

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：2552)

截至2025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

- **華領醫藥於2025年在中國內地實現快速增長：**自2025年1月1日起在中國內地進行dorzagliatin的銷售及營銷工作以來，華領醫藥克服重重挑戰，成功建立自主商業化能力，將我們全球首創的抗糖尿病藥物dorzagliatin在中國實現商業化。我們已售出超過400萬盒dorzagliatin，透過全國十個銷售區域惠及糖尿病患者。2025財年收入為人民幣492.9百萬元，較2024年同期增長93%，並收取現金人民幣514.7百萬元。2025年，華領醫藥建立了擁有130名產品代表及超過50名員工的專業銷售團隊，積極從事營銷、醫學事務及商業運營。同時，我們搭建了人工智能賦能的數字商業化平台，大幅提升運營效率及銷售生產力。我們繼續與合約研發製造組織合作夥伴優化dorzagliatin的生產製程，使2025財年毛利率較2024年提升8.2個百分點至56.9%。

- **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，dorzagliatin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(RWE)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-MODY)的糖尿病患者進行研究者發起的臨床試驗(IIT)。鑒於其在修復葡萄糖感測器及恢復血糖穩態的關鍵作用，我們將在此基礎上搭配其他療法，以進一步提高胰島素敏感度並調節脂質代謝。華領醫藥在該等領域進行內部研發和業務拓展工作，旨在全面控制血糖穩態與生物能量平衡，以促進健康長壽。我們已實施短期計劃，重點關注特定疾病首個適應症，例如衰弱症及輕度認知障礙(MCI，屬阿茲海默症早期階段)。
- **華領醫藥新產品研發：**我們已將第二代GKA推進作為肥胖糖尿病患者的每日一次治療，充分發揮dorzagliatin在胰臟及腸道中提升葡萄糖刺激胰高血糖素樣肽-1(GLP-1)分泌。第二代GKA的多劑量遞增(MAD)研究已在美國啟動，首例患者於2025年12月入組，我們預計將於2026年年中公佈頂線數據。我們持續加速dorzagliatin與二甲雙胍固定複方製劑的研發工作。向中國國家藥品監督管理局(NMPA)提交試驗中新藥(IND)申請文件方面已取得重大進展。良好作業規範(GMP)商業化生產製程已順利完成，可為2027年擬定新藥上市申請(NDA)的關鍵生物等效性研究提供支持。臨床研究顯示，dorzagliatin與二甲雙胍的聯合使用在降低餐後血糖水平及管理空腹血糖方面提供更好的血糖控制，為改善血糖穩態終點指標提供額外契機。於中國近期發表的一項臨床試驗中，研究人員報告指出，我們的dorzagliatin與司美格魯肽聯合用藥在為期12週的研究中，相較單獨使用司美格魯肽，展現出更優異的療效。聯合用藥組在多項關鍵指標上均表現更佳，包括血糖控制、體重相關指標及β細胞功能。
- **拓展全球市場的機會；已在香港獲批上市：**隨著對「葡萄糖穩態失調乃2型糖尿病根本成因」的理解日益加深，華領醫藥進一步將個性化方法融入全球糖尿病管理。此外，針對第二代GKA(專為西方患者開發)的MAD研究目前正在美國進行。我們於2025年成功在香港及澳門提交dorzagliatin的新藥註冊申請，並於2026年2月27日獲得香港監管機構批准上市。預期2026年成功上市後，我們將在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dorzagliatin的新應用範圍及適應症。我們計劃正式在香港市場推出dorzagliatin(商品名：MYHOMISIS®，華領片®)。

- **2025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dorzagliatin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。
- **2025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，dorzagliatin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：**dorzagliatin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dorzagliatin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盒華堂寧®。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華堂寧®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dorzagliatin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® (dorzagliatin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(NRDL)。於2025年，dorzagliatin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NRDL價格維持不變。納入NRDL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dorzagliatin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dorzagliatin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dorzagliatin(商品名：MYHOMISIS®、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dorzagliatin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dorzagliatin在胰臟及腸道中提升葡萄糖刺激GLP-1分泌。第二代GKA的MAD研究已在美國啟動，首例患者於2025年12月入組，我們預計將於2026年年中公佈頂線數據。我們持續加速dorzagliatin與二甲雙胍固定複方製劑的研發工作。向中國國家藥品監督管理局(NMPA)提交IND申請文件方面已取得重大進展。GMP商業化生產製程已順利完成，可為2027年新藥上市申請的關鍵生物等效性研究提供支持。臨床研究顯示，dorzagliatin與二甲雙胍的聯合使用在降低餐後血糖水平及管理空腹血糖方面提供更好的血糖控制，為改善血糖穩態終點指標提供額外契機。

華領醫藥的科學領導地位於2025年美國糖尿病協會(ADA)年會上再度獲得認可，會上展示了有關dorzagliatin作用機制及治療潛力的最新數據。

展望未來，華領醫藥將繼續透過嚴謹的商業執行、持續擴大臨床研發管線，以及利用本公司專有葡萄糖激酶調節平台探索新適應症，推動長期價值創造。

香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第18A.08(3)條規定的警告聲明：我們最終可能無法成功開發及營銷候選產品。

產品管線

下文載列開發中候選產品的主要階段：

產品及管線	適應症	發現 (臨床前-II期)	開發 (III期)	商業化
Dorzagliatin	2型糖尿病 – 初發未用藥			
	2型糖尿病 – 二甲雙胍耐受			
	緩解糖尿病的RWE研究			
	MODY-2			
	糖尿病預防IGT2NGT			
	衰弱症			
	早期阿爾茨海默病			
	CFRD			
Dorzagliatin 及二甲雙胍FDC	2型糖尿病			
第二代GKA	代謝性疾病			
Dorzagliatin 添加至GLP-1 RA	2型糖尿病及肥胖			
Dorzagliatin + 小分子GLP-1	2型糖尿病及肥胖			
Dorzagliatin + 恩格列淨	DKD			
Dorzagliatin + 西格列汀	2型糖尿病			
Dorzagliatin 添加至胰島素	2型糖尿病中的胰島素節省			
mGLUR5 NAM	PD-L1D			
	藥物成癮			
GK NAM	代謝性疾病			

Dorzagliatin的真實世界證據研究。Dorzagliatin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，dorzagliatin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(RWE)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(TIR)提升至70%以上。迄今的研究表示，當dorzagliatin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dorzagliatin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dorzagliatin，持續6週。結果顯示，dorzagliatin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dorzagliatin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(RWE)研究(HMM0601)已完成臨床試驗，共有逾2,000名受試者，受試者平均患病時間為7.9年，其中超過30%患病時間超過10年。初步結果顯示，dorzagliatin在中國2型糖尿病(T2DM)患者中安全且耐受性良好。研究中未觀察到新的不良反應，其發生率維持在我們於III期臨床試驗中觀察到的低水平。有關患者的用藥遵從性普遍較高，平均遵從率約為95%。在本研究中，80%的參與者已使用一種或或多種口服抗糖尿病藥物，20%的患者使用胰島素。Dorzagliatin不僅在整體患者群體中展現出良好的療效及安全性，在老年、肥胖及高血糖患者群體中同樣有效，無論作為單藥治療或與二甲雙胍、SGLT-2抑制劑、胰島素及其他藥物聯合使用。頂線結果將於2026年美國糖尿病協會年會上發表。

Dorzagliatin的新適應症－MODY-2患者。中國內地及香港的醫學專家已獨立開展dorzagliatin用於MODY-2治療的臨床及臨床前研究。MODY-2(又稱GCK-MODY)是一種單基因疾病，患者因葡萄糖激酶基因(GCK)存在遺傳缺陷，導致血糖升高及第二期胰島素釋放顯著減少。中國GCK-MODY患者約有170萬人。這些患者年輕時已被診斷出患有糖尿病，由於目前可用的藥物效果不彰，因此反映著尚未被滿足的醫療需求。中國研究人員在針對MODY-2患者的臨床研究中報告指出，對於先前使用二甲雙胍、噻唑烷二酮、DPP-IV抑制劑及SGLT-2抑制劑仍無法控制高血糖的MODY-2患者，dorzagliatin能有效將血糖降至正常水平。其他結果顯示，單劑量dorzagliatin可顯著改善GCK-MODY患者的整體葡萄糖敏感性及第二階段胰島素分泌，表明dorzagliatin具有調節GLP-1分泌的獨特作用機制。基於該等結果，華領醫藥已與國家藥品監督管理局藥品審評中心溝通，並達成共識，將於2026年提交dorzagliatin用於MODY-2患者的IND申請。

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SENSITIZE 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dorzagliatin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15.5%，美國則約為22%；此症在T2D患者中亦相當常見，發病率達45%。開發dorzagliatin用於神經退化性疾病已成為我們藥物研發工作的新焦點。透過全基因組關聯分析(GWAS)及孟德爾隨機化(MR)研究，我們發現葡萄糖激酶基因激活在預防人類記憶力衰退及認知障礙方面具有重要作用。同時我們亦注意到，餐後血糖波動與阿茲海默症及失智症密切相關。大腦的生物能量平衡主要依賴周邊器官的血糖穩態控制，以及中樞與周邊系統透過時空調控的神經網絡溝通。血糖穩態異常及糖尿病狀況會導致大腦葡萄糖轉運蛋白及胰島素受體表達減少，而低劑量dorzagliatin可預防此情況。我們已確認dorzagliatin在治療MCI方面的潛在價值，並將於未來啟動該等特定疾病首個臨床研究。

Dorzagliatin用於治療衰弱症。衰弱症為一種與年齡相關的老年綜合症，其特徵為對內外應激因子的耐受性降低。約17%的美國人及11%的亞洲人(50歲以上)患有衰弱症，而處於衰弱症前期者則分別約佔此兩個群組的50%及47%。衰弱症並非單一器官疾病，而是多系統內穩態失調所導致的後果。遺傳學證據支持葡萄糖激酶(GK)激活對降低衰弱症風險具有因果作用。我們計劃於未來啟動臨床研究，以推進dorzagliatin在衰弱症治療領域的應用。

Dorzagliatin與二甲雙胍固定複方製劑(FDC)。我們正加速推進dorzagliatin與二甲雙胍固定複方製劑的開發工作。鑒於dorzagliatin與二甲雙胍散劑聯合用藥在III期臨床試驗及實際應用中均取得成功，我們已加快FDC劑型的開發，作為每日兩次治療，用於單用二甲雙胍仍未能有效控制血糖的2型糖尿病患者。該FDC將與品牌二甲雙胍(Glucophage®)及dorzagliatin(華堂寧®)進行對照評估。將在2型糖尿病患者中測量標準療效及安全性終點指標，固定複方製劑可提高患者遵從性，從而觀察到更佳的血糖控制潛力。我們已在中國NMPA為含有二甲雙胍的FDC提交IND申請。

第二代GKA正在美國快速開發。2025年，我們成功開發第二代dorzagliatin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dorzagliatin）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，dorzagliatin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。Dorzagliatin與DPP-IV抑制劑、SGLT-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，dorzagliatin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。Dorzagliatin亦在其他臨床研究中顯示出益處。與抗癌藥物（PI3Ki）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RWE研究，dorzagliatin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，dorzagliatin顯著降低2小時餐後血糖水平，提升目標範圍內時間（TIR，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，dorzagliatin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

Dorzagliatin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華堂寧®。就dorzagliatin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dorzagliatin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穩態的正向影響；我們特別期待目前正獨立或與合作夥伴合作研究的各項特定疾病首個適應症，例如認知障礙、糖尿病預防及緩解。

報告期後的重要事件

除本公告所披露者外，自報告期末起及截至本公告日期尚未發生任何重要事件。

財務審閱

收入

我們的收入來自銷售核心產品華堂寧®。臨床試驗整體結果顯示華堂寧®具有安全、可耐受及藥效溫和的特點，可通過改善β細胞功能及降低胰島素抵抗有效恢復血糖穩態調節，並使選定2型糖尿病患者群體的糖尿病得以緩解。

自2025年1月1日起，我們全面接管華堂寧®在中國內地的商業化任務。為此，本公司已聘請在中國具備逾20年糖尿病藥物商業化經驗的醫藥銷售負責人，由其帶領我們的銷售及市場推廣工作。

截至2025年12月31日止年度，已售出約4,011,000盒華堂寧®，產生銷售額約人民幣492.8百萬元；而截至2024年12月31日止年度則售出約2,105,000盒華堂寧®，產生銷售額約人民幣255.9百萬元。前述銷售額的差異反映，在每盒價格維持不變期間，銷售額卻增長93%，證明華堂寧®在中國的商業化任務已從拜耳順利移交至華領醫藥，且煥發新的活力。

毛利

截至2025年12月31日止年度，我們錄得毛利約人民幣280.4百萬元，毛利率為56.9%。毛利率較截至2024年12月31日止年度的48.7%增加8.2個百分點，主要是由於製造效率及產量提升導致單位生產成本相應降低。隨著商業化規模擴大，預計單位生產成本將持續下降。

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，主要歸因於以美元及港元計值銀行結餘及現金的匯兌虧損，以及截至2025年12月31日止年度美元兌人民幣及港元兌人民幣貶值，而截至2024年12月31日止年度美元兌人民幣及港元兌人民幣升值。

我們業務主要在中國經營，而大部分交易以人民幣結算。自成立以來，我們主要通過股權融資以美元、港元及人民幣計值的相關所得款項為我們的業務提供資金。我們將部分有關美元所得款項兌換為人民幣，剩餘金額存作儲備金以供於需要時另外兌換為人民幣。換算資產及負債作財務報表呈列用途使我們面臨貨幣相關收益或虧損，而我們美元及港元計值現金結餘的實際兌換（包括自全球發售（由本公司10,476,000股香港公開發售股份（「股份」）及94,280,000股國際發售股份以及因本公司授出的超額配股權獲部分行使而發行的2,980,500股股份組成）（「全球發售」）獲取的港元所得款項兌換為人民幣）亦令我們面臨貨幣兌換風險。我們未曾進行任何外匯對沖相關活動。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與銷售及營銷活動有關的開支。銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣153.2百萬元增加人民幣12.3百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣165.5百萬元，主要由於華領醫藥建立內部化銷售及市場推廣團隊所致。主要銷售開支包括：(i)員工成本人民幣103.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加人民幣63.5百萬元，主要由於建立及加強銷售及市場推廣團隊而增加額外人力資源；(ii)諮詢及會議開支人民幣43.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加人民幣34.6百萬元，主要由於我們的市場策略所致；及(iii)差旅開支人民幣8.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加人民幣7.5百萬元，主要由於市場開拓活動需求增加所致。截至2025年12月31日止年度並無產生任何推廣開支，較截至2024年12月31日止年度減少人民幣97.7百萬元，主要由於2025年1月1日終止與拜耳的該協議所致。

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			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
臨床試驗及研究	33,035	22.7%	52,559	24.4%
非臨床研究	3,455	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	62,965	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	<u>145,322</u>	<u>100.0%</u>	<u>215,092</u>	<u>100.0%</u>

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Ib期試驗的首名患者入組。於2024年，我們成功為多中心上市後觀察性研究的最後一名患者入組，並在一項臨床機制驗證研究中開發推進第二代GKA的臨床劑型；
- 化學、製造及控制開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣66.5百萬元減少人民幣43.1百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣23.3百萬元，主要歸因於有關產能擴張的主要驗證項目完成所致。於截至2024年12月31日止年度，我們推進新生產線驗證及工藝驗證工作，大部分關鍵項目於年底前接近完成。此等關鍵項目的收尾程序及後續驗證項目已策略性地安排於2025年推進；
- 人工成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣58.1百萬元增加人民幣4.8百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣63.0百萬元，主要歸因於加速攤銷法下股份支付金額的增加；及
- 其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣24.7百萬元減少人民幣6.9百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣17.8百萬元，主要歸因於重新分配開支導致水電費、租金開支及電訊開支減少。

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：(i)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；(ii)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；(iii)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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(52,150)	(417,966)
投資活動（所用）所得現金淨額	(654)	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	<u>(47,465)</u>	<u>(321,071)</u>

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，主要由於截至2025年12月31日止年度的淨現金支出所致。

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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期部分	48,659	115,537
非即期部分	<u>253,014</u>	<u>184,642</u>
總計	<u><u>301,673</u></u>	<u><u>300,179</u></u>

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人民幣轉換為外幣實行管控。人民幣價值受中央政府政策影響及中國外匯交易中心市場供需的國際經濟及政治發展的變動所影響。我們認為，我們現時並無任何重大直接外匯風險，且並無使用任何衍生金融工具對沖有關風險。

自成立以來，我們已透過多輪境外融資募集資金，並以美元、港元及人民幣收取有關融資所得款項。我們即時將部分該等資金轉換為人民幣，其餘數額則存入定期存款。我們於必要時將額外數額轉換為人民幣。人民幣兌美元及其他貨幣的價值或會波動，並受(其中包括)中國政治及經濟狀況的變動所影響。倘我們需就營運將自先前融資收取的美元或其他貨幣轉換為人民幣，或我們與其他各方的任何安排以美元計值並需轉換為人民幣，則人民幣兌美元或其他貨幣升值將對轉換所得的人民幣款項造成不利影響。反之，如我們決定為業務目的將人民幣兌換為美元或其他貨幣，則美元或港元兌人民幣升值會對我們可用的美元或其他貨幣款項造成不利影響。我們已進行敏感度分析以確定面臨的匯率變動風險。

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	
	2025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	(5)	—

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	
	2025年	2024年
流動比率 ¹	6.2	4.0
速動比率 ²	5.6	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. 槓桿比率指負債除以截至同日的權益。負債的定義為短期貸款、長期貸款及租賃負債（不包括應付賬款及其他應付款項、遞延收益及合約負債）。權益包括本集團的所有資本及儲備。由於我們截至2024年12月31日的權益為負數，因此槓桿比率並無意義。

截至2025年12月31日的流動比率較截至2024年12月31日增加2.2，截至2025年12月31日的速動比率較截至2024年12月31日增加1.9，主要歸因於我們的融資策略導致短期貸款減少。

本集團的資產抵押

除本公告所披露者外，於2025年12月31日，本集團並無抵押本集團的資產。

資本承擔

下表載列截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
有關收購建設工程的已訂約惟未於綜合財務報表作出撥備的資本開支	—	2,117

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，我們計劃繼續投資於上海臨港特區設立的上海華領生物科技有限公司，以確保dorzagliatin的商業供應充足，並預期資金來源將來自本公司管理層認為適當的內部資源及／或外部借款。

或有負債

除本公告所披露者外，本集團於2025年12月31日並無重大或有負債。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元 (經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
收入	4	492,934	255,892
銷售成本		<u>(212,579)</u>	<u>(131,168)</u>
毛利		<u>280,355</u>	<u>124,724</u>
其他收入	5	1,263,914	116,753
其他收益及虧損	6	(4,533)	2,017
銷售及分銷開支		(165,453)	(153,182)
研發開支		(145,322)	(215,092)
行政開支		(114,462)	(116,755)
融資成本	7	<u>(8,146)</u>	<u>(8,609)</u>
稅前溢利(虧損)	8	1,106,353	(250,144)
所得稅開支	9	<u>—</u>	<u>—</u>
年內溢利(虧損)		<u>1,106,353</u>	<u>(250,144)</u>
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
— 換算海外業務產生的匯兌差額		<u>475</u>	<u>109</u>
年內全面收益(開支)總額		<u>1,106,828</u>	<u>(250,035)</u>
每股盈利／(虧損)	11	人民幣元	人民幣元
基本		<u>1.12</u>	<u>(0.25)</u>
攤薄		<u>1.10</u>	<u>(0.25)</u>

綜合財務狀況表

		於2025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)
	附註		
非流動資產			
廠房及設備		30,233	38,195
使用權資產	13	79,840	91,466
無形資產		22,589	26,066
應收賬款及其他應收款項	15	38,387	35,069
應收董事款項		2,259	—
		<u>173,308</u>	<u>190,796</u>
流動資產			
存貨	14	121,667	126,672
應收賬款及其他應收款項	15	82,471	61,164
受限制銀行存款		—	8,907
銀行結餘及現金	16	1,092,288	1,139,753
		<u>1,296,426</u>	<u>1,336,496</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	17	161,608	116,694
借款	18	30,610	98,275
租賃負債		18,049	17,262
合約負債		—	95,654
遞延收益		—	2,386
		<u>210,267</u>	<u>330,271</u>
流動資產淨值		<u>1,086,159</u>	<u>1,006,225</u>
總資產減流動負債		<u>1,259,467</u>	<u>1,197,021</u>
非流動負債			
借款	18	220,556	138,736
租賃負債		32,458	45,906
合約負債		—	1,147,845
		<u>253,014</u>	<u>1,332,487</u>
資產(負債)淨值		<u><u>1,006,453</u></u>	<u><u>(135,466)</u></u>

	於2025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	<u>999,643</u>	<u>(142,188)</u>
權益(虧絀)總額	<u><u>1,006,453</u></u>	<u><u>(135,466)</u></u>

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 Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。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dorzagliatin或HMS5552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	
	2025年 人民幣千元 (經審核)	2024年 人民幣千元 (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	
	2025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
	<u>492,934</u>	<u>255,892</u>

(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。

5. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025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a)		
— 資產相關補助	2,386	2,727
— 收入相關補助	6,542	4,934
服務協議終止後合約責任解除 (附註b)	1,243,499	—
就已授出獨家推廣權收取款項的攤銷 (附註b)	—	95,654
	<u>1,263,914</u>	<u>116,753</u>

5. 其他收入(續)

附註a：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b：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dorzagliatin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	
	2025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
	<u>8,146</u>	<u>8,609</u>

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	
	2025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	<u>32,468</u>	<u>34,583</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	195,947	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	<u>12,186</u>	<u>11,841</u>

8. 稅前溢利／(虧損)(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元 (經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
存貨資本化	239,485 740	171,830 (3,271)
	240,225	168,559
核數師酬金		
— 審核服務	2,129	2,186
— 非審核服務	821	800
	2,950	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12月31日止年度的實際合併所得稅率為21%(2024年：21%)。

10. 許可協議

於2011年12月，本集團與Hoffman-La Roche Inc.及F. Hoffman-La Roche AG(統稱「**羅氏**」)訂立研究、開發及商業化協議(「**GKA協議**」)，據此，羅氏向本集團授出有關一種葡萄糖激酶激活劑複合物專利權、技術知識及監管備案的獨家許可，以在糖尿病領域許可區域(「**許可區域**」)內研究、開發及商業化生產產品(「**許可產品**」)。根據GKA協議，本集團於2012年向羅氏作出2,000,000美元的不可退還首付款。

於2017年，於許可產品在中國(不包括香港及澳門)開始III期臨床試驗後，本集團向羅氏作出1,000,000美元的里程碑付款。

於2021年，於中國(不包括香港及澳門)向國家藥品監督管理局提交新藥申請後，本集團向羅氏作出1,000,000美元的里程碑付款。

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	
	2025年 人民幣千元 （經審核）	2024年 人民幣千元 （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）	<u>1,106,353</u>	<u>(250,144)</u>

股份數目：

	截至12月31日止年度	
	2025年 （經審核）	2024年 （經審核）
用於計算每股基本盈利／（虧損）的普通股加權平均數	988,070,530	981,392,196
潛在攤薄普通股的影響：		
購股權	<u>16,212,974</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄盈利／（虧損）的普通股加權平均數	<u>1,004,283,504</u>	<u>981,392,196</u>

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2025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	54,910	82,680
在產品	26,307	534
製成品	40,450	43,458
	<u>121,667</u>	<u>126,672</u>

15. 應收賬款及其他應收款項

	於2025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	1,045	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	195	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	454	11
其他		
— 即期	3,949	4,287
	<u>120,858</u>	<u>96,233</u>
分析為		
— 即期	82,471	61,164
— 非即期	38,387	35,069
	<u>120,858</u>	<u>96,233</u>

15. 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2025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)
0至60天	<u>74,830</u>	<u>34,388</u>

於2024年1月1日，來自客戶合約的應收賬款為人民幣637,000元。

本集團維持充足的信貸政策以獲取客戶的信貸質素，並密切監測以盡量減低與應收賬款有關的任何信貸風險。本集團的客戶擁有雄厚的財務實力。

16. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團持有的現金及原到期日為三個月或以內的短期銀行存款。短期銀行存款按市場利率計息，於截至2025年12月31日介乎每年0.00%至3.12% (2024年：0.00%至4.62%)。

17. 應付賬款及其他應付款項

	於2025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)
應付賬款	81,650	63,722
其他應付款項	11,583	4,220
應付建設開支	2,018	7,352
應付工資及獎金	55,076	37,571
應付利息	436	330
應付增值稅(「增值稅」)	4,864	—
其他	<u>5,981</u>	<u>3,499</u>
	<u>161,608</u>	<u>116,694</u>

購買貨品／服務的平均信貸期最長為60天。

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2025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	81,526	63,722
31至60天	124	—
	<u>81,650</u>	<u>63,722</u>

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2025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	—
	<u>17</u>	<u>—</u>

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**」)掛鉤，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2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團僱用合共328名僱員，而於2024年12月31日合共為168名。大部分僱員均受僱於中國內地。截至2025年12月31日止年度，員工成本（包括董事酬金，但不包括任何養老金計劃供款）約為人民幣208.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣157.2百萬元。

本集團將繼續向員工提供具競爭力的薪酬，並酌情授予購股權及獎金。本集團僱員薪酬政策乃考慮行業的整體薪酬標準及僱員表現等因素而釐定。管理層定期覆核本集團的僱員薪酬政策及協議。此外，本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。

本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力並提高彼等的工作效率。本集團於截至2025年12月31日止年度在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。

本公司亦已採納首次公開發售前股份激勵計劃及首次公開發售後購股權計劃。有關更多詳情，請參閱本公司年報及中期報告。

全球發售的所得款項淨額用途

股份於2018年9月14日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。全球發售所得款項淨額已遵照招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的意圖予以動用。

所有上市所得款項淨額已於2024年底前按照招股章程所披露的業務目標悉數動用。

期末股息

董事會已議決不會就截至2025年12月31日止年度宣派任何期末股息（2024年12月31日：無）。

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**」）作為規管董事買賣本公司證券的指引。本公司已向每位董事進行具體查詢，所有董事已確認彼等於截至2025年12月31日止整個年度內已遵守標準守則所載的適用標準。

企業管治

本公司致力於保持高水平的企業管治，以保障股東權益、提升企業價值、制定其業務策略及政策以及提升其透明度及問責度。

本公司已經採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）的守則條文作為其自身的企業管治守則。

董事會認為，於截至2025年12月31日止整個年度內，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。董事會將不時覆核企業管治架構及常規，並在董事會認為適當時作出必要安排。具體而言，本公司知悉企業管治守則已於2025年7月1日修訂，其中守則條文B.3.5規定，發行人應在提名委員會中委任至少一名不同性別的董事。本公司正進行相關安排，並擬於2026年中前委任一名女性董事加入其提名委員會，屆時將根據上市規則刊發相應公告。

有關董事資料的變動

Robert Taylor Nelsen先生已辭任納斯達克上市公司Lyell Immunopharm（股份代號：LYEL）的獨立董事，自2025年5月15日起生效。彼亦已辭任納斯達克上市公司Vir Biotechnology Inc.（股份代號：VIR）的董事，自2025年5月29日起生效。

Fangxin Li博士已辭任華領醫藥的非執行董事及薪酬委員會成員，自2025年6月25日起生效。

張耀樑先生已由聯交所上市公司金斯瑞生物科技股份有限公司（股份代號：1548）的審核委員會成員調任為主席，自2025年5月29日起生效。

William Robert Keller先生已辭任在上海證券交易所科創板上市的工業生物科技公司凱賽生物（股份代號：SS688065.SS）的非執行董事，自2025年8月28日起生效。

徐耀華先生已辭任納斯達克上市公司ATA Creativity Global（股份代號：AACG）的獨立董事，自2026年2月2日起生效。

除上文所披露者外，概無其他須由董事根據上市規則第13.51B條披露的資料變動。

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、William Robert Keller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2025年年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huamedicine.com)。載有根據上市規則所要求的全部資料的本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告，將刊載於聯交所及本公司網站，並於適當時候寄送予本公司股東(如有所要求)。

承董事會命
行政總裁兼執行董事
陳力博士

香港，2026年3月26日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事陳力博士、林潔誠先生及張怡博士；非執行董事Robert Taylor Nelsen先生；以及獨立非執行董事William Robert Keller先生、徐耀華先生及張耀樑先生。