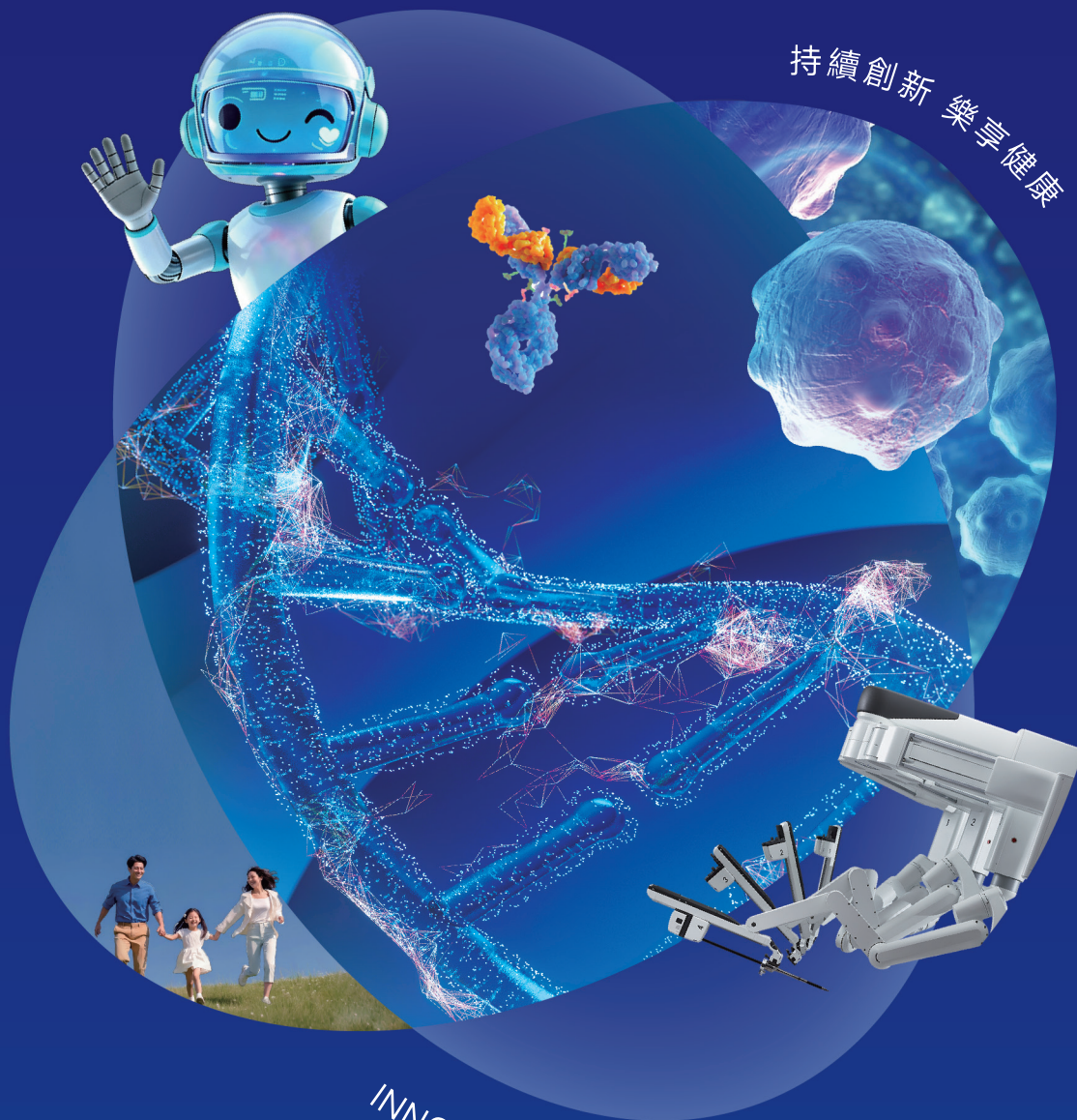


FOSUN PHARMA
复星医药

持續創新 樂享健康



INNOVATION FOR GOOD HEALTH

上海復星醫藥(集團)股份有限公司

Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司) 股份代號: 02196

二零二五年年報

* 僅供識別

願景

我們致力於成為全球領先的醫療創新整合者。

使命

讓每個家庭樂享健康。

目 錄

02	企業資料
04	財務摘要
05	董事長報告
09	管理層討論及分析
72	五年統計
73	董事會報告
114	企業管治報告
128	董事及高級管理人員簡歷
138	獨立核數師報告
143	綜合損益表
144	綜合收益表
145	綜合財務狀況表
147	綜合權益變動表
149	綜合現金流量表
151	財務報表附註
285	釋義

企業資料

董事

執行董事

陳玉卿先生(董事長)¹
關曉暉女士(聯席董事長)²
文德鏞先生(副董事長)³
王可心先生⁴
劉毅先生(首席執行官)⁵

非執行董事

陳啟宇先生
潘東輝先生
吳以芳先生^{6, 7}
徐曉亮先生⁸

獨立非執行董事

余梓山先生
王全弟先生
Chen Penghui先生⁹
楊玉成先生⁹
李玲女士¹⁰
湯谷良先生¹⁰

職工董事

嚴佳女士¹¹

聯席公司秘書

董曉嫻女士
陳秀玲女士

授權代表

陳玉卿先生¹²
陳秀玲女士
吳以芳先生¹³

戰略委員會

陳玉卿先生(主席)¹⁴
王可心先生
陳啟宇先生
Chen Penghui先生¹⁴
吳以芳先生¹⁵
徐曉亮先生¹⁵
李玲女士¹⁵

審計委員會

楊玉成先生(主席)¹⁴
王全弟先生
Chen Penghui先生¹⁴
湯谷良先生¹⁵
李玲女士¹⁵

提名委員會

王全弟先生(主席)
余梓山先生¹⁴
Chen Penghui先生¹⁴
潘東輝先生
關曉暉女士¹⁴
李玲女士¹⁵

薪酬與考核委員會

Chen Penghui先生(主席)¹⁴
余梓山先生¹⁶
楊玉成先生¹⁴
陳啟宇先生
潘東輝先生
湯谷良先生¹⁵
王全弟先生¹⁵

¹ 2025年4月29日獲委任為本公司董事長，並由非執行董事改任執行董事。
² 2025年4月29日由副董事長改任聯席董事長。
³ 2025年4月29日獲委任為副董事長，並於2025年6月24日退任首席執行官。
⁴ 2025年4月29日辭任聯席董事長。
⁵ 2025年6月24日獲委任為本公司首席執行官，並於2025年12月2日獲委任為執行董事。
⁶ 2025年4月29日辭任董事長，並由執行董事改任非執行董事。
⁷ 2025年9月30日辭任非執行董事。
⁸ 2025年6月24日退任非執行董事。

⁹ 2025年6月24日獲委任為獨立非執行董事。

¹⁰ 2025年6月24日退任獨立非執行董事。

¹¹ 2025年6月24日起任職工董事。

¹² 2025年4月29日起獲委任。

¹³ 2025年4月29日辭任。

¹⁴ 2025年6月24日獲委任。

¹⁵ 2025年6月24日退任。

¹⁶ 2025年6月24日由薪酬與考核委員會主席改任委員。

註：經股東於日期為2025年6月24日的股東周年大會、2025年第一次A股類別股東會及2025年第一次H股類別股東會批准通過，本公司於大會結束後取消監事會，陳冰先生、管一民先生及王麗娜女士於同日退任本公司監事。

企業資料

環境、社會及管治委員會

余梓山先生(主席)
王全弟先生
陳玉卿先生¹⁴
楊玉成先生¹⁴
關曉暉女士
李玲女士¹⁵
吳以芳先生¹⁵

註冊地點

中國上海
普陀區
曹楊路510號9樓
郵編：200063

中國主要營業地點

中國上海
宜山路1289號A座
郵編：200233

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1917室¹⁷

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥

中國法律顧問

國浩律師(上海)事務所

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
(根據會計及財務匯報局條例註冊
為公眾利益實體核數師)
香港
鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

主要往來銀行

中國進出口銀行
中國工商銀行
中國銀行
招商銀行
上海浦東發展銀行
滙豐銀行

公司名稱

上海復星醫藥(集團)股份有限公司

股票簡稱

復星醫藥

股票上市地點

A股：上海證券交易所
股份代號：600196
H股：香港聯合交易所有限公司
股份代號：02196

中國A股過戶登記處

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國上海市
浦東新區
楊高南路188號

香港H股過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

本公司網站

<https://www.fosunpharma.com>

¹⁷ 自2025年1月10日起變更為當前地址。

財務摘要

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
經營業績		
收入	41,498	40,910
毛利	20,698	19,544
經營溢利	2,728	2,780
稅前溢利	5,112	4,169
歸屬於母公司股東的年內溢利	3,371	2,770
盈利能力		
毛利率	49.88%	47.77%
淨溢利率	10.24%	8.59%
每股盈利(人民幣元)		
每股盈利 — 基本	1.27	1.04
每股盈利 — 攤薄	1.27	1.04
資產狀況		
資產總額	120,016	117,422
歸屬於母公司股東的權益	48,703	47,223
負債總額	58,214	57,527
現金及銀行結餘	13,104	13,524
資產負債率	48.51%	48.99%
其中：製藥分部		
收入	29,683	28,776
毛利	16,972	15,558
分部業績	3,318	3,304
分部年內溢利	3,429	3,250

董事長報告

尊敬的各位股東：

近年來，國家大力支持以臨床價值為導向的創新，新藥上市步伐進一步加快，本土醫藥企業加速向創新驅動轉型。醫藥產業國際化步伐提速，本土藥企創新能力愈加得到全球市場認可，對外許可交易的數量和規模屢創新高。首版商保創新藥目錄的落地，為臨床價值突出但尚未納入基本醫保目錄的創新藥品提供了重要的支付補充，進一步拓寬市場准入渠道。在醫療器械領域，政策推動高端設備本土化，擁有關鍵技術的企業迎來發展窗口。在醫療健康服務領域，民營醫療成為公立醫療體系的有力補充，並通過標準化運營、專科能力建設與多元化支付模式探索，不斷提升服務質量與就醫體驗。企業發展的挑戰與機遇並存。

2025年，我們在「創新引領、深度國際化、全面擁抱AI」的戰略指導下，專注於以臨床需求為導向、療效確切、符合現代醫學發展導向的疾病及技術領域，通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次的合作模式，持續推動創新技術和產品的開發和轉化落地。



董事長
陳玉卿先生

2025年回顧

2025年是我們深化創新轉型、加速國際化突破、全面擁抱數智化變革的關鍵之年。面對全球醫藥產業格局深刻重塑、國內政策環境持續優化與競爭態勢日趨激烈的雙重背景，我們堅持「以患者為中心、以臨床價值為標尺、以全球視野為坐標」的經營理念，將發展重心從規模增長轉向質量躍升，從單點突破轉向體系協同，從產品出海轉向能力出海。

報告期內，本集團實現營業收入人民幣41,498百萬元、歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣3,371百萬元。報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額為人民幣5,213百萬元。這一業績表現，是在集采常態化以及創新研發週期長、投入高等多重壓力下取得的。當前本集團正處於向全球創新型醫藥健康集團躍遷的關鍵階段。報告期內，本集團創新藥品收入佔製藥業務收入比重、境外業務收入佔營業收入比重雙雙提升至30%以上，進一步夯實高質量發展的底層邏輯。

驅動業績增長的核心引擎：創新與國際化的雙輪共振

報告期內，本集團業績的穩健增長，並非源于單一產品的短期爆發，而是創新研發與全球化運營兩大戰略引擎深度耦合、同頻共振的結果。

在創新引領方面，我們始終堅持「研產銷」一體化閉環思維，將研發投入精準錨定於未被滿足的臨床需求。2025年，本集團研發總投入達人民幣5,913百萬元，其中創新藥品相關研發投入佔比達72.77%。高強度、高聚焦的投入，直接轉化為豐碩成果：報告期內，在治療藥物方面，自主研發及許可引進的7個創新藥品共16項適應症於境內外獲批上市；其中，復邁寧(蘆沃美替尼片)、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)兩款自主研發的潛在BIC (Best-in-class, 即同類最佳) 級小分子創新藥在中國境內獲批上市並迅速納入2025年國家醫保目錄，實現從臨床價值到商業價值的高效轉化；斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)不僅在國內多線治療肺癌胃癌等領域持續放量，更成功斬獲歐盟委員會批准，成為首個在歐盟獲批用於廣泛期小細胞肺癌的抗PD-1單抗，截至本報告發佈日，該藥品全球獲批國家和地區已超40個，真正體現了中國智慧、全球價值。尤為值得一提的是，本集團的創新已從跟跑走向並跑，甚至在特定領域開始領跑。同時，報告期內還有6個創新藥品的上市申請獲受理，為本集團未來的商業化增長奠定了堅實基礎。

董事長報告

在深度國際化方面，本集團已形成體系化出海範式。這體現在三個維度：一是註冊能力的國際化。地舒單抗、帕妥珠單抗生物類似藥相繼獲得美國FDA及歐盟批准，印證了本集團質量體系與註冊策略已獲國際主流監管機構的充分認可。二是生產供應的全球化。製藥板塊共有17個中國境內車間／生產線通過美、歐、WHO等國際主流監管機構的GMP認證，以及印度的本地化產能，共同構築起一張安全穩定有韌性的全球供應鏈網絡。三是商業生態的多元化。我們已不再滿足于單一的許可授權模式，而是構建了自主運營加許可合作加聯合開發的立體化出海路徑：報告期內，與輝瑞就YP05002達成的大額許可授權、與Teva就FXB0871開展的聯合開發、與Aditum Bio在早期靶點上的戰略合作，均體現了本集團作為全球創新合作夥伴的綜合價值與議價能力。這種雙向奔赴的國際化，不僅是收入來源的拓展，更是技術標準管理理念與品牌聲譽的全球性提升。

支撐長期競爭力的戰略基石：AI賦能

在新一輪科技革命浪潮中，醫藥企業的核心競爭力，正從傳統的管線厚度加速轉向數據深度與智能廣度。因此，報告期內，我們進一步明確並推進以FoSTRAID (Fosun Pharma Strategic Transformation via AI & Data science)為核心的全面擁抱AI戰略。

我們以PharmAID[®]醫藥智能平台為核心數智底座，將AI能力深度融入研發臨床研發、開發、生產運營及商業全鏈條等關鍵環節的深度融合。在研發端，PharmAID[®]已逐步形成面向研發決策支持的「虛擬研發決策專家」，為藥品商業價值評估、研發情報獲取及研發決策提供系統性支持；MedAlkaid科研智能體助力提升臨床方案質量與評估效率在應用端，孵化企業的AI手術導航設備「JediVision[®]肺結節標記物放置定位設備」於2025年6月獲批上市。在運營端，「用藥助手」、「醫詢智答」等系統提升了內部團隊的專業服務能力，「星醫」小程序等觸達終端患者的數字化工具，構建起產品服務患者的強連接。這些使本集團的商業價值得以在更長的生命週期內持續釋放。這種以AI為紐帶貫通內外部的數字化生態，是本集團抵禦週期波動贏得未來競爭的根本保障。

開放式研發體系與生態協同

我們高度重視開放式創新生態的構建，始終秉持不求所有但求所用的務實態度，通過基金孵化、產業投資、許可引進、合作開發等多種方式，將前沿科學發現與技術突破，整合進本集團的創新體系。

董事長報告

展望未來

2025年是本集團戰略定力經受考驗發展動能加速轉換的一年。展望未來，我們將繼續堅守「持續創新、樂享健康」的初心，堅持「創新引領、深度國際化、全面擁抱AI」的戰略，以更堅定的決心推動創新成果轉化、以更開放的姿態深化全球合作、以更務實的舉措夯實數智化根基、以更審慎的態度管控各類風險，努力將復星醫藥集團打造成為一家具有全球影響力的創新型醫藥健康集團。

在此，我謹向各位股東、董事會成員、本集團管理層、所有雇員和合作夥伴表示由衷的感謝。

董事長
陳玉卿

2026年3月24日

管理層討論及分析

財務回顧

本集團於報告期內，按照香港財務報告準則編製之經審核年度業績，基本財務業績摘要如下：

報告期內，本集團進一步聚焦創新藥和高端器械，整體經營質量持續提升，實現營業收入人民幣41,498百萬元，同比增加1.44%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣3,371百萬元、同比增加21.69%，歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣2,340百萬元、同比增加1.12%。

創新藥品收入與境外業務收入實現雙增長。報告期內，本集團創新藥品^註實現收入人民幣9,893百萬元、同比增加29.59%，佔營業收入23.84%、佔比同比增加5.18個百分點，佔製藥業務收入33.33%、佔比同比增加6.80個百分點。其中，珮金(拓培非格司亭注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)增速超30%，漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢曲優(注射用曲妥珠單抗)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)收入保持穩定增長。報告期內，本集團境外收入實現人民幣12,977百萬元、同比增加14.87%，佔營業收入31.27%、佔比同比增加3.66個百分點。創新藥品收入佔比與境外收入佔比的同步提升，本集團收入結構持續優化，創新驅動與國際化成效逐步顯現。

報告期內，本集團每股盈利人民幣1.27元，較2024年增加22.12%。每股盈利增加主要係歸屬於母公司股東年內溢利上升所致。

收入

報告期內，本集團實現營業收入人民幣41,498百萬元，同比增加1.44%。本集團在中國大陸實現營業收入人民幣28,521百萬元，同比減少3.69%；在中國大陸以外地區和其他國家實現營業收入折合人民幣12,977百萬元，同比增加14.87%。

報告期內，本集團製藥業務實現營業收入人民幣29,683百萬元，同比增加3.15%；實現分部業績人民幣3,318百萬元，同比增加0.42%；實現分部利潤人民幣3,429百萬元，同比增加5.51%。

註： 報告期內的創新藥品包括：漢曲優(注射用曲妥珠單抗)及曲妥珠單抗原液、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)、一心坦(沙庫巴曲巹沙坦鈉片)、珮金(拓培非格司亭注射液)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、復可舒(抗人T細胞免疫球蛋白)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、歐泰樂(阿普米司特片)、普瑞尼(普托馬尼片)、復邁寧(蘆沃美替尼片)、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)、地舒單抗注射液等。

管理層討論及分析

銷售成本

報告期內，本集團銷售成本由人民幣21,366百萬元降至人民幣20,800百萬元，同比減少2.65%。

毛利

報告期內本集團毛利人民幣20,698百萬元，較2024年人民幣19,544百萬元增加5.90%。本集團2025年及2024年的毛利率分別為49.88%及47.77%。本年毛利率較2024年增長2.11個百分點，主要係收入組成結構變化所致。

研發費用與研發投入

報告期內，本集團持續優化創新研發體系，聚焦優勢管線，通過整合研發體系提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，加速創新技術與產品的轉化落地。報告期內，本集團研發投入共計人民幣5,913百萬元，其中，研發費用人民幣4,013百萬元。報告期內，本集團製藥業務研發投入人民幣5,361百萬元、同比增長9.19%，佔製藥業務收入的18.06%、同比增加1.00個百分點；其中，創新藥品相關研發項目投入人民幣4,303百萬元、同比增加15.98%，佔製藥業務收入的14.50%、同比增加1.61個百分點。

應佔聯營公司溢利

報告期內，本集團應佔聯營公司溢利由人民幣1,828百萬元增加至人民幣1,932百萬元，同比增加5.69%。

年內溢利

由於上述原因，報告期內本集團年內溢利由人民幣3,512百萬元增至人民幣4,248百萬元，同比增加20.96%。本集團2025年及2024年的淨溢利率分別為10.24%及8.59%。

歸屬於母公司股東的年內溢利

報告期內，本集團歸屬於母公司股東的年內溢利由人民幣2,770百萬元增至人民幣3,371百萬元，同比增加21.69%。

管理層討論及分析

債務結構、流動性與資金來源

總債務

本集團於2025年12月31日合計總債務為人民幣32,954百萬元，較2024年12月31日之人民幣33,064百萬元有減少，主要係報告期內計息負債規模結構優化所致。於2025年12月31日，本集團之中長期債務佔總債務比例為36.00%，較2024年12月31日31.59%增加4.41個百分點；現金及銀行結餘有所下降，至2025年12月31日人民幣13,104百萬元，較2024年12月31日之人民幣13,524百萬元減少3.11%。

本集團於2025年12月31日合計總債務中，人民幣3,258百萬元(2024年12月31日：人民幣4,550百萬元)為外幣債務，其他均為人民幣債務。

本集團於2025年12月31日以外幣計值的現金及銀行結餘為人民幣6,839百萬元(2024年12月31日：人民幣3,964百萬元)。

單位：百萬元 幣種：人民幣

以下列貨幣計值的現金及銀行結餘：	2025年 12月31日	2024年 12月31日
人民幣	6,265	9,560
美元	2,171	1,334
盧比	2,053	2,094
歐元	276	290
港幣	59	49
其他	2,280	197
總計	13,104	13,524

總債務佔總資產比率

於2025年12月31日，總債務佔總資產比率為27.46%，而於2024年12月31日該比率則為28.16%，係按總計息負債除以總資產計算而得。

利率

於2025年12月31日，總計息銀行及其他借款人民幣17,865百萬元(2024年12月31日：人民幣13,331百萬元)，以浮動利率計息。

管理層討論及分析

未償還債務之到期結構

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
一年以內	21,092	22,620
一至兩年	6,136	4,815
三至五年	5,524	5,433
五年以上	202	196
總計	32,954	33,064

借用融資來源

於2025年12月31日，除現金及銀行結餘人民幣13,104百萬元外，本集團尚未提用之銀行信貸總額合共人民幣24,555百萬元。本集團亦與中國多家主要銀行（「銀行」）訂立合作協議。根據此等協議，銀行授予本集團一般信貸額以支援資金需求。動用此等信貸額前須獲得銀行根據中國的銀行法規對個別項目的審批。於2025年12月31日，此等安排項下之銀行信貸總額合共約人民幣56,292百萬元，其中人民幣31,737百萬元已實際使用。

2025年3月，中國銀行間市場交易商協會出具《接受註冊通知書》（中市協注[2025]MTN272號及中市協注[2025]SCP71號），接受本公司中期票據和超短期融資債券的註冊，註冊金額分別為人民幣4,000百萬元、人民幣6,000百萬元，該等註冊額度自2025年3月20日起2年內有效，在註冊有效期內均可分期發行。

管理層討論及分析

抵押及質押資產

於2025年12月31日，本集團若干銀行貸款由以下各項抵押做擔保：金額為人民幣2,736百萬元(2024年12月31日：人民幣2,597百萬元)的物業、廠房及設備，金額為人民幣619百萬元(2024年12月31日：人民幣615百萬元)的預付土地租賃款項、金額為人民幣19百萬元(2024年12月31日：24百萬元)的貿易應收款項及應收票據以及金額為人民幣173千元(2024年12月31日：人民幣227千元)的其他無形資產中的專利。

於2025年12月31日，本集團若干銀行貸款由以下各項質押做擔保：附屬公司健嘉醫療6.00%股權及附屬公司蘇州百道58.67%股權(2024年12月31日：附屬公司健嘉醫療6.00%股權及附屬公司蘇州百道58.67%股權)。有關抵押資產詳情載於財務報表附註33內。

現金流量

本集團的主要現金係用於應付營運資金需求、償還到期債務利息及本金、支付收購及為資本開支、本集團設施及業務增長及擴展提供資金。下表載列有關2025年和2024年本集團來自(或用於)經營活動、投資活動及融資活動的現金流。

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
經營活動所得現金流量淨額	5,213	4,477
投資活動所用現金流量淨額	(2,146)	(3,613)
籌資活動所用現金流量淨額	(3,244)	(1,003)
現金及現金等價物減少淨額	(353)	(111)
年初現金及現金等價物	9,391	9,502
年末現金及現金等價物	9,038	9,391

註： 現金流各項活動變動原因分析參閱「業務回顧四、報告期內主要經營情況5.現金流」

資本承諾及資本開支

報告期內，本集團之資本開支人民幣5,126百萬元，主要包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。有關資本開支詳情載於財務報表附註44內。

於2025年12月31日，本集團已簽約但未撥備的資本承諾約為人民幣1,004百萬元、已授權但未簽約的資本承諾約為人民幣994百萬元，該等資本承諾主要用於機器廠房改建、更新。有關資本承諾詳情載於財務報表附註44內。

管理層討論及分析

或有負債

於2025年12月31日，本集團並無任何或有負債。

利息倍數

2025年EBITDA除以財務成本計算所得利息倍數為7.85倍，而2024年則為6.03倍。利息倍數增加主要係本集團2025年EBITDA為人民幣10,102百萬元，較2024年人民幣8,772百萬元增加15.16%，以及本集團2025年財務成本為人民幣1,265百萬元，較2024年人民幣1,432百萬元減少11.66%。

風險管理

匯率風險

本集團面對交易貨幣風險。該等風險源自經營單位及投資控股單位以其的功能貨幣以外的貨幣進行購銷及投資和融資活動。

利率風險

本集團的政策混合使用固定與可變利率債務來管理利息成本。本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團以浮動利率計息的債務責任相關。

業務回顧

董事會關於本集團報告期內經營情況的討論與分析

報告期內，本集團進一步聚焦創新藥品和高端器械，整體經營質量持續提升。

本集團實現營業收入人民幣41,498百萬元、同比增長1.44%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣3,371百萬元、同比增長21.69%，歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣2,340百萬元、同比增長1.12%。

管理層討論及分析

創新藥品^註與境外業務收入實現雙增長。報告期內，本集團創新藥品實現收入人民幣9,893百萬元、同比增長29.59%，佔營業收入23.84%、佔比同比提升5.18個百分點，佔製藥業務收入33.33%、佔比同比提升6.80個百分點。其中，珮金(拓培非格司亭注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)增速超30%，漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢曲優(注射用曲妥珠單抗)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)收入保持穩定增長。報告期內，本集團境外收入實現人民幣12,977百萬元、同比增長14.87%，佔營業收入31.27%、佔比同比提升3.66個百分點。創新藥品收入佔比與境外收入佔比的同步提升，本集團收入結構持續優化，創新驅動與國際化成效逐步顯現。

報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額為人民幣5,213百萬元，同比增長16.45%，增長主要係本期對外授權收入增加所致。與此同時，本集團持續推進非戰略、非核心資產的退出和整合，優化資產結構，加速現金回流，2025年內回籠資金近人民幣30億元。

報告期內，本集團營業收入結構如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年營業收入		2024年營業收入		營業收入 同比增減 (%)
	金額	佔營業 收入比重 (%)	金額	佔營業 收入比重 (%)	
按業務板塊					
製藥	29,683	71.53	28,776	70.34	3.15
其中：創新藥品	9,893	23.84	7,634	18.66	29.59
醫療器械與醫學診斷	4,318	10.41	4,320	10.56	-0.05
醫療健康服務	7,367	17.75	7,642	18.68	-3.60
分地區					
中國大陸	28,521	68.73	29,613	72.39	-3.69
中國大陸以外地區和其他國家	12,977	31.27	11,297	27.61	14.87

註：報告期內的創新藥品包括：漢曲優(注射用曲妥珠單抗)及曲妥珠單抗原液、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)、一心坦(沙庫巴曲巰沙坦鈉片)、珮金(拓培非格司亭注射液)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、復可舒(抗人T細胞免疫球蛋白)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、歐泰樂(阿普米司特片)、普瑞尼(普托馬尼片)、復邁寧(蘆沃美替尼片)、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)、地舒單抗注射液等。

管理層討論及分析

一、報告期內本集團主要經營進展

1. 創新引領：聚焦核心領域，持續提升全球研發與轉化能力

(1) 研發投入持續加碼，創新轉型成效顯著

— **研發投入保持強度：**2025年，本集團研發總投入共計人民幣5,913百萬元、同比增長6.46%；製藥業務研發投入人民幣5,361百萬元，其中，創新藥品相關研發投入達人民幣4,303百萬元、同比增長15.98%。創新藥品的研發投入佔研發總投入的72.77%、佔比同比提升5.97個百分點，佔製藥業務研發投入80.26%、佔比同比提升4.70個百分點，彰顯堅定不移地向創新轉型的戰略決心。

— 研發成果持續湧現：

- 創新藥品上市與申報：本集團始於堅持以臨床價值為導向，持續提升管線質量。報告期內，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的7個創新藥品種共16項適應症於境內外獲批上市，另有6個創新藥品的上市申請獲受理，為未來的商業化增長奠定了堅實基礎。

報告期內，復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)、復邁寧(蘆沃美替尼片)於中國境內獲批上市；斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗；項目代號：HLX10)用於治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的上市許可申請獲得歐盟委員會批准，成為首個在歐盟獲批用於該適應症治療的抗PD-1單抗；地舒單抗注射液(項目代號：HLX14)先後在美國及歐盟獲批上市；自主研發的帕妥珠單抗生物類似藥(項目代號：HLX11)亦在美國獲批上市，進一步提升本集團在全球市場的商業化能力。

- 仿製藥佈局：在仿製藥領域，報告期內，本集團共有100餘個仿製藥品種於境內外獲批，其中多個品種為國內首仿或首家通過一致性評價，有效強化了成熟產品線的市場競爭力。
- 臨床進展：研發管線高效推進，報告期內有近40項創新藥品臨床試驗(按批件數)獲境內外監管機構批准，多個核心產品進入關鍵臨床階段。其中，2025年10月，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)聯合化療一線治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的美國橋接試驗已完成全部患者入組。

管理層討論及分析

(2) 前沿技術平台建設：強化早期創新能力，打造創新策源地

本集團高度重視技術平台的基石作用，持續增強對早期創新成果的識別、培育與承接能力，夯實抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技術平台，並積極拓展核藥、小核酸等前沿技術方向。

在抗體和ADC藥物方面，依託附屬公司復宏漢霖持續強化抗體藥物研發能力，已建立涵蓋單克隆抗體、雙／多特异性抗體及ADC等多類型生物藥研發平台，並形成從靶點發現、抗體工程、細胞株構建到工藝開發、規模化生產的完整技術體系，為生物創新藥全球化開發與持續產出提供支撐。

在小分子創新藥方面，聚焦Me-better及Best-in-Class (BIC)創新藥研發，彙聚早期藥物發現與臨床轉化的核心職能，不斷強化小分子創新藥研發能力。

在鞏固抗體和ADC、小分子等成熟技術平台研發能力的同時，本集團亦持續關注具有潛在突破性的前沿技術方向。例如在細胞治療領域，附屬公司復星凱瑞就自體雙靶點（靶向BCMA和CD19）CAR-T產品FKC289注射液的臨床試驗申請於2026年1月獲國家藥監局受理。在核藥領域，報告期內新設放射性配體療法(RLT)技術平台，重點佈局腫瘤精準診療，診療一體化核藥項目SRT-007 ([68Ga]PSMA-0057診斷+[177Lu]PSMA-0057治療，用於PSMA陽性轉移性去勢抵抗性前列腺癌)已於2025年12月在中國境內啟動I期臨床試驗初步建立「影像診斷—靶向治療」的一體化研發路徑。

管理層討論及分析

(3) 深耕核心治療領域，構建差異化競爭優勢

本集團在深度佈局腫瘤(實體瘤、血液瘤)、免疫炎症、神經退行性疾病等核心治療領域的基礎上，積極拓展慢病(心血管、腎及代謝)及罕見病等治療領域，逐步構建具有長期競爭力的產品管線與綜合解決方案。

核心治療領域

實體瘤領域：

本集團圍繞乳腺癌、肺癌等重點適應症持續強化創新管線佈局。報告期內，多款抗體和ADC藥物已進入關鍵臨床階段並臨近商業化價值實現：

- 斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)：1項新增適應症(聯合化療新輔助/輔助治療胃癌)的上市申請獲國家藥監局受理。
- HLX43(靶向PD-L1抗體偶聯藥物)：多項在研適應症包括晚期非小細胞肺癌(NSCLC)、復發/轉移性食管鱗癌(ESCC)等實體瘤治療處II期臨床研究階段。
- HLX22(重組人源化抗HER2單克隆抗體)：在研適應症包括胃癌等實體瘤治療，相關國際多中心III期臨床研究正於中國境內、美國、歐盟、澳大利亞及日本等國家/地區同步開展。

同時，持續完善小分子創新藥產品組合，例如：

- 復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)：報告期內於中國境內獲批2項適應症，獲批適應症為用於治療HR陽性、HER2陰性晚期或轉移性乳腺癌。
- 復邁寧(蘆沃美替尼片)：報告期內於中國境內獲批2項適應症，獲批適應症為用於治療朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)及I型神經纖維瘤病相關叢狀神經纖維瘤(NF1-PN)，填補國內罕見病腫瘤領域治療空白。

管理層討論及分析

血液瘤領域：

在血液瘤領域，本集團持續推進CAR-T療法佈局。首款CAR-T細胞治療產品奕凱達(阿基命賽注射液)的第三項適應症(用於治療復發或難治性情性非霍奇金淋巴瘤(r/r iNHL))的中國境內橋接試驗持續推進，第二款CAR-T細胞治療產品布瑞基奧命賽注射液(項目代號：FKC889)用於治療成人r/r ALL及成人r/r MCL的上市申請已獲國家藥監局受理。

免疫炎症領域：

本集團持續推進免疫炎症領域創新藥研發，管線包括FXS7553¹(DPP1抑制劑，用於治療非囊性纖維化支氣管擴張症(NCFBE)和慢性阻塞性肺病(COPD))等。同時，通過參股孵化企業衡泰生物拓展自身免疫疾病佈局，引進的ISM8969口服透腦NLRP3抑制劑聚焦神經炎症機制，另外引入的雙抗產品佈局炎症性腸病(IBD)治療領域。

神經退行性疾病領域：

本集團圍繞阿爾茨海默病、帕金森病等未被滿足臨床需求，積極構建「診斷+治療」一體化生態體系。

治療藥物管線方面，通過許可及併購方式，新增AR1001(PDE-5抑制劑)、甘露特鈉膠囊等阿爾茨海默病適應症創新藥管線；用於帕金森病治療的Opicapone(奧吡卡朋膠囊)處於中國境內上市審評過程中，並已通過「先行先試」政策在海南博鰲投入臨床使用。

在藥物研發的同時，持續推進「磁波刀」腦部治療系統在藥物難治性特發性震顫和震顫型帕金森病等適應症的臨床應用，積極推進神經退行性疾病相關診斷試劑的研發，強化早篩與精準分層能力，推進診療一體化佈局。

¹ 原項目代號：XH-S004

管理層討論及分析

拓展慢病與罕見病領域

慢病領域：

本集團積極拓展心血管、腎及代謝疾病領域。報告期內，許可引進的萬緹樂（鹽酸替那帕諾片）於中國境內獲批上市，獲批適應症為用於控制慢性腎臟病(CKD)透析患者在磷結合劑療效不充分或不耐受情況下的高磷血症。

罕見病領域：

本集團圍繞未被滿足臨床需求，積極加快罕見病藥物和臨床急需藥物的研發。報告期內，復邁寧（蘆沃美替尼片）於中國境內獲批2項罕見病適應症；截至本報告日期另有2項罕見病適應症（治療2歲及2歲以上朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)兒童患者、治療伴有症狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)成人患者)的註冊申請獲受理並被納入優先審評程序。

截至本報告日期，本集團累計已獲批5項罕見病適應症、在研罕見病適應症近10項。

(4) 開放式創新生態：多層次合作，驅動持續發展

本集團始終堅持開放式的研發戰略，通過多元化的合作模式，構建高韌性的創新生態體系。

- 合作模式：綜合自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多種方式，持續豐富創新產品管線，加速創新技術與產品的轉化落地。
- 早期佈局：通過產業基金等方式，前瞻性地投資於早期創新項目（如參與孵化的眼科基因治療藥物管線UGX-202），在構建靈活創新儲備機制的同時，有效平衡風險，以保障研發體系的持續性與前瞻性。

(5) 全球化雙向許可合作進展

本集團持續推進全球雙向許可與合作開發，強化創新資源整合與全球價值轉化能力。報告期內，本集團在腫瘤、免疫炎症、慢病領域實現多項對外許可授權，創新研發能力獲國際市場認可。同時，合作開發方面，本集團與Teva就FXB0871（PD-1靶向型IL-2融合蛋白）聯合開發達成合作，將共享臨床數據並推進全球研發進程；與Aditum Bio旗下基金達成戰略合作，將圍繞早期靶點開展協作，即可豐富自身高價值產品管線儲備，並可通過後續潛在對外許可加快臨床價值轉化，深化創新產品的國際化佈局。報告期內本集團主要許可項目詳見附表1。

管理層討論及分析

附表1：報告期內本集團主要許可項目

	許可產品 ／管線	靶點	合作方	許可區域	首付款	潛在里程碑
對外許可	FXS7553	DPP1	Expedition	全球(除中國境內及港澳地區)	1,700萬美元	6.28億美元
	FXS6837	—	Sitala	全球(除中國)	2,500萬美元	6.45億美元
	YP05002	GLP-1	輝瑞	全球	15,000萬美元	20.85億美元
	HLX15	CD38	Dr. Reddy's	美國、約定歐洲地區	3,300萬美元	98百萬美元
	HLX13	CTLA-4	Sandoz AG	美國、約定歐洲地區、 日本、澳大利亞及加拿大	3,100萬美元	2.59億美元
	斯魯利單抗	PD-1	Alvogen Korea	韓國	500萬美元	1.07億美元
合作開發 及潛在許可	早期管線	—	Aditum Bio 旗下基金	全球(除中國境內及港澳地區)	—	單項目至多 3.625億美元
許可引進	AR1001	PDE5	紐科	中國境內及港澳地區	人民幣4,000萬元	人民幣110百萬元 ^註
				約定東南亞國家	人民幣3,000萬元	—
	FXB0871	PD-1/IL-2	Teva	中國、特定東南亞國家	—	—
	AC-201	TYK2/JAK1	愛科諾	中國境內及港澳地區	人民幣6,000萬元	人民幣9,600萬元 ^註
	HLX701	CD47	FBD	中國境內及港澳地區、 約定的東南亞和MENA 地區國家	1,000萬美元	1.92億美元

註： 未包括潛在銷售裡程碑款項

2. 深度國際化：構建全價值鏈協同的全球化運營體系

本集團在創新研發、生產質量、註冊、商業化、學術影響力等多維度持續深化國際化，已形成覆蓋中國、美國、歐洲、非洲、印度及東南亞等市場的全球運營網絡，國際化發展模式由「產品出海」向「體系出海」持續升級。

(1) 研發：深化全球臨床協同，加速產品價值轉化

本集團堅持以創新研發為核心驅動，整合全球臨床資源，系統推進重點產品在主要市場的臨床與准入，構建全球化質量標準與監管合規體系。報告期內，本集團持續開展多項國際多中心臨床研究，多款產品(如斯魯利單抗注射液、HLX22)在美國、歐盟等市場獲得孤兒藥資格認定。

(2) 生產與質量：全球佈局，夯實供應基礎

本集團持續推動生產體系與國際質量標準接軌，深化全球產能佈局。在附屬公司Gland Pharma的印度及歐洲注射劑產線對美國、歐洲等市場覆蓋的基礎上，截至報告期末，在製藥板塊已有17個中國境內車間／生產線通過美國、歐盟、WHO等主流法規市場GMP認證；其中，附屬公司復宏漢霖的生物藥產線亦已實現對中國、歐洲、拉丁美洲、東南亞、印度等市場常態化供應。生產標準的國際化，為全球供應鏈的穩定性與質量可控性提供保障。

(3) 註冊：完善全球藥政體系和申報能力

本集團始終堅持以臨床價值為導向，已構建起覆蓋中國、美國、歐洲、日本、印度、非洲及東南亞、中東等全球核心市場的註冊網絡，形成了「歐美主導突破、新興市場深耕」的全球研產協同的註冊能力。這一前瞻性佈局推動本集團進入創新藥品全球獲批的密集兌現期。

2025年，本集團研發註冊效能與管線價值深度耦合，全球同步開發能力持續增強：

- 核心品種全球滲透：截至報告期末，創新藥斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)已累計在全球超過40個國家和地區獲批上市，展現出強大的國際臨床認可度與市場准入能力。
- 歐美市場全面突破：報告期內，生物類似藥地舒單抗等系列產品相繼獲得美國FDA及歐盟批准，標誌著本集團生物藥平台的質量體系與註冊能力已獲得國際高標準認證，實現對歐美主流市場的深度覆蓋。

管理層討論及分析

- 新興市場加速深耕：報告期內，小分子創新藥復邁寧(蘆沃美替尼片)獲沙特阿拉伯授予「突破性療法」認定，可以此為支點加速撬動中東及全球市場。
- 前沿領域持續領跑：本集團細胞治療領域的第二款CAR-T細胞治療產品布瑞基奧侖賽注射液(項目代號：FKC889)的上市申請已獲國家藥監局受理，有望進一步鞏固本集團在腫瘤精準治療領域的先發優勢。
- 全球價值雙向循環：近年來，本集團不僅推動自研產品出海，更高效引進奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、普瑞尼(普托馬尼片)、萬緹樂(鹽酸替那帕諾片)及達希斐(注射用A型肉毒毒素)等多款境外原研藥並實現中國境內獲批上市，構建起「引進來」與「走出去」並重的雙向賦能格局。

(4) 商業化：多模式佈局，構建成熟國際運營能力

本集團持續建設專業化、數字化及合規化的商業化體系，已形成腫瘤、免疫炎症、慢病等專線隊伍。截至報告期末，本集團覆蓋中國、美國、非洲等主要市場的商业化團隊超6,000人，並在非洲、東南亞等新興市場建立了區域分銷中心。

在製藥業務方面，截至報告期末，CAR-T細胞治療產品奕凱達(阿基侖賽注射液)已覆蓋超過110款省市惠民保及90餘項商業保險，備案治療中心覆蓋全國29個以上省市、數量超過210家，並於2025年12月納入首版商保創新藥品目錄。

在高端器械方面，截至報告期末，「達芬奇手術機器人」在中國境內及港澳地區裝機總量超500台、累計服務患者超86萬人；Ion支氣管導航系統於中國境內另起一段累計裝機9台、累計服務患者超600名。同時，本集團通過附屬公司復星醫視特穩步推進「磁波刀」系統的臨床推廣。

2025年12月，本集團多款產品(包括若干2025年新獲批上市產品)獲首次納入2025年國家醫保目錄(2026年1月正式執行)或備註信息調整；CAR-T細胞治療產品奕凱達(阿基侖賽注射液)被納入首版商保創新藥品目錄。新獲納入國家醫保目錄及首版商保創新藥品目錄的品種(包括備註信息調整的品種)，請見附表2。

管理層討論及分析

附表2：新獲納入國家醫保目錄及首版商保創新藥目錄的品種

情形	藥品名稱	中國境內商品名
2025年國家醫保目錄		
新納入	蘆沃美替尼片	復邁寧
	枸橼酸伏維西利膠囊	復妥寧
	鹽酸替那帕諾片	萬緹樂
	吡侖帕奈口服混懸液	奧捷寧
	普托馬尼片	普瑞尼
備註信息調整(新增適應症)	鹽酸凱普拉生片	倍穩
備註信息調整(適應症表述更新)	拓培非格司亭注射液	珮金
首版商保創新藥目錄		
新納入	阿基侖賽注射液	奕凱達

本集團於海外市場採用許可授權與自主運營雙軌道模式開展商業化。在美國市場，本集團積極推進仿製藥銷售和創新型單抗斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)的上市準備，持續強化美國市場商業化能力。截至本報告日期，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)已累計在40餘個國家和地區獲批上市。在新興市場，本集團在非洲醫藥市場已建立覆蓋40多個國家和地區的營銷網絡；在東南亞及中東市場，本集團通過戰略合作加速創新產品落地。

在醫療器械業務方面，附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)通過加強數字化渠道與直分銷相結合的策略，持續拓展全球市場；截至報告期末，已在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋超過110個國家和地區。附屬公司博毅雅(Breas)已在全球設立了7家附屬公司，營銷網絡覆蓋超過50個國家和地區。

管理層討論及分析

(5) 學術影響力：輸出高質量臨床數據，強化國際專業認可

本集團堅持以循證醫學為導向，截至本報告日期，多項在研、孵化產品及已上市產品的臨床數據已在美國臨床腫瘤學會(ASCO)、中國臨床腫瘤協會(CSCO)、美國癌症協會年會(AACR)、歐洲腫瘤內科學會(ESMO)、歐洲血液學協會大會(EHA)、神經纖維瘤病大會(NF Conference)、耳鼻喉學研究學會(ARO)等全球行業學術會議以及柳葉刀(Lancet)、自然醫學(Nature Medicine)、Drugs等全球頂尖期刊上發佈。通過持續輸出高質量臨床成果，本集團在全球醫學界的專業影響力穩步提升，為產品的國際註冊與全球化商業拓展提供了堅實的學術支撐。

3. 全面擁抱AI：數字化及AI賦能業務持續增長

本集團持續深化數字化與AI戰略佈局，圍繞新藥研發、臨床研究、產品服務及運營管理等核心環節，系統推進AI能力的平台化、工程化和規模化落地。在此基礎上，進一步明確並持續推進以FoSTRAID (Fosun Pharma Strategic Transformation via AI & Data science) 為核心的全面擁抱AI戰略，通過整合資源，構建「基座—平台—數據—智能體—場景—機制」協同推進的數智化架構，系統推動AI在藥品研發、臨床開發、生產運營及上市後全生命週期管理等關鍵環節的深度融合。

報告期內，本集團以「PharmAID[®]醫藥智能平台」為核心數智底座，依託「AquaVista數據一體化平台」持續夯實數據基礎，並重點推進「MedAlkaid科研智能體」等創新應用場景建設，逐步完善數據湖倉、知識中台、多智能體及共創平台等基礎能力建設，推動在靶點選擇、分子結構優化、AI輔助決策與項目評估、臨床項目提效及業務流程優化等多類場景落地。

管理層討論及分析

(1) 研發：建設數智一體化平台，提升決策質量與研發效率

本集團致力於打造覆蓋藥品研發全流程的AI研發應用能力。

- **PharmAID®醫藥智能平台**：已集成十餘個功能模塊，覆蓋星仔醫藥專業問答、戰略情報推送、AI醫學翻譯、專利洞察、方案審閱、醫學寫作、決策評估等高頻科研場景，助力研發提質增效。報告期內，該平台持續迭代升級，逐步形成面向研發決策支持的「虛擬研發決策專家」，將藥品研發與產業情報信息的智能萃取效率提升約50%，為藥品商業價值評估、研發情報獲取及研發決策提供系統性支持。
- **AquaVista數據湖倉一體化平台**：以該平台為依託，持續推進醫藥數據底座建設，完善數據治理、標準化處理與數據集成能力，為AI模型訓練、智能分析及場景化應用落地提供穩定的數據支持。
- **MedAlkaid科研智能體**：面向臨床科研與醫學研究場景，MedAlkaid科研智能體為科研人員提供智能化科研輔助支持。已上線的「臨床研究方案審閱」模塊，可自動解析研究設計要素、識別潛在風險並生成結構化審閱報告，提升研究方案設計質量與評估效率。
- **「星圖計劃」藥物早期研發AI數智體系**：針對藥物早期研究，持續推進以「星圖計劃」為藍圖的AI藥物發現計算平台，通過構建涵蓋化學結構計算、分子生成、虛擬篩選、藥理毒理免疫原性與安全性預測評估等功能模塊的模型矩陣，以實現對候選分子的高通量計算與智能篩選，從而提升早期分子設計與評估效率。
- **協同創新**：踐行開放式研發模式，通過內部平台(如DTC早研平台和HAI Club)與外部合作，持續探索AI在藥物研發及數字孿生等領域的應用。同時，在粵港澳大灣區佈局AI+醫藥醫療聯合創新中心，聯合醫院、科研機構及產業夥伴共同推進AI科研平台建設與自免專病數據庫的建設，推動AI技術在源頭創新與醫學科研中的應用落地。

管理層討論及分析

(2) 應用：賦能產品、服務與運營

本集團持續推進AI在產品、醫療服務、運營管理中的應用：

- **智能診療產品：**附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)的AlmaIQ™智能皮膚分析及諮詢設備，提供實時AI皮膚分析，幫助解決皮膚健康問題；孵化企業復拓知達的AI手術導航設備「JediVision®肺結節標記物放置定位設備」於2025年6月獲國家藥監局批准上市，推動肺結節手術進入術中實時導航的新階段。
- **智慧醫療解決方案：**附屬公司復星杏脈可提供多科室佈局的AI醫療服務整體解決方案，深度覆蓋醫療機構與基層健康服務場景，持續完善AI病理和影像早篩及分級診療能力。
- **運營效率提升：**國內營銷平台通過「用藥助手」、「醫學答疑」等模塊，為上市後醫學、市場與學術團隊提供智能培訓與業務賦能，並通過「醫詢智答」系統平台，實現7*24小時的醫藥數字客服，並可及時匯總上報嚴重不良反應信息。醫療健康服務業務通過AI外呼及「星醫」小程序，為患者提供導診、隨訪及報告解讀服務，提高患者黏性。

二、分板塊業績概覽

1. 製藥

業績概要

報告期內，本集團製藥業務加大對創新產品的支持和發展力度，聚焦核心治療領域，持續推進業務聚焦，強化研發、生產及營銷三大體系的整合運營以提升效率，不斷推進降本增效。2025年，本集團製藥業務實現收入人民幣29,683百萬元、同比上升3.15%；其中，創新藥品收入人民幣9,893百萬元、同比增長29.59%。2025年實現分部業績人民幣3,318百萬元、同比增長0.42%；實現分部利潤人民幣3,429百萬元、同比增長5.51%。

管理層討論及分析

報告期內，本集團持續優化創新研發體系，聚焦優勢管線，通過整合研發體系提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，加速創新技術與產品的轉化落地。報告期內，本集團製藥業務研發投入人民幣5,361百萬元、同比增長9.19%，佔製藥業務收入的18.06%、同比增長1.00個百分點；其中，創新藥品相關研發項目投入人民幣4,303百萬元、同比增長15.98%，佔製藥業務收入的14.50%、同比增長1.61個百分點。

報告期內，本集團製藥業務主要治療領域核心產品銷售收入情況如下表：

主要治療領域	單位：百萬元 幣種：人民幣		
	2025年	2024年	同口徑增長 (%)
腫瘤及免疫調節核心產品 (註1、2)	9,708	8,085	20.08
抗感染核心產品 (註2)	2,950	3,126	-5.63
代謝及消化系統核心產品 (註2)	2,599	2,793	-6.95
心血管系統核心產品 (註2)	1,958	1,912	2.42
中樞神經系統核心產品 (註2)	1,001	1,099	-8.98
原料藥和中間體核心產品 (註2)	1,115	1,106	0.82

註1：主要係漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)銷售增長及奕凱達(阿基侖賽注射液)的收入貢獻，以及蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)的銷售下降的綜合影響。

管理層討論及分析

註2：腫瘤及免疫調節核心產品包括：漢曲優(注射用曲妥珠單抗)及曲妥珠單抗原液、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基倫賽注射液)、佩金(拓培非格司亭注射液)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、凱萊止(鹽酸依匹斯汀膠囊)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、可勝(西黃膠囊)、復可舒(抗人T細胞免疫球蛋白)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、歐泰樂(阿普米司特片)、朝輝先(比卡魯胺片)、怡羅澤/圖美司(注射用培美曲塞二鈉)、昂丹司瓊、紫杉醇、復邁寧(盧沃美替尼片)、迪凱美(甲苯磺酸索拉非尼片)、奧沙利鉑、地舒單抗注射液、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)。

抗感染核心產品包括：青蒿琥酯等抗瘧系列、可樂必妥(左氧氟沙星片)、可樂必妥(左氧氟沙星注射液)、達托黴素、哌舒西林(注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉)、抗結核系列、凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、卡泊芬淨、米卡芬淨、賀普丁(拉米夫定片)、悉暢/畢立樞(注射用頭孢美唑鈉)、強舒西林/噤舒/二葉噤(注射用哌拉西林鈉舒巴坦鈉)、沙多力卡(注射用炎琥寧)、萬古黴素、二葉必(注射用頭孢唑肟鈉)、司可尼(阿奇黴素膠囊)、賽復諾(注射用頭孢米諾鈉)、復必泰(mRNA新冠疫苗)、非凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、捷倍安(阿茲夫定片)、卡荻(注射用氟氯西林鈉)。

代謝及消化系統核心產品包括：阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、優立通(非布司他片)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、可伊(新複方蘆薈膠囊)、動物胰島素及其製劑、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)、怡寶(注射用重組人促紅素(CHO細胞))、萬蘇靖(恩格列淨片)、立慶(阿法骨化醇片)、普瑞尼(普托馬尼片)、萬蘇平(格列美脲片)、人胰島素及其製劑、倍逸(氯化鉀顆粒)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)。

心血管系統核心產品包括：肝素系列製劑、一心坦(沙庫巴曲韋沙坦鈉片)、邦坦(替米沙坦片)、亞尼安(苯磺酸氨氯地平片)、邦之(匹伐他汀鈣片)、可元(羥苯磺酸鈣膠囊)、心先安(環磷腺苷葡胺注射液)、優帝爾(注射用前列地爾幹乳劑)、蘇卡欣(吲達帕胺片)、鹽酸普萘洛兒注射液。

中樞神經系統核心產品包括：啟維(富馬酸喹硫平片)、奧德金(小牛血清去蛋白注射液)、長托寧(鹽酸戊乙奎醚注射液)、勞拉西泮片、羅庫溴銨、右旋美托咪啶、啟程(草酸艾司西酞普蘭片)。

原料藥和中間體核心產品包括：氨基酸系列、氨甲環酸、鹽酸左旋咪唑、鹽酸克林黴素。

* 2024年數據按2025年口徑重述。

管理層討論及分析




2025年，本集團製藥業務銷售額過億的製劑或系列共46個：

貨幣：人民幣

報告期內銷售規模	數量	製劑單品或系列
超過10億元	4	漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、漢曲優(注射用曲妥珠單抗)、漢利康(利妥昔單抗注射液)、肝素系列製劑
5至10億元	6	奕凱達(阿基侖賽注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、青蒿琥酯等抗瘧系列等
3至5億元	6	佩金(拓培非格司亭注射液)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)等
1至3億元	30	漢達遠(阿達木單抗注射液)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、長托寧(鹽酸戊乙奎醚注射液)、復可舒(抗人T細胞兔免疫球蛋白)、抗結核系列以及啟維(富馬酸喹硫平片)等

報告期內，本集團前十大製劑單品或系列簡介，詳見附表3。

附表3：本集團前十大制劑單品或系列簡介

序號	治療領域	產品名稱及中國境內商品名	產品介紹	是否納入國家醫保目錄	產品圖片
1	腫瘤及免疫調節	漢利康 (利妥昔單抗注射液)	<p>該藥品於2019年2月獲國家藥監局批准上市，是第一個國產生物類似藥。</p> <p>已獲批適應症包括：非霍奇金淋巴瘤、慢性淋巴細胞白血病、類風濕關節炎(RA)適應症，亦是中國首個獲批類風濕關節炎(RA)適應症的利妥昔單抗。</p>	是	
2		漢曲優 (注射用曲妥珠單抗)	<p>該藥品是國內首個獲批上市的曲妥珠單抗生物類似藥、也是中歐美三地獲批的國產單抗生物類似藥。截至報告期末，該藥品已累計於中國、歐洲、美國、澳大利亞、加拿大等50多個國家和地區獲批上市。該藥品的歐洲商品名：Zercepac、美國商品名：HERCESSI™、加拿大商品名：Adheroza。</p> <p>已獲批適應症包括：HER2陽性早期乳腺癌、轉移性乳腺癌、轉移性胃癌。</p>	是	
3		漢斯狀 (斯魯利單抗注射液)	<p>該藥品(抗PD-1單抗)於2022年3月獲國家藥監局批准上市，是本集團首款自主研發的創新型單抗。2025年2月，該藥品獲歐盟委員會批准，成為首個歐盟批准用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)治療的抗PD-1單抗，歐盟商品名：Hetronify。截至本報告日期，該藥品累計在40餘個國家和地區獲批上市。</p> <p>已獲批適應症包括：一線治療鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)、廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)、食管鱗狀細胞癌(ESCC)及非鱗狀非小細胞肺癌(nsNSCLC)。</p> <p>該藥品是全球首個獲批一線治療小細胞肺癌的抗PD-1單抗，並已獲《CSCO小細胞肺癌診療指南》、《CSCO非小細胞肺癌診療指南》、《CSCO食管癌診療指南》、《CSCO結直腸癌診療指南》和《CSCO免疫檢查點抑制劑臨床應用指南》等多部指南推薦。</p>	否	

管理層討論及分析

附表3：本集團前十大制劑單品或系列簡介(續)

序號	治療領域	產品名稱及中國境內商品名	產品介紹	是否納入國家醫保目錄	產品圖片
4	腫瘤及免疫調節	奕凱達 (阿基仑賽注射液)*	<p>該產品於2021年6月獲國家藥監局批准上市，是國內首個獲批上市的CAR-T細胞治療產品。</p> <p>已獲批適應症包括：既往接受二線或以上系統性治療後復發或難治性大B細胞淋巴瘤 (r/r LBCL) 成人患者、一線免疫化療無效或在一線免疫化療後12個月內復發的成人大B細胞淋巴瘤 (r/r LBCL) (附條件批准)。</p> <p>截至報告期末，該產品已被納入超過110款城市惠民保和超過90項商業保險，備案的治療中心覆蓋全國超29個省市、數量超過210家；並已納入首版商保創新藥目錄。</p>	否	
5		奧康澤 (奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)*	<p>該藥品於2019年8月獲國家藥監局批准上市，於2017年7月於香港獲准註冊，是全球首個同時阻斷NK-1受體和5-HT3受體的雙通道固定劑量組合口服複方製劑。</p> <p>已獲批適應症為用於成年患者預防高度致吐性化療引起的急性和延遲性噁心和嘔吐。</p>	是	
6	代謝及消化系統	阿拓莫蘭 (谷胱甘肽系列製劑)	<p>該系列包括阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)，均為國家醫保乙類藥物，係肝病治療基礎用藥。其中，阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)為國內首款谷胱甘肽口服製劑、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)為國內首仿。</p>	是	
7		優立通 (非布司他片)	<p>該藥品於2013年6月獲國家藥監局批准上市。</p> <p>已獲批適應症為用於痛風患者高尿酸血症的長期治療。</p>	是	

管理層討論及分析

附表3：本集團前十大制劑單品或系列簡介(續)

序號	治療領域	產品名稱及中國境內商品名	產品介紹	是否納入國家醫保目錄	產品圖片
8	抗感染	青蒿琥酯等抗瘧系列	<p>該系列包括Artesun和Argesun(注射用青蒿琥酯)、SPAQ-CO(磺胺多辛乙胺嘧啶分散片+阿莫地嗪分散片)、D-ARTEPP系列(雙氫青蒿素磷酸哌嗪片)等；其中，青蒿琥酯是中國首個1類新藥。</p> <p>截至報告期末，本集團累計已有40個品規的抗瘧藥產品(包括原料藥及製劑)通過WHO PQ認證；第二代注射用青蒿琥酯(Argesun)已獲得25個國家的註冊批准。截至報告期末，本集團已向全球累計供應超過4.4億支注射用青蒿琥酯，救治全球超8,800萬重症瘧疾患者，以SPAQ-CO系列產品為核心藥物的「季節性瘧疾藥物預防項目」惠及超過3.3億人次非洲兒童。</p>	部分已納入	
9		可樂必妥(左氧氟沙星製劑)	<p>該系列包括可樂必妥(左氧氟沙星片)、可樂必妥(左氧氟沙星氯化鈉注射液)，均為國家基藥、醫保甲類藥物。</p> <p>該製劑主要用於治療或預防已證明或高度懷疑由敏感細菌引起的感染，被國內外多個權威指南推薦為一線抗感染治療藥物。</p>	是	
10	心血管系統	肝素系列製劑	<p>該系列包括依諾肝素鈉注射液、肝素鈉注射液、注射用低分子量肝素鈉、那曲肝素鈣注射液等。</p> <p>肝素系列製劑主要用於防止血栓形成或栓塞性疾病的治療。</p> <p>本集團已具備肝素粗品、精品、低分子量肝素原料和製劑的全產業鏈供應能力，銷售區域已覆蓋中國、美國、南美、歐洲、中東及東南亞市場。</p>	部分已納入	

* 為本集團許可引進的產品。

管理層討論及分析

創新研發

本集團圍繞腫瘤(實體瘤、血液瘤)、免疫炎症、神經退行性疾病等核心治療領域，已逐步構建高價值管線組合。未來，將持續強化抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技術平台能力，並積極拓展核藥、小核酸等前沿技術方向，強化早研創新能力，加速科研成果轉化。

為高質量推進創新戰略的實施、持續提升研發效率，在集團層面設有「外部智庫」為主組成的科學顧問委員會(Scientific Advisory Board, 即「SAB」)，提供策略性指導和洞見，協助本集團管理層制定並優化中長期創新戰略；通過建立由內部專家組成的管線委員會，以科學為出發點，制定研發總體戰略及規劃，同時管理產品組合；持續引進資深科學家和高能級人才，全面升級早期研發、CMC、臨床醫學、臨床運營等能力。

報告期內，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的7個創新藥品共16項適應症、100餘個仿製藥品種於境內外獲批，6個創新藥品、60餘個仿製藥品種於境內外申報上市。此外，還有近40項創新藥品臨床試驗(按批件數量)獲境內外監管機構批准。報告期內，本集團製藥板塊專利申請達402項，其中包括美國專利申請15項、PCT申請21項；獲得發明專利授權71項。

管理層討論及分析

本集團報告期內取得進展的主要管線，詳見附表4。

附表4：報告期內取得進展的主要管線

報告期內進展	藥品名稱/代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
獲批上市	盧沃美替尼片 (中國境內商品名：復邁寧)	化學藥品	治療朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)和組織細胞腫瘤成人患者						—
			治療2歲及2歲以上伴有症狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤(NF1)兒童及青少年患者						—
	枸橼酸伏維西利膠囊 (中國境內商品名：復妥寧)	化學藥品	聯合氣維司群用於既往接受內分泌治療後出現疾病進展的激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子2(HER2)陰性的復發或轉移性成年乳腺癌患者						—
			用於激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子受體2(HER2)陰性局部晚期或轉移性乳腺癌成人患者；與芳香化酶抑制劑聯合使用作為初始內分泌治療						—
	斯魯利單抗注射液 (歐盟商品名：Hetrionfly®)	生物製品	聯合卡铂和依託泊苷適用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)成人患者的一線治療(歐盟)						該進展區域已對外許可
	HLX14 (美國及歐洲商品名： BILODYOS®， 規格：60mg/mL)	生物製品	美國獲批適應症為：(1)骨折高風險的絕經後婦女的骨質疏鬆症治療；(2)骨折高風險的男性骨質疏鬆患者的增加骨量治療；(3)糖皮質激素引起的骨折高風險的男性與女性骨質疏鬆症的治療；(4)接受雄激素剝奪治療的骨折高風險的非轉移性前列腺癌男性患者的增加骨量治療；(5)接受芳香化酶抑制劑輔助治療的骨折高風險的乳腺癌女性患者的增加骨量治療。 歐盟獲批適應症為：(1)骨折高風險的絕經後婦女及男性的骨質疏鬆症治療；(2)骨折高風險的前列腺癌男性與激素消融相關的骨質流失治療；(3)骨折高風險的成年患者中與長期全身糖皮質激素治療相關骨質流失的治療。						該進展區域已對外許可
	HLX14 (美國及歐洲商品名： BILPREVDA®， 規格：120mg/1.7mL)	生物製品	美國獲批適應症為：(1)預防多發性骨髓瘤患者和實體腫瘤的骨轉移患者中發生骨相關事件的風險；(2)不可手術切除或手術切除後可能導致嚴重功能障礙的骨巨細胞瘤患者的治療，包括成人和骨骼發育成熟的青少年患者；(3)接受雙膦酸鹽治療後出現的難治性惡性腫瘤高鈣血症的治療。 歐盟獲批適應症為：(1)預防成人晚期骨惡性腫瘤的骨相關事件(病理性骨折、骨放療、脊髓壓迫症或骨手術)；(2)不可手術切除或手術切除後可能導致嚴重功能障礙的骨巨細胞瘤患者的治療，包括成人和骨骼發育成熟的青少年患者。						該進展區域已對外許可
	HLX11 (美國商品名：POHERDY®)	生物製品	美國獲批適應症為：(1)與曲妥珠單抗和多西他賽聯合，用於治療既往未接受過針對轉移性疾病抗HER2治療或化療的HER2陽性、轉移性乳腺癌(MBC)成人患者；(2)與曲妥珠單抗和化療聯合，作為：①早期乳腺癌整體治療方案的一部分，用於HER2陽性、局部晚期、炎性或早期乳腺癌成人患者(直徑>2cm或淋巴結陽性)的新輔助治療；及②用於具有高復發風險的HER2陽性早期乳腺癌成人患者的輔助治療。						該進展區域已對外許可
鹽酸替那帕諾片 (中國境內商品名：萬緹樂)	化學藥品	用於控制對磷結合劑療效不充分或不耐受的慢性腎臟病(CKD)成人透析患者的血清磷水平						—	
四價流感病毒裂解疫苗	預防用生物製品	預防疫苗相關型別的流感病毒引起的流行性感						—	

管理層討論及分析

附表4：報告期內取得進展的主要管線(續)

報告期內進展	藥品名稱/代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
上市申請獲受理	布瑞基奧命賽注射液 (FKC889)	治療用生物製品	治療復發或難治性前體B細胞急性淋巴瘤白血病人患者						—
	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名：復邁寧)	化學藥品	治療2歲及2歲以上朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)兒童患者						—
	斯魯利單抗注射液 (中國境內商品名：漢斯狀)	治療用生物製品	聯合含鉑化療新輔助，在手術後輔助治療，用於PD-L1陽性的、可手術切除的胃癌患者						—
	Fortacin噴霧 (利多卡因丙胺卡因氣霧劑)	化學藥品	治療成年男性的原發性早泄						—
	HLX14	治療用生物製品	(1)用於骨折高風險的絕經後婦女的骨質疏鬆症；(2)在絕經後婦女中，本品可顯著降低椎體、非椎體和髖部骨折的風險；(3)用於骨折高風險的男性骨質疏鬆症；及(4)用於骨折高風險的糖皮質激素誘導的骨質疏鬆症						—
	HLX11	生物製品	用於HER2陽性早期乳腺癌的新輔助/輔助治療、HER2陽性轉移性乳腺癌的治療(歐洲、加拿大)						該進展區域已對外許可
進入橋接試驗	HLX10 (斯魯利單抗注射液)	生物製品	聯合化療一線治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)(日本)						—
進入III期臨床	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名：復邁寧)	化學藥品	治療兒童低級別腦膠質瘤						—
	SAF-189 (丁二酸複替尼膠囊)	化學藥品	用於間變性淋巴瘤激酶(ALK)陽性或者c-ros肉瘤致癌因子-受體酪氨酸激酶(ROS1)陽性的IB期至IIIA期非小細胞肺癌患者腫瘤根治性切除術後的輔助治療*						—
	HLX22	生物製品	一線治療人類表皮生長因子受體2(HER2)陽性晚期胃癌(日本)						聯合曲妥珠單抗及化療
		生物製品	聯合曲妥珠單抗和化療(XELOX)對比曲妥珠單抗和化療(XELOX)聯合或不聯合帕博利珠單抗一線治療人類表皮生長因子受體2(HER2)陽性局部晚期或轉移性胃食管交界部和胃癌(美國)						—

管理層討論及分析

附表4：報告期內取得進展的主要管線(續)

報告期內進展	藥品名稱/代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
進入 II期臨床	FXS7553 (原項目代號：XH-S004)	化學藥品	治療非囊纖維化支氣管擴張症						—
	田HLX43	治療用 生物製品	治療復發/轉移性食管鱗癌(ESCC)						—
		治療用 生物製品	治療晚期非小細胞肺癌(NSCLC)(中國境內、美國)						—
	HLX22	治療用 生物製品	治療局部晚期或轉移性乳腺癌						聯合德曲妥珠 單抗
	HLX79 (人唾液酸酶融合蛋白)	治療用 生物製品	治療活動期腎小球炎*						聯合利妥昔單抗注射液
	FXS6837	化學藥品	治療免疫調節領域相關疾病*						—
進入 I期臨床	FXS7553 (原項目代號：XH-S004)	化學藥品	治療慢性阻塞性肺疾病*						註1
	24價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防用 生物製品	預防相關肺炎球菌疾病*						—
	凍干人用狂犬病疫苗 (人二倍體細胞)	預防用 生物製品	預防狂犬病						—
	HLX13	治療用 生物製品	一線治療不可切除的晚期肝細胞癌(HCC)*						註2
	HLX43	治療用 生物製品	治療晚期/轉移性實體瘤*						聯合斯魯利單抗, 註3
	HLX17	治療用 生物製品	治療多種已切除實體瘤患者						—
	SRT-007	化學藥品	PSMA陽性的轉移性去勢抵抗性前列腺癌的診斷和治療						註4
	FXS4640 (原項目代號：XS-03)	化學藥品	治療RAS突變轉移性結直腸癌*						聯合標準治療, 註5
	FXS5960 (原項目代號：XS-04)	化學藥品	治療血液系統惡性腫瘤						—
	HLX37	治療用 生物製品	治療晚期/轉移性實體瘤*						—

管理層討論及分析

附表4：報告期內取得進展的主要管線(續)

報告期內進展	藥品名稱/代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
IND獲批	HLX99	化學藥品	治療肌萎縮側索硬化(ALS)(美國)						—
	CMC-2310口溶膜	化學藥品	治療成人及13歲以上兒童患者的精神分裂症						—
	LBP-ShC4	化學藥品	治療雄激素脫髮(AGA)(美國)						—
	HLX43	生物製品	治療胸腺癌(TC)(美國)						—
		治療用生物製品	治療晚期/轉移性實體瘤						聯合HLX07, 註6
	HLX17	生物製品	治療多種已切除實體瘤患者(美國)						—
	HLX13	生物製品	一線治療不可切除的肝細胞癌(HCC)患者(美國)						該進展區域已對外許可
	FXS0887	化學藥品	晚期惡性實體瘤						註7
	HLX22	治療用生物製品	HER2陽性乳腺癌(BC)一線治療						聯合HLX87, 註8
			HER2陽性乳腺癌新輔助治療(BCneo)						
HLX18	生物製品	治療多種實體瘤(美國)						—	
酮洛芬貼劑	化學藥品	(1)用於相關疾病及症狀的鎮痛、消炎、(2)類風濕性關節炎的局部鎮痛							註9

* 為報告期內獲批臨床試驗且進入相應臨床研究階段的在研藥品。

管理層討論及分析

註：如無特別說明，上表管線進展為中國境內進展。

註1：2025年7月，FXS7553用於治療慢性阻塞性肺疾病於中國境內啟動Ib期臨床試驗。

註2：2025年5月，HLX13一線治療不可切除的晚期肝細胞癌(HCC)患者於中國境內啟動I/III期臨床研究。

註3：2025年1月，HLX43聯合斯魯利單抗注射液治療晚期／轉移性實體瘤患者的Ib/II期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，並於2025年4月啟動相應臨床研究。

註4：診療一體化核藥項目SRT-007包括鎵[68Ga]PSMA-0057(診斷)和鎳[177Lu]PSMA-0057(治療)兩個注射液；其中，鎵[68Ga]PSMA-0057注射液為診斷用放射性藥物、鎳[177Lu]PSMA-0057注射液為治療用放射性藥物。

註5：2025年2月，FXS4640聯合標準治療(即FOLFOX或FOLFIRI和貝伐珠單抗)用於治療RAS突變轉移性結直腸癌的Ib/II期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，並於2025年5月啟動相應臨床研究。

註6：2025年9月，HLX43聯合HLX07治療晚期／轉移性實體瘤獲國家藥監局批准開展Ib/II期臨床試驗。

註7：2026年1月，FXS0887用於晚期惡性實體瘤於中國境內啟動I期臨床試驗。

註8：2025年12月，HLX22聯合HLX87於中國境內獲批開展(1)用於HER2陽性乳腺癌(BC)一線治療的I/III期臨床試驗、(2)用於HER2陽性乳腺癌新輔助治療(BCneo)的II/III期臨床試驗。

註9：2025年12月，酮洛芬貼劑於中國境內的III期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，擬主要用於(1)下列疾病及症狀的鎮痛、消炎：腰痛(肌筋膜炎疼痛綜合征、脊柱退行性改變、椎間盤疾病及腰扭傷)、骨關節炎、肩周炎、肌腱及韌鞘炎、韌鞘周圍炎、肱骨外上髁炎(網球肘)、肌肉疼痛、外傷所致腫脹疼痛，(2)類風濕性關節炎的局部鎮痛。

管理層討論及分析

截至報告期末，本集團主要在研創新藥項目近70項(按適應症計算)，詳見附表5至附表7。

附表5：創新藥主要臨床研發管線

治療領域	技術平台	藥品名稱/代號	靶點	適應症	IND獲批	I 期	II 期	III 期	上市申請受理	獲批上市	備註 [#]		
實體瘤	抗體	斯魯利單抗注射液+化療	PD-1	廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)							橋接試驗(美國、日本)		
				胃癌新輔助/輔助(Neo-Adjuvant treatment of GC)							註1		
		斯魯利單抗注射液+化療+放療		局限期小細胞肺癌(LS-SCLC)								國際多中心	
		斯魯利單抗注射液+貝伐珠單抗+化療	PD-1+VEGF	轉移性結直腸癌(mCRC)								國際多中心	
		HLX22*+標準治療 ²	HER2+HER2	HER2陽性的局部晚期或轉移性胃食管交界部癌和胃癌(GC)								國際多中心	
		斯魯利單抗注射液+HLX07	PD-1+EGFR	鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)等								—	
		HLX22*+標準治療/德曲妥珠單抗	HER2+HER2 ADC	HER2低表達HR陽性的局部晚期或轉移性乳腺癌								—	
		HLX07	EGFR	實體瘤									獲臨床試驗批准(美國)
				局部晚期或轉移性皮膚鱗狀細胞癌(CSCC)									獲臨床試驗批准(美國)
		HLX37	PD-L1/VEGF	晚期/轉移性實體瘤									—
	HLX22*+斯魯利單抗注射液+標準治療(曲妥珠單抗+化療)	HER2+PD-1	HER2陽性的晚期胃癌									—	
	HLX22*+HLX87	HER2+HER2 ADC	HER2陽性乳腺癌(BC)、HER2陽性乳腺癌新輔助治療(BCneo)									—	
	ADC	FS-1502*	HER2	HER2陽性局部晚期或轉移性乳腺癌								—	
		HLX43	PD-L1	晚期非小細胞肺癌(NSCLC)									國際多中心
				復發/轉移性食管癌(ESCC)、轉移性結直腸癌(mCRC)、宮頸癌(CC)等									—
HLX43+斯魯利單抗注射液		PD-L1+EGFR	晚期/轉移性實體瘤								—		
HLX43		PD-L1+EGFR	晚期/轉移性實體瘤								獲臨床試驗批准(美國)		
HLX43+HLX07	PD-L1	晚期/轉移性實體瘤								—			

² 即曲妥珠單抗聯合化療，下同。

附表5：創新藥主要臨床研發管線(續)

治療領域	技術平台	藥品名稱/代號	靶點	適應症	IND獲批	I 期	II 期	III 期	上市申請受理	獲批上市	備註 [#]		
實體瘤	小分子	復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	1型神經纖維瘤(兒童)							—		
		朗格漢斯細胞組織細胞 增生症(LCH)和組織細胞腫瘤 (成人)								—			
		復妥寧 (枸橼酸伏維西利膠囊、 項目代號：FCN-437c)	CDK4/6	聯合氟維司群用於既往接受內分泌治 療後出現疾病進展的激素受體(HR)陽 性、人表皮生長因子2(HER2)陰性的復 發或轉移性乳腺癌								—	
		聯合芳香化酶抑制劑治療HR陽性、 HER2陰性的局部晚期或轉移性乳腺癌									—		
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	兒童朗格漢斯細胞組織細胞增生症 (LCH)								註2	
		丁二酸複瑞替尼膠囊 (SAF-189)	ALK	非小細胞肺癌(ALK+)								獲臨床試驗批准 (美國)	
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	1型神經纖維瘤(成人)									註3
		低級別腦膠質瘤(兒童)										—	
		HLX78* (拉索昔芬片)	選擇性雌 激素受體 調節劑	乳腺癌									國際多中心
		FXS4640 (原項目代號：XS-03)	PLK1	聯合FOLFOX或FOLFIRI和貝伐珠單抗用 於RAS突變轉移性結直腸癌									—
	FXS7490 (原項目代號：XS-02)	CHK1	晚期實體瘤									—	
	FXS0887	ATR	晚期惡性實體瘤									註4	
核藥	SRT-007*	PSMA	PSMA陽性的轉移性去勢抵抗性前列 腺癌								註5		
其他	VT-101	—	晚期頭頸部鱗癌、黑色素瘤和乳腺癌 等實體瘤								獲臨床試驗批准 (美國)		
血液瘤	細胞療法	布瑞基奧倫賽注射液* (項目代號：FKC889)	CD19	成人 <i>t/r</i> ALL							—		
				成人 <i>t/r</i> MCL							—		
		奕凱達* (阿基倫賽注射液)	CD19	復發或難治性惰性非霍奇金淋巴瘤 (<i>t/r</i> INHL)								—	
	小分子	FXS5960 (原項目代號：XS-04)	IRAK4/BTK/ FLT3	血液瘤							—		

管理層討論及分析

附表5：創新藥主要臨床研發管線(續)

治療領域	技術平台	藥品名稱/代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註 [#]
免疫炎症	小分子	FXS6837	CFB	免疫調節領域相關疾病							—
		FXS7553 (原項目代號: XH-S004)	DPP1	非囊性纖維化支氣管擴張症(NCFBE)							—
		FXS5626* (原項目代號: AC-201)	TYK2/JAK1	斑塊銀屑病 活動性肺感染性葡萄膜炎							—
		FXS7553 (原項目代號: XH-S004)	DPP1	慢性阻塞性肺病(COPD)							—
	抗體	HLX6018	GARP/TGF-β1	特發性肺纖維化							—
中樞神經領域	小分子	Opicapone* (奧吡卡朋膠囊)	COMT	帕金森綜合症							—
		FXS4983* (原項目代號: AR1001)	PDE5	輕度認知障礙(MCI)到 輕度阿爾茨海默病							國際多中心
		鹽酸莫托咪嗪注射液 (項目代號: ET-26)	—	麻醉誘導和短時手術麻醉							註6
胃及代謝	小分子	萬提樂* (鹽酸替那帕諾片、 項目代號: Tenapanor)	NHE3	控制對磷結合劑療效不充分或不耐受的慢性腎臟病(CKD)成人透析患者的血清磷水平						—	
其他	小分子	Fortacin噴霧* (利多卡因丙胺卡因 噴霧劑)	—	早洩							—
		OP0595 (Nacubactam)*+ 頭孢吡肟或氨曲南	β-內酰胺酶	治療方案有限的成人需氧革蘭氏陰性菌引起的感染							—
		復邁寧 (蘆苾美替尼片、 項目代號: FCN-159)	MEK1/2	動靜脈畸形							—
	其他	復可舒** (抗人T細胞免疫球蛋白)	—	預防造血幹細胞移植術後的移植物抗宿主病(GvHD)							—
		LBP-SHC4	—	雄激素脫髮(AGA)(美國)							註7

* 為本集團許可引進後進一步開發的產品。

管理層討論及分析

註： 包括中國境內以外其他地區／國家的進展或報告期後進展。

註1： 2025年11月，斯魯利單抗注射液用於聯合化療新輔助／輔助治療胃癌(GCneo)被國家藥監局納入突破性治療藥物程序；2025年12月，斯魯利單抗注射液(聯合含鉑化療新輔助治療，在手術後輔助治療，用於PD-L1陽性的、可手術切除的胃癌患者)被國家藥監局納入優先審評程序。

註2： 復邁寧(蘆沃美替尼片)用於治療兒童朗格漢斯組織細胞增生症於2025年5月、2025年11月分別被國家藥監局納入突破性治療藥物程序、優先審評程序。

註3： 2026年2月，復邁寧(蘆沃美替尼片)新增適應症(用於治療伴有症狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)成人患者)的藥品上市申請獲國家藥監局受理並被納入優先審評程序。

註4： 2026年1月，FXS0887用於治療晚期惡性實體瘤於中國境內啟動 I 期臨床試驗。

註5： 診療一體化核藥項目SRT-007包括鎵[68Ga]PSMA-0057(診斷)和鎳[177Lu]PSMA-0057(治療)兩個注射液；其中，鎵[68Ga]PSMA-0057注射液為診斷用放射性藥物、鎳[177Lu]PSMA-0057注射液為治療用放射性藥物。

註6： 2026年2月，鹽酸莫托咪酯注射液(項目代號：ET-26)的藥品註冊申請獲國家藥監局受理，本次申報擬定適應症為用於麻醉誘導和短時手術麻醉。

註7： 2026年3月，LBP-SHC4用於治療雄激素脫髮(AGA)的 I 期臨床試驗申請獲國家藥監局批准。

管理層討論及分析

附表6：生物類似藥主要臨床研發管線

治療領域	技術平台	藥品名稱/代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
實體瘤	抗體	HLX11	HER2	乳腺癌新輔助							對外許可區域：美國已獲批上市
		HLX13	CTLA-4	黑色素瘤、肝細胞癌等							獲臨床試驗批准(美國)
		HLX05	EGFR	轉移性結直腸癌(mCRC)、頭頸部鱗狀細胞癌(HNSCC)							—
		HLX15	CD38	多發性骨髓瘤(MM)							—
		HLX17	PD-1	黑色素瘤、非小細胞肺癌、食管癌、頭頸部鱗狀細胞癌等多種已切除實體瘤							—
		HLX18	PD-1	非小細胞肺癌、黑色素瘤等多種實體瘤(美國)							獲臨床試驗批准(美國)
腎及代謝	抗體	HLX79+利妥昔單抗注射液	人唾液酸酶融合蛋白	聯合漢利康治療活動期腎小球腎炎							—
	其他	HLX14	RANKL	骨質疏鬆症(OP)、骨相關事件等							對外許可區域：美國、歐盟已獲批上市
		精蛋白鋅重組賴脯胰島素混合注射液(25R)	—	糖尿病							—
		司美格魯肽注射液	GLP-1	糖尿病							—
		利拉魯肽注射液	GLP-1	糖尿病							—
		德穀胰島素注射液	—	糖尿病							—

管理層討論及分析

附表7：在研疫苗主要臨床研發管線

藥品名稱/代號	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
四價流感病毒裂解疫苗	預防流感							—
13價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							—
24價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							—
凍幹人用狂犬病疫苗 (人二倍體細胞)	預防狂犬病							—
23價肺炎球菌多糖疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							—

截至報告期末，本集團已有累計48個已通過或視為通過仿製藥一致性評價的產品在共十一批全國藥品集中採購及胰島素專項接續採購招標中中選，其中，於報告期內開展的第十一批集採中選結果於2026年2月起實施。對於納入集採的存量品種，本集團發揮多渠道營銷及精益生產的優勢，在以價換量的同時強化集採產品的生命週期管理。

生產整合及精益運營：打造具有國際競爭力的製造體系

為進一步提升製藥業務的生產體系競爭力與運營效率，並支撐國際化戰略的落地，本集團持續深化生產端的資源整合與精益化改造，通過構建規模化生產中心、佈局高技術壁壘產線、對標國際質量標準，系統性打造敏捷、高效、合規的全球供應鏈體系。

(1) 產能整合與集約化佈局：構建核心生產中心

本集團持續推進生產端的集約化與區域化整合，以規模化效應提升運營效率、強化成本優勢。

- 區域化生產與垂直一體化：在國內，成熟產品及製造業務依託兩大製劑生產基地及三大原料藥基地，已形成規模化的區域製造核心，推動整體生產效率提升；其中，三大原料藥基地相繼投產或進入穩定運行階段，實現了從原料藥到製劑的全鏈條內部整合，強化了供應鏈韌性與成本控制能力。

管理層討論及分析

- 全球化產能佈局：截至報告期末，附屬公司復宏漢霖的生物藥生產基地已建成84,000升產能，其中已商業化運行的產能為48,000升，並實現全球市場供貨常態化，供貨範圍覆蓋中國、歐洲、拉丁美洲、東南亞、印度等市場。附屬公司Gland Pharma的印度及歐洲的注射劑產線對美國、歐洲等市場持續供應。此外，報告期內，科特迪瓦園區一期項目主體結構已順利封頂並獲本地生產許可證，為後續非洲本土化製造與供應網絡的建立奠定了堅實基礎。
- 資本性支出趨於平穩：隨著核心產能佈局的基本完成，後續資本性開支將以固定資產的優化與維護為主，預計整體投資強度將顯著降低。

(2) 高技術壁壘產線建設：提升複雜製劑製造能力

本集團積極佈局複雜製劑和特殊製劑領域，多個高附加值產線進入投產或驗證階段，技術、製造門檻與產品附加值持續提升。

- 已投產或進入試生產階段：
 - 復星醫藥(徐州)(製劑基地)：BFS(吹灌封)產線、固體分散體及OEB4口服固體制劑產線建設完成，進入產品轉移生產階段。
 - 凱林製藥(原料藥基地)：多肽生產線建設完成，進入產品中試及轉移階段。
- 進入驗證階段：
 - 復星萬邦長效注射劑產線、凱林製藥(原料藥基地)納庫巴坦生產線等。

管理層討論及分析

(3) 國際質量標準認證：加速製劑國際化佈局

本集團持續對標國際主流法規市場標準，全面推進質量管理體系的國際化認證，為產品出海奠定合規基礎。截至報告期末，製藥板塊已有17個中國境內車間／生產線通過美國、歐盟、WHO等主流法規市場GMP認證。

— 報告期內，歐美市場認證進展：

- 復宏漢霖：HLX11、HLX14相關生產設施通過美國FDA及歐盟GMP符合性檢查。
- 凱林製藥(原料藥生產基地二廠區)：以零缺陷通過美國FDA日常監督檢查，覆蓋培美曲塞二鈉、甲磺酸侖伐替尼、卡非佐米等十餘個高價值原料藥品種。

— 報告期內，新興市場認證進展：

- 蘇州二葉：依諾肝素鈉注射液通過馬來西亞NPRA GMP符合性檢查，加速肝素產品在東南亞市場佈局。
- 朝暉藥業：複方酮康唑軟膏生產基地完成菲律賓FDA現場檢查。

2. 醫療器械與醫學診斷

報告期內，醫療器械與醫學診斷業務實現營業收入人民幣4,318百萬元，實現分部業績人民幣-58百萬元，同比減少虧損54百萬元；分部利潤為人民幣82百萬元，實現由虧為盈。分部業績及分部利潤的同比改善系報告期內毛利率和經營效率提升，以及非核心資產退出所致。

醫療器械與醫學診斷業務通過業務整合與協同提升，已初步構建形成以醫療美容、呼吸健康、專業醫療、體外診斷為核心的業務分支，報告期內主要進展：

— 醫療美容領域

- 能量原設備：復銳醫療科技(Sisram Medical)推出Alma IQ™智能皮膚分析系統、Universkin by Alma個性化護膚產品；Harmony與Soprano系列產品全球表現良好。
- 注射填充：新一代透明質酸復合體Profilo®於泰國收入高速增長；高端透明質酸產品Hallura®於以色列實現商業化；此外，達希斐(注射用A型肉毒毒素)2026年1月於中國境內完成首例臨床應用，正式進入商業化階段。

管理層討論及分析

— 呼吸健康產品領域

- 博毅雅(Breas)呼吸機產品全球銷量不斷攀升，美國市場滲透率快速增長，同時，持續加大研發投入並聚焦市場准入，報告期內，Clearo、EveryWare以及Vivo45 LS兩項新功能獲得美國FDA上市批准。

— 專業醫療

- 復星醫視特：「磁波刀」腦部治療系統運營主體復星醫視特穩步推進新機型註冊及新適應症拓展等工作，產品在國內市場的臨床價值和認可度持續提升，進一步加快臨床應用推廣。
- 聯營公司直觀復星：報告期內，「達芬奇手術機器人」於中國境內及港澳地區的裝機59台；截至報告期末，累計裝機超500台、服務患者超86萬人。報告期內，Ion支氣管導航操作控制系統（「Ion系統」）於中國境內新增裝機5台，全年累計完成手術436例，截至報告期末，累計裝機數量達9台、服務患者超600名。
- 聯營公司復拓知達：JediVision®肺結節標記物放置定位設備獲批三類醫療器械註冊，肺結節球切系統榮獲美國FDA突破性醫療器械認定。

— 醫學診斷領域：

- 細胞因子套餐累計獲批13項二類醫療器械註冊，與全國30餘家三甲醫院開展科研合作。
- 自主研發的呼吸道三聯檢居家自測產品於中國境內獲批上市，該產品為國內首個且目前唯一獲批的一卡三檢可同時覆蓋新冠、甲流及乙流三種高發呼吸道病毒抗原檢測的居家自測產品。

3. 醫療健康服務

報告期內，醫療健康服務業務實現營業收入人民幣7,367百萬元，與上年同期持平；實現分部業績人民幣18百萬元，同比下降53百萬元；分部利潤為人民幣-216百萬元，同比減虧99百萬元。分佈業績同比有所下降主要由於康復專科連鎖業務尚處於爬坡期，固定開支較高。

管理層討論及分析

以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務

綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務，以大灣區為核心，圍繞腫瘤、骨科等特色專科，構建線上線下一體化的醫療健康服務平台。經過多年深耕，附屬公司復星健康持續提升醫療學科水平，推進醫療機構一體化運營和線上線下融合、延伸基層，提供多層次差異化服務，創新構建全生命週期健康管理體系。報告期內，持續聚焦核心經營業務，核心盈利能力有所提升。

一 佈局與發展：以高品質醫療為核心，深入推進一體化實踐

- 廣泛而專業的醫療網絡：以大灣區和長三角為核心，覆蓋京津冀、華中和川渝地區，擁有綜合醫院、專科醫院、診所、第三方檢驗所等醫療機構。截至報告期末，復星健康控股19家綜合醫院、專科醫院、診所及獨立檢驗機構，控股醫療機構的核定床位合計6,500張，並持有9張互聯網醫院牌照。
- 重點專科持續投入：圍繞學科體系建設、診療能力提升、創新醫療技術引進迭代等不斷強化醫療本質，報告期內相關醫療機構³新增8個省／市級重點專科，累計總數達76個。
- 深化「大灣區總院」一體化實踐：在區域醫療資源協同、醫療網絡拓展、學科建設、財務管理、智慧醫療、品牌戰略和供應鏈效率等方面發揮集團化運營的優勢，深化區域一體化運營戰略。旗下多家醫療機構為「港澳藥械通」定點醫院，依託「港澳藥械通」平台，成功引入近60個國際創新藥品與醫療器械，覆蓋冠心病、房顫、骨質疏鬆、軟骨再生、乳腺腫瘤、重度耳聾等重大疾病領域，累計服務患者逾千人。

一 創新與發展：深化創新業務模式，拓展戰略型業務市場機遇

- 加速國際化戰略佈局：報告期內，復星健康持續推進國際化進程，結合南亞、東南亞及中東地區的醫療需求，積極拓展印尼、孟加拉、蒙古、香港及澳門等市場，構建開放、穩定、專業的國際醫療協作網絡。

³ 含聯營公司淮海醫院旗下成員醫院。

管理層討論及分析

- 推進醫療及保險的雙向賦能：報告期內，不斷完善商業保險運營體系，圍繞核心醫療中心和區域醫聯體的特色科室、前沿醫療技術，推出多元化、定製化的保險創新支付方案；持續深耕專病特色，整合商業保險及醫療服務。截至報告期末，復星健康控股醫療機構已累計簽約國內外保險機構超過55家，並開拓香港保險市場合作，商保網絡和落地範圍大幅擴展。

康復專科連鎖業務

康復專科連鎖業務，以「一城多點」投資和運營管理模式，推動高質量穩健型發展。報告期內，本集團持續深化在康復賽道的戰略佈局，附屬公司健嘉醫療在直轄市、新一線城市及省會城市等核心市場加速落地與開業。

— 規模擴張與資產優化：穩步提升網絡覆蓋與資產質量

- 醫療網絡佈局：截至報告期末，附屬公司健嘉醫療共運營康復醫院24家（包含23家控股和1家託管醫院）、籌建1家，全國化連鎖網絡進一步夯實。
- 精益運營管理：同步迭代康復醫院標準化運營體系，在籌建、運營、學科建設及輕資產拓展等關鍵環節深化精細化管理，持續提升康復質量與服務品質。
- 資產結構聚焦：堅定聚焦康復醫療核心主業，加速剝離非核心資產，實現資產結構的優化與輕量化。

— 專科能力建設：打造核心亞專科矩陣與前沿技術高地

- 學科體系拓展：在完善標準化運營的基礎上，重點強化神經康復、重症康復、骨科康復等戰略亞專科，並積極拓展疼痛、呼吸、中醫等優勢亞專科，拓寬服務半徑。
- 技術與人才壁壘：積極引進康復智能設備等前沿技術與產品，在旗下康復醫院打造專科康復技術基地；同步引進康復行業頭部專家，優化專業人才梯隊，鞏固專業領先優勢。

管理層討論及分析

— 模式創新與產業協同：構建智能化全週期康復生態圈

- 服務與支付創新：以「康復管家服務」為支撐，依託「健嘉通」平台構建智能化、全週期服務生態；深化與商保機構合作，探索多元化支付方案，豐富商保產品。
- 產業鏈協同賦能：持續深化康復產業鏈上下游戰略合作，通過體系內外資源共享與優勢互補，構建更具競爭力的康復產業生態圈。

4. 醫藥分銷和零售

報告期內，面對深刻重構的行業格局及行業壓力，聯營公司國藥控股實現營業收入人民幣5,751.68億元，市場份額持續提升；實現淨利潤人民幣108.34億元、歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣71.55億元，分別同比增長3.94%、1.50%，彰顯經營韌性和核心能力。

報告期內，國藥控股醫藥分銷業務圍繞市場份額拓展精準施策，多措並舉鞏固市場領先優勢，一方面，持續優化品類結構，穩固集採品種和國談品種的市場份額，提升核心區域與重點終端覆蓋能力；另一方面，針對重點醫院客戶實施分類管理，優化資源配置與服務品質，有效提升客戶黏性。2025年，醫藥分銷業務實現收入人民幣4,353.92億元，其中下半年環比改善趨勢明顯。

報告期內，國藥控股器械分銷業務主動順應行業政策及監管變革的需求，通過優化業務結構、強化合規管控、聚焦優質業務的經營策略，拓展高附加值服務，夯實器械分銷板塊發展根基，全年實現收入人民幣1,155.38億元。

報告期內，醫藥零售業務實現收入人民幣383.83億元並歷史性戰略性扭虧。2025年，國藥控股積極順應行業政策要求，發揮精益管控與合規運營優勢，以服務能力強化和一體化運營為抓手，深入推進「批零一體化」和「雙品牌」協同戰略，推動醫藥零售業務高質量發展。截至報告期末，國藥控股零售藥房店鋪總數為8,221家；其中，專業藥房數為1,461家。

三、核心競爭力分析

1. 研發創新優勢：開放式、體系化的全球創新策源能力

圍繞未被滿足臨床需求，本集團持續聚焦核心治療領域並強化前沿技術佈局，推動創新成果加速落地並實現全球價值。

- 聚焦核心賽道：持續聚焦腫瘤、自身免疫、神經退行性疾病三大領域。
- 卡位前沿技術：在夯實抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技術平台同時，佈局核藥、小核酸等前沿技術。
- 多元合作模式：融合自主研發、許可引進、產業基金孵化等模式，形成「自主研發+外部創新」模式，兼顧核心管線自主可控和顛覆性前沿技術的早期佈局，構建高韌性創新生態。
- 全球轉化能力：熟稔中美歐澳等多地同步臨床與註冊路徑，加速創新成果全球上市，最大化產品生命週期價值。

2. 國際化生產運營優勢：原料製劑一體化的柔性供應鏈

本集團製造優勢已升級為國際合規質量體系、垂直一體化成本優勢、全球產能三位一體的綜合優勢。

- 國際質量認證：製藥板塊共17個中國境內車間／產線通過美國、歐盟、WHO等主流法規市場GMP認證。Gland Pharma的多條注射劑產線通過歐美日澳認證。
- 垂直一體化：成熟產品及製造業務已在國內建成兩大製劑中心及三大原料藥基地，實現從中間體到製劑的全產業鏈覆蓋，具備成本可控、研發協同、質量追溯三重核心價值。
- 全球產能：生物醫藥生產基地已實現全球市場供貨常態化，供貨範圍覆蓋中國、歐洲、拉丁美洲、東南亞、印度等市場。截至報告期末，已建成84,000升的生產產能，其中已商業化運行的產能為48,000升。Gland Pharma亦具有全球市場供貨能力。此外，在非洲、中東等新興市場，本地化產能佈局也在積極推進。報告期內，科特迪瓦園區一期工程項目獲當地生產許可。

3. 商業化體系優勢：全球聯動的整合式價值轉化能力

本集團的核心商業化能力，在於通過「藥品+器械」雙引擎驅動、全球化與本土化深度結合，將臨床價值高效轉化為全球商業價值。

— 全球化營銷網絡：

- 藥品領域：依託美、歐、非等地境外附屬公司，建立本土化學術推廣與市場准入能力，實現從「產品出海」到「能力出海」的升級，創新產品已在全球近90個國家和地區銷售。
- 器械領域：附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)通過「數字化+直分銷」結合，在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋110多個國家和地區，確立醫美領域全球領導地位；博毅雅(Breas)鞏固呼吸治療領域國際競爭力。

— 診療一體化：從「單品銷售」向「綜合解決方案」升級—在神經退行性疾病領域逐步構建「診斷+治療」生態閉環，在腫瘤領域持續推進診療一體化。

— 產品結構優化：持續提升高價值創新藥品銷售佔比。

管理層討論及分析

四、報告期內主要經營情況

(一) 主營業務分析

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：百萬元 幣種：人民幣

科目	本年數	上年數	變動比例 (%)	變動原因
收入	41,498	40,910	1.44	—
銷售成本	20,800	21,366	-2.65	—
銷售及分銷開支	9,193	8,680	5.91	—
行政開支	4,765	4,440	7.32	—
財務成本	1,265	1,432	-11.66	—
研發費用	4,013	3,644	10.13	—
其他收益	1,993	1,010	97.33	註1
稅項	864	657	31.51	註2
經營活動所得現金流量淨額	5,213	4,477	16.45	—
投資活動所用現金流量淨額	-2,146	-3,613	40.6	註3
籌資活動所用現金流量淨額	-3,244	-1,003	-223.43	註4

註1：主要係報告期內出售非核心資產的收益，持有的金融資產公允價值變動收益以及上年處置固定資產確認的收益的綜合影響所致。

註2：主要係報告期內出售非核心資產的所得稅費用影響所致。

註3：主要係出售非核心資產現金的回收以及報告期內新增其他投資的綜合因素影響所致。

註4：主要係報告期內增持附屬公司復宏漢霖3.87%股權以及實施本公司A股及H股回購計劃支出的影響。

管理層討論及分析

2. 收入和成本分析

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	主營業務分行業情況			毛利率 比上年 增減
			毛利率 (%)	營業收入	營業成本	
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	
製藥	29,683	12,711	57.18	3.15	-3.84	增加3.11個百分點
醫療器械與醫學診斷	4,318	2,141	50.42	-0.05	-0.79	增加0.37個百分點
醫療健康服務	7,367	5,846	20.65	-3.60	-1.08	減少2.01個百分點

分產品	營業收入	營業成本	主營業務分產品情況			毛利率 比上年 增減
			毛利率 (%)	營業收入	營業成本	
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	
腫瘤及免疫調節核心 產品 ^(註)	9,708	2,277	76.55	20.08	31.17	減少1.98個百分點
抗感染核心產品	2,950	1,145	61.18	-5.63	14.17	減少6.74個百分點
代謝及消化系統核心 產品	2,599	695	73.27	-6.95	0.32	減少1.93個百分點
心血管系統核心產品	1,958	856	56.28	2.42	-27.76	增加18.26個百分點
中樞神經系統核心 產品	1,001	154	84.60	-8.98	-2.84	減少0.97個百分點
原料藥和中間體核心 產品	1,115	844	24.31	0.82	4.18	減少2.44個百分點

管理層討論及分析

分地區	主營業務分地區情況					
	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率 比上年 增減
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	
中國大陸	28,521	13,763	51.74	-3.69	-4.75	增加0.54個百分點
中國大陸以外地區和 其他國家	12,977	7,037	45.77	14.87	1.75	增加6.99個百分點

註： 該治療領域營業成本同比增長主要係銷售收入增長及產品結構變化的綜合影響。

(2) 產銷量分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	庫存量	生產量比	銷售量比	庫存量比
					上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
斯魯利單抗注射液 (中國境內商品名： 漢斯狀) (按100mg/ 支折算)	萬支	97	48	31	-18%	63%	10%
注射用曲妥珠單抗 (中國境內商品名： 漢曲優) (按150mg/ 支折算)	萬支	191	243	11	-33%	7%	-83%
利妥昔單抗注射液 (中國境內商品名： 漢利康) (按100mg/ 支折算)	萬支	191	209	23	9%	38%	-49%

註： 報告期內，前五大產品為：斯魯利單抗注射液(中國境內商品名：漢斯狀)、注射用曲妥珠單抗(中國境內商品名：漢曲優)、利妥昔單抗注射液(中國境內商品名：漢利康)、肝素系列製劑、青蒿琥酯等抗癥系列；其中，肝素系列製劑、青蒿琥酯等抗癥系列涉及多個劑型的產品，無法將不同劑型的產品按照同一標準折合成相應的產銷量。

管理層討論及分析

(3) 成本分析表

單位：百萬元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	分行業情況				本年 金額較 上年 變動比例 (%)
		本年 金額	本年佔總 成本比例 (%)	上年 金額	上年佔 總成本 比例 (%)	
製藥	產品成本	12,711	61.11	13,218	61.87	-3.84
醫療器械與醫學診斷	產品及商品成本	2,141	10.29	2,158	10.10	-0.79
醫療健康服務	服務成本	5,846	28.10	5,910	27.66	-1.08

單位：百萬元 幣種：人民幣

分產品	成本構成項目	分產品情況				本年 金額較 上年 變動比例 (%)
		本年 金額	本年佔總 成本比例 (%)	上年 金額	上年佔 總成本 比例 (%)	
腫瘤及免疫調節核心 產品 ^(註)	產品成本	2,277	17.91	1,736	13.13	31.16
抗感染核心產品	產品成本	1,145	9.01	1,003	7.59	14.16
代謝及消化系統核心產品	產品成本	695	5.47	693	5.24	0.29
心血管系統核心產品	產品成本	856	6.73	1,185	8.97	-27.76
中樞神經系統核心產品	產品成本	154	1.21	159	1.20	-3.14
原料藥和中間體核心產品	產品成本	844	6.64	810	6.13	4.20

註： 該治療領域營業成本同比增長主要係銷售收入增長及產品結構變化的綜合影響。

管理層討論及分析

(4) 主要銷售客戶及主要供應商情況

本集團前5名客戶銷售額共計人民幣11,424百萬元，佔年度銷售總額27.42%。

本集團向前5名供應商採購額共計人民幣1,160百萬元，佔年度採購總額的7.90%。

3. 費用

報告期內，本集團銷售及分銷開支為人民幣9,193百萬元；銷售及分銷開支費用率為22.15%，與上年基本持平，毛利率減銷售及分銷開支費用率為27.73%，同比提升1.18個百分點，主要係收入結構發生變化所致。

報告期內，本集團行政開支為人民幣4,765百萬元，同比增長7.32%；主要係股權激勵費用增加及新增合併附屬公司所致。

報告期內，本集團財務成本為人民幣1,265百萬元，同比減少11.66%，主要係計息負債規模結構優化以及長期租賃相關的租賃負債增加所致。

4. 研發投入

研發投入的會計處理

本集團將內部研究開發項目的支出，區分為研究階段支出和開發階段支出。研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，只有在同時滿足下列條件時，才能予以資本化，即：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；有足夠的技術、財務資源和其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。不滿足上述條件的開發支出，於發生時計入當期損益。結合醫藥行業研發流程以及自身研發的特點，本集團在研發項目取得相關批文或者證書（根據國家藥監局頒佈的《藥品註冊管理辦法》批准的「臨床試驗批件」、「藥品註冊批件」或者國際法規市場藥品管理機構的批准）之後的費用，並且評估項目成果對企業未來現金流量的現值或可變現價值高於帳面價值時，方可作為資本化的研發支出；其餘研發支出，則作為費用化的研發支出。

管理層討論及分析

研發投入情況表

單位：百萬元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	4,013
本期資本化研發投入	1,900
研發投入合計	5,913
研發投入總額佔營業收入比例(%)	14.19
研發投入資本化的比重(%)	32.13

情況說明

報告期內，本集團持續優化創新研發體系，聚焦優勢管線，通過整合研發體系提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，加速創新技術與產品的轉化落地。2025年度，本集團研發總投入共計人民幣5,913百萬元、同比增長6.46%，製藥業務研發投入5,361百萬元，同比增長9.19%；其中，創新藥品相關研發項目投入共計人民幣4,303百萬元、同比增長約15.98%，佔研發總投入的比例為72.77%，佔比同比增長5.97個百分點，佔製藥業務研發投入的80.26%，佔比同比增長4.70個百分點。

5. 現金流

單位：百萬元 幣種：人民幣

科目	本年數	上年數	變動比例 (%)	變動原因
投資活動所用 現金流量淨額	-2,146	-3,613	40.60	主要係出售非核心資產現金的回收以及報告期內新增其他投資的綜合因素影響所致。
籌資活動所用 現金流量淨額	-3,244	-1,003	-223.43	主要係報告期內增持附屬公司復宏漢霖3.87%股權以及實施本公司A股及H股回購計劃支出的影響。

管理層討論及分析

(二) 資產、負債情況分析

於2025年12月31日，總債務佔總資產比率為27.46%，而於2024年12月31日該比率則為28.16%，係按總計息銀行及其他借款除以總資產計算而得。

資產及負債狀況

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	本年期末數	本年期末數 佔總資產 的比例 (%)	上年 期末數	上年期末數 佔總資產 的比例 (%)	本年期末 金額較上年 期末變動比例 (%)	情況 說明
持有待售資產	—	—	75	0.06%	-100	註1
於合營企業之投資	442	0.37	21	0.02%	2,005	註2
計息銀行借款及其他 借款 — 流動	21,092	17.57	22,620	19.26	-6.76	註3
計息銀行借款及其他 借款 — 非流動	11,862	9.88	10,444	8.89	13.58	註4
其他長期負債	1,874	1.56	2,751	2.34	-31.88	註5

註1：主要係持有待售資產處置完成所致。

註2：主要係新增基金投資所致。

註3：主要係一年內到期的長期借款以及一年內到期的應付債券增加所致。

註4：主要係報告期內新發行規模為人民幣5億元的中期票據「25復星醫藥MTN001」及規模為人民幣10億元的科技創新債券「25復星醫藥MTN002」所致。

註5：主要係附屬公司長期應付職工計劃於報告期內結算所致。

管理層討論及分析

報告期末，本集團總資產為人民幣120,016百萬元，較年初增長2.21%。其中，流動資產為人民幣33,821百萬元，較年初下降1.73%；非流動資產為人民幣86,195百萬元，較年初增長3.94%。其中：人民幣境外資產23,707百萬元，佔總資產的比例為19.75%。

本集團的主要境外資產包括印度注射劑研發及生產企業Gland Pharma、以色列醫療美容產品研發及生產平台復銳醫療科技(Sisram)、深耕非洲市場的藥品分銷公司Tridem Pharma、美國創新研發及商業化平台Fosun Pharma USA。

Gland Pharma是印度第一家獲得美國FDA批准的注射劑生產企業，其生產設施已獲得全球主流法規市場GMP認證，業務收入主要來自於美國；Gland Pharma於印度證交所和孟買證交所掛牌上市；Gland Pharma通過附屬公司Cenexi構建歐洲本土化製造能力。復銳醫療科技(Sisram)是首家於聯交所主板上市的以色列公司，主要致力於醫療美容產品領域，其醫療美容器械產品技術居全球領先。Tridem Pharma在非洲醫藥市場已建立覆蓋超過40個國家和地區的營銷網絡。Fosun Pharma USA是本公司在美國設立的全資附屬公司，已在美國形成仿製藥商業化能力，目前正在美國進一步拓展創新藥的註冊、商業化能力。

(三) 主要附屬公司、參股公司分析

1. 本集團附屬公司經營情況及業績

(1) 重要附屬公司經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

附屬公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
復宏漢霖 ^(註1)	藥品研發與製造	543	12,361	3,960	6,667	819	827
藥友製藥	藥品研發與製造	197	9,816	7,804	5,206	1,618	1,356
Gland Pharma ^(註2)	藥品研發與製造	不適用	10,394	8,486	5,014	805	540
復星萬邦	藥品研發與製造	480	8,501	5,002	7,568	551	443

註： 以上數據含評估增值及評估增值攤銷。

註1： 復宏漢霖的數據係根據國際財務報告準則編製。

註2： Gland Pharma的數據係根據印度公認會計準則編製。

管理層討論及分析

(2) 其他主要附屬公司情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

附屬公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	淨利潤
復銳醫療科技 (Sisram Medical) ^(註1)	醫療器械研發與製造	不適用	4,620	3,540	2,608	179
佛山復星禪誠醫院 (註2)	醫療服務	50	4,068	2,124	2,468	112

註1：復銳醫療科技(Sisram Medical)的數據係根據國際財務報告準則編製。

註2：佛山復星禪誠醫院的數據含評估增值及評估增值攤銷。

2. 利潤、投資收益對本集團淨利潤影響達10%以上參股公司的經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
國藥產投	醫藥投資	100	390,304	134,445	575,168	14,753	10,819

管理層討論及分析

3. 報告期內處置和取得附屬公司的情況

(1) 報告期內處置附屬公司的情況：

公司名稱	處置方式	處置日
上海澤顧醫院投資管理有限公司	股權轉讓	2025年4月10日
無錫國藥康養服務有限公司	股權轉讓	2025年4月14日
上海復健股權投資基金管理有限公司	股權轉讓	2025年4月18日
國藥康養實業(上海)有限公司	股權轉讓	2025年4月18日
海南紅詳旗譽醫藥健康科技有限公司	股權轉讓	2025年10月16日
山東萬邦賽諾康生化製藥股份有限公司	股權轉讓	2025年11月19日
蘇州復星醫療技術有限公司	股權轉讓	2025年12月9日

(2) 報告期內無取得重要附屬公司情況。

(四) 員工及薪酬制度

截至報告期末，本集團共有員工40,603名。本集團的僱員政策按照業績表現、工作經驗及外部市場薪酬水準而制定。

管理層討論及分析

董事會關於本集團未來發展的討論與分析

一、行業格局和趨勢

隨著社會老齡化進程加快及醫療治療技術持續發展，腫瘤、免疫系統疾病及慢性病的診療需求呈現爆發式增長，而臨床治療領域仍存在巨大的未被滿足空間。在產業政策方面，國家將生物醫藥列為戰略性新興產業，將高價值創新作為目標，突破「卡脖子」技術，優化產業結構，實現本土醫藥產業的整體轉型，促進高質量發展。在支付政策方面，政策組合拳為創新藥械的可及性與可負擔性提供了堅實保障。國家醫保目錄堅持「有進有出」的動態調整，持續擴容；首版商保創新藥目錄的落地，構建了多層次的支付保障體系，加速了創新產品的市場准入。在一系列政策的持續助力下，具備創新化、規模化、國際化能力的國內醫藥企業將持續健康、穩定地發展。

隨著行業規範化、標準化、專業化發展，行業集中度繼續提升，產業持續升級，短期難免會對本土企業帶來轉型過程中的經營壓力和挑戰，但長期來看則有利於創新領軍企業的快速發展。同時，全球經濟環境仍存在不確定性，雖然本土企業的全球化拓展面臨多重挑戰，但具備強大自主創新能力的企業仍然擁有國際化的發展空間。

二、公司發展戰略

本集團將堅持以促進人類健康為使命，秉承「持續創新、樂享健康」的經營理念，以廣闊的中國醫藥市場、歐美主流市場及部分新興市場的快速增長為動力，堅持「創新引領、深度國際化、全面擁抱AI」的戰略，以進一步強化核心競爭力建設，不斷提升經營業績。在創新和國際化方面，本集團將在不斷增強自研能力的同時，繼續通過許可引進和產業基金等模式銜接全球前沿創新技術並推動轉化落地，促進本集團的創新轉型和國際化拓展。在生產運營層面，加強生產製造體系升級和優化：持續提升供應鏈管理；推動本集團生產資源的整合，並向明星產線集聚；以智能工廠為標準，新建製劑和原料藥生產基地，為新上市品種和重點品種提供產能保障。同時，持續推進數字化、AI轉型升級。

管理層討論及分析

三、經營計劃

2026年，本集團將堅持以臨床需求為核心，以全球市場為目標，堅持創新引領、加速國際化進程，並積極打造AI+醫藥生態產業鏈。創新研發方面，將聚焦核心賽道，大力發展戰略性產品，在夯實技術平台能力的同時，提升研發效率。全球運營方面，將搭建全球商業化體系，合理佈局全球供應鏈，並積極推動高價值管線的內部輸出和外部引進。此外，本集團將依託AI工具，提升研發效率與經營質量。為實現上述經營目標，具體策略和行動包括：

製藥

創新藥業務，聚焦腫瘤（實體瘤、血液瘤）、免疫炎症、神經退行性疾病等核心治療領域，持續豐富產品組合，並向慢病（心血管、腎及代謝）、罕見病領域拓展佈局。在夯實抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技术平台的同時，佈局核藥、小核酸等前沿技術，捕捉全球創新機遇。

成熟產品及製造業務，在研發方面，圍繞高難仿及差異化產品、改良型新藥等進行研發立項並高效推進在研產品，積極佈局原位凝膠、微片、口溶膜、吸入製劑、緩控釋等高端／複雜製劑，形成差異化研發佈局。在運營方面，統籌規劃產業佈局，提升原料製劑一體化，並佈局特色原料藥、新興技術平台，構建「技術-質量-成本」的競爭壁壘，同時持續加強原料藥國際註冊及營銷體系能力建設，全面提升運營效率，打成本領先優勢，重點推動產業的整合與國際化協同。

疫苗業務，將繼續豐富細菌性疫苗、病毒性疫苗以及新興疫苗技術平台的產品組合；積極推進自研13價肺炎球菌結合疫苗（多價結合體）及凍乾人用狂犬病疫苗（人二倍體細胞）、23價肺炎球菌多糖疫苗及24價肺炎球菌多糖結合疫苗的相關臨床，有序推進管線中戰略性疫苗產品的研發。

醫療器械與醫學診斷

2026年，醫療器械和醫學診斷業務以創新驅動和深度國際化為主線，圍繞資產高效運營和盈利能力提升兩大目標，加速產業聚焦突破。通過高效整合，推進事業部集約化轉型，優化資產結構與配置，從而提升運營效率和盈利能力；強化價值營銷，全面升維營銷、醫學和市場准入能力，加速從產品到市場的價值轉化。同時，深化全球運營，提升境外企業運營質量，推動國內企業出海與境外企業本土化雙向賦能，形成全球化協同格局。

管理層討論及分析

醫療健康服務

2026年，以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務將在鞏固現有優勢領域的基礎上，聚焦打造高品質醫療，持續加強學科能力、推動醫療技術創新與落地應用；佈局主動健康管理業務，完善醫療服務產品化體系；深挖國際市場增長機遇，逐步拓展區域市場；深化與商業保險的合作，拓展增量支付；持續深化一體化運營，並基於數字化平台及AI技術強化線上線下一體化智慧醫療服務。

2026年，康復專科業務將進一步深化從「快速全國佈局」轉向「高質量穩健發展」。在深化「輕資產投資拓展」模式的基礎上，圍繞「標準化、智能化、國際化」發展方向，全面推動康復評估體系建設與「十大專科康復技術」示範基地落地，持續推進AI大模型、康復大數據及智能康復設備等前沿技術應用落地康復醫院，借力「服務+產品」聯動與商業保險機構合作，創新特色醫療及自費產品體系，持續提升健嘉醫療品牌聲譽度與全國影響力。

四、可能面對的風險

（一）產業政策調整

醫藥健康產業作為發展新質生產力的重要領域，也是受國家政策影響最深刻的行業之一。隨著醫療、醫保、醫藥「三醫聯動」改革向縱深推進，行業格局正發生深刻變化，創新轉型、產業整合、商業模式升級迫在眉睫。2025年，首版商保創新藥目錄落地，構建多層次的支付保障體系，明確釋放出支持高價值創新、拒絕低水平同質化競爭的強烈信號；與此同時，藥品及高值醫用耗材集中帶量採購的常態化、制度化實施，在持續擠壓價格水分、降低群眾負擔的同時促使行業不斷地往高質量創新、臨床價值為導向的方向轉變。

在醫療器械與診斷領域，政策鼓勵企業資源整合優勢互補，對高端醫療器械創新支持力度加大，鼓勵企業實現技術突破，推動臨床產品技術水平持續提升；設備更新、醫療耗材集中帶量採購、本土化生產也引發行業較大變革。

管理層討論及分析

在醫療健康服務領域，社會辦醫如何通過和處於主導地位的公立醫療服務機構加強合作、錯位發展、協同拓展健康服務新領域，需要更多戰略性和多元性思考；同時，隨著互聯網醫療規範的完善，醫療服務業務從原有單一線下模式進入了線上線下一體化發展的新階段。AI在醫療領域的深度融合與創新應用，快速推動醫療服務行業向高質量、精細化方向升級邁進。

對此，本集團將密切關注並分析相關行業政策走勢，以及時把握行業發展變化趨勢、持續提高經營管理水平，充分降低因政策變化引起的經營風險。

(二) 市場競爭風險

隨著藥品和耗材集採的常態化推進以及創新藥政策的持續支持，醫藥行業的格局正在發生深刻變化。一方面創新藥行業面臨國內政策和市場環境變化帶來的風險，另一方面也面臨著來自跨國藥企與本土創新藥企的多方角逐。同時，若藥品研發與臨床需求不匹配、抑或藥品上市後因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。同時，隨著生物類似藥集採等政策的推進，也為企業帶來了新的挑戰和機遇，部分生物類似藥可通過集採擴大市場份額，但也可能面臨持續降價的壓力。

隨著醫療體制改革的深入，國家醫保局全面開展藥品和耗材的價格統一治理，並延伸到零售終端，同時加大醫保按病組(DRG)和病種分值(DIP)付費的改革力度，將進一步優化、重塑診療行為。

此外，本集團以美國為主的境外市場，仿製藥競爭激烈，價格壓力進一步加大。同時，藥品監管機構對生產質量的要求日趨嚴格，該等因素均構成了國際化深化過程中不可避免的風險點。在非洲、東南亞、拉美、中東等新興市場，越來越多的仿製藥企業加入了競爭、政府招標的價格壓力加劇，競爭風險日趨增加。

對此，本集團將繼續跟蹤行業及政策發展變化趨勢，堅持創新研發，持續豐富產品線、優化產品結構、提升研發效率；同時，在生產運營方面持續提升規模化效益，積極提質增效；營銷方面進一步加大市場開拓力度、提高產品力，以擴大市場覆蓋度。

管理層討論及分析

(三) 業務與經營風險

1. 藥品研發風險

藥品從研發到上市須經歷臨床前研究、臨床試驗、申報註冊、獲准生產等過程，具有投入大、周期長、風險高等特點，受到諸多不可預測因素的影響。此外，若藥品研發與未來市場需求不匹配、抑或藥品上市後因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。

對此，本集團將繼續加強立項及早研能力建設，樹立精益研發的理念與流程，科學執行Go/No-go決策，配合有效的獎懲機制，推動研發效率與產出的持續提升；此外，還將進一步加強臨床註冊與雙向許可能力建設，通過開發／引進臨床價值高、創新屬性強的產品管線，加速創新產品的獲批上市；同時，借助產學研合作、產業投資、基金孵化等模式，積極培育和打造有競爭力的產品管線。

2. 產品／服務質量控制風險

藥品、醫療器械及診斷產品作為特殊商品，其質量問題始終受到高度關注，本集團持續強化質量管理體系建設與技術改造投入，各附屬公司的工藝技術裝備水平和管理能力已實現明顯提升，但由於醫藥產品生產鏈條長、環節多，仍或可能由於原材料、生產、運輸及使用等因素引發質量問題。同時，雖然本集團已對藥品、醫療器械及診斷等產品的採購、庫存、製備、銷售等環節按照GMP、GSP等要求制訂了相應的管理辦法並成立管理機構以確保守法經營，但在實際經營過程中仍存在因相關運營實體管理不善等各種原因而未能嚴格遵守有關法律法規而被處罰的可能性。

醫療健康服務業務可能面臨醫療安全事件或醫患糾紛的風險，如手術操作偏差、臨床誤診、治療檢測設備事故等造成的醫患投訴及糾紛。若未來發生較大的醫療安全事件，將可能導致本集團面臨相關賠償和損失的風險，也可能會對本集團醫療服務機構的經營業績、品牌形象及市場聲譽造成負面影響。

對此，本集團將持續深化精益化運營，堅持產品全生命周期的質量風險管理，切實執行質量安全管理機制和藥物警戒機制；對於醫療健康服務，則將在推進業務發展的同時，持續強化學科建設以及質量。

管理層討論及分析

3. 安全、環保風險

生產型企業在運營過程中還面臨安全、環保風險，在藥品、醫療器械及診斷產品生產過程中，由於原料藥可能會涉及化學危險品，若在裝卸、搬運、貯存及使用過程中操作不當或維護措施不到位，易引發安全生產事故；而對產品生產過程中或醫療健康服務提供過程中產生的廢渣、廢氣、廢液等污染物，若處理不當不僅可能會對周邊環境造成不利影響，還可能影響本集團正常生產經營。儘管本集團已按照相關運營地所適用的環保法規、標準，對污染物進行治理和排放，但隨著社會對環保意識的不斷提升，未來各運營地或頒佈更高標準的環保法律法規，可能使本集團的環保投入相應增加、運營成本可能進一步增加。

對此，本集團將通過持續強化安全生產管理、加強員工培訓、落實相關安全生產措施，以合理控制風險。同時，將通過重視並履行環境保護的社會責任，確保環保設施的正常運轉，為達標排放提供保障。

(四) 管理風險

1. 國際化風險

地緣政治的不確定性，對醫藥健康行業的國際化運營帶來風險。中國醫藥健康企業的國際合作或將受到新格局和新政策的影響。

同時，在國際化發展戰略的實施過程中，本集團可能面臨複雜多變的國際環境帶來的影響，國際地緣政治衝突與區域市場形勢的突發性變動，導致部分國家或區域關稅稅率調整、國際公共市場採購規模縮量需求結構變化，以及產業鏈、供應鏈重構過程中帶來的貿易保護和准入壁壘等問題。同時，隨著本集團全球銷售網絡的加速佈局、業務範圍向多元市場的延伸，對自身的綜合能力提出了更高要求。若本集團不能針對前述變化和新形勢，及時調整並推進差異化、精細化的市場營銷及商業化策略，相應的人才儲備、管理模式等跟不上國際化發展的需求，將可能因內外環境適配不力而引發相應的經營和管理風險。

管理層討論及分析

2. 併購整合帶來的風險

在併購整合過程中，亦可能存在一定的法律、政策、經營風險；收購完成後對本集團的運營、管理方面也會提出更高的要求，若併購未產生協同效應，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

對此，本集團在經營活動中，將持續加強技術、專業能力的提升以及對境外市場監管法規政策的理解，盡可能降低潛在的經營風險。

(五) 匯率波動風險

隨著本集團國際化戰略的深入推進，業務覆蓋區域持續拓展，以外幣結算的採購、銷售以及併購業務比重不斷提升。匯率變動將影響以外幣計價的資產、負債及境外實體的價值，進而間接導致本集團一定期間收益或現金流量的波動，隨著匯率市場化改革的深入，人民幣與其它可兌換貨幣之間的匯率波動加劇，本集團可能面臨外匯結算過程中的匯率波動風險。

對此，本集團將持續關注匯率市場波動情況並不斷優化境內外資產的結構，以合理控制匯率風險敞口，提高應對匯率波動風險的能力。

(六) 不可抗力風險

嚴重的自然災害以及突發性公共衛生事件會對本集團的財產、人員造成損害，並有可能影響本集團的正常生產經營。

對此，本集團將持續加強對不可抗力風險的分析預判，不斷完善应急管理機制，盡可能降低不可抗力事件可能給經營帶來的不利影響。

管理層討論及分析

其他事項

一、 增持附屬公司復宏漢霖股權

基於對附屬公司復宏漢霖發展的信心及價值的認可，2025年4月，附屬公司復星醫藥產業與上海善梧、無錫通善、舟山果運及Henlink, Inc. (「賣方」) 分別達成轉讓協議，約定以港幣24.60元/股的價格受讓該等賣方持有的合計21,034,313股復宏漢霖非上市股份，轉讓價款共計港幣約517百萬元(或等值人民幣)。截至報告期末，本集團持有復宏漢霖的股權比例已增至63.43%(本次增持前為59.56%)。

二、 建議分拆附屬公司復星安特金於香港聯交所主板上市

董事會於2026年1月22日作出決議，為更好地促進本集團旗下具備一定細分行業平台能力的附屬公司企業管治水平持續提升和穩健可持續發展，從而實現股東價值最大化，本公司擬分拆附屬公司復星安特金(系本集團疫苗業務平台企業)於香港聯交所主板上市。

股東已於2026年2月27日批准(其中包括)有關建議分拆復星安特金並於聯交所上市方案等決議案。截至本報告日期，建議分拆上市尚需滿足多項條件後方可實施，包括但不限於履行附屬公司復星安特金內部決策程序、完成中國證券監督管理委員會備案、並獲得香港聯交所及其他相關部門批准。

三、 銀行間市場債務融資工具註冊獲批覆及發行情況

2025年3月，中國銀行間市場交易商協會出具《接受註冊通知書》(中市協注[2025]MTN272號及中市協註[2025]SCP71號)，接受本公司中期票據和超短期融資債券的註冊，註冊金額分別為人民幣4,000百萬元、人民幣6,000百萬元，該等註冊額度自2025年3月20日起2年內有效，在註冊有效期內均可分期發行。

於2025年4月24日，本公司於上述註冊額度內發行首期中期票據，發行總額為人民幣500百萬元、票面利率為3.10%、債券期限為2年。

於2025年8月6日，本公司於上述註冊額度內發行2025年度第二期科技創新債券，發行總額為人民幣1,000百萬元，票面利率為2.70%，債券期限為2年。

於2026年1月30日，本公司於上述註冊額度內發行2026年度第一期科技創新債券，發行總額人民幣1,000百萬元，票面利率為2.40%，債券期限為2年。

五年統計

單位：百萬元 幣種：人民幣

年份	2021年 (經重述)	2022年	2023年	2024年	2025年
經營業績					
收入	38,864	43,811	41,249	40,910	41,498
本年溢利	4,976	3,954	2,907	3,512	4,248
歸屬於母公司股東的本年溢利	4,729	3,737	2,399	2,770	3,371
EBITDA	8,814	8,041	7,720	8,772	10,102
擬派期末股息(人民幣元)	0.56	0.42	0.27	0.32	0.39
每股盈利(人民幣元)					
每股盈利 — 基本	1.85	1.43	0.90	1.04	1.27
每股盈利 — 攤薄	1.85	1.43	0.90	1.04	1.27
權益					
權益總額	48,323	54,058	56,578	59,895	61,802
歸屬於母公司股東的權益	39,139	44,532	45,646	47,223	48,703
歸屬於母公司股東的每股權益	15.27	16.67	17.08	17.68	18.24
債務					
總債務	24,509	29,116	32,574	33,064	32,954
總債務佔總資本(%)	26.28%	27.18%	30.81%	28.16%	27.46%
利息倍數(倍)	10.41	7.94	5.61	6.03	7.85
資產狀況					
現金及銀行結餘	10,317	16,241	13,694	13,524	13,104
物業、廠房及設備	13,012	15,719	20,846	22,203	22,681
使用權資產	2,570	2,837	4,248	4,691	5,073
於合營企業之投資	283	231	79	21	442
於聯營企業之投資	22,344	22,863	23,802	24,632	25,892
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產 — 非流動	1,206	2,389	1,040	1,157	878
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產 — 流動	4,241	929	1,888	2,596	2,254
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資	30	15	53	16	19
分部淨利潤					
製藥	2,630	3,419	1,974	3,250	3,429
醫療器械與醫學診斷	2,000	771	(33)	(52)	82
醫療健康服務	(433)	(792)	(440)	(315)	(216)
醫藥分銷和零售	1,948	2,114	2,242	1,777	1,707

EBITDA = 除稅 + 財務成本 + 折舊及攤銷前利潤

董事會報告

董事欣然呈列2025年董事會報告及本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團深耕製藥業務，以創新藥為發展重點，並直接運營醫療器械與醫學診斷、醫療健康服務業務。

本公司主要附屬公司之主要業務詳情載於財務報表附註1。於報告期內，本集團主要業務的性質並無任何重大變動。

業務回顧

有關本集團2025年業務回顧及與本集團年內表現、業績和財務狀況相關的重要因素的探討和分析，分別載於本報告管理層討論與分析之「財務回顧」和「業務回顧」章節內。關於本集團面對的主要風險及不明朗因素的敘述已於本報告的不同部分進行了披露，於管理層討論與分析之「可能面對的風險」章節內尤其詳盡。報告期後發生、並且對本集團有影響的重大事件詳情已於財務報表附註51中披露。本集團的業務前景則於本報告不同部分討論，包括本報告董事長報告及管理層討論與分析之「董事會關於本集團未來發展的討論與分析」章節內也有討論。

業績及股息

本集團截至2025年12月31日止年度之利潤及本集團於該日之財務狀況載於第143至284頁之財務報表及其附註內。

董事會建議截至2025年12月31日止年度的2025年末期股息為每股人民幣0.39元(稅前)，該建議須待股東於本公司應屆股東周年大會上批准方可作實。

本公司將適時於香港聯交所網站上刊發或寄發一份載有(其中包括)有關擬派2025年末期股息及本公司應屆股東周年大會進一步資料的通函。

董事會報告

利潤分配政策

根據公司章程的規定，本公司可以採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配利潤；具備現金分紅條件的，應當優先採用現金分紅進行利潤分配。本公司原則上每年進行一次利潤分配，董事會可以根據公司情況提議在中期進行現金分紅。在當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，本公司如無重大投資計劃或重大資金支出（計劃）等事項發生，原則上本公司每年現金分紅不少於當年實現的可分配利潤的10%。具體分配方案將由股東會根據本公司年度的實際經營情況決定。董事會應當綜合考慮本公司所處行業特點、發展階段、自身經營模式、盈利水平以及是否有重大資金支出安排等因素，區分下列情形，提出差異化的現金分紅政策：

1. 本公司發展階段屬成熟期且無重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在該次利潤分配中所佔比例最低應達到80%；
2. 公司發展階段屬成熟期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在該次利潤分配中所佔比例最低應達到40%；
3. 本公司發展階段屬成長期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在該次利潤分配中所佔比例最低應達到20%。

本公司發展階段不易區分但有重大資金支出安排的，可以按照前項規定處理。

股東周年大會及暫停辦理H股股份過戶登記期間

本公司將根據香港上市規則及公司章程的規定公佈及適時於香港聯交所網站上刊發或寄發本公司應屆股東周年大會通告。本公司將於將刊發的股東周年大會通告或另行刊發公告中公佈暫停辦理H股股份過戶登記期間。

財務資料概要

摘錄經重列／重新分類(如適用)之經審核財務報表之最近五個財政年度之財務資料概要，載於本報告之「五年統計」一節。

已發行股本

本公司之股本於報告期內之變動詳情載於財務報表附註38。

董事會報告

附屬公司

本公司重要附屬公司之名稱、註冊成立地及已發行／註冊股本之詳情載於財務報表附註1。

回購、出售或贖回本公司上市證券(包括庫存股)

於公開市場回購H股

根據本公司股東周年大會、A股類別股東會及H股類別股東會(「股東大會」)分別審議通過之回購本公司H股的一般性授權，2025年1月22日，董事會批准H股回購方案(「2025年H股回購方案」)，批准本公司以自有資金及／或自籌資金回購本公司H股，回購H股股數不超過2023年度股東大會決議日(即2024年6月26日)本公司H股總數(即551,940,500股)的5%(即不超過27,597,025股)，回購期間自2025年1月22日至2025年7月21日(含首尾兩日)。

本公司於2025年1月23日首次實施2025年H股回購方案；截至2025年7月21日，2025年H股回購方案實施期限屆滿。於報告期內，本公司根據2025年H股回購方案於公開市場累計回購3,410,500股H股(約佔截至2025年7月21日本公司股份總數(即2,670,429,325股)的0.1277%及股東大會決議日(即2024年6月26日)本公司H股總數的0.6179%)，回購總金額約為港幣47.84百萬元，有關回購詳情概述如下：

月份	回購H股數量 (股)	回購最高價 (港幣元／股)	回購最低價 (港幣元／股)	回購總金額 (港幣百萬元)
2025年1月	626,500	13.44	13.14	8.34
2025年2月	355,500	13.42	12.54	4.60
2025年3月	673,500	14.96	14.74	9.98
2025年4月	709,500	14.30	13.94	9.97
2025年5月	726,500	13.82	13.56	9.98
2025年6月	319,000	15.96	15.36	4.98
合計	3,410,500	—	—	47.84

註：若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

董事會報告

於公開市場回購A股

根據股東大會分別審議通過之回購本公司A股的一般性授權，2025年1月22日，董事會批准A股回購方案（「2025年A股回購方案」），批准本公司以自有資金及／或自籌資金通過集中競價交易方式回購本公司A股，回購資金總額為不低於人民幣300百萬元且不超過人民幣600百萬元（均含本數），回購價格上限為人民幣30元／股，回購期間自2025年1月22日起至2025年7月21日止（含首尾兩日）。

本公司於2025年3月26日首次實施2025年A股回購方案；截至2025年7月21日，2025年A股回購方案實施期限屆滿。於報告期內，本公司根據2025年A股回購方案於公開市場累計回購14,228,552股A股（約佔截至2025年7月21日本公司股份總數（即2,670,429,325股）的0.5328%），回購總金額約為人民幣348.36百萬元，有關回購詳情概述如下：

月份	回購A股數量 (股)	回購最高價 (人民幣元／股)	回購最低價 (人民幣元／股)	回購總金額 (人民幣百萬元)
2025年3月	1,613,300	25.39	24.54	39.99
2025年4月	5,697,252	24.03	23.34	134.98
2025年6月	6,918,000	26.06	24.59	173.38
合計	14,228,552	—	—	348.36

註：若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

董事會報告

限制性A股激勵計劃下的A股回購

根據分別於2022年11月29日舉行之臨時股東大會、A股類別股東會及H股類別股東會上獲本公司股東批准的2022年限制性A股股票激勵計劃及相關授權，於2025年4月11日，因(1)部分首次授予及預留授予激勵對象離職、及(2)限制性A股激勵計劃設定的2024年度業績考核指標未達標，出現限制性A股激勵計劃規定的回購註銷情形，董事會及監事會批准本公司以合計人民幣約19.10百萬元回購註銷897,140股限制性A股，該等限制性A股的每股回購價格為人民幣21.29元。截至2025年5月30日，相關股份已完成回購註銷。

除上文披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無回購、出售或贖回本公司任何上市證券，及並無處置或出售任何庫存股份。截至報告期末，本公司持有10,969,000股H股庫存股份，擬用於股權激勵等或被註銷；及19,906,252股A股庫存股份，擬用於本公司後續發行可轉債的轉股(如有)、和/或實施股權激勵計劃及/或員工持股計劃或被註銷。

於2025年12月31日，本公司已發行股份總數為2,670,429,325股，股本結構如下：

	股份數目	佔已發行股份 總數百分比
A股	2,118,488,825	79.33%
其中：A股庫存股	19,906,252	0.75%
H股	551,940,500	20.67%
其中：H股庫存股	10,969,000	0.41%

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司根據中國法規及規例計算的可供分派儲備金額為人民幣13,914百萬元。

主要客戶及供應商

報告期內，本集團之前五大供應商共佔本集團採購總額不足30%，而本集團之前五大客戶共佔本集團營業總額不足30%。

董事會報告

董事

截至報告期末，董事會由十二名董事組成。董事為：

執行董事

陳玉卿先生(董事長)
關曉暉女士(聯席董事長)
文德鏞先生(副董事長)
王可心先生
劉毅先生(首席執行官)

非執行董事

陳啟宇先生
潘東輝先生

獨立非執行董事

余梓山先生
王全弟先生
Chen Penghui先生
楊玉成先生

職工董事

嚴佳女士

於2025年6月24日舉行的股東周年大會，股東重選陳玉卿先生、關曉暉女士、文德鏞先生及王可心先生為執行董事，重選陳啟宇先生、潘東輝先生及吳以芳先生為非執行董事，重選余梓山先生及王全弟先生為獨立非執行董事，以及選舉Chen Penghui先生及楊玉成先生為獨立非執行董事。股東周年大會重選及選舉產生的前述董事與由本公司職工代表大會選舉產生的職工董事嚴佳女士共同組成第十屆董事會。

吳以芳先生自2025年9月30日起因個人工作變動辭任非執行董事。

於2025年12月2日舉行的臨時股東會，委任劉毅先生為執行董事。

董事會報告

監事

經股東於日期為2025年6月24日的股東周年大會、2025年第一次A股類別股東會及2025年第一次H股類別股東會批准通過，本公司於該等會議結束後取消監事會並由董事會審計委員會行使中國公司法所規定的監事會相關職權，陳冰先生、管一民先生及王麗娜女士於同日退任本公司監事。

董事及高級管理人員簡歷

本公司董事及高級管理人員之簡歷詳列於本報告第128至137頁。

董事的服務合約

各董事均與本公司訂有服務合約，董事的每屆任期不超過三年，至將選舉產生新一屆董事會成員之應屆股東會結束時屆滿。各董事概無訂有本公司不支付賠償（法定賠償除外）而不可於一年內終止之未屆滿服務合約。

董事及高級管理人員薪金

兼任本公司高級管理人員的執行董事，不單獨就其擔任的執行董事職務於本集團領取報酬，而是根據其兼任的高級管理人員職務於本集團領取報酬，由董事會考核並決定其報酬。執行董事的薪酬主要基於企業經濟效益，依據其崗位職責、實際工作業績，並參考外部行業報酬水準等綜合因素由股東於本公司股東會決定。獨立非執行董事的津貼標準由股東於本公司股東會決定。

董事及最高行政人員及五位最高薪僱員薪金之詳情載於財務報表附註10及附註11。

於2025年12月31日任本公司高級管理人員（其簡歷載於本年度報告「董事及高級管理人員簡歷」一節）的截至2025年12月31日止年度薪金（包括工資、津貼及實物福利、表現相關花紅、退休計劃供款及現金長期激勵計劃）範圍如下：

薪金範圍	人數
人民幣零元至人民幣2,000,000元	1
人民幣2,000,001元至人民幣4,000,000元	11
人民幣4,000,001元至人民幣6,000,000元	0
人民幣6,000,001元至人民幣8,000,000元	1
人民幣8,000,001元至人民幣10,000,000元	1
人民幣10,000,001元至人民幣20,000,000元	1

董事會報告

董事在重要交易、安排及合約之權益

於報告期末或報告期內任何時間，概無董事、與董事關連的實體於本公司或其附屬公司的重要交易、安排或合約其中擁有重大權益。

控股股東於重大合約中之權益

除於本報告「董事會報告」下「關連交易」一節中所披露的關連交易外，本公司或任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司於報告期內並無訂立任何重大合約(包括為本集團提供服務的任何重大合約)。

退休金計劃

本集團的全職僱員均受政府管理的各個定額供款退休金福利計劃保障。根據該等計劃，僱員可享有每月退休金。本集團每月須按僱員薪金的若干百分比(繳費金額設有上限)向該等退休金福利計劃供款。根據該等計劃，本集團除供款外，並無任何退休福利的法律承擔，而且概無可用於減低現有供款水平的被沒收供款。向該等計劃的供款於產生時列作開支。於報告期內，本集團於利潤表扣除的退休金成本為人民幣635.17百萬元。

管理合約

於報告期內，並無訂立或存在與本集團業務全部或任何重要部分有關之管理及/或行政合約。

董事收購股份或債權證之權利

於報告期內，除2022年限制性A股股票激勵計劃、2022年H股員工持股計劃、2025年A股期權計劃及2025年H股受限制股份單位計劃外，本公司、本公司之附屬公司、本公司之控股股東及其附屬公司無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，而董事或彼等之配偶或未滿十八歲之子女於年內概無擁有可認購本公司證券之任何權利，亦無行使任何該等權利。

董事會報告

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年12月31日，董事及最高行政人員在本公司或其任何相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記存於登記冊的權益或淡倉，或根據香港上市規則附錄C3所載之標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司股份、相關股份及債權證之權益

姓名	身份	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關股份類別的概約百分比
陳玉卿先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	953,500(L)	0.17%
	實益擁有人	A股	134,000(L)	0.01%
	實益擁有人	A股期權	408,600(L)	0.02%
關曉暉女士	實益擁有人	H股	25,000(L)	0.005%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	686,500(L)	0.12%
	實益擁有人	A股	267,743(L)	0.01%
	實益擁有人	A股期權	294,200(L)	0.01%
文德鏞先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	686,500(L)	0.12%
	實益擁有人	A股	81,743(L)	0.004%
	實益擁有人	A股期權	294,200(L)	0.01%
王可心先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	610,200(L)	0.11%
	實益擁有人	A股	303,516(L)	0.01%
	實益擁有人	A股期權	261,500(L)	0.01%
劉毅先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	762,800(L)	0.14%
	實益擁有人	A股	15,444(L)	0.001%
	實益擁有人	A股期權	326,900(L)	0.02%
陳啟宇先生	實益擁有人	A股	114,075(L)	0.01%
嚴佳女士	實益擁有人	H股受限制股份單位	50,900(L)	0.01%
	實益擁有人	A股	6,271(L)	0.0003%
	實益擁有人	A股期權	21,800(L)	0.001%

附註：

(1) (L) — 好倉

董事會報告

(2) 於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證之權益

姓名	相關法團名稱	股份類別	身份	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關 股份類別的 概約百分比
陳玉卿先生	復星國際	普通股	實益擁有人	1,940,000(L)	0.02%
關曉暉女士	復星國際	普通股	實益擁有人	1,600,000(L)	0.02%
王可心先生	復星國際	普通股	實益擁有人	1,660,000(L)	0.02%
劉毅先生	復銳醫療科技 (Sisram Medical)	普通股	實益擁有人	140,000(L)	0.03%
陳啟宇先生	復星國際	普通股	實益擁有人	39,330,400(L)	0.48%
潘東輝先生	復星國際	普通股	實益擁有人	18,574,484(L)	0.23%
嚴佳女士	復星國際	普通股	實益擁有人	35,795(L)	0.0004%

附註：

(1) (L) — 好倉

董事會報告

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，就董事所知，以下人士或公司（董事或本公司最高行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊記錄的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關股份類別的概約百分比
復星高科技	實益擁有人	H股	71,533,500(L)	12.96%
	實益擁有人	A股	889,890,955(L) ⁽²⁾	42.01%
復星國際	實益擁有人	H股	6,000,000(L)	1.09%
	受控法團權益	H股	71,533,500(L) ⁽³⁾	12.96%
復星控股	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.01%
	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
復星國際控股	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.01%
	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
郭廣昌先生	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.01%
	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
	實益擁有人	A股	114,075(L)	0.01%

附註：

- (1) (L) — 好倉；
- (2) 截至報告期末，該等股份中的546,925,000股處於質押狀態，相關質押借款的用途為償還復星高科技自身債務。
- (3) 該等股份由復星高科技持有。復星高科技由復星國際全資擁有，因此復星國際被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 該等股份由復星高科技持有。截至報告期末，復星高科技由復星國際全資擁有，而復星國際則由復星國際控股之全資附屬公司復星控股持有72.50%權益。由於復星國際控股由郭廣昌先生持有85.29%權益，因此復星國際、復星控股、復星國際控股及郭廣昌先生均被視為於該等股份中擁有權益。
- (5) 該等股份中71,533,500股由復星高科技持有、而6,000,000股由復星國際持有。截至報告期末，復星高科技由復星國際全資擁有，而復星國際則由復星國際控股之全資附屬公司復星控股持有72.50%權益。由於復星國際控股由郭廣昌先生持有85.29%權益，因此復星控股、復星國際控股及郭廣昌先生均被視為於該等股份中擁有權益。

獲准許的彌償保證

於截至2025年12月31日止年度內及直至本報告日期止任何時間，均未曾經或現有生效的任何獲准許的彌償條文惠及董事（不論是否由本公司或其他訂立）或其有聯繫公司的任何董事（如由本公司訂立）。本公司有為董事及高級管理層安排適當的董事及高級管理層責任保險。

股份激勵計劃

2022年限制性A股股票激勵計劃

本公司股東已於2022年11月29日召開的臨時股東大會、A股類別股東會及H股類別股東會上批准採納2022年限制性A股股票激勵計劃。有關限制性A股激勵計劃的主要條款摘要如下。

(1) 目的

限制性A股激勵計劃旨在進一步完善法人治理結構，促進本集團建立、健全激勵約束機制，充分調動本公司執行董事、高級管理人員及本集團員工的積極性，有效地將股東利益、企業利益和經營者個人的利益結合在一起，使各方共同關注本集團的長遠發展，並為之共同努力奮鬥。

(2) 激勵對象

限制性A股激勵計劃的激勵對象包括本公司執行董事、高級管理人員、本集團中層管理人員及董事會認為需要進行激勵的其他員工，具體激勵對象名單及其分配比例由董事會擬定、獨立非執行董事及監事會發表意見，需報經本公司股東（大）會以及A股、H股類別股東會批准的，還應當履行相關程序。

限制性A股激勵計劃的激勵對象不包括本公司獨立非執行董事、監事及單獨或合計持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女。激勵對象中的本公司執行董事、高級管理人員必須係經股東會選舉或由董事會聘任。所有激勵對象必須在限制性A股激勵計劃授予權益時及限制性A股激勵計劃的有效期內與本公司或分／附屬公司簽署勞動合同或聘任文件。

(3) 可予發行的最高股份數目及激勵對象可獲授權益上限

限制性A股激勵計劃擬向激勵對象授予限制性A股不超過343.43萬股，不超過截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)^註的0.13%。其中：首次授予不超過274.75萬股，不超過截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.10%；預留授予部分不超過68.68萬股，不超過截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.03%，預留授予部分不超過限制性A股激勵計劃項下限制性A股總額的20%。限制性A股激勵計劃中任何一名激勵對象通過全部在有效期內的股權激勵計劃獲授的本公司股票累計不超過2022年8月29日本公司股份總數的0.1%。

(4) 有效期、限售期及解除限售安排

限制性A股激勵計劃的有效期自首次授予股份完成登記之日(即2022年12月13日，下同)起至激勵對象獲授的限制性A股全部解除限售或回購註銷之日止，最長不超過60個月。截至報告期末，限制性A股激勵計劃已實施完畢。

限制性A股激勵計劃授予的限制性A股完成登記後即鎖定。在限售期內，激勵對象因獲授的限制性A股而取得的現金股利由本公司代管，作為應付股利在解除限售時向激勵對象支付；若根據限制性A股激勵計劃不能解除限售的，則不能解除限售部分的限制性A股所對應的現金股利由本公司收回。在解除限售期內，本公司為滿足解除限售條件的限制性A股辦理解除限售相關事宜；未滿足解除限售條件的限制性A股或在約定期限內未申請解除限售的限制性A股，本公司將按限制性A股激勵計劃規定的原則回購並註銷，回購價格為授予價格。

註：為2,639,554,073股，為本公司股份總數(即2,670,429,325股)扣除已回購但未能註銷股份(即30,875,252股)後的股份總數，下同。

董事會報告

限制性A股激勵計劃首次授予(已於2022年內授出)的限制性A股的限售期(即歸屬期)分別為自首次授予股份完成登記之日(即2022年12月13日)起12個月、24個月、36個月,其解除限售期及各期解除限售時間安排如下表所示:

首次授予限制性A股 的解除限售期	解除限售時間	可解除限售數量 佔根據限制性A股 激勵計劃獲授 限制性A股數量的 上限比例
第一個解除限售期	自首次授予的限制性A股完成登記之日起滿12個月後的首個交易日起至首次授予的限制性A股完成登記之日起24個月的最後一個交易日止	33%
第二個解除限售期	自首次授予的限制性A股完成登記之日起滿24個月後的首個交易日起至首次授予的限制性A股完成登記之日起36個月的最後一個交易日止	33%
第三個解除限售期	自首次授予的限制性A股完成登記之日起滿36個月後的首個交易日起至首次授予的限制性A股完成登記之日起48個月的最後一個交易日止	34%

董事會報告

限制性A股激勵計劃預留授予(已於2023年內授出)的限制性A股的限售期(即歸屬期)分別為自預留授予的限制性A股完成登記之日(即2023年9月21日,下同)起12個月、24個月,其解除限售期及各期解除限售時間安排如下表所示:

預留授予限制性A股的解除限售期	解除限售時間	可解除限售數量佔根據限制性A股激勵計劃獲授限制性A股數量的上限比例
第一個解除限售期	自預留授予的限制性A股完成登記之日起滿12個月後的首個交易日起至預留授予的限制性A股完成登記之日起24個月的最後一個交易日止	50%
第二個解除限售期	自預留授予的限制性A股完成登記之日起滿24個月後的首個交易日起至預留授予的限制性A股完成登記之日起36個月的最後一個交易日止	50%

(5) 限制性A股的授予價格及釐定基準

限制性A股激勵計劃的授予價格(包括首次授予及預留授予的授予價格)為人民幣21.29元/股,即滿足授予條件後,激勵對象可以每股人民幣21.29元的價格購買本公司向其增發的新A股。

限制性A股激勵計劃首次授予的授予價格不低於股票票面金額,且不低於以下價格較高者:

- (a) 限制性A股激勵計劃A股公告日前1個交易日(即2022年8月29日)A股交易均價的50%;及
- (b) 限制性A股激勵計劃A股公告日前20個交易日A股交易均價的50%。

董事會報告

限制性A股激勵計劃預留授予的授予價格不低於股票票面金額，且不低於以下價格較高者：

- (a) 通過預留授予的董事會決議公告日前1個交易日(即2023年8月31日)A股交易均價的50%；
- (b) 通過預留授予的董事會決議公告日前20、60或120個交易日A股交易均價的50%；及
- (c) 首次授予的授予價格。

根據限制性A股激勵計劃及前述臨時股東大會及類別股東會授權，於2025年4月11日，董事會及監事會考慮及批准(其中包括)回購並註銷897,140股未解除限售限制性A股，回購總價款合計人民幣約19.10百萬元；同時，同意由本公司收回原代管的該等回購註銷股份所對應的相應年度的現金股利。截至2025年5月30日，相關股份(即897,140股)均已完成回購並註銷。

於2025年1月1日及於2025年12月31日，根據限制性A股激勵計劃可授出的限制性A股上限均為0股。於報告期內，本公司根據限制性A股激勵計劃可授予的限制性A股數為0股，約佔2025年度本公司A股總股數(不包括庫存股份)的加權平均數的0.00%。於報告期內，概無限制性A股根據限制性A股激勵計劃授出及/或解除限售。

董事會報告

於報告期內，限制性A股激勵計劃下相關限制性A股之變動詳情載列如下：

激勵對象	授予日期	授予價格 (人民幣/股)		鎖定期	已授出 且發行之 限制性A股 數量 (股)	截至2025年 1月1日 尚未解除限售之 限制性A股數量 (股)	報告期內 授出之 限制性A股 數量 (股)	報告期內 解除限售之 限制性A股 數量 (股)	報告期內 失效/註銷之 限制性A股 數量 (股)	截至2025年 12月31日 尚未解除限售之 限制性A股數量 (股)
關曉暉	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾		187,100	63,614	0	0	63,614	0
文德鑄	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾		187,100	63,614	0	0	63,614	0
王可心	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾		215,200	73,168	0	0	73,168	0
嚴佳	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾		18,700	6,358	0	0	6,358	0
劉毅	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾		46,800	15,912	0	0	15,912	0
吳以芳	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾		257,200	87,448	0	0	87,448	0
小計	—	—	—		912,100	310,114	0	0	310,114	0
其他激勵對象	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾		1,589,300	431,426	0	0	431,426	0
其他激勵對象	2023年9月1日	21.29	2023年9月21日至2025年9月20日 ⁽²⁾		371,600	155,600	0	0	155,600	0
總計	—	—	—		2,873,000	897,140	0	0	897,140	0

附註：

- (1) 於限制性A股激勵計劃的若干解除限售條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核，詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後，於2022年12月1日授予之限制性A股解除限售安排如下：

鎖定期	解除限售期	可解除限售數量佔 獲授限制性A股 數量的上限比例
2022年12月13日至2023年12月12日	2023年12月13日至2024年12月12日	33%
2022年12月13日至2024年12月12日	2024年12月13日至2025年12月12日	33%
2022年12月13日至2025年12月12日	2025年12月13日至2026年12月12日	34%

- (2) 於限制性A股激勵計劃的若干解除限售條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核，詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後，於2023年9月1日授予之限制性A股解除限售安排如下：

鎖定期	解除限售期	可解除限售數量佔 獲授限制性A股 數量的上限比例
2023年9月21日至2024年9月20日	2024年9月21日至2025年9月20日	50%
2023年9月21日至2025年9月20日	2025年9月21日至2026年9月20日	50%

限制性A股激勵計劃實施對本集團各期會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

2022年H股員工持股計劃

本公司股東已於2022年11月29日召開的臨時股東大會上批准採納2022年H股員工持股計劃。有關2022年H股員工持股計劃的主要條款摘要及實施情況如下。

(1) 目的

2022年H股員工持股計劃旨在進一步完善法人治理結構，促進本集團建立、健全激勵約束機制，充分調動本公司執行董事、高級管理人員及本集團員工的積極性，有效地將股東利益、企業利益和經營者個人的利益結合在一起，使各方共同關注本集團的長遠發展，並為之共同努力奮鬥。

(2) 激勵對象

2022年H股員工持股計劃的持有人包括本公司執行董事、高級管理人員、本集團中層管理人員及董事會認為需要進行激勵的其他員工，具體持有人名單及其分配比例由董事會擬定、獨立非執行董事及監事會發表意見，需報經本公司股東大會批准的，還應當履行相關程序。

H股員工持股計劃的激勵對象不包括本公司獨立非執行董事、監事及單獨或合計持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女。持有人中的本公司執行董事、高級管理人員必須係經股東(大)會選舉或由董事會聘任。所有持有人必須在獲授H股員工持股計劃份額時及H股員工持股計劃的有效期內與本公司或分/附屬公司簽署勞動合同或聘任文件。

(3) 資金來源、標的股票來源及持有人可獲授權益上限

H股員工持股計劃的資金來源為本公司提取的激勵款項，額度為人民幣73,462,500元，持有人無需支付對價。H股員工持股計劃以「份」為單位，每一份額為人民幣1元，即該計劃份額上限為73,462,500份，其中：首次授予不超過58,770,000份、剩餘不超過14,692,500份作為預留授予。H股員工持股計劃所持有的H股總數不會超過本公司股份總數的0.5%，單個持有人所持該計劃份額對應的H股數量累計不會超過本公司股份總數的0.5%。

本公司已委託長江養老為H股員工持股計劃的管理機構，並通過長江養老員工持股產品對H股員工持股計劃進行日常管理。自2022年12月12日至2022年12月29日(含首尾兩天)期間，長江養老員工持股產品通過滬港通交易系統買入本公司2,837,000股H股，分別佔截至本報告日期本公司股份總數的0.11%、H股股份總數(即551,940,500股)的0.51%，成交金額合計約港幣7,487萬元(不含交易費用)，成交均價為港幣26.39元/股。員工持股產品剩餘資金將用於流動性管理。截至2022年12月29日，H股員工持股計劃已完成相關H股股票購買，該等股票將按照該計劃規定予以鎖定。

董事會報告

(4) 存續期、鎖定期及歸屬

H股員工持股計劃的存續期不超過60個月，自本公司股東大會審議通過H股員工持股計劃且本公司公告的H股員工持股計劃下對應標的股票完成購買之日(即2022年12月29日，下同)起計算。H股員工持股計劃於存續期屆滿時自行終止，但經持有人會議審議並經董事會決議同意延長的除外。截至本報告日期，H股員工持股計劃的剩餘有效期不超過22個月。

H股員工持股計劃下標的股票鎖定期為12個月，自本公司公告的該計劃下對應的H股於二級市場完成購買之日起計算。在鎖定期內，本公司發生資本公積轉增股本、派送股票紅利、再融資等情形時，該計劃因持有本公司股份而新取得的股份亦不得在二級市場出售或以其他方式處置，該等新增股票與其所對應股票的鎖定期相同。

H股員工持股計劃首次授予份額(已於2022年內授出)將根據本集團層面業績考核結果及持有人個人層面績效考核結果分三批次歸屬至持有人，具體歸屬期及各期歸屬時間安排如下表所示：

首次授予份額的歸屬期	歸屬時間	可歸屬份額佔 根據H股員工 持股計劃 獲授份額總數 的上限比例
第一個歸屬期	自本公司公告的H股員工持股計劃對應標的股票於二級市場完成購買之日起滿12個月後的首個交易日起至該完成購買之日起計第24個月的最後一個交易日止	33%
第二個歸屬期	自本公司公告的H股員工持股計劃對應標的股票於二級市場完成購買之日起滿24個月後的首個交易日起至該完成購買之日起計第36個月的最後一個交易日止	33%
第三個歸屬期	自本公司公告的H股員工持股計劃對應標的股票於二級市場完成購買之日起滿36個月後的首個交易日起至該完成購買之日起計第48個月的最後一個交易日止	34%

董事會報告

H股員工持股計劃預留授予份額(已於2023年內授出)將根據本集團層面業績考核結果及持有人個人層面績效考核結果分兩批次歸屬至持有人,具體歸屬期及各期歸屬時間安排如下表所示:

預留授予份額的歸屬期	歸屬時間	可歸屬份額佔 根據H股員工 持股計劃 獲授份額總數 的上限比例
第一個歸屬期	自本公司公告的H股員工持股計劃預留份額授予日起滿12個月後的首個交易日起至該預留份額授予日起第24個月的最後一個交易日止	50%
第二個歸屬期	自本公司公告的H股員工持股計劃預留份額授予日起滿24個月後的首個交易日起至該預留份額授予日起第36個月的最後一個交易日止	50%

於2025年4月11日,董事會考慮及批准(其中包括)H股員工持股計劃管理委員會收回19,204,400份尚未歸屬的員工持股計劃份額。

於2025年1月1日及於2025年12月31日,本公司根據H股員工持股計劃可進一步授予的份額均為0份。於報告期內,概無H股根據H股員工持股計劃授出及/或歸屬。

董事會報告

於報告期內，H股員工持股計劃份額之變動詳情載列如下：

激勵對象	授予日期	鎖定期	截至2025年					截至2025年 12月31日 尚未歸屬 份額數量 (份)
			已授出 份額數量 (份)	1月1日 尚未歸屬 份額數量 (份)	報告期內 授出 份額數量 (份)	報告期內 歸屬 份額數量 (份)	報告期內 失效/註銷 份額數量 (份)	
關曉暉	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	4,000,000	1,360,000	0	0	1,360,000	0
文德鑄	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	4,000,000	1,360,000	0	0	1,360,000	0
王可心	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	4,600,000	1,564,000	0	0	1,564,000	0
嚴佳	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	400,000	136,000	0	0	136,000	0
劉毅	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	1,000,000	340,000	0	0	340,000	0
吳以芳	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	5,500,000	1,870,000	0	0	1,870,000	0
小計	—	—	19,500,000	6,630,000	0	0	6,630,000	0
其他激勵對象	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	34,000,000	9,227,400	0	0	9,227,400	0
其他激勵對象	2023年9月1日	2023年9月1日至2025年8月31日 ⁽³⁾	7,994,000	3,347,000	0	0	3,347,000	0
總計	—	—	61,494,000	19,204,400	0	0	19,204,400	0

附註：

- (1) H股員工持股計劃(包括H股員工持股計劃下的首次授予)於2022年11月29日獲本公司股東批准並予以實施，故H股員工持股計劃首次授予的授予日為2022年11月29日。
- (2) 於H股員工持股計劃的若干歸屬條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核，詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後，持有人於H股員工持股計劃下獲授的首次授予份額方可按以下安排歸屬：

鎖定期	歸屬期	可歸屬份額佔 獲授份額數量的上限比例
2022年12月29日至2023年12月28日	2023年12月29日至2024年12月28日	33%
2022年12月29日至2024年12月28日	2024年12月29日至2025年12月28日	33%
2022年12月29日至2025年12月28日	2025年12月29日至2026年12月28日	34%

董事會報告

- (3) 於H股員工持股計劃的若干歸屬條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核,詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後,持有人於H股員工持股計劃下獲授的預留授予份額方可按以下安排歸屬:

鎖定期	歸屬期	可歸屬份額佔 獲授份額數量的上限比例
2023年9月1日至2024年8月31日	2024年9月1日至2025年8月31日	50%
2023年9月1日至2025年8月31日	2025年9月1日至2026年8月31日	50%

H股員工持股計劃實施對本集團會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

2025年A股期權激勵計劃

本公司股東已於2025年10月23日召開的臨時股東會上批准採納2025年A股期權計劃。有關2025年A股期權計劃的主要條款摘要如下。

(1) 目的

A股期權計劃旨在進一步完善法人治理結構,建立、健全本集團長期激勵機制,吸引和保留優秀人才,充分調動本公司執行董事、職工董事、高級管理人員及本集團員工的積極性,有效地將股東利益、企業利益及本集團核心團隊個人利益結合在一起,使各方共同關注本集團的長遠發展並為之共同努力奮鬥。

(2) 激勵對象

A股期權計劃項下的激勵對象包括本公司執行董事、職工董事、高級管理人員、本集團中層管理人員及董事會認為需要進行激勵的本集團其他員工。具體的激勵對象名單及其分配比例由董事會審議通過、薪酬與考核委員會審核;需報經本公司股東會批准的,還應當履行相關程序。

A股期權計劃的激勵對象不包括任何(i)本公司獨立非執行董事及(ii)單獨或合計持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女。激勵對象中的本公司執行董事、高級管理人員必須經本公司股東會選舉或由董事會聘任。所有激勵對象(包括職工董事)必須在A股期權授予時及A股期權計劃的有效期內與本公司或分/附屬公司簽署勞動合同或聘任文件。

(3) A股期權所涉A股數量上限及激勵對象可獲授權益上限

A股期權計劃下可授予的A股期權上限為5,726,100份，對應A股上限為5,726,100股，約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.22%。其中：首次授予上限為4,580,900份，對應A股上限為4,580,900股，約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.17%；預留授予部分上限為1,145,200份，對應A股上限為1,145,200股，約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.04%。除非經股東於本公司股東會審議通過，任何一名激勵對象通過全部在有效期內的股權激勵計劃獲授的本公司股份累計不得超過本公司股份總數的1%。

根據A股期權計劃授出的A股期權所涉A股來源，為本公司從二級市場已回購或將回購的現有A股(即本公司持作庫存股份的A股)。

(4) 有效期、等待期及行權安排

A股期權計劃的有效期自A股期權首次授予日(即2025年11月4日，下同)起至激勵對象獲授的A股期權全部行權及/或註銷之日止，最長不超過60個月。截至本報告日期，A股期權計劃的剩餘有效期為不超過56個月。

根據A股期權計劃獲授之A股期權適用等待期，激勵對象獲授的A股期權適用不同的等待期。任何激勵對象僅可於等待期屆滿後方可行使A股期權。

董事會報告

A股期權首次授予的A股期權(已於2025年內授出)等待期分別為自A股期權首次授予日起12個月、24個月、36個月，其行權期及各期行權時間安排如下表所示：

首次授予獲授 A股期權的行權期	行權時間安排	可行權A股 期權數量佔 根據首次授予 獲授A股期權 總數的上限 比例
第一個行權期	自首次授予日起滿12個月後的首個交易日起至首次授予日起24個月的最後一個交易日止	33%
第二個行權期	自首次授予日起滿24個月後的首個交易日起至首次授予日起36個月的最後一個交易日止	33%
第三個行權期	自首次授予日起滿36個月後的首個交易日起至首次授予日起48個月的最後一個交易日止	34%

A股期權預留授予(截至2025年12月31日尚未授出)若於2026年授出，則獲授A股期權的等待期分別為自預留授予日起12個月、24個月，其行權期和各期行權時間安排如下表所示：

預留授予獲授 A股期權的行權期	行權時間安排	可行權A股 期權數量佔 根據預留授予 獲授A股期權 總數的上限 比例
第一個行權期	自預留授予日起滿12個月後的首個交易日起至預留授予日起24個月的最後一個交易日止	50%
第二個行權期	自預留授予日起滿24個月後的首個交易日起至預留授予日起36個月的最後一個交易日止	50%

(5) A股期權行權價格及釐定基準

A股期權首次授予所涉A股期權的行權價格為每股人民幣27.93元。於本公司確認A股期權滿足行權條件後，各A股期權激勵對象可基於其獲授及可行權的A股期權在行權期內以每股人民幣27.93元的價格認購相應數量A股。A股期權首次授予所涉A股期權的行權價格不低於A股票面金額、且不低於以下價格較高者：

- (a) A股期權計劃A股公告日前1個交易日(即2025年8月22日，下同)A股交易均價，即每股人民幣27.93元；及
- (b) A股期權計劃A股公告日前120個交易日A股交易均價，即每股人民幣25.78元。

A股期權預留授予的A股期權行權價格不低於A股票面金額，且不低於下列價格最高者：

- (a) 通過預留授予的董事會決議的A股公告日前1個交易日A股交易均價；
- (b) 通過預留授予的董事會決議的A股公告日前20、60或120個交易日A股交易均價之一；及
- (c) A股期權首次授予的A股期權行權價格。

於2025年11月4日，鑒於6名擬激勵對象已不再受僱於本集團而不再屬於A股期權計劃激勵對象範圍，根據股東會授權，董事會決議對A股期權計劃首次授予擬激勵對象名單及所涉A股期權數量進行調整，並決議以2025年11月4日作為首次授予的授予日、人民幣27.93元/股作為首次授予的行權價格，向195名首次授予擬激勵對象授予合計4,535,100份A股期權(對應4,535,100股A股)。

除13名擬激勵對象(合計獲授88,700份A股期權)自願放棄參與A股期權計劃的首次授予，其餘182名首次授予擬激勵對象獲授之合計4,446,400份A股期權(對應4,446,400股A股)已於2025年12月2日完成登記。

於報告期內，本公司根據A股期權計劃授予合共4,535,100份A股期權，對應4,535,100股A股，接納A股期權無須支付金額；報告期內本公司根據A股期權計劃授出的A股期權對應可從庫存股中轉出的股份數除以報告期內A股總股數(不包括庫存股份)的加權平均數為0.22%。於2025年1月1日及於2025年12月31日，本公司可根據A股期權計劃授出的A股期權數目分別為無及不超過1,145,200份A股期權(對應不超過1,145,200股A股)。

董事會報告

於報告期內，A股期權計劃下相關A股期權之變動詳情載列如下：

激勵對象	授予日期	行權價格 (人民幣/股) ⁽¹⁾		已授出之 A股期權數量 (份)	截至2025年 1月1日 尚未行權 之A股期權數量 (份)	報告期內 授出之 A股期權 數量 (份)	報告期 內行權之 A股期權 數量 (份)	報告期內 失效之 A股期權 數量 (份)	報告期內 註銷之 A股期權 數量 (份)	截至2025年 12月31日 尚未行權 之A股期權數量 (份)
		等待期								
陳玉卿	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	408,600	—	408,600	—	—	—	408,600
關曉暉	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	294,200	—	294,200	—	—	—	294,200
文德鏞	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	294,200	—	294,200	—	—	—	294,200
王可心	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	261,500	—	261,500	—	—	—	261,500
劉毅	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	326,900	—	326,900	—	—	—	326,900
嚴佳	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	21,800	—	21,800	—	—	—	21,800
小計	—	—	—	1,607,200	—	1,607,200	—	—	—	1,607,200
其他激勵對象	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	2,927,900	—	2,927,900	—	88,700	—	2,839,200
總計	—	—	—	4,535,100	—	4,535,100	—	88,700	—	4,446,400
其中：										
五位最高薪僱員	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	849,900	—	849,900	—	—	—	849,900

附註：

- (1) 於首次授予日(即2025年11月4日，下同)及緊接首次授予日前一個交易日(即2025年11月3日)，本公司A股的收市價格分別為人民幣28.30元及29.05元。

有關A股期權在授予日公允價值的確認方法如下：

① 會計準則及政策

按照《香港財務報告準則第2號 — 股份為基礎的付款》(HKFRS 2)的規定，本公司將在等待期的每個資產負債表日，根據最新取得的可行權條件的股份數量變動、本集團層面業績考核指標及激勵對象個人層面績效考核完成情況等後續信息，修正預計可行權的A股期權數量，並按照A股期權授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用和資本公積。

② A股期權公允價值及確定方法

根據《香港財務報告準則第2號 — 股份為基礎的付款》及《香港財務報告準則第9號 — 金融工具》的相關規定，需要選擇適當的估值模型對A股期權的公允價值進行計算。

本公司選擇Black-Scholes模型來計算A股期權的公允價值，並於首次授予日，用該模型對首次授予的4,535,100份A股期權進行預測算，使用該模型計算報告期內已授出的4,535,100份A股期權(對應4,535,100股A股)於授予日之公允價值合計為人民幣15,494,000元。具體參數選取如下：

- (i) 標的股價：28.30元/股(首次授予日A股收盤價)
- (ii) 有效期分別為：12個月、24個月、36個月(首次授予日至每期可行權日的期限)
- (iii) 歷史波動率：20.49%、21.04%、21.05%(分別採用本公司A股最近12個月、24個月、36個月的波動率)
- (iv) 無風險利率：1.3892%、1.4143%、1.4211%(分別採用中國債券信息網披露的1年期、2年期、3年期國債利率)
- (v) 股息率：1.12%(根據首次授予日前連續十二個月本公司滾動股息率(TTM)數據計算確定)

董事會報告

- (2) 於A股期權計劃的若干行權條件(包括表現目標,即本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核目標,詳見本公司日期為2025年9月29日的通函)達成後,於2025年11月4日授予之A股期權行權安排如下:

等待期	行權期	可行權數量佔 首次授予獲授A股期權 總數的上限比例
2025年11月4日至2026年11月3日	2026年11月4日至2027年11月3日	33%
2025年11月4日至2027年11月3日	2027年11月4日至2028年11月3日	33%
2025年11月4日至2028年11月3日	2028年11月4日至2029年11月3日	34%

A股期權計劃實施對本集團各期會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

2025年H股受限制股份單位計劃

本公司股東已於2025年10月23日召開的臨時股東會上批准採納2025年H股受限制股份單位計劃。有關2025年H股受限制股份單位計劃的主要條款摘要如下。

(1) 目的

H股受限制股份單位計劃旨在進一步完善法人治理結構,建立、健全本集團長期激勵機制,吸引和保留優秀人才,充分調動本公司執行董事、職工董事、高級管理人員及本集團員工的積極性,有效地將股東利益、企業利益及本集團核心團隊個人利益結合在一起,使各方共同關注本集團的長遠發展並為之共同努力奮鬥。

(2) 合資格僱員

可獲選成為H股受限制股份單位計劃承授人的合資格僱員(「合資格僱員」)包括本公司的執行董事、職工董事、高級管理人員、本集團的中層管理人員及董事會認為需要進行激勵的其他本集團僱員。

合資格僱員不包括任何(i)本公司獨立非執行董事,或(ii)單獨或合計持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女。

(3) 計劃限額及個人限額

受限於H股計劃授權限額,H股受限制股份單位計劃項下可授予的受限制股份單位上限為13,370,500份,對應H股上限為13,370,500股,約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.51%。其中:首次授予上限為10,696,400份,對應H股上限為10,696,400股,約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.41%;預留授予部分上限為2,674,100份,對應H股上限為2,674,100股,約佔截至本報告日期本公司已發行股份總數(不包括庫存股份)的0.10%。

根據H股受限制股份單位計劃授予的所有受限制股份單位及根據本公司任何其他股份計劃授予的所有期權及獎勵而可能發行及自庫存轉讓的H股總數,不得超過H股受限制股份單位計劃採納日H股總數(不包括任何庫存股份)的10%(「H股計劃授權限額」)。

於直至最近授予日(含當日)的任何12個月期間，根據H股受限制股份單位計劃授予及將授予的所有受限制股份單位而自庫存轉讓及將轉讓的所有H股總數及就根據本公司任何其他股份計劃授予或將授予的所有期權及獎勵(不包括根據相關計劃規則已失效的期權或獎勵)而向各受限制股份單位承授人發行(及將發行)及自庫存轉出(及將自庫存轉出)的H股總數，不得超過H股總數(不包括任何庫存股份)的1% (**「1%個人限額」**)。如向某一受限制股份單位承授人進一步授予受限制股份單位將導致超過1%個人限額，則須根據香港上市規則提請股東於股東會另行批准，並遵守香港上市規則的其他規定。

(4) 授予價及歸屬價

受限制股份單位的授予價(如有)、付款方式以及必須作出任何該等付款的期限由董事會或H股受限制股份單位計劃計劃管理人全權酌情釐定，授予價可為零。受限制股份單位歸屬價即受限制股份單位承授人於受限制股份單位歸屬時應向本公司支付的H股購買價為人民幣1.00元/股。

(5) 計劃期間、歸屬期及歸屬安排

H股受限制股份單位計劃自其採納日(即2025年10月23日，包括當天)起60個月的計劃期間內存續及有效，除非根據H股受限制股份單位計劃提早終止。截至本報告日期，H股受限制股份單位計劃的剩餘計劃期間為不超過55個月。

根據H股受限制股份單位計劃授出之受限制股份單位的歸屬，受限於H股受限制股份單位計劃規則載列之相應歸屬期及歸屬條件(受限制股份單位可獲歸屬之日或各日期即為**「H股受限制股份單位可歸屬日」**)。即使H股受限制股份單位計劃規則中有任何其他規定，受限制股份單位的歸屬須以董事會審議通過為前提。

董事會報告

受限制股份單位首次授予(已於2025年內作出)的受限制股份單位的歸屬期為自首次授予日(即2025年11月4日)起12個月、24個月、36個月,其相關歸屬時間表及安排載列如下:

首次授予的受限制股份單位的歸屬安排		可歸屬的受限制 股份單位數量 佔首次授予項下 受限制股份單位 總數的最高比例
第一個H股受限制股份單位 可歸屬日	授予日起12個月期間屆滿後的第一個交易日	33%
第二個H股受限制股份單位 可歸屬日	授予日起24個月期間屆滿後的第一個交易日	33%
第三個H股受限制股份單位 可歸屬日	授予日起36個月期間屆滿後的第一個交易日	34%

董事會報告

受限制股份單位預留份額(截至2025年12月31日尚未授出)若於2026年授出,則受限制股份單位預留授予的受限制股份單位的歸屬時間及安排載列如下:

預留授予的受限制股份單位的歸屬安排	可歸屬的受限制股份單位數量佔預留授予項下受限制股份單位總數的最高比例
第一個H股受限制股份單位 授予日起12個月期間屆滿後的第一個交易日可歸屬日	50%
第二個H股受限制股份單位 授予日起24個月期間屆滿後的第一個交易日可歸屬日	50%

於2025年11月4日,鑒於6名擬承授人已不再受僱於本集團而不再為合資格僱員,根據股東會授權,董事會決議對H股受限制股份單位計劃首次授予的承受人名單及所涉受限制股份單位數目進行調整,並決議以2025年11月4日作為首次授予的授予日,向195名擬承授人授予合共10,589,500份受限制股份單位(對應10,589,500股H股);其中182名首次授予擬承授人就其獲受之合共10,382,200份受限制股份單位(對應10,382,200股H股)與本公司訂立授予協議接受授予。

於報告期內,本公司根據H股受限制股份單位計劃授予合共10,589,500份受限制股份單位,對應10,589,500股H股;報告期內本公司根據H股受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位而可從庫存中轉出的股份數目除以報告期內H股總股數(不包括庫存股份)的加權平均數為1.95%。於2025年1月1日及於2025年12月31日,本公司可根據H股受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位數目分別為無及不超過2,674,100份(對應2,674,100股H股)。

董事會報告

於報告期內，H股受限制股份單位計劃下相關受限制股份單位之變動詳情載列如下：

承授人	授予日期	歸屬價		已授出受限制股份單位數量 (份)	截至2025年	報告期內	報告期內	報告期內	報告期內	截至2025年
		(人民幣/股)	歸屬期		1月1日尚未歸屬之受限制股份單位數量 (份)	授出之受限制股份單位數量 (份)	歸屬之受限制股份單位數量 (份)	失效之受限制股份單位數量 (份)	報告期內註銷之受限制股份單位數量 (份)	12月31日尚未歸屬之受限制股份單位數量 (份)
陳玉卿	2025年11月4日 ⁽¹⁾	1.00	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	953,500	—	953,500	—	—	—	953,500
關曉暉	2025年11月4日 ⁽¹⁾	1.00	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	686,500	—	686,500	—	—	—	686,500
文德鏞	2025年11月4日 ⁽¹⁾	1.00	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	686,500	—	686,500	—	—	—	686,500
王可心	2025年11月4日 ⁽¹⁾	1.00	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	610,200	—	610,200	—	—	—	610,200
劉毅	2025年11月4日 ⁽¹⁾	1.00	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	762,800	—	762,800	—	—	—	762,800
嚴佳	2025年11月4日 ⁽¹⁾	1.00	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	50,900	—	50,900	—	—	—	50,900
小計	—	—	—	3,750,400	—	3,750,400	—	—	—	3,750,400
其他合資格僱員	2025年11月4日 ⁽¹⁾	1.00	2025年11月4日至2028年11月3日 ⁽²⁾	6,839,100	—	6,839,100	—	207,300	—	6,631,800
總計	—	—	—	10,589,500	—	10,589,500	—	207,300	—	10,382,200

附註：

- (1) 於首次授予日(即2025年11月4日，下同)及緊接首次授予日前一個交易日(即2025年11月3日)，本公司H股的收市價格分別為港幣22.62元及23.68元。

有關受限制股份單位在授予日公允價值的確認方法如下：

① 會計準則及政策

根據《香港財務報告準則第2號 — 股份為基礎的付款》(HKFRS 2)的規定，本公司將在歸屬期內的各個資產負債表日，根據歸屬條件、服務條件及業績條件完成情況，修正預計可歸屬的受限制股份單位數量，並按照授予日受限制股份單位的公允價值，將相關期間取得的服務計入本集團的成本或費用，同時計入資本公積。

② 受限制股份單位公允價值及確定方法

由於受限制股份單位為無行權價格的權益工具，其公允價值以授予日H股的收盤價(即港幣22.62元)為基礎，減去每份人民幣1元的歸屬價後確定，並作為整個歸屬期間費用確認的基礎。報告期內已授出的10,589,500份受限制股份單位(對應10,589,500股H股)於授予日之公允價值合計為港幣227,921,000元。已授出受限制股份單位概無其他特質計入公允價值之計量中。

- (2) 於H股受限制股份單位計劃的若干歸屬條件(包括表現目標，即本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核目標，詳見本公司日期為2025年9月29日的通函)達成後，於2025年11月4日授予之受限制股份單位歸屬安排如下：

歸屬期(即歸屬安排)	可歸屬份額佔 獲授份額數量的 上限比例
2025年11月4日至2026年11月3日	33%
2025年11月4日至2027年11月3日	33%
2025年11月4日至2028年11月3日	34%

H股受限制股份單位計劃實施對本集團各期會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

董事會報告

充足公眾持股量

本公司根據公開資料以及就各董事所知，截至本報告日期，本公司一直維持香港上市規則規定的充足公眾持股量。

優先購買權

公司章程或本公司註冊成立所在地之中國適用法律並無優先購買權之規定。

捐贈

於報告期內，本集團作出之捐贈款約為人民幣55.04百萬元。

關連交易

於報告期內，本公司與關連人士(定義見香港上市規則)訂立了以下交易：

(A) 非豁免關連交易

1. 誠如本公司2025年2月20日的公告所披露，於2025年2月20日，本公司附屬公司復星健康與上海卓爾薈及星雙健投資、復星健控、卓也健康訂立增資協議，據此，復星健康擬現金出資人民幣30百萬元認繳上海卓爾薈等值新增註冊資本，其他上海卓爾薈股東均放棄對本次增資的優先認購權。於該增資協議項下的交易完成後，本公司通過復星健康持有上海卓爾薈的股權比例將由57.5363%增至67.1872%，上海卓爾薈仍為本公司的附屬公司。

由於星雙健投資、復星健控為本公司控股股東復星高科技之附屬公司，故星雙健投資、復星健控為復星高科技的聯繫人，且為本公司的關連人士；同時，復星高科技(通過星雙健投資及復星健控)合計持有上海卓爾薈約41.1502%的股權，故上海卓爾薈構成本公司的關連附屬公司，並構成本公司的關連人士。因此，該增資協議項下交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的關連交易。

2. 誠如本公司2025年3月31日的公告所披露，於2025年3月31日，本公司、International Finance Corporation (「國際金融公司(IFC)」)、Asian Development Bank (「亞洲開發銀行(ADB)」)與聯合健康險訂立股份認購協議，據此，本公司、國際金融公司(IFC)及亞洲開發銀行(ADB)擬各自現金出資人民幣270百萬元(或等值美元)以分別認購聯合健康險105,468,750股新增股份(對應新增註冊資本人民幣105,468,750元)。同日，包括本公司在內的本次增資的投資方與聯合健康險及其相關現有股東共同訂立股東協議，並與聯合健康險、復星產投共同訂立隨售權協議。於該股份認購協議項下交易完成後，本公司持有聯合健康險的股權比例將由14.00%增至20.05%，聯合健康險仍為本公司的聯營公司。

由於復星高科技為本公司控股股東，故根據香港上市規則第14A.07條的規定，復星高科技為本公司的關連人士。此外，由於復星高科技(通過復星產投)於聯合健康險的全部股權中擁有超過10%權益，故復星高科技為聯合健康險的主要股東。因此，該股份認購協議項下交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的關連交易。

3. 誠如本公司2025年4月11日的公告所披露，於2025年4月11日，本公司與復星高科技、李凡女士以及關曉暉女士訂立股權轉讓協議，據此，本公司同意出售、且復星高科技、李凡女士以及關曉暉女士同意分別以現金對價人民幣13,993,682元、人民幣12,497,806元、人民幣48,254元購買上海復健29.00%、25.90%、0.10%的股權。於該股權轉讓協議項下的交易完成後，本公司持有上海復健的股權比例將由本次轉讓前的100%降至45%。

由於復星高科技為本公司控股股東、關曉暉女士為本公司執行董事，故根據香港上市規則第14A.07條的規定，復星高科技、關曉暉女士均為本公司的關連人士。因此，該股權轉讓協議項下交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的關連交易。

4. 誠如本公司2025年4月25日的公告所披露，於2025年4月25日，本公司附屬公司復星平耀與上海復健、復星高科技及復曜智港簽訂合夥協議，內容有關(其中包括)設立河南復健，其獲認繳出資總額為人民幣10.00百萬元，其中：復星平耀(作為有限合夥人)擬以現金出資人民幣4.90百萬元、上海復健(作為普通合夥人)擬以現金出資人民幣0.10百萬元、復星高科技(作為有限合夥人)擬以現金出資人民幣2.90百萬元及復曜智港(作為有限合夥人)擬以現金出資人民幣2.10百萬元。

由於復星高科技為本公司控股股東，故根據香港上市規則第14A.07條的規定，復星高科技為本公司關連人士。因此，該合夥協議項下交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的關連交易。

董事會報告

5. 誠如本公司2025年4月29日的公告所披露，於2025年4月29日，本公司附屬公司蘇州君明與河南復健、豫健生物及鄭州航空港資本簽訂合夥協議，內容有關(其中包括)設立河南星未來基金，其計劃募集資金為人民幣2,500百萬元，其中：蘇州君明(作為有限合夥人)擬以現金出資人民幣490百萬元、河南復健(作為普通合夥人)擬以現金出資人民幣10百萬元、豫健生物(作為有限合夥人)擬以現金出資人民幣1,500百萬元及鄭州航空港資本(作為有限合夥人)擬以現金出資人民幣500百萬元。於設立完成後，目標基金將成為本公司之合營企業。

由於河南復健(本公司之聯營企業)納入本公司控股股東復星高科技之合併報表附屬公司範圍，故河南復健為復星高科技的聯繫人，且為本公司的關連人士。因此，該合夥協議項下交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的關連交易。

6. 誠如本公司2025年7月15日的公告所披露，於2025年7月15日，本公司附屬公司寧波復瀛與星盛復盈、蘇州天使母基金簽訂經更新的合夥協議，內容有關(其中包括)對蘇州天使基金進行同比例減資，其中：星盛復盈、寧波復瀛、蘇州天使母基金分別減少認繳出資額人民幣1.295455百萬元、47.500000百萬元、27.204545百萬元。本次減資前後，全體合夥人持有的蘇州天使基金財產份額比例不變，其中，本集團對蘇州天使基金的認繳份額比例為62.50%。由於本次減資涉及的蘇州天使基金份額已獲認繳但尚未獲實繳，本次減資對價為人民幣0元，蘇州天使基金無需就本次減資向各減資方支付對價。

由於該次減資方之一星盛復盈(本公司之聯營企業)納入本公司控股股東復星高科技之合併報表附屬公司範圍，故星盛復盈為本公司的關連人士。因此，該經更新的合夥協議項下交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的關連交易。

(B) 非豁免持續關連交易

1. 誠如本公司日期為2022年8月29日的公告以及日期為2022年10月31日的通函所披露，於2022年8月29日，本公司與復星財務(作為服務提供方)訂立金融服務協議(「**2023-2025金融服務協議**」)，以重續於2022年12月31日屆滿的金融服務協議，期限為三年，自2023年1月1日起至2025年12月31日止。

誠如本公司日期為2025年8月26日的公告以及日期為2025年9月29日的通函所披露，鑒於2023-2025金融服務協議將於2025年12月31日到期，本公司與復星財務於2025年8月26日訂立經重續的金融服務協議，擬由復星財務繼續為本集團提供包括綜合授信服務、存款服務、結算服務等在內的非排他性金融服務，服務期限為三年，自2026年1月1日起至2028年12月31日止。根據經重續的金融服務協議，復星財務授出供本集團使用的每日最高信用額度、本集團存置於復星財務的存款的每日最高額及本集團就結算服務及其他金融服務向復星財務支付的費用上限於2026年全年、2027年全年及2028年全年分別為人民幣2,000百萬元、2,000百萬元、1百萬元。

董事會報告

由於復星財務為本公司控股股東復星高科技的附屬公司，根據香港上市規則第14A.07條，復星財務為本公司的關連人士。因此，上述相關金融服務協議項下之交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司之持續關連交易。

2. 誠如本公司日期為2022年12月22日的公告所披露，本公司與重藥控股於2022年12月22日訂立互供框架協議（「**2022重藥控股互供框架協議**」），內容有關本集團向重藥控股及其附屬公司供應銷售產品及購買採購產品，以及本集團與重藥控股及其附屬公司互相提供服務，期限為三年，自2023年1月1日起至2025年12月31日止。

誠如本公司日期為2025年11月28日的公告所披露，由於2022重藥控股互供框架協議將於2025年12月31日到期，本公司與重藥控股於2025年11月28日訂立新互供框架協議，內容有關本集團向重藥控股集團供應銷售產品及購買採購產品，以及本集團與重藥控股集團互相提供服務，期限為三年，自2026年1月1日起至2028年12月31日止。截至2026年12月31日、2027年12月31日及2028年12月31日止年度，本集團於新互供框架協議項下發生的銷售交易年度上限分別為人民幣1,400百萬元、人民幣1,700百萬元及人民幣2,000百萬元；本集團於新互供框架協議項下發生的採購交易年度上限分別為人民幣50百萬元、人民幣60百萬元及人民幣72百萬元；本集團於新互供框架協議項下向重藥控股集團提供產品推廣相關服務的年度上限分別為人民幣5百萬元、人民幣6百萬元及人民幣7.2百萬元；本集團於新互供框架協議項下接受重藥控股集團產品倉儲運輸及渠道諮詢相關服務的年度上限分別為人民幣30百萬元、人民幣36百萬元及人民幣43.2百萬元。

由於重藥控股為重慶藥友（本公司之間接非全資附屬公司）之主要股東，根據香港上市規則第14A.07條，重藥控股為本公司於附屬公司層面之關連人士，因此，根據香港上市規則第14A章，該等互供框架協議項下之交易構成本公司之持續關連交易。

3. 誠如本公司日期為2024年12月11日的公告所披露，本公司與復星國際於2024年12月11日訂立承租框架協議（「**2025承租框架協議**」），內容有關本集團相關成員（作為承租人）承租相關復星國際及／或其聯繫人物業，期限為一年，自2025年1月1日起至2025年12月31日止；於同日，本公司與復星國際訂立出租框架協議（「**2025出租框架協議**」），內容有關本集團相關成員（作為出租人）向復星國際及／或其聯繫人出租相關復星醫藥物業，期限為一年，自2025年1月1日起至2025年12月31日止。

誠如本公司日期為2025年11月28日的公告所披露，由於2025承租框架協議將於2025年12月31日到期，本公司與復星國際於2025年11月28日訂立新承租框架協議，以重續2025承租框架協議，期限為一年，自2026年1月1日起至2026年12月31日止；於同日，由於2025出租框架協議即將到期，本公司與復星國際訂立新出租框架協議，以重續2025出租框架協議，期限為一年，自2026年1月1日起至2026年12月31日止。根據新承租框架協議及新出租框架協議，就截至2026年12月31日止財政年度，新承租框架協議及新出租框架協議項下之年度上限分別為人民幣60百萬元及人民幣8百萬元。

由於復星國際為本公司之控股股東，根據香港上市規則第14A.07條的規定，復星國際為本公司關連人士，因此，上述相關租賃框架協議項下之交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的持續關連交易。

4. 誠如本公司日期為2024年12月11日的公告所披露，本公司與復星國際於2024年12月11日訂立互供框架協議（「**2025復星國際互供框架協議**」），內容有關本集團與復星國際及／或其聯繫人互相提供產品和服務，期限為一年，自2025年1月1日起至2025年12月31日止。誠如本公司日期為2025年10月28日的公告所披露，為滿足本集團於2025年最後一個季度的進一步業務開展需要，預期會使2025復星國際互供框架協議範圍內的復星國際及／或其聯繫人向本集團提供服務出現增量，而原預計的本集團接受復星國際及／或其聯繫人服務的年度上限預計不足以滿足截至2025年12月31日止年度2025復星國際互供框架協議項下可能進行的相關交易之額度。因此，董事會建議本集團接受復星國際及／或其聯繫人於截至2025年12月31日止年度服務的年度上限由人民幣70百萬元調整為人民幣90百萬元。

誠如本公司日期為2025年11月28日的公告所披露，由於2025復星國際互供框架協議將於2025年12月31日到期，本公司與復星國際於2025年11月28日訂立新互供框架協議，以重續2025復星國際互供框架協議，期限為一年，自2026年1月1日起至2026年12月31日止。根據新互供框架協議，截至2026年12月31日止年度，本集團向復星國際及／或其聯繫人銷售產品的年度上限為人民幣30百萬元、本集團向復星國際及／或其聯繫人購買產品的年度上限為人民幣25百萬元、本集團向復星國際及／或其聯繫人提供服務的年度上限為人民幣50百萬元、本集團接受復星國際及／或其聯繫人服務的年度上限為人民幣100百萬元。

由於復星國際為本公司之控股股東，根據香港上市規則第14A.07條的規定，復星國際為本公司關連人士，因此，該等互供框架協議項下之交易根據香港上市規則第14A章的規定構成本公司的持續關連交易。

董事會報告

本公司已遵守並將繼續遵守香港上市規則第14A章有關關連交易的相關規定，包括(其中包括)對持續關連交易進行年度審閱。

下表概述有關於截至2025年12月31日止年度期間內之持續關連交易之若干詳情。

關連人士	交易類型	實際發生金額	交易年度上限
		2025年 人民幣元	2025年 人民幣元
復星國際及其聯繫人	本集團向復星國際及其聯繫人承租物業以及接受物業管理服務(短期租賃/低值租賃)	40,067,355	80,000,000
	本集團向復星國際及其聯繫人出租物業及提供物業管理服務(短期租賃/低值租賃)	1,263,134	10,000,000
		41,330,489	90,000,000

關連人士	交易類型	實際發生金額	交易年度上限
		2025年 人民幣元	2025年 人民幣元
復星國際及其聯繫人	本集團接受復星國際及其聯繫人服務	81,015,040	90,000,000
	本集團向復星國際及其聯繫人購買產品	9,313,594	30,000,000
	本集團向復星國際及其聯繫人提供服務	13,851,388	70,000,000
	本集團向復星國際及其聯繫人銷售產品	10,153,943	35,000,000
		114,333,965	225,000,000

董事會報告

關連人士	交易類型	實際發生金額	交易年度上限
		2025年 人民幣元	2025年 人民幣元
復星財務	復星財務向本集團提供財務服務：		
	(a) 復星財務授出供本集團使用的每日最高信用額度	1,915,295,502	2,000,000,000
	(b) 本集團存置於復星財務的存款的每日最高額	1,833,641,410	2,000,000,000
	(c) 本集團就結算服務及其他金融服務向復星財務支付的費用	—	1,000,000

關連人士	交易類型	實際發生金額	交易年度上限
		2025年 人民幣元	2025年 人民幣元
重藥控股	本集團向重藥控股及其附屬公司銷售產品	918,633,679	2,500,000,000
	本集團向重藥控股及其附屬公司購買產品	33,396,120	576,000,000
	本集團向重藥控股及其附屬公司提供服務	—	7,200,000
	本集團接受重藥控股及其附屬公司提供的服務	2,551,496	28,800,000
		954,581,295	3,112,000,000

董事會(包括獨立非執行董事)已審閱以上持續關連交易，並確認於2025年，該等交易：

- (i) 於本集團日常業務中訂立；
- (ii) 按照一般或較佳商務條款進行；及
- (iii) 根據規管該等交易有關的協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

董事會報告

本公司核數師已致函董事會，認為(其中包括)上文所述持續關連交易：

1. 概無任何事項引起核數師的注意並使核數師相信已披露的持續關連交易尚未得到董事會的批准；
2. 對於涉及本集團提供商品或服務的交易，概無任何事項引起核數師的注意並使核數師相信這些交易未能在所有重大方面符合本集團的定價政策；
3. 概無任何事項引起核數師的注意並使核數師相信該等交易未能在所有重大方面符合關於這些交易的相關協議；及
4. 概無任何事項引起核數師的注意並使核數師相信，對於已披露的持續關連交易，其交易金額已超過年度交易總額上限。

關聯方交易

於報告期內，本集團與根據適用會計準則被視為「關聯方」的人士進行的若干交易的詳情於財務報表附註45披露。除本報告「關連交易」一段所披露者外，於附註45披露的關聯方交易並不被視為關連交易，或根據香港上市規則，獲豁免申報、公佈及獲股東批准之規定。

不競爭承諾

獨立非執行董事審閱有關執行不競爭承諾契約的所有事項(如有)。復星國際控股、復星控股、復星國際、復星高科技、郭廣昌先生及汪群斌先生已向本公司發出年度聲明，表示已遵守不競爭承諾契約的條文。

報告期後事項

本集團於報告期後的重要事項詳情載於財務報表附註51。

募集資金使用情況

根據中國證監會《關於核准上海復星醫藥(集團)股份有限公司非公開發行股票的批覆》(證監許可[2021]2501號文)核准，本公司於2022年7月完成106,756,666股新A股(每股面值人民幣1.00元)的發行，2022年非公開發行A股價格為人民幣42.00元/股、募集資金總額為人民幣4,483.78百萬元、募集資金總額扣除發行費用後的淨額為人民幣4,456.20百萬元。

董事會報告

2022年非公開發行A股募集資金淨額於報告期內使用人民幣220.87百萬元、截至報告期末累計使用人民幣4,460.63百萬元。截至報告期末累計使用詳情如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	調整後 擬投入募集 資金金額 ^{註1}	截至2025年 12月31日 募集資金累計 實際投入金額
創新藥物臨床、許可引進及產品上市相關準備	2,067.62	2,072.05 ^{註2}
原料藥及製劑集約化綜合性基地	1,156.16	1,156.16
補充流動資金	1,232.42	1,232.42
合計	4,456.20	4,460.63^{註2}

註：上表中若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

註1：為加快創新藥物研發進度並提高募集資金使用效率，結合本集團創新研發項目的實施進展，經2023年10月13日召開的本公司2023年第一次臨時股東大會批准，同意將2022年非公開發行募投項目「原料藥及製劑集約化綜合性基地」項目原計劃投入的募集資金人民幣193.14百萬元(尚未投入部分)調整至另一募投項目「創新藥物臨床、許可引進及產品上市相關準備」項目。「原料藥及製劑集約化綜合性基地」項目調整後的募集資金投資金額為人民幣1,156.16百萬元。

註2：截至報告期末，募集資金累計投入金額包括募集資金專戶利息收入人民幣4.43百萬元。

截至2025年12月31日，本次非公開發行募集資金淨額已全部使用完畢，剩餘人民幣0元。所得款項的用途符合公司先前所披露的計劃。

證券交易的標準守則及書面指引

本公司已就董事的證券交易採納香港上市規則附錄C3所載之標準守則，並制定書面指引作為進行證券交易的行為守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內遵守標準守則及書面指引所載有關董事的證券交易的標準。

董事會報告

遵守法律及規例

本集團須遵守多項法律及法規規定，主要包括中國公司法、《中華人民共和國民法典》、《中華人民共和國藥品管理法》、本公司股份上市地交易所規則（如香港上市規則、上海上市規則等）以及根據前述法律、法規、規則頒佈的其他適用法規、政策和規範性法律文件。

本集團通過內部控制、合規管理、業務審批程序、員工培訓等多項措施，確保遵守適用（尤其是對主營業務具有重大影響的）法律、法規和規範性法律文件；若關於主營業務的適用法律、法規和規範性法律文件有任何變動，本集團會不時通知相關員工及運營團隊。

於報告期內，據本公司董事所知，本集團並無違反或違背相關法律及法規而對本集團造成重大影響的事件。

環境政策及表現

本集團遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國大氣污染防治法》《中華人民共和國水污染防治法》及運營地的其他相關法律法規。有關環境政策及表現，詳見本公司《2025年環境、社會及管治(ESG)暨可持續發展報告》。

審計委員會

截至報告期末，本公司董事會審計委員會由獨立非執行董事楊玉成先生（主席）、王全弟先生和Chen Penghui先生所組成。

審計委員會的主要職責為審核及監管本集團的財務呈報程序及內部控制系統，並向董事會提供建議及意見。本公司之審計委員會已對本集團2025年之年度業績進行審閱。

核數師

本集團之綜合財務報表已由安永會計師事務所審核。

在本公司的應屆股東周年大會上，將提呈繼續委任安永會計師事務所為本公司核數師之決議案。

代表董事會
董事長
陳玉卿

中國，上海
2026年3月24日

企業管治報告

董事會謹此向股東呈示本集團截至2025年12月31日止年度之企業管治報告（「企業管治報告」）。

企業管治常規

作為一家股份於香港聯交所及上證所上市的公司，本公司恪守相關法規、香港上市規則、上海上市規則以及公司章程之規定。本公司致力持續改善企業管治架構，優化其內部管理與監控及業務經營。

董事會認為，高標準的企業管治對於保障股東權益、提高企業價值與透明度及問責度、以及制定企業商業策略及政策大綱而言至關重要。

本公司之企業管治常規乃以香港上市規則附錄C1企業管治守則所載之原則及守則條文為基礎。

董事會認為，於報告期內，本公司恪守企業管治守則所載之全部適用守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載之標準守則，並制定書面指引作為進行證券交易的行為守則。

經作出特定查詢，全體董事確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則及書面指引。

本公司並無獲悉董事及有關僱員不遵守書面守則之事件。

董事會

截至報告期末，董事會共有十二名成員，包括五名執行董事、二名非執行董事、四名獨立非執行董事及一名職工董事。

董事會的組成如下：

執行董事：

陳玉卿先生(董事長)¹

關曉暉女士(聯席董事長)²

文德鏞先生(副董事長)³

王可心先生⁴

劉毅先生(首席執行官)⁵

非執行董事：

陳啟宇先生

潘東輝先生

企業管治報告

獨立非執行董事：

余梓山先生
王全弟先生
Chen Penghui先生⁶
楊玉成先生⁶

職工董事：

嚴佳女士⁶

註：

- 1 於2025年4月29日，陳玉卿先生獲委任為本公司董事長，並由非執行董事改任執行董事。
- 2 於2025年4月29日，關曉暉女士由副董事長改任為聯席董事長。
- 3 於2025年4月29日，文德鏞先生獲委任為副董事長，並於2025年6月24日退任首席執行官。
- 4 於2025年4月29日，王可心先生辭任聯席董事長。
- 5 於2025年6月24日，劉毅先生獲委任為本公司首席執行官，並於2025年12月2日獲委任為執行董事。

劉毅先生已於2025年12月2日取得香港上市規則第3.09D條所述之法律意見，並確認其已明白香港上市規則中所有適用於其作為上市公司董事的責任，以及向香港聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果。

- 6 於2025年6月24日舉行的股東周年大會，股東重選陳玉卿先生、關曉暉女士、文德鏞先生及王可心先生為執行董事，重選陳啟宇先生、潘東輝先生及吳以芳先生為非執行董事，重選余梓山先生及王全弟先生為獨立非執行董事，以及選舉Chen Penghui先生及楊玉成先生為獨立非執行董事。股東周年大會重選及選舉產生的前述董事與由本公司職工代表大會選舉產生的職工董事嚴佳女士共同組成第十屆董事會。

Chen Penghui先生、楊玉成先生已於2025年4月25日，嚴佳女士已於2025年6月10日取得香港上市規則第3.09D條所述之法律意見，並確認其均已明白香港上市規則中所有適用於其作為上市公司董事的責任，以及向香港聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果。

吳以芳先生於2025年4月29日辭任董事長，並由執行董事改任非執行董事；於2025年9月30日辭任非執行董事。

2025年6月24日，徐曉亮先生退任非執行董事，李玲女士、湯谷良先生退任獨立非執行董事。

董事履歷資料載於本報告第128頁至第132頁。

董事會各成員之間概無關連，包括財務、業務、家庭或其他重大或相關的關係。

企業管治報告

本公司董事長及首席執行官

自報告期初至2025年4月29日，吳以芳先生為本公司董事長。自2025年4月29日起，本公司董事長由陳玉卿先生擔任。

自報告期初至2025年6月24日，文德鏞先生為本公司首席執行官。自2025年6月24日起，本公司首席執行官由劉毅先生擔任。

董事長領導並負責董事會的有效運作。首席執行官一般專注於本集團之業務發展及日常管理與經營。彼等各自之職責已清晰界定並以書面形式列載。

獨立非執行董事

於報告期內，董事會一直符合香港上市規則要求必須委任至少三名獨立非執行董事，而其中至少一名獨立非執行董事須擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定，而獨立非執行董事人數亦不少於董事會人數的三分之一。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條就其獨立性作出之年度書面確認。本公司認為，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事之委任、罷免及重選

董事之任期為三年，並有權在任期屆滿時連選連任，惟獨立非執行董事之任期不得超過六年。本公司已與各執行董事訂有服務合約並與各非執行董事、職工董事及獨立非執行董事訂有委聘書，每屆任期為三年，法律法規另有規定的除外。非職工董事之委任及罷免須獲股東於股東會上批准。

董事會及管理層之職責、責任及貢獻

董事會負責領導及監督本集團之業務、戰略決策及表現，並共同負責指導及監督本集團事務以促使本集團發展。董事須就本公司利益客觀地作出決策。

全體董事廣泛而極具價值之業務經驗、知識及專業精神，有助董事會有效及高效地運作。

為確保董事會可獲得獨立觀點和意見，全體董事均可適時地查閱本集團所有資料及獲取聯席公司秘書及高級管理層之服務及意見。董事亦可於履行其對本公司擔任之職務時，在適當的情況下提出要求，以尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

董事須向本公司披露彼等擔任之其他職位詳情，而董事會定期檢討各董事為履行對本公司的職責所需作出的貢獻。

董事會保留其對與本集團之政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(尤其是可能涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事(職工董事除外)及其他重大營運事宜相關之所有重大事宜的決策權。而有關執行董事會之決策、指導及協調本集團日常營運及管理的職責乃委託予高級管理層。

董事之持續專業發展計劃

董事須不時了解其作為董事的職責，以及本集團的經營方式、業務活動及發展，並利用各種渠道參與各類上市公司規範運作的培訓，持續提升履職能力，包括但不限於各類專題培訓／論壇和持續專業發展課程，以及上市地交易所刊發的監管通訊／上市規則的執行簡報等。本公司鼓勵全體董事出席相關培訓課程，而費用概由本公司承擔。

每名新委任董事均將在其首次獲委任時收到正式、全面兼特為其而設的就任須知，以確保其可對本集團之業務及營運有恰當了解，並全面獲悉其於香港上市規則及相關法定規則下之職責及責任。

根據本公司記錄，全體董事均於報告期間內參與持續專業發展，以更新其知識及技能，於截至2025年12月31日止年度接受重點為上市公司董事角色、職能及職責的培訓，以遵守有關持續專業發展的企業管治守則規定。此外，相關培訓、閱讀資料及法律及監管更新資料已向董事提供，供其參考鑽研。董事截至2025年12月31日止年度的持續專業發展記錄載於本報告第121頁之圖表。

企業管治報告

董事會專業委員會

截至報告期末，董事會已設立戰略委員會、審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會及ESG委員會五個委員會，以監督本集團各方面的事務。本公司所有董事會專業委員會均具有明確之書面權責範圍。各董事會專業委員會之職權範圍登載於本公司網站 (<https://www.fosunpharma.com>) 及香港聯交所網站 (<https://www.hkexnews.hk>)，並在股東要求時可供查閱。

各董事會專業委員會(不包括戰略委員會)之大部分成員均為獨立非執行董事，各董事會專業委員會之主席及成員名單載於本報告第2頁「企業資料」。

戰略委員會

戰略委員會的主要職責為研究本集團之中、長期發展戰略規劃以及影響本集團發展的重大事項，並提出建議，以及審批有關發展戰略之研究報告。

於報告期內，戰略委員會已舉行一次會議，以研究本集團之2025年至2035年暨中長期戰略規劃，並提出建議。

審計委員會

審計委員會之主要職責為協助董事會審閱財務資料及定期報告、檢討及監管內部控制程序及風險管理系統、審閱並監察內部審核功能的有效性、檢討及檢查外聘核數機構的任免、制定及檢討本公司之企業管治及常規、對董事、高級管理人員執行職務的行為進行監督、向股東會會議提出提案等，以及就上述事宜提出建議。

於報告期內，審計委員會已舉行十次會議，以審閱定期報告及業績公告、審計計劃、內部控制執行情況、重大及持續性關聯／連交易、本集團商業道德規範指南及其執行情況、委任首席財務官等，並為本集團強化內控機制提供了建議。

於報告期內，審計委員會亦已在沒有執行董事出席的情況下與外聘核數師舉行兩次會議。

企業管治報告

提名委員會

提名委員會之主要職責包括檢討董事會構成、發展及制訂有關董事及高級管理層的提名及委任之相關程序、就董事及高級管理人員委任及繼任計劃向董事會提出建議、評估獨立非執行董事之獨立性以及檢討董事及高級管理層之培訓及持續專業發展。

董事會已採納一項董事提名政策，旨在列明提名及委任董事的準則及程序，確保董事會成員具備切合本集團業務所需的技巧、知識、經驗及多元觀點，以及確保董事會的持續性及維持其領導角色，並透過參照有關人士之技能、經驗、專業知識及資格、個人誠信及時間承諾、本集團的需要及其他有關法定要求及法規，提名本公司董事候選人。

於報告期內，提名委員會已舉行五次會議，以討論與審核本公司第十屆董事會候選人、對董事及高級管理人員的選聘及／或改聘事宜，並就此向董事會提出建議。報告期內，提名委員會對董事會的結構、規模及成員組成進行審查與評估，提名委員會認為董事會已在成員多元化各方面保持適當的平衡。

薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會之主要職責包括制訂、審查董事及高級管理層之薪酬政策、架構，並就此向董事會提出建議、審查董事及高級管理層的履行職責情況，並檢討其年度績效考評與薪酬方案。

於報告期內，薪酬與考核委員會已舉行四次會議，以檢討本公司董事及高級管理層之績效考核與薪酬方案上一年度執行情況及當年考核方案、討論與審核限制性A股激勵計劃下限制性A股回購註銷及H股員工持股計劃下相關份額收回、審核2025年A股期權計劃及2025年H股受限制股份單位計劃及計劃下的授予等事宜，並向董事會提出建議。薪酬與考核委員會認為，本公司於報告期內採納的2025年A股期權計劃及2025年H股受限制股份單位計劃，有助於促進本集團建立、健全激勵約束機制，充分調動本公司執行董事、職工董事、高級管理人員以及本集團員工的積極性，將本公司、股東及激勵對象的利益緊密聯繫起來，推動本集團的長遠發展。

企業管治報告

ESG委員會

ESG委員會的主要職責包括制定ESG願景、目標、策略及架構，審視ESG願景、策略及架構的實施，評估ESG工作對外部及內部的影響，聽取內部及外聘顧問或專家對於ESG工作的回饋意見，審閱相關成果報告，檢討ESG目標達成的進度，並就下一步ESG工作提出改善建議。

於報告期內，ESG委員會已舉行兩次會議，以審議本集團2024年度ESG暨可持續發展報告及關於本集團2025年ESG暨可持續發展報告的工作計劃，審議內容涵蓋可持續發展及ESG戰略和目標及其落實狀況、實質性議題清單、利益相關方溝通、ESG相關工作重點及報告編製等事項，並向董事會提出建議。

獨立非執行董事專門會議機制

獨立非執行董事專門會議機制（「**獨董專委會**」）的主要職責包括獨立聘請中介機構對具體事項進行審計、諮詢或核查、審議應當披露的關連／聯交易等。

報告期內，獨董專委會已舉行十二次會議，以審議應當披露的關連／聯交易等事項，以促進本集團規範運作、保護股東權益。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則條文第A.2.1條所載職能以確保本公司建立健全的企業管治常規及程序。於報告期內，董事會已：

- (1) 制定（修訂）及檢討本公司的企業管治政策及常規，並提出建議；
- (2) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (3) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (4) 制定（修訂）、檢討及監察董事及僱員的操守準則；及
- (5) 檢討本公司有否遵守企業管治守則及在企業管治報告內作出披露。

企業管治報告

董事及委員會成員之出席記錄

各董事出席本公司於截至2025年12月31日止年度舉行之董事會及董事會專業委員會會議之出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數／會議數目						股東會 ⁽¹⁾	持續專業發展
	董事會	戰略委員會	審計委員會	提名委員會	薪酬與考核委員會	ESG委員會		
執行董事								
陳玉卿先生 ⁽²⁾	33/33	1/1(C)				1/1(M)	5/5	✓
關曉暉女士 ⁽³⁾	33/33			2/2(M)		2/2(M)	5/5	✓
文德鏞先生	33/33						5/5	✓
王可心先生	33/33	1/1(M)					3/5	✓
劉毅先生 ⁽⁴⁾	4/4						0/0	✓
非執行董事								
陳啟宇先生	33/33	1/1(M)			4/4(M)		3/5	✓
潘東輝先生	33/33			5/5(M)	4/4(M)		3/5	✓
徐曉亮先生 ⁽⁵⁾	14/14	0/0(M)					0/3	✓
吳以芳先生 ⁽⁶⁾	24/24	0/0(C)				1/1(M)	3/3	✓
獨立非執行董事								
余梓山先生 ⁽⁷⁾	33/33			2/2(M)	2/2(C) 2/2(M)	2/2(C)	5/5	✓
王全弟先生 ⁽⁸⁾	33/33		10/10(M)	5/5(C)	2/2(M)	2/2(M)	5/5	✓
Chen Penghui先生 ⁽⁹⁾	19/19	1/1(M)	6/6(M)	2/2(M)	2/2(C)		2/2	✓
楊玉成先生 ⁽¹⁰⁾	19/19		6/6(C)		2/2(M)	1/1(M)	2/2	✓
李玲女士 ⁽¹¹⁾	14/14	0/0(M)	4/4(M)	3/3(M)		1/1(M)	3/3	✓
湯谷良先生 ⁽¹²⁾	14/14		4/4(C)		2/2(M)		3/3	✓
職工董事								
嚴佳女士 ⁽¹³⁾	19/19						2/2	✓

附註：

- 報告期內，本公司共召開5次股東會（包括1次股東周年大會、2次臨時股東會、1次A股類別股東會及1次H股類別股東會）。
- 陳玉卿先生於2025年6月24日獲委任為戰略委員會主席、ESG委員會委員；於報告期內，其應參加戰略委員會1次、ESG委員會1次。
- 關曉暉女士於2025年6月24日獲委任為提名委員會成員；於報告期內，其應參加提名委員會2次。
- 劉毅先生於2025年12月2日獲委任為執行董事，於報告期內任職期間，其應參加董事會4次，並列席股東會1次。

企業管治報告

- (5) 徐曉亮先生於2025年6月24日退任本公司非執行董事並不再擔任戰略委員會委員，於報告期內任職期間，其應參加董事會14次、戰略委員會0次、股東會／類別股東會3次。
- (6) 吳以芳先生自2025年6月24日起不再擔任戰略委員會委員及主席、ESG委員會委員，並於2025年9月30日辭任本公司非執行董事；於報告期內任職期間，其應參加董事會24次、戰略委員會0次、ESG委員會1次、股東會／類別股東會3次。
- (7) 余梓山先生於2025年6月24日獲委任為提名委員會委員、自2025年6月24日起不再擔任薪酬與考核委員會主席(仍為薪酬與考核委員會委員)，於報告期內，其應參加提名委員會2次、薪酬與考核委員會4次。
- (8) 王全弟先生自2025年6月24日起不再擔任薪酬與考核委員會委員，於報告期內，其應參加薪酬與考核會2次。
- (9) Chen Penghui先生於本公司2025年6月24日舉行之股東周年大會獲委任為獨立非執行董事並獲委任為戰略委員會委員、審計委員會委員、提名委員會委員以及薪酬與考核委員會主席，於報告期內任職期間，其應參加董事會19次、戰略委員會1次、審計委員會6次、提名委員會2次、薪酬與考核委員會2次、股東會2次。
- (10) 楊玉成先生於本公司2025年6月24日舉行之股東周年大會獲委任為獨立非執行董事並獲委任為審計委員會主席、薪酬與考核委員會委員以及ESG委員會委員，於報告期內任職期間，其應參加董事會19次、審計委員會6次、薪酬與考核委員會2次、ESG委員會1次、股東會2次。
- (11) 李玲女士於2025年6月24日退任本公司獨立非執行董事並不再擔任戰略委員會委員、審計委員會委員、提名委員會委員以及ESG委員會委員，於報告期內任職期間，其應參加董事會14次、戰略委員會0次、審計委員會4次、提名委員會3次、ESG委員會1次、股東會／類別股東會3次。
- (12) 湯谷良先生於2025年6月24日退任本公司獨立非執行董事並不再擔任審計委員會委員及主席、薪酬與考核委員會委員，於報告期內任職期間，其應參加董事會14次、審計委員會4次、薪酬與考核委員會2次、股東會／類別股東會3次。
- (13) 嚴佳女士於2025年6月24日起任本公司職工董事，於報告期內任職期間，其應參加董事會19次、股東會2次。
- (14) (C) — 委員會主席；(M) — 委員會成員。

於截至2025年12月31日止年度，本公司舉行了僅有董事長及獨立非執行董事而並沒有其他董事在場之會議。

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認彼等編製本集團截至2025年12月31日止年度之財務報表的責任。董事並不知悉有關可能對本集團按持續基準繼續經營的能力構成重大疑問的事件或情況的任何重大不明朗因素。本公司獨立核數師就彼等對財務報表的申報責任之聲明載於第138頁至第142頁的獨立核數師報告。

核數師的酬金

於截至2025年12月31日止年度，本公司就年度報告審計服務向本公司外聘核數師支付之酬金為人民幣4.66百萬元。本公司並未就重大非審計服務向本公司外聘核數師支付任何酬金。

企業管治報告

內部控制

董事會，特別是審計委員會，負責維持健全有效的內部控制系統，以保障本集團資產及本公司股東利益，並定期檢討及規管本集團內部控制及風險管理系統之效率，以確保採用充分的內部控制及風險管理系統。本公司定期對內部控制系統的效率進行審閱，確保其能夠符合及應對靈活多變的經營環境。

於報告期內，董事會及審計委員會對本集團內部控制系統的成效進行年度檢討，包括檢討本集團包括財務運作、合規控制及風險管理功能在內的所有重大控制，以及檢討本集團在會計、內部審核、財務匯報職能方面以及與本集團環境、社會及管治表現和匯報相關的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算的充分程度。

通過多年的不斷優化，本集團積極推動內控管理體系在內部環境、風險評估、控制活動、信息與溝通、內部監督五個方面的持續提升。與此同時，通過開展內部檢查監督、溝通反饋工作，保障相關管理要求有效落實、反饋信息溝通順暢、發現缺陷及時整改。報告期內，本集團已經按照法律法規的規定和內部控制的要求，保持了有效的內部控制，各項業務正常、有序、高效地開展。

有關處理及發佈內幕消息的程序和內部控制措施，本公司須根據證券及期貨條例及香港上市規則在合理地切實可行的範圍內盡快披露內幕消息；嚴格遵循證券及期貨事務監察委員會刊發的《內幕消息披露指引》處理事務；本公司亦已採納《內幕信息知情人管理制度》，以進一步規範內幕信息及內幕信息知情人的管理。

董事會相信，報告期內現有內部控制系統乃充分有效。

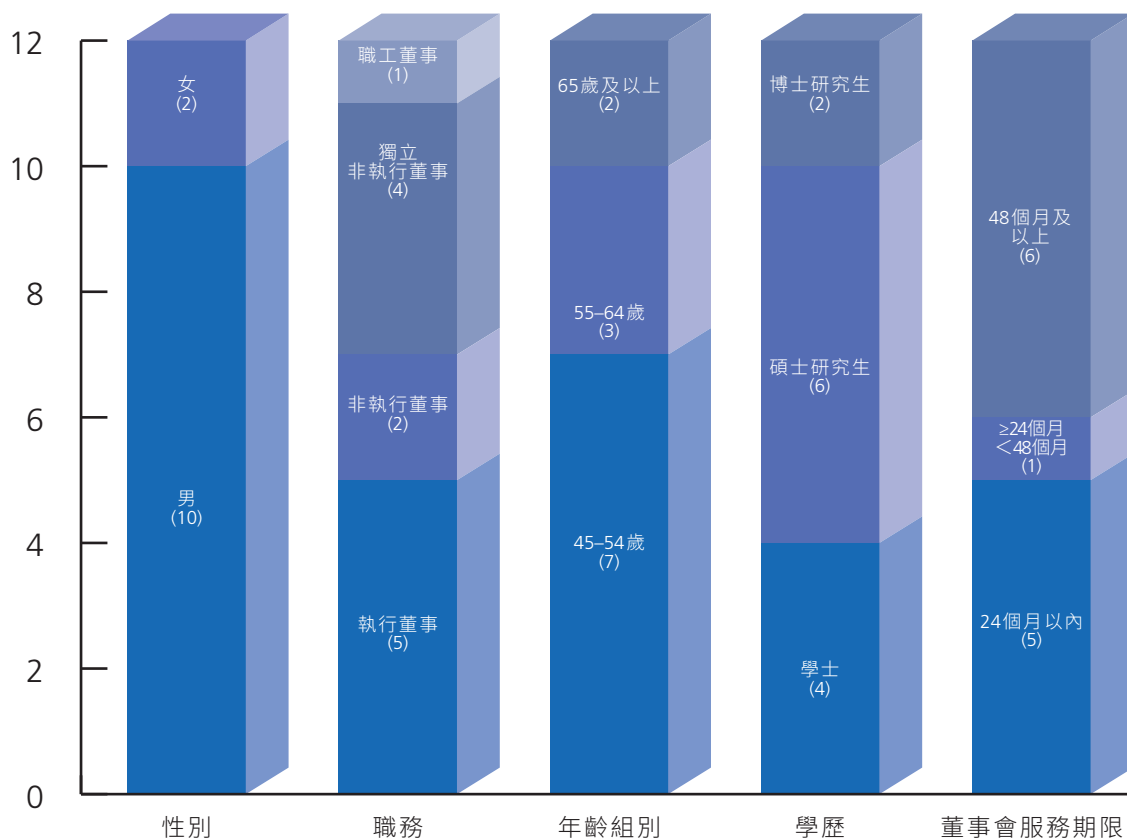
聯席公司秘書

於報告期末，董曉嫻女士與卓佳專業商務有限公司(外聘服務提供商)之陳秀玲女士為本公司聯席公司秘書，陳秀玲女士的主要聯絡人為本公司副總裁、董事會秘書及聯席公司秘書董曉嫻女士。報告期內，董曉嫻女士及陳秀玲女士均參加了不少於15小時的專業培訓。

多元化

董事會多元化

本公司已採納《董事會成員多元化政策》並已登載於本公司網站 (<https://www.fosunpharma.com>)。在提名及委任董事會成員時，提名委員會將根據該政策考慮各方面多元化因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作出決定。在提名繼任及新任董事時，提名委員會亦會採取措施，包括考慮原董事及繼任董事性別，以確保董事會性別多元化。提名委員會將不時檢討該政策，以確保其持續有效。提名委員會認為，報告期內，本公司在遴選董事候選人時已考慮相關人士在性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識等要素，相關多元化要素已基本納入董事會組成。截至報告期末，董事會成員多元化的分析載列如下：



企業管治報告

員工多元化

本公司亦已採納《員工多元化政策》，以保護員工在求職、薪酬、晉升等方面不受種族、膚色、性別、宗教、國籍、殘疾狀況、婚姻狀況、退役狀況、性取向、性別認同或其他受法律保護的身份影響。下表載列截至報告期末本公司高級管理人員及本集團員工性別比率及人數：

	女性 (比率/人數)	男性 (比率/人數)
高級管理人員 ^註	40.00% (6)	60.00% (9)
全體員工	51.19% (20,786)	48.81% (19,817)
全體員工(不包括高級管理人員)	51.20% (20,780)	48.80% (19,808)

註： 包括一名兼任高級管理人員的董事。

為確保董事會及員工的多元化，本集團於委任董事、選聘高級管理人員或招聘員工時，已將相關多元化因素(包括性別多元化)納入考量，後續將持續關注董事會、高級管理人員及員工的多元化。董事會認為，截至報告期末，本集團及董事會已實現董事及員工的性別多元化。

股東權利

為保障股東權益及權利，各重大個別事宜(包括推選個別董事)以獨立決議案形式於股東會上提呈。根據香港上市規則，除主席以誠實信用原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，所有股東會上提呈的決議案將通過投票方式作出表決，而表決結果將於各股東會結束後刊載於本公司網站(<https://www.fosunpharma.com>)及香港聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)。

(1) 股東召開臨時股東會

根據公司章程第六十七條規定，股東要求召集臨時股東會或類別股東會議，應當按照下列程序辦理：

- (i) 單獨或者合計持有本公司百分之十(10%)以上股份的股東向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到請求後十(10)日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。
- (ii) 董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的五(5)日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。
- (iii) 董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十(10)日內未作出反饋的，單獨或者合計持有本公司百分之十(10%)以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

- (iv) 審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求五(5)日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。
- (v) 審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續九十(90)日以上單獨或者合計持有本公司百分之十(10%)以上股份的股東可以自行召集和主持，召開的程序應當盡可能與董事會召開股東會議的程序相同。
- (vi) 股東因董事會未應前述舉行會議而自行召集並舉行會議的，其所發生的合理費用，應當由本公司承擔，並從本公司欠付失職董事的款項中扣除。

(2) 於股東會上提出議案

根據公司章程第七十二條規定，單獨或者合併持有本公司百分之一(1%)以上股份的股東，有權向本公司提出提案。本公司應當將提案中屬於股東會職責範圍內的事項，列入該次會議的議程。此外，單獨或者合計持有本公司百分之一(1%)以上股份的股東，可以在股東會召開十(10)日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩(2)日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容。

(3) 向董事會作出查詢

就向董事會作出任何查詢而言，股東可向本公司發出書面查詢。

附註：本公司一般不處理口頭或匿名查詢。

(4) 主要聯繫人士

股東可將其上述查詢或請求以傳真、電郵或郵遞發送予本公司。聯絡資料如下：

上海復星醫藥(集團)股份有限公司
地址：中國上海市宜山路1289號A座
傳真：8621-33987871
電郵：ir@fosunpharma.com

為免產生疑問，除本公司於香港之註冊辦事處外，股東還須向上述地址存放及寄發經正式簽署之書面請求、通知、聲明或查詢(視情況而定)之正本並提供股東全名、聯繫詳情及身份資料，方可令有關請求、通知、聲明或查詢(視情況而定)生效。股東資料將根據法律規定披露。

企業管治報告

利潤分配政策

本公司利潤分配政策載於本報告第74頁的董事會報告。

與股東及投資者通訊／投資者關係

本公司認為，與股東保持有效溝通，對促進投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略的瞭解至為重要。本公司盡力與股東持續保持對話，尤其是藉本公司股東周年大會或其他股東會與股東溝通。

如上文載列，本公司已列示本公司股東權利及供股東發表意見或征求股東意見的渠道，以供股東了解股東權利及權利行使方式。本公司亦已於報告期內檢討股東通訊政策的實施及有效性。

鑒於(其中包括)新修訂的中國公司法(2024年7月1日起施行)、中國證監會於2024年12月27日發佈的《關於新配套制度規則實施相關過渡期安排》以及其於2025年3月28日頒佈實施的《上市公司章程指引》及《上市公司股東會規則》，同時結合本公司實際情況，於2025年6月24日，本公司股東周年大會、2025年第一次A股類別股東會及2025年第一次H股類別股東會批准通過取消監事會並修訂《公司章程》及其附件的議案，對公司章程及其附件(即《股東會議事規則》及《董事會議事規則》)做出若干修訂(包括刪除及新增部分條款)，並相應廢止其附件《監事會議事規則》(詳見本公司日期為2025年4月29日的公告、日期為2025年5月20日的通函)。報告期內，本公司因2022年A股限制性股票激勵計劃回購註銷事宜，變更本公司的股本總額及註冊資本，並相應修訂《公司章程》(詳見本公司日期為2025年6月6日的公告)。最新的公司章程可於本公司網站及香港聯交所網站查閱。

為促進有效通訊，本公司設有官方網站<https://www.fosunpharma.com>，供公眾查閱有關本集團業務發展及經營、財務資料、企業管治常規及其他資料的信息及更新資料。

董事及高級管理人員簡歷

董事

陳玉卿先生，50歲，於2025年4月獲委任為本公司執行董事、董事長。陳先生於2010年1月加入本集團，於2010年1月至2023年6月曾歷任本公司總裁助理兼人力資源部總經理、副總裁、高級副總裁、聯席總裁、聯席首席執行官等職，於2020年8月至2021年5月及2022年10月至2025年7月任附屬公司復星健康董事長，於2024年9月至2025年4月任本公司非執行董事。陳先生於2023年7月至2025年4月任香港聯交所上市公司復星國際(股份代號：00656)副總裁、於2025年4月起任復星國際高級副總裁，於2025年4月起任聯合健康險董事，於2025年8月起任附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)非執行董事，於2025年6月起任香港聯交所上市公司國藥控股(股份代號：01099)非執行董事。加入本集團前，陳先生曾任職於上海大學材料學院、延鋒偉世通汽車飾件系統有限公司(現更名為延鋒汽車飾件系統有限公司)、延鋒偉世通(北京)汽車飾件系統有限公司、上海延鋒江森座椅有限公司，上海埃力生(集團)有限公司、迅達(中國)電梯有限公司、購寶商業集團、酷寶信息技術(上海)有限公司。陳先生擁有上海大學工學學士學位。

關曉暉女士，54歲，於2021年12月獲委任為本公司執行董事、2025年4月獲委任為本公司聯席董事長。關女士於2000年5月加入本集團，曾歷任本公司總裁助理、財務部總經理、總會計師、副總裁兼總會計師、高級副總裁兼首席財務官、執行總裁兼首席財務官等職，並於2022年1月至2025年4月任本公司副董事長。關女士現任附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)非執行董事、香港聯交所上市公司國藥控股(股份代號：01099)監事會主席及香港聯交所上市公司復星國際(股份代號：00656)副總裁。關女士曾任附屬公司暨孟買證交所及印度證交所上市公司Gland Pharma(股份代號：GLAND)非執行董事。加入本集團前，關女士曾任職於中國工商銀行江西省分行。關女士擁有江西財經大學經濟學學士學位及香港中文大學高級財會人員會計學碩士學位。關女士擁有中國註冊會計師(CPA)資質，並為特許公認會計師公會(ACCA)會員及高級會計師。

董事及高級管理人員簡歷

文德鏞先生，54歲，2022年8月獲委任為本公司執行董事、2025年4月獲委任為本公司副董事長。文先生於2002年5月加入本集團，曾歷任本公司副總裁、高級副總裁、聯席總裁、總裁等職，並於2022年6月至2025年6月任本公司首席執行官。文先生現任香港聯交所上市公司國藥控股(股份代號：01099)非執行董事。文先生於2022年7月至2025年8月任附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)非執行董事、於2019年5月至2025年6月任上證所上市公司國藥集團藥業股份有限公司(股份代號：600511)董事、於2017年7月至2025年6月任深交所上市公司國藥集團一致藥業股份有限公司(股份代號：000028)監事會主席。加入本集團前，文先生曾任職於重慶製藥六廠(為本公司附屬公司藥友製藥前身)。文先生現為第十一屆上海市科學技術學會常委、中國醫藥商業協會副會長、中華預防醫學會理事。文先生畢業於華西醫科大學(現為四川大學華西醫學中心)藥學專業並擁有東華大學工商管理碩士學位(MBA)。

王可心先生，61歲，於2021年12月獲委任為本公司執行董事。王先生於2010年6月加入本集團，曾任本公司副總裁、高級副總裁、聯席總裁、首席投資官、副董事長等職，並於2022年6月至2025年4月任本公司聯席董事長。王先生於2023年7月至2025年4月任香港聯交所上市公司復星國際(股份代號：00656)高級副總裁、於2025年4月起任復星國際執行總裁。加入本集團前，王先生曾任職於海虹控股醫藥電子商務有限公司、上證所上市公司昆明製藥集團股份有限公司(股份代號：600422)、昆明製藥藥品銷售有限公司、北京華立九州醫藥有限公司、原深交所上市公司重慶華立藥業股份有限公司(原股份代號：000607)、北京天仁合信醫藥經營有限責任公司。王先生擁有瀋陽藥科大學(原名為瀋陽藥學院)藥學學士學位。

劉毅先生，50歲，於2025年6月獲委任為本公司首席執行官兼總裁、於2025年12月獲委任為本公司執行董事。劉先生於2015年11月加入本集團，曾歷任本公司醫療器械事業部首席技術官、副總裁等職，並於2022年1月至2025年6月任本公司高級副總裁。劉先生於2016年4月至2025年12月任附屬公司暨香港聯交所上市公司復銳醫療科技(Sisram Medical)(股份代號：01696)執行董事、董事會主席，於2026年1月起任復銳醫療科技(Sisram Medical)非執行董事；於2025年8月起任附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)非執行董事。加入本集團前，劉先生主要從事醫療器械與醫學診斷領域的相關工作。劉先生擁有北京理工大學工學學士學位、北京大學管理學碩士學位及北京航空航天大學生物醫學工程博士學位。

董事及高級管理人員簡歷

陳啟宇先生，53歲，於2020年10月獲委任為本公司非執行董事。陳先生現任香港聯交所上市公司復星國際(股份代號：00656)執行董事及聯席首席執行官、附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)非執行董事、香港聯交所上市公司國藥控股(股份代號：01099)非執行董事及副董事長。陳先生於1994年4月至2020年10月曾歷任本公司董事會秘書、總經理、副董事長、執行董事、董事長等職。陳先生曾任New Frontier Health Corporation(已於2022年1月從紐交所退市、並被Unicorn II Holdings Limited吸收合併，原股份代號：NFH)聯席董事長、上證所上市公司北京三元食品股份有限公司(股份代號：600429)董事、附屬公司暨孟買證交所及印度證交所上市公司Gland Pharma(股份代號：GLAND)非執行董事。陳先生現為上海市工商聯生物醫藥商會會長、中國醫藥創新促進會副會長、上海市生物醫藥行業協會名譽會長兼監事長、中國醫藥物資協會名譽會長等。陳先生擁有復旦大學遺傳學專業學士學位及中歐國際工商學院高級工商管理碩士學位(EMBA)。

潘東輝先生，56歲，於2020年6月獲委任為本公司非執行董事。潘先生現任香港聯交所上市公司復星國際(股份代號：00656)執行董事、執行總裁兼首席人力資源官，Fosun Tourism Group(復星旅游文化集團，已於2025年3月從香港聯交所退市，原股份代號：01992)非執行董事、上海復娛文化傳播股份有限公司(已於2021年4月從新三板摘牌)董事。潘先生於2025年7月起任Fidelidade Companhia De Seguros, S.A.董事、於2025年8月起任上證所上市公司浙江萬盛股份有限公司(股份代號：603010)非獨立董事。潘先生曾歷任深交所上市公司上海鋼聯電子商務股份有限公司(股份代號：300226)董事、監事會主席。潘先生曾任職於浙江寧波天地集團股份有限公司(現為寧波天地(集團)股份有限公司)。潘先生擁有上海交通大學工學學士學位及美國南加利福尼亞大學(University of Southern California)工商管理碩士學位(MBA)。

董事及高級管理人員簡歷

余梓山先生，69歲，於2021年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。余先生為科技成果授權和轉化專家，在生物醫藥、中藥、專利和授權、創業投資、系統工程、計算機工程等方面具有豐富的經驗。余先生現任澳門科技大學科研轉化和創業總監、香港聯交所上市公司中國中藥控股有限公司(股份代號：00570)獨立非執行董事、香港聯交所上市公司中國泰凌醫藥集團有限公司(股份代號：01011)獨立非執行董事。余先生曾從事系統工程開發及初創風險投資管理相關工作近十年，並曾任港大科橋有限公司副董事總經理及香港大學技術轉移處副處長、HKU Innovation Holdings Limited首席運營官。余先生現為特許工程師及英國工程技術學會會士、香港工程師學會會士、英國仲裁協會會士、香港仲裁師協會會士、物流及供應鏈多元技術研發中心專家審核委員會委員。余先生擁有The University of Calgary電機工程專業學士學位、香港大學電機工程專業碩士學位及香港城市大學仲裁與爭議解決專業碩士學位。

王全弟先生，75歲，於2021年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。王先生為法律專家，在法律及風險管理領域擁有豐富的經驗，曾於復旦大學法學院任教逾30年，專業領域為法學(民商法)，主要編著有民法總論、債法、物權法等著作及論文；並曾擔任上海仲裁委員會仲裁員。王先生現任上證所上市公司山東博匯紙業股份有限公司(股份代號：600966)獨立董事。王先生擁有吉林大學法學學士學位。

Chen Penghui先生，53歲，於2025年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。Chen先生先後作為研究科學家、企業家和投資人活躍於境內外醫療健康行業超過25年。Chen先生為博睿瑜業(上海)股權投資管理有限公司創始合夥人，於該公司管理之若干醫療基金擔任投資管理委員會委員，現任香港聯交所上市公司維信金科控股有限公司(股份代號：02003)獨立非執行董事、香港聯交所上市公司長風藥業股份有限公司(股份代號：02652)非執行董事。Chen先生曾任職於美國生物技術公司Ligand Pharmaceuticals Incorporated(納斯達克上市，股份代號：LGND)、中信資本控股有限公司、尚華醫藥研發服務集團(2013年於紐交所退市，原股份代號：SHP)、中國光大控股有限公司、紅杉資本中國基金；曾任香港聯交所上市公司海吉亞醫療控股有限公司(股份代號：06078)獨立非執行董事，並於2019年9月至2025年11月任深交所上市公司普瑞眼科醫院集團股份有限公司(股份代號：301239，原名成都普瑞眼科醫院股份有限公司)獨立董事。Chen先生現為中國醫藥創新促進會醫藥創新投資專業委員會副主任、中國保險資產管理業協會醫療健康和養老產業投資專業委員會委員。Chen先生擁有南京大學化學專業理學學士學位、美國杜蘭大學(Tulane University)藥物化學專業理學碩士學位以及美國西北大學(Northwestern University)凱洛格商學院工商管理碩士學位(MBA)，並擁有中國證券投資基金業從業證書。

董事及高級管理人員簡歷

楊玉成先生，60歲，於2025年6月獲委任為本公司獨立非執行董事。楊先生為正高級經濟師，在企業財務管理、風險管理、資本運作等領域具有豐富的經驗。楊先生現任上海鈺遠私募基金管理有限公司執行董事、上海市金融專業學位研究生教育指導委員會副主任委員、上海國家會計學院兼職教授。楊先生於2025年11月起任深交所上市公司成都康華生物製品股份有限公司(股份代號：300841)獨立董事，於2025年12月起任深交所上市公司箭牌家居集團股份有限公司(股份代號：001322)獨立董事。楊先生曾任職於上海財經大學、君安證券有限責任公司(現為上證所及香港聯交所上市公司國泰海通證券股份有限公司，股份代號：601211、02611)、上證所上市公司上海大眾科技創業(集團)股份有限公司(現已更名為上海大眾公用事業(集團)股份有限公司，2016年於香港聯交所上市，股份代號：600635、01635)、上海申能資產管理有限公司、上證所及聯交所上市公司東方證券股份有限公司(股份代號：600958、03958)、申能集團財務有限公司、上海證券有限責任公司、上海市商業投資(集團)有限公司等。楊先生擁有上海財經大學經濟學學士學位及碩士學位，並擁有日內瓦大學(University of Geneva)財富管理專業博士學位。

嚴佳女士，45歲，於2025年6月起任本公司職工董事，現亦任本公司聯席首席財務官、創新藥事業部首席財務官。嚴女士於2009年3月至2017年5月及2020年8月至今任職於本集團，歷任本公司財務審計副總監、財務審計總監、財務部副總經理兼會計總監、財務分析總監、副首席財務官、總裁助理、總會計師等職。於非本集團任職期間，嚴女士曾任職於安永會計師事務所、復星高科技、百合佳緣網絡集團股份有限公司(已於2019年12月從新三板摘牌，原股份代號：834214)。嚴女士擁有南京審計學院(現為南京審計大學)審計學專業管理學學士學位，並為特許公認會計師公會(ACCA)會員。

董事及高級管理人員簡歷

高管

劉毅先生，現任本公司執行董事、首席執行官兼總裁。其簡歷載於本報告第129頁。

李靜女士，53歲，現任本公司聯席總裁(2025年6月獲委任)、成熟產品及製造事業部首席執行官、本公司附屬公司復星萬邦董事長等職。李女士於2022年5月加入本集團，曾任本公司高級副總裁、執行總裁等職。加入本集團前，李女士曾歷任天津藥業公司研究所(為天津藥業研究院股份有限公司的前身)工程師、辦公室主任、副所長等職，天津藥業集團有限公司總經理助理、總工程師，天津藥業研究院股份有限公司總經理、院長，天津金耀氨基酸有限公司董事長，天津藥業集團有限公司歷任總經理、董事長、董事等職，天津藥業研究院股份有限公司董事長，天津市醫藥集團有限公司總工程師，天津醫藥集團研究院有限公司(現為津藥生物科技(天津)有限公司)董事長，上證所上市公司天津天藥藥業股份有限公司(股份代號：600488)董事長等職。李女士擁有天津中醫學院(現為天津中醫藥大學)醫學學士學位及天津大學工商管理碩士學位(MBA)。

Xingli Wang先生，63歲，現任本公司聯席總裁(2025年6月獲委任)、創新藥事業部首席執行官、全球研發中心董事長，本公司附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)非執行董事等職。Wang先生於2023年1月加入本集團，於2023年1月至2025年6月任本公司執行總裁。加入本集團前，Wang先生曾於澳大利亞新南威爾士大學(The University of New South Wales, 「新南威爾士大學」)任心血管醫學高級講師、於美國貝勒醫學院(Baylor College of Medicine)任心胸外科研究主任並獲授終身教授、於Schering-Plough Corporation(原紐交所上市公司，股份代號：SGP; 於2009年併入Merck & Co., Inc.)任項目醫學總監，並曾於紐交所上市公司Novartis AG(股份代號：NVS)歷任項目科長、全球項目臨床負責人、諾華全球藥物研發(中國)負責人及生物醫學研究院(中國)總經理等職。Wang先生擁有山東醫學院(於2000年併入山東大學)醫學學士學位及新南威爾士大學心血管內科專業博士學位，Wang先生亦持有澳大利亞執業醫師執照。

董事及高級管理人員簡歷

Wenjie Zhang先生，58歲，現任本公司聯席總裁(2025年6月獲委任)、創新藥事業部聯席首席執行官，本公司附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)非執行董事、董事會主席、本公司附屬公司暨孟買證交所及印度證交所上市公司Gland Pharma(股份代號：GLAND)非執行董事、本公司附屬公司復星凱瑞董事長等職。Zhang先生於2019年3月加入本集團，曾歷任復宏漢霖高級副總裁、首席商業運營官及首席戰略官、總裁、首席執行官等職，於2020年11月至2025年3月任復宏漢霖執行董事，於2023年7月至2025年6月任本公司執行總裁。加入本集團前，Zhang先生曾任濟南科貝爾生物工程有限責任公司研發助理工程師，中美上海施貴寶製藥有限公司中國區銷售代表，德國法蘭克福證券交易所上市公司拜耳(Bayer)集團旗下拜耳製藥美國分公司美國市場部產品經理、業務發展部經理及全球市場部副總監，拜耳醫療亞太總部業務發展部負責人，拜耳先靈醫藥中國區腫瘤及特藥業務部負責人、亞太區腫瘤及特藥業務部負責人；上海羅氏製藥有限公司腫瘤業務二部副總裁；納斯達克上市公司Amgen Inc.(股份代號：AMGN)日本及亞太區執行總監、安進生物醫藥(上海)有限公司總經理等職。Zhang先生擁有山東大學理學學士學位、美國耶魯大學(Yale University)工商管理碩士學位(MBA)。

馮蓉麗女士，50歲，現任本公司執行總裁(2024年1月獲委任)、首席人力資源官，本公司附屬公司暨香港聯交所上市公司復銳醫療科技(Sisram Medical)股份代號：01696)非執行董事、本公司附屬公司暨香港聯交所上市公司復宏漢霖(股份代號：02696)監事會主席等職。馮女士於2020年4月加入本集團，於2020年4月至2024年1月期間歷任本公司副總裁、高級副總裁。馮女士於2020年6月至2025年12月任香港聯交所上市公司國藥控股(股份代號：01099)非執行董事。加入本集團前，馮女士曾任職於希悅爾包裝(上海)有限公司、格蘭富水泵(上海)有限公司、艾默生電氣(中國)投資有限公司、陶氏化學(中國)有限公司、上海羅氏製藥有限公司、F. Hoffmann-La Roche AG、復星高科技、上海復星創業投資管理有限公司，主要從事人力資源相關工作。馮女士畢業於上海大學微機應用專業，並擁有南哥倫比亞大學(Columbia Southern University)工商管理學碩士學位(MBA)。

王冬華先生，56歲，現任本公司高級副總裁(2020年10月獲委任)。王先生於2015年10月加入本集團，曾任本公司首席戰略賦能官、副總裁等職。加入本集團前，王先生曾任復星高科技企業文化部副經理、經理，投資發展部副總經理，品牌發展部副總經理兼新聞發言人，公共事務部副總經理、執行總經理、聯席總經理等職。王先生擁有揚州大學農學學士學位及上海財經大學工商管理碩士學位(MBA)。

胡航先生，42歲，現任本公司高級副總裁(2022年1月獲委任)，本公司附屬公司復星健康董事長兼首席執行官、本公司附屬公司佛山復星禪誠醫院董事長等職。胡先生於2010年9月加入本集團，曾任本公司附屬公司復星健康總裁助理、副總裁等職、本公司副總裁等職。胡先生擁有復旦大學經濟學學士學位及上海交通大學工商管理碩士學位(MBA)。

董事及高級管理人員簡歷

陳戰宇先生，54歲，現任本公司高級副總裁、首席財務官（2024年9月獲委任）。陳先生於2011年6月至2021年2月及2024年9月至今任職於本集團，歷任本公司總裁助理兼財務部總經理、總裁高級助理兼財務部總經理及集中採購管理部總經理、總裁高級助理兼副首席財務官及財務部總經理、副總裁、副首席財務官及財務部總經理等職。首次加入本集團前，陳先生曾任職於原上證所上市公司東盛科技股份有限公司（原股份代號：600771）、陝西步長製藥有限公司，主要從事財務相關工作。陳先生於2021年3月至2024年8月曾任香港聯交所上市公司國藥控股（股份代號：01099）副總裁。陳先生畢業於西安財經學院工業會計專業大學，並擁有西北大學工商管理碩士學位（MBA）及香港中文大學會計專業碩士學位。陳先生擁有中國註冊會計師（CPA）資質。

Xiang Li先生，60歲，現任本公司高級副總裁（2025年3月獲委任）、創新藥事業部聯席總裁兼首席科學官、全球研發中心首席執行官。Li先生於2023年12月加入本集團，曾任本公司全球研發中心聯席總裁。加入本集團前，Li先生曾先後於英國牛津大學（University of Oxford）從事蛋白質結構生物學領域的博士及博士後研究，於美國斯克裏普斯研究所（Scripps Research Institute）從事基礎或癌症免疫學領域的博士後研究，於勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim Pharmaceuticals, Inc.）北美研發中心歷任資深科學家、主任科學家、資深主任科學家，於保諾 — 桑迪亞（Bioduro-Sundia）歷任生物部副總裁、高級副總裁、藥物發現事業部總裁。Li先生擁有中國科學技術大學生物物理專業理學學士學位、英國牛津大學（University of Oxford）生物化學與結構生物學（Biochemistry & Structural Biology）專業博士學位。

董曉嫻女士，44歲，現任本公司副總裁（2016年6月獲委任）、董事會秘書、聯席公司秘書。董女士於2003年7月加入本集團，曾歷任本公司證券事務代表、董事會秘書辦公室副主任等職。董女士擁有上海大學法學學士學位及復旦大學工商管理碩士學位（MBA）。

蘇莉女士，54歲，現任本公司副總裁（2022年1月獲委任）、成熟產品及製造事業部執行總裁、本公司附屬公司桂林南藥股份有限公司董事等職。蘇女士於2006年6月加入本集團，曾任本公司附屬公司復星醫藥產業國際部副總經理、副總裁，本公司附屬公司桂林南藥股份有限公司副總裁、高級副總裁，本公司總裁助理等職。加入本集團前，蘇女士曾任職於上證所上市公司昆明製藥股份有限公司、昆明製藥集團股份有限公司（均為昆藥集團股份有限公司之前身，股份代號：600422）進出口部副經理、經理及國際貿易部經理等職。蘇女士擁有雲南大學文學學士學位。

紀皓先生，51歲，現任本公司副總裁（2022年1月獲委任）、廉政督察部總經理。紀先生於2016年6月加入本集團，曾任本公司總裁助理等職。加入本集團前，紀先生主要從事法律相關工作。紀先生擁有華東政法大學法學碩士學位及香港中文大學法學碩士學位。

董事及高級管理人員簡歷

朱悅女士，48歲，現任本公司副總裁(2022年1月獲委任)、法務部總經理。朱女士於2020年10月加入本集團，曾任本公司總裁助理。加入本集團前，朱女士曾任職於美國摩根路士律師事務所(Morgan, Lewis & Bockius LLP)、美國美邦律師事務所(Milbank LLP)、英國高偉紳律師事務所(Clifford Chance LLP)、香港聯交所上市公司復星國際(股份代號：00656)，從事法律相關工作。朱女士擁有中國科學技術大學理學學士學位、美國愛荷華大學(University of Iowa)生物碩士學位及美國馬裏蘭大學(University of Maryland)法學博士學位，並擁有美國加州律師執業資格。

呂力琅女士，48歲，現任本公司副總裁(2023年7月獲委任)、診療科技事業部聯席首席執行官。呂女士於2023年6月加入本集團。加入本集團前，呂女士曾任職於復旦大學附屬腫瘤醫院，並於2021年2月至2023年5月任上證所上市公司上海之江生物科技股份有限公司(股份代號：688317)總經理。呂女士擁有北京大學醫學學士學位、復旦大學管理學碩士學位及復旦大學工程博士專業學位。

袁方兵先生，50歲，現任本公司副總裁(2024年7月獲委任)、首席戰略賦能官。袁先生於2024年5月加入本集團，曾任本公司聯席首席戰略賦能官。加入本集團前，袁先生曾任職於錦天城(上海)律師事務所、復地(集團)股份有限公司、香港聯交所上市公司復星國際(股份代號：00656)。袁先生現為上海市普陀區工商聯(總商會)常委(常委理事)、上海仲裁委員會仲裁員。袁先生擁有上海交通大學法律碩士學位。

孟凌媛女士，47歲，現任本公司副總裁(2026年1月獲委任)、審計部總經理。孟女士於2026年1月加入本集團。加入本集團前，孟女士曾任職於大華會計師事務所、普華永道會計師事務所、復星高科技、上海復地產業發展集團有限公司，從事審計相關工作，並於2021年6月至2026年1月歷任上證所上市公司豫園股份(股份代號：600655)總裁高級助理兼審計部總經理、副總裁兼審計部總經理。孟女士擁有上海財經大學經濟學學士學位，並擁有中國註冊會計師(CPA)資質。

徐曉亮先生(已退任)，於2019年6月至2025年6月期間任本公司非執行董事。

李玲女士(已退任)，於2019年6月至2025年6月期間任本公司獨立非執行董事。

湯谷良先生(已退任)，於2019年6月至2025年6月期間任本公司獨立非執行董事。

吳以芳先生(已離任)，於2014年7月至2025年9月期間任本公司高級副總裁、首席運營官、總裁、首席執行官、執行董事、董事長、非執行董事等職。

包勤貴先生(已離任)，於2020年1月至2025年3月期間歷任本公司副總裁、高級副總裁。

董事及高級管理人員簡歷

李東久先生(已離任)，於2021年3月至2025年4月期間任本公司高級副總裁。

Rong Yang先生(已離任)，於2022年8月至2025年5月期間任本公司高級副總裁。

周旭東先生(已離任)，於2025年3月至2025年9月期間任本公司高級副總裁。

聯席公司秘書

董曉嫻女士，為聯席公司秘書，同時擔任本公司副總裁、董事會秘書職務。有關其履歷，請參閱本報告第135頁。

陳秀玲女士，為聯席公司秘書。陳女士現任卓佳專業商務有限公司公司秘書服務董事。加入卓佳專業商務有限公司前，陳女士曾於會計師事務所的公司秘書服務部工作。除本公司外，陳女士目前亦擔任若干香港聯交所上市公司的公司秘書／聯席公司秘書。陳女士為特許秘書、公司治理師、香港公司治理公會資深會士、特許公司治理公會資深會士。陳女士於2003年4月畢業於南澳大利亞大學(University of South Australia)並獲授會計學學士文憑。

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致上海復星醫藥(集團)股份有限公司全體股東：

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

我們已審計列載於第143至284頁的上海復星醫藥(集團)股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併損益表、其他綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計準則理事會頒佈的《香港財務報告準則》真實而公允地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們乃根據香港會計師公會(「HKICPA」)頒佈的香港審計準則(「HKSAs」)進行審計工作。我們在該等準則下的責任，詳述於我們報告中「核數師審計合併財務報表的責任」部分。我們依據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，就貴集團而言保持獨立，並已恪守該守則履行其他相關道德責任。我們認為，所獲取的審計證據充足且適當，足以為我們的審計意見提供依據。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對合併財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的合併財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為合併財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告

致上海復星醫藥(集團)股份有限公司全體股東：

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

該事項在審計中是如何應對的

商譽減值

於2025年12月31日，合併財務報表中的商譽賬面價值為人民幣10,809,757,000元。根據香港財務報告準則，管理層須至少每年進行商譽減值測試。減值測試以包含商譽的相關資產組的可收回金額為基礎，資產組的可收回金額按照資產組的預計未來現金流量的現值確定，其預計的未來現金流量以財務預算或預測數據為基礎來確定。由於商譽減值過程涉及重大判斷和估計，該事項於我們的審計而言是重要的。

關於商譽減值的披露載於附註2.4「主要會計政策概要」，附註3「重大會計判斷及估計」以及附註17「商譽」，該等附註特別披露了管理層在商譽可收回金額計算中所採用的關鍵假設。

我們的審計程序包括但不限於邀請內部評估專家評價管理層所採用的假設和方法，特別是資產組現金流量預測所用的折現率和預測期以後的現金流量增長率。我們就所採用的現金流量預測中的未來收入和經營成果通過比照相關資產組的歷史表現以及經營發展計劃進行了特別關注。

我們同時關注了對商譽減值披露的充分性。

開發支出資本化

於2025年12月31日，研究開發藥品過程中產生的開發支出人民幣1,899,700,000元予以資本化計入合併財務報表中的「其他無形資產 — 遞延開發成本」項目。開發支出只有在同時滿足財務報表附註2.4主要會計政策概要中所列的所有資本化條件時才能予以資本化。由於確定開發支出是否滿足所有資本化條件需要管理層進行重大會計判斷和估計，該事項對於我們的審計而言是重要的。

關於開發支出資本化的披露請參見財務報表附註2.4主要會計政策概要、附註3重大會計判斷及估計以及以及附註18其他無形資產。

我們的審計程序包括但不限於評價管理層所採用的開發支出資本化條件是否符合香港財務報告準則的要求，通過詢問負責項目研究、開發和商業化的關鍵管理人員了解相關內部治理和批准流程，獲取並核對與研發項目進度相關的批文或證書以及管理層準備的與研發項目相關的商業和技術可行性報告。

我們同時關注了對開發支出資本化披露的充分性。

獨立核數師報告

致上海復星醫藥(集團)股份有限公司全體股東：

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

刊載於年度報告內其他信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告內的信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯報的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯報，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就合併財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而公允的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行職責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅對全體股東作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯報可被視作重大。

獨立核數師報告

致上海復星醫藥(集團)股份有限公司全體股東：

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯報的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯報的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯報的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否公允反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息計劃並執行集團審計以獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

獨立核數師報告

致上海復星醫藥(集團)股份有限公司全體股東：

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是許芸儀。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月24日

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	41,498,325	40,909,878
銷售成本		(20,800,103)	(21,365,574)
毛利		20,698,222	19,544,304
其他收入	6	476,309	471,380
銷售及分銷開支		(9,193,022)	(8,679,764)
行政開支		(4,764,930)	(4,439,981)
信用減值損失		(125,175)	(110,631)
研發費用		(4,012,556)	(3,644,356)
其他收益	8	1,993,380	1,010,464
其他開支		(919,376)	(567,269)
利息收入		300,504	373,210
財務成本	9	(1,265,351)	(1,431,915)
應佔損益：			
合營企業		(8,499)	(184,409)
聯營企業		1,932,478	1,828,248
稅前利潤	7	5,111,984	4,169,281
稅項	12	(864,054)	(656,841)
本年利潤		4,247,930	3,512,440
歸屬於：			
母公司股東		3,370,562	2,769,886
非控股權益		877,368	742,554
		4,247,930	3,512,440
歸屬於母公司普通股股東的每股盈利	14		
基本			
— 本年溢利		人民幣1.27元	人民幣1.04元
攤薄			
— 本年溢利		人民幣1.27元	人民幣1.04元

綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年利潤	4,247,930	3,512,440
其他綜合收益		
可於以後期間劃分至損益之其他全面收益：		
外幣財務報表折算差額	(591,159)	13,680
應佔合營企業之其他全面(損失)/收益	(202)	3,034
應佔聯營企業之其他全面(損失)/收益	(86,764)	30,370
可於以後期間劃分至損益之其他全面(損失)/收益淨額	(678,125)	47,084
無法在以後期間劃分至損益之其他全面收益：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資：		
公允價值變動	2,784	(3,754)
稅項之影響	(418)	(187)
無法在以後期間劃分至損益之其他全面收益淨額	2,366	(3,941)
本年其他綜合(損失)/收益，扣除稅項	(675,759)	43,143
本年綜合收益總額	3,572,171	3,555,583
歸屬於：		
母公司股東	2,914,152	2,753,658
非控股權益	658,019	801,925
	3,572,171	3,555,583

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
不動產、廠房和設備	15	22,680,932	22,202,927
使用權資產	16	5,073,385	4,691,271
商譽	17	10,809,757	10,905,083
其他無形資產	18	17,921,184	17,234,870
於合營企業之投資	19	441,535	20,900
於聯營企業之投資	20	25,891,713	24,632,224
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	21	19,218	16,434
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	29	878,424	1,157,129
遞延所得稅資產	22	985,337	757,776
貿易應收款項 — 非流動	23	213,539	199,436
其他非流動資產	24	1,279,896	1,113,080
非流動資產總額		86,194,920	82,931,130
流動資產			
存貨	25	6,252,472	7,258,649
貿易應收款項及應收票據	26	9,426,890	8,024,433
合同資產	27	116,368	127,553
預付款、其他應收款項及其他資產	28	2,255,295	2,272,554
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	29	2,253,870	2,595,997
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債權投資	26	411,548	612,973
現金及銀行結餘	30	13,104,229	13,523,933
持有待售資產		33,820,672	34,416,092
		—	74,968
流動資產總額		33,820,672	34,491,060
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	31	5,144,014	5,997,385
其他應付款項及應計款項	32	8,285,398	6,983,144
計息銀行借款及其他借款	33	21,092,321	22,620,140
租賃負債	16/34	348,401	340,981
合同負債	35	1,299,979	1,232,315
應付稅項		254,204	278,704
流動負債總額		36,424,317	37,452,669
流動負債淨額		(2,603,645)	(2,961,609)
資產總額減流動負債		83,591,275	79,969,521

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借款及其他借款	33	11,861,991	10,443,500
租賃負債	16/34	3,050,770	2,541,968
遞延所得稅負債	22	3,259,806	3,245,159
合同負債	35	1,089,039	434,635
遞延收入	36	653,383	657,891
其他長期負債	37	1,874,312	2,751,016
非流動負債總額		21,789,301	20,074,169
淨資產		61,801,974	59,895,352
權益			
歸屬於母公司股東之權益			
股本	38	2,670,429	2,671,326
庫存股		(607,963)	(234,375)
儲備	39	46,640,666	44,785,779
非控股權益		48,703,132	47,222,730
權益總額		61,801,974	59,895,352

陳玉卿
董事長

關曉暉
聯席董事長

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	歸屬於母公司股東之權益											
	已發行股本 註 人民幣千元 (附註38)	庫存股 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	公允價值	法定盈餘	其他儲備 人民幣千元	匯率波動		留存利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
				儲備公允 價值儲備 人民幣千元	儲備 人民幣千元		儲備	留存利潤				
於2024年01月01日	2,672,399	(41,928)	15,786,270	(147,067)	2,958,415	1,208,049	(1,141,453)	24,351,701	45,646,386	10,931,499	56,577,885	
年內利潤：	—	—	—	—	—	—	—	2,769,886	2,769,886	742,554	3,512,440	
年內其他綜合收益：												
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資之 公允價值變動，扣除稅項	—	—	—	(4,335)	—	—	—	—	(4,335)	394	(3,941)	
應佔聯營企業其他綜合收益	—	—	—	30,370	—	—	—	—	30,370	—	30,370	
應佔合營企業其他綜合收益	—	—	—	3,034	—	—	—	—	3,034	—	3,034	
境外經營報表折算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(45,297)	—	(45,297)	58,977	13,680	
本年綜合收益總額	—	—	—	29,069	—	—	(45,297)	2,769,886	2,753,658	801,925	3,555,583	
利潤轉入儲備	—	—	—	—	33,726	—	—	(33,726)	—	—	—	
回購註銷的普通股	38	(1,073)	22,828	(21,755)	—	—	—	—	—	—	—	
回購的普通股	—	(215,275)	—	—	—	—	—	—	(215,275)	—	(215,275)	
視為出售附屬公司的部分權益， 不涉及失去控制權	—	—	—	—	—	530,589	—	—	530,589	849,049	1,379,638	
已宣派於附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(381,942)	(381,942)	
附屬公司非控股股東注資	—	—	—	—	—	21,124	—	—	21,124	247,728	268,852	
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,751	1,751	
處置聯營企業	—	—	—	—	—	(461,141)	—	—	(461,141)	—	(461,141)	
處置附屬公司	—	—	—	—	(1)	—	—	1	—	(133,214)	(133,214)	
收購非控股股權	—	—	—	—	—	(480,474)	—	—	(480,474)	301,131	(179,343)	
附屬公司按股權結算以股份支付的 款項	—	—	—	—	—	—	—	—	—	22,908	22,908	
其他綜合收益結轉儲備	—	—	—	3,781	—	—	—	(3,781)	—	—	—	
聯營企業除綜合收益以及利潤分配 以外其他所有者權益中所享有的 份額	—	—	—	—	—	7,352	—	—	7,352	51	7,403	
授予附屬公司非控股股東的股份 贖回期權之公允價值調整	—	—	—	—	—	142,345	—	—	142,345	31,736	174,081	
已宣派及派付的2023年期末股息	—	—	—	—	—	—	—	(721,834)	(721,834)	—	(721,834)	
於2024年12月31日	2,671,326	(234,375)	15,764,515	(114,217)	2,992,140	967,844	(1,186,750)	26,362,247	47,222,730	12,672,622	59,895,352	

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	歸屬於母公司股東之權益											
	註	已發行股本 人民幣千元 (附註38)	庫存股 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	公允價值	法定盈餘	其他儲備 人民幣千元	匯率波動		總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
					儲備公允 價值儲備 人民幣千元	儲備 人民幣千元		儲備	留存利潤 人民幣千元			
於2025年01月01日		2,671,326	(234,375)	15,764,515	(114,217)	2,992,140	967,844	(1,186,750)	26,362,247	47,222,730	12,672,622	59,895,352
年內利潤：		—	—	—	—	—	—	—	3,370,562	3,370,562	877,368	4,247,930
年內其他綜合收益：												
以公允價值計量且其變動計入												
其他綜合收益的股權投資之												
公允價值變動，扣除稅項		—	—	—	2,103	—	—	—	—	2,103	263	2,366
應佔聯營企業其他綜合損失		—	—	—	(86,764)	—	—	—	—	(86,764)	—	(86,764)
應佔合營企業其他綜合損失		—	—	—	(202)	—	—	—	—	(202)	—	(202)
境外經營報表折算匯兌差額		—	—	—	—	—	—	(371,547)	—	(371,547)	(219,612)	(591,159)
本年綜合收益總額		—	—	—	(84,863)	—	—	(371,547)	3,370,562	2,914,152	658,019	3,572,171
利潤轉入儲備		—	—	—	—	22,728	—	—	(22,728)	—	—	—
以法定盈餘公積彌補累計虧損		—	—	—	—	(2,149)	—	—	2,149	—	—	—
回購註銷的普通股	38	(897)	19,100	(18,203)	—	—	—	—	—	—	—	—
回購普通股		—	(392,688)	—	—	—	—	—	—	(392,688)	—	(392,688)
視為出售附屬公司的部分權益， 不涉及失去控制權		—	—	—	—	—	(62)	—	—	(62)	275	213
已宣派於附屬公司非控股股東的股息		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(357,998)	(357,998)
附屬公司非控股股東注資		—	—	—	—	—	483,022	—	—	483,022	441,027	924,049
收購附屬公司		—	—	—	—	—	—	—	—	—	23,181	23,181
處置聯營企業		—	—	—	—	—	65,063	—	—	65,063	(67)	64,996
處置附屬公司	40	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(27,857)	(27,857)
收購非控股股權		—	—	—	—	—	(717,485)	—	—	(717,485)	(555,941)	(1,273,426)
視同收購少數股東權益		—	—	—	—	—	(24,681)	—	—	(24,681)	—	(24,681)
附屬公司按股權結算以股份支付的 款項		—	—	—	—	—	17,414	—	—	17,414	216,186	233,600
聯營企業除綜合收益以及利潤分配 以外其他所有者權益中所享有的 份額		—	—	—	—	—	56,031	—	—	56,031	—	56,031
授予附屬公司非控股股東的股份 贖回期權之公允價值調整		—	—	—	—	—	(75,661)	—	—	(75,661)	29,395	(46,266)
已宣派及派付的2024年期末股息		—	—	—	—	—	—	—	(844,703)	(844,703)	—	(844,703)
於2025年12月31日		2,670,429	(607,963)	15,746,312*	(199,080)*	3,012,719*	771,485*	(1,558,297)*	28,867,527*	48,703,132	13,098,842	61,801,974

* 這些儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了儲備人民幣46,640,666,000元(2024年：人民幣44,785,779,000元)。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所用現金流量			
稅前利潤	7	5,111,984	4,169,281
調整如下：			
財務成本	9	1,265,351	1,431,915
應佔合營企業損益		8,499	184,409
應佔聯營企業損益		(1,932,478)	(1,828,248)
利息收入		(156,219)	(177,842)
物業、廠房和設備折舊	7	1,994,034	1,712,575
使用權資產折舊	7	424,240	474,540
其他無形資產攤銷	7	1,306,166	983,864
出售物業、廠房和設備及其他無形資產的收益	7	(60,344)	(349,299)
處置聯營企業和合營企業的收益	7/8	(885,209)	(580,558)
處置附屬公司的(收益)/損失	7	(114,506)	29,508
以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產的股息收入	6	(57,656)	(48,231)
其他權益工具的股息收入	6	(212)	(209)
固定資產減值撥備	7	3,661	1,106
存貨減值撥備	7	77,936	60,352
其他無形資產減值撥備	7	28,135	35,112
金融資產減值撥備	7	125,175	110,631
於聯營企業投資之減值撥備	7	40,331	—
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的處置收益淨額	7	(782,216)	138,723
以公允價值計量且其變動計入当期損益的其他金融負債的 公允價值變動收益淨額	7	(84,535)	40,305
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的公允價值 變動損失淨額	7	417,595	69,929
其他非流動資產公允價值變動(收益)/損失	7	(10,792)	5,705
權益結算的股份支付	7	207,245	21,069
		6,926,185	6,484,637
存貨減少		1,236,227	238,192
貿易應收款項及應收票據增加		(1,386,552)	(655,861)
以公允價值計量且計入其他綜合收益的債權投資減少		201,425	29,596
預付款項、其他應收款項及其他資產減少/(增加)		73,474	(112,074)
貿易應付款項及應付票據減少		(900,172)	(91,078)
合同負債增加		750,265	163,095
其他應付款項及應計款項和其他長期負債減少		(714,362)	(930,776)
已抵押銀行結餘和定存減少		100,586	340,816
經營活動產生的現金流		6,287,076	5,466,547
已付所得稅費		(1,073,849)	(989,566)
經營活動所得現金流量淨額		5,213,227	4,476,981

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額		5,213,227	4,476,981
投資活動所用現金流量			
購買物業、廠房和設備，預付土地租賃款項、其他無形資產以及 其他非流動資產		(4,448,452)	(4,410,191)
收購附屬公司，扣除所得現金		(33,976)	(215,794)
收購聯營企業和合營企業股權		(743,465)	(627,898)
購買以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產		(194,255)	(217,758)
出售或部分出售合營企業和聯營企業股權		1,329,772	63,741
出售以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產		1,121,089	312,887
出售附屬公司	40	230,624	131,424
來自聯營企業的股息		601,171	862,801
來自以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息		52,020	47,284
來自以公允價值計量且其變動計入其它綜合收益的股權投資的股息	6	212	209
出售物業、廠房和設備，預付土地租賃款項、其他無形資產以及 其他非流動資產所得款項		81,902	457,809
工程項目保證金		4,798	(2,709)
出售指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資		—	32,953
收購時原到期日為三個月或以上的無抵押定期存款及其他收購的 受限資金的淨減少		(34,322)	(231,602)
定期票據取得的收益		138,653	178,503
收購聯營企業預付款		—	(385)
其他與投資活動相關的(支出)/收入		(251,538)	5,403
投資活動所用現金流量淨額		(2,145,767)	(3,613,323)
融資活動所用現金流量			
新增銀行及其他借款	41	36,258,206	31,086,471
償還銀行及其他借款	41	(36,493,981)	(30,520,787)
租賃付款的本金部分	41	(488,258)	(426,788)
已付利息		(1,099,940)	(1,337,318)
附屬公司非控股股東注資		218,263	204,729
收到有限合夥企業有限合夥人的出資		58,500	204,400
已派付予母公司股東的股息		(844,703)	(722,102)
已派付予附屬公司非控股股東的股息		(370,679)	(401,678)
收購非控股權益		(555,594)	(94,414)
關聯方貸款增加	41	—	3,728
發行予非控股權益的金融負債所得款項		607,500	—
不喪失控制權處置股權收到的現金		—	1,391,470
股份回購		(411,789)	(238,106)
其他與籌資活動相關的支出		(121,614)	(152,191)
融資活動所用現金流量淨額		(3,244,089)	(1,002,586)
現金及現金等價物的減少淨額		(176,629)	(138,928)
年初現金及現金等價物		9,391,450	9,502,389
匯率變動影響淨額		(176,810)	27,989
年末現金及現金等價物	30	9,038,011	9,391,450

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

本公司於1995年5月31日在中華人民共和國成立，現為一間股份有限公司。本公司的A股自1998年8月7日起在上海證券交易所上市。本公司的H股於2012年10月30日在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板掛牌上市。經營期限為自1998年3月31日起至無限期。

本公司的控股公司為上海復星高科技（集團）有限公司（「復星高科技」）。本集團的最終控股公司是復星國際控股有限公司。本公司最終控股股東是郭廣昌先生。

於本年度，本公司及其附屬公司（以下簡稱「本集團」）主要從事製藥、醫療器械與醫學診斷、醫療健康服務業務，並通過間接投資國藥控股股份有限公司覆蓋醫藥商業領域。

附屬公司信息

本公司重要附屬公司的詳細資料如下：

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行/註冊 股本面值 (千元)	本公司應佔股權 的百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
重慶藥友製藥有限責任公司 (「藥友製藥」)	中國/中國大陸	人民幣196,540	—	61.04	藥品製造和銷售
復星萬邦(江蘇)醫藥集團有限公司 (「復星萬邦」)	中國/中國大陸	人民幣480,455	—	100.00	藥品製造和銷售
上海復宏漢霖生物技術股份有限公司 (「復宏漢霖」)	中國/中國大陸	人民幣543,495	—	63.43	藥品製造和銷售
Gland Pharma Limited (「Gland Pharma」)	印度	不適用	—	51.83	藥品製造和銷售

本公司董事認為上表所列的本公司之附屬公司對本集團本年度業績構成主要影響或構成本集團大部分淨資產。本公司董事認為，若詳述其他附屬公司將導致提供的數據過於冗長。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策

2.1 編製基準

財務報表是按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有的香港財務報告準則、香港會計準則和詮釋)編製。這些財務報表亦符合香港公司條例適用之規定。編製這些財務報表時,除部分股權投資、債權投資及部分金融資產採用公允價值計價外,均採用了歷史成本計價原則。持有待售的處置組及非流動資產按賬面價值與公允價值減銷售成本孰低法計量。除非另外說明,這些財務報表以人民幣列報,所有金額進位至最接近的千元列示。

於2025年12月31日,本集團的流動資產為33,820,672,000元,流動負債為36,424,317,000元。本集團財務報表是基於持續經營的基本會計假定而編製。該基礎成立的原因是本集團將通過經營活動持續獲得現金流,並擁有充足的未使用銀行融資,令本集團得以履行到期債務。因此,本集團在可預見的將來有足夠的流動資金應付日常營運所需,不會因營運資金的短缺而面臨有關持續經營方面的問題。

合併基礎

綜合財務報表包括截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團之財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團通過參與被投資方的相關活動而承擔可變回報的風險或享有可變回報,並且有能力運用對被投資方的權力(即本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現有權利)影響該等回報時,即取得控制權。

一般來說,有一種假設,即大多數投票權導致控制權。當本公司擁有少於被投資方大多數的表決或類似權利,在評估其是否擁有對被投資方的權力時,本集團會考慮所有相關事實及情況,包括:

- (a) 與被投資方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) 本集團的表決權及潛在表決權。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

合併基礎(續)

附屬公司的財務報表與本公司的報告期間一致，會計政策一致。附屬公司之經營業績從實際收購日或集團取得控制權之日起綜合計算，並繼續計算至該控制停止。

損益及其他綜合損益的各部份將歸屬於本集團的母公司擁有人和非控股股東，即使這會導致非控股權益餘額為負數。集團內各公司之間所有往來資產及負債餘額、權益、收入、支出及交易所產生的現金流量均需於合併時進行抵銷。

如果事實和情形表明附屬公司會計政策中所描述的那三個控制因素有一個或多個因素發生改變，本集團需評估其是否繼續控制被投資公司。附屬公司中所有權的變動在非失去控制權的情況下，作為股權事務處理。

如果本集團失去一個附屬公司的控制，應該終止確認相關的附屬公司的資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動準備，並且確認任何保留的投資的公允價值，及任何因此產生的盈餘或虧損。本集團原確認在其他綜合溢利中的應佔附屬公司權益需重分類至損益或留存溢利。本集團直接處置相關資產的負債需做同樣的處理。

2.2 會計政策的變動及披露事項

本集團已於本年度的財務報表中首次採納《香港會計準則第21號》(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提前採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂本。

《香港會計準則第21號》(修訂本)規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該修訂要求進行資料披露，以便財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團交易時所使用的貨幣與換算為本集團呈列貨幣的境外附屬公司、合營企業的功能貨幣可以互換，因此該修訂對本集團財務報表並無影響。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未於該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團擬於生效時應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列與披露 ²
香港財務報告準則第19號	未承擔公共責任的附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類和計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港會計準則第7號(修訂本)	可再生電力合同 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資 ³
香港會計準則第21號(修訂本)	惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 ²
香港財務報告準則會計準則的 年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港 財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第7號(修訂版) ¹

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

3 仍未決定強制生效日期，但可供採納

有關預期將適用於本集團的香港財務報告準則的進一步資料如下。

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號財務報表的列報。儘管香港會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但香港財務報告準則第18號對損益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的信息組合(總計及分類)及位置提出更嚴格的要求。之前包含在香港會計準則第1號的部分規定已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤，並重新命名為香港會計準則第8號財務報表的編製基準。由於香港財務報告準則第18號的頒佈，香港會計準則第7號現金流量表、香港會計準則第33號每股盈利及香港會計準則第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則亦有輕微相應修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。上述政策須追溯應用。本集團現正分析新規定及評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第19號允許符合資格的實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他香港財務報告準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為香港財務報告準則第10號綜合財務報表所界定的附屬公司，不承擔公共責任且須有一個編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司(最終或中間公司)。該等修訂允許提早應用。由於本公司為上市公司，其不具備選擇應用香港財務報告準則第19號的資格。本公司若干附屬公司正考慮於彼等特定財務報表內應用香港財務報告準則第19號。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)金融工具分類和計量的修訂澄清了終止確認金融資產或財務負債之日期，並引入一項會計政策選擇以允許通過電子支付系統結算的金融負債在滿足特定條件的情況下於結算日之前進行終止確認。該等修訂澄清了如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂澄清了具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類要求。該等修訂亦包括指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。該等修訂應追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不須預知的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)可再生電力合同澄清了範圍內合同中「自用」的適用要求，並修改了將該合同作為現金流套期保值關係中的套期工具處理的指定要求。該等修訂還包括額外的披露，以使財務報表使用者能夠了解這些合同對企業財務業績和未來現金流的影響。該等修訂中與自用豁免有關的規定應追溯適用。以前的期間不需要重述，只能在不使用後見之明的情況下重述。自首次適用之日起，與套期會計相關的修訂應前瞻性地適用於指定的新套期關係。允許提前適用。香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)應同時適用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)解決香港財務報告準則第10號與香港會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資的規定的不一致性。該等修訂要求資產出售或出資構成一項業務時，確認下游交易產生的全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損僅以無關連的投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂將於未來期間應用。香港會計師公會已剔除了香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)的以往強制生效日期。然而，該等修訂可於現時採納。

香港會計準則第21號(修訂本)規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂要求進行資料披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。允許提早應用。應用該等修訂時，實體不得重述比較資料。首次應用該等修訂的任何累計影響應於首次應用日期確認為對保留溢利的期初結餘調整或對權益獨立部分累計匯兌差額的累計金額的調整(如適用)。該等修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附香港財務報告準則第7號實施指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂已更新香港財務報告準則第7號第B38段及財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段之若干措辭，以簡化或與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及詞匯保持一致。此外，該等修訂澄清香港財務報告準則第7號實施指引未必全面詳盡香港財務報告準則第7號所引用段落之所有規定，亦無產生額外規定。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第9號金融工具：該等修訂澄清，當承租人根據香港財務報告準則第9號釐定租賃負債已終止時，承租人須應用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並在損益中確認所產生之任何收益或虧損。此外，該等修訂已更新香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，以消除可能出現的混淆。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附香港財務報告準則第7號實施指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下:(續)

- 香港財務報告準則第10號綜合財務報表:該等修訂澄清香港財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的示例,從而消除與香港財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港會計準則第7號現金流量表:該等修訂在先前刪除「成本法」的定義後,將香港會計準則第7號第37段中的「成本法」一詞替換為「按成本計算」。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

2.4 重大會計政策

對聯營企業和合營企業的投資

聯營企業是指由本集團持有通常不少於20%的表決權,並且能夠實施重大影響的實體。重大影響是指有權利參與被投資者的財務和經營決策,但是不能控制或共同控制這些政策。

合營企業為一項合營安排,根據此安排各合營方有權分佔此合營企業的淨資產。共同控制是指僅當存在必須全體協商一致的相關事項時,雙方根據合同約定對控制權的分享共同做出決定。

在綜合財務狀況報表中,本集團對聯營企業和合營企業的投資以權益法核算,以其享有的淨資產減去減值準備列示。對可能存在的會計政策差異會作出調整以使會計政策一致。

本集團應佔聯營企業和合營企業收購後之業績及其他綜合收益分別計入綜合損益表及合併其他綜合收益。此外,當享有合營企業和聯營企業的權益發生改變時,若適用則本集團應將對應比例的變動確認在綜合權益變動表中。本集團與聯營企業和合營企業的關聯交易所產生之未實現收益或損失,均按本集團於聯營企業和合營企業所佔之權益比率抵銷,除非未實現虧損係由轉讓資產出現減值導致的。取得聯營企業和合營企業時產生的商譽已包含在本集團對聯營企業和合營企業的投資額中。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

對聯營企業和合營企業的投資(續)

如果於聯營企業投資變更為於合營企業投資，或者相反，剩餘權益都不需要重新計量。相反，投資繼續以權益法進行計量。在所有其他情況下，在對聯營企業失去重要影響或對合營企業失去共同控制時，本集團將以公允價值計量和確認剩餘投資。在失去重大影響或共同控制時剩餘聯營或合營投資的賬面價值與公允價值之差及處置中產生的損益需確認相關損益。

當對聯營企業和合營企業的投資分類為持作待售資產時，需按照《香港財務報告準則第5號——持作待售非流動資產和終止經營》計量。

合併及商譽

業務合併採用收購法。轉移對價以收購當天的公允價值計量，此公允價值指本集團於收購當日轉移的資產的公允價值、本集團對收購企業原先所有者的預計負債和本集團為獲得被收購企業的控制權所發行的股本權益三項之和。各次企業合併中，除處於清算階段的被收購企業的非控股權益可選擇採用以公允價值或者按比例應佔被收購方可辨識之淨資產計量，收購企業需按照被收購企業中非控股權益的公允價值計量。收購成本在實際發生時確認為開支。

本集團釐定，當已收購的一組活動和資產包括一項投入和一項實質性過程，而兩者共同對創造輸出的能力做出重大貢獻，則其為收購的一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款以及於收購日之經濟環境和相關條件，評估將承接的金融資產和負債，以作出合適的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

若業務合併分階段進行，收購企業須按購買日的公允價值重新計量其先前在被購方持有的權益性利益，且相關的利得或損失應計入損益或其他綜合收益(視情況而定)。

任何收購方轉移的或有對價以收購日當日的公允價值確認。或有對價確認為一項資產或負債，用公允價值計量，任何公允價值的變動確認為收益或者損失。確認為權益的或有對價不需要重新計量，日後的確認記入在權益內。

商譽初始確認時按成本計量，即已轉讓總對價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股權的公允價值總額，超出收購日所收購公司之可辨認資產、負債之公允價值的差額。如總對價及其他項目低於所收購附屬公司淨資產之公允價值，這些差額在評估後，於綜合損益表中確認為議價收購收益。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

合併及商譽(續)

初始確認後，商譽乃按成本減累計減值虧損計量。商譽賬面價值須於每年進行評估是否發生減值，或事件或環境變化表明其賬面價值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的複查。本集團於每年12月31日對商譽進行減值測試。就減值測試而言，商譽自取得之日始分配至各現金產出單元或現金產出單元組，該現金產出單元或單元組預期將從合併協同效益中獲益，而無論本集團是否有其他資產或負債被分配至該現金產出單元或單元組。

減值損失以評估與商譽相關的現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額來確定。如果現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額少於其賬面價值，則確認減值損失。已確認之商譽減值損失在後續期間不可轉回。

如果商譽被分攤給現金產出單元(現金產出單元組)，且該單元業務的一部分被處置，在確定該被處置業務的損益時，與被處置業務相關的商譽將包括在該業務的賬面價值中。在這種情況下處置的商譽以被處置的業務和被保留的現金產出單元的相對值為基礎計量。

公允價值計量

本集團在每期報告日，以公允價值計量其權益性投資、債權性投資及金融資產和初始確認時指定為以公允價值計量且變動計入損益的金融負債。公允價值是指在計量日，市場參與者在正常交易活動中銷售資產收到或者清償債務所支付的金額。公允價值計量基於假設銷售資產或清償債務的交易發生於該資產或債務的主要市場，或者在缺失主要市場的情況下，發生於在最有利於該資產或負債的市場。主要市場或者最優市場必須是本集團可以參與的市場。一項資產或負債的公允價值計量基於一項假設，即當市場參與者進行定價時會考慮使他們的經濟利益最大化。

非金融資產公允價值的計量需考慮市場參與者在最優化使用該資產或者將其銷售給另一個能夠最優化使用該資產的市場參與者的情況下產生經濟利益的能力。

本集團使用在不同的情形下使用適當的估值技術，為準確計量公允價值需獲取充足的數據，最大化使用相關可觀測因素，最小化使用不可觀察因素。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

公允價值計量(續)

所有在財務報表以公允價值計量和披露的資產和負債，可基於最低級別確定公允價值的相關重要因素，對公允價值的層級分類，分類如下：

- 第一層級 — 採用活躍市場中未更正的報價確定特定資產或負債公允價值(未經調整)。
- 第二層級 — 採用估值技術確定公允價值的，所有對計量的公允價值具有重大影響的數據均為可觀察且可直接或間接地取自公開市場。
- 第三層級 — 採用估值技術確定公允價值的，所有對計量的公允價值具有重大影響的數據並非基於可觀察公開市場數據。

在資產負債表持續存在的資產和負債，本集團需考慮公允價值的層級分類在每期報告日是否發生轉變(基於確定公允價值最低限度因素的考慮)。

非金融資產減值

當有資產減值跡象，或需要對非金融資產進行年度減值測試時(存貨、合同資產、遞延所得稅資產、投資性房地產和非流動資產/分類為持作出售之出售資產組)，則本集團需估計資產或現金產出單位的可收回金額。可收回金額為公允價值減處置成本及其使用價值兩者之中的較高者，並就個別資產確定，除非該項資產產生的現金流入很大程度上不能於其他資產或組別資產獨立區分。在此情況下，需根據資產所屬的現金產出單位的可收回金額而確定。

在測試現金產出單位的減值時，如果能夠在合理和一致的基礎上分配，則將公司資產(如總部大樓)的一部分賬面價值分配給單個現金產生單元，或者分配給最小的現金產出單位組。

僅當資產的賬面價值超過其可收回金額，該資產視為已經減值，並將其撇減至可收回金額。對其使用價值進行評估時，預期未來現金流量以反映當前市場評定之貨幣時間價值以及資產特有風險的稅前折現率折現至當前價值。減值損失乃於產生期間根據減值的資產的相關類別計入損益表內。

於每一報告日評估是否有跡象表明以前確認的減值損失可能已不存在或可能降低。倘若存在上述跡象，則對可收回金額進行估計。對於一項除商譽以外的資產來說，只有在用於確認資產可收回金額的估計發生變動時，以前確認的減值損失方能轉回，但是這些資產的減值損失轉回後的資產賬面金額，不應高於資產以前年度沒有確認減值損失時的賬面金額(減去攤銷和折舊)。該減值損失的轉回計入其發生當期的損益表。如若這些資產按重新估價金額計量，此等情況下，根據重新估價資產的相關會計政策對減值損失的轉回進行會計處理。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

關聯方

下列各方視為與本集團有關聯：

(a) 該方為該人士家族的一名人士或近親，而該人士：

- (i) 控制本集團，或對本集團擁有共同控制；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團之母公司關鍵管理人員的成員之一；

或

(b) 對方為符合任何下列條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體的聯營或合營企業(或母公司、附屬公司或同屬同一集團控制下企業)；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一實體為第三方實體之合營企業，另一方為同一第三方實體之聯營企業；
- (v) 該實體為本集團或本集團關聯方的任何企業的僱員福利而設的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受上述(a)中提及人士之控制或共同控制；
- (vii) 上述(a)(i)中提及人士對該實體具有重大影響，或為該實體(或其母公司)關鍵管理人員的成員之一；及
- (viii) 該實體或該實體所屬集團的任何成員公司為本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房和設備與折舊

物業、廠房和設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值損失入賬。當物業、廠房和設備被劃分為持作出售或者係處置組中資產的一部分時,該物業、廠房和設備不再計提折舊,並根據香港財務報告準則第5號將其劃分至持作出售的非流動資產及處置組。物業、廠房和設備的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。

物業、廠房和設備項目投入運作後產生的開支,例如維修保養開支,一般於產生期間自損益表扣除。倘若有關開支顯然有助提高日後使用物業、廠房和設備項目預期可取得的經濟利益,且能可靠計量項目成本,則有關開支撥充資本,作為該資產的額外成本或作為替換。倘須定期替換大部分物業、廠房和設備,則本集團會將這些部分確認為有特定可使用年期和折舊率單獨核算。

每項物業、廠房和設備按其估計可使用年期及其剩餘價值,以直線法計算折舊以撇減成本。在此所使用的主要年比率如下:

永久業權土地	無限期
建築物	2.00%至10.00%
廠房及機器	4.75%至33.33%
醫療設備	9.50%至20.00%
辦公室設備	4.85%至33.33%
運輸工具	9.00%至33.33%
租賃物業裝修	10.00%至20.00%

若物業、廠房和設備項目內部分的可使用年期不同,則該項目的成本按合理基準分配至各部分,而各部分將獨立計算折舊。於各報告日對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行覆核,並於需要時做出調整,至少於每年報告日進行覆核或調整。

物業、廠房和設備項目包括任何初始確認的重大部件於處置或預期日後使用或處置不會有任何經濟利益時終止確認。處置或報廢收益或損失指出售所得款項淨額與有關資產賬面價值之差額,於終止確認資產當年的損益表確認。

在建工程按成本減任何減值損失入賬而不計提折舊。在建工程於落成可用時按適當類別重分類至物業、廠房和設備。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

持有待售的非流動資產與處置組

企業主要通過出售而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其賬面價值的，應當將其劃分為持有待售類別。根據慣例，該非流動資產或處置組在當前狀況下即可立即出售且出售極可能發生。處置組的附屬公司的所有資產和負債均重新分類為持有待售，無論出售後本集團是否保留其前附屬公司的非控制性權益。

持有待售的處置組中資產及非流動資產(投資性房地產及金融資產除外)，按公允價值減去預計費用後的金額，以及符合持有待售條件時的原賬面價值，取兩者孰低計價。持有待售的物業、廠房及設備以及無形資產不計提折舊或攤銷。

無形資產(商譽除外)

單獨取得之無形資產乃按取得時成本計量。通過企業合併取得之無形資產乃按收購時點之公允價值計量。無形資產的可使用年限列為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每年報告日進行覆核。

具有不確定使用年限的無形資產，每年單獨或在現金產生單元(現金產生單元組)為基礎進行減值測試。這類資產無需攤銷。具有不確定使用年限的無形資產的使用年限，應每年進行覆核，以評定不確定使用年限的判斷是否繼續有效。若該估計不再適用，使用年限的預測由無限期改為有限期，並採用未來適用法。

商標權

對於使用壽命有限期的商標，乃按取得時的成本扣減減值準備計量，並在相關估計使用壽命年限按直線法攤銷。對於使用壽命為無限期的商標，於每個會計期間以單項資產或現金產出單元組為基礎進行減值測試。這些無形資產不進行攤銷。商標的使用壽命於每年進行覆核，以確定對其使用壽命無限期的估計是否仍然適用。若該估計不再適用，使用年限的預測由無限期改為有限期，並採用未來適用法。

藥證、專門技術及特許經營權

對於使用壽命有限期的藥證，乃按取得時的成本計量，並在相關估計使用壽命年限按直線法攤銷。對於使用壽命為無限期的藥證、專門技術及特許經營權，於每個會計期間以單項資產或現金產出單元組為基礎進行減值測試。這類資產無需攤銷。具有不確定使用年限的藥證、專門技術及特許經營權的使用年限，應每年進行覆核，以評定不確定使用年限的估計是否繼續有效。若該估計不再適用，使用年限的預測由無限期改為有限期，並採用未來適用法。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

無形資產(商譽除外)(續)

專利

購入的專利按取得時的成本計量，並在相關估計使用壽命年限按直線法進行攤銷。對於使用壽命無限期的專利，於每個會計期間以單項資產或現金產出單元組為基礎進行減值測試。這類資產無需攤銷。具有不確定使用年限的專利應每年進行覆核，以評定不確定使用年限的估計是否繼續有效。若該估計不再適用，使用年限的預測由無限期改為有限期，並採用未來適用法。

辦公軟件

購入的辦公軟件按取得時成本扣減減值準備計量，並在2至10年的相關估計使用壽命年限按直線法進行攤銷。

銷售網絡

銷售網絡乃按取得時成本扣減減值準備計量，並在相關估計使用壽命年限按直線法進行攤銷。

研究及開發成本

所有研究成本均於發生時計入自損益表。

開發新產品項目發生的支出，只有當本集團能證明以下各項時，才能予以資本化並遞延，即：完成無形資產以使其能使用或銷售，在技術上是可行、有完成該無形資產的意圖並有使用或出售他的能力、該資產能產生未來經濟利益、有足夠的資源完成這一項目以及有能力可靠計量開發階段的支出。不滿足上述要求的產品開發支出在發生時確認為費用。

遞延開發成本以初始成本減去任何減值虧損列賬，並且自相關產品投入商業生產之日起，在相關產品的市場壽命期間按直線法攤銷。

租賃

本集團於合同開始時評估合同是否為租賃或包含租賃，即倘合同為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合同為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

在訂立或重新評估包含租賃部分和非租賃部分的合同時，本集團不將非租賃部分分開，並將租賃部分與相關的非租賃部分(如物業租賃的物業管理服務)作為單一租賃部分核算。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產

集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量,並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的金額、產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款,扣減任何已收租賃優惠。使用權資產於資產以估計可使用年期或租期(以較短者為準)按直線法折舊,如下:

建築物	2至20年
廠房及機器	5至10年
運輸工具	3年
預付土地租賃款	20至50年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使,折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

本集團於租賃開始日期確認按租賃期內作出的租賃付款現值計量的租賃負債。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時,有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時,倘租賃內含利率不易釐定,則本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後,租賃負債金額的增加反映了利息的增長,其減少則關乎所作出的租賃付款。此外,倘存在租期的修改以及租期變更、實質定額租賃付款變更(例如指數或比率的變動導致對未來租賃付款變更)或購買相關資產的評估的變更,則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對機器及設備(即租期為自開始日期起12個月或以下且不包含購買選擇權)的短期租賃應用短期租賃確認豁免,亦對其認為屬低價值的辦公設備租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款以直線法按租期確認為開支。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，它在租賃開始時(或當存在租賃變更時)將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

當一項租賃實質上並未轉移與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬，本集團將該項租賃歸類為經營租賃。當一項合同同時包含租賃和非租賃成分，本集團將合同中的對價按照各自獨立的銷售價格分配到各組成部分。依據租賃的性質，本集團的租金收入將在租賃期內以直線法的形式計入綜合損益表中的收入。在談判和安排經營租賃過程中產生的初始直接成本，將計入租賃資產的賬面價值，並在租賃期內按照與租賃收入相同的基礎予以確認。或有租金在實際取得租金期間確認為租賃收入。

當一項租賃實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬，本集團將該項租賃歸類為融資租賃。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後以攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且變動計入損益。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵，以及本集團管理金融資產的管理模式。除不包括重大融資部分的應收貿易款項或本集團已就其應用可行權宜方法者外，本集團按其公允價值加交易成本(如金融資產並非以公允價值計量且變動計入損益)初始計量金融資產。不包括重大融資部分的應收貿易款項或本集團已就其應用可行權宜方法的金融資產，則按根據香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。請參閱「收入確認」的會計政策。

若須將金融資產分類至以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，金融資產須產生償還本金的(純粹本息付款)的現金流。產生非純粹本息付款的現金流的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入損益，該分類與業務模式無關。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理其金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量為通過收取合同現金流量、出售金融資產或兩者並行的方式產生。在持有金融資產的目的為收取合同現金流的業務模式下，金融資產分類為以攤餘成本計量；在持有金融資產的目的為收取合同現金流及出售的業務模式下，金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益；在除上述之外的業務模式下持有的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入損益。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

初始確認及計量(續)

金融資產的所有常規買賣乃於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產的日期)確認。常規買賣為於市場規例或慣例普遍確立的期間內交付資產的金融資產買賣。

後續計量

金融資產的後續計量隨如下分類而定：

以攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，可能出現減值。當資產終止確認、被修改或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)

就按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資而言，利息收入、外匯重新評估及減值虧損或轉回乃於損益表確認，並以與按攤銷成本計量的金融資產相同方式計算。餘下公允價值變動於其他綜合收入確認。終止確認後，於其他綜合收入確認的累計公允價值變動劃轉至損益表。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(權益工具)

初始確認時，本集團可選擇將符合香港會計準則第32號金融工具：呈列項下權益定義的權益投資不可撤銷地分類為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具。該分類乃按各工具逐一釐定。

該等金融資產的收益及虧損不會劃轉至損益。股息於當償付權確立時於損益表確認為其他收入，除非本集團將該等款項作為收回部分金融資產成本而從中受益，於此情況下，該等收益錄入其他綜合收益。按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具毋須進行減值評估。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產在資產負債表中以公允價值呈列，公允價值的淨變化於利潤表內確認。

該類別包括衍生金融工具及本集團未不可撤銷地選擇分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資。當股利的償付權確立時，與股利相關的經濟利益很有可能流入集團且股利的金額可被可靠計量，上市權益投資的股利在利潤表內確認為其他收入。

當嵌入混合合同(包含金融負債及非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合同並非按公允價值計量且其變動計入損益，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具計量。嵌入式衍生工具按公允價值計量，且其變動計入損益。當合同條款出現變動，大幅改變其他情況下所須現金流量時。

嵌入混合合同(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨計量。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計量且其變動計入損益。

金融資產終止確認

在下列情況下，一項金融資產(可適用於某項金融資產的一部分，或一組同類金融資產的一部分)須主要終止確認(即自本集團綜合財務狀況表移除)：

- 從資產獲取現金流量的權利已經屆滿；或
- 本集團已轉讓獲取資產產生的現金流的權利，或已根據一項「過手」安排承擔責任，在無重大延誤的情況下，將有關現金流量全數付予第三方；及本集團(a)轉讓了與此項資產相關的大部分風險與回報，或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險和回報，但已轉讓該項資產的控制權。

當本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立轉手安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報及保留的程度。當本集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權，則該等資產基於本集團的持續參與程度確認。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債基於本集團所保留權利及責任的基準計量。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產終止確認(續)

所轉讓資產擔保形式的持續參與，以資產原賬面值與本集團可能被要求償還的最高代價金額中的較低者計量。

金融資產減值

本集團就所有並非按公允價值通過損益計量的債務工具確認預期信用損失準備。預期信用損失乃以根據合同應付的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額為基準，按原有實際利率相近的差額貼現。預期現金流量將包括來自銷售所持有抵押品或其他信用增級的現金流量，此乃合同條款不可或缺的部分。

一般方法

預期信用損失於兩個階段進行確認。對於自初始確認後並無顯著增加的信用風險，預期信用損失就可能於未來12個月內(12個月預期信用損失)出現的違約事件計提準備。對於自初始確認後有顯著增加的信用風險，須在信用損失風險預期的剩餘年期計提損失準備，不論違約事件於何時發生(存續期預期信用損失)。

於各報告日，本集團會評估金融工具的信用風險自初始確認後是否顯著增加。在進行評估時，本集團會比較該金融工具於報告日及初始確認日的違約風險，並考慮無需付出不必要的額外成本或努力即可獲取的合理且可支持的信息，包括歷史和前瞻性信息。本集團認為，當合同付款逾期30天以上時，信用風險顯著增加。

本集團認為，如果金融資產逾期超過360天，則發生違約事件。然而，在若干情況下，本集團亦可能認為，如果內部或外部信息顯示，本集團在不計及任何本集團持有的信用增級前不可能悉數收取未收取合同金額，則發生違約事件。

對於以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的債項投資，本集團採用低信用風險簡化方法。於各報告日期，本集團會使用所有毋需花費過多成本或精力即可獲得的合理而具理據支持的資料評估債務投資是否被視為信貸風險較低。在進行評估時，本集團重新評估債務投資的外部信用評級。

當沒有收回合同現金流的合理預期時，金融資產被沖銷。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

按公平值計入其他綜合收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，並於下列計量預期信貸虧損的階段分類，惟如下文所詳述應用簡化方法的貿易應收款項與合同資產及其他資產除外。

第一階段 — 信用風險自初始確認後未顯著增加，且損失準備等同於12個月預期信用損失的金額計量的金融工具

第二階段 — 信用風險自初始確認後顯著增加(未發生信用減值)，且損失準備等同於整個存續期預期信用損失的金額計量的金融資產

第三階段 — 於報告日發生信用減值(並非購買或發起的信用減值)，且損失準備按等同於整個存續期預期信用損失的金額計量的金融資產

簡化方法

就不含重大融資成分的貿易應收款項及應收票據而言，或當本集團應用可行權宜方法不調整重大融資成分的影響時，本集團應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，本集團並無追蹤信用風險的變動，而是基於各報告日的整個存續期預期信用損失確認損失準備。本集團已設立基於歷史信用損失經驗的準備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

對於貿易應收款及應收票據，本集團採用上述計算預期信用損失的簡化方法作為會計政策。

金融負債

初始確認及計量

於初始確認時，金融負債分類為按公允價值通過損益計量的金融負債、貸款及借款以及應付款項。

所有金融負債均初始按公允價值進行確認，如果為貸款及借款及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易款項及應付票據、其他應付款項、衍生金融工具以及計息銀行借款及其他借款。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債的後續計量隨如下分類而定：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括交易性金融負債和初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

倘產生金融負債的目的為於近期回購，則該金融負債分類為持作買賣。此分類包括本集團根據香港財務報告準則第9號所界定的對沖關係不被指定為對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具則另作別論。持作買賣的負債收益或虧損於損益表內確認。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括任何向該等金融負債所扣除的任何利息。

於初步確認時指定為按公允價計入損益之金融負債在初步確認日期且僅在符合香港財務報告準則第9號項下標準時指定。指定為按公允價值計入損益的負債的損益在損益表中確認，但本集團自有信貸風險產生的損益除外，該損益在其他綜合收益中列報，未來並不能重新分類至損益表。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額並不包括任何向該等金融負債所扣除的任何利息。

以攤銷成本計量的金融負債(貿易和其他應付款項及借款)

初始確認後，貿易和其他應付款項及借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響重大的情況下，按成本列示。當負債亦通過實際利率攤銷方式終止確認時，收益及虧損於損益確認。

攤銷成本乃經計及屬實際利率重要部分的任何收購折現或押金以及費用或成本後計算得出。實際利率攤銷於損益表計量計入財務成本。

金融負債終止確認

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，即終止確認金融負債。

當現有金融負債以同一貸款人按極為不同的條款提供的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出重大修改，此類交換或修改被視作終止確認原有負債及確認新負債。有關賬面值的差額於損益表確認。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融工具抵銷

如果現時存在一項可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及清償負債的情況下，金融資產及負債方可予抵銷，並將淨金額列入綜合財務狀況表內。

衍生金融工具

初始確認及後續計量

本集團運用衍生金融工具例如外幣遠期合同和利率互換以規避外幣風險和利率風險。該等衍生金融工具於衍生合同訂立日以公允價值初始確認，其後仍以公允價值重新計量。當其公允價值為正數時，該等衍生金融工具確認為資產；當其公允價值為負數時，該等衍生金融工具確認為負債。

符合香港財務報告準則第9號所界定的衍生工具定義的商品購買合約的公允價值，在損益表內確認為銷售成本。根據本集團預期的購買、銷售或使用需求，為接收或交付非金融項目而訂立並繼續持有的商品合約按成本計價。

除了屬於現金流量套期中屬於有效套期部分應計入其他綜合收益，以及當被套期項目影響損益時重分類進損益外，由該衍生金融工具公允價值的變化而產生的任何收益或損失，直接計入綜合損益表中。

庫存股

本集團重新收購並持有的自有權益工具(庫存股)按成本直接在權益中確認。購買、出售、發行或註銷本集團自有權益工具的損益表中未確認任何損益。

存貨

存貨按成本和可變現淨值的較低者列賬。成本根據加權平均法計算，就在製品或製成品而言，成本包括直接材料、直接人工和按比例分攤的製造費用。可變現淨值根據估計售價減去完成及出售產生的任何估計成本計算。

存貨成本包括從權益中轉移與原材料採購相關的合格現金流套期損益。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

現金及現金等價物

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括庫存現金和銀行存款，以及可隨時轉換為已知金額現金的短期高流動性投資，所面對的價值變動風險微不足道，且到期期限短，一般為購入之日起計三個月內。

就綜合現金流量表而言，現金及銀行結餘由庫存現金和銀行存款，以及上文定義的短期借款，減去銀行透支，這些透支應按要求償還，並構成集團現金管理的組成部分。

準備金

倘因過往事件而導致產生一項現時責任(法定或推定)，且日後極可能須就清償該責任而導致資源流出，則會確認準備金，惟該責任的金額必須能夠得到可靠地估計。

當本集團期望償還部分或全部準備金時，例如，根據保險合同，償還被確認為一項單獨的資產，但只有在償還幾乎是確定的情況下。與準備金相關的費用在扣除任何補償後的損益表中列示。

倘折現的影響重大，則確認作準備的金額為預期清償責任所需的未來開支於報告期末的現值。因時間流逝而產生之折現現值金額的增加計入損益表的財務成本。

就本集團對若干產品授予的產品保修而計提的準備金乃基於銷量及維修及退貨水平的過往經驗估算，在適當時折現至其現值。保修相關費用每年修訂一次。

企業合併中確認的或有負債按其公允價值進行初始計量。隨後，按(i)根據上述規定的一般政策將確認的金額和(ii)初始確認的金額減去(如適用)根據收入確認政策確認的收入金額中的較高者計量。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

所得稅

所得稅由即期及遞延所得稅組成。所得稅計入綜合利潤表，或當與直接計入同一或不同期間權益項目相關時，計入其他綜合收益或直接計入權益。

當前及過往期間的即期稅項資產和負債以預期從稅務主管部門返還或向其支付的金額計算。採用的稅率(及稅法)為於報告期末已頒佈或已實際執行的稅率(及稅收法律)，並已計入本集團經營所在國家或地區現行的詮釋及慣例。

遞延所得稅採用負債法，就於報告期末資產及負債的計稅基礎與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差異作出準備。

除以下情況外，對所有應課稅暫時性差異確認遞延所得稅負債：

- 遞延所得稅負債產生自交易中對商譽或某一資產或負債的初次確認，而此交易非企業合併，且於交易時對會計列報利潤或應課稅利潤或虧損亦無影響；及
- 附屬公司、聯營企業及合營企業的投資產生的應課稅暫時性差異，其轉回之時能控制且可能不會在可預見未來轉回。

遞延所得稅資產乃按所有可抵扣暫時性差異、未用稅項抵免及未用稅項虧損的結轉予以確認。除以下情況外，遞延稅項資產的確認以應課稅利潤可供抵銷之可抵扣暫時性差異，可動用之未用稅項抵免及未用可抵扣稅項虧損的結轉為限：

- 與可抵扣暫時性差異有關的遞延所得稅資產產生自交易中對某一資產或負債的初次確認，而此交易非企業合併，且於交易時對會計列報利潤或應課稅利潤或虧損亦無影響；及
- 附屬公司、聯營企業和合營企業的投資產生的可抵扣暫時性差異，惟僅於很有可能於可預見未來轉回暫時性差異及應課稅利潤會用作抵銷可動用的暫時性差異時確認遞延所得稅資產。

遞延所得稅資產的賬面金額於每個報告期末予以覆核，並撇減至不再可能擁有足以令全部或部分遞延所得稅資產可獲得動用的應課稅利潤為限。未確認的遞延所得稅資產於每個報告期末予以再次評估，並以可能擁有足以收回全部或部分遞延所得稅資產的應課稅利潤為限確認。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延所得稅資產與負債以已預期資產被確認或負債被償還期間的稅率計量，並以報告期末已頒佈或實際執行的稅率(及稅法)為基準。

當且僅當下列條件同時滿足時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，並且遞延所得稅資產與遞延所得稅負債是與同一稅收征管部門對同一應納稅主體徵收的所得稅相關或者對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債轉回的期間內，涉及的納稅主體體意圖以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債或是同時取得資產、清償債務。

政府補助

政府補貼在所有條件均已符合且合理保證能收到時以公允價值入賬，當政府補貼與某個費用項目相關聯時，在其預期可獲得補償的情況下，政府補貼的確認需與費用配比。

當政府補貼與某個資產項目相關聯時，公允價值先計入遞延收入科目，並根據相關資產之預期使用年限以直線法計於綜合損益表或從資產賬面金額中扣除，通過減少折舊費用的方式計入到損益表。

收入確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務的控制權轉讓予客戶時，按能反映本集團預期該等貨品或服務所換取的代價金額確認。

當合約中的代價包含可變金額時，代價金額按本集團就向客戶轉讓貨品或服務而有權獲得的金額估計。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關的不確定因素得到解決時，確認的累計收益金額極有可能不會發生重大收益撥回為止。

當合約包含融資組成部分，而該融資組成部分為客戶提供超過一年的貨品或服務轉讓融資的重大利益時，收益按應收款項的現值計量，並利用將於本集團與客戶在合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含融資組成部分，而該融資組成部分為本集團提供超過一年的重大財務利益時，根據合約確認的收益包括根據實際利率法在合約負債上加算的利息開支。就客戶付款至轉讓承諾貨品或服務的期限為一年或以下的合約而言，交易價格利用香港財務報告準則第15號中的可行權宜方法，不會對重大融資組成部分的影響作出調整。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合約收益(續)

(a) 銷售貨物

來自銷售貨物的收益於資產控制權轉移至客戶的時間點，一般為交付上述產品時確認。

(b) 提供醫療服務、技術轉讓服務及委託加工服務

提供醫療服務、技術轉讓服務及委託加工服務的收益在服務完成的時間點確認。主要由於客戶無法控制服務或者享有利益並且在每項服務完成並被接受之前，沒有義務支付。

(c) 提供技術諮詢服務及維修服務

提供技術諮詢服務及維修服務的收益在一段時間內確認收入，主要由於客戶不會產生具有替代用途的資產，且有權就迄今為止完成的業績獲得可強制執行的付款。

(d) 授權許可

本集團的許可收入可能包括一個以上履約義務，包括授出知識產權許可，提供研發服務、授出知識產權許可選擇權及其他交付物的協定。作為該等安排會計處理的一部分，本集團須判斷釐定合約各項履約義務的獨立售價並以此作出假設。於確定履約義務的獨立售價時，本集團考慮競爭對手就類似或相同產品的定價、產品的市場認知及感知、預期產品壽命及當時市場趨勢。一般而言，分配至各履約義務的對價於接納貨物或服務後履約完成時確認，惟僅限於不受局限的對價。當相關的收入確認準則未獲全面達成之前收到的不可退還付款，會記錄為合約負債。

知識產權許可：本集團評估有關授出其知識產權許可所收取的不可退還預收款項，以釐定該許可是否有別於安排中的其他履約義務。如斷定為不同的許可，本集團於該許可轉讓予獲許可人而獲許可人能夠合理使用該許可並從中受益時的時間點，就分配至該許可的不可退還預收款項確認收入。

知識產權許可選擇權：購買本集團知識產權許可選擇權的預收不可退還款項會被評估，以確定該選擇權是否代表一項重要權利，且有別於安排中識別的其他履約義務。如斷定為重大權利且獨特的選擇權，本集團會遞延分配給該選擇權的不可退還的預收費用，並在選擇權行使時和未來貨物或服務轉讓時的較早時間點，或該選擇權期滿時(以較早者為準)確認收入。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合約收益(續)

(d) 授權許可(續)

里程碑付款：於各項包括開發里程碑付款的安排開始時，本集團評估相應的開發里程碑是否很可能達成及使用最佳估計數方法估計計入交易價格的金額。倘不大可能出現重大收入撥回，相關里程碑價值計入交易價格。與本集團開發活動有關的里程碑可能包括發起若干階段的臨床試驗。由於達致該等開發目標涉及不明朗因素，故一般於合約開始時全面受限。本集團將基於臨床試驗有關的事實及情況評估各報告期間可變對價是否全面受限。與開發里程碑有關的限制發生變動後，可變對價將於預期已確認收入不會發生重大撥回並分配至獨立履約義務之時計入交易價格。由於審批程序固有的不明朗因素，監管里程碑全面受限直至取得該等監管批准的期間為止。監管里程碑於取得監管批准的期間計入交易價格。

特許權使用費：就包括出售特許權使用費(包括基於出售水準釐定的里程碑付款)的安排而言，許可被視作特許權使用費有關的主要項目。本集團於(i)有關出售發生；及(ii)獲分配部分或全部特許權使用費的履約義務已完成(或部分完成)時(以較晚者為準)確認收入。

其他收入來源

租金收入根據租賃條款所載時間按比例確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款額在其發生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入利用實際利率法以應計基準確認，所用利率為於金融工具的預期年期或更短期間(如適用)內將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨額的利率。

當股東收取派息的權利已確立、與股息相關的經濟利益有可能流入本集團及股息金額能可靠地計量時，本集團會確認股息收入。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

合同資產

合同資產是指企業已向客戶轉讓商品而有權收取對價的權利。企業在客戶實際支付合同對價之前或者改對價到期應付之前，已經向客戶轉讓了商品，應當按因已轉讓商品而有權收取對價的金額。合同資產需進行減值評估，具體情況包括在金融資產減值的會計政策。

合同負債

合約負債為向客戶轉讓貨品或服務的責任(本集團已就此向客戶收取代價(或到期代價金額))。倘客戶於本集團向其轉讓貨品或服務前支付代價，則合約負債乃於款項支付或到期(以較早者為準)時確認。合約負債於本集團履約時確認為收益。

合同成本

除資本化為存貨、物業、廠房和設備以及無形資產的成本外，如果滿足以下所有標準，則為履行與客戶的合同而發生的成本將資本化為資產：

- (a) 成本直接與合同或可以具體確定的預期合同有關；
- (b) 成本產生或增加未來用於履行(或繼續履行)義務的資源；
- (c) 該成本預計會收回。

資本化合同成本系統性進行攤銷，並計入損益表，與資產相關收入的確認模式一致。其他合同成本按實際發生額列支。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

股份支付

本公司為激勵和獎勵促進公司建立的關鍵員工，實行了限制性股份激勵計劃。集團員工(包括董事)提供的服務作為該權益工具的對價並以股權支付的形式接受薪酬(「股份支付」)。與員工進行的股權結算交易的成本參照授予之日的公允價值計量。公允價值由外部估價師使用二項式模型確定，財務報表附註45中給出了進一步的詳細信息。

股權結算交易的成本連同權益相應增加，於所需符合工作表現及/或服務條件的期間確認僱員福利開支。於各報告期末，直至歸屬日期就股權結算交易確認的累計開支，反映歸屬期的屆滿程度及本集團對即將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。就某期間計入損益表費用或收入的金額指於期初及期末所確認的累計開支變動。

在計量所授予股份在授予日的公允價值時不應考慮服務條件和非市場條件。但該類條件得以滿足的可能性作為本集團對於最終行使該權益工具數量的最佳估計所考慮的一部分。市場條件已反映在授予日的公允價值中。所授予股份的所附其他不包含相關服務要求的條件均為非可行權條件。非可行權條件反映在所授予股份的公允價值中，且若無服務或業績條件時直接確認為費用。

因非市場條件和/或服務條件未滿足而最終並未行權的股份不會確認為支出，惟倘股權結算交易的歸屬以市場或非可行權條件為條件，則不論是否已達致市場或非歸屬條件，只要所有其他表現或服務條件已得到滿足，這些股份會被視為已行權。

倘若權益結算報酬的條款被修訂，應確認的費用的最低金額為猶如條款並無被修訂且假設原授予條件已符合時所需確認金額。此外，倘因任何修訂導致以股份為基礎的支付交易之公允價值總額增加又或於修訂日期計量對僱員有利則確認為費用。倘若取消了以權益結算的股份支付，則於取消日作為加速行權處理，立即確認尚未確認的金額。

職工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，作為取消以權益結算的股份支付處理。但是，如果授予新的權益工具，並在新權益工具授予日認定所授予的新權益工具是用於替代被取消的權益工具的，則以與處理原權益工具條款和條件修改相同的方式，對所授予的替代權益工具進行處理。

未行權股份支付的稀釋性影響已經作為增加的股份數反映在稀釋性每股收益的計算中。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

其他員工福利

退休福利

本集團的中國大陸全職僱員均受政府管理的各個定額供款退休金福利計劃保障。根據這些計劃，僱員可享有每月退休金。本集團每月須按僱員薪金的若干百分比向這些退休金福利計劃供款。根據這些計劃，本集團除供款外，並無任何退休福利的法律承擔。向這些計劃的供款於產生時支銷。

住房福利

根據相關中國規則及法規，本公司現時屬下的中國公司及其僱員須各自按僱員薪金及工資的指定百分比向中國政府機關管理的住房基金供款。除向住房基金供款外，本集團並無其他責任。向政府機關管理的住房基金作出的供款於產生時於損益表扣除。

辭退福利

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：企業不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；企業確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

借款成本

與收購、建造或生產合資格資產(即需要長時間才可以達到擬定可使用或可出售狀態的資產)直接相關的借款成本會作為這些資產的部分成本資本化。當資產大致可達到擬定可使用或可出售狀態時，這些借款成本資本化將會終止。所有其他借款成本於產生期間費用化。借款成本包括企業就借用資金所產生的利息及其他成本。

如果資金是一般借入的，並用於獲得合格資產個別資產的支出適用2.75%至3.8%的資本化率。

報告期後事項

如果本集團在報告期之後但在授權發佈日之前收到關於報告期末存在的情況的信息，則本集團將評估該信息是否影響其在財務報表中確認的金額。本集團將調整財務報表中確認的金額，以反映報告期後的任何調整事項，並根據新信息更新與這些情況相關的披露。對於報告期後的非調整事項，本集團將不改變財務報表中確認的金額，但將披露非調整事項的性質及其財務影響的估計，或無法作出此類估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息於股東在應屆股東周年大會上批准時確認為負債。建議末期股息在財務報表附註中披露。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

外幣

本財務報表以本公司的功能貨幣人民幣呈列。本集團每間企業自行決定其功能貨幣，而每間企業財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。本集團內各企業的外幣交易在初始確認時按其各自的功能貨幣於交易日的匯率列賬。以外幣列值的貨幣性資產和負債按報告期末的功能貨幣匯率重新換算。就結算或換算貨幣項目而產生的差額於損益表確認。

貨幣項目的結算或換算所產生的差額，除指定為本集團境外經營淨投資的套期部分的貨幣項目外，在損益表中確認。其他綜合收益累計金額部分在淨投資處置時重分類進入損益表。其他貨幣項目的稅務費用和匯兌差額同樣記入其他綜合收益。

以歷史成本計量的外幣計價非貨幣項目，按照首次交易日的匯率換算。以公允價值計量的外幣計價非貨幣項目，按照確定公允價值之日的匯率換算。就換算以公允價值計量的非貨幣項目而產生的利得或損失按於確認該項目公允價值變動的利得或損失一致的方式處理(即有關公允價值利得或損失於其他綜合收益或損益中確認的項目的換算差額亦分別於其他綜合收益或損益中確認)。

在確定由於終止確認和預付及預收款項相關的非貨幣資產或非貨幣負債而初始確認的相關資產，開支或收入之匯率時，折算匯率為本集團初始認確認和預付及預收款項相關的非貨幣資產或非貨幣負債之當天匯率。如果存在多筆預收或預付款時，則本集團會確定每筆付款或收到預收/預付款項的交易日期的匯率作為折算。

本公司及其位於中國大陸以外地區註冊成立的附屬公司和聯營公司之功能性貨幣為人民幣以外之其他貨幣。於報告日，這些公司之資產及負債按報告日的匯率重新折算為人民幣，其損益表按當年之加權平均匯率重新折算為人民幣。所產生之匯兌差額於其他綜合收益中確認，並單獨作為權益的一部份進行累積。出售境外經營時，已確認於其他綜合收益中與該境外經營相關部份在綜合損益表中予以確認。

最終的外匯差異被確認在其他綜合收益內並積累於外幣報表折算差異中，但可歸因於非控股權益的差額除外。當處置一家國外業務時，由該部分的其他綜合收益確認計入當期的損益表。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

外幣(續)

收購境外經營產生的商譽和收購時對資產和負債的賬面金額的公允價值調整作為該境外經營的資產和負債，並按照期末匯率折算。

就綜合現金流量表而言，境外附屬公司的現金流量發生當日的匯率折算成人民幣。境外附屬公司全年經常性發生的現金流以去年加權平均匯率折算成人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製財務數據需要管理層作出影響收入、開支、資產和負債的呈報金額(及其隨附披露)以及或有負債披露的判斷、估計及假設。然而，這些假設及估計的不確定因素可能導致須於未來對受影響的資產及負債的賬面值作出重大調整的後果。

判斷

在應用集團會計政策的過程中，管理層做出了以下判斷，除了涉及估計的判斷外，這些判斷對財務報表中確認的金額具有最重大的影響：

金融資產分類

初始確認時金融資產的分類取決於本集團管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流特徵：(1)管理層在評估其業務模式時需要做出重大判斷，包括但不限於(a)如何評估業務模式的績效以及該業務模式中持有的金融資產，並向實體的關鍵管理人員報告；(b)影響商業模式績效的風險以及該商業模式中持有的金融資產，尤其是這些風險的管理方式；以及(c)企業經理的薪酬。在確定現金流是否會通過收集金融資產的合同現金流來實現時，管理層需要考慮銷售的原因、銷售時機、頻率和價值；以及(2)管理層需要對合同現金流是否僅為未償本金金額的本金和利息支付做出重大判斷，例如合同現金流是否可能與基準現金流存在顯著差異，需要在評估貨幣要素的修改時間價值時進行判斷，在評估具有提前還款特徵的金融資產時，也需要判斷提前還款特徵的公允價值是否不重要。

財務報表附註

2025年12月31日

3 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

確定估算可變對價的方法

某些合同包括基於未來事件的可變對價。在估計可變對價時，本集團需要使用期望值或最有可能發生金額確定可變對價的最佳估計數。

鑒於某些可變對價的支付不在本集團的控制範圍內，例如監管批准，在獲得相關批准之前，本集團不會考慮相關對價。本集團確定最有可能的金額法是估計可變對價的適當方法。當相關對價對應的收入極有可能不會發生不會發生重大轉回，可變對價的不確定性將被消除，並且可變對價將被包括在交易價格中。在每個報告期末，本集團將重新評估可變對價的支付概率，並在必要時調整對整體交易價格的估計。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產在很可能獲得可抵扣虧損的應稅利潤的情況下，確認為未使用的稅務損失。管理層需要作出重大判斷，以確定可確認的遞延所得稅資產的金額，基於可能的時間和未來應稅利潤的水平，以及未來的稅務規劃策略。

估計不確定因素

下文討論於報告期末有關未來的關鍵假設及估計不確定因素的其他主要來源，這些因素有極高風險導致於下個財政年度須對資產及負債賬面值作出重大調整：

商譽減值

本集團每年至少對商譽作一次減值判斷。這需要對獲分配商譽的現金產出單元的使用價值進行估計。為了估計使用價值，本集團需要對現金產出單元的預計未來現金流量進行估計，並選擇適當的折現率，以計算上述現金流量現值。截至2025年12月31日，商譽的賬面價值為人民幣10,809,757,000元(2024年：人民幣10,905,083,000元)。詳情載於本財務報表附註17。

貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備

本集團採用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損。撥備率乃基於多個具有類似虧損模式(即按地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證或其他信用保險形式提供的保障劃分)的客戶分部組別的逾期天數釐定。

撥備矩陣初步基於本集團歷史觀察所得違約率釐定。本集團將校正矩陣，因應前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期於來年轉差，可導致製造業出現更多違約事件，則調整歷史違約率。於各報告日期，歷史觀察所得違約率會進行更新，並分析前瞻性估計的變動。

財務報表附註

2025年12月31日

3 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損撥備(續)

歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損的相關評估為一項重大估計。預期信貸虧損金額對情況及預測經濟狀況的變動敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必反映客戶未來的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項的預期信貸虧損資料於財務報表附註26披露。

租賃 — 對增量借款利率的估計

因無法直接確定租賃內含利率，本集團使用增量借款利率計量租賃負債。增量借款利率為集團在相似的經濟環境中，以相似的擔保和相似的期限，為取得與使用權資產價值相近的資產而借入的資金，所需要支付的利率。因此，增量借款利率反映了集團「將需要支付」的利率。當不存在可直接觀察到的利率時(如附屬公司未進行融資交易)或利率需要調節以反映租賃的期限和條件(例如當租賃並非以附屬公司的記賬本位幣進行)時，需要作出估計。集團使用存在的可觀察到的輸入值(如市場利率)對增量借款利率進行估計，並進行一定的實體特定估計(如附屬公司的獨立信用評級)。

非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末評估全部非金融資產是否存在任何減值跡象。無限期的無形資產將於每年及出現減值跡象時進行減值測試。其他非金融資產將於有跡象顯示其賬面值可能不可收回時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時即存在減值，減值為其公允價值減銷售成本與其使用價值兩者中的較高者。公允價值減出售成本乃根據來自類似資產公平交易的受約束銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產出單元的預計未來現金流量，並選擇適當的折現率，以計算上述現金流量現值。

存貨可變現淨值

存貨可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價，並扣除完成及銷售所產生的估計成本。這些估計基於目前市況和性質相類產品的過往銷售經驗。其可能因客戶需求改變和於產品接近到期時的價格變動而出現重大變動。管理層於報告期末重新評估這些估計。

非上市股權投資的公允價值

非上市股權投資已根據財務報表附註51詳述的市場估值技術進行估值。估值要求本集團確定可比上市公司(同行)並選擇價格倍數。此外，本集團對流動性不足和規模差異的折扣進行估計。本集團將這些投資的公允價值分類為三層。非上市股權投資於2025年12月31日的公允價值為人民幣1,962,479,000元(2024年：人民幣2,410,866,000元)。更多信息包括於財務報表附註29。

財務報表附註

2025年12月31日

3 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

通過業務合併對可辨認資產和負債進行估值及確認相應商譽

本集團於年內完成了若干業務合併。購買價格在所收購的可辨認資產的公允價值和導致確認商譽的承擔的負債之間分配。管理層在外部評估師的協助下，評估了取得的可辨認資產和承擔的負債的公允價值，並完成了購買價格分配。企業合併會計中的公允價值確定依賴於管理層對公允價值評估的重大估計。

物業、廠房和設備的可使用年限

本集團確定物業、廠房和設備的估計可使用年限以及有關折舊費用。該估計以性質和功能相類的物業、廠房和設備的實際可使用年限的過往經驗為基準。由於科技革新或競爭對手因嚴峻的行業周期環境作出的相應行為，可使用年限可能會出現重大變動。倘可使用年限低於之前估計年限，管理層將會增加折舊費用，或將撇銷或撇減已丟棄或已出售的技術陳舊或非戰略資產。

無形資產(商譽除外)的可使用年限

本集團就其無形資產確定估計可使用年限。該估計以性質和功能相類的無形資產的實際可使用年限的過往經驗為基準。由於科技革新或競爭對手因嚴峻的行業周期環境作出的相應行為，可使用年限可能會出現重大變動。倘可使用年限低於之前估計年限，管理層將會增加攤銷費用，或將撇銷或撇減已丟棄或已出售的技術陳舊或非戰略資產。

開發成本

開發成本根據本財務報表附註2.4的研發費用會計政策資本化。管理層於確定將資本化的金額時須就資產的未來經濟利益作出假設。

財務報表附註

2025年12月31日

4. 營運分部資料

出於管理目的，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團有如下5個報告分部：

- (a) 製藥分部主要係藥品的研發、生產和銷售；
- (b) 醫療器械與醫學診斷分部主要係醫療器械和診斷產品的研發、生產和銷售；
- (c) 醫療健康服務分部主要係提供醫療健康服務及醫院管理；
- (d) 醫藥分銷和零售分部主要係醫藥、器械分銷和零售；
- (e) 「其他」分部主要包括除以上業務分部以外的其他業務。

管理層分開監察本集團各營運分部的業績，藉以作出資源分配決定和評估業績。分部業績基於各項可報告分部利潤或虧損進行評估，有關評估以計量經調整稅後利潤或虧損作出。經調整稅後利潤或虧損的計量與本集團的稅後利潤或虧損的計量一致，惟公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得或損失以及總部及投資平台公司收入和開支不包括其中。

分部間收入於合併時互相抵銷。分部間的銷售和轉移乃參考按照當時現行市價向第三方銷售的價格進行交易。

由於以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、計入流動資產的委託貸款及未分配總部及投資平台公司資產由集團統一管理，因此，分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行借款及其他借款、應付利息及未分配總部及投資平台公司負債由集團統一管理，因此，分部負債不包括該等負債。

財務報表附註

2025年12月31日

4. 營運分部資料(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	製藥 人民幣千元	醫療器械與 醫學診斷 人民幣千元	醫療健康服務 人民幣千元	醫藥分銷和 零售 人民幣千元	其他業務營運 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	29,682,726	4,317,668	7,366,561	—	131,370	—	41,498,325
分部間銷售	119,930	19,783	21,957	—	74,193	(235,863)	—
總計	29,802,656	4,337,451	7,388,518	—	205,563	(235,863)	41,498,325
分部業績*	3,318,363	(58,496)	17,622	—	(31,907)	(76,160)	3,169,422
其他收入	342,478	35,914	50,875	—	2,948	—	432,215
其他收益	462,471	136,116	114,049	(75,931)	40	—	636,745
利息收入	234,866	21,766	11,309	—	1,898	(10,066)	259,773
財務成本	(267,450)	(61,620)	(271,168)	—	(33,864)	60,283	(573,819)
其他開支/信用減值損失	(146,964)	(56,903)	(126,947)	—	(5,572)	899	(335,487)
應佔損益：							
合營企業	(2,011)	—	(1,802)	—	(4,686)	—	(8,499)
聯營企業	80,729	106,833	8,441	1,782,499	(46,024)	—	1,932,478
未分配其他收入、利息收入及 其他收益、財務成本及其他開支							(400,844)
稅前利潤/(虧損)	4,022,482	123,610	(197,621)	1,706,568	(117,167)	(25,044)	5,111,984
稅項	(593,431)	(41,164)	(18,240)	—	(814)	—	(653,649)
未分配稅項							(210,405)
本年利潤/(虧損)	3,429,051	82,446	(215,861)	1,706,568	(117,981)	(25,044)	4,247,930
分部資產	65,992,444	10,515,490	16,389,166	21,016,625	5,348,392	(4,708,740)	114,553,377
包括：							
於合營企業的投資	170,972	—	3,788	—	266,775	—	441,535
於聯營企業的投資	534,933	1,614,288	636,273	21,016,625	2,089,594	—	25,891,713
未分配資產							5,462,215
資產總額							120,015,592
分部負債	23,843,861	2,926,400	7,334,567	—	1,075,690	(13,278,882)	21,901,636
未分配負債							36,311,982
負債總額							58,213,618
其他分部資料：							
折舊及攤銷	2,473,732	337,901	835,264	—	201,093	—	3,847,990
於損益表中確認的資產減值損失，淨額	71,946	66,246	81,650	—	5,542	—	225,384
於損益表中確認的資產減值損失， 淨額(未分配)							49,853
資本開支**	3,417,534	162,969	1,538,331	—	7,638	—	5,126,472

* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

** 資本開支包括添置不動產、廠房和設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。

財務報表附註

2025年12月31日

4. 營運分部資料(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	製藥 人民幣千元	醫療器械與 醫學診斷 人民幣千元	醫療健康服務 人民幣千元	醫藥分銷和 零售 人民幣千元	其他業務營運 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	28,776,374	4,319,831	7,641,520	—	172,153	—	40,909,878
分部間銷售	349,805	28,923	26,084	—	18,772	(423,584)	—
總計	29,126,179	4,348,754	7,667,604	—	190,925	(423,584)	40,909,878
分部業績*	3,304,450	(112,028)	71,407	—	(13,745)	(224,640)	3,025,444
其他收入	317,971	42,234	57,933	—	20,305	—	438,443
其他收益	640,612	29,176	5,873	—	3,616	—	679,277
利息收入	271,627	22,920	27,761	—	969	(14,078)	309,199
財務成本	(283,814)	(50,526)	(284,039)	—	(47,992)	111,167	(555,204)
其他開支/信用減值損失	(175,537)	(100,352)	(165,177)	—	51,467	—	(389,599)
應佔損益：							
合營企業	(177,081)	—	(2,380)	—	(4,948)	—	(184,409)
聯營企業	12,440	88,797	3,552	1,777,036	(53,577)	—	1,828,248
未分配其他收入、利息收入及 其他收益、財務成本及其他開支							(982,118)
稅前利潤/(虧損)	3,910,668	(79,779)	(285,070)	1,777,036	(43,905)	(127,551)	4,169,281
稅項	(661,037)	27,644	(29,544)	—	4,336	—	(658,601)
未分配稅項							1,760
本年利潤/(虧損)	3,249,631	(52,135)	(314,614)	1,777,036	(39,569)	(127,551)	3,512,440
分部資產	62,739,635	10,567,425	16,042,253	20,073,115	4,794,710	(3,490,489)	110,726,649
包括：							
於合營企業的投資	5,420	—	5,590	—	9,890	—	20,900
於聯營企業的投資	410,292	1,547,459	626,861	20,073,115	1,974,497	—	24,632,224
未分配資產							6,695,541
資產總額							117,422,190
分部負債	22,786,278	3,014,253	6,873,212	—	2,268,299	(15,084,739)	19,857,303
未分配負債							37,669,535
負債總額							57,526,838
其他分部資料：							
折舊及攤銷	2,104,612	256,361	717,155	—	164,018	—	3,242,146
於損益表中確認的資產減值損失，淨額	66,608	52,060	88,533	—	(2,952)	—	204,249
於損益表中確認的資產減值損失， 淨額(未分配)							2,952
資本開支**	3,795,471	745,330	2,065,760	—	34,045	—	6,640,606

* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

** 資本開支包括添置不動產、廠房和設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。

財務報表附註

2025年12月31日

4. 營運分部資料(續)

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	28,520,899	29,612,556
其他地區及國家	12,977,426	11,297,322
收入合計	41,498,325	40,909,878

以上收入數據基於客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	70,877,354	66,727,040
其他地區及國家	13,195,090	14,036,115
其他非流動資產合計	84,072,444	80,763,155

以上非流動資產數據基於資產所在地計算，且不包括金融工具和遞延所得稅資產。

有關主要客戶的資料

截止2025年12月31日，集團來自單一關聯方的銷售額佔集團總營收的15% (截止2024年12月31日：14%)。其他任何單一客戶產生的收入均未超過集團總營收的10%。

5. 收入

本集團的收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合同收入	41,448,344	40,821,957
其他來源收入*		
總租賃收入	49,981	87,921
收入總計	41,498,325	40,909,878

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收入(續)

客戶合同收入(續)

(i) 收入分解

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	醫療器械與		醫藥分銷和		其他	合計
	製藥	醫學診斷	醫療健康服務	零售		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產品類型						
銷售貨品	26,765,654	4,153,957	154,149	—	57,109	31,130,869
提供服務及其他	1,292,189	156,481	7,206,294	—	31,016	8,685,980
授權許可收入	1,596,701	—	—	—	—	1,596,701
銷售材料	28,850	5,084	860	—	—	34,794
合計	29,683,394	4,315,522	7,361,303	—	88,125	41,448,344
地理資料						
中國大陸	19,778,801	1,244,777	7,361,303	—	86,037	28,470,918
其他地區及國家	9,904,593	3,070,745	—	—	2,088	12,977,426
合計	29,683,394	4,315,522	7,361,303	—	88,125	41,448,344
收入確認時間						
於某一時間點轉讓的貨品	26,794,504	4,159,041	155,009	—	57,109	31,165,663
於某一時間點轉讓的服務	2,098,589	38,683	7,206,294	—	31,016	9,374,582
隨時間轉讓的服務	790,301	117,798	—	—	—	908,099
合計	29,683,394	4,315,522	7,361,303	—	88,125	41,448,344

* 其他來源的收入 — 主要源自中國大陸的租賃收入，並在租賃期內確認。

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收入(續)

客戶合同收入(續)

(i) 收入分解(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	醫療器械與		醫藥分銷和		其他	合計
	製藥	醫學診斷	醫療健康服務	零售		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產品類型						
銷售貨品	26,856,459	4,175,615	274,442	—	82,613	31,389,129
提供服務及其他	1,426,937	136,539	7,359,117	—	39,780	8,962,373
授權許可收入	451,644	—	—	—	—	451,644
銷售材料	17,113	1,183	515	—	—	18,811
合計	28,752,153	4,313,337	7,634,074	—	122,393	40,821,957
地理資料						
中國大陸	20,485,123	1,299,258	7,626,518	—	113,736	29,524,635
其他地區及國家	8,267,030	3,014,079	7,556	—	8,657	11,297,322
合計	28,752,153	4,313,337	7,634,074	—	122,393	40,821,957
收入確認時間						
於某一時間點轉讓的貨品	26,873,572	4,176,798	274,957	—	82,613	31,407,940
於某一時間點轉讓的服務	1,438,174	24,139	7,359,117	—	39,780	8,861,210
隨時間轉讓的服務	440,407	112,400	—	—	—	552,807
合計	28,752,153	4,313,337	7,634,074	—	122,393	40,821,957

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收入(續)

客戶合同收入(續)

(i) 收入分解(續)

下表顯示於報告期初包含在合同負債中並通過完成先前期間的履約責任確認為報告期內的收益金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期初包含在合同負債中並已確認的收益：		
預收賬款	1,185,554	1,145,708
維修服務	46,761	54,788
合計	1,232,315	1,200,496

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售貨品

履約義務於客戶驗收或產品交付後履行。通常於發票日期起30至90日內付款。

提供服務

- 履約責任在提供服務的時間點達成。
- 履約責任隨提供服務而達成，並且通常在客戶驗收完成後付款。

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收入(續)

客戶合同收入(續)

(ii) 履約責任(續)

授權許可

本集團與第三方(「被許可方」)訂立了多項許可協議，根據協議，被許可方將獲得本集團在特定區域內開發、生產及商業化其部分創新療法的獨家許可。通常情況下，與每一履約義務相關的對價在該義務履行完畢，即相關商品或服務被接受時予以確認。本集團通常根據許可協議收取不可退還的首付款，並有資格根據各區域內的淨銷售額，獲得里程碑付款及分層特許權使用費付款。

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預計結轉收入的金額：		
一年以內	1,299,979	1,232,315
一年以上	1,089,039	434,635
合計	2,389,018	1,666,950

上文披露的金額並不包括受限制的可變代價。

6. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之股息收入	57,656	48,231
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具之股息收入	212	209
政府補貼	418,441	422,940
合計	476,309	471,380

財務報表附註

2025年12月31日

7. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入) 下列各項：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨的成本*		13,723,107	14,617,911
已提供服務的成本*		7,076,996	6,747,663
員工成本(包括董事、監事及最高行政人員的薪酬)			
薪金及其他員工成本		11,823,269	10,079,294
退休福利：			
定額供款基金		635,177	638,481
住房福利：			
定額供款基金		365,563	338,108
股份支付開支		207,245	21,069
		13,031,254	11,076,952
研發成本：			
本年度開支(不包括其他無形資產攤銷)		3,732,861	3,373,228
減：政府對研發項目的補貼**		(138,658)	(40,256)
		3,594,203	3,332,972

財務報表附註

2025年12月31日

7. 稅前溢利(續)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
核數師薪酬		4,660	4,660
物業、廠房及設備折舊		1,994,034	1,712,575
其他無形資產攤銷		1,306,166	983,864
固定資產減值	15	3,661	1,106
存貨減值		77,936	60,352
金融資產減值淨額			
應收賬款減值撥備淨額	23 & 26	123,132	107,676
其他應收款項減值撥備淨額	28	2,043	2,955
其他無形資產減值	18	28,135	35,112
於聯營企業之投資減值撥備	20	40,331	—
使用權資產折舊	16(a)	424,240	474,540
未在租賃負債中計量的租賃開支		123,772	120,832
以公允價值處置金融資產(收益)/損失	8	(782,216)	138,723
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債的公允價值變動(收益)/損失淨額	8	(84,535)	40,305
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動損失淨額		417,595	69,929
其他長期資產公允價值變動(收益)/損失淨額	8	(10,792)	5,705
聯營和合資企業處置收益	8	(885,209)	(580,558)
匯兌損失淨額		152,158	13,357
附屬公司處置(收益)/損失	8	(114,506)	29,508
出售物業、廠房及設備及其他無形資產的收益		(60,344)	(349,299)
捐款		55,040	52,493

* 「已售存貨的成本」和「已提供服務的成本」款項包括以下亦計入上文所披露項目各項總額的開支。

無形資產攤銷
物業、廠房及設備折舊
使用權資產折舊
僱員福利開支(不包括董事、監事及最高行政人員薪酬)

** 本集團收到與研發項目相關各類政府補助。已收到的政府補助已計入其他收入。對於尚未發生相關支出的政府補助，已計入合併資產負債表中的遞延收益。上述補助均無未滿足的條件或有事項。

財務報表附註

2025年12月31日

8. 其他收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售聯營企業及合營企業權益的收益	885,209	580,558
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的處置淨收益	782,216	—
出售不動產、廠房及設備及其他無形資產的收益	69,350	371,013
處置附屬公司收益	114,506	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產的 公允價值變動收益	10,792	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債的 公允價值變動收益	84,535	—
其他	46,772	58,893
合計	1,993,380	1,010,464

9. 財務成本

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款利息		1,153,485	1,353,843
租賃負債利息	16(c)	134,075	99,863
小計		1,287,560	1,453,706
減：資本化利息	15	(22,209)	(21,791)
合計		1,265,351	1,431,915

財務報表附註

2025年12月31日

10. 董事、監事及最高行政人員的薪酬

按照香港上市規則及香港公司條例第383章(1)(a), (b), (c)及(f)的規定, 以及香港公司條例第二部分(董事酬金信息披露)披露的年內董事、監事(如適用)及最高行政人員的薪酬如下:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	1,604	1,600
其他酬金:		
薪金、津貼及實物利益	13,629	13,670
與表現掛鈎的紅利	26,857	7,915
退休計劃供款	447	384
合計	40,933	21,969
酬金和其他薪酬共計	42,537	23,569

截至2025年12月31日, 根據本集團的激勵計劃, 某些董事就其為本集團提供的服務獲得了激勵權益, 詳見財務報表附註43。本公司監事會已於2025年內因修訂公司章程而不再設置, 於截至2025年12月31日止無監事, 故2025年數據未包含監事酬金資料。

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
余梓山先生	400	400
王全弟先生	400	400
Chen Penghui先生	175	—
楊玉成先生	175	—
李玲女士	227	400
湯谷良先生	227	400
合計	1,604	1,600

年內概無應付獨立非執行董事的其他薪酬(2024年:無)。

財務報表附註

2025年12月31日

10. 董事、監事及最高行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事、職工董事、監事及最高行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	與表現掛鈎的 紅利 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
2025年					
執行董事					
陳玉卿先生 ¹	—	1,584	252	53	1,889
關曉暉女士 ²	—	2,266	3,887	71	6,224
文德鏞先生 ³	—	2,353	6,123	71	8,547
王可心先生 ⁴	—	2,648	6,994	68	9,710
劉毅先生 ⁵	—	2,327	1,335	85	3,747
小計	—	11,178	18,591	348	30,117
非執行董事					
陳啟宇先生	—	—	—	—	—
潘東輝先生	—	—	—	—	—
吳以芳先生 ^{6, 7}	—	1,182	6,802	28	8,012
徐曉亮先生 ⁸	—	—	—	—	—
小計	—	1,182	6,802	28	8,012
職工董事					
嚴佳女士 ⁹	—	1,269	1,464	71	2,804
合計	—	13,629	26,857	447	40,933
2024年					
執行董事					
吳以芳先生 ^{6, 7}	—	2,920	1,523	67	4,510
王可心先生 ⁴	—	2,716	2,721	66	5,503
關曉暉女士 ²	—	2,303	1,508	70	3,881
文德鏞先生 ³	—	2,415	1,773	70	4,258
小計	—	10,354	7,525	273	18,152
非執行董事					
陳啟宇先生	—	—	—	—	—
徐曉亮先生 ⁸	—	—	—	—	—
潘東輝先生	—	—	—	—	—
陳玉卿先生 ¹	—	—	—	—	—
姚方先生	—	1,532	—	—	1,532
小計	—	1,532	—	—	1,532
監事					
陳冰先生	—	—	—	—	—
管一民先生	—	—	—	—	—
王麗娜女士	—	1,073	21	70	1,164
任倩女士	—	711	369	41	1,121
小計	—	1,784	390	111	2,285
合計	—	13,670	7,915	384	21,969

財務報表附註

2025年12月31日

10. 董事、監事及最高行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事、職工董事、監事及最高行政人員(續)

- 1 陳玉卿先生於2025年4月29日獲委任為本公司董事長，並由非執行董事改任執行董事。
- 2 關曉暉女士於2025年4月29日由副董事長改任聯席副董事長。
- 3 文德鏞先生於2025年4月29日獲委任為副董事長，並於2025年6月24日退任首席執行官職務。
- 4 王可心先生於2025年4月29日辭任聯席副董事長。
- 5 劉毅先生於2025年6月24日獲委任為本公司首席執行官，並於2025年12月2日獲委任為執行董事。
- 6 吳以芳先生於2025年4月29日辭任董事長，並由執行董事改任非執行董事。
- 7 吳以芳先生於2025年9月30日辭任非執行董事職務。
- 8 徐曉亮先生於2025年6月24日退任非執行董事職務。
- 9 嚴佳女士自2025年6月24日起擔任職工董事。

年內，概無訂立董事、監事或最高行政人員據此放棄或同意放棄任何薪酬的任何安排(2024年：無)。

11. 五位最高薪僱員

年內五位最高薪僱員包括三位董事(含最高行政人員)(2024年：兩位董事)，彼等之薪酬是詳情載於上文附註10。年內其餘兩名(2024年：三名)最高薪酬人士(非本公司董事、監事或首席執行官)的酬金詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	7,850	12,525
與表現掛鈎的紅利	12,866	13,778
退休計劃供款	167	271
合計	20,883	26,574

薪酬介乎下列範圍的非董事、非監事(如適用)及非最高行政人員最高薪僱員數目如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
港幣6,000,000元至港幣10,000,000元	—	1
港幣10,000,001元至港幣11,000,000元	1	1
港幣11,000,001元至港幣12,000,000元	1	1
合計	2	3

財務報表附註

2025年12月31日

12. 所得稅

本集團以在稅收管轄區產生或源於稅收管轄區的利潤為基礎繳納所得稅本集團成員註冊及經營所在地。

中國大陸

本集團於2008年1月1日取得批准並生效的中國企業所得稅法規定，應納稅所得額的法定稅率為本集團應納稅所得額的25%。本集團位於中國內地的部分附屬公司除外，應納稅所得額的優惠稅率為0%–20%。

香港

本集團根據年內在香港產生的估計應納稅所得額，按16.5%的稅率計提香港利得稅，首200萬港元的應納稅所得額按8.25%徵稅，剩餘應納稅所得額按16.5%徵稅。

以色列

以色列的企業稅稅率為23%。如果特定目的科技企業(以下簡稱「特定目的科技企業」)在納稅年度內的總收入超過100億新謝克爾，則無論其所處的地理位置如何，其特定目的科技企業的所得稅稅率均為6%。

印度

印度的執行稅率為25.17%。

瑞典

應稅收入按統一稅率20.6%徵收公司稅。

法國

當期所得稅按法定稅率25.83%計提。

其他境外附屬公司

其他地區應納稅所得額，按照本集團經營所在國家的現行稅率計算。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期	1,045,806	1,017,620
遞延(附註22)	(181,752)	(360,779)
合計	864,054	656,841

財務報表附註

2025年12月31日

12. 所得稅(續)

對本公司及大部分附屬公司按住所所在地國家/地區適用的法定稅率計算稅前利潤適用的稅項開支與按本集團實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

2025年

	中國大陸 人民幣千元	其他地區 及國家 人民幣千元	合計 人民幣千元
稅前利潤	3,367,034	1,744,950	5,111,984
按法定稅率計算的稅項	854,965	370,258	1,225,223
若干企業的較低稅率	(345,877)	(47,551)	(393,428)
以往年度的即期稅項調整	78,529	(21,981)	56,548
應佔合營企業及聯營企業的利潤	(472,426)	(284)	(472,710)
無需納稅收入	(1,903)	(35,062)	(36,965)
不可抵稅開支	144,816	87,958	232,774
稅率變動對遞延所得稅餘額的影響	—	1,092	1,092
動用以往期間的稅項虧損	(238,859)	(50,620)	(289,479)
合資格開支的稅務優惠	(322,088)	—	(322,088)
未確認可抵扣暫時性差異及稅項虧損	591,748	271,339	863,087
按本集團實際稅率計算之稅項支出	288,905	575,149	864,054

2024年

	中國大陸 人民幣千元	其他地區 及國家 人民幣千元	合計 人民幣千元
稅前利潤	3,436,985	732,296	4,169,281
按法定稅率計算的稅項	858,537	169,095	1,027,632
若干企業的較低稅率	(328,005)	(38,785)	(366,790)
以往年度的即期稅項調整	15,358	2,254	17,612
應佔合營企業及聯營企業的利潤	(411,687)	(10,899)	(422,586)
無需納稅收入	(22,950)	(4,867)	(27,817)
不可抵稅開支	131,793	115,090	246,883
稅率變動對遞延所得稅餘額的影響	(4,765)	(875)	(5,640)
動用以往期間的稅項虧損	(190,117)	(16,997)	(207,114)
合資格開支的稅務優惠	(300,088)	—	(300,088)
未確認可抵扣暫時性差異及稅項虧損	638,300	56,449	694,749
按本集團實際稅率計算之稅項支出	386,376	270,465	656,841

財務報表附註

2025年12月31日

12. 所得稅(續)

支柱二所得稅

本集團在支柱二模型規則的範圍內。本集團已將強制性例外情況應用於確認和披露有關第二支柱所得稅產生的遞延所得稅資產和負債的信息，並將在發生時將第二支柱所得稅作為即期稅項進行會計處理。支柱二立法已在集團運營所在的某些司法管轄區頒佈或實質性頒佈。

本集團已根據本集團本年度財務業績的現有信息評估其潛在風險敞口。因此，它可能不能完全代表未來的情況。根據評估，其運營所在的大多數司法管轄區的支柱二有效稅率均高於15%。支柱二有效稅率略低於15%的司法管轄區數量有限。截至2025年12月31日止，本集團預計不會在這些司法管轄區產生任何重大支柱二風險(包括當期稅項)。

13. 股息

現金股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
擬派末期股息 — 每股普通股人民幣0.39元(2024年：人民幣0.32元)	1,029,426	850,275

本公司擬向股權登記日名列股東名冊可參與分配的全體股東派發每股普通股人民幣0.39元(稅前)的現金股利。本年度擬派的末期股息須經本公司股東在即將召開的應屆股東周年大會上批准，末期股息金額將由股息支付日對應的股權登記日可參與分配的普通股數量決定。

14. 歸屬於母公司普通股股東的每股盈利

每股基本盈利金額乃以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利，經調整以反映分配給限制性A股激勵計劃的現金股利以及本期發行在外的普通股的加權平均數2,646,294,024股(2024年：2,670,408,116股)計算。

稀釋性每股盈利金額以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利為依據。加權平均普通股數係由計算本年每股基本盈利時所使用的本期內發行普通股數量，且假設由於視同歸屬或轉換所有稀釋性潛在普通股而帶來的發行普通股股數之加權平均數。

財務報表附註

2025年12月31日

15. 物業、廠房及設備

	截至2025年12月31日止年度								
	永久業權								總計
	土地	樓宇	機器設備	醫療設備	辦公室設備	運輸設備	租賃裝修	在建工程	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
成本：									
於2025年1月1日	943,681	12,930,863	12,664,597	1,456,734	1,136,204	138,495	2,184,603	3,435,451	34,890,628
添置	—	147,214	442,073	257,495	38,652	6,504	569,834	1,441,034	2,902,806
出售	—	(119,939)	(305,196)	(74,683)	(78,149)	(9,052)	(29,575)	—	(616,594)
處置附屬公司(附註40)	—	(20,018)	(31,379)	(7,525)	(7,360)	(1,636)	(62,904)	(1,750)	(132,572)
轉撥自在建工程	—	1,002,997	461,602	153,855	120,916	3,218	—	(1,742,588)	—
匯兌調整	77,134	123,747	(28,955)	1,390	18,526	(7,152)	—	(74,545)	110,145
於2025年12月31日	1,020,815	14,064,864	13,202,742	1,787,266	1,228,789	130,377	2,661,958	3,057,602	37,154,413
累計折舊：									
於2025年1月1日	—	(3,275,704)	(6,966,080)	(872,349)	(665,853)	(97,513)	(802,321)	—	(12,679,820)
年內折舊費	—	(479,292)	(1,010,140)	(244,242)	(125,948)	(12,197)	(211,406)	—	(2,083,225)
出售	—	36,293	172,652	65,864	64,329	8,512	—	—	347,650
處置附屬公司(附註40)	—	7,184	21,819	3,347	5,700	1,152	—	—	39,202
匯兌調整	—	(103,130)	24,200	(1,848)	(11,329)	2,690	—	—	(89,417)
於2025年12月31日	—	(3,814,649)	(7,757,549)	(1,049,228)	(733,101)	(97,356)	(1,013,727)	—	(14,465,610)
減值虧損：									
於2025年1月1日	—	(3,657)	(2,302)	(792)	(1,130)	—	—	—	(7,881)
新增	—	—	—	—	—	—	—	(3,661)	(3,661)
出售	—	—	933	—	455	—	—	1,491	2,879
處置附屬公司(附註40)	—	—	—	792	—	—	—	—	792
於2025年12月31日	—	(3,657)	(1,369)	—	(675)	—	—	(2,170)	(7,871)
賬面淨值：									
於2025年12月31日	1,020,815	10,246,558	5,443,824	738,038	495,013	33,021	1,648,231	3,055,432	22,680,932
於2025年1月1日	943,681	9,651,502	5,696,215	583,593	469,221	40,982	1,382,282	3,435,451	22,202,927

財務報表附註

2025年12月31日

15. 物業、廠房及設備(續)

	截至2024年12月31日止年度								
	永久業權								總計
	土地	樓宇	機器設備	醫療設備	辦公室設備	運輸設備	租賃裝修	在建工程	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
成本：									
於2024年1月1日	951,736	11,474,732	11,338,545	1,476,774	1,082,962	135,610	1,328,048	4,938,281	32,726,688
添置	—	826,364	379,670	79,565	44,134	3,762	745,484	2,083,551	4,162,530
收購附屬公司	—	—	166,049	—	2,153	—	142,932	1,680	312,814
出售	—	(552,506)	(311,477)	(52,514)	(78,594)	(10,159)	(24,563)	—	(1,029,813)
處置附屬公司(附註40)	—	(855,279)	(1,432)	(199,769)	(20,625)	(367)	(7,298)	(13,012)	(1,097,782)
轉撥自在建工程	—	2,103,160	1,164,459	153,172	109,181	9,613	—	(3,539,585)	—
匯兌調整	(8,055)	(65,608)	(71,217)	(494)	(3,007)	36	—	(35,464)	(183,809)
於2024年12月31日	943,681	12,930,863	12,664,597	1,456,734	1,136,204	138,495	2,184,603	3,435,451	34,890,628
累計折舊：									
於2024年1月1日	—	(3,440,101)	(6,302,995)	(885,651)	(597,707)	(92,878)	(549,242)	—	(11,868,574)
年內折舊費	—	(402,252)	(888,164)	(161,521)	(114,362)	(13,648)	(169,436)	—	(1,749,383)
收購附屬公司	—	—	(71,554)	—	(1,404)	—	(88,234)	—	(161,192)
出售	—	499,231	256,261	50,654	41,591	8,612	1,195	—	857,544
處置附屬公司(附註40)	—	43,192	934	123,333	5,203	352	3,396	—	176,410
匯兌調整	—	24,226	39,438	836	826	49	—	—	65,375
於2024年12月31日	—	(3,275,704)	(6,966,080)	(872,349)	(665,853)	(97,513)	(802,321)	—	(12,679,820)
減值虧損：									
於2024年1月1日	—	(3,352)	(6,899)	—	(1,405)	—	—	—	(11,656)
新增	—	(314)	—	(792)	—	—	—	—	(1,106)
出售	—	9	4,597	—	275	—	—	—	4,881
於2024年12月31日	—	(3,657)	(2,302)	(792)	(1,130)	—	—	—	(7,881)
賬面淨值：									
於2024年12月31日	943,681	9,651,502	5,696,215	583,593	469,221	40,982	1,382,282	3,435,451	22,202,927
於2024年1月1日	951,736	8,031,279	5,028,651	591,123	483,850	42,732	778,806	4,938,281	20,846,458

財務報表附註

2025年12月31日

15. 物業、廠房及設備(續)

本集團在建工程的賬面值包括年內在轉至物業、廠房和設備之前發生的資本化利息約人民幣22,209,000元(2024年：人民幣21,791,000元)(附註9)。

於2025年12月31日，本集團尚未就其賬面淨值合計約人民幣897,529,000元的若干建築物取得房產權證(2024年：人民幣897,780,000元)。董事認為上述事宜不會對本集團於2025年12月31日的財務狀況產生任何重大影響。

於2025年12月31日，本集團若干賬面淨值約人民幣2,736,609,000元(2024年：人民幣2,597,290,000元)的物業、廠房和設備已抵押，以獲得本集團若干銀行及其他借款(附註33)。

於12月31日，本集團經營性租出固定資產賬面價值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
廠房及建築物	272,383	338,609

16. 租賃

本集團作為承租人

本集團為運營中使用的多項資產，包括土地、房屋、機器設備、運輸設備工具簽訂了租賃合同。本集團提前支付了一次性款項從所有者處取得租賃土地，租賃期為20至50年，且基於該等土地租賃條款，將不會進行持續的付款。房屋租賃期通常介於2至20年，機器設備租賃期通常介於5至10年，運輸工具通常租賃期係為3年。通常，將租賃資產在集團外分配及轉租是受限的。

財務報表附註

2025年12月31日

16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面金額及年內變動如下：

	房屋及 建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	預付土地 租賃款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	2,495,861	68,067	25,975	2,101,368	4,691,271
添置	1,056,434	—	10,243	15,113	1,081,790
處置	(186,382)	—	(1,712)	(32,158)	(220,252)
因出售附屬公司減少(附註40)	(38,638)	—	—	(5,915)	(44,553)
計提折舊	(326,817)	(32,051)	(9,207)	(56,165)	(424,240)
匯率變動影響，淨額	(13,747)	1,934	1,182	—	(10,631)
於2025年12月31日	2,986,711	37,950	26,481	2,022,243	5,073,385
	房屋及 建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	預付土地 租賃款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,073,628	84,258	13,858	2,076,336	4,248,080
添置	832,155	—	21,431	178,357	1,031,943
因收購附屬公司添置	11,274	—	—	—	11,274
出售	(24,503)	(779)	(234)	(51,329)	(76,845)
因出售附屬公司減少(附註40)	(3,737)	—	—	(47,219)	(50,956)
計提折舊	(396,232)	(14,853)	(8,632)	(54,823)	(474,540)
自無形資產重分類	—	—	—	1,441	1,441
匯率變動影響，淨額	3,276	(559)	(448)	(1,395)	874
於2024年12月31日	2,495,861	68,067	25,975	2,101,368	4,691,271

截止2025年期末，本集團若干賬面淨值為人民幣619,310,000元(2024年：人民幣615,111,000元)的預付土地租賃款項已抵押，以獲得本集團若干銀行及其他借款(附註33)。

截止2025年期末，本集團尚未取得土地使用權的產權證書，賬面淨值約為人民幣102,222,000元(2024年：人民幣105,660,000元)。董事認為上述事項對本集團於2025年12月31日的財務狀況並無重大影響。

財務報表附註

2025年12月31日

16. 租賃(續)

集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債(計入計息銀行及其他借款)的賬面價值及年內變動如下:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	2,882,949	2,379,114
新租賃	1,090,000	863,295
因收購附屬公司增加	—	6,753
年內已確認利息增幅	134,075	99,863
付款	(488,258)	(426,788)
中止租賃	(175,519)	(27,858)
因處置附屬公司減少(附註40)	(35,062)	(4,137)
匯率變動影響,淨額	(9,014)	(7,293)
於12月31日	3,399,171	2,882,949
分析為:		
流動部分	348,401	340,981
非流動部分	3,050,770	2,541,968

租賃負債的到期日分析於財務報表附註34披露。

財務報表附註

2025年12月31日

16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	9	134,075	99,863
使用權資產折舊開支		424,240	474,540
與短期租賃有關的開支		112,832	108,846
與低價值資產租賃有關的開支		10,940	11,986
計入損益的金額合計		682,087	695,235

本集團作為出租人

本集團根據將部分物業和建築物(附註15)用於經營租出。租賃條款通常要求租戶支付保證金，並根據當時的市場情況進行定期租金調整。本集團於年內確認的租金收入為人民幣49,981,000元(2024年：人民幣87,921,000元)，詳情載於財務報表附註5。

於12月31日，本集團與承租人在不可撤銷的經營租賃下於未來期間的未折現租賃付款應收款如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內(含1年)	34,194	36,387
1年至2年(含2年)	24,971	24,605
2年至3年(含3年)	14,357	16,072
3年以上	11,411	39,649
合計	84,933	116,713

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的 成本	11,592,583	11,539,499
累計減值	(687,500)	(687,500)
於1月1日的賬面淨值	10,905,083	10,851,999
於1月1日的賬面淨值	10,905,083	10,851,999
收購附屬公司	1,563	—
收購對價調整	—	4,655
處置附屬公司 (附註40)	(14,407)	(13,785)
匯兌調整	(82,482)	62,214
於12月31日的賬面淨值	10,809,757	10,905,083
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於12月31日的 成本	11,497,257	11,592,583
累計減值	(687,500)	(687,500)
賬面淨值	10,809,757	10,905,083
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
Gland Pharma及附屬公司商譽*	4,227,932	4,299,760
復星安特金及附屬公司商譽	1,168,983	1,168,983
Sisram Medical及附屬公司商譽*	894,984	912,729
佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院商譽	680,808	680,808
恒生醫院商譽	636,933	636,933
奧鴻藥業及附屬公司商譽	616,231	616,231
藥友製藥附屬公司商譽	574,233	572,670
蘇州二葉商譽	503,373	503,373
Breas商譽*	294,491	302,995
復星杏脈商譽	275,653	275,653
瀋陽紅旗商譽	205,952	205,952
Tridem Pharma商譽**	180,929	165,335
復星萬邦及附屬公司商譽	69,358	83,765
其他	479,897	479,896
合計	10,809,757	10,905,083

* Gland Pharma、Sisram Medical及Breas商譽以美元計量。

** Gland Pharma的附屬公司Tridem商譽以歐元計量。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試

商譽減值準備的變動如下：

2025年	年初餘額 人民幣千元	本年增加 人民幣千元	本年減少 人民幣千元	年末餘額 人民幣千元
減值準備：				
復星安特金及附屬公司商譽	202,500	—	—	202,500
佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及 廣州新市醫院商譽	15,000	—	—	15,000
奧鴻藥業及附屬公司商譽	390,000	—	—	390,000
Breas商譽	80,000	—	—	80,000
合計	687,500	—	—	687,500
2024年	年初餘額 人民幣千元	本年增加 人民幣千元	本年減少 人民幣千元	年末餘額 人民幣千元
減值準備：				
復星安特金及附屬公司商譽	202,500	—	—	202,500
佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及 廣州新市醫院商譽	15,000	—	—	15,000
奧鴻藥業及附屬公司商譽	390,000	—	—	390,000
Breas商譽	80,000	—	—	80,000
合計	687,500	—	—	687,500

本公司對上述附屬公司均單獨進行生產活動管理，因此，每個附屬公司就是一個資產組，企業合併形成的商譽被分配至相對應的附屬公司以進行減值測試。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

計算資產組於2025年12月31日和2024年12月31日的預計未來現金流量現值採用了關鍵假設。以下詳述了管理層為進行商譽的減值測試，在確定現金流量預測時作出的關鍵假設：

- (1) 假設被評估單位持續經營，並在經營範圍、銷售模式和渠道、管理層等影響到生產和經營的關鍵方面與目前情況無重大變化。
- (2) 假設被評估單位所處的社會經濟環境不產生較大的變化，國家及公司所在地區有關法律、法規、政策法規與現時無重大變化。
- (3) 假設被評估單位經營範圍、經營方式、管理模式等在保持一貫性的基礎上不斷改進、不斷完善，能隨著經濟的發展進行適時的調整與創新。
- (4) 假設利率、匯率、賦稅基準及稅率，在國家規定的正常範圍內無重大變化等。

預測收入增長率 — 確定基礎是在預測前一年實現的收入基礎上，根據預計市場發展情況適當提高該增長率。

預測毛利率 — 是在預算年度前一年實現的平均毛利率基礎上，根據預計效率的提高及預計市場開發情況適當調整該平均毛利率。

折現率 — 係反映相關資產組或者資產組組合特定風險的稅前折現率。

預測期後增長率 — 係通貨膨脹率。

可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的5-9年期財務預測，預測期收入增長率是3.71%至51.28%、毛利率為19.79%至80.53%。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

Gland Pharma及附屬公司商譽

Gland Pharma成立於1978年，總部位於印度海得拉巴，是一家擁有制劑及原料藥研發生產能力的仿製藥注射劑企業。目前主要為全球各大型製藥公司提供注射劑仿製藥品的生產製造服務等。Gland Pharma是印度第一家獲得美國FDA批准的注射劑藥品生產製造企業，具備豐富的法規市場藥品註冊和申報能力，其產品主要銷往美國和歐洲。2020年11月，Gland Pharma在孟買證券交易所及印度國家證券交易所掛牌上市。本集團定期針對上述經營活動做整體評價，並據此統一資源配置，因此將Gland Pharma及附屬公司整體作為一個資產組。該資產組主要由Gland Pharma和Phixen SAS構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期Gland Pharma及附屬公司商譽收入增長率是2.00% (2024年：2.00%)。未來現金流量適用的折現率是16.15% (2024：15.90%)。經測算預計未來現金流量的現值高於Gland Pharma及附屬公司資產組組合賬面價值，本集團認為收購Gland Pharma及附屬公司形成的商譽2025年無需計提減值準備。

復星安特金及附屬公司商譽

復星安特金成立於2012年7月6日，復星安特金及附屬公司擁有包括13價肺炎結合疫苗(多價結合體)、流感疫苗、狂犬病疫苗等在內的多項專利。本集團定期針對上述經營活動做整體評價，並據此統一資源配置，因此將復星安特金及附屬公司整體作為一個資產組。該資產組主要由復星安特金和復星雅立峰構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期復星安特金及附屬公司商譽收入增長率是2.00% (2024年：2.00%)。未來現金流量適用的折現率是13.46% (2024年：13.90%)。經測算預計未來現金流量的現值高於復星安特金及附屬公司資產組組合賬面價值，本集團認為收購復星安特金及附屬公司形成的商譽2025年無需計提減值準備。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

Sisram Medical及附屬公司商譽

Sisram Medical是一家位於以色列的能量源醫療美容設備的生產商，在醫學美容市場佔有率位居前列，同時在設計能力、成本控制、客戶基礎等方面形成了較強競爭優勢。其醫療激光及光學設備主要應用於皮膚科、整形外科、燒傷外科、激光科等多個領域，為醫療美容提供全面解決方案。2019年併購並整合下游分銷商Nova Medical Israel Ltd.實現對以色列市場銷售渠道的整合。2023年Sisram Medical完成對中國領先能量源設備分銷商、Alma戰略合作夥伴PhotonMed品牌和渠道的收購，實現醫美業務的中國市場直銷佈局。該資產組主要由Alma Lasers, Ltd.、Nova Medical Israel Ltd.、Alma Hong Kong 2023 Limited構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於醫療器械與醫學診斷分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的5年期財務預測，用於推斷穩定期Sisram Medical及附屬公司商譽收入增長率是2.00%（2024年：2.00%）。未來現金流量適用的折現率是17.55%（2024年：18.11%）。經測算預計未來現金流量的現值高於Sisram Medical及附屬公司資產組組合賬面價值，本集團認為收購Sisram Medical及附屬公司形成的商譽2025年不存在減值。

佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院商譽

佛山復星禪誠醫院是一所位於廣東省佛山市集醫療、康復、科研、教學為一體的國家三級甲等大型綜合性醫院，珠海禪誠醫院是一所位於廣東省珠海市經珠海市衛生與計劃生育局批准為二級綜合醫院，廣州新市醫院是一所位於廣東省廣州市集醫療、教學、預防保健為一體的三級綜合醫院。由於上述醫院同處於華南地區，在收購目的、整合進度、整體評價、資源配置、經營業務等方面具有協同性和關聯性，本集團定期針對上述經營活動做整體評價，並據此統一資源配置，佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院專營醫療服務，獨立產生經營現金流量，因此將其整體作為一個資產組。該資產組主要由佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於醫療健康服務分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院商譽收入增長率是2.00%（2024年：2.00%）。未來現金流量適用的折現率是15.65%（2024年：14.78%）。經測算預計未來現金流量的現值高於佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院資產組組合賬面價值，本集團認為收購佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院形成的商譽2025年不存在減值。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

恒生醫院商譽

深圳恒生醫院是經廣東省衛生和計劃生育委員會批准集醫療、科研、教學、康復及預防保健為一體的現代化三級綜合醫院，主要從事醫療服務，是深圳市社會醫療保險定點醫療機構、深圳市職工工傷保險定點醫院、深圳市兒童醫療保險定點醫院、深圳市120急救醫療中心網絡醫院、深圳市寶安區科普教育基地、廣東省高等醫學院教學醫院。本集團定期針對上述經營活動做整體評價，並據此統一資源配置，恒生醫院專營醫療服務，獨立產生經營現金流量，因此將恒生醫院整體作為一個資產組。該資產組主要由恒生醫院構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於醫療健康服務分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期恒生醫院商譽收入增長率是2.00% (2024年：2.00%)。未來現金流量適用的折現率是15.86% (2024年：16.00%)。經測算預計未來現金流量的現值高於恒生醫院資產組組合賬面價值，本集團認為收購恒生醫院形成的商譽2025年不存在減值。

奧鴻藥業及附屬公司商譽

奧鴻藥業及其附屬公司歸屬於製藥分部，其主要產品為奧德金(小牛血清去蛋白注射液)、邦亭(注射用白眉蛇毒血凝酶)和長托寧(鹽酸戊乙奎醚注射液)等。本集團定期針對上述經營活動做整體評價，並據此統一資源配置，因此將奧鴻藥業及附屬公司整體作為一個資產組。該資產組主要由奧鴻藥業和成都力思特構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期奧鴻藥業及附屬公司商譽收入增長率是2.00% (2024年：2.00%)。未來現金流量適用的折現率是13.90% (2024年：13.84%)。經測算預計未來現金流量的現值高於奧鴻藥業及附屬公司資產組組合賬面價值，本集團認為收購奧鴻藥業及附屬公司形成的商譽2025年不存在減值。

藥友製藥附屬公司商譽

該資產組主要由四川合信、洞庭藥業、遼寧新興藥業、北京吉洛華構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期藥友製藥及附屬公司商譽收入增長率是2.00% (2024年：2.00%)。未來現金流量適用的折現率是16.05% (2024年：16.00%)。經測算預計未來現金流量的現值高於藥友製藥及附屬公司資產組組合賬面價值，本集團認為收購藥友製藥及附屬公司形成的商譽2025年不存在減值。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

蘇州二葉商譽

蘇州二葉是一家生產原料藥、粉針劑(含青黴素類、頭孢類)、凍幹粉針劑和口服制劑的綜合型製藥企業。本集團定期針對上述經營活動做整體評價,並據此統一資源配置,因此將蘇州二葉整體作為一個資產組。該資產組主要由蘇州二葉構成,製藥板塊其他合併形成的商譽均被分配至相對應的附屬公司,產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測,用於推斷穩定期蘇州二葉商譽收入增長率是2.00%(2024年:2.00%)。未來現金流量適用的折現率是14.60%(2024年:13.95%)。經測算預計未來現金流量的現值高於蘇州二葉資產組組合賬面價值,本集團認為收購蘇州二葉形成的商譽2025年不存在減值。

Breas商譽

該資產組主要由Breas構成,產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於醫療器械與醫學診斷分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測,用於推斷穩定期Breas商譽收入增長率是2.00%(2024年:2.00%)。未來現金流量適用的折現率是16.65%(2024年:15.80%)。經測算預計未來現金流量的現值高於Breas資產組組合賬面價值,本集團認為收購Breas形成的商譽2025年不存在減值。

復星杏脈商譽

該資產組主要由復星杏脈構成,製藥板塊其他合併形成的商譽均被分配至相對應的附屬公司,產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於其他分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測,用於推斷穩定期復星杏脈商譽收入增長率是2.00%(2024年:2.00%)。未來現金流量適用的折現率是14.19%(2024年:13.85%)。經測算預計未來現金流量的現值高於復星杏脈資產組組合賬面價值,本集團認為收購復星杏脈形成的商譽2025年不存在減值。

瀋陽紅旗商譽

該資產組主要由瀋陽紅旗構成,產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測,用於推斷穩定期瀋陽紅旗商譽收入增長率是2.00%(2024年:2.00%)。未來現金流量適用的折現率是14.25%(2024年:13.90%)。經測算預計未來現金流量的現值高於瀋陽紅旗資產組組合賬面價值,本集團認為收購瀋陽紅旗形成的商譽2025年不存在減值。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

Tridem Pharma商譽

該資產組主要由Tridem Pharma構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期Tridem Pharma商譽收入增長率是2.00% (2024年：2.00%)。未來現金流量適用的折現率是18.49% (2024年：16.15%)。經測算預計未來現金流量的現值高於Tridem Pharma資產組組合賬面價值，本集團認為收購Tridem Pharma形成的商譽2025年不存在減值。

復星萬邦及附屬公司商譽

該資產組主要由復星萬邦構成，產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組產生的現金流入。該資產組組合歸屬於製藥分部。可收回金額按照資產組組合的預計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的9年期財務預測，用於推斷穩定期復星萬邦及附屬公司商譽收入增長率是2.00% (2024年：2.00%)。未來現金流量適用的折現率是16.19% (2024年：16.67%)。經測算預計未來現金流量的現值高於復星萬邦及附屬公司資產組組合賬面價值，本集團認為收購復星萬邦及附屬公司形成的商譽2025年不存在減值。

本集團對Gland Pharma及附屬公司、復星安特金及附屬公司、佛山復星禪誠醫院、珠海禪誠醫院及廣州新市醫院、恒生醫院、奧鴻藥業及附屬公司、復星杏脈、Breas、瀋陽紅旗、蘇州二葉、Sisram Medical及附屬公司、濟和醫院預計未來現金流量的現值(可收回金額)的測算參考了上海東洲資產評估有限公司2026年3月24日的評估結果。

財務報表附註

2025年12月31日

18. 其他無形資產

	截至2025年12月31日止年度							
	專利及		辦公軟件	商標	業務網絡	遞延		總計
	藥證	專有技術				開發成本	特許經營權	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：								
於2025年1月1日	5,225,009	6,598,313	495,431	1,139,381	2,540,965	4,928,329	2,621,080	23,548,508
添置	23,625	91,192	185,548	200	—	1,899,700	10,036	2,210,301
開發支出轉入	—	795,139	—	—	—	(795,139)	—	—
出售	(7,495)	(3,639)	(17,144)	(26)	—	—	(486,365)	(514,669)
處置附屬公司(附註40)	—	(626)	(3,593)	—	—	—	(64,113)	(68,332)
重分類	—	—	—	—	—	—	—	—
匯兌調整	(8,419)	(137,858)	11,593	(1,339)	(57,268)	—	15,924	(177,367)
於2025年12月31日	5,232,720	7,342,521	671,835	1,138,216	2,483,697	6,032,890	2,096,562	24,998,441
減值虧損：								
於2025年1月1日	(1,037,789)	(2,676,911)	(346,681)	(140,879)	(1,208,739)	(1,711)	(757,065)	(6,169,775)
年內攤銷	(322,799)	(551,067)	(51,709)	(40,400)	(254,416)	—	(120,132)	(1,340,523)
出售	3,393	895	10,187	11	—	—	484,478	498,964
處置附屬公司(附註40)	—	290	1,168	—	—	—	—	1,458
匯兌調整	1,772	77,144	(8,224)	19	38,861	—	(4,955)	104,617
於2025年12月31日	(1,355,423)	(3,149,649)	(395,259)	(181,249)	(1,424,294)	(1,711)	(397,674)	(6,905,259)
於2025年12月31日	(64,000)	(20,614)	—	—	—	(58,774)	(475)	(143,863)
計提	—	—	—	—	—	(28,135)	—	(28,135)
於2025年12月31日	(64,000)	(20,614)	—	—	—	(86,909)	(475)	(171,998)
賬面淨值：								
於2025年12月31日	3,813,297	4,172,258	276,576	956,967	1,059,403	5,944,270	1,698,413	17,921,184
於2025年1月1日	4,123,220	3,900,788	148,750	998,502	1,332,226	4,867,844	1,863,540	17,234,870

財務報表附註

2025年12月31日

18. 其他無形資產(續)

	截至2024年12月31日止年度							總計 人民幣千元
	藥證 人民幣千元	專利及 專有技術 人民幣千元	辦公軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	業務網絡 人民幣千元	遞延 開發成本 人民幣千元	特許經營權 人民幣千元	
成本：								
於2024年1月1日	4,155,308	6,214,556	465,092	1,205,470	2,471,330	3,921,481	1,859,423	20,292,660
添置	83,408	9,516	37,954	180	—	1,909,703	258,959	2,299,720
收購附屬公司	586,043	—	11,799	—	—	208,741	27,358	833,941
接受投資	—	14,905	—	6,388	—	—	—	21,293
開發支出轉入	396,349	311,048	—	—	—	(1,111,596)	404,199	—
出售	—	(6,006)	(8,191)	—	—	—	(9,801)	(23,998)
處置附屬公司(附註40)	—	(7,433)	(11,879)	—	—	—	—	(19,312)
重分類	—	—	—	(90,000)	—	—	88,559	(1,441)
匯兌調整	3,901	61,727	656	17,343	69,635	—	(7,617)	145,645
於2024年12月31日	5,225,009	6,598,313	495,431	1,139,381	2,540,965	4,928,329	2,621,080	23,548,508
累計攤銷：								
於2024年1月1日	(555,022)	(2,225,750)	(312,110)	(100,661)	(1,063,031)	(1,711)	(623,836)	(4,882,121)
收購附屬公司	(277,340)	—	(4,458)	—	—	—	(9,119)	(290,917)
年內攤銷	(206,688)	(455,767)	(41,741)	(40,142)	(140,417)	—	(133,468)	(1,018,223)
出售	—	12	8,191	—	—	—	8,032	16,235
處置附屬公司(附註40)	—	2,548	5,792	—	—	—	—	8,340
匯兌調整	1,261	2,046	(2,355)	(76)	(5,291)	—	1,326	(3,089)
於2024年12月31日	(1,037,789)	(2,676,911)	(346,681)	(140,879)	(1,208,739)	(1,711)	(757,065)	(6,169,775)
減值虧損：								
於2024年1月31日	(64,000)	(20,614)	—	—	—	(23,662)	(475)	(108,751)
計提	—	—	—	—	—	(35,112)	—	(35,112)
於2024年12月31日	(64,000)	(20,614)	—	—	—	(58,774)	(475)	(143,863)
賬面淨值：								
於2024年12月31日	4,123,220	3,900,788	148,750	998,502	1,332,226	4,867,844	1,863,540	17,234,870
於2024年1月1日	3,536,286	3,968,192	152,982	1,104,809	1,408,299	3,896,108	1,235,112	15,301,788

財務報表附註

2025年12月31日

18. 其他無形資產(續)

於2025年12月31日，本集團如下無形資產使用壽命不確定，明細如下：

資產名稱	資產持有者	賬面淨值	
		人民幣千元	使用壽命不確定的判斷依據
藥證	復星雅立峰、洞庭藥業、 瀋陽紅旗、蘇州二葉	307,000	延期成本較低可無限延期使用
商標權	復星雅立峰、洞庭藥業、蘇州二葉	31,000	延期成本較低可無限延期使用
商標權	CML, Alma*	203,485	延期成本較低可無限延期使用
特許經營權	恒生醫院	421,710	延期成本較低可無限延期使用
非專利技術	復宏漢霖	48,921	延期成本較低可無限延期使用
		1,012,116	

* CML及Alma的商標權以美元計量。

本集團基於上述單項無形資產的可回收金額能否可靠估計的判斷，對上述單項無形資產或者其所屬的資產組進行減值測試。

藥證

藥證的可收回金額按照藥證單項資產或其所屬的資產組產生的預計未來現金流量的現值確定，其預計的未來現金流量以管理層批准的9年期財務預算為基礎來確定。現金流量預測所用的折現率是15.62%–17.34%，用於推斷預測期以後現金流量增長率為2.00%，為通貨膨脹率。

商標權

商標權的可收回金額按照商標權單項資產或其所屬的資產組產生的預計未來現金流量的現值確定，其預計的未來現金流量以管理層批准的5–9年期財務預算為基礎來確定。現金流量預測所用的折現率是16.75%，用於推斷預測期以後現金流量增長率為2.00%，為通貨膨脹率。

特許經營權

特許經營權的可收回金額按照商標權單項資產或其所屬的資產組產生的預計未來現金流量的現值確定，其預計的未來現金流量以管理層批准的9年期財務預算為基礎來確定。現金流量預測所用的折現率是14.97%，用於推斷預測期以後現金流量增長率為2.00%，為通貨膨脹率。

財務報表附註

2025年12月31日

18. 其他無形資產(續)

專利及專有技術

專利及專有技術的可收回金額按照專利及專有技術單項資產產生的預計未來現金流量的現值確定，其預計的未來現金流量以管理層批准的9年期財務預算為基礎來確定。現金流量預測所用的折現率是18.03%，用於推斷預測期以後現金流量增長率為2.00%，為通貨膨脹率。

計算資產組於2025年12月31日和2024年12月31日的預計未來現金流量現值採用了關鍵假設。以下詳述了管理層為進行使用壽命不確定的無形資產的減值測試，在確定現金流量預測時作出的關鍵假設：

預測收入 — 確定該增長率的基礎是在預測市場發展的基礎上，以上一年的預測收入為基礎適當增長。

預算毛利率 — 是在預算年度前一年實現的平均毛利率基礎上，根據預計效率的提高及預計市場開發情況適當調整該平均毛利率。

折現率 — 係反映相關資產組或者資產組組合特定風險的稅前折現率。

預測期後增長率 — 係通貨膨脹率。

分配至關鍵假設的金額與本集團歷史經驗及外部信息一致。

19. 於合營企業之投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
淨資產中所佔份額	441,535	20,900

本集團應收合資企業貿易賬款餘額在財務報表附註26中披露。

上述於合營企業之投資由本公司間接持有。

財務報表附註

2025年12月31日

19. 於合營企業之投資(續)

下表列明了本集團個別非重大合營企業的總體財務信息：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔合營企業年內損失	(8,499)	(184,409)
應佔合營企業其他綜合(損失)/收益	(202)	3,034
應佔合營企業綜合損失總額	(8,701)	(181,375)
本集團對合營企業投資的總體賬面價值	441,535	20,900

20. 於聯營企業之投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔淨資產	26,002,114	24,528,829
因收購而產生的商譽	575,950	769,441
小計	26,578,064	25,298,270
減值準備	(686,351)	(666,046)
合計	25,891,713	24,632,224

於聯營企業之投資的減值準備變動如下：

2025年	年初餘額 人民幣千元	本年增加 人民幣千元	本年減少 人民幣千元	年末餘額 人民幣千元
減值準備：				
Sovereign Medical Services, Inc.	222,657	—	—	222,657
Saladax Biomedical, Inc.	129,705	—	—	129,705
明醫眾禾科技(北京)有限責任公司	64,982	—	—	64,982
Integrated Endoscopy, Inc.	30,097	—	—	30,097
其他	218,605	40,331	20,026	238,910
合計	666,046	40,331	20,026	686,351

財務報表附註

2025年12月31日

20. 於聯營企業之投資(續)

於聯營企業之投資的減值準備變動如下：(續)

2024年	年初餘額 人民幣千元	本年增加 人民幣千元	本年減少 人民幣千元	年末餘額 人民幣千元
減值準備：				
Sovereign Medical Services, Inc.	222,657	—	—	222,657
Saladax Biomedical, Inc.	129,705	—	—	129,705
明醫眾禾科技(北京)有限責任公司	64,982	—	—	64,982
Integrated Endoscopy, Inc.	30,097	—	—	30,097
其他	244,274	—	25,669	218,605
合計	691,715	—	25,669	666,046

本集團主要聯營企業的詳細資料如下：

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行/註冊 股本面值 (千元)	本公司應佔 股權的百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
國藥產業投資有限公司	中國/中國大陸	人民幣100,000	49.00	—	醫藥分銷

本公司董事認為上表所列的本集團聯營企業對本集團本年度業績構成主要影響或構成本集團大部分淨資產。本公司董事認為，若詳述其他聯營企業將導致提供的數據過於冗長。

財務報表附註

2025年12月31日

20. 於聯營企業之投資(續)

國藥產業投資有限公司(「國藥產投」)被視為本集團的重要聯營企業，對本集團應佔聯營企業的損益具有重大影響，並使用權益法進行會計處理。

下表列明了國藥產投的財務信息概要，其針對會計政策上的任意差異進行了調整，並就合併財務報表中的賬面價值進行了調節。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	575,167,877	584,507,930
年內利潤	10,819,210	10,414,397
其他綜合收益	16,629	(6,445)
年內綜合收益總額	10,835,839	10,407,952
歸屬於國藥產投之母公司股東的年內利潤	3,597,871	3,546,132
流動資產	345,698,870	346,125,795
非流動資產	44,605,129	46,638,366
流動負債	(246,659,174)	(250,306,731)
非流動負債	(9,200,064)	(15,450,885)
淨資產	134,444,761	127,006,545
歸屬於國藥產投之母公司股東的淨資產	42,594,596	40,069,326
本集團在聯營企業的權益調節：		
本集團所有權比例	49%	49%
本集團應佔聯營企業淨資產	20,871,352	19,633,970
因收購而產生的商譽(減累計減值)	—	—
投資的賬面價值	20,871,352	19,633,970
已收股息	525,471	671,413

財務報表附註

2025年12月31日

20. 於聯營企業之投資(續)

下表列明了本集團個別非重大聯營企業的總體財務信息：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔聯營企業年內收益	169,521	90,643
應佔聯營企業其他綜合(虧損)/收益	(873)	31,654
應佔聯營企業綜合收益總額	168,648	122,297
本集團對聯營企業投資的總賬面價值	5,020,361	4,998,254

截至2025年12月31日，本集團主要出售Nature's Sunshine Products, Inc.和New Frontier Health Corporation公司的股權，賬面價值分別為人民幣266,039,000元及人民幣88,945,000元。

21. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資		
上市股權投資，以公允價值計量		
四川匯宇製藥股份有限公司	13,662	11,673
其他	5,556	4,761
合計	19,218	16,434

本集團不可撤銷地選擇將上述非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

本年無因終止確認的其他權益工具投資轉入留存收益的累計損失(2024年：人民幣3,781,000元)。

截至2025年12月31日止年度，本集團收取股息為人民幣212,000元(2024年：人民幣209,000元)。

財務報表附註

2025年12月31日

22. 遞延所得稅

年內遞延所得稅資產/(負債)的變動如下：

遞延所得稅資產

	可供抵銷未來 應納稅利潤 的虧損 人民幣千元	資產減值 準備 人民幣千元	折舊及攤銷 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	未變現收益 人民幣千元	遞延收益 人民幣千元	來自收購 附屬公司的 公允價值調整 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
遞延所得稅資產總值 於2024年12月31日	377,602	76,685	9,204	187,566	96,829	33,206	1,289	377,008	1,159,389
處置附屬公司(附註40) 年內扣除/(計入)損益的 遞延所得稅	(13,369)	—	—	—	—	—	—	—	(13,369)
	33,728	21,231	(5,470)	127,908	11,548	(529)	—	65,460	253,876
遞延所得稅資產總值 於2025年12月31日	397,961	97,916	3,734	315,474	108,377	32,677	1,289	442,468	1,399,896

遞延所得稅負債

	來自處置附屬公司 後的聯營公司 剩餘股權的公允 價值調整及 其他暫時性差異 人民幣千元	視同處置 聯營企業 人民幣千元	來自以公允價值 計量且其變動 進入當期損益的 金融資產的 公允價值調整 人民幣千元	指定以公允價 值計量的股權 投資的公允價 值調整 人民幣千元	來自收購 附屬公司的 公允價值調整 人民幣千元	固定資產折舊 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
遞延所得稅負債總值 於2024年12月31日	201,292	1,163,439	2,956	625	1,729,335	163,567	385,558	3,646,772
處置附屬公司(附註40) 年內計入/(扣除)損益的 遞延所得稅	(15,575)	—	—	—	—	—	—	(15,575)
年內計入儲備的遞延所得稅 匯率變動	234,346	—	(257)	—	(170,381)	(58,367)	66,783	72,124
	—	—	—	119	—	—	—	119
	(2,644)	—	—	—	(26,430)	—	—	(29,074)
遞延所得稅負債總值 於2025年12月31日	417,419	1,163,439	2,699	744	1,532,524	105,200	452,341	3,674,366

財務報表附註

2025年12月31日

22. 遞延所得稅(續)

年內遞延所得稅資產/(負債)的變動如下:(續)

遞延所得稅資產

	可供抵銷未來 應納稅利潤 的虧損 人民幣千元	資產減值 準備 人民幣千元	折舊及攤銷 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	未變現收益 人民幣千元	遞延收益 人民幣千元	來自收購 附屬公司的 公允價值調整 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
遞延所得稅資產總值 於2023年12月31日	287,911	46,402	6,344	179,417	100,016	49,782	3,303	231,679	904,854
處置附屬公司(附註40) 年內扣除/(計入)損益的 遞延所得稅	—	(431)	—	—	—	—	—	—	(431)
遞延所得稅資產總值 於2024年12月31日	89,691	30,714	2,860	8,149	(3,187)	(16,576)	(2,014)	145,329	254,966
遞延所得稅資產總值 於2024年12月31日	377,602	76,685	9,204	187,566	96,829	33,206	1,289	377,008	1,159,389

財務報表附註

2025年12月31日

22. 遞延所得稅(續)

年內遞延所得稅資產/(負債)的變動如下:(續)

遞延所得稅負債

	來自處置附屬公司 後的聯營公司 剩餘股權的公允 價值調整及 其他暫時性差異 人民幣千元	視同處置 聯營企業 人民幣千元	來自以公允價值 計量且其變動 進入當期損益的 金融資產的 公允價值調整 人民幣千元	指定以公允價 值計量的股權 投資的公允價 值調整 人民幣千元	來自收購 附屬公司的 公允價值調整 人民幣千元	固定資產折舊 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
遞延所得稅負債總值 於2023年12月31日	200,444	1,163,439	2,830	583	1,888,027	240,697	229,554	3,725,574
處置附屬公司(附註40) 年內計入/(扣除)損益的 遞延所得稅	—	—	—	—	—	(399)	—	(399)
年內計入儲備的遞延所得稅	—	—	126	—	(185,212)	(76,731)	156,004	(105,813)
匯率變動	848	—	—	42	—	—	—	42
遞延所得稅負債總值 於2024年12月31日	201,292	1,163,439	2,956	625	1,729,335	163,567	385,558	3,646,772

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示:

	2025年		2024年	
	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後餘額 人民幣千元	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後餘額 人民幣千元
遞延所得稅資產	414,560	985,336	401,613	757,776
遞延所得稅負債	414,560	3,259,806	401,613	3,245,159

財務報表附註

2025年12月31日

22. 遞延所得稅(續)

由於下列項目源自多年來一直承受虧損的附屬公司，且認為不大可能會有應納稅利潤可與下列各項相抵銷，因此並未就下列各項確認遞延所得稅資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損	14,485,191	11,342,605
可抵扣暫時性差異	1,750,233	1,645,725
合計	16,235,424	12,988,330

本公司向股東派付股息，並不附帶任何所得稅稅務後果。

23. 貿易應收款項 — 非流動

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	222,020	206,203
減值損失	(8,481)	(6,767)
賬面淨值	213,539	199,436

貿易應收款項 — 非流動減值準備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初餘額	6,767	5,112
減值準備(淨值)	3,028	6,285
因無法收回而撤銷的款項	—	(4,300)
匯率變動	(1,314)	(330)
於年末	8,481	6,767

財務報表附註

2025年12月31日

24. 其他非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業、廠房和設備的預付款項	391,462	320,827
預付收購款項	100,000	385
購買其他無形資產的預付款項	590,102	564,347
其他	198,332	227,521
合計	1,279,896	1,113,080

於2025年12月31日，本集團的其他非流動資產中包含來自集團關聯方的款項，金額為人民幣172,443,000元（2024年：人民幣147,026,000元），該款項系為購置固定資產而預付的款項。上述餘額不計利息。

25. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	1,712,284	1,813,490
在製品	1,015,126	1,062,160
製成品	3,095,702	3,831,556
零部件和耗材	636,890	669,804
其他	82,768	144,294
準備金	6,542,770 (290,298)	7,521,304 (262,655)
合計	6,252,472	7,258,649

財務報表附註

2025年12月31日

26. 貿易應收款項及應收票據／以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	9,364,522	7,952,073
應收票據	62,368	72,360
合計	9,426,890	8,024,433

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資	411,548	612,973

如果一個實體的銀行票據管理模式是以收取合同現金流量和出售為目的的，則將其歸類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

貿易應收款項的信用期一般為三個月，主要客戶可延長至六個月。貿易應收款項及應收票據不計息。

於各報告日期，貿易應收款項按發票日期並扣除準備金作出的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	9,210,099	7,754,376
一至兩年	302,540	275,391
兩至三年	124,161	143,146
三年以上	106,443	89,807
合計	9,743,243	8,262,720
減值準備	(378,721)	(310,647)
賬面淨值	9,364,522	7,952,073

財務報表附註

2025年12月31日

26. 貿易應收款項及應收票據／以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資(續)

貿易應收款項減值準備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初餘額	310,647	269,196
減值準備(淨值)	120,104	101,391
因無法收回而撇銷的款項	(52,030)	(59,940)
於年末	378,721	310,647

本集團於各報告日期利用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於多個具有類似虧損模式的客戶分部組別(即按地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證或其他信用保險形式提供的保障劃分)的逾期天數釐定。該計算方法反映或然率加權結果、貨幣時間值以及於各報告日期可得有關過往事件、當前條件及未來經濟條件預測的合理及具理據支持資料。

下文載列利用撥備矩陣得出本集團貿易應收款項面對的信貸風險的資料：

於2025年12月31日

	逾期					總計
	未逾期	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	1.16%	5.58%	100.00%	100.00%	100.00%	3.89%
賬面總額(人民幣千元)	7,862,392	1,687,240	81,738	52,812	59,061	9,743,243
逾期信貸虧損(人民幣千元)	90,989	94,121	81,738	52,812	59,061	378,721

於2024年12月31日

	逾期					總計
	未逾期	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	0.80%	5.50%	100.00%	100.00%	100.00%	3.76%
賬面總額(人民幣千元)	6,443,812	1,650,514	74,208	40,445	53,741	8,262,720
逾期信貸虧損(人民幣千元)	51,430	90,823	74,208	40,445	53,741	310,647

財務報表附註

2025年12月31日

26. 貿易應收款項及應收票據／以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資(續)

2025年12月31日，本集團的貿易應收款項中包含應收本集團聯營企業人民幣1,647,067,000元(2024年：人民幣1,027,020,000元)，應收本集團合營企業人民幣1,093,000元(2024年：無)和應收其他關聯方人民幣21,910,000元(2024年：人民幣18,977,000元)。本集團的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資中包含應收本集團聯營企業人民幣69,681,000元(2024年：人民幣151,610,000元)。該等應收聯營企業、合營企業和其它關聯公司的款項為貿易款，不計息，信用條款與給予本集團主要客戶的條款近似。

27. 合同資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供研發服務	17,408	43,928
利潤分成	98,960	83,625
	116,368	127,553
減值	—	—
合計	116,368	127,553

因實現開發計劃里程碑事項而產生的合同資產初始確認為研發服務收入。研發服務的合同資產包括應收款項。在到達業務里程碑後，確認為合同資產的金額重新分類為貿易應收款。

因客戶在市場中銷售產品獲取利潤而產生的合同資產初始確認為利潤分配收入。在滿足結算條件後，確認為合同資產的金額重新分類為貿易應收款。

截至2025年12月31日止年度，未確認合同資產的預期信貸損失。本集團與客戶的貿易條款及信貸政策已於財務報表附註26披露。

截至12月31日收回或結清合同資產的預期時間如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	116,368	127,553

財務報表附註

2025年12月31日

28. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向供貨商支付的預付款	877,861	864,975
其他應收款項	1,398,790	1,432,806
	2,276,651	2,297,781
減值	(21,356)	(25,227)
合計	2,255,295	2,272,554

於各報告日期，有關預付款項、其他應收款項及其他資產(扣除準備金)的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	1,992,463	1,966,593
一至兩年	104,782	159,025
兩至三年	80,086	74,546
三年以上	99,320	97,617
	2,276,651	2,297,781
減：其他應收款項減值準備	(21,356)	(25,227)
合計	2,255,295	2,272,554

財務報表附註

2025年12月31日

28. 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)

其他應收款按照12個月預期信用損失及整個存續期預期信用損失分別計提的壞賬準備的變動如下：

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 存續期 預期信用損失 人民幣千元	第三階段 存續期 預期信用損失 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年1月1日餘額	25,227	—	—	25,227
— 階段轉換	(5,914)	—	5,914	—
本年計提/轉回	2,043	—	—	2,043
本年核銷	—	—	(5,914)	(5,914)
於2025年12月31日	21,356	—	—	21,356

其他應收款按照12個月預期信用損失及整個存續期預期信用損失分別計提的壞賬準備的變動如下：

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 存續期 預期信用損失 人民幣千元	第三階段 存續期 預期信用損失 人民幣千元	合計 人民幣千元
2024年1月1日餘額	42,175	—	—	42,175
— 階段轉換	(16,773)	—	16,773	—
本年計提/轉回	(175)	—	3,130	2,955
本年核銷	—	—	(19,903)	(19,903)
於2024年12月31日	25,227	—	—	25,227

於2025年12月31日，本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產中包含應收本集團聯營企業人民幣5,262,000元(2024年：人民幣10,990,000元)，應收本集團合營企業人民幣1,564,000元(2024年：無)，應收其他關聯方人民幣11,134,000元(2024年：人民幣8,325,000元)。該等對聯營企業和其他關聯方的其他應收款項均不計息，按要求償付。

財務報表附註

2025年12月31日

29. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上市股權投資，按公允價值計量	1,169,815	1,322,260
其他非上市投資，按公允價值計量	1,962,479	2,410,866
債務投資，按公允價值計量	—	20,000
合計	3,132,294	3,753,126
流動部分	2,253,870	2,595,997
非流動部分	878,424	1,157,129

於2025年12月31日和2024年12月31日，上述投資分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，原因在於集團取得上述金融資產的目的主要是為了在近期內出售，或者本集團未選擇將其公允價值變動計入其他綜合收益。

30. 現金及銀行結餘

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
庫存現金	3,405	3,162
銀行及其他金融機構的無限制存款	9,034,606	9,388,288
於綜合現金流量表所示的現金及現金等價物	9,038,011	9,391,450
擔保應付票據和其他用途的已抵押銀行結餘	335,021	508,368
原到期日為三個月以上的定期存款	3,731,198	3,624,115
於綜合財務狀況表列賬的現金及銀行結餘	13,104,229	13,523,933

財務報表附註

2025年12月31日

30. 現金及銀行結餘(續)

於2025年12月31日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣8,318,206,000元(2024年：人民幣9,560,092,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但依據中國大陸現行的外匯規定及法規，本集團可通過獲准進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率計息。根據本集團是否有即時現金需求，短期定期存款的期限由七日到三個月不等，按各自的短期定期存款利率計息。原到期日為三個月以上的定期存款按固定利率計息，期限為三個月到一年不等。銀行結餘及已抵押存款存置於最近無違約記錄且信譽良好的銀行。有關復星財務存款賺取的利息詳情載於財務報表附註45(e)。

31. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	4,856,045	5,378,370
應付票據	287,969	619,015
合計	5,144,014	5,997,385

貿易應付款項及應付票據不計利息，貿易應付款項一般須於兩個月內清償，應付票據一般須於90-180天內清償。

於各報告日期，基於票據日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	4,775,135	5,752,977
一至兩年	216,577	159,899
兩至三年	69,720	19,743
三年以上	82,582	64,766
合計	5,144,014	5,997,385

於2025年12月31日，本集團的貿易應付款項中包含應付本集團聯營企業人民幣149,361,000元(2024年：人民幣126,946,000元)，應付其他關聯方人民幣58,089,000元(2024年：人民幣51,830,000元)。該等應付聯營企業和其他關聯方款項均為貿易款，不計息，其信用條款與該等聯營企業和其他關聯方給予其客戶的條款近似。

財務報表附註

2025年12月31日

32. 其他應付款項及應計款項

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
與購買廠房、物業及設備有關的應付款項		488,820	625,814
已收保證金		215,673	273,266
薪金		2,274,748	1,978,490
增值稅		176,125	157,150
其他稅項		114,658	124,881
應計利息開支		73,116	74,212
應付附屬公司非控股股東的股息		22,600	13,328
其他應計開支		2,652,847	2,577,170
收購非控股股東權益和附屬公司的應付款項		17,120	151,192
認購的限制性股票金額		—	19,100
預收股權轉讓款		—	88,594
分期購買固定資產		236,833	47,660
關聯方貸款	(ii)	40,599	38,652
授予附屬公司少數股東的股份贖回選擇權		1,366,948	—
其他應付款	(i)	611,811	873,287
		8,291,898	7,042,796
減：收購非控股股東權益和附屬公司的 應付款項的非流動部分(附註37)		(6,500)	(59,652)
合計		8,285,398	6,983,144

附註：

- (i) 其他應付款不計息，並需按要求償還。
- (ii) 於本集團的關聯方貸款中，包含應付本集團其他關聯公司之款項人民幣40,599,000元(2024年：人民幣38,652,000元)，年利率介於3.00%至4.15%之間。

財務報表附註

2025年12月31日

33. 計息銀行及其他借款

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動部分						
銀行借款 — 無抵押	0.30–5.25	2026	15,322,556	0.50–5.00	2025	18,517,920
銀行借款 — 有抵押、保證或 質押 (附註(a))	2.30–4.45	2026	178,415	1.80–4.00	2025	169,785
一年內到期的長期借款						
銀行借款 — 無抵押	0.30–3.90	2026	4,869,706	0.35–6.12	2025	3,655,539
銀行借款 — 有抵押或質押 (附註(a))	2.83–4.50	2026	481,644	3.18–6.18	2025	276,896
公司債券 — 無抵押 (附註(b))	4.20	2026	240,000	—	—	—
合計			21,092,321			22,620,140
非流動部分						
銀行借款 — 無抵押	0.30–4.75	2027–2030	8,896,436	0.30–7.04	2026–2030	8,327,506
銀行借款 — 有抵押或質押 (附註(a))	2.83–4.50	2027–2035	1,465,555	3.18–6.18	2026–2034	1,875,994
小計			10,361,991			10,203,500
公司債券 — 無抵押 (附註(c))	3.10	2027	500,000	4.20	2026	240,000
	2.70	2027	1,000,000			
合計			11,861,991			10,443,500
合計			32,954,312			33,063,640

財務報表附註

2025年12月31日

33. 計息銀行及其他借款(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
須在以下期間償還：		
銀行借款和應償還透支：		
一年以內	20,852,321	22,620,140
一至兩年	4,635,776	4,575,231
三至五年	5,523,965	5,432,670
五年以上	202,250	195,599
小計	31,214,312	32,823,640
其他借款：		
一年以內	240,000	—
一至兩年	1,500,000	240,000
小計	1,740,000	240,000
合計	32,954,312	33,063,640

財務報表附註

2025年12月31日

33. 計息銀行及其他借款(續)

外幣貸款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元：		
無抵押	37,281	1,335,263
歐元：		
無抵押	3,208,936	3,205,768
瑞典克朗：		
有抵押或質押	11,414	9,185

附註：

(a) 本集團部分借款由以下資產提供抵押、保證或質押：

- (i) 由本集團的房屋建築作抵押，於2025年12月31日，被抵押房屋建築的賬面價值為人民幣2,344,219,000元(2024年：人民幣1,828,910,000元)；
- (ii) 由本集團的土地使用權作抵押，於2025年12月31日，被抵押的土地使用權賬面價值為人民幣619,310,000元(2024年：人民幣615,111,000元)；
- (iii) 由本集團的在建工程作抵押，於2025年12月31日，被抵押的在建工程賬面價值為人民幣392,390,000元(2024年：人民幣768,379,000元)；
- (iv) 由本集團的專利權作抵押，於2025年12月31日，被抵押的專利權賬面價值為人民幣173,000元(2024年：人民幣227,000元)；
- (v) 於2025年12月31日，本集團以應收賬款作為質押物，用於銀行借款融資，質押應收賬款賬面淨值為人民幣18,757,000元；(2024年：無)；
- (vi) 於2025年12月31日，本集團未通過應收賬款保理業務取得銀行借款(2024年：人民幣24,000,000元)；
- (vii) 附屬公司蘇州百道醫療科技有限公司58.67%的股權(2024年：58.67%)，附屬公司健嘉醫療投資管理有限公司6%的股權(2024年：6%)。

財務報表附註

2025年12月31日

33. 計息銀行及其他借款(續)

外幣貸款(續)

附註：(續)

- (b) 2022年3月9日，本公司發行期限為四年的中期票據，總金額為人民幣500,000,000元，年利率為3.50%。利息按年於期末支付，到期日為2026年3月9日。截至2025年12月31日，該四年期公司債券的賬面價值為人民幣240,000,000元，年利率為4.20%。
- (c) 2025年4月24日，本公司發行期限為兩年的中期票據，總金額為人民幣500,000,000元，年利率為3.10%。利息按年於期末支付，到期日為2027年4月25日。截至2025年12月31日，該兩年期公司債券的賬面價值為人民幣500,000,000元。

2025年8月6日，本公司發行期限為兩年的2025年度第二期科技創新債券，總金額為人民幣1,000,000,000元，年利率為2.70%。利息按年於期末支付，到期日為2027年8月7日。截至2025年12月31日，該兩年期公司債券的賬面價值為人民幣1,000,000,000元。

34. 租賃負債

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	到期日	人民幣千元	到期日	人民幣千元
流動部分				
租賃負債	2026	348,401	2025	340,981
非流動部分				
租賃負債	2027-2046	3,050,770	2026-2044	2,541,968
合計		3,399,171		2,882,949
			2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
須在以下期間償還：				
租賃負債：				
一年以內			348,401	340,981
二至五年			1,257,874	1,843,987
五年以上			1,792,896	697,981
合計			3,399,171	2,882,949

財務報表附註

2025年12月31日

35. 合同負債

於各報告日期的合同負債詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
維修服務	109,936	88,727
預收款項	2,279,082	1,578,223
合同負債總額	2,389,018	1,666,950
流動部分	1,299,979	1,232,315
非流動部分	1,089,039	434,635

合同負債包括預收款項及提供維修服務的遞延收益。

於2025年12月31日，本集團的合同負債中包含源自本集團聯營企業合同負債人民幣98,110,000元(2024年：人民幣19,001,000元)及其他關聯方合同負債人民幣46,000元(2024年：人民幣125,000元)。該等合同負債均不計息，按要求償付。

36. 遞延收入

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	(i)	653,383	657,891

附註：

- (i) 本集團收到的政府補助用作部分研發項目、工業開發基金及增值稅退還的財務津貼。政府補助在有系統地將補助及其擬補助的成本配對的期間確認為收入。這些補貼並無任何尚未滿足的條件或有事項。

年內政府補助變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	657,891	639,399
增加	165,295	117,408
於年內確認為收入	(169,803)	(98,916)
於12月31日	653,383	657,891

財務報表附註

2025年12月31日

37. 其他長期負債

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員安置費用	(i)	20,702	21,070
有關收購非控股股東權益和附屬公司的應付款項		6,500	59,652
授予附屬公司非控股股東的股票贖回期權		53,487	1,427,655
分期購買固定資產		257,201	200,815
長期薪金		113,639	189,446
其他金融負債		979,129	536,295
其他		443,654	316,083
合計		1,874,312	2,751,016

附註：

(i) 僱員安置費用指2008年前本公司若干附屬公司就若干僱員及退休人員的退休福利所引致的負債。

38. 已發行股本

	2025年		2024年	
	股份數目 千股	面值 人民幣千元	股份數目 千股	面值 人民幣千元
股份				
限售條件股份				
每股面值人民幣1元的A股	—	—	897	897
無限售條件股份：				
每股面值人民幣1元的A股	2,118,488	2,118,488	2,118,488	2,118,488
每股面值人民幣1元的H股	551,941	551,941	551,941	551,941
	2,670,429	2,670,429	2,671,326	2,671,326

財務報表附註

2025年12月31日

38. 已發行股本(續)

年內已發行股本變動如下：

	註	2025年		2024年	
		股份數目 千股	面值 人民幣千元	股份數目 千股	面值 人民幣千元
於1月1日		2,671,326	2,671,326	2,672,399	2,672,399
股權激勵計劃		—	—	—	—
股票回購	(i)	(897)	(897)	(1,073)	(1,073)
於12月31日		2,670,429	2,670,429	2,671,326	2,671,326

附註：

- (i) 2025年4月11日，本公司第九屆董事會第七十六次會議、第九屆監事會2025年第二次會議分別審議通過關於回購註銷部分未解除限售的A股限制性股票的議案，根據相關股東會授權及限制性A股激勵計劃的有關規定，同意本公司回購註銷合計897,140股A股限制性股票，回購總價合計19,100,000元。

39. 儲備金

本集團的儲備金金額及儲備金的變動於財務報表第147至148頁的綜合權益變動表內列報。

法定盈餘儲備金

根據中國相關法規及本公司的章程，本公司須將10%的所得稅後利潤(根據中國會計準則確定)轉撥至法定盈餘儲備金，直至儲備金結餘達到其註冊資本的50%。此儲備金的轉撥須在向權益持有人分派股息前進行。法定盈餘儲備金可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並可按權益持有人的現有權益比例轉換為實繳資本/已發行股本，但轉換後餘額不得少於其註冊資本的25%。此儲備金除清算外不可分派。

財務報表附註

2025年12月31日

40. 處置附屬公司

2025年12月31日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以人民幣112,748,000元的對價，出售其持有的上海澤韻醫院投資管理有限公司98.6%的股權。該次處置完成日為2025年4月10日，自該日起，該公司不再納入本集團合併財務報表範圍。

2025年12月31日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以人民幣26,132,000元的對價，出售其持有的無錫國耀眾康商貿有限公司100%的股權。該次處置完成日為2025年4月14日，自該日起，該公司不再納入本集團合併財務報表範圍。

2025年12月31日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以人民幣106,210,000元的對價，出售其持有的國藥康養實業(上海)有限公司100%的股權。該次處置完成日為2025年4月18日，自該日起，該公司不再納入本集團合併財務報表範圍。

2025年12月31日止年度，本集團與兩名關聯方和一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以人民幣26,540,000元的對價，出售其持有的上海復健股權投資基金管理有限公司55%的股權。該次處置完成日為2025年4月18日，自該日起，該公司不再納入本集團合併財務報表範圍。

2025年12月31日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以人民幣1,600,000元的對價，出售其持有的海南紅祥旗譽醫藥健康科技有限公司100%的股權。該次處置完成日為2025年10月16日，自該日起，該公司不再納入本集團合併財務報表範圍。

2025年12月31日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以人民幣12,750,000元的對價，出售其持有的山東萬邦賽諾康生化製藥股份有限公司51%的股權。該次處置完成日為2025年11月19日，自該日起，該公司不再納入本集團合併財務報表範圍。

2025年12月31日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以人民幣31,154,000元的對價，出售其持有的蘇州復星醫療技術有限公司100%的股權。該次處置完成日為2025年12月9日，自該日起，該公司不再納入本集團合併財務報表範圍。

財務報表附註

2025年12月31日

40. 處置附屬公司(續)

上述處置附屬公司的相關財務信息列示如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
處置的淨資產：			
物業、廠房和設備	15	92,578	921,372
使用權資產	16(a)	44,553	50,956
其他無形資產	18	66,874	10,972
遞延所得稅資產	22	13,369	431
對聯營公司的投資		21,769	—
其他非流動資產		385	12,710
存貨		32,604	12,890
貿易應收款項及應收票據		50,004	84,705
預付款項、其他應收款項及其他資產		132,978	17,787
現金及現金等價物		64,974	62,669
流動計息銀行借款及其他借款		(22,900)	(77,790)
貿易應付款項及應付票據		(24,355)	(74,709)
其他應付款項及應計款項		(128,158)	(220,074)
合同負債		(38,954)	(44,852)
應付稅項		(3,246)	(21)
預計負債		—	(2,611)
流動租賃負債	16(b)	(1,621)	(2,367)
遞延所得稅負債	22	(15,575)	(399)
非流動計息銀行借款及其他借款		—	(381,776)
非流動租賃負債	16(b)	(33,441)	(1,770)
非控股權益		(27,857)	(133,214)
商譽	17	14,407	13,785
對附屬公司現有股權的公允價值重新計量		(16,384)	(44,186)
附屬公司處置損失		95,130	(29,508)
總對價		317,134	175,000
以下列方式支付：			
實際收到現金		317,134	175,000

財務報表附註

2025年12月31日

40. 處置附屬公司(續)

有關附屬公司處置的現金使用分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金對價	317,134	175,000
被出售之現金及現金等價物	(64,974)	(62,669)
收到以往年度處置附屬公司的對價	77,990	—
上一年度附屬公司股權處置的預付款	(88,593)	—
收到的現金對價	(16,033)	(69,500)
處置附屬公司股權的預收款	5,100	88,593
投資活動中現金及現金等價物流入淨額	230,624	131,424

41. 合併現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

本年度，本集團在物業、廠房及設備租賃安排方面，使用權資產及租賃負債的非現金增加分別為人民幣1,066,677,000元(2024年：人民幣853,586,000元)及人民幣1,090,000,000元(2024年：人民幣863,295,000元)。

(b) 籌資活動對負債的影響

2025年

	計息銀行、 公司債券及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	其他應付款項 第三方的貸款 人民幣千元	應付利息 人民幣千元
於2025年1月1日	33,063,640	2,882,949	38,652	74,212
籌資活動中現金的變動	(235,775)	(488,258)	—	—
新增租賃	—	1,090,000	—	—
中止租賃	—	(175,519)	—	—
支付利息	—	—	—	(1,099,940)
匯率變動的影響	149,347	(9,014)	—	(52,694)
利息費用	—	134,075	1,947	1,129,329
收購附屬公司的增加	—	—	—	—
處置附屬公司的減少	(22,900)	(35,062)	—	—
在建工程利息資本化	—	—	—	22,209
於2025年12月31日	32,954,312	3,399,171	40,599	73,116

財務報表附註

2025年12月31日

41. 合併現金流量表附註(續)

(b) 籌資活動對負債的影響(續)

2024年

	計息銀行、 公司債券及 其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	其他應付款項 第三方的貸款 人民幣千元	應付利息 人民幣千元
於2024年1月1日	32,573,741	2,379,114	34,924	82,085
籌資活動中現金的變動	565,684	(426,788)	3,728	—
新增租賃	—	863,295	—	—
中止租賃	—	(27,858)	—	—
支付利息	—	—	—	(1,337,318)
匯率變動的影響	143,689	(7,293)	—	(24,306)
利息費用	92	99,863	—	1,331,960
收購附屬公司的增加	240,000	6,753	—	—
處置附屬公司的減少	(459,566)	(4,137)	—	—
在建工程利息資本化	—	—	—	21,791
於2024年12月31日	33,063,640	2,882,949	38,652	74,212

(c) 與租賃活動相關的現金流支付總額

現金流量表中與租賃相關的現金流支付列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營租賃現金流出	123,772	86,832
融資租賃現金流出	488,258	426,788
合計	612,030	513,620

財務報表附註

2025年12月31日

42. 存在重要少數股東權益的附屬公司

存在重要少數股東權益的附屬公司如下：

	2025年	2024年
少數股東持股比例：		
Gland Pharma	48.17%	48.17%
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
歸屬於少數股東的綜合收益總額：		
Gland Pharma	247,978	183,225
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年末累計少數股東權益		
Gland Pharma	3,943,740	4,085,257

下表列示了上述附屬公司主要財務信息。這些信息為本集團內各企業之間相互抵銷前的金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業收入	5,014,081	4,898,370
費用合計	(697,648)	(622,762)
淨利潤	539,870	405,444
綜合收益總額	(96,216)	(235,493)
流動資產	5,579,226	5,475,403
非流動資產	4,814,395	5,057,985
流動負債	(1,260,076)	(1,192,241)
非流動負債	(647,780)	(759,165)
經營活動產生的現金流入額	780,677	822,509
投資活動產生的現金流出額	(798,941)	(950,708)
籌資活動產生的現金流入額	130,895	164,128
現金及現金等價物淨增加額	112,631	35,929

財務報表附註

2025年12月31日

43. 股份支付

(a) 股份激勵計劃

2022年8月29日，本公司分別召開第九屆董事會第十三次會議及第九屆監事會第二次會議，審議通過了《上海復星醫藥(集團)股份有限公司2022年限制性A股激勵計劃(草案)》及其摘要，以及相關議案。2022年11月29日，本公司召開2022年第二次臨時股東大會、2022年第二次A股類別股東大會及2022年第二次H股類別股東大會，上述激勵計劃及其摘要及相關議案經特別決議批准通過。董事會獲授權確定2022年限制性A股激勵計劃的授予日，在激勵對象滿足行權條件時授予其限制性A股股票，並辦理與授予相關的全部事宜。

2025年4月11日，本公司第九屆董事會第七十六次會議及第九屆監事會第二次會議分別審議通過關於回購並註銷部分尚未解除限售的A股限制性股票的議案。根據相關股東會授權及2022年限制性A股激勵計劃相關規定，同意回購並註銷共計897,140股A股限制性股票，回購總金額為人民幣19,100,000元。

2025年8月22日，本公司召開第十屆董事會第七次會議，審議通過了《上海復星醫藥(集團)股份有限公司2025年A股股票期權激勵計劃(草案)》及其摘要，以及相關議案。2025年10月23日，本公司召開2025年第一次臨時股東會，審議通過了2025年A股股票期權激勵計劃及其摘要，以及相關議案。董事會獲授權確定該計劃的授予日，在激勵對象滿足授予條件時授予其A股股票期權，並辦理與授予相關的全部事宜。

2025年11月4日，本公司召開第十屆董事會第十四次會議，審議通過了關於2025年A股股票期權激勵計劃首次授予相關事項的議案。董事會確認該激勵計劃首次授予的條件已成就，同意以2025年11月4日作為首次授予日，向195名激勵對象授予共計4,535,100份A股股票期權。2025年12月2日，上述授予完成登記，實際向182名激勵對象授出共計4,446,400份A股股票期權。

財務報表附註

2025年12月31日

43. 股份支付(續)

(a) 股份激勵計劃(續)

2025年8月22日，本公司召開第十屆董事會第七次會議，審議通過了《上海復星醫藥(集團)股份有限公司2025年H股限制性股票單位計劃(草案)》及相關議案。2025年10月23日，本公司召開2025年第一次臨時股東會，審議通過了2025年H股限制性股票單位計劃及相關議案。董事會獲授權確定該計劃的授予日，在符合條件的員工滿足授予條件時授予其H股限制性股票單位，並辦理與授予相關的全部事宜。

2025年11月4日，本公司召開第十屆董事會第四次會議，審議通過了關於2025年H股限制性股票單位計劃首次授予相關事項的議案。董事會決定將2025年11月4日確定為首次授予日，向195名承授人授予共計10,589,500份H股限制性股票單位。在首次授予中，實際向182名承授人授予10,382,200份H股限制性股票單位。

以權益結算的股份支付情況如下：

	2025年
授予日權益工具公允價值的確定方法	授予日股票價格
授予日權益工具公允價值的重要參數	當日股票價格
可行權權益工具數量的確定依據	年末預計可行權的最佳估計數
本年估計與上年估計有重大差異的原因	無
以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額	17,414,000

截至2025年12月31日止年度，因上述股份激勵計劃產生的股份支付費用合計人民幣17,414,000元(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

43. 股份支付(續)

(b) 附屬公司的股份支付

復宏漢霖

於2025年6月27日，附屬公司復宏漢霖經董事會審議通過，計劃於購股權計劃、受限制股份單位計劃獲採納後(包括但不限於已獲其股東大會批准)，向279名合資格人授出合計6,985,000份購股權和6,985,000份受限制股份單位。於2025年8月29日，董事會決議根據購股權計劃向4名參與者授出合計67,500份購股權及根據受限制股份單位計劃向8名參與者授出合計87,500份受限制股份單位。2025年，附屬公司復宏漢霖購股權和受限制股份單位攤銷費用為133,954,000元(2024年：無)。

Sisram Medical

於2021年11月30日、2021年12月2日，附屬公司Sisram Medical向激勵對象授予4,699,550股限制性股份，2024年9月4日，Sisram Medical向激勵對象授予1,320,300股限制性股份，2021年、2022年、2023年分別解鎖80,000股、1,137,009股和1,050,483股，2022年、2023年、2024年、2025年因業績未達標分別取消250,437股、1,132,269股、1,049,352股、1,320,300股。2025年度，附屬公司Sisram Medical限制性股份無攤銷費用(2024年：5,689,000元)。

復星凱瑞(上海)生物科技有限公司(「復星凱瑞」)

於2025年10月17日，附屬公司復星凱瑞向激勵對象授予股份期權和限制性股權共計76,184,870份，股票期權行權價格/限制性股權授予價格為每股0.76元。2025年度，附屬公司復星凱瑞股票期權攤銷費用攤銷總額為6,943,000元(2024年：無)。

上海復星健康科技(集團)有限公司(「復星健康」)

於2023年2月11日，本公司董事會審議通過復星健康董事及核心管理人員股權激勵計劃；於2022年6月1日，本集團2021年度股東大會審議通過復星健康核心骨幹股權激勵計劃(與董事及核心管理人員激勵計劃合稱「復星健康激勵計劃」)的議案。根據復星健康股權激勵計劃，2022年向激勵對象授予43,590,000股限制性股份與146,919,000份股票期權，2023年向激勵對象授予2,544,880股限制性股份與64,192,020股股票期權，限制性股份授予價格為每股1元，股票期權行權價格為每股人民幣1元。2025年，因員工離職，回購激勵對象已獲受但尚未歸屬的限制性股份1,104,300股，取消激勵對象已獲受但尚未歸屬的15,784,500份股票期權。2025年度，附屬公司復星健康限制性股份和股票期權攤銷費用總額為3,952,000元(2024年：16,354,000元)。

北京精繕生物科技有限責任公司(「北京精繕」)

於2023年1月1日和2023年8月31日，附屬公司北京精繕生物科技有限責任公司分別向激勵對象授予565,000股和426,612股股份期權，股票期權行權價格為每股1元。2025年，附屬公司北京精繕生物科技有限責任公司股票期權攤銷費用攤銷總額為259,000元(2024年：51,000元)。

復星安特金

於2024年8月27日，本公司董事會審議通過附屬公司復星安特金第一期股權激勵計劃，2024年向激勵對象授予2,825,366份期權，行權價格為每股20.60元。2025年，復星安特金股票期權攤銷費用總額為39,702,000元(2024年：4,517,000元)。

財務報表附註

2025年12月31日

43. 股份支付(續)

(b) 附屬公司的股份支付(續)

上海健嘉康復科技有限公司(「健嘉康復」)

於2023年9月14日，健嘉康復^(註1)採納股權激勵計劃，即由健嘉康復向健嘉康復激勵計劃一級持股平台新增發行註冊資本共計7,500萬元用於分期實施股權激勵。2024年3月18日，健嘉康復與5名激勵對象簽訂授予協議，以1.0000元/註冊資本向該等激勵對象授出合計對應3,375.00萬元健嘉康復註冊資本的跟投平台合夥份額；另於同日與28名激勵對象簽訂授予協議，以1.0000元/註冊資本向該等激勵對象授出合計對應1,969.50萬元健嘉康復註冊資本的期權平台合夥份額。2024年6月18日，健嘉康復與2名激勵對象簽訂授予協議，以1.0001元/註冊資本向該等激勵對象授出合計對應125.00萬元健嘉康復註冊資本的跟投平台合夥份額；另於同日與1名激勵對象簽訂協議，以1.0001元/註冊資本向該激勵對象授出對應97.50萬元健嘉康復註冊資本的期權平台合夥份額；2024年11月22日，健嘉康復與3名激勵對象簽訂授予協議，以1.0173元/註冊資本向該等跟投方授出合計對應200.00萬元健嘉康復註冊資本的跟投平台合夥份額。2025年，健嘉康復股份期權攤銷費用總額為5,022,000元(2024年：5,938,000元)。

註1：採納股權激勵計劃時，健嘉康復為本公司之聯營公司。自2023年10月起被納入附屬公司範圍。

44. 承諾

本集團於各報告日期的資本承諾如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資本承諾	1,998,280	1,923,145
投資承諾	1,771,896	1,407,961
合計	3,770,176	3,331,106

上述投資承諾包括對綠谷(上海)醫藥科技有限公司(「綠谷醫藥」)的股權轉讓款人民幣143,000,000元。根據相關協議，未來注資款1,269,482,000元人民幣不包括在上述承諾中。

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易

以下是與本集團有交易的主要關聯方公司：

	關聯方關係
上海復星高科技(集團)有限公司	母公司
復星國際有限公司	最終控股公司之附屬公司
上海復星高科技集團財務有限公司(復星財務)	母公司的附屬公司
復星聯合健康保險股份有限公司	聯營企業
Saladax Biomedical, Inc.	聯營企業
淮海醫院管理(徐州)有限公司	聯營企業
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司	聯營企業
直觀復星(香港)有限公司	聯營企業
北京金象復星醫藥股份有限公司	聯營企業
燃點(南京)生物醫藥科技有限公司	聯營企業
成都施貝康生物醫藥科技有限公司	聯營企業
上海領健信息技術有限公司	聯營企業
深圳市鵬復生物醫藥產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)	聯營企業
蘇州復健星熠創業投資合夥企業	聯營企業
天津復星海河醫療健康產業基金合夥企業	聯營企業
國藥控股股份有限公司	聯營企業的附屬公司
上海研諾醫藥科技有限公司	合營企業
上海復健股權投資基金管理有限公司	合營企業
通德股權投資管理(上海)有限公司	合營企業的附屬公司
上海復星公益基金會	其他關聯方
復星保德信人壽保險有限公司	其他關聯方
共享基金會	其他關聯方
復星凱瑞(上海)生物技術有限公司	附註1
江蘇英諾華醫療技術有限公司	附註2
安徽山河藥用輔料股份有限公司	附註3

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

除其他部分詳述的交易外，年度內本集團與關聯方有以下交易：

(a) 銷售產品及提供服務

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國藥控股股份有限公司及其附屬公司	6,155,542	5,579,573
復星國際有限公司及其附屬公司 (除本集團外) (附註4)	17,596	41,232
深圳市鵬復生物醫藥產業私募股權投資基金合夥企業 (有限合夥) 及其附屬公司	11,006	22,282
蘇州復健星熠創業投資合夥企業 (有限合夥) 及天津復星海河醫療健康 產業基金合夥企業 (有限合夥) 及其附屬公司	10,151	28,023
復星聯合健康保險股份有限公司 (附註5)	7,355	15,876
上海復星公益基金會	6,648	4,803
上海復健股權投資基金管理有限公司及其附屬公司 (附註6)	3,860	—
淮海醫院管理(徐州)有限公司及其附屬公司	3,594	6,621
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及其附屬公司	1,234	729
燃點(南京)生物醫藥科技有限公司	242	79
上海領健信息技術有限公司	222	751
復星保德信人壽保險有限公司	136	—
通德股權投資管理(上海)有限公司	43	62
上海研諾醫藥科技有限公司	29	—
江蘇英諾華醫療技術有限公司 (附註2)	—	3
復星凱瑞(上海)生物技術有限公司 (附註1)	—	3,131
合計	6,217,658	5,703,165

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

(b) 購買產品及接受服務

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國藥控股股份有限公司及其附屬公司	432,475	453,658
復星國際有限公司及其附屬公司 (除本集團外) (附註4)	84,495	58,876
直觀復星(香港)有限公司	58,826	—
成都施貝康生物醫藥科技有限公司及其附屬公司	24,057	—
上海復健股權投資基金管理有限公司及其附屬公司 (附註6)	14,297	—
復星聯合健康保險股份有限公司 (附註5)	10,243	8,466
燃點(南京)生物醫藥科技有限公司	8,009	—
通德股權投資管理(上海)有限公司	7,753	9,927
Saladax Biomedical, Inc.	5,821	5,347
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及其附屬公司	5,514	18,994
淮海醫院管理(徐州)有限公司及其附屬公司	41	1,012
北京金象復星醫藥股份有限公司及其附屬公司	20	34
江蘇英諾華醫療技術有限公司 (附註2)	—	254
上海領健信息技術有限公司	—	63
復星凱瑞(上海)生物科技有限公司 (附註1)	—	1,250
安徽山河藥用輔料股份有限公司 (附註3)	—	3,859
合計	651,551	561,740

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

(c) 租賃及物業管理服務

作為出租人

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
蘇州復健星熠創業投資合夥企業(有限合夥)及天津復星海河醫療健康 產業基金合夥企業(有限合夥)及其附屬公司	9,550	9,962
上海復健股權投資基金管理有限公司及其附屬公司(附註6)	2,850	—
復星國際有限公司及其附屬公司(除本集團外)(附註4)	1,263	1,622
通德股權投資管理(上海)有限公司	828	902
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及其附屬公司	16	238
復星凱瑞(上海)生物科技有限公司(附註1)	—	3,927
合計	14,507	16,651

作為承租人

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
復星國際有限公司及其附屬公司(除本集團外)(附註4)	17,695	19,554

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

(c) 租賃及物業管理服務(續)

接受物業勞務

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
復星國際有限公司及其附屬公司 (除本集團外) (附註4)	22,372	25,168

(d) 來自／借予關聯方貸款

於復星財務存放的存款的每日最高結存

本公司與復星財務訂立一份金融服務協議，據此，復星財務將自2023年1月1日起至2025年12月31日止期間為本公司及其附屬公司提供金融服務，包括存款服務、信貸服務、結算服務及中國銀行業監督管理委員會批准的其他金融服務。本集團於復星財務存放的存款的每日最高未償還結存不得超過人民幣2,000,000,000元。復星財務授予本集團的貸款的每日最高未償還結存不得超過人民幣2,000,000,000元。

存放復星財務存款	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
復星財務	1,764,417	1,813,592
來自復星財務貸款	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
復星財務	139,625	127,270
其他	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應收款項 復星財務	6,342	12,010
應計利息開支 復星財務	143	157

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

(d) 來自／借予關聯方貸款 (續)

來自復星高科貸款	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海復星高科技(集團)有限公司	40,599	38,652

(e) 來自關聯方利息收入／給予關聯方利息費用

利息收入	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海復星高科技集團財務有限公司	26,846	32,357
復星凱瑞(上海)生物科技有限公司(附註5)	—	5,196
合計	26,846	37,553

2025年，上述存款、貸款及貼現利息按照協議條款參考基準利率及市場利率水平計息，活期存款年利率為0.25%–0.35% (2024年度：0.35%)，七天通知存款利率為1.35%–1.55% (2024年度：1.485%–1.55%)，協定存款利率為1.00%–1.35% (2024年度：1.15%–1.35%)，定期存款年利率為1.45%–2.25% (2024年度：1.55%–2.25%)，2025年度未發生貼現業務。於2025年12月31日，本集團從復星財務公司取得一年期人民幣貸款餘額為139,625,000元。2025年度，本集團從復星財務公司取得人民幣貸款利率為2.50%–4.50%。

利息費用	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海復星高科技集團財務有限公司	5,069	6,096
上海復星高科技(集團)有限公司	1,947	1,995
合計	7,016	8,091

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

(f) 關聯方承諾

作為出租人

於2025年12月31日，本集團根據與其關聯方訂立的不可撤銷經營租賃於下列期間到期應收的未來最低租金總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海復健股權投資基金管理有限公司及其附屬公司 (附註6)	7,487	—
蘇州復健星熠創業投資合夥企業 (有限合夥) 及天津復星海河醫療健康產業基金合夥企業 (有限合夥) 及其附屬公司	16,256	7,746
合計	23,743	7,746

(g) 與關聯方之間的未償還結餘

與關聯方之間的未償還結餘的詳情載於財務報表附註24、26、28、31、32及35。

(h) 本集團的主要管理人員的薪酬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	37,591	40,877
與績效掛鈎的紅利	35,724	28,297
退休計劃供款	1,330	1,372
合計	74,645	70,546

有關董事、主管及最高行政人員薪酬的更多詳情載於財務報表附註10。

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

(i) 捐贈支出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海復星公益基金會	79,896	74,568
共享基金會有限公司	—	5,000
合計	79,896	79,568

本年度，本集團通過上海復星公益基金會向社會福利項目捐贈人民幣79,896,000元(2024年：人民幣74,568,000元)，通過共享基金會有限公司向社會福利項目捐贈人民幣0元(2024年：人民幣5,000,000元)。

(j) 融資服務：

其他非流動負債	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
深圳市鵬復生物醫藥產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)及其附屬公司	302,100	—
合計	302,100	—

本年度，本集團從深圳市鵬復生物醫藥產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)及其附屬公司取得融資人民幣302,100,000元(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

45. 關聯方交易 (續)

附註：

- (1) 復星凱瑞(上海)生物科技有限公司自2024年10月31日起被納入本集團合併範圍，之前為本公司之合營公司。
- (2) 江蘇英諾華醫療技術有限公司自2024年6月起不再為本集團的聯營公司，以前為本公司之聯營公司。
- (3) 安徽山河藥用輔料股份有限公司自2024年5月起為不再為本集團的聯營公司，之前為本公司之聯營公司。
- (4) 這些關聯方交易亦構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。本集團確認，其已遵守香港上市規則第14A章有關這些交易的披露規定。
- (5) 復星聯合健康保險股份有限公司自2024年4月起為本公司之聯營公司，之前為本集團其他關聯人。
- (6) 上海復健股權投資基金管理有限公司自2025年4月起轉為本公司之合營公司，之前為本公司之附屬公司。
- (7) 重慶醫藥(集團)股份有限公司持有本公司附屬公司重慶藥友製藥有限責任公司38.67%的股權，構成香港上市規則的關連方，不構成本集團的關聯方。

46. 或有負債

於2025年及2024年12月31日，本集團及本公司沒有或有負債。

47. 資產抵押

有關本集團以其資產作為抵押的計息銀行及其他借款的詳情，載於財務報表附註33。

財務報表附註

2025年12月31日

48. 按種類列示的金融工具

各類金融工具的賬面價值列示如下：

2025年12月31日

金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融資產	以公允價值計量且 其變動計入其他綜合 收益的金融資產		以攤餘成本 計量的 金融資產	合計
	準則要求 人民幣千元	債權投資 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資	—	—	19,218	—	19,218
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	3,132,294	—	—	—	3,132,294
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	411,548	—	—	411,548
貿易應收款項及應收票據	—	—	—	9,426,890	9,426,890
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	—	—	708,077	708,077
貿易應收款項-非流動	—	—	—	213,539	213,539
其他非流動資產	—	—	—	74,775	74,775
現金及銀行結餘	—	—	—	13,104,229	13,104,229
合計	3,132,294	411,548	19,218	23,527,510	27,090,570

	初始確定時 指定為以公允價值 計量且變動計入 損益的金融負債	以攤餘成本計量 的金融負債	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	—	5,144,014	5,144,014
計入其他應付款項及應計款項的金融負債	—	4,117,872	4,117,872
計息銀行及其他借款	—	32,954,312	32,954,312
租賃負債	—	3,399,171	3,399,171
包含於其他長期負債的金融負債	514,678	455,660	970,338
合計	514,678	46,071,029	46,585,707

財務報表附註

2025年12月31日

48. 按種類列示的金融工具(續)

各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

2024年12月31日

金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融資產	以公允價值計量且 其變動計入其他綜合 收益的金融資產		以攤餘成本 計量的 金融資產	合計
	準則要求 人民幣千元	債權投資 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資	—	—	16,434	—	16,434
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	3,753,126	—	—	—	3,753,126
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	612,973	—	—	612,973
貿易應收款項及應收票據	—	—	—	8,024,433	8,024,433
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	—	—	666,863	666,863
貿易應收款項 — 非流動	—	—	—	199,436	199,436
其他非流動資產	—	—	—	90,527	90,527
現金及銀行結餘	—	—	—	13,523,933	13,523,933
合計	3,753,126	612,973	16,434	22,505,192	26,887,725

金融負債	初始確定時 指定為以公允價值 計量且變動計入 損益的金融負債		以攤餘成本計量 的金融負債	合計
	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	—	—	5,997,385	5,997,385
計入其他應付款項及應計款項的金融負債	—	—	4,509,341	4,509,341
計息銀行及其他借款	—	—	33,063,640	33,063,640
租賃負債	—	—	2,882,949	2,882,949
包含於其他長期負債的金融負債	—	1,963,950	551,020	2,514,970
合計	—	1,963,950	47,004,335	48,968,285

財務報表附註

2025年12月31日

48. 按種類列示的金融工具(續)

於2025年12月31日，本集團已向若干供貨商背書若干由中國的銀行承兌的應收票據(「背書票據」)，以結算應支付給這些供貨商賬面價值合計人民幣750,325,000元的貿易應付款項(2024年：人民幣635,475,000元)。此外，本集團已向若干銀行貼現若干由中國的銀行承兌之以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資(「貼現票據」)，以為其賬面價值合計人民幣824,056,000元(2024年：人民幣319,519,000元)的經營現金流量提供資金。背書票據及貼現票據於報告期末起計一至十二個月到期。根據中國票據法及與若干銀行的相關貼現安排，若承兌銀行違約，背書票據及貼現票據持有人有權向本集團進行追償(「持續參與」)。董事認為，本集團已轉移背書票據及貼現票據的絕大部分相關風險及回報。因此，本集團已取消確認背書票據及貼現票據的全部賬面價值。本集團於背書票據及貼現票據以及用於回購這些背書票據及貼現票據的未貼現現金流量的持續參與承擔的最大損失風險與其賬面價值相等。董事認為，本集團於背書票據及貼現票據的持續參與的公允價值並不重大。

報告期內，本集團於轉移日確認貼現費用人民幣2,475,000元(2024年：人民幣1,248,000元)。本集團無因繼續涉入而終止確認金融資產當年度和累計確認的收益或費用。背書、貼現在本年度大致均衡發生。

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團的金融工具的賬面價值及公允價值如下，賬面價值與公允價值合理近似的除外：

	賬面價值		公允價值	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產：				
計入其他非流動資產的金融資產	41,247	—	41,247	—
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資	19,218	16,434	19,218	16,434
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	411,548	612,973	411,548	612,973
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產投資	3,132,294	3,753,126	3,132,294	3,753,126
貿易應收款項 — 非流動	213,539	199,436	222,020	206,203
合計	3,817,846	4,581,969	3,826,326	4,588,736
金融負債：				
計息銀行借款中非流動部分	10,361,991	10,203,500	10,396,455	10,435,988
其他借款	1,500,000	240,000	1,500,986	249,887
包含於其他長期負債的金融負債	1,042,312	2,532,650	1,042,312	2,532,650
合計	12,904,303	12,976,150	12,939,753	13,218,525

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

管理層已進行以下評估：現金及銀行結餘、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據及應收票據、計入計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計款項的金融負債的公允價值與其賬面價值相當，主要由於這些工具於短期內到期或利率接近於當前市場貼現率。

本集團的企業財務團隊由財務經理擔任負責人，其負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。企業財務團隊直接向首席財務官及審計委員會匯報。於每一個報告日，企業財務團隊分析金融工具價值變動，並確定在估值中應用的主要輸入數據。估值由首席財務官負責審核和批准。

金融資產及負債的公允價值是以即期交易中簽約各方自願(而非被強制或於清算出售中)將工具交換收取的金額入賬。用於估計公允價值的方法及假設如下：

計息銀行及其他借款非流動部分的公允價值是通過使用條款、信貸風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。本集團在2025年12月31日的計息銀行及其他借款非流動部分的非經營風險被評估為不重大。

本公司發行的無禁售期債券和本集團的股權投資的公允價值以市場報價為基準。擁有禁售期的上市股權投資的公允價值已使用貼現現金流量估值技術，且基於由可觀察市場價格或利率支持的假設估計。董事相信以估值技術得出的估計公允價值(已列入綜合財務狀況報表)及其公允價值相關變動(已列入其他綜合收益)均為合理，並且為報告期末最合適的估值。

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

截至2025年12月31日，財務報表中重要不可觀察輸入值如下：

第三層級公允價值計量的資產的不可觀察輸入值

就非上市股權投資的公允價值計量而言，其基於估值技術，且該估值中重大的輸入值不可觀察。對於部分非上市股權投資，本集團採用交易對手報價或估值技術來確定其公允價值。估值技術包括現金流量折現分析、市場比較法等。這些金融工具的公允價值計量可能涉及不可觀察的輸入值，例如流動性折價。因不可觀察輸入值變動導致的公允價值變動並不重大。財務部門會定期覆核用於計量第三層級金融工具公允價值的所有重大不可觀察輸入值及估值調整。

第三層級公允價值計量的負債的不可觀察輸入值

其他非流動負債中還包括其他金融負債人民幣350,402,000元(2024年：人民幣536,295,000元)，其重大不可觀察輸入值為相關附屬公司的淨資產價值。

此外，其他非流動負債中還包含其他金融負債人民幣164,276,000元(2024年：無)，其公允價值計量所依賴的重大不可觀察輸入值為附屬公司贖回權利相關現金流量的現值。

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表列示了本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：
於2025年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產(附註29)	911,478	29,803	2,191,013	3,132,294
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資(附註21)	19,218	—	—	19,218
計入其他非流動資產的金融資產	—	41,247	—	41,247
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	411,548	—	411,548
合計	930,696	482,598	2,191,013	3,604,307

於2024年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產(附註29)	1,295,910	46,349	2,410,867	3,753,126
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資(附註21)	16,434	—	—	16,434
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	612,973	—	612,973
合計	1,312,344	659,322	2,410,867	4,382,533

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產：(續)

本年第三層級確定的公允價值變動如下：

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 2025年 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 2024年 人民幣千元
於1月1日	2,410,867	1,637,244
轉入	168,638	741,301
轉出	(168,638)	—
本年公允價值變動收益	(221,747)	(139,063)
本年計入其他綜合收益的公允價值變動	(29,475)	7,097
添置	187,726	184,675
結算	(156,358)	(20,387)
於12月31日	2,191,013	2,410,867

本年度，金融資產沒有在第一級和第二級之間公允價值計量的轉移(2024年：無)。本年度，金融資產沒有轉入或轉出第三級(2024年：無)。本年度，按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產沒有在第三級與第二級之間發生轉移(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的負債：

於2025年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響 的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響 的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
其他長期負債包括的部分	—	—	514,678	514,678

於2024年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響 的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響 的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
其他長期負債包括的部分	—	—	1,963,950	1,963,950

在本年度，金融負債在第一層級與第二層級之間未發生任何公允價值計量的轉移，亦無任何轉入或轉出第三層級的情況(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的負債：(續)

本年第三層級確定的公允價值變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	1,963,950	2,479,775
轉入	8,595	—
轉出	(1,473,921)	—
包含在利潤表中確認為其他收益的收益總額	(84,535)	40,305
包含在資產負債表中確認為資本公積的損失總額	46,267	(174,082)
增加	220,162	204,400
結算	(165,840)	(586,448)
於12月31日	514,678	1,963,950

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露的資產：

於2025年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響 的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響 的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
貿易應收款項 — 非流動	—	222,020	—	222,020

於2024年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響 的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響 的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
貿易應收款項 — 非流動	—	206,203	—	206,203

財務報表附註

2025年12月31日

49. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露的負債：

於2025年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響 的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響 的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
計息銀行借款中非流動部分	—	10,396,455	—	10,396,455
其他借款	—	1,500,986	—	1,500,986
其他長期負債中包括的部分	—	455,660	—	455,660
合計	—	12,353,101	—	12,353,101

於2024年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響 的可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響 的不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
計息銀行借款中非流動部分	—	10,435,988	—	10,435,988
其他借款	—	249,887	—	249,887
其他長期負債中包括的部分	—	551,020	—	551,020
合計	—	11,236,895	—	11,236,895

財務報表附註

2025年12月31日

50. 財務風險管理目標和政策

本集團的主要金融工具包括計息銀行及其他計息貸款、現金及銀行結餘。這些金融工具的主要用途是為本集團的運營融資。本集團有多種因運營而直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據和貿易應付款項及應付票據。

本集團金融工具產生的主要風險是利率風險、外幣風險、信用風險、流動風險及股權價格風險。董事會審核並商定每一種風險的管理政策，以下是風險概述。

(a) 利率風險

本集團所面臨的市場利率變動風險主要與本集團以浮動利率計息的債務責任相關。

本集團的政策混合使用固定與浮動利率債務來管理利息成本。

於2025年12月31日，本集團計息銀行借款總額人民幣17,864,559,000元(2024年：人民幣13,331,488,000元)，包含人民幣，美元和歐元借款，是以浮動利率計息。

下表記錄了在所有其他變量保持不變時，本集團的稅後利潤因浮息借款以及本集團的股權所受影響而對利率合理可能變動的敏感度。

本集團稅後利潤的增加／(減少)

	基點 增加／(下降) %	稅後利潤 增加／(下降) 人民幣千元
2025年		
人民幣	1	(111,104)
美元	1	(280)
歐元	1	(22,600)
人民幣	(1)	111,104
美元	(1)	280
歐元	(1)	22,600
2024年		
人民幣	1	(56,385)
美元	1	(10,014)
歐元	1	(20,416)
人民幣	(1)	56,385
美元	(1)	10,014
歐元	(1)	20,416

財務報表附註

2025年12月31日

50. 財務風險管理目標和政策(續)

(b) 外幣風險

本集團承擔交易貨幣風險。這些風險源自經營單位及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行購銷及投資和融資活動。

下表記錄了在所有報告期末，在其他變量保持不變時，美元、歐元、印度盧比和港幣外匯匯率發生合理、可能的變動時，將對本集團的稅後利潤因貨幣性資產及負債的公允價值變化的敏感性分析。

	外匯匯率 上升/(下降) %	稅後利潤 增加/(減少) 人民幣千元
2025年		
若人民幣兌美元貶值	5	88,118
若人民幣兌美元升值	(5)	(88,118)
若人民幣兌歐元貶值	5	(95,425)
若人民幣兌歐元升值	(5)	95,425
若人民幣兌港幣貶值	5	14,600
若人民幣兌港幣升值	(5)	(14,600)
若人民幣兌印度盧比貶值	5	13,235
若人民幣兌印度盧比升值	(5)	(13,235)
2024年		
若人民幣兌美元貶值	5	12,390
若人民幣兌美元升值	(5)	(12,390)
若人民幣兌歐元貶值	5	(77,219)
若人民幣兌歐元升值	(5)	77,219
若人民幣兌港幣貶值	5	21,230
若人民幣兌港幣升值	(5)	(21,230)

財務報表附註

2025年12月31日

50. 財務風險管理目標和政策(續)

(c) 信用風險

本集團僅與關聯公司及經認可且信譽良好的第三方交易。按照本集團的政策，所有希望採用信貸方式交易的客戶均須通過信用核查程序。另外，應收款項結餘受持續監控，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。

本集團其他金融資產包括現金及銀行結餘和保證金及其他應收款項，這些資產的信用風險源自交易對手違約，最大風險等於這些工具的賬面價值。

風險上限及年末階段

下表載列於十二月三十一日根據本集團信貸政策(主要基於逾期資料，除非無需繁重成人或人力成本可取得其他資料，則作別論)的信貸質素及信貸風險上限，以及年末階段分類。呈列金額為金融資產的總賬面金額及金融擔保合約的信貸風險。

於2025年12月31日

	12個月預期 信用損失		全期預期信用損失		合計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	9,805,611	9,805,611
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資*	411,548	—	—	—	411,548
計入計入預付款項、其他 應收款項及其他資產的 金融資產— 正常**	729,434	—	—	—	729,434
貿易應收款項— 非流動	222,020	—	—	—	222,020
其他非流動資產	74,775	—	—	—	74,775
現金及銀行結餘— 未逾期	13,104,229	—	—	—	13,104,229
合計	14,542,006	—	—	9,805,611	24,347,617

財務報表附註

2025年12月31日

50. 財務風險管理目標和政策(續)

(c) 信用風險(續)

於2024年12月31日

	12個月預期	全期預期信用損失			合計
	信用損失	第一階段	第二階段	第三階段	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	—	—	—	8,335,080	8,335,080
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資*	612,973	—	—	—	612,973
計入計入預付款項、其他 應收款項及其他資產的 金融資產— 正常**	692,090	—	—	—	692,090
貿易應收款項— 非流動	206,203	—	—	—	206,203
其他非流動資產	90,527	—	—	—	90,527
現金及銀行結餘— 未逾期	13,523,933	—	—	—	13,523,933
合計	15,125,726	—	—	8,335,080	23,460,806

* 就本集團應用減值簡化方法的貿易應收款項及應收票據而言，基於撥備矩陣的信息於財務報表附註26披露。

** 計入計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並無逾期，亦無資料顯示該等金融資產的信貸風險自初始確認以來大幅增加時，其信貸質量被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質量被視為「存疑」。

關於本集團因持有貿易應收款項及應收票據而引致的信用風險的定量信息，於財務報表附註26披露。

由於本集團僅與經認可的且信譽良好的第三方進行交易，所以無需擔保物。信用風險集中按照客戶、地理區域進行管理。由於本集團的應收賬款客戶群廣泛地分散於不同的部門中，因此在本集團內部不存在重大信用風險集中。

財務報表附註

2025年12月31日

50. 財務風險管理目標和政策(續)

(d) 流動風險

本集團的目標是利用銀行貸款及其他計息借款維持資金持續性與靈活性間的平衡。根據借款賬面價值，於2025年12月31日，本集團67% (2024年：69%) 的借款將於一年內到期。

本集團於報告期末根據已簽約但未折現付款的金融負債的到期狀況如下：

2025年	即期 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行及其他借款	—	21,092,321	12,085,373	226,456	33,404,150
租賃負債	—	348,401	1,404,102	1,867,942	3,620,445
貿易應付款項及應付票據	—	5,144,014	—	—	5,144,014
計入其他應付款項及應計款項 的金融負債	3,881,039	1,065,733	—	—	4,946,772
包含於其他長期負債的 金融負債	—	—	970,338	—	970,338
合計	3,881,039	27,650,469	14,459,813	2,094,398	48,085,719
2024年	即期 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行及其他借款	—	22,620,140	10,983,259	181,858	33,785,257
租賃負債	—	340,981	2,069,511	736,032	3,146,524
貿易應付款項及應付票據	—	5,997,385	—	—	5,997,385
計入其他應付款項及應計款項 的金融負債	4,453,533	934,340	—	—	5,387,873
包含於其他長期負債的 金融負債	—	—	2,628,536	—	2,628,536
合計	4,453,533	29,892,846	15,681,306	917,890	50,945,575

財務報表附註

2025年12月31日

50. 財務風險管理目標和政策(續)

(e) 股權價格風險

股權價格風險指由於股票指數水平及個別證券價值的變動而導致權益證券公允價值下跌的風險。本集團的股權價格風險源自分類為於2025年12月31日以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(附註29)、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資(附註21)的個別股權投資。本集團的上市投資在上海、深圳、香港、紐約、納斯達克和韓國上市，於報告期末以市場報價或使用估值技術計量。

下表闡述了在所有其他變量保持不變且未考慮稅項影響的前提下，以報告期末的賬面價值為基礎，股權投資公允價值變動的敏感度分析。就此分析而言，對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的影響均視分別為對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資重估儲備金的影響。

	股權投資 公允價值變動 %	股權投資的 賬面價值 人民幣千元	稅後利潤增加 人民幣千元	權益增加* 人民幣千元
2025年				
股權投資				
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產合計	10	1,169,815	97,584	—
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產合計	(10)	1,169,815	(97,584)	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資合計	10	19,218	—	1,634
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資合計	(10)	19,218	—	(1,634)
2024年				
股權投資				
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產合計	10	1,322,260	110,538	—
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產合計	(10)	1,322,260	(110,538)	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資合計	10	16,434	—	1,397
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資合計	(10)	16,434	—	(1,397)

* 不包括留存利潤

財務報表附註

2025年12月31日

50. 財務風險管理目標和政策(續)

(f) 資本管理

本集團資本管理的首要目標是維護本集團的持續經營能力及維持良好的資本比率，以支持其業務及為股東帶來最大價值。

本集團根據經濟狀況的變動管理並調整其資本結構。為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股息、向股東退回資本或發行新股。於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團管理資本的目標、政策或程序均無任何變動。

本集團以杠杆比率監控資本，杠杆比率按債務淨額除以權益總額加債務淨額計算。債務淨額包括計息銀行及其他借款、租賃負債、其他長期負債，減現金及銀行結餘。權益總額包括歸屬於母公司股東的權益及非控股權益。報告期末的杠杆比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息銀行及其他借款(附註33)	32,954,312	33,063,640
減：現金及銀行結餘(附註30)	(13,104,229)	(13,523,933)
債務淨額	19,850,083	19,539,707
權益總額	61,801,974	59,895,352
權益總額及債務淨額	81,652,057	79,435,059
杠杆比率	24%	25%

51. 報告期後事項

國家金融監督管理總局下屬的全國銀行間市場交易商協會(NAFMII)於2025年3月20日出具《接受註冊通知書》(NAFMII註冊[2025]MTN272號)，正式接受本公司中期票據註冊，註冊金額為人民幣40億元。2026年1月30日，本公司在註冊額度內發行2026年度第一期科技創新債券，簡稱「26復星醫藥MTN001(科技創新債券)」。本期債券發行總額為人民幣10億元，期限2年，票面利率為2.40%。

除上述披露外，集團在2025年12月31日之後未發生其他重大事項。

財務報表附註

2025年12月31日

52. 公司財務報表

年末本公司財務狀況表信息如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房和設備	4,552	5,080
其他無形資產	1,060	1,206
於附屬公司的投資	17,970,832	17,492,769
於聯營企業的投資	7,778,874	7,756,439
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產	23,493	—
其他非流動資產	2,925	2,894
	3,344,411	3,350,952
非流動資產總值	29,126,147	28,609,340
流動資產		
貿易應收款項及應收票據	95,000	50,000
預付款項、保證金及其他應收款項	5,772,252	6,596,083
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	116,424	152,363
現金及銀行結餘	1,769,967	1,688,242
流動資產總值	7,753,643	8,486,688
流動負債		
其他應付款項及應計款項	3,566,797	3,573,393
計息銀行及其他借款	7,323,921	9,263,616
流動負債總額	10,890,718	12,837,009
流動淨負債	(3,137,075)	(4,350,321)
資產總值減流動負債	25,989,072	24,259,019
非流動負債		
計息銀行及其他借款	4,081,942	959,203
遞延所得稅負債	968,947	968,947
非流動負債總額	5,050,889	1,928,150
淨資產	20,938,183	22,330,869
權益		
已發行股本	2,670,429	2,671,326
庫存股	(607,964)	(234,375)
儲備	18,875,718	19,893,918
權益總額	20,938,183	22,330,869

財務報表附註

2025年12月31日

52. 公司財務報表(續)

註：

本公司儲備匯總如下：

	股份溢價 人民幣千元	公允價值儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備金 人民幣千元	留存利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2023年12月31日和2024年1月1日	18,243,744	12,296	1,336,199	679,344	20,271,583
年內綜合總額收益	—	—	—	365,924	365,924
回購註銷的普通股	(21,755)	—	—	—	(21,755)
已宣派及派付的2023年期末股息	—	—	—	(721,834)	(721,834)
於2024年12月31日	18,221,989	12,296	1,336,199	323,434	19,893,918
	股份溢價 人民幣千元	公允價值儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備金 人民幣千元	留存利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年12月31日和2025年1月1日	18,221,989	12,296	1,336,199	323,434	19,893,918
年內綜合總額收益	—	—	—	(215,790)	(215,790)
聯營公司其他綜合收益的份額	—	22,420	—	—	22,420
回購的普通股	(18,203)	—	—	—	(18,203)
處置聯營公司	19,913	—	—	—	19,913
以權益結算的股份支付	17,414	—	—	—	17,414
聯營公司權益變動(不含其他綜合收益)中					
本公司應佔份額及已收取的分配	748	—	—	—	748
已宣派及派付的2024年期末股息	—	—	—	(844,702)	(844,702)
於2025年12月31日	18,241,861	34,716	1,336,199	(737,058)	18,875,718

53. 財務報表的批准

董事會已於2026年3月24日批准及授權刊發本財務報表。

釋義

在本報告內，除非文義另有所指，否則以下詞彙的涵義載列如下。

「2022年H股員工持股計劃」或「H股員工持股計劃」	指	本公司2022年H股股票員工持股計劃
「2022年非公開發行A股」	指	於2022年7月，以人民幣42.00元/股的發行價格向認購人非公開發行合計106,756,666股本公司新A股
「2022年限制性A股股票激勵計劃」或「限制性A股激勵計劃」	指	本公司2022年限制性A股股票激勵計劃
「2025年A股期權計劃」或「A股期權計劃」	指	本公司2025年A股股票期權激勵計劃
「2025年H股受限制股份單位計劃」或「H股受限制股份單位計劃」	指	本公司2025年H股受限制股份單位計劃
「2025年末期股息」	指	截至2025年12月31日止年度每股人民幣0.39元(稅前)的末期股息
「A股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的內資股，於上證所上市及以人民幣買賣
「A股期權」	指	向A股期權計劃激勵對象授予的、於A股期權計劃項下相關條件達成及於A股期權行權期內行權及支付A股期權行權價格以認購相應數量A股的權利
「A股期權行權期」	指	相關等待期結束後可行使A股期權之期間
「A股期權行權價格」	指	A股期權計劃所釐定的A股期權計劃激勵對象於行使A股期權時可認購A股之價格
「愛科諾」	指	愛科諾生物醫藥(蘇州)有限公司
「ADC」	指	Antibody-drug Conjugate (抗體藥物偶聯物)
「Aditum Bio」	指	Aditum Bio Management Company, LLC
「AI」	指	Artificial intelligence (即人工智能)
「聯繫人」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「Alvogen Korea」	指	Alvogen Korea Co., Ltd., 註冊於韓國
「原料藥」或「API」	指	原料藥(Active Pharmaceutical Ingredient)

釋義

「公司章程」	指	本公司的章程
「董事會」	指	本公司董事會
「博毅雅(Breas)」	指	Breas Medical Holdings AB，註冊於瑞典，為本公司的附屬公司
「孟買證交所」	指	BSE Limited (孟買證券交易所)
「凱林製藥」	指	重慶凱林製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「Cenexi」	指	Phixen, société par actions simplifiée，註冊於法國，為本公司的附屬公司
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》
「中國境內」或「中國大陸」	指	中國境內，就本公告而言，不包括港澳台地區
「關連人士」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「重藥控股」	指	重藥控股股份有限公司，註冊於中國並於深交所上市的公司(股份代號：000950)
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「不競爭承諾契約」	指	控股股東向本公司(為本公司及作為本公司附屬公司不時的受託人)作出的日期為2012年10月13日的不競爭承諾契約
「CMC」	指	Chemical Manufacturing and Control (化學成分生產和控制)
「守則條文」	指	企業管治守則項下的守則條文
「商保創新藥目錄」	指	《商業健康保險創新藥品目錄》
「本公司」	指	上海復星醫藥(集團)股份有限公司，一間於中國成立的股份有限公司，其H股及A股分別於香港聯交所主板及上證所上市及買賣
「董事」	指	本公司董事
「ESG委員會」	指	董事會環境、社會及管治委員會

釋義

「洞庭藥業」	指	湖南洞庭藥業股份有限公司，為本公司的附屬公司
「Dr. Reddy's」	指	Dr. Reddy's Laboratories SA，註冊於瑞士
「歐盟委員會」	指	European Commission (即歐盟委員會)
「歐盟」	指	European Union (即歐洲聯盟)
「Expedition」	指	Expedition Therapeutics, Inc.，註冊於美國
「FBD」	指	FBD Biologics Limited，註冊於香港
「復星安特金」	指	復星安特金(成都)生物製藥股份有限公司(原名「復星安特金(成都)生物製藥有限公司」)，為本公司的附屬公司
「復星財務」	指	上海復星高科技集團財務有限公司，為復星高科技的附屬公司
「佛山復星禪誠醫院」	指	佛山復星禪誠醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「復星健康」	指	上海復星健康科技(集團)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星健控」	指	上海復星健康產業控股有限公司
「復星高科技」	指	上海復星高科技(集團)有限公司，為復星國際的直接全資附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星控股」	指	復星控股有限公司，註冊於香港，為復星國際控股的直接全資附屬公司，並為本公司控股股東
「復星醫視特」	指	復星醫視特醫療科技(江蘇徐州)有限責任公司，為本公司的附屬公司
「復星國際控股」	指	復星國際控股有限公司，註冊於英屬維爾京群島，截至報告期末，由郭廣昌先生及汪群斌先生分別持有85.29%及14.71%權益，並為本公司的控股股東
「復星國際」	指	復星國際有限公司，註冊於香港並於香港聯交所上市的公司(股份代號：00656)，為復星國際控股的間接附屬公司，並為本公司的控股股東

釋義

「復星凱瑞」	指	復星凱瑞(上海)生物科技有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫藥(徐州)」	指	復星醫藥(徐州)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫藥產業」	指	上海復星醫藥產業發展有限公司，為本公司的附屬公司
「復星平耀」	指	上海復星平耀投資管理有限公司，為本公司的附屬公司
「復星萬邦」	指	復星萬邦(江蘇)醫藥集團有限公司，為本公司的附屬公司
「復星杏脈」	指	上海杏脈信息科技有限公司，為本公司的附屬公司
「復拓知達」	指	上海復拓知達醫療科技有限公司，為本公司的聯營公司
「復曜智港」	指	上海復曜智港企業管理合夥企業(有限合夥)
「Gland Pharma」	指	Gland Pharma Limited，註冊於印度並於孟買證券交易所及印度國家證券交易所上市的公司(股份代號：GLAND)，為本公司的附屬公司
「GMP」	指	Good Manufacture Practices (藥品生產質量管理規範)
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，指本公司及其任何一間或多間附屬公司)
「H股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所上市及以港幣買賣
「河南復健」	指	河南復健星未來健康投資合夥企業(有限合夥)，為本公司的聯營企業
「河南星未來基金」	指	河南中原醫學科學城星未來股權投資基金合夥企業(有限合夥)，為本公司的合營公司
「衡泰生物」	指	深圳衡泰生物科技有限公司，為本公司的聯營公司
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則

釋義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「香港上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「淮海醫院」	指	淮海醫院管理(徐州)有限公司，為本公司的聯營公司
「IND」	指	新藥臨床試驗申請
「創新藥品」	指	就本報告而言，主要包括創新藥、生物類似藥、改良型新藥及其他以技術創新形成高技術壁壘的藥品等
「直觀復星」	指	直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及／或Intuitive Surgical-Fosun (Hongkong) Co., Limited，均為本公司的聯營公司
「健嘉醫療」	指	健嘉醫療投資管理有限公司，為本公司的附屬公司
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「國家醫保目錄」	指	《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》
「寧波復瀛」	指	寧波復瀛投資有限公司，為本公司的附屬公司
「上市申請」	指	新藥上市註冊申請
「新三板」	指	全國中小企業股份轉讓系統
「紐科」	指	NeuCo United Co., Limited，註冊於香港
「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「馬來西亞NPRA」	指	National Pharmaceutical Regulatory Agency of Malaysia (馬來西亞國家藥品監管局)
「印度證交所」	指	The National Stock Exchange of India Limited (印度國家證券交易所)
「PCT」	指	Patent Cooperation Treaty (專利合作條約)
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》
「輝瑞」	指	Pfizer Inc.，註冊於美國
「菲律賓FDA」	指	Food and Drug Administration of the Philippines (菲律賓食品和藥品管理局)

釋義

「中國」	指	中華人民共和國
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	自2025年1月1日起至2025年12月31日止12個月
「限制性A股」	指	本公司根據2022年限制性A股股票激勵計劃規定的條件和價格，授予激勵對象一定數量的A股股票，該等股票設置一定期限的限售期，在達到解除限售條件後，方可解鎖並流通
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「受限制股份單位」或 「H股受限制股份單位」	指	受限制股份單位，即根據H股受限制股份單位計劃授出的、於H股受限制股份單位計劃規定的歸屬條件獲達成後取得相應數量受限制H股的權利
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「上海復健」	指	上海復健股權投資基金管理有限公司，截至報告期末，為本公司的合營公司
「復宏漢霖」	指	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市的公司(股份代號：02696)，為本公司的附屬公司
「上海上市規則」	指	《上海證券交易所股票上市規則》
「上海善梧」	指	上海善梧諮詢管理合夥企業(有限合夥)
「上證所」	指	上海證券交易所
「上海卓爾薈」	指	上海卓爾薈綜合門診部有限公司，為本公司的附屬公司
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，由A股及H股組成
「深交所」	指	深圳證券交易所
「國藥控股」	指	國藥控股股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市的公司(股份代號：01099)，為國藥產投的附屬公司
「國藥產投」	指	國藥產業投資有限公司，為本公司的聯營公司

釋義

「復銳醫療科技 (Sisram Medical)」	指	復銳醫療科技有限公司，註冊於以色列並於香港聯交所上市的公司 (股份代號：01696)，為本公司的附屬公司
「Sitala」	指	Sitala Bio Ltd.，註冊於英國
「主要股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「監事」	指	本公司監事，已於2025年6月24日因修訂公司章程而不再設置
「監事會」	指	本公司監事會，已於2025年6月24日因修訂公司章程而不再設置
「蘇州天使基金」	指	蘇州星盛園豐創業投資合夥企業(有限合夥)，為本公司的附屬公司
「蘇州百道」	指	蘇州百道醫療科技有限公司，為本公司的附屬公司
「蘇州二葉」	指	蘇州二葉製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「蘇州君明」	指	蘇州君明致遠創業投資合夥企業(有限合夥)，為本公司的附屬公司
「蘇州天使母基金」	指	蘇州天使投資引導基金(有限合夥)
「Teva」	指	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.，註冊於以色列
「聯合健康險」	指	復星聯合健康保險股份有限公司，為本公司的聯營公司
「美國FDA」	指	U.S. Food and Drug Administration
「美國」	指	美利堅合眾國、其國土及屬地、美國任何州份及哥倫比亞特區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「WHO」	指	World Health Organization (世界衛生組織)
「WHO PQ」	指	World Health Organization Prequalification (世界衛生組織預認證)
「無錫通善」	指	無錫市通善投資企業(有限合夥)

釋義

「書面指引」	指	《上海復星醫藥(集團)股份有限公司董事／有關僱員進行證券交易的書面指引》
「星諾醫藥」	指	江蘇星諾醫藥科技有限公司，為本公司的附屬公司
「星盛復盈」	指	蘇州星盛復盈企業管理合夥企業(有限合夥)，為本公司的附屬公司
「星雙健投資」	指	上海星雙健投資管理有限公司，為復星高科技的附屬公司
「藥友製藥」	指	重慶藥友製藥有限責任公司，為本公司的附屬公司
「豫健生物」	指	豫健生物醫藥集團有限公司
「豫園股份」	指	上海豫園旅遊商城(集團)股份有限公司，註冊於中國並於上證所上市的公司(股份代號：600655)
「朝暉藥業」	指	上海朝暉藥業有限公司，為本公司的附屬公司
「鄭州航空港資本」	指	鄭州航空港科技資本有限公司
「舟山果運」	指	舟山果運生物技術合夥企業(有限合夥)
「卓也健康」	指	上海卓也健康管理諮詢合夥企業(有限合夥)
「%」	指	百分比

於本報告中，在中國成立的實體、部門、組織、機構或企業，或在中國獲頒授的獎項或證書，如中文與英文不一致，概以中文版為準。

FOSUN PHARMA

复星医药



官方微信公眾號



官方微信視頻號

上海復星醫藥(集團)股份有限公司
地址：上海市宜山路1289號(復星科技園A樓)
郵編：200233
電話：(86 21) 3398 7000
傳真：(86 21) 3398 7020
網址：www.fosunpharma.com