客戶需求，提高留存率，並推動業務整體規模提升。本集團將進一步加強市場開發與客戶關係管理，提升CDMO業務的滲透率，精準挖掘現有及新客戶需求。另外，本集團會進一步提升生產與管理效率，加強內部管理，優化項目流程，提高營運效率，確保CDMO業務的長遠發展。本集團會繼續推動技術提升，加強研發投入，提升CDMO技術能力，為客戶提供高附加價值服務。

面對激烈的市場競爭，本集團將繼續強化精細化管理，優化組織架構，打造扁平高效的企業組織體系，以全面提升營運效率及盈利能力。本集團將持續優化流程管理，提高決策效率，使得業務能快速應對市場變化。同時，本集團進一步提升管理精細度，優化資源分配，合理調配人力、資金、產能等要素，以鞏固和提升財務實力。本集團堅信，在全體員工的共同努力下，本集團將繼續創造更高價值，為股東、客戶及社會帶來豐碩成果，迎接更輝煌未來。

財務回顧

收入

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二四年 銷售額 人民幣千元	二零二四年 收入佔比 (%)	二零二三年 銷售額 人民幣千元	二零二三年 收入佔比 (%)	同比增減 (%)
銷售產品	4,157,537	79.0%	4,415,058	81.3%	(5.8%)
藥物製劑	2,986,129	56.8%	2,979,030	54.9%	0.2%
API	1,065,692	20.2%	1,307,343	24.1%	(18.5%)
其他 ⁽¹⁾	105,716	2.0%	128,685	2.4%	(17.8%)
CDMO服務	1,033,790	19.7%	966,952	17.8%	6.9%
其他 ⁽²⁾	67,592	1.3%	48,964	0.9%	38.0%
合計	<u>5,258,919</u>	<u>100%</u>	<u>5,430,974</u>	<u>100.0%</u>	<u>(3.2%)</u>

銷售產品生產及銷售的收入減少約人民幣257.6百萬元至約人民幣4,157.5百萬元，佔報告期內總收入約79.0%，相比二零二三年則約為人民幣4,415.1百萬元或佔本集團收入約81.3%。銷售產品生產及銷售的收入錄得減少，主要由於報告期內原料藥的銷售收入同比減少所致。

銷售成本

報告期內，銷售成本降低約人民幣970.5百萬元至約人民幣3,519.6百萬元，相比二零二三年則約為人民幣4,490.1百萬元。銷售成本減少乃主要由於(i)結轉已計提存貨跌價準備的存貨成本，抵銷了存貨成本，及(ii)原料藥計提的存貨跌價準備於報告期內有所減少。

毛利

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二四年 毛利 人民幣千元	二零二四年 毛利率 (%)	二零二三年 毛利 人民幣千元	二零二三年 毛利率 (%)
銷售產品	1,357,356	32.6%	693,525	15.7%
藥物製劑	950,329	31.8%	1,284,627	43.1%
API	411,058	38.6%	(560,161)	(42.8%)
其他 ⁽¹⁾	(4,031)	(3.8%)	(30,941)	(24.0%)
CDMO服務	340,298	32.9%	213,036	22.0%
其他 ⁽²⁾	41,660	61.6%	34,335	70.1%
合計	<u>1,739,314</u>	<u>33.1%</u>	<u>940,896</u>	<u>17.3%</u>

附註：

(1) 其他產品主要包括胰酶API。

(2) 其他業務主要包括生產銷售服務、加工服務、技術支持服務等。

報告期內，毛利相比二零二三年約人民幣940.9百萬元增長約人民幣798.4百萬元至約人民幣1,739.3百萬元。報告期內，毛利率相比二零二三年約17.3%增長約15.8個百分點至約33.1%。毛利率的增長乃主要由於(i)結轉二零二三年已計提存貨跌價準備的存貨成本，沖減了存貨成本，及(ii)原料藥計提的存貨跌價準備於報告期內有所減少。銷售成本包括存貨減值損失的金額，二零二四年本集團計提的減值金額僅約人民幣7.6百萬元，二零二三年本集團計提了約人民幣855.4百萬元，導致2023年銷售成本大幅增加。

銷售成本包括存貨減值準備約人民幣7.6百萬元(二零二三年：約人民幣855.4百萬元)。剔除該金額後，二零二四年度經調整毛利約為人民幣1,746.9百萬(二零二三年：約人民幣1,796.3百萬元)，經調整毛利率輕微增至約33.2%(二零二三年：約33.1%)。

融資成本

本集團的融資成本主要包括銀行借貸、公司債券的利息及其他融資費用。報告期內，融資成本減少約人民幣82.9百萬元至約人民幣145.2百萬元，相比二零二三年則約為人民幣228.1百萬元，減少約36.3%。融資成本下降主要是由於公司債券及銀行借貸的利息較二零二三年減少所致。

稅項

報告期內，所得稅開支約為人民幣101.3百萬元，相比二零二三年所得稅抵免則約為人民幣126.2百萬元。

物業、廠房及設備以及其他無形資產的減值損失

本集團於報告期內確認了約人民幣55.4百萬元物業、廠房及設備以及其他無形資產的減值損失。本集團主要針對開發支出AR-301注射液，基於研發項目狀況及謹慎性原則，對在研項目進行動態評估與調整，對有減值跡象的研發項目，估計其可收回金額。於二零二四年，本集團已委聘一名獨立第三方估值師對本集團其中一間子公司成都深瑞畜產品有限公司的閒置固定資產進行了減值評估。可收回金額的估計結果表明，資產的可收回金額低於其賬面值，資產的賬面值會減記至可收回金額。

本公司權益持有人應佔溢利／虧損

報告期內，本公司權益持有人應佔溢利約為人民幣646.7百萬元，相比二零二三年則為權益持有人應佔虧損約人民幣783.3百萬元。

每股盈利／虧損

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以報告期內本公司已發行普通股之加權平均數計算。每股攤薄盈利乃本公司權益持有人應佔溢利及除以報告期內本公司已發行普通股之加權平均數(已就普通股之所有潛在攤薄影響作調整)計算。

報告期內，每股基本盈利及每股攤薄盈利為人民幣0.44元，較二零二三年每股基本虧損及每股攤薄虧損為人民幣0.53元。

流動資金及財務資源

庫務政策

本集團資本管理的主要目標是維持經營能力，有助本集團進行適當的產品定價並以合理成本取得融資，繼續為本公司股東提供回報及為其他利益相關者提供福利。本集團積極定期檢討及管理資本結構，並經考慮經濟狀況變動、日後資金需求、當前及預期的盈利能力及營運現金流量、預期資本開支及預期策略投資機會而作出調整。本集團密切監控其負債對資產比率（即借款總額除以資產總值）。

流動資金及財務資源

本集團之流動資金狀況仍維持強勁。於報告期內，本集團之資金主要來自日常業務。於二零二四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約人民幣1,421.8百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,765.6百萬元）。

資本架構

於二零二四年十二月三十一日，本集團有短期貸款，金額約為人民幣2,367.2百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣3,624.6百萬元）及長期貸款，金額約人民幣1,081.0百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,810.0百萬元）。

資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，本集團有約人民幣2,922.0百萬元資產抵押予銀行及其他金融機構，作為本集團獲授信貸融資之抵押（二零二三年十二月三十一日：約人民幣2,995.5百萬元）。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團及本公司均沒有重大之或然負債（二零二三年十二月三十一日：無）。

資產及負債比率

於二零二四年十二月三十一日，本集團之總資產約人民幣17,343.5百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣19,203.4百萬元），總負債約人民幣5,141.4百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣7,215.0百萬元），而資產及負債比率（即總負債除以總資產）約29.6%（二零二三年十二月三十一日：約37.6%）。

利率風險

本集團的利率變動風險與浮動利率計息銀行及其他借款有關。本集團的政策是使用固定和浮動利率債務組合來管理其利息成本。於二零二四年十二月三十一日，本集團約有69.6%的計息借款按固定利率計息（二零二三年十二月三十一日：約96.6%）。

債務

	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
計息銀行及其他借款	3,448,209	5,434,596
租賃負債	96,592	128,220
金融債務總額	3,544,801	5,562,816
已抵押銀行存款	(80)	(80)
金融債務淨額	3,544,721	5,562,736

本集團計息銀行及其他借款之還款期載列如下：

	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
須於下列期間償還：		
一年內或按要求	2,367,161	3,624,575
一年後但於兩年內	567,118	772,003
兩年後但於五年內	335,213	642,237
於五年後	178,717	395,781
合計	3,448,209	5,434,596

本集團銀行借貸於二零二四年十二月三十一日約為人民幣2,604.2百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣4,365.9百萬元）。於二零二四年十二月三十一日，本集團並無剩餘公司債券（二零二三年十二月三十一日：約人民幣512.7百萬元）。於二零二四年十二月三十一日，本集團之其他借貸總額約為人民幣844.0百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣556.0百萬元）。

綜合財務資料附註

二零二四年十二月三十一日

1. 公司資料

本公司是一家於一九九八年四月二十一日在中華人民共和國（以下簡稱「中國」）成立的股份有限公司。經中國證券監督管理委員會批准，本公司完成了首次公開發售並於二零一零年五月六日在深圳證券交易所上市（證券代碼：002399.SZ）。本公司在香港完成了公開發售，其H股在二零二零年七月八日在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市（股份代號：9989）。本公司辦事處的註冊地址為深圳市南山區朗山路21號。本公司在香港的主要營業地點的地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心47樓4724室。本公司最終由一致行動人士李鋌先生和李坦女士控制。

本集團主要在亞洲、歐洲、北美及澳大利亞從事生物製藥生產、生物製藥服務、生物製藥貿易及生物製藥研發，以及在亞洲和北美開展投資業務。

2.1 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的《國際財務報告準則》（「**國際財務報告準則**」）（包括所有《國際財務報告準則》、《國際會計準則》（「**國際會計準則**」）及其詮釋）及香港《公司條例》之披露規定編製。

其已根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、衍生金融工具及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按公允價值計量。除另有說明外，該等財務報表以人民幣（「**人民幣**」）列示，且所有數值均約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團及其子公司（統稱「**本集團**」）截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。子公司指由本集團直接或間接控制的實體（包括結構實體）。當本集團因參與被投資方而享有或有權享有可變回報，並能夠通過其對被投資方的權力影響該等回報（即賦予本集團當前有能力可指導被投資方相關活動的現有權利）時，即實現控制。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。當本公司擁有被投資方的非多數表決權或類似權利時，本集團在評估其是否擁有對被投資方的權力時會考慮所有相關事實與狀況，包括：

- (a) 與被投資方的其他表決權持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權和潛在表決權。

子公司按與本公司相同的報告期編製財務報表，並採用一致的會計政策。子公司的業績自本集團取得控制權日期起合併，並繼續合併直至該控制權終止日期。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於本集團母公司擁有人以及非控股權益，即使此舉引致非控股權益出現赤字餘額。與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內部資產與負債、權益、收入、支出及現金流量在合併時悉數抵銷。

如果事實及情況顯示上文所述控制的三項元素中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制被投資方。如果一家子公司的擁有權權益出現變動而並無導致失去控股權，則有關變動列賬為權益交易。

如果本集團失去了對子公司的控制權，將終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公允價值及在損益中確認由此產生之盈餘或虧絀。本集團之前確認的其他全面收益構成部分應適當地重分類計入損益，或保留溢利，基準與如果本集團直接出售有關資產或負債所需者相同。

2.2 會計政策及披露事項變動

本集團於本年度財務報表中首次採納以下新訂及經修訂《國際財務報告準則》。

《國際財務報告準則》第16號的修訂	售後回租中的租賃負債
《國際會計準則》第1號的修訂	將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	附有契諾的非流動負債 (「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

適用於本集團的新訂及經修訂《國際財務報告準則》的性質及影響闡述如下：

- (a) 《國際財務報告準則》第16號之修訂訂明賣方—承租人於計量售後回租交易中產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方—承租人不確認與其保留的使用權有關的任何損益。由於本集團自首次應用《國際財務報告準則》第16號之日起並無任何涉及不取決於指數或利率的可變租賃付款之售後回租交易，故該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂澄清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的可能性的影響。該等修訂亦澄清，負債可以用其自身的權益工具清償，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，於貸款安排產生的負債契諾中，僅實體於報告日期或之前必須遵守的該等契諾才會影響該負債分類為流動負債或非流動負債。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，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，並認為其流動或非流動負債的分類於首次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並無任何影響。

- (c) 《國際會計準則》第7號及《國際財務報告準則》第7號之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協助財務報表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。由於本集團並無訂立供應商融資安排，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品和服務分為多個業務單位，並具有以下四個可報告經營分部：

- (a) 藥物製劑分部，主要包括依諾肝素鈉注射液。
- (b) API分部，包括標準肝素鈉API和依諾肝素鈉API。
- (c) CDMO分部，包括研發、生產、質量管理、項目管理及根據客戶具體訂單進行商業生產。
- (d) 「其他」分部。

管理層獨立監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損（其為對持續經營經調整稅前利潤／虧損的一種計量）予以評估。持續經營經調整稅前利潤／虧損與本集團的稅前利潤計量方式一致，惟其他收入及收益、銷售及分銷開支、行政開支、金融及合約資產減值虧損、其他開支、融資成本及應佔聯營公司溢利及虧損不包含於該計量內。

分部資產不包括現金及現金等價物、已抵押存款、遞延所得稅資產、指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、衍生金融工具、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及其他未分配的總部及公司資產，乃由於該等資產均由集團層面管理。

分部負債不包括計息銀行及其他借款、應付稅項、遞延所得稅負債以及其他未分配的總部及公司負債，乃由於該等負債均由集團層面管理。

分部間銷售及轉讓乃參考以當時市價向第三方銷售所採用的售價進行交易。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：					
售予外部客戶	2,986,129	1,065,692	1,033,790	173,308	5,258,919
分部間銷售	<u>4,158,483</u>	<u>2,320,102</u>	<u>128</u>	<u>241,719</u>	<u>6,720,432</u>
	<u>7,144,612</u>	<u>3,385,794</u>	<u>1,033,918</u>	<u>415,027</u>	<u>11,979,351</u>
對賬：					
抵銷分部間銷售					<u>(6,720,432)</u>
客戶合同收入					<u><u>5,258,919</u></u>
分部業績：	1,007,545	551,056	370,455	118,971	2,048,027
對賬：					
抵銷分部間業績					(308,713)
其他收入及收益					531,444
銷售及分銷開支					(389,441)
行政開支					(638,465)
金融及合約資產減值虧損					(58,542)
聯營公司投資之減值虧損					(85,517)
物業、廠房及設備以及 其他無形資產的 減值虧損					(55,365)
其他開支					(30,174)
融資成本					(145,205)
應佔聯營公司虧損					<u>(141,820)</u>
集團稅前溢利					<u><u>726,229</u></u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度(續)

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	5,080,997	10,525,204	2,975,840	3,958,088	22,540,129
對賬：					
抵銷分部間應收款項					(12,216,851)
公司及其他未分配資產					<u>7,020,246</u>
資產總值					<u><u>17,343,524</u></u>
分部負債	2,913,351	3,650,387	363,242	2,684,770	9,611,750
對賬：					
抵銷分部間應付款項					(6,636,193)
公司及其他未分配負債					<u>2,165,846</u>
負債總額					<u><u>5,141,403</u></u>
其他分部資料					
於損益表確認之減值虧損淨額	4	51,178	76,342	71,900	199,424
折舊與攤銷	51,402	93,261	171,041	19,205	334,909
於聯營公司之投資					350,320
資本開支*	12,051	213,356	78,338	1,691	305,436

截至二零二三年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：					
售予外部客戶	2,979,030	1,307,343	966,952	177,649	5,430,974
分部間銷售	<u>3,469,110</u>	<u>2,137,584</u>	<u>1,309</u>	<u>270,601</u>	<u>5,878,604</u>
	<u>6,448,140</u>	<u>3,444,927</u>	<u>968,261</u>	<u>448,250</u>	<u>11,309,578</u>
對賬：					
抵銷分部間銷售					<u>(5,878,604)</u>
客戶合同收入					<u><u>5,430,974</u></u>
分部業績：	1,224,118	(405,677)	213,038	59,932	1,091,411
對賬：					
抵銷分部間業績					(150,515)
其他收入及收益					222,317
銷售及分銷開支					(517,416)
行政開支					(674,546)
金融及合約資產減值虧損					(22,548)
商譽減值損失					(68,155)
聯營公司投資之減值虧損					(9,801)
物業、廠房及設備以及 其他無形資產的 減值損失					(44,515)
其他開支					(78,528)
融資成本					(228,087)
應佔聯營公司虧損					<u>(447,951)</u>
集團稅前虧損					<u><u>(928,334)</u></u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度(續)

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	4,888,040	11,710,207	2,392,778	1,152,181	20,143,206
<u>對賬：</u>					
抵銷分部間應收款項					(6,149,428)
公司及其他未分配資產					<u>5,209,639</u>
資產總值					<u><u>19,203,417</u></u>
分部負債	2,846,630	3,822,929	421,666	2,684,939	9,776,164
<u>對賬：</u>					
抵銷分部間應付款項					(7,390,598)
公司及其他未分配負債					<u>4,829,474</u>
負債總額					<u><u>7,215,040</u></u>
其他分部資料					
於損益表確認之減值虧損淨額	3,859	28,520	68,490	44,150	145,019
折舊與攤銷	50,921	104,098	84,492	138,337	377,848
於聯營公司之投資					1,004,046
資本開支*	381,103	31,561	41,399	15,783	469,846

* 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，資本開支包括添置物業、廠房及其他無形資產。

區域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
香港	7,204	18,098
美國	1,430,427	1,277,604
歐洲	2,372,846	2,615,709
中國內地	339,157	397,837
其他國家／地區	1,109,285	1,121,726
總收入	5,258,919	5,430,974

上述收入資料乃基於客戶所在位置。

(b) 非流動資產

	於十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地	2,570,952	2,878,234
美國	3,291,361	3,356,795
歐洲	100,856	126,362
香港	3,397	407,322
合計	5,966,566	6,768,713

上述非流動資產資料乃基於資產所在位置，不包括金融工具與遞延所得稅資產。

有關主要客戶的資料

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自佔總收入10%以上的單一外部客戶的收入約為人民幣561,367,000元。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，並無來自佔總收入10%以上的單一外部客戶（包括向已知與該客戶受共同控制的一組實體的銷售）的收入。

4. 收入

客戶合同收入

(i) 分類收入資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類別					
產品銷售	2,986,129	1,065,692	-	105,716	4,157,537
CDMO服務	-	-	1,033,790	-	1,033,790
其他	-	-	-	67,592	67,592
總計	<u>2,986,129</u>	<u>1,065,692</u>	<u>1,033,790</u>	<u>173,308</u>	<u>5,258,919</u>
收入確認時間					
在某個時間點轉移產品	2,986,129	1,065,692	-	105,716	4,157,537
在某個時間點轉移服務	-	-	574,739	21,761	596,500
隨時間轉移服務	-	-	459,051	45,831	504,882
總計	<u>2,986,129</u>	<u>1,065,692</u>	<u>1,033,790</u>	<u>173,308</u>	<u>5,258,919</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類別					
產品銷售	2,979,030	1,307,343	–	128,685	4,415,058
CDMO服務	–	–	966,952	–	966,952
其他	–	–	–	48,964	48,964
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>2,979,030</u>	<u>1,307,343</u>	<u>966,952</u>	<u>177,649</u>	<u>5,430,974</u>
收入確認時間					
在某個時間點轉移產品	2,979,030	1,307,343	–	128,685	4,415,058
在某個時間點轉移服務	–	–	456,111	13,818	469,929
隨時間轉移服務	–	–	510,841	35,146	545,987
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>2,979,030</u>	<u>1,307,343</u>	<u>966,952</u>	<u>177,649</u>	<u>5,430,974</u>

下表顯示於報告期初已計入合約負債並在先前期間已履行的履約責任中確認的於本報告期確認的收入金額：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計入年初合約負債餘額的已確認收入：		
產品銷售	22,859	17,724
CDMO服務	344,743	423,216
總計	367,602	440,940

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

產品銷售

履約責任在資產控制權轉移至客戶時獲得履行。

CDMO服務

就有償服務模式下的服務而言，收入隨著時間推移而確認，且履約責任為初始預期期限不超過一年的合同的組成部分，因此，根據《國際財務報告準則》第15號的可行權宜方法，本集團不會對FFS模式下的未履約責任的價值進行披露。

就若干CDMO服務而言，本公司董事已確定，於接受客戶具體訂單下的可交付產品後，履約責任即告完成，因此，履約責任於某個時間點確認為收入。

於十二月三十一日分配至剩餘履約責任（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
一年內	364,935	493,767

所有履約責任預計於一年內予以確認。上述所披露的金額不包括受限制的可變對價。

5. 其他收入及收益

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	44,375	39,521
債權投資的利息收入	3,384	—
與以下相關的政府補助		
— 資產*	2,195	2,672
— 收入**	7,537	19,343
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 股息收入	56,440	36,433
其他收入總額	113,931	97,969
其他收益		
匯兌收益淨額	—	85,867
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的收益	2,209	1,014
公允價值收益淨額：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	131,138	17,724
衍生工具	8,486	(86)
出售於聯營公司投資的收益	267,236	7,265
其他	8,444	12,564
其他收益總額	417,513	124,348
其他收入及收益總額	531,444	222,317

* 本集團已獲得與資產相關的若干政府補助，用於投資實驗室設備和工廠。與資產相關的補助在相關資產的使用年期內於損益中確認。

** 已收取與收入相關的政府補助和補貼，以補償本集團的研發成本。與收入相關的若干補助預計會產生與未來有關的費用，並要求本集團遵守補助附帶的條件，並讓政府確認我們遵守該等條件。該等與收入有關的補助在擬補償的費用被支出的期間內，有系統地在損益表中確認。應收取其他與收入相關的政府補助（作為已發生的費用或損失的補償，或為直接向本集團提供財務支持而並無未來相關成本）在其成為應收款項期間於損益確認。

應收取其他與收入相關的政府補助（作為已發生的費用或損失的補償，或為直接向本集團提供財務支持而並無未來相關成本）在其成為應收款項期間於損益確認。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項的利息支出：		
銀行借款	129,878	185,053
公司債券	6,612	33,342
租賃負債	4,695	4,824
其他融資成本	4,020	4,868
	<u>145,205</u>	<u>228,087</u>

7. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除／（計入）以下各項後得出：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
出售存貨的成本	2,800,180	3,721,533
提供服務的成本	719,425	768,545
物業、廠房及設備折舊	240,864	283,414
使用權資產折舊	38,547	38,341
其他無形資產攤銷	55,498	56,093
研發成本*	212,036	182,433
商譽減值損失	—	68,155
物業、廠房及設備以及其他無形資產的減值損失	55,365	44,515
核數師薪酬	6,410	8,640
僱員福利開支（包括董事及監事的薪酬）：		
工資及其他福利	566,562	648,760
退休金計劃供款、社會福利及其他福利**	74,331	95,615
總計	<u>640,893</u>	<u>744,375</u>

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
未計入租賃負債計量的租賃付款	2,734	3,749
融資成本	145,205	228,087
匯兌虧損／(收益)淨額	12,840	(85,867)
撇減存貨至可變現淨值	7,607	855,380
聯營公司之減值虧損	85,517	9,801
金融及合約資產的減值(轉回)／虧損：		
貿易應收款項減值(轉回)／虧損	(7,745)	712
計入預付款項、其他應收款項及其他資產以及應收 關聯方款項的金融資產減值虧損	66,287	21,836
總計	<u>58,542</u>	<u>22,548</u>

* 研發成本包含在綜合損益表的「行政開支」中。

** 概無任何被沒收的供款可供本集團(作為僱主)用作減少現有的供款水平。

8. 所得稅開支／(抵免)

年內所得稅開支的主要組成部分如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項開支／(抵免)		
中國	6,200	60,356
美國	44,444	35,960
來自其他地區	4,134	10,780
過往年度不足撥備	(927)	4,357
	<u>53,851</u>	<u>111,453</u>
遞延稅項開支／(抵免)		
中國	61,197	(148,044)
美國	3,942	(46,882)
來自其他地區	(17,679)	(42,702)
	<u>47,460</u>	<u>(237,628)</u>
年度稅項支出／(抵免)總額	<u>101,311</u>	<u>(126,175)</u>

9. 歸屬於母公司普通股權益持有者之每股盈利／(虧損)

每股基本及攤薄盈利的計算是基於母公司普通股權益持有人應佔溢利，以及年內已發行1,467,296,204股普通股(二零二三年：1,467,296,204股)的加權平均數。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度內，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利的計算基於：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
盈利／(虧損)		
母公司普通股權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>646,742</u>	<u>(783,258)</u>
	截至十二月三十一日止年度 二零二四年	二零二三年
股份數目		
年內已發行普通股的加權平均數，用於計算 每股基本及攤薄盈利	<u>1,467,296,204</u>	<u>1,467,296,204</u>

10. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	1,204,481	1,300,441
應收票據	4,243	3,182
預期信用損失準備	(25,927)	(40,039)
賬面淨值	<u>1,182,797</u>	<u>1,263,584</u>

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸為基礎。信用期一般為一至三個月。本集團力求嚴格控制其未償還應收款項，以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期審查逾期餘額。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。貿易應收款項結餘為免息。

基於發票日期及扣除預期信用損失準備後，於各報告期末，貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年以內	1,173,191	1,250,716
一至兩年	18,964	29,080
兩至三年	5,496	10,992
三年以上	11,073	12,835
	<u>1,208,724</u>	<u>1,303,623</u>
減：預期信用損失準備	25,927	40,039
	<u>1,182,797</u>	<u>1,263,584</u>

貿易應收款項預期信用損失準備的變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年初	40,039	114,464
減值(轉回)／虧損，淨額	(7,745)	712
因無法收回而撇銷的金額	(6,164)	(76,268)
匯兌調整	(203)	1,131
年末	<u>25,927</u>	<u>40,039</u>

11. 貿易應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	299,692	302,223

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年以內	290,366	299,729
一至兩年	8,592	355
兩至三年	201	445
三年以上	533	1,694
	299,692	302,223

貿易應付款項為不計息且一般於30日至90日內結算。

12. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
擬派末期股息－每股普通股人民幣25分 (二零二三年：無)	366,824	—

二零二四年的擬派末期股息尚待本公司股東於即將舉行股東周年大會上批准。

13. 股本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已發行及繳足：		
1,467,296,204 (二零二三年：1,467,296,204) 股普通股	1,467,296	1,467,296

本公司H股上市所得款項使用情況

本公司H股於二零二零年七月八日（「上市日期」）在香港聯交所主板上市，本公司自該H股發售獲得的所得款項淨額（「所得款項淨額」）約為人民幣3,538.4百萬元。根據本公司日期為二零二零年六月二十四日的招股章程（「招股章程」）中描述的所得款項淨額用途計劃，所得款項淨額約30%（或約人民幣1,061.5百萬元）擬用於改善資本結構及償還現有債務；所得款項淨額約30%（或約人民幣1,061.5百萬元）擬用作在歐盟及其他全球市場（如中國）拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施；所得款項淨額約20%（或約人民幣707.7百萬元）擬用作提升我們的開發及生產能力，並擴大本集團向賽灣生物提供的產品及服務；所得款項淨額約20%（或約人民幣707.7百萬元）擬用作創新藥的投資。

截至二零二四年十二月三十一日，未動用所得款項淨額約為人民幣293.8百萬元。詳情載於下表：

業務目標	於二零二三年	截至二零二四年	於二零二四年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
	未動用	止年度已動用	未動用
	所得款項淨額	所得款項淨額	所得款項淨額
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
(1) 改善資本結構及償還現有債務	—	—	—
(2) 在歐盟及其他全球市場(如中國) 拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施； 擴大生產規模及組織，增加生產 資源的採購及儲備	482.2	304.9	177.3
(3) 提升本集團的開發及生產能力， 並擴大其向賽灣生物提供的 產品及服務	92.1	55.6	36.5
(4) 創新藥的投資	80.0	—	80.0
(5) 本公司的一般營運資金或(在中國 法律法規允許的情況下)將結餘 存入中國金融機構作為短期存款	50.0	50.0	—
總計：	<u>704.3</u>	<u>410.5</u>	<u>293.8</u>

於二零二四年十二月三十一日，本公司已累計動用約人民幣1,034.4百萬元以改善資本結構及償還現有債務；已累計動用約人民幣836.5百萬元在歐盟及其他全球市場(如中國)拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施；擴大生產規模及組織，增加生產資源的採購及儲備；已累計動用約人民幣275.2百萬元用作提升我們的開發及生產能力，並擴大我們向賽灣生物提供的產品及服務；已累計動用約人民幣90.3百萬元作創新藥的投資；已累計動用約人民幣1,008.3百萬元用作本公司的一般營運資金；其餘未動用所得款項淨額約人民幣293.8百萬元都以存款存放於持牌金融機構。本集團預期於二零二五年十一月三十日或之前悉數動用餘下所得款項淨額。

上文未使用所得款項淨額使用情況的預期時間表乃基於本集團的最佳估計，受市場狀況未來發展的變動所規限。

持有重大投資

報告期內及截至二零二四年十二月三十一日，本集團未持有價值佔本公司總資產5%或以上的重大投資。截至本公告之日，本集團並無任何重大投資或購買資本資產的計劃。

對子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售事項

報告期內，本集團無任何對子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售事項。

僱員及薪酬政策

本集團於二零二四年十二月三十一日有1,926名僱員，並根據僱員之表現、經驗及當時之市場薪酬釐定其薪津。其他僱員福利包括強積金、保險及醫療、資助培訓，以及員工股份激勵計劃。於報告期內，員工成本(包括董事酬金)總額約為人民幣640.9百萬元(二零二三年：約人民幣744.4百萬元)。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司及其子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司致力確保高水平的企業管治，並已採用香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1的企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分所載的守則條文。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則之全部適用守則條文。

董事會目前包括四名執行董事及三名獨立非執行董事，而獨立非執行董事佔董事會成員人數超過三分之一。董事會有如此比例的獨立非執行董事可確保彼等的意見舉足輕重並反映董事會的獨立性。

末期股息

董事會於二零二五年三月二十八日舉行會議並通過相關決議案，董事會建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每十股本公司普通股人民幣2.5元(含税)（「末期股息」）。

倘此利潤分配決議案經本公司股東於二零二五年五月二十二日(星期四)召開的二零二四年度股東周年大會（「二零二四年度股東周年大會」）上審議批准，末期股息將於不遲於二零二五年七月二十二日(星期二)派發予於二零二五年五月三十日(星期五)名列本公司H股股東名冊的H股股東。末期股息以人民幣計值及宣派。應支付予本公司H股股東的末期股息將以港幣支付。應付港幣金額將按於二零二四年度股東周年大會通過末期股息當日之前一個公曆星期中國外匯交易中心宣佈的港幣收市匯率平均值計算。

股東周年大會

二零二四年度股東周年大會將於二零二五年五月二十二日(星期四)舉行。召開二零二四年度股東周年大會通告將於適當時候在香港聯交所及本公司網站刊登並提供予本公司H股股東。

暫停股東登記

i. 出席二零二四年度股東周年大會及於大會上投票

本公司將由二零二五年五月十七日(星期六)至二零二五年五月二十二日(星期四)(包括首尾兩日)暫停H股股東登記，期間將不會辦理任何H股股份過戶手續。為符合出席應屆股東周年大會及於大會上投票之資格，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於不遲於二零二五年五月十六日(星期五)下午四時三十分一併送達本公司的香港H股證券登記處，即位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓的卓佳證券登記有限公司，以辦理有關過戶手續。

ii. 獲派建議末期股息

本公司將由二零二五年五月二十八日(星期三)至二零二五年五月三十日(星期五)(包括首尾兩日)暫停H股股東登記，期間將不會辦理任何H股股份過戶手續。為符合獲派建議末期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於不遲於二零二五年五月二十七日(星期二)下午四時三十分一併送達本公司的香港H股證券登記處，即位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓的卓佳證券登記有限公司，以辦理有關過戶手續。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採用上市規則附錄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**」）作為其自身有關董事、監事及本集團高級管理人員（彼等因在本集團的有關職位或受僱工作而可能管有與本公司證券有關的內幕消息）進行證券交易的行為守則，其條款不遜於標準守則載列的規定準則。經本公司作出特定查詢後，全體董事、監事及本集團高級管理人員已確認於報告期內及直至本公告日期期間已遵守標準守則所載列的準則。本公司繼續及將會繼續確保遵守標準守則載列的相應條文。

審計委員會審閱年度業績

董事會審計委員會（「**審計委員會**」）已考慮及審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合年度業績以及本集團所採納的會計原則及慣例，並就內部控制、風險管理及財務報告事宜與管理層進行了討論。董事會審計委員會認為，本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合年度業績符合相關會計準則、法規及規例，並已正式作出適當披露。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師安永會計師事務所已同意，初步公告所載的本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的有關綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及有關附注所載的數字與本集團本年度的綜合財務報表所載數字核對一致。安永會計師事務所就此進行的工作並不構成核證工作，因此安永會計師事務所並無對初步公告作出任何意見或核證結論。

報告期後事項

本公司並無報告期後事項須提請本公司股東注意。

刊登年度報告

本公告於本公司網站(<http://www.hepalink.com/>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊登。本公司載有上市規則規定之所有資料的二零二四年年度報告將於適當時候提供予H股股東及於本公司及香港聯交所網站刊登。

致謝

承蒙各位股東的鼎力信賴、支持和理解，本集團全體員工的不懈努力，本人謹代表董事會致以謝意。

承董事會命
深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司
董事長
李鋌

中國深圳
二零二五年三月二十八日

於本公告日期，本公司執行董事為李鋌先生、李坦女士、單宇先生及張平先生；本公司獨立非執行董事為呂川博士、黃鵬先生及易銘先生。