

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

# FOSUN 復星

## 復星國際有限公司

### FOSUN INTERNATIONAL LIMITED

(在香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00656)

## 年度業績公告

### 截至2025年12月31日止年度

#### 財務摘要

以人民幣百萬元列示	截至 12 月 31 日止年度	
	2025	2024
收入	<b>173,425.3</b>	192,142.0
健康	<b>48,000.0</b>	46,552.9
快樂	<b>64,748.4</b>	76,710.1
富足	<b>55,864.9</b>	55,114.1
保險	<b>44,816.7</b>	39,313.8
資管	<b>11,048.2</b>	15,800.3
智造	<b>7,741.4</b>	15,585.9
內部抵銷	<b>(2,929.4)</b>	(1,821.0)
歸屬於母公司股東之（虧損）/利潤	<b>(23,395.8)</b>	(4,348.9)
健康	<b>1,434.9</b>	901.1
快樂	<b>(9,066.6)</b>	(1,878.6)
富足	<b>(14,173.2)</b>	(2,656.2)
保險	<b>1,779.2</b>	1,716.1
資管	<b>(15,952.4)</b>	(4,372.3)
智造	<b>(1,546.2)</b>	(626.8)
內部抵銷	<b>(44.7)</b>	(88.4)
每股虧損-基本（以人民幣元計算）	<b>(2.88)</b>	(0.53)
每股虧損-稀釋（以人民幣元計算）	<b>(2.88)</b>	(0.53)
每股股息（以港幣元計算）	-	0.02

# 致股東的信

尊敬的各位股東：

今日，我想和各位股東坦誠交流，聊聊復星2025年走過的路、我們的想法，以及接下來的方向。

2025年本公司錄得歸屬於母公司股東之虧損人民幣234億元，需要說明的是，這次虧損並非經營基本面惡化，核心源於董事會出於審慎的原則，對本公司過往發展過程中的部分項目作出的非現金減值計提；同時也涉及部分非核心業務板塊的商譽和無形資產減值。這次計提不會影響本公司日常經營、現金流及業務運轉，醫藥、保險等核心業務仍在穩健的增長中。

虧損總是不好的，這樣的業績表現在復星三十多年的發展歷程上也是前所未有的。雖然虧損主要是非現金損失，但沒能實現盈利預期，作為本公司董事長和創始人，我要對所有關心復星發展的股東和合作夥伴致以深深的歉意。過去復星特別勇敢，做了很多嘗試，有成功的，也有失敗的，總體付了不少學費。過去幾年，中國的房地產行業遇到了宏觀的結構性調整。雖然房地產在復星的業務佔比並不大，但市場和投資人也一定有疑慮：復星的房地產項目就沒有遇到挑戰和壓力嗎？復星歷史發展上有過這麼多的投資項目，難道都是順風順水的嗎？答案當然不會是這麼簡單。回過頭看，我們過往佈局的一些項目，確實在當前的市場形勢和我們投資之初存在價值的偏差，因此，董事會審慎選擇完成這次資產減計，讓復星可以更好地集中資源、集中精力，投向高增長核心賽道。當前全球經濟在波動中醞釀機遇、中國創新產業迎來發展趨勢，此時深化佈局，既能優化資產結構，更能佔穩行業先機，讓復星更輕盈、健康、可持續。

從經營的基本面角度來看，2025年，復星全年營收達到人民幣1,734億元，海外收入佔比達到54.7%。經營活動現金流淨額保持正向流入，平均債務成本持續優化，標普等評級機構維持穩定評級，融資能力與渠道均暢通，我們有優質和紮實的資產，能為未來發展提供很好的基礎。四大核心企業——復星醫藥、豫園股份、復星葡萄牙保險和復星旅文總收入達到人民幣1,282億元，佔本集團總收入的比重同比上升3個百分點，達到74%。

正是有這樣的家底，以及合作夥伴一如既往的支持，才讓我們有底氣和決心，選擇「晴天修屋頂」，在此時放下包袱，去追求未來可預見、可持續的增長，要把我們的核心主業做好，做深、做透，這是復星下一階段要走得更穩、更遠的路。

## 以創新驅動，推動聰明創新和整合式創新

不出海，就出局；創新也一樣——不創新，就出局。在這個快速迭代的時代，一定要堅持創新，而且是聰明的創新：要和別人合作，向別人學習。創新不是單打獨鬥，更不是閉門造車。所以我一直強調「整合式創新」，依託「全球研發+全球BD」兩大能力打造創新體系。

2026年，我們將更加堅定地把創新放在第一位，推動復星從規模擴張轉向質量提升，從資源整合轉向價值創造。

醫藥創新是我們一直以來的堅持。早在2006年，我們就開始系統佈局醫藥研發，從最早的高價值仿製藥起步，一步步走向真正的創新。2019年，中國首款生物類似藥漢利康<sup>®</sup>獲批上市，這是一個重要里程碑。再到2023年復宏漢霖開始盈利，我們實際上走了17年。我們始終堅持「總是要去治癒」的初心，要讓大家活到121歲。

現在回頭看，我們已經有近70項在研創新藥項目（按適應症計算），構建起「早期前沿佈局、中期潛力驗證、臨床後期放量」的階梯式管線格局。通過持續豐富創新產品儲備，全面加速創新技術與產品的臨床轉化和商業化，目前有多個重磅潛力品種在儲備中。

像復宏漢霖，已經實現生物類似藥和創新藥的雙輪驅動，漢利康<sup>®</sup>、漢曲優<sup>®</sup>、漢斯狀<sup>®</sup>等核心產品在全球約60個國家和地區獲批上市。漢斯狀<sup>®</sup>不僅在歐洲上市，還進入了德國、意大利、西班牙等7國醫保。復星醫藥圍繞腫瘤（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，將持續加強抗體、抗體偶聯藥物（ADC）、小分子、細胞治療等核心技術平台能力，積極拓展核藥、小核酸等前沿技術的佈局，完善研發產業鏈。現在我們正在籌劃分拆疫苗業務平台復星安特金到香港上市，通過資本市場的平台，提升它的治理水平和可持續發展能力，相信能為股東創造更大價值。

說到AI，我這幾年一直在關注。但我們不追大模型的概念，AI不是用來裝飾門面的，我關心的是AI能不能解決實際問題。現在我們確實做到了一些：復星醫藥的PharmAID<sup>®</sup>醫藥智能平台，實現T+1數據更新，把藥物研發速度提上來了；復星旅文的AI G.O智能體，讓文旅服務更貼心。更重要的是，AI已經融入到復星的日常運營，決策效率提升了，運營成本優化了。未來，我們還會繼續投入，讓AI真正成為我們做事的工具，要效率最大化。

復星一直很注重生態思維，我們覺得創新不是單打獨鬥，可以通過生態協同來做。復星聯合健康保險的「瑞星保」就是一個例子：通過「保險+產業」的模式，把保險服務和瑞金醫院等頂級醫療資源、醫藥、健康、消費等核心資源整合在一起。讓保險成為鏈接生態、服務家庭用戶的載體，把生態優勢變成產品競爭力。未來，我們還會推出更多融合生態資源、滿足用戶需求的產品，服務更多家庭，這是我們最根本的幸福來源。

創新這件事，越做越年輕——復星34年了，但我們依然像創業第一天那樣，對新技術、新機會、新產品保持飢餓感。

### 深化全球化運營：從產業佈局，邁向產品與品牌全球化

復星的全球化，是從2007年在香港聯交所上市開始的。那時候我們用股權和債權投資的方式，開始在海外做產業佈局。一路走來，我們的全球化經歷了三個階段：從「中國專家加全球能力」，到「中國動力嫁接全球資源」，再到「全球資源嫁接中國能力」。這不只是簡單的換個說法，而是反映了復星全球化能力的不斷進化。最早是產業佈局，然後是能力建設，再到今天，我們真正在全球範圍內把運營和投資結合起來。

保險這塊，我們2014年收購的復星葡萄牙保險，現在已經不是當初簡單的「買下來」，而是深耕本土市場的同時，並賦能推動其業務拓展到葡萄牙本土外的歐洲、拉美、非洲等區域。復星葡萄牙保險2025年實現歸屬於母公司股東之利潤約歐元2.01億元，國際業務佔合併總業務規模超過30%。國內兩家保險公司也經過了多年積累，盈利規模與質量都上了新台階——復星聯合健康保險2025年保險業務收入達人民幣78.4億元，同比增長50.1%，全年實現淨利潤人民幣1.39億元，連續五年盈利；復星保德信人壽2025年規模保費達人民幣132.8億元，同比增長41.6%，實現淨利潤人民幣6.5億元，同比大幅增長492%。在保險主業發展的同時，我們也注意到，當前大環境下，不少具備長期價值挖掘潛力的存量資產，正等待透過改造升級、良好營運來煥發新生。其中有些資產不僅有穩定現金流、長期回報基礎，還有明確的風險邊界，能為包括保險機構在內的長期資金配置提供一定的參考。

再說消費。豫園股份加快產品創新與渠道優化，旗下的餐飲品牌松鶴樓在英國倫敦開設首家海外門店，珠寶品牌老廟在馬來西亞吉隆坡開設海外首店。復星旅文以Club Med為核心，堅定推進精益管理，Club Med國內五家「一價全包」度假村春節核心假期六日平均入住率達90%；三亞亞特蘭蒂斯春節假期九日總營業額突破人民幣1.24億元，同比增長20%，創下歷史最佳春節表現。

智造板塊，海南礦業根植海南，面向全球，聚焦戰略性礦產資源的最上游勘探、開採、加工及銷售，已構建起橫跨中國、東南亞、西非及中東的全球化佈局，礦產品種涵蓋鐵礦石、鋰礦、石油、天然氣等多種戰略性礦產資源，2025年依託海外資源項目的穩步落地，境外資產佔比提升至46.04%。

更重要的是，我們的全球化已經從「買全球」進入「賺全球」的3.0時代——我們的產品、品牌、服務正在走向世界。復宏漢霖的漢曲優<sup>®</sup>、漢斯狀<sup>®</sup>等產品，海外收入佔比不斷提升；我們的國家級非遺文化項目豫園燈會，中華老字號老廟、松鶴樓及南翔饅頭店，舍得酒等，也在海外市場獲得越來越多家庭的認可。所以復星的全球化不是選擇，而是必然。這條路我們已經走通了，未來還會走得更遠。

### 堅守初心，堅持長期主義

復星始終堅守的初心，就是做對的事、做難的事、做需要時間積累的事。

我們一直說，要站在價值的地板上與週期共舞。企業價值的波動，往往是三個週期的疊加：產業週期、資本市場週期、企業自身週期。前兩個週期我們很難左右，只能耐心地等。我們能改變的，是企業自身的週期。管得好不好，找沒找到對的人，這是可以通過每天的經營管理去改善的。而耐心地等，需要時間，需要長期資本。復星要成為什麼樣的企業？我們要有足夠的長期資金支持發展，具備穿越週期的能力；同時要有不斷對企業進行產業改造的能力。

正因如此，我們永遠要堅持長期主義。長期主義不是簡單的「等」，而是在等的過程中持續提升企業自身的價值。在等產業週期和資本市場週期的過程中，先把企業自身週期管理好。這就是復星穿越週期的密碼，是我們堅持了三十多年、並將繼續堅持的長期主義。

商業向善是我們的初心，在過去的三十多年裡，無論在哪個週期，我始終相信，企業創造的價值不僅來自產品，更來自於生命的溫度，社會的責任。復星醫藥一直在努力推動青蒿素類藥物在全球的可及性，除了通過技術創新提升藥物質量，我們和全球多個公益組織合作，在非洲當地建立供應網絡，讓不發達地區的孩子用得起、用得到救命藥，打通最後一公里很難，但每多一瓶藥，說不定就可以多救一個孩子。再說漢斯狀<sup>®</sup>，胃癌的傳統化療副作用大，很多患者因此放棄治療，我們用15年時間研發漢斯狀<sup>®</sup>，開創胃癌治療無化療時代，讓患者不僅活得更長，更能活得有尊嚴，甚至帶來治癒的希望；我們深耕多年的鄉村醫生項目，針對偏遠地區「小病拖成大病」的現狀，紮根16個省的78個重點幫扶縣，支持2.5萬名鄉村醫生，惠及中西部300萬基層家庭。這不是一次性的幫扶，而是長期堅守，守護那些無法前往大城市的留守老人和兒童。

ESG的理念也已經融入復星發展的每個環節。我們積極推進碳中和，在綠色能源、節能減排、環保材料等方面持續投入；堅持合規經營，提升信息披露透明度，讓股東和社會各界都能更清晰地了解復星。一家優秀的企業，要在創造商業價值的同時，對社會和環境負責。

各位股東、朋友們，「晴天修屋頂」需要勇氣與定力。我們的核心產業穩健、流動性充足、銀企關係穩固，這是我們完成此次大額計提的底氣。本公司近期公告，大股東和管理層計劃增持本公司股份，也將推進本公司股份回購，加上核心業務持續增長、戰略規劃清晰落地，我們有信心推動股價回歸合理價值，切實保障股東長期利益。我們的中期財務目標規劃如下：力爭推動逐步恢復人民幣百億利潤規模；集團層面目標回籠人民幣600億資金，將集團層面總負債降至人民幣600億以下，力爭達成投資級評級。

感謝各位股東、朋友一路的信任、包容和堅守。三十多年來，復星走過不少路，也經過不少坎。回過頭看，沒有什麼是白費的。感謝這個時代，給了我們機會；也感謝那些交的學費，讓我們變得更清醒。

未來的復星，我們不去爭一時之快，我們要立長久之基。願與各位攜手並肩，以審慎務實的定力和行動，共同迎接復星革故鼎新、聚力新生的未來。

郭廣昌

2026年3月30日

## 業務概覽

本集團創立於1992年，始終堅守「助天下」的初心，以「先變而變」的前瞻戰略，伴隨中國改革開放與全球化浪潮共同成長。經過三十餘年堅實發展，本集團已成功轉型為創新驅動的全球家庭消費產業集團，構建了覆蓋健康、快樂、富足三大核心板塊的產業生態。

在夯實全球化戰略底盤的同時，本集團始終聚焦核心主業，通過科技賦能與精益運營持續進行產業升級。我們在全球超40個國家和地區擁有產業佈局，憑藉對消費需求的精準洞察與產業鏈價值的深度挖掘，我們致力為全球家庭客戶持續提供高品質產品服務與創新解決方案，踐行「讓全球家庭生活更幸福」的企業承諾。

### 優化資產輕裝上陣 強化主業行穩致遠

2025年，全球經濟格局深度調整，地緣形勢與行業週期帶來多重挑戰。本集團堅定踐行「聚焦核心、瘦身健體」戰略，以創新與全球化為雙引擎，深耕醫療、消費、保險等核心業務，推動產業運營質效雙升。報告期內，本集團總收入達人民幣1,734億元，同比下降人民幣187.2億元，約9.7%，這主要是由於豫園股份受行業性周期下行影響，收入承壓同比下降約22.5%，同時本集團持續推進非核心資產出售，致使部分附屬公司不再納入報表合併範圍（包括但不限於HAL，廣州淘通科技股份有限公司、翌耀科技等）。報告期內，本集團資產底盤維持穩健，前四大附屬公司（按收入規模排序）：復星醫藥、豫園股份、復星葡萄牙保險和復星旅文，總收入達到人民幣1,282億元，佔本集團總收入的比重同比上升3.1個百分點，達到73.9%。全球化一直是本集團堅守的戰略之一，本集團海外收入的持續增長亦證明了此戰略的優越性。報告期內，本集團海外收入達到人民幣948.6億元，佔總收入比重從去年同期的49.3%，上升5.4個百分點，達到54.7%。

報告期內，本集團主要附屬公司之一豫園股份依據會計準則，對相關資產進行年末減值測試，對旗下部分商業房地產項目和商譽等計提資產減值準備，致使豫園股份歸屬於母公司股東之虧損為人民幣49.0億元，而2024年同期為淨利潤人民幣1.3億元。報告期內，本集團的其他核心主業歸屬於母公司股東之利潤表現穩健：得益於創新藥品收入持續增長以及海外商業化授權交易的增加，復星醫藥歸屬於母公司股東之利潤達到人民幣33.7億元，同比增加21.7%；復星葡萄牙保險業務發展穩健，盈利能力不斷提高，歸屬於母公司股東之利潤達到歐元2.0億元，同比增加15.8%。本集團聯營企業BCP得益於其在葡萄牙本國及國際業務的穩健表現，利潤持續上漲，報告期內歸屬於母公司股東之利潤達到歐元

10.2億元。綜上，若剔除附屬公司非現金資產減值的影響，本集團產業運營利潤<sup>1</sup>於報告期內達到人民幣40.0億元，同比保持基本穩定。

報告期內，本集團利息支出和管理費用穩中有降。在全球資本市場波動率攀升的背景下，本集團致力於降債、降低利息支出和拉長債務久期的平衡，在加強流動性安全墊的前提下，實現了利息支出下降和債務久期拉長，提升了本集團抵禦資本市場波動的能力。同時，本集團大力推廣AI應用，提高總部運營管理效率，實現了管理費用優化。

報告期內，面對行業環境變化，本集團遵循財務審慎性原則，對地產及部分非核心業務的商譽、無形資產計提非現金減值準備，2025年歸屬於母公司股東之虧損人民幣234.0億元。本次減值為戰略落地過程中的階段性資產價值優化，不影響核心業務運營與經營性現金流穩健性，夯實財務基礎，為本集團輕裝上陣、聚力高質量發展掃清障礙。

### 深耕境內外融資渠道，降低融資成本優化資產

本集團繼續堅持積極及審慎的流動性及負債管理政策，在開拓多元化融資渠道的同時，加大非核心資產處置力度，夯實現金儲備，以應對全球資本市場波動。2025年，地緣及全球貿易的不確定性急劇升溫，美元和歐元等主要全球結算貨幣的匯率波動大幅增加。為應對境內外不利的外部環境，本集團致力於融資渠道拓寬和債務久期管理，提升抗風險的能力：在境外，本集團於2025年1月把2028年到期的美元債從美元3億元擴容至美元5億元，2025年9月發行4年期4億美元債，2025年11月發行5年期4億歐元債，持續拉長債務久期；在境內，復星高科在成功發行多筆短期融資券的基礎上，成功發行2年期的信用債券，並於2025年9月成功發行10億人民幣3年期玉蘭債，拓寬了境外人民幣的渠道。銀行融資方面，本集團持續深化與境內國有銀行、股份制商業銀行，以及諸多國際銀行的長期合作關係。2025年3月，本集團連續第9年成功籌組境外銀團，3年期純信用銀團金額美元9.9億元等值。本集團截至2025年12月底的融資成本為5.0%，較2024年末下降超60個基點。2025年10月，國際評級機構標普完成對本集團信用指標的半年審並確認BB-評級及穩定的信用展望。

自2020年起，本集團堅定把降債作為財務戰略重點之一，通過非戰略非核心資產處置來實現這一目標，並把資產組合優化的財務戰略向下貫徹到附屬公司，提升附屬公司向上分紅的能力。2025年，本集團完成退出超人民幣170億元等值。展望未來，管理層將繼續堅定處置非核心資產的決心，不斷夯實現金儲備，持續降低負債。

---

<sup>1</sup> 包含本集團下屬產業運營附屬公司及權益法核算的聯營及合營企業的利潤貢獻。

## 海外業務提質增效，全球深度運營再提速

本集團作為一家植根中國的全球化企業，在深耕中國市場的同時，在全球多個國家和地區持續提質增效，增強深度運營與生態協同能力，打造各類創新產品與體驗，服務全球家庭使用者。

報告期內，本集團旗下中國企業的全球化能力繼續增強，體現在以下幾個方面：

### 全球化研發和業務拓展能力：

得益於前瞻性的國際化商業佈局，強大的臨床運營等能力，復星醫藥及其附屬公司復宏漢霖於海外業務再度取得重大突破：

- 復星醫藥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。2025年，復星醫藥實現對外許可7筆，首付款合計美元2.61億元，潛在里程碑金額超美元40億元。包括：向 Expedition 授權 FXS7553（DPP1 抑制劑）、向輝瑞授權口服 GLP-1 藥物 YP05002、向 Sitala 授權小分子抑制劑 FXS6837，進一步提升創新資產的全球價值實現能力並帶動高品質收入增長。
- 報告期內，復宏漢霖通過對外許可持續擴大產品海外商業化版圖。2025年2月，復宏漢霖與 Dr. Reddy's Laboratories SA 訂立許可協議，向其授出許可，供其於美國及約定的歐洲地區商業化達雷妥尤單抗生物類似藥 HLX15（重組抗 CD38 全人單克隆抗體注射液）。2025年4月，復宏漢霖與 Alvogen Korea Co., Ltd. 訂立許可協議，向其授出許可，供其於韓國商業化漢斯狀<sup>®</sup>（斯魯利單抗注射液）。2025年4月及12月，復宏漢霖與 Sandoz AG 先後訂立許可協議及修訂協議，約定供其於美國、約定的歐洲地區（42個歐洲國家）、日本、澳大利亞及加拿大商業化伊匹木單抗生物類似藥 HLX13（重組抗 CTLA-4 全人單克隆抗體注射液）。
- 2025年下半年，復宏漢霖新增三款產品在美國獲批，分別是用於治療骨質疏鬆症等的 HLX14（地舒單抗注射液）兩個產品，美國及歐洲商品名為 BILDYOS<sup>®</sup>以及 BILPREVDA<sup>®</sup>和用於治療乳腺癌的 HLX11（帕妥珠單抗注射液），美國商品名為 POHERDY<sup>®</sup>。
- 截至2026年3月19日，復宏漢霖的10款產品（40項適應症）已成功於中國、美國、歐洲、加拿大、澳大利亞、印度尼西亞、墨西哥、玻利

維亞等國家及地區獲批上市，覆蓋約 60 個國家及地區，惠及全球逾 100 萬名患者。

### 出海進入加速度時代：

- 豫園股份旗下老廟品牌首度出海，於 2025 年 9 月同時落地吉隆坡與澳門共 3 家門店，實現海外佈局「從 0 到 1」突破。報告期內，珠寶海外（含免稅市場）銷售額達人民幣 2.7 億元，同比大幅上升 229%。2026 年 1 月，老廟品牌於柬埔寨金邊的門店正式開業。豫園股份將持續推進旗下黃金珠寶品牌的出海計劃。
- 海南礦業完成以鋰資源為主的新能源賽道一體化產業佈局，非洲馬里的布谷尼鋰礦首批鋰精礦運抵海南洋浦港，首批氫氧化鋰產品實現銷售，海南礦業「海外資源+海南加工」的產業模式已進入實質運營階段。此外，海南礦業通過旗下洛克石油及併購完成的阿曼油田項目，加速打造覆蓋西非、中東、東南亞的「礦產+能源」網絡，截至報告期末，海南礦業境外資產佔比已升至 46.04%。

同時，本集團海外企業的全球化業務也持續成長：

### 全球化運營能力：

- 鼎睿再保險於 2025 年 2 月獲印度國際金融服務中心管理局（IFSCA）批准設立 IFSC 保險辦公室（IIO）再保險分支機構，並取得相關牌照。鼎睿再保險將藉此更進一步深耕印度市場、抓緊增長機遇，直接支持印度快速增長的保險與再保險行業。
- 得益於全球運營能力的持續提升，復星旅文旗下 Club Med 2025 年業績再創歷史新高，錄得營業額<sup>2</sup>人民幣 17,966.7 百萬元，較 2024 年增長 2.1%。這家已有 75 年歷史的品牌將持續踐行「度假讓生活更美好」的使命，強化全球運營能力，繼續加快全球增長步伐。
- 復星葡萄牙保險全球業務實現跨越式發展。截至報告期末，其國際業務佔合併總業務規模超過 30%，其中拉美地區占比超 60%。

---

<sup>2</sup> Club Med 一價全包度假村，按一致匯率計。

## 科技創新啟動產品力 奠定可持續發展基礎

本集團始終強調以科技創新為核心戰略支點，構建「自主研發+投資孵化+生態合作」三位一體的全球創新體系，通過多元方式打造具有全球競爭力的創新。

報告期內，本集團健康板塊的科創成果亮眼。

- **HLX43** 是復宏漢霖首款進入臨床的抗體偶聯藥物(ADC)，2025 年，**HLX43** 在晚期非小細胞肺癌(NSCLC)患者中開展的國際多中心 2 期臨床研究完成美國首例患者給藥，**HLX43** 用於胸腺上皮腫瘤(TETs)治療獲美國食品藥品管理局(FDA)授予孤兒藥資格認定(Orphan-drug Designation)。**HLX43** 的 1 期臨床數據於 2025 美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會及 2025 年世界肺癌大會(WCLC)上先後發佈，在非小細胞肺癌(NSCLC)等實體瘤中展現出良好的安全性及令人鼓舞的初步療效，全球預期銷售潛力巨大，彰顯「同類最優 Best-in-class」潛力與研發體系高效協同能力。

本集團快樂板塊企業不斷以科技賦能消費行業。

- 舍得酒業研發團隊成功研發 29%vol 低酒度高風味白酒，攻克低酒度風味寡淡技術難題。新品上市首月銷售收入超人民幣 3 百萬元，獲得消費者廣泛好評。
- 復星旅文打造全球首個全場景 AI 度假智能體 AI G.O，旨在為客戶提供覆蓋「遊前-遊中-遊後」全鏈路、全場景、全天候的個性化服務。AI G.O 已在三亞亞特蘭蒂斯，南京仙林 Club Med 度假村、太倉阿爾卑斯國際度假區上線。

本集團智造板塊企業通過技術實現提質增效。

- 海南礦業與北京科技大學合作研究了邊坡裂隙岩體失穩機制與視頻遙測預警技術，並在海南石碌鐵礦應用。該項目獲中國職業安全健康協會及中國冶金礦山企業協會科學技術一等獎，入選自然資源部 2025 年先進適用技術目錄。

## 打造 FES 體系，高效管理助力基業長青

FES是本集團為打造百年企業的核心競爭力，培養具有復星企業家精神的人才，在實踐中不斷演進的一套商業管理系統。FES能夠幫助企業建立持續改善的企業

文化，即挑戰高期望值目標，在經營過程中主動曝露問題並加以解決，以打造本集團數一數二的行業卓越運營管理能力。

報告期內，FES體系持續深耕，快速提升企業運營能力，為企業創造更多價值。海南礦業旗下石碌分公司多措並舉推動鐵礦石業務穩健發展，鐵礦石產量保持穩定，營運管理持續精進，創新應用光電選礦工藝提升低品位原礦綜合利用率，新增原礦供應約8萬噸，並透過預先拋尾等技術手段不斷提高選礦效率、嚴控成本。八角場氣田新井投產成效顯著，產能快速釋放，天然氣產量同比增長47.87%，超額完成30%的年度增產目標，原油產量實現翻倍增長。

截至報告期末，本集團持續深耕FES體系建設，累計完成56個FES工具優化與落地推廣，累計培養認證專家1,669人次，依托完善的專家認證機制推動改善項目落地與價值創造。報告期內，本集團持續強化組織保障，任命三批共計69位FES負責人，覆蓋63家下屬企業，實現FES改善能力到邊到底的組織覆蓋，打造專業、高效、具創新能力的管理團隊。2025年全年執行改善項目1,040項，其中結項706個，提煉最佳實踐案例293個，並在本集團內部快速分享與複製，持續推動企業改善能力與經營品質穩步提升。

## 踐行全球化價值創新 堅守可持續發展 ESG 責任

本集團秉持「修身、齊家、立業、助天下」價值觀，以「創新」與「全球化」為引擎，深化ESG與商業融合，加速低碳轉型、拓展責任投資、強化社會實踐，為全球可持續發展貢獻復星力量。

在低碳轉型方面，在董事會與碳中和委員會的領導下，我們於2025年推動減排路徑的科學化與精細化。在2050碳中和承諾的基礎上，我們提出以2024年為基礎年，至2034年溫室氣體（範圍1和範圍2）排放強度下降20%的中期目標，這是我們對營運排放的嚴格約束，也彰顯本集團推動低碳轉型的決心與行動力。

在社會公益方面，本集團旗下的復星醫藥持續貢獻「中國方案」，2024年4月，在聯合國全球契約組織在華聯絡辦公室主辦的「中非社區可持續發展行動網絡」啟動儀式上，復星醫藥宣佈未來三年將向非洲捐贈價值人民幣1,000萬元的青蒿素類抗瘧藥品，助力非洲社區健康發展。截至2025年12月底，復星醫藥自主研發的注射用青蒿琥酯累計救治全球超8,800萬重症瘧疾患者，已向全球累計供應超過4.4億支注射用青蒿琥酯。

在鄉村振興方面，2025年全年，鄉村醫生項目駐點隊員實際走訪衛生室756所，線上線下走訪村醫超1,000人次，為項目縣的鄉村醫生投保團體意外險及重疾險累積超26,500份，為133個衛生室（院）進行智慧化升級，線上培訓鄉村醫生超

過1,000人。此外，本集團在佛山復星禪誠醫院、深圳恒生醫院、武漢市普仁醫院、南京明基醫院、蘇州明基醫院、湛江嶺南骨科醫院舉辦「專家帶教進修營」，讓來自項目縣的65名基層醫務工作者與專家結對學習，進行為期1-3個月課時的定製化輔導。截至2025年12月底，鄉村醫生項目覆蓋16個省、市、自治區的78個項目縣（含25個國家鄉村振興重點幫扶縣），守護2.5萬名鄉村醫生，惠及300萬戶農村家庭、1,634萬農村人口。

本集團憑藉多年來在環境、社會及管治（ESG）的持續努力，在根據最新MSCI 5.0版標準的ESG評級中榮升AAA，獲得MSCI ESG最高評級，亦再次成功入選標普全球《可持續發展年鑑2026》並在標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2025》名列最佳1%。2026年，本集團的FTSE ESG評分持續領先全球行業及中國企業平均水準，並連續五年入選富時羅素社會責任指數（FTSE4Good Index Series）成份股。

經過三十餘年發展，本集團已經發展成為一家創新驅動的全球家庭消費產業集團。在新的發展起點，本集團將持續深化資產組合優化，強化核心業務增長動能，穩步壓降負債規模，以扎實的經營業績與長期價值回報全體股東與利益相關方。

展望未來，管理層充滿信心：本集團業務持續聚焦核心主業，加快非核心資產退出，優化資產組合。依託復星醫藥、豫園股份、復星旅文、復星葡萄牙保險等核心附屬公司的穩健增長，中期力爭推動逐步恢復人民幣百億利潤規模。同時，在繼續提升股東回報方面，除控股股東和管理層增持本公司股份、本公司繼續執行股份回購之外，本公司宣佈截至2026年12月31日止年度（「2026財政年度」）本公司目標派息率計劃從目前20%提升到35%<sup>3</sup>，並致力於持續提升派息率。此外，基於本公司累計可分派利潤，2026財政年度的股息預計不低於港幣15億元，以回饋股東對本公司發展的支持。

---

<sup>3</sup> 本公司2026財政年度之末期股息預計於2027年下半年派發。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

報告期內，本集團收入為人民幣173,425.3百萬元，較2024年同期減少人民幣18,716.7百萬元，同比下降9.7%。從板塊角度，報告期內，健康、快樂、富足、智造板塊的收入分別達到人民幣48,000.0百萬元，人民幣64,748.4百萬元，人民幣55,864.9百萬元及人民幣7,741.4百萬元，同比分別增長3.1%，下降15.6%，增長1.4%及下降50.3%。從產品線角度，報告期內，健康板塊的醫藥產品、器械及診斷，以及健康服務及消費子板塊分別佔本集團健康板塊總收入的62%、9%及29%；快樂板塊的品牌消費和旅遊文化收入分別佔本集團快樂板塊總收入的72%和28%；富足板塊的保險、蜂巢類資管和投資類資管收入分別佔本集團富足板塊總收入的80%、9%及11%；智造板塊的資源與環境、科技與智造分別佔本集團智造板塊總收入的56%和44%。

### 本集團之分板塊收入

單位：人民幣百萬元

板塊	截至 2025 年 12 月 31 日止	佔比	截至 2024 年 12 月 31 日止	佔比	同比變化
健康	48,000.0	27.2%	46,552.9	24.0%	3.1%
快樂	64,748.4	36.7%	76,710.1	39.5%	(15.6%)
富足	55,864.9	31.7%	55,114.1	28.5%	1.4%
保險	44,816.7	25.4%	39,313.8	20.3%	14.0%
資管	11,048.2	6.3%	15,800.3	8.2%	(30.1%)
智造	7,741.4	4.4%	15,585.9	8.0%	(50.3%)
內部抵銷	(2,929.4)		(1,821.0)		
合計	173,425.3	100.0%	192,142.0	100.0%	(9.7%)

## 本集團之分板塊歸屬於母公司股東之（虧損）/利潤

截至報告期末，本集團歸屬於母公司股東之權益達到人民幣 93,829.3 百萬元，2024 年底該指標為人民幣 118,103.2 百萬元。報告期內，本集團歸屬於母公司股東之虧損為人民幣 23,395.8 百萬元。

單位：人民幣百萬元

板塊	截至 2025 年 12 月 31 日止	佔比	截至 2024 年 12 月 31 日止	佔比	同比變化
健康	1,434.9	(6.1%)	901.1	(21.2%)	59.2%
快樂	(9,066.6)	38.8%	(1,878.6)	44.1%	(382.6%)
富足	(14,173.2)	60.7%	(2,656.2)	62.4%	(433.6%)
保險	1,779.2	(7.6%)	1,716.1	(40.3%)	3.7%
資管	(15,952.4)	68.3%	(4,372.3)	102.7%	(264.9%)
智造	(1,546.2)	6.6%	(626.8)	14.7%	(146.7%)
內部抵銷	(44.7)		(88.4)		
合計	(23,395.8)	100%	(4,348.9)	100.0%	(438.0%)

## 本集團之資產配置

截至報告期末，本集團總資產達到人民幣 716,228.7 百萬元，較 2024 年末下降 10.1%。

單位：人民幣百萬元

板塊	於 2025 年 12 月 31 日	佔比	於 2024 年 12 月 31 日	佔比	與 2024 年末 相比變化
健康	135,211.0	18.6%	130,092.2	16.2%	3.9%
快樂	185,324.8	25.6%	187,879.2	23.3%	(1.4%)
富足	376,368.8	51.9%	459,114.7	57.0%	(18.0%)
保險	225,337.1	31.1%	190,995.3	23.7%	18.0%
資管	151,031.7	20.8%	268,119.4	33.3%	(43.7%)
智造	28,138.0	3.9%	27,895.6	3.5%	0.9%
內部抵銷	(8,813.9)		(8,453.7)		
合計	716,228.7	100.0%	796,528.0	100.0%	(10.1%)

# 主要業務之公司架構<sup>1</sup>（截至2025年12月31日）

健康 <sup>2</sup>			快樂 <sup>3</sup>		富足			智造 <sup>4</sup>	
醫藥產品	器械及診斷	健康服務及消費	品牌消費	旅遊文化	保險	投資類資管	蜂巢類資管	資源與環境	科技與智造
復星醫藥 600196.SH 02196.HK 36.23%	復銳醫療科技 (以色列) 01696.HK	復星健康	豫園股份 600655.SH 61.91%	復星旅文 98.44%	復星葡萄牙保險 (葡萄牙) 84.9892%	復星財富控股 100%	28 Liberty (美國) 100%	海南礦業 601969.SH 47.49%	萬盛股份 603010.SH 29.56%
復宏漢霖 02696.HK		Luz Saúde <sup>5</sup> (葡萄牙) 99.86%	舍得酒業 600702.SH	Club Med (法國) 100%	鼎睿再保險 <sup>10</sup> 86.71%	復星創富 100%	BFC (外灘金融中心) 100%	洛克石油 (澳大利亞)	翌耀科技 <sup>13</sup> 80.32%
Gland Pharma (印度) GLAND		上海助立 <sup>6</sup> (復星康養) 90.91%	金徽酒 603919.SH	三亞亞特蘭蒂斯 100%	復星保德信人壽 50%	上海智盈 <sup>12</sup> (復星銳正) 100%	IDERA (日本) 98.00%		
國藥控股 01099.HK		三元股份 <sup>7</sup> 600429.SH 16.05%	復星體育 (盧森堡) 100%		永安財險 14.69%	BCP (葡萄牙) BCP.LS 20.45%	PAREF (法國) PAR.PA 59.60%		
			百合佳緣 72.53%		復星聯合健康保險 <sup>11</sup> 29.94%	HAFS (盧森堡) 98.90%			
			復朗集團 <sup>8</sup> LANV.NYSE 71.92%						
			St Hubert <sup>9</sup> (法國) 100%						

註：

1. 除下述內容另有說明外，該簡化公司架構圖僅概述本集團之重要投資，為本集團、聯營公司、合營公司及本集團管理的有限合夥企業截至2025年12月31日止直接持股比例的總和。實線框內公司是本集團併表企業，而虛線框內公司是本集團非併表企業。（部分非重要投資及經營公司未在本框架內完全體現）
2. 淺藍色框內公司是復星醫藥之投資，有關具體信息，請參閱復星醫藥之披露。
3. 淺黃色框內公司是豫園股份之投資，有關具體信息，請參閱豫園股份之披露。淺橘色框內公司是復星旅文之投資。
4. 淺紫色框內公司是海南礦業之投資，有關具體信息，請參閱海南礦業之披露。
5. 復星葡萄牙保險持有Luz Saúde 99.86%的權益，因此，本集團持有Luz Saúde的有效權益為84.87%。2025年9月，復星葡萄牙保險簽署協議出售Luz Saúde 40%的股權，該交易於2026年1月完成交割。
6. 上海助立經營「復星康養」品牌。本集團通過全資附屬公司及非全資附屬公司分別持有上海助立87.35%及3.55%的權益，本集團持有該非全資附屬公司的有效權益為39.99%。因此，本集團持有上海助立的有效權益為88.78%。
7. 本集團通過全資附屬公司及其管理的併表基金分別持有三元股份14.60%及1.45%的權益，本集團持有該併表基金的有效權益為37.20%。因此，本集團持有三元股份有效權益為15.14%。
8. 本公司及其全資附屬公司持有復朗集團67.09%的權益，豫園股份通過其全資附屬公司持有復朗集團4.83%的權益，因此，本集團持有復朗集團的有效權益為70.08%。
9. 本集團通過其持有51%權益的附屬公司持有St Hubert SAS（「St Hubert」）100%的權益。因此，本集團持有St Hubert的有效權益為51%。
10. 截至本公告日期，本集團持有鼎睿再保險86.71%的股權。
11. 本集團通過全資附屬公司持有復星聯合健康保險9.89%的權益，復星醫藥持有復星聯合健康保險20.05%的權益。因此本集團持有復星聯合健康保險的有效權益為17.15%。
12. 上海智盈獨家使用「復星銳正」品牌。
13. 本集團通過全資附屬公司持有翌耀科技42.36%的權益。此外，本集團參與出資的非併表主體持有翌耀科技37.96%的權益。

## 健康

報告期內，健康板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年12月31 日止年度	截至2024年12月31 日止年度	同比變化
收入	48,000.0	46,552.9	3.1%
歸屬於母公司股東之利潤	1,434.9	901.1	59.2%

於報告期內，健康板塊收入為人民幣48,000.0百萬元，同比上升3.1%，報告期內該板塊的歸屬於母公司股東之利潤達到人民幣1,434.9百萬元，同比上升59.2%，主要由於復星醫藥及Luz Saúde增長拉動所致。

### 復星醫藥

截至報告期末，本集團持有復星醫藥 36.23% 的權益。

報告期內，復星醫藥實現營業收入人民幣 41,498 百萬元，同比增長 1.44%；其中，創新藥品實現收入人民幣 9,893 百萬元，同比增長 29.59%；境外收入實現人民幣 12,977 百萬元，同比增長 14.87%。創新藥品收入佔比與境外收入佔比同步提升，復星醫藥收入結構持續優化，創新驅動與國際化成效逐步顯現。

報告期內，復星醫藥實現歸屬於復星醫藥股東的淨利潤人民幣 3,371 百萬元，同比增長 21.69%；歸屬於復星醫藥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%；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%，增長主要為本期對外授權收入增加所致。與此同時，復星醫藥持續推進非戰略、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。

2025 年，復星醫藥研發總投入共計人民幣 5,913 百萬元，同比增長 6.46%；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%，佔製藥業務研發投入 80.26%，佔比同比提升 4.70 個百分點，彰顯其堅定不移地向創新轉型的戰略決心。其研發成果持續湧現，報告期內，在治療藥物方面，復星醫藥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。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。

展望 2026 年，復星醫藥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，復星醫藥將依託 AI 工具，提升研發效率與經營質量。

## 復宏漢霖

截至報告期末，本集團持有復宏漢霖 63.43% 的權益。

報告期內，復宏漢霖的總收入約人民幣 6,666.6 百萬元，同比增加 16.5%，該收入主要來自藥物銷售，向客戶提供的研發服務及授權許可收入；盈利總額約人民幣 827.0 百萬元，同比增加約人民幣 6.5 百萬元，主要是由於核心產品商業化持續放量、海外商業化利潤大幅增長及研發臨床活動的擴大所致，其中，海外產品利潤（包括海外產品供貨毛利及基於銷售的特許權使用費利潤）約人民幣 93.9 百萬元。報告期內，復宏漢霖確認研發開支約人民幣 2,491.9 百萬元，同比增加約人民幣 651.4 百萬元，主要用於加大對創新型研發項目的投入以加速復宏漢霖創新轉型。

截至 2026 年 3 月 19 日，復宏漢霖的 10 款產品（40 項適應症）已成功於中國、美國、歐洲、加拿大、澳大利亞、印度尼西亞、墨西哥、玻利維亞等國家／地區獲批上市，覆蓋約 60 個國家／地區，惠及全球逾 100 萬名患者。報告期內，漢斯狀<sup>®</sup>於歐盟等地獲批上市（歐洲商品名：Hetronifly<sup>®</sup>），成為歐盟首個獲批小細胞肺癌適應症的抗 PD-1 單抗；漢斯狀<sup>®</sup>聯合化療用於胃癌新輔助／輔助治療的 3 期臨床研究達到主要研究終點，該新適應症的上市註冊申請已獲中國國家藥品監督管理局（NMPA）受理並納入優先審評程序。漢曲優<sup>®</sup>的國際化進程持續穩步推進，目前已於包括美國、歐洲、加拿大、澳大利亞等在內的累計 50 餘個國家和地區獲批上市。報告期內，HLX43 的 1 期臨床數據於 2025 美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會及 2025 年世界肺癌大會(WCLC)上先後發佈，在非小細胞肺癌(NSCLC)等實體瘤中展現出良好的安全性及令人鼓舞的初步療效。2025 年下半年，復宏漢霖新增三款產品在美國獲批：HLX14 成功成為首個出海的「中國籍」地舒單抗，兩個產品（美國及歐洲商品名：BILDYOS<sup>®</sup>及 BILPREVDA<sup>®</sup>）分別獲美國食品藥品管理局(FDA)、歐盟委員會(EC)及英國藥品和健康產品管理局(MHRA)批准上市。同時，HLX11 亦獲美國食品藥品管理局(FDA)批准上市，美國商品名：POHERDY<sup>®</sup>。

展望 2026 年，復宏漢霖將繼續以臨床需求為導向，持續深化產品創新，進一步夯實國際化的「研產銷一體」能力，並通過積極佈局人工智能技術在產品研發過程中的深度應用，加速早期研發成果的轉化。

### **Gland Pharma**

截至報告期末，本集團持有 Gland Pharma 51.83% 的股權。

報告期內，Gland Pharma 合併營業收入為印度盧比 61,128 百萬元，同比增長 7%；稅後利潤達印度盧比 8,472 百萬元，同比增長 20%，稅後利潤率為 13.9%。2025 年，Gland Pharma 在美國市場推出 30 款分子藥物，並在其他監管市場（包括歐洲、澳大利亞、新西蘭及加拿大）推出 6 款分子藥物，在美國仿製藥市場承壓背景下，仍展現出強勁的業務勢頭。

Gland Pharma 致力於通過擴大產能及依託其強大的研發管線，提升其複雜注射劑和合同研發生產組織(CDMO)業務。截至報告期末，Gland Pharma 已在美國提交 384 項簡化新藥申請；合作開發的 15 款產品預計將於 2027 年開始商業化。Gland Pharma 在其即用型(RTU)輸液袋產品組合方面取得了良好進展，2025 年提交了 3 項申請，RTU 產品在美提交申請累計達 20 項（其中 16 項獲批），截至報告期末，另有 13 款 RTU 在研產品瞄準美國市場。報告期內，Gland Pharma 推出了其首個合作的胰高血糖素樣肽-1(GLP-1)產品利拉魯肽，並積極將其卡式瓶灌裝產能從每年約 40 百萬單位增加到 140 百萬單位，Gland Pharma 亦在報告期內開展針對複雜製劑產品的產能擴建，新增產能預計將涵蓋粉末灌裝、微球及雙腔袋領域。

展望未來，Gland Pharma 將持續推行多項戰略舉措，以推動加速增長，包括：聚焦卡式瓶灌裝產能及 GLP-1 產能提升、強化 CDMO 業務能力、贏得新 CDMO 合約及拓展生物藥合作夥伴關係、推行國別化市場擴張策略、加速複雜注射劑研發投入、保持運營成本領先優勢以及成功推動其歐洲附屬公司 Cenexi 業務增長。

### **復銳醫療科技**

截至報告期末，本集團持有復銳醫療科技 71.42% 的權益。

報告期內，復銳醫療科技的全球銷售及分銷網絡實現總收入為美元 365.3 百萬元，較 2024 年增長 4.7%。受亞太地區業務強勁增長勢頭所驅動，北美以外市場實現 20.1% 的同比收入增長。北美市場因持續充滿挑戰的宏觀經濟形勢而放緩，部分抵消了以上增長。報告期內，復銳醫療科技實現年內溢利美元 25.0

百萬元，同比下降 13.1%，主要受毛利潤減少影響，但復銳醫療科技通過全面推行運營增效舉措，部分對沖了上述影響。剔除 2024 年一次性收益影響，報告期內其經調整純利為美元 31.0 百萬元，同比增長 7.9%；經調整純利率為 8.5%，較 2024 年提升 0.3 個百分點。

復銳醫療科技的核心產品組合表現強勁。Alma Harmony 的銷售保持強勁勢頭，反映其持續獲得市場認可，Alma Hybrid 則連續第五年實現增長，彰顯復銳醫療科技核心醫用能量源設備平台的持久競爭力。與此同時，「欽提升」成功於中國推出。

復銳醫療科技在擴大注射填充產品組合方面亦取得顯著進展，鞏固了其提供結合能量源設備與注射填充產品的高端美容護理解決方案的地位。旗下 Prophilos 為市場上最高濃度透明質酸鈉產品之一，於泰國實現強勁增長。擁有 FDA 與 CE 雙認證的透明質酸真皮填充劑系列產品 Revanesse，在英國市場表現超出預期。此外，創新透明質酸與生物刺激劑組合產品 Hallura 在以色列的成功上市，標誌着創新混合型注射填充解決方案商業化的進一步進展。報告期內，復銳醫療科技持續推進全球首款且目前唯一獲批的、採用專有肽交換技術（Peptide Exchange Technology, PXT）及穩定肽配方開發的 A 型肉毒毒素產品—達希斐在中國內地的上市前準備工作。該產品已於 2026 年 1 月完成首例臨床應用，標誌着其全面進入商業化階段。截至 2026 年 3 月，達希斐已在中國內地多個省市迅速落地，其商業化出庫數量已實現上萬件，使用數據穩步增長。目前，團隊正持續擴大產品佈局與終端服務體系，保障後續供應與支持。

展望 2026 年，復銳醫療科技將開啟全新戰略階段，持續構建和完善美麗健康生態系統，深化人工智能的應用，深度融合產品研發、運營優化及客戶賦能。復銳醫療科技將持續加大對注射填充產品、診斷及護膚領域的投入，形成與核心能量設備業務互補的新增長動力；優先深化在北美及亞太地區的佈局；致力於為客戶提供全面、持續的支持，鞏固卓越營運及長期夥伴價值。

## 復星健康

復星健康以醫療為核心，在醫療集團、智慧醫療及保險賦能等領域深耕佈局。截至報告期末，復星健康在大灣區、長三角、京津冀、華中、川渝等五大經濟帶控股 19 家綜合醫院、專科醫院、診所及第三方檢驗機構，控股醫療機構核定床位合計 6,500 張，持有 9 張互聯網醫院牌照。

醫療集團方面，報告期內，復星健康新增 8 個省／市級重點專科，共計達 76 個<sup>4</sup>，深化「大灣區總院」一體化實踐，依託「港澳藥械通」等創新機制，引進

---

<sup>4</sup> 含參股且聯合運營管理的淮海醫院管理（徐州）有限公司旗下成員醫院。

全球前沿的藥品與醫療器械。國際醫療方面，復星健康已逐步開拓印尼、孟加拉、蒙古、香港及澳門等國家及地區市場，大灣區 4 家醫院均已落成國際醫療中心，形成輻射海外的高品質醫療樞紐。主動健康管理方面，構建覆蓋預防、慢病管理與康復的全週期服務體系，旗下多家醫院開設主動健康管理中心。智慧醫療與 AI 方面復星健康雲 HIS（新一代智慧醫療雲平台）通過集成大語言模型推出 AI 助手，提升醫生診療效率。保險賦能方面，截至報告期末，復星健康控股醫療機構累計簽約國內外保險機構超 55 家，並開拓香港保險市場，商保合作網絡和落地範圍大幅擴展；打破單一依賴醫療險的業務結構局限，探索構建包括壽險、產險、健康險、養老險等的多元化拓展。

展望 2026 年，復星健康將聚焦大灣區等區域，繼續完善專科服務能力、加速醫療技術創新與應用，構建卓越的患者服務體驗，推動在國際醫療、商保合作、全生命週期健康管理、AI 數智化等方面的高質量增長，並加強區域一體化運營和線上線下一體化建設。

### 復星康養（上海助立）

截至報告期末，本集團持有上海助立 90.91% 的權益。

2012 年成立至今，復星康養始終保持着高標準、高品質和高效率的精細化運營模式。截至報告期末，復星康養已在北京、上海、寧波、蘇州、天津、武漢、重慶等近十個城市實現養老、護理機構的投資和運營，已鎖定床位合計超過 15,000 張。報告期內，復星康養實現營業收入人民幣 500 百萬元。

在生態協同方面，復星康養持續加強與本集團旗下保險公司的合作：與復星保德信人壽、復星聯合健康保險合作推出「大額年金險+養老社區入住權益」保險產品，撬動大額保單的銷售，報告期內實現新單規模保費金額人民幣 62.9 億元。在保險公司極需優質權益產品賦能保險產品銷售的大背景下，復星康養正協同本集團旗下及外部保險公司開展保險權益產品創新，通過長居服務權益、旅居服務權益、居家服務權益、健康管理服務等權益產品的開發，將康養社區打造成保險公司營銷場景，賦能保險公司保單銷售，滿足 C 端客戶全生命週期康養需求，實現深度險養結合。

未來，復星康養將聚焦「醫、養、康、享」核心業務，以精細化運營體系為支撐，建設康養社區數智化系統，實現全場景數字化平台。同時，聚焦核心城市、核心區域多元化產品的拓展，做有價值的康養資產管理者，加快床位拓展，力爭成為中國養老行業標杆企業。

## 快樂

報告期內，快樂板塊的收入和歸屬於母公司股東之虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年12月 31日止年度	截至2024年12月 31日止年度	同比變化
收入	64,748.4	76,710.1	(15.6%)
歸屬於母公司股東之 虧損	(9,066.6)	(1,878.6)	(382.6%)

報告期內，快樂板塊收入為人民幣64,748.4百萬元，同比下降15.6%，主要由於豫園股份、復朗集團收入下降所致。報告期內，快樂板塊歸屬於母公司股東之虧損為人民幣9,066.6百萬元，較2024年同期增虧382.6%，主要由於報告期內豫園股份虧損及本集團計提百合佳緣、St Hubert等商譽減值所致。

### 豫園股份

截至報告期末，本集團持有豫園股份 61.91% 的權益。

報告期內，豫園股份實現營業收入人民幣 363.73 億元，同比下降 22.49%，主營業務收入持續承壓；歸屬於豫園股份股東的淨利潤人民幣-48.97 億元，由盈轉虧主要由於三方面原因：一是豫園股份對部分房地產項目及商譽等計提資產減值準備；二是受房地產行業下行影響，銷售價格和毛利率同比下降；三是宏觀經濟承壓、行業政策調整及商品價格大幅波動導致消費板塊收入和毛利下降。

報告期內，豫園股份旗下珠寶時尚集團實現營業收入人民幣 227.34 億元，從「產品創新、渠道優化、品牌升級、科創賦能」等多角度挖掘增長機會。老廟品牌出海戰略進入實質性推進階段，相繼在中國澳門開設門店及馬來西亞吉隆坡開設首家海外門店。豫園文化飲食集團聚焦松鶴樓、南翔、松月樓等老字號品牌，加速關停虧損及盈利不佳的非核心門店。同時，老字號餐飲 IP 實現全球化破冰，2025 年 4 月，「松鶴樓麵館」成功亮相泰晤士河畔。豫園商城特色營銷活動持續引爆豫園超級場景，豫園燈會等現象級活動持續破圈，核心豫園商城一期 2025 年商品交易總額(GMV)達人民幣 42.9 億元，入園客流 4,112 萬，出租率同比提升。

展望 2026，豫園股份將持續深化「東方生活美學」置頂戰略落地，通過文化搭台，結合 AI 科技創新，積極擁抱消費結構調整和國潮新趨勢，融通產業生態資源打造優勢特色場景，持續聚焦主業發展。同時，進一步貫徹「瘦身健

體」、「擁輕合重」戰略措施，持續關注投資併購、產業合作等多形式外延發展機會，加大全球化佈局，實現「攻守兼備」，強化「1+1+1」戰略定位：高忠誠度營銷新模式、快樂新消費產業集群、地標性（文化+時尚）新場景，進一步服務智造植根中國的全球一流家庭快樂時尚消費產業集團的中長期目標。

## 舍得酒業

截至報告期末，豫園股份通過四川沱牌舍得集團有限公司持有舍得酒業 30.26% 的權益。

報告期內，白酒行業整體仍處於深度調整期，白酒產品銷售持續承壓。舍得酒業實現營業收入人民幣 4,419.22 百萬元，同比下降 17.51%，實現歸屬於舍得酒業股東的淨利潤人民幣 223.01 百萬元，同比下降 35.51%。酒類產品實現營業收入人民幣 3,852.69 百萬元。其中，中高檔酒實現營業收入人民幣 3,119.57 百萬元，普通酒實現營業收入人民幣 733.13 百萬元。截至報告期末，舍得酒業經銷商數量共計 2,525 家。

在銷售方面，舍得酒業聚焦中高端白酒市場，聚焦川冀魯豫及東北等傳統優勢市場，逐步推進品牌的全國化佈局，全面推動「品牌 IP 化、終端場景化、消費者社群化、行動數字化」的營銷模式升級與創新。在經營管理方面，通過共創短視頻、共建新零售渠道，持續創新「酒桌歌神」IP，通過「時代人物致敬盛典」等高光事件，促進品牌傳播；落實傳統渠道與電商、直播、團購直銷等渠道多元化發展理念，培育年輕經銷商，開設「青年創業計劃」項目，積蓄營銷新動能；積極拓展老酒的消費邊界，探索年輕化、潮流化，推出低度酒「舍得自在」、盲盒小酒「馬上有舍得」等產品。同時，深度踐行國際化戰略，目前已經進入 42 個國家和地區。

展望 2026 年，舍得酒業將保持戰略定力，堅持以老酒戰略為基石，推動多品牌矩陣戰略、年輕化戰略和國際化戰略齊頭並進；踐行「渠道向下、品牌向上、全面向 C」的核心策略，強化核心競爭力，打好關鍵戰役，推動舍得酒業高質量可持續發展。

## 復星旅文

截至報告期末，本集團持有復星旅文 98.44% 的權益。

報告期內，復星旅文已順利完成私有化，正式從香港聯交所摘牌。報告期內，得益於全球運營能力的持續提升，復星旅文業績穩中有升，再創新高。旅遊運

營業額<sup>5</sup>達到人民幣 19,943.3 百萬元，同比實現了 2.3%<sup>6</sup>的增長；收入創歷史新高，達人民幣 17,756.6 百萬元，同比實現了 4.4%的增長。復星旅文持續完善運營，經調整 EBITDA<sup>7</sup>為人民幣 3,607.8 百萬元，同比增長 1.4%。

Club Med 是為家庭及情侶提供以體驗為導向的一價全包高端假期的全球領導者。截至報告期末，Club Med 在全球六大洲超過 40 個國家和地區開展銷售和營銷業務，並營運 67 家度假村。報告期內，Club Med 業績再創歷史新高，錄得營業額<sup>8</sup>人民幣 17,966.7 百萬元，較 2024 年同期增長 2.1%；全球平均客房入住率<sup>8</sup>達 75.8%，較 2024 年同比增長 1.8 个百分点；平均每日床位價格<sup>8</sup>為人民幣 1,948.9 元，較 2024 年增長 3.0%。

三亞亞特蘭蒂斯位於中國海南省三亞海棠灣國家海岸，報告期內，三亞亞特蘭蒂斯運營業務的營業額達人民幣 1,487 百萬元，平均客房入住率達 84.4%，到訪客戶達 6.4 百萬人次。

度假資產管理中心包含太倉阿爾卑斯國際度假區和麗江地中海國際度假區。報告期內，兩個度假區到訪人次分別達 61.0 萬人和 26.4 萬人。

展望 2026 年，復星旅文將持續踐行「度假讓生活更美好」的使命，強化全球運營能力，以產品為驅動力滿足用戶需求，積極推進 AI 應用，整合資源，提升效率。

## 復朗集團

截至報告期末，本集團持有復朗集團 71.92% 的權益。

儘管 2025 年全球奢侈品市場持續承壓，復朗集團穩步推進戰略轉型及品牌組合優化，並持續夯實核心品牌基礎。剔除已宣佈戰略剝離的 Caruso 業務後，報告期內<sup>9</sup>持續經營業務收入為歐元 240.5 百萬元，同比下降 17.6%。

報告期內，旗下各品牌在持續優化運營的同時推進品牌發展。Lanvin 在創意總監 Peter Copping 首秀系列發佈後加快品牌創意煥新，新系列獲得業界廣泛關注並帶動女裝訂單增長；Wolford 隨着生產與物流逐步恢復，運營企穩，下半

---

<sup>5</sup> 按一致匯率計。

<sup>6</sup> 剔除 2024 年處置 Thomas Cook Tourism (UK) Company Limited 的影響。

<sup>7</sup> 調整以權益結算以股份為基礎的付款。

<sup>8</sup> Club Med 一價全包度假村，按一致匯率計。

<sup>9</sup> 2026 年 2 月，復朗集團宣佈對 Caruso 業務進行戰略剝離。截至本公告日期，Caruso 已不再納入復朗集團合併報表範圍。本節復朗集團披露的所有收入資料均已剔除 Caruso，僅反映持續經營業務，且均為初步、未審計資料。

年批發及電商渠道實現顯著增長；St. John 依託成熟客戶基礎及產品優勢，在北美市場收入（按美元計）同比增長 8%，核心本土市場戰略成效顯現；Sergio Rossi 繼續推進輕資產轉型，通過優化生產結構提升供應鏈靈活性。

管理層方面，2025 年 1 月，復朗集團任命 Andy Lew 為復朗集團執行總裁，以強化集團層面的運營協同與品牌整合能力。

展望 2026 年，復朗集團將進一步完善核心品牌管理團隊，繼續推進既定轉型計劃，夯實核心品牌基礎。旗下品牌將深化各自核心本土市場的發展與品牌影響力，憑藉本地消費者洞察與市場連接，推動可持續增長。同時，復朗集團將積極而審慎地探索輕資產合作及戰略合作機會，支持品牌發展並強化長期增長。隨着創意煥新持續推進及運營結構進一步精簡優化，復朗集團有望持續提升競爭力與長期發展潛力。

## 富足

本集團的富足板塊包括保險及資管（蜂巢類資管和投資類資管）兩個子板塊。

## 保險

報告期內，保險板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年12月 31日止年度	截至2024年12月 31日止年度	同比變化
收入	44,816.7	39,313.8	14.0%
歸屬於母公司股東之 利潤	1,779.2	1,716.1	3.7%

報告期內，保險板塊收入同比上升14.0%，主要由於葡萄牙保險、鼎睿再保險保持收入強勁增長。報告期內，保險板塊歸屬於母公司股東之利潤為人民幣1,779.2百萬元，較2024年同期提升3.7%，主要由於本集團旗下各保險公司在2025年均錄得較好業績增長。

註：本章節披露的保險公司財務數據以其所屬監管地適用的通用會計準則為基準，且均為未經審計的管理層數據。

### 復星葡萄牙保險

截至報告期末，本集團持有復星葡萄牙保險 84.9892% 的權益。

報告期內，復星葡萄牙保險全年毛保費總額（GWP）達歐元 6,529 百萬元，同比增長 5.8%；合併非壽險毛保費達歐元 3,397 百萬元，同比增長 7.1%，主要得益於葡萄牙市場財產意外險、汽車險、健康險及工傷補償險四大核心業務線的強勁增長；合併壽險毛保費為歐元 3,133 百萬元，同比增長 4.4%，核心支撐為國際業務非保證型產品的銷售擴張。

報告期內，復星葡萄牙保險之保險合約收入達歐元 4,033 百萬元，同比增長 4.5%。該指標與毛保費總額存在差異，因其未納入單位連結型業務，以及不承擔重大保險風險的保本型壽險理財產品。受葡萄牙市場帶動，非壽險保險合約收入實現 5.8% 的增長。與此相對，壽險保險合約收入下降 1.5%，此乃因該指標未納入單位連結型產品所致，而該類產品於本報告期內實現良好增長。

報告期內，復星葡萄牙保險持續鞏固其在葡萄牙市場的領先地位，截至報告期末，其在葡萄牙市場的整體份額達 28.1%。國際業務為復星葡萄牙保險多元化發展戰略的核心組成部分，報告期內占合併總業務規模的 30.2%；海外市場毛保費總額達歐元 1,969 百萬元，其中 51.2% 來自非壽險業務線，48.8% 來自壽險業務線。

報告期內，復星葡萄牙保險歸屬於母公司股東之利潤達歐元 201 百萬元，同比增長 15.8%。得益於投資收益率的提升，投資業績成為推動淨利潤增長的強勁動力。

報告期內，復星葡萄牙保險達成三項重要成果：7 月，標普全球評級首次授予復星葡萄牙保險 A 級信用評級；9 月，復星葡萄牙保險簽署協議，出售其旗下醫院連鎖附屬公司 Luz Saúde 40% 的股權，該交易是復星葡萄牙保險資本優化策略的重要舉措，既與資深投資者建立戰略合作夥伴關係，又保持對該資產的控制權，同時為其在醫療健康市場創造了價值提升的增長機遇，該交易於 2026 年 1 月完成交割；11 月，ESG 評級機構 Sustainable Fitch 授予復星葡萄牙保險 2 級評級，該評級位列全球保險機構最佳評級行列。

2026 年，復星葡萄牙保險將繼續把承保紀律置於優先地位，並結合重新定價與增加新保單數量；同時將持續推進資產負債表優化，將壽險金融類業務的市場推廣重心向輕資本產品傾斜，並對投資組合進行重組；此外，成本控制仍將是管理層的核心工作重點，將通過落地自動化與數字技術進一步提升營運效率。

### **鼎睿再保險**

截至本公告日期，本集團持有鼎睿再保險 86.71% 的股權。

報告期內，鼎睿再保險在全球再保險市場環境複雜多變的背景下，繼續保持穩健發展。再保險收入<sup>10</sup>達美元 1,535.2 百萬元，同比增長 32.8%；再保險服務業績為美元 162.9 百萬元，同比增長 12.7%。毛保費 (GWP) 則實現強勁增長，同比上升 25.0% 至美元 2,203.1 百萬元。

報告期內，鼎睿再保險的業務增長主要得益於其全球多元化策略的深化。鼎睿再保險積極把握印度等高增長新興市場的機會，同時進一步提升在歐洲和北美成熟市場的滲透率。透過產品創新、業務結構優化以及嚴格的承保紀律，鼎睿再保險成功實現保費增長同時穩步提升盈利能力。在精益高效營運模式的支持下，鼎睿再保險業務擴張與風險控制實現了良好平衡。

報告期內，鼎睿再保險通過其全資附屬公司成功發行 3.5 億美元永續次級擔保資本證券，並獲得市場顯著超額認購，充分彰顯了國際投資者對鼎睿再保險戰略定位、風險管理能力和長期發展前景的高度認可。

財務表現方面，鼎睿再保險錄得稅後淨利潤 189.5 百萬美元，淨資產增長至 16.8 億美元，償付能力充足率維持在 190%<sup>11</sup>的健康水平。國際評級機構持續給予積極評價：穆迪確認「Baa1」保險財務實力評級 (IFSR)，並於 2025 年 4 月將展望上調至「正面」；A.M.Best 則於 2025 年 9 月確認鼎睿再保險及其附屬公司之財務實力評級為「A-」（卓越）及長期發行人信用 “a-”（卓越）評級，並維持展望「穩定」。

展望 2026 年，鼎睿再保險將堅持嚴謹的核保紀律與客戶導向策略，依託穩固的全球業務架構、強健的資本基礎以及持續的創新能力，繼續推動保費收入和淨利潤的可持續增長。

### 復星保德信人壽

截至報告期末，本集團持有復星保德信人壽 50% 的權益。

報告期內，復星保德信人壽財務表現穩健：規模保費為人民幣 13,280 百萬元，同比增長 41.6%，淨利潤人民幣 6.5 億元，同比增長 492%，年化綜合投資收益率 2.59%，財務投資收益率達到 5.05%。

---

<sup>10</sup> 除毛保費收入基於國際財務報告準則第 4 號外，其他所有資料均基於國際財務報告準則第 17 號。所有數據均未經審計。

<sup>11</sup> 截至 2025 年 12 月 31 日，未經審核之香港風險為本資本制度下資本基礎與訂明資本額的比率。

報告期內，復星保德信人壽以高品質發展為核心，遵循持續盈利、價值成長的發展方針，積極把握市場變化中的機會，並大力向浮動收益型產品進行轉型，優化業務結構，持續推動多元化的渠道建設、加強產品創新、鞏固市場口碑優勢與聲量，聚焦長期價值成長，基於近年的價值業務的不斷夯實，為復星保德信人壽可持續發展與盈利夯實了基礎。同時復星保德信人壽充分借助股東資源，發揮「保險+生態」創新服務模式優勢，強化獨特競爭優勢壁壘。報告期內，復星保德信人壽累計達成養老社區單 10,855 件，同比持續增長，對應總保費人民幣 10,034 百萬元，持續為客戶提供高品質養老權益保障。

展望 2026 年，復星保德信人壽將繼續秉持「長期價值成長」的經營理念，以「守護你想要的未來」為使命，結合「創業、創新、創造」的高質量發展理念，敏捷把握市場變局中的機會，擴大銀郵代理渠道和專業經代渠道的經營服務覆蓋面，繼續推動代理人隊伍的穩健高質量發展，不斷探索產品體系的微創新，並不斷強化「保險+生態」的差異化競爭能力，平衡好企業規模、價值、盈利與風險，實現持續健康穩定發展。

### **復星聯合健康保險**

截至報告期末，本集團持有復星聯合健康保險 29.94% 的權益。

報告期內，復星聯合健康保險以生態體系、客戶運營、創新驅動、科創數智為重要抓手，實現保險業務收入人民幣 7,841.4 百萬元，同比增長 50.1%，實現淨利潤人民幣 139.1 百萬元，同比增長 231.2%。截至報告期末，復星聯合健康保險累計服務客戶數超 734 萬人次，較 2024 年末增長 4.4%。

復星聯合健康保險始終堅定不移深耕健康保險賽道，深度洞察中國家庭與企業用戶多樣化的健康需求，專業化打造一系列特色健康保障產品，成立以來，復星聯合健康保險已累計向中國家庭和企業客戶提供了 230 餘款特色保險產品和健康管理服務，報告期內，新單銷量超過人民幣 1 千萬元產品為 35 款。復星聯合健康保險積極推動「保險+康養」生態協同戰略，報告期內累計達成養老社區單 3,530 件，對應總保費人民幣 3,409.7 百萬元，同比增長 3.3%。

展望 2026 年，復星聯合健康保險以「守護億萬中國家庭健康生活」為使命，秉持「保險+服務」核心策略，聚焦已病人群和老年客戶群體，打造全生命周期健康管理體系，致力於為客戶和股東創造更大價值，推動復星聯合健康保險持續穩健發展。

## 資管

報告期內，資管板塊的收入和歸屬於母公司股東之虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年12月 31日止年度	截至2024年12月 31日止年度	同比變化
收入	11,048.2	15,800.3	(30.1%)
歸屬於母公司股東之虧損	(15,952.4)	(4,372.3)	(264.9%)

報告期內，資管板塊收入同比下降30.1%，主要為本集團處置HAL后，其不再納入合併報表範圍及地產行業下行週期帶來收入下降所致。報告期內，歸屬於母公司股東之虧損較上年同期增虧264.9%，主要由於房地產行業下行週期持續，市場需求疲軟，本集團地產業務板塊承壓，依據謹慎性原則對存在減值跡象的地產項目計提了資產減值準備。

### 復星創富

截至報告期末，本集團持有復星創富 100% 的權益。

自成立起，復星創富已投資過百家企業，近 70 家企業已成功通過國內或海外上市、股權轉讓等多種途徑實現退出。截至報告期末，復星創富旗下累計管理 29 隻基金，資產管理規模超過人民幣 200 億元。報告期內，復星創富投資企業中有 7 家申報 IPO，其中 5 家已成功上市。

展望未來，復星創富將憑藉出色的投資能力、優質的投後服務和本集團強大的全球產業整合能力，從業務資源和產業深度上為已投企業賦能，助力企業實現長期增值和可持續發展。

### 復星銳正（上海智盈）

截至報告期末，本集團持有上海智盈 100% 的權益。

截至報告期末，復星銳正總管理規模近人民幣 100 億元，已投資百餘家優質企業。報告期內，復星銳正新投資 14 家人工智能、具身智能、智慧製造、新出海領域優質企業。另外 14 個項目實現退出，1 支美元接續基金完成交割。

展望未來，復星銳正立足復星全球產業版圖，將專注於人工智能、具身智能等硬科技領域的早中期投資，以投資鏈接全球頂尖科技企業，打造 AI+產業的生態，持續賦能本集團四大業務板塊發展。

### **HAFS**

截至報告期末，本集團持有 HAFS 98.90% 的權益。

報告期內，HAFS 的總營收同比增長 2.5% 至歐元 110.5 百萬元。截至報告期末，本集團已完成 HAL 全部股份的出售並不再持有任何 HAL 權益。同時，本集團繼續保留 HAL 原間接持有的 HAFS 的所有股份，HAFS 將進一步拓展其資產服務業務，專注輕資產運營，並與本集團在歐洲的金融保險業務進行協同，繼續增強本集團在資產服務業務方面的能力。

### **BCP**

截至報告期末，本集團持有 BCP 20.45% 的權益。

報告期內，BCP 的葡萄牙本國及國際業務均表現穩健，合併口徑淨利潤為歐元 1,018.6 百萬元，較去年同期的歐元 906.4 百萬元增長 12.4%。葡萄牙地區實現淨利潤歐元 869.4 百萬元，同比增長 10.6%；波蘭及莫桑比克分別實現淨利潤歐元 283.7 百萬元及歐元 3.4 百萬元。2025 年全年 BCP 淨資產收益率(ROE) 達到 14.1%。

報告期內，BCP 資產負債表表現穩健。截至報告期末，BCP 合併口徑總資產為歐元 1,093 億元，同比增加 7.0%。BCP 總資本充足率和一級核心資本率(CET1)分別達到 19.9% 和 15.9%，較去年底分別下降 0.7% 和 0.4%，但仍遠高於監管要求。

報告期內，BCP 在各市場中依託高質量且靈活的業務模式，持續展現出強勁的增長動力，不斷擴大客戶群體，活躍客戶總數已超過 730 萬。特別是移動端客戶數量較去年同期增長了 9%，截至報告期末，移動端客戶已佔活躍客戶總數的 74%。

展望未來，BCP 在錄得歷史新高的強勁業績，保持高流動性以及穩健的資本水準的背景下，將繼續聚焦戰略發展重點，與客戶共同創造價值、分享價值。

## BFC 外灘金融中心

截至報告期末，本集團持有 BFC 100% 的權益。

BFC 外灘金融中心位於中國上海中山東二路 600 號，是本集團打造的地產標杆項目，也是上海外灘核心地帶的時髦風尚新地標，總建築面積超過 42 萬平方米。報告期內，BFC 錄得運營總收入為人民幣 687 百萬元，比 2024 年同期降低 11%；運營 EBITDA 為人民幣 396 百萬元，比 2024 年同期降低 14%，原因之一是部分樓層出售導致可租售面積下降而帶來的租金收入下跌。

報告期內，BFC 外灘金融中心迎來全國首家鴻蒙智行尊界體驗中心、I.T、Maison Kitsuné 等衆多品牌入駐。作為滬上寵物友好地標，BFC 外灘金融中心全面開放 Bund Fluffy Club (BFC 毛絨俱樂部)，構築人寵和諧的全新玩樂空間，引入眾多高能級寵物業態首店，包括全國首家阿飛和巴弟寵物 IP 樂園、MARSMART PETS 火星寵物超市、全國首家室內人寵共生公園 - AIR PARK 人類友好公園等，提供鮮食、零售、體驗等一站式服務。BFC 線上、線下齊發力，新增約 32 萬會員，截至報告期末，會員總量達約 155 萬；線下運營方面，BFC 外灘金融中心相繼落地《玩具總動員》主題活動、寶可夢主題活動、第五屆外灘藝術季、樂高®花園、「貓和老鼠」限時主題 café 甜品及玩趣店、外灘國際麵包節、外灘甜品節等亮點活動，通過打造自有 IP 節日及引入國際知名 IP，精準觸及時尚潮流年輕客戶群體，構建融匯古今、貫通中西的「國際秀場」。作為上海國際珠寶時尚功能區的核心區域之一，BFC 還舉辦了首屆國際珠寶時尚主題月活動，融合黃金珠寶、高端定製與消費體驗，打造珠寶行業發展新高地。

展望未來，BFC 將從當前消費者的需求出發，導入本集團優質產業資源，深度服務家庭客戶的美好生活需求，聚焦時尚潮流、人寵友好、文化藝術、美食美酒四大業態，成為上海城市新名片。

## 智造

報告期內，智造板塊的收入和歸屬於母公司股東之虧損列示如下：

單位：人民幣百萬元

	截至2025年12月 31日止年度	截至2024年12月 31日止年度	同比變化
收入	7,741.4	15,585.9	(50.3%)
歸屬於母公司股東之虧損	(1,546.2)	(626.8)	(146.7%)

報告期內，智造板塊的收入為人民幣 7,741.4 百萬元，同比減少 50.3%，主要由於翌耀科技出表導致合併報表範圍變更所致。報告期內，歸屬於母公司股東之虧損為人民幣 1,546.2 百萬元，較上年同期增虧 146.7%，主要是由於萬盛股份及捷威動力計提資產減值所致。

### 海南礦業

截至報告期末，本集團持有海南礦業 47.49% 的權益。

海南礦業聚焦最上游資源產業，主要從事戰略性礦產資源的勘探、開發、採選、加工及銷售業務。報告期內，主要受鐵礦石和原油價格均同比下降因素影響，海南礦業實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣 431.03 百萬元，同比下降 38.99%。但海南礦業迎難而上，通過大幅提升油氣產量等措施，報告期內實現營業收入為人民幣 4,416.01 百萬元，同比上升 8.62%。

報告期內，海南礦業鐵礦石業務實現成品礦產量 218.75 萬噸，其中塊礦產品在週期下行中仍然保持 50% 以上毛利率；同時，海南礦業通過全面要約收購 Tethys Oil AB（特提斯公司，「Tethys」）實現原油權益產量翻倍，加之對其他在產油氣田項目進行穩產增產，實現油氣權益產量 1,299.27 萬桶當量，同比增長超 60%。海南礦業鋰資源上游項目均實現投產，並實現了從自有礦山採選到鋰鹽加工的一體化產業佈局。布谷尼鋰礦全年鋰精礦產量 4.5 萬噸，2 萬噸氫氧化鋰項目實現合格品下線並完成首批氫氧化鋰產品銷售。

產業投資方面，海南礦業完成 Tethys 組織架構調整和小股東擠出流程，實現對其 100% 控股；海南礦業通過增資參股洛陽豐瑞氟業有限公司成功涉足螢石礦行業，進一步豐富了戰略性礦產資源組合，並同步關注全球範圍內多個優質戰略性礦產及能源項目；股東回報方面，踐行穩定分紅政策，報告期內現金分紅共計人民幣 2.19 億元。

2026 年是海南自由貿易港封關運作的開局之年，也是海南礦業「十五五」戰略規劃起始之年，海南礦業將在穩定鐵礦石及油氣業務基本盤的基礎之上，盡可能提升鋰資源板塊效益；持續關注全球優質戰略性資源項目，力爭創造新的業績增長點。

### 萬盛股份

截至報告期末，本集團持有萬盛股份 29.56% 的權益。

報告期內，萬盛股份實現營業收入人民幣 33.78 億元，同比增長 13.98%，主要得益於附屬公司廣州熵能報告期內全年併表；歸屬於萬盛股份股東的淨虧損為人民幣 960.35 百萬元，主要受萬盛股份相關資產計提大額資產減值影響。

市場與客戶方面，萬盛股份主要產品全年實現銷量 22.69 萬噸，同比增長 8.31%，其中聚合物功能性助劑、塗料助劑銷量分別同比增長 14.07% 及 18.82%。同時，多款新產品順利投產，其中，覆銅板阻燃劑業務增長顯著，成為業績增長的新亮點。

研發與技術方面，報告期內萬盛股份研發投入人民幣 1.4 億元，成果轉化效率顯著。BD 機制成效凸顯，11 個項目進入實質性合作階段，2025 年首款 BD 產品高分子嵌段共聚物類永久抗靜電劑為下游客戶提供了更具競爭力的國產化解決方案。

基地建設與產能佈局方面，萬盛股份國內各生產基地推進技改提質與產能釋放，廣州熵能整合協同效應初步顯現，其珠海基地產量同比增長 22.78%，年產 2.5 萬噸抗衝擊改性劑項目已進入設備安裝階段，計劃 2026 年上半年試生產；國際端，泰國年產 3.2 萬噸磷酸酯阻燃劑項目已進入設備安裝階段，計劃 2026 年上半年試生產，全球化產能佈局持續優化。

展望 2026 年，萬盛股份將以「聚識聚力，破立前行」為總綱，凝聚全員共識、整合內外資源，全力攻堅核心任務，力爭年度目標達成。

### 翌耀科技

截至報告期末，本集團及本集團參與出資的非併表主體合計持有翌耀科技 80.32% 的權益。

報告期內，翌耀科技全球新增訂單額約人民幣 6,282 百萬元。翌耀科技目前正積極利用人工智能技術結合歷史設計數據開發各類人工智能代理，包括 3D 機械圖紙自動生成應用、電氣圖紙自動生成應用、機器人離線程式自動生成軟件、可編輯邏輯控制器 (PLC) 離線自動生成軟件、工藝仿真及驗證應用等，以提升翌耀科技生產效率、減少工程師投入。

未來，翌耀科技將不斷增強汽車行業主營業務的盈利能力和競爭力，擴大業績規模和市場份額；充分利用自身的自動化技術積累，拓展自動化在其他工業領域的客戶。同時翌耀科技將利用中國高效供應鏈與成本優勢服務全球客戶、在研發和全球供應鏈建設領域持續投入，擴展現有的塗膠、視覺、輕量化夾具等專有技術和標準產品序列，以內生研發和外延併購打造的卓越智能裝備作為其

設計的生產線的一部分，降低生產成本，提升自身競爭力。翌耀科技還將加快發展其工業數字化業務，為客戶提供完整的智慧工廠解決方案。

## 財務回顧

### 利息淨開支

本集團扣除資本化金額之利息淨開支由 2024 年之人民幣 12,726.2 百萬元降低至 2025 年之人民幣 12,373.9 百萬元。2025 年利息開支淨額降低主要是由於利率降低所致。2025 年借貸利息率約介於 0.0% 至 11.0% 之間，而去年同期則約介於 0.0% 至 12.7% 之間。

### 稅項

本集團 2025 年之稅項從 2024 年之人民幣 2,554.8 百萬元下降至人民幣 1,127.5 百萬元，主要是本集團應稅利潤減少所致。

### 本集團債項及流動性

本集團於 2025 年 12 月 31 日合計總債務為人民幣 224,194.6 百萬元，較 2024 年 12 月 31 日之人民幣 214,104.6 百萬元有所上升。於 2025 年 12 月 31 日，本集團之中長期債務佔總債務比例為 53.5%，而 2024 年 12 月 31 日為 48.7%。截至 2025 年 12 月 31 日，現金及銀行結餘及定期存款為人民幣 61,092.4 百萬元，較 2024 年 12 月 31 日之人民幣 106,339.3 百萬元減少了人民幣 45,246.9 百萬元。

### 總債務佔總資本比率

於 2025 年 12 月 31 日，總債務佔總資本比率為 57.1%，較 2024 年 12 月 31 日之 52.0% 有所增加。健康的負債比率及充裕的資金在加強本集團抗禦風險能力之同時，亦提高了把握投資機會之能力。

### 備用融資來源

於 2025 年 12 月 31 日，除現金及銀行結餘及定期存款人民幣 61,092.4 百萬元外，本集團尚未提用之銀行信貸總額合共人民幣 144,601.6 百萬元。本集團與多家中資和外資銀行簽署了戰略合作協議。根據此等協議，銀行承諾加強雙方業務上已經緊密的合作關係，在復星「健康、快樂、富足、智造」四大板塊提供全面的金融支持。動用此等信貸額前須獲得銀行根據中國的銀行法規的審批。於 2025 年 12 月 31 日，此等安排項下之備用信貸額合共約人民幣 328,202.7 百萬元，其中人民幣 183,601.1 百萬元已實際使用。

復星國際有限公司  
綜合損益表  
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

		2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
	附註		
總收入	3	173,425,313	192,142,001
收入		129,844,763	154,092,852
保險收入		43,580,550	38,049,149
銷售成本		(85,608,915)	(106,690,289)
保險服務開支		<u>(36,769,046)</u>	<u>(30,721,290)</u>
所持再保險合約的服務開支淨額		(3,209,565)	(3,131,338)
所持保險合約的財務開支		(1,869,258)	(1,171,990)
所持再保險合約的財務收入		142,953	180,041
其他收入及收益	3	13,172,994	16,584,069
銷售及分銷成本		(19,465,945)	(19,287,670)
行政開支		(24,883,597)	(26,362,005)
其他開支		(27,330,175)	(13,003,027)
財務費用	4	(12,989,898)	(13,165,500)
應佔損益：			
合營企業		(785,525)	486,294
聯營企業		<u>4,587,463</u>	<u>4,482,754</u>
稅前(虧損)/利潤	5	(21,583,201)	342,050
稅項	6	<u>(1,127,489)</u>	<u>(2,554,780)</u>
本年虧損		<u>(22,710,690)</u>	<u>(2,212,730)</u>
歸屬於：			
母公司股東		(23,395,762)	(4,348,857)
非控股權益		<u>685,072</u>	<u>2,136,127</u>
		<u>(22,710,690)</u>	<u>(2,212,730)</u>
歸屬於母公司普通股股東的每股虧損			
基本			
—本年虧損 (人民幣元)	8	<u>(2.88)</u>	<u>(0.53)</u>
稀釋			
—本年虧損 (人民幣元)	8	<u>(2.88)</u>	<u>(0.53)</u>

復星國際有限公司  
綜合收益表  
截至2025年12月31日止年度

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
本年虧損	<u>(22,710,690)</u>	<u>(2,212,730)</u>
其他綜合收益		
能於以後期間重分類至損益之其他綜合收益：		
持有保險合同的財務準備金	(183,746)	(1,681,779)
稅項之影響	<u>(104,796)</u>	<u>140,265</u>
	(288,542)	(1,541,514)
持有再保險合同的財務準備金	22,242	74,128
稅項之影響	<u>-</u>	<u>(9,782)</u>
	22,242	64,346
以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的債項投資：		
公允價值變動	1,026,912	1,366,636
預期信用損失減值影響	(85,576)	95,974
綜合損益表中處置收益之重分類調整	(57,559)	(174,003)
稅項之影響	<u>(141,709)</u>	<u>(372,020)</u>
	742,068	916,587
現金流套期之公允價值調整	(175,799)	75,955
稅項之影響	<u>54,944</u>	<u>(22,036)</u>
	(120,855)	53,919
境外淨投資套期之公允價值調整	(3,033,841)	(283,944)
稅項之影響	<u>(20,873)</u>	<u>71,373</u>
	(3,054,714)	(212,571)
應佔聯營企業之其他綜合收益	207,579	990,742
應佔合營企業之其他綜合收益	125,743	(479,575)
境外經營報表折算匯兌差額	2,444,988	(1,758,298)
部分處置聯營企業及處置境外經營之重分類調整	<u>-</u>	<u>(324,015)</u>
能於以後期間重分類至損益之其他綜合收益淨額	<u>78,509</u>	<u>(2,290,379)</u>

復星國際有限公司  
綜合收益表(續)  
截至2025年12月31日止年度

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
<b>其他綜合收益 (續)</b>		
於以後期間不重分類至損益		
之其他綜合收益:		
因自用物業轉為投資物業		
而產生之重估差異	(50,579)	(39,921)
稅項之影響	<u>4,401</u>	<u>9,385</u>
	(46,178)	(30,536)
與僱員福利相關之精算準備金	68,567	(257,395)
稅項之影響	<u>(12,130)</u>	<u>24,595</u>
	56,437	(232,800)
指定為以公允價值計量且變動計入其他綜合收益		
的權益投資:		
公允價值變動	203,437	552,880
稅項之影響	<u>4,337</u>	<u>(152,758)</u>
	207,774	400,122
應佔聯營企業之其他綜合收益	126,504	(446,358)
應佔合營企業之其他綜合收益	17,104	5,944
於以後期間不重分類至損益		
之其他綜合收益淨額	<u>361,641</u>	<u>(303,628)</u>
本年其他綜合收益，除稅	<u>440,150</u>	<u>(2,594,007)</u>
本年綜合虧損總額	<u><u>(22,270,540)</u></u>	<u><u>(4,806,737)</u></u>
歸屬於:		
母公司股東	(22,544,666)	(6,485,175)
非控股權益	<u>274,126</u>	<u>1,678,438</u>
	<u><u>(22,270,540)</u></u>	<u><u>(4,806,737)</u></u>

復星國際有限公司  
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
<b>資產</b>			
現金及銀行結餘		61,092,407	106,339,331
買入返售款項		1,693	4,716,893
客戶貸款和墊款		158,333	13,600,010
應收貿易款項及票據	9	13,375,429	12,830,560
存貨		15,877,054	17,168,445
待售已落成物業	10	11,377,491	11,366,029
開發中物業	10	33,254,582	41,644,838
合同資產及其他資產		128,834	141,143
應收關聯公司款項		13,480,179	19,255,040
預付款項、其他應收款項及其他資產		31,110,660	37,989,387
分類為持作至出售的資產	11	3,590,828	1,055,930
拆放同業		-	498,673
衍生金融工具		797,161	2,588,867
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產		43,986,686	45,486,417
應收融資租賃款		-	243,102
分出再保險合同資產		8,026,879	7,763,106
保險合同資產		723,121	885,912
以公允價值計量且變動計入其他綜合 收益的債項投資		102,812,097	82,743,455
以攤餘成本計量的債項投資		3,081,068	28,023,635
有關投資連結產品之保單持有人帳戶資產		40,736,578	32,370,137
指定為以公允價值計量且變動計入 其他綜合收益的權益投資		1,265,171	1,002,602
物業、廠房及設備		55,772,213	55,021,557
投資物業	12	97,134,974	92,297,042
使用權資產		22,886,648	22,688,553
勘探及評估資產		1,178,404	674,485
採礦權		1,260,010	1,308,376
油氣資產		2,620,259	1,739,467
無形資產		38,388,241	37,298,629
於合營企業之投資		13,939,230	14,188,974
於聯營企業之投資		66,355,403	69,721,653
商譽	13	23,620,951	25,902,699
遞延稅項資產		8,196,101	7,973,065
<b>資產合計</b>		<b>716,228,685</b>	<b>796,528,012</b>

復星國際有限公司  
綜合財務狀況表(續)  
2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>			
吸收存款		284,720	83,421,172
賣出回購金融資產款		-	1,063,007
應付經紀業務客戶賬款		2,582,520	1,548,444
以公允價值計量且變動計入損益的金融負債		8,085,306	7,223,661
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	11	278,622	78,657
應付貿易款項及票據	14	20,049,389	23,015,861
合同負債		5,726,110	7,502,832
應付稅項		9,809,608	11,360,787
同業存入		-	2,263,972
衍生金融工具		1,905,481	3,328,223
應計負債及其他應付款項		90,104,173	85,125,249
應付關聯公司款項		3,105,903	2,485,588
計息銀行借款及其他借款		224,194,595	214,104,630
分出再保險合同負債		214,875	227,830
保險合同負債		68,355,667	61,716,554
投資合約負債		52,404,883	41,011,865
有關連結合約之金融負債		40,736,578	32,370,137
應付控股公司款項		259,427	353,462
遞延收入		1,253,176	1,236,531
遞延稅項負債		18,581,631	19,550,634
<b>負債合計</b>		<b>547,932,664</b>	<b>598,989,096</b>
<b>淨資產</b>		<b>168,296,021</b>	<b>197,538,916</b>

復星國際有限公司  
綜合財務狀況表(續)  
2025年12月31日

	<u>2025年</u> <u>12月31日</u>	<u>2024年</u> <u>12月31日</u>
	人民幣千元	人民幣千元
<b>權益</b>		
<b>歸屬於母公司股東之權益</b>		
股本	37,439,761	37,372,529
庫存股	(173,607)	(246,519)
儲備	<u>56,563,113</u>	<u>80,977,152</u>
	93,829,267	118,103,162
<b>非控股權益</b>	<u>74,466,754</u>	<u>79,435,754</u>
<b>權益合計</b>	<u><b>168,296,021</b></u>	<u><b>197,538,916</b></u>

## 1. 編報基礎及本集團會計政策的變更

### 1.1 編制基礎

本財務報表是按照香港會計師公會頒布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)編制。這些財務報表亦符合香港公司條例適用之規定。編制這些財務報表時，除投資性物業、以公允價值計量的某些金融資產和負債(包括衍生工具)以及主要基於精算方法計量的保險合同負債外，均採用了歷史成本計價原則。分類為持作至出售的處置組中的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。

截至2025年12月31日止年度，集團錄得淨虧損人民幣22,710,690,000元，截至2025年12月31日，本集團預計將在不超過十二個月內收回的資產為人民幣234,373,794,000元，預計將在不超過十二個月內清償的負債為人民幣247,859,868,000元，預計將在不超過十二個月內清償的負債超過預計將在不超過十二個月內收回的資產的金額為人民幣13,486,074,000元。

鑒於這些情況，集團一直採取積極且審慎的流動性及負債管理措施，包括擴大多元化融資渠道以增強再融資能力，以及處置非戰略性及非核心資產，以增強現金儲備。在考慮了未使用的融資額度，並基於經營、投資及融資活動預計產生的現金流，包括在附注16中披露的報告期後事項，董事會認為以持續經營為基礎編製財務信息是適當的。

## 1. 編報基礎及本集團會計政策的變更（續）

### 1.1 編制基礎（續）

本次公布的全年業績所載有關截至2025年12月31日止年度的財務資料及有關截至2024年12月31日止年度的財務資料並不構成本公司截至該等年度的綜合財務報表，但有關資料乃摘錄自該等財務報表。有關根據香港公司條例第436條須予披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至2024年12月31日止年度的財務報表，並將呈交截至2025年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等兩年財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見；並無載有核數師在不對其報告出具保留意見的情況下，以強調的方式提請用戶注意的任何事項；亦不載有根據香港公司條例第406(2)條或第407(2)或(3)條作出的陳述。

## 1. 編報基礎及本集團會計政策的變更（續）

### 1.1 編制基礎（續）

#### 合併基礎

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（以下統稱“本集團”）截至2025年12月31日止年度之財務報表。附屬公司指由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團能透過參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額（即現有權益可使本集團能於當時指揮投資對象的相關活動），即代表本集團擁有投資對象的控制權。

當本公司於投資對象的直接或間接投票權或類似權利未能佔大多數，本集團會於評估對投資對象的權力時考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司的財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編制。附屬公司的經營業績自本集團取得控制權之日起合併，並繼續合併至對附屬公司控制權終止。

附屬公司的損益及其他綜合損益由母公司股東和非控股權益分擔，即使此結果會導致非控股權益出現負數餘額。集團內各公司之間所有關聯交易產生的資產、負債、權益、收入、開支、現金流量等均於合併時抵銷。

本集團需評估如果事實和情形表明如上所描述的三個控制因素有一個或多個因素發生改變，其是否繼續控制被投資公司。未失去控制權的附屬公司所有者權益的變動視為權益交易。

## 1. 編報基礎及本集團會計政策的變更（續）

### 1.1 編制基礎（續）

#### 合併基礎（續）

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，其將終止確認該附屬公司的相關資產(包括商譽)、負債，任何非控股權益及外幣折算差額；並且確認所保留任何投資的公允價值及損益賬中任何因此產生的收益或損失。先前於其他綜合收益表內確認的本集團應佔部分重新分類為損益或留存收益(如適用)，其編報基礎與本集團直接處置相關資產及負債相同。

### 1.2 會計政策及披露變動

本集團在本年度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*。本集團並未於財務報表中提前採納任何已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第 21 號（修訂本）規定了實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，應如何估計計量日的即期匯率。修訂要求披露信息，使得財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團與之交易的貨幣以及本集團屬下海外附屬公司、合營企業及聯營企業折算為本集團列報貨幣的功能貨幣的可兌換性，因此修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。

此外，香港會計師公會已發佈對香港財務報告準則第 7 號、香港財務報告準則第 18 號、香港會計準則第 1 號、香港會計準則第 8 號、香港會計準則第 36 號、及香港會計準則第 37 號中關於財務報表不確定性披露的示例修訂。該修訂在相關香港財務報告準則中新增了示例，透過氣候相關案例體現現有準則中對財務報表不確定性影響的披露要求。因此，此項修訂不設生效日期及過渡性條款。

## 2. 營運板塊資料

出於管理目的，本集團根據提供之產品及服務劃分業務單元，並有如下五個報告營運板塊：

- (i) 健康板塊主要進行研發、生產、銷售及買賣醫藥及健康產品，並且提供醫療服務及健康管理；
- (ii) 快樂板塊主要從事旅遊及休閒、時尚及體驗式產品及服務的產業運營與投資；
- (iii) 保險板塊主要從事保險的運營與相關的投資；
- (iv) 資管板塊主要從事資產管理、市場投資及本集團其他公司的投資；  
及
- (v) 智造板塊主要從事智能裝備製造、鋼鐵、功能性新材料和礦石生產的投資和經營。

上述列示的保險板塊和資管板塊都屬於集團的富足板塊。

管理層對其下各營運板塊的經營業績分開管理，以此決定資源分配和業績評估。

板塊業績根據可報告營運板塊損益進行評估，該損益與集團稅後損益一致。總部產生的費用根據各自對內部資源的利用情況分配給每個可報告板塊。以集團為基礎管理的某些計息銀行借款和其他借款根據其各自的融資利用情況分配給每個可報告板塊。

各板塊間的銷售及轉讓，參照與第三方進行交易所採用的當時市場公允價格制定。

## 2. 營運板塊資料(續)

### 截至2025年12月31日止年度

	健康	快樂	富足	智造	內部抵消	合計	
	人民幣千元	人民幣千元	保險 人民幣千元	資管 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
<b>板塊收入:</b>							
向外界客戶銷售	46,694,155	63,383,666	44,815,570	10,790,522	7,741,400	-	173,425,313
板塊間銷售	1,305,889	1,364,717	1,122	257,683	-	(2,929,411)	-
收入總計	<u>48,000,044</u>	<u>64,748,383</u>	<u>44,816,692</u>	<u>11,048,205</u>	<u>7,741,400</u>	<u>(2,929,411)</u>	<u>173,425,313</u>
<b>板塊業績</b>							
稅前利潤/(損失)	5,506,178	(11,657,456)	3,143,848	(16,578,712)	(1,922,791)	(74,268)	(21,583,201)
稅項	(928,228)	(361,418)	(489,642)	800,242	(148,443)	-	(1,127,489)
年內利潤/(損失)	<u>4,577,950</u>	<u>(12,018,874)</u>	<u>2,654,206</u>	<u>(15,778,470)</u>	<u>(2,071,234)</u>	<u>(74,268)</u>	<u>(22,710,690)</u>
板塊資產及資產總額	<u>135,211,023</u>	<u>185,324,760</u>	<u>225,337,139</u>	<u>151,031,666</u>	<u>28,138,014</u>	<u>(8,813,917)</u>	<u>716,228,685</u>
板塊負債及負債總額	<u>66,276,135</u>	<u>150,223,778</u>	<u>213,148,777</u>	<u>113,099,091</u>	<u>11,367,652</u>	<u>(6,182,769)</u>	<u>547,932,664</u>

## 2. 營運板塊資料(續)

### 截至2025年12月31日止年度(續)

	健康	快樂	富足		智造	內部抵消 人民幣千元	合計 人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	保險 人民幣千元	資管 人民幣千元	人民幣千元		
<b>其他板塊信息</b>							
利息及股息收入	356,551	270,699	5,934,239	681,235	177,033	(336,016)	7,083,741
其他收入及收益(不包括利息及股息收入)	1,430,416	1,401,770	2,928,390	259,567	72,140	(3,030)	6,089,253
於損益表中確認的							
減值(計提)/轉回,淨額	(286,772)	(5,430,591)	81,904	(7,302,618)	(2,446,432)	-	(15,384,509)
財務費用	(1,552,593)	(4,425,391)	(2,075,051)	(5,061,244)	(234,875)	359,256	(12,989,898)
應佔利潤及虧損							
- 合營企業	(10,842)	(1,018,601)	335,807	(91,883)	(6)	-	(785,525)
- 聯營企業	1,973,471	(191,237)	101,110	2,892,854	(127,630)	(61,105)	4,587,463
折舊及攤銷	(3,847,990)	(4,617,867)	(924,495)	(547,070)	(1,602,805)	-	(11,540,227)
研究及開發成本	(4,022,859)	(71,865)	(809)	(11,251)	(223,543)	17,597	(4,312,730)
投資物業公允價值							
調整之虧損	-	(768,054)	(305,270)	(5,170,736)	-	-	(6,244,060)
以公允價值計量且變動計入損益的							
金融資產之公允價值調整之收益/(虧損)	399,345	435,088	484,163	(2,503,427)	(37,920)	4,275	(1,218,476)
於合營企業之投資	473,186	8,851,950	1,169,009	3,755,597	-	(310,512)	13,939,230
於聯營企業之投資	27,979,833	5,404,592	1,655,471	29,636,819	3,827,025	(2,148,337)	66,355,403
資本開支*	5,126,093	3,782,134	2,175,288	366,321	1,915,386	-	13,365,222

復星國際有限公司  
 財務報表附註(續)  
 截至2025年12月31日止年度

2. 營運板塊資料(續)

截至2024年12月31日止年度

	健康	快樂	保險	富足 資管	智造	內部抵消	合計
	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
<b>板塊收入:</b>							
向外界客戶銷售	45,336,335	76,481,021	39,313,691	15,425,017	15,585,937	-	192,142,001
板塊間銷售	1,216,609	229,055	149	375,178	-	(1,820,991)	-
收入總計	<u>46,552,944</u>	<u>76,710,076</u>	<u>39,313,840</u>	<u>15,800,195</u>	<u>15,585,937</u>	<u>(1,820,991)</u>	<u>192,142,001</u>
<b>板塊業績</b>							
稅前利潤/(損失)	3,974,572	(1,606,137)	3,373,232	(5,109,968)	(148,139)	(141,510)	342,050
稅項	<u>(704,135)</u>	<u>(1,247,011)</u>	<u>(628,514)</u>	<u>237,641</u>	<u>(212,761)</u>	<u>-</u>	<u>(2,554,780)</u>
年內利潤/(損失)	<u>3,270,437</u>	<u>(2,853,148)</u>	<u>2,744,718</u>	<u>(4,872,327)</u>	<u>(360,900)</u>	<u>(141,510)</u>	<u>(2,212,730)</u>
板塊資產及資產總額	<u>130,092,179</u>	<u>187,879,179</u>	<u>190,995,255</u>	<u>268,119,519</u>	<u>27,895,626</u>	<u>(8,453,746)</u>	<u>796,528,012</u>
板塊負債及負債總額	<u>63,499,932</u>	<u>135,984,614</u>	<u>179,729,336</u>	<u>214,822,257</u>	<u>10,496,567</u>	<u>(5,543,610)</u>	<u>598,989,096</u>

復星國際有限公司  
 財務報表附註(續)  
 截至2025年12月31日止年度

2. 營運板塊資料(續)

截至2024年12月31日止年度(續)

	健康	快樂	富足	智造	內部抵消	合計	
	人民幣千元	人民幣千元	保險 人民幣千元	資管 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
<b>其他板塊信息</b>							
利息及股息收入	431,726	369,863	4,497,767	597,966	216,406	(140,829)	5,972,899
其他收入及收益(不包括利息及股息收入)	1,191,801	3,439,827	2,779,567	3,134,886	75,258	(10,169)	10,611,170
於損益表中確認的							
減值虧損, 淨額	(207,201)	(2,018,664)	(131,607)	(1,315,927)	(1,066,675)	-	(4,740,074)
財務費用	(1,739,743)	(3,907,344)	(1,805,887)	(5,542,816)	(319,485)	149,775	(13,165,500)
應佔利潤及虧損							
- 合營企業	(184,112)	(11,835)	244,714	437,527	-	-	486,294
- 聯營企業	1,861,052	109,301	(3,700)	2,760,950	(105,626)	(139,223)	4,482,754
折舊及攤銷	(3,242,316)	(4,608,522)	(859,186)	(716,496)	(1,282,871)	-	(10,709,391)
研究及開發成本	(3,656,034)	(95,839)	(4,625)	(18,144)	(387,317)	4	(4,161,955)
投資物業公允價值							
調整之(虧損)/收益	-	(17,045)	(297,933)	214,841	-	-	(100,137)
以公允價值計量且變動計入損益的							
金融資產之公允價值調整之(虧損)/收益	(441,693)	991,115	595,540	(5,063,217)	51,062	92	(3,867,101)
於合營企業之投資	40,900	9,401,414	702,836	4,354,915	6	(311,097)	14,188,974
於聯營企業之投資	27,010,792	6,150,865	1,572,978	33,303,727	4,105,343	(2,422,052)	69,721,653
資本開支*	6,461,643	2,928,286	1,655,882	134,842	2,592,022	-	13,772,675

## 2. 營運板塊資料(續)

- \* 資本開支包括添置的物業、廠房及設備、勘探及評估資產、採礦權、無形資產、投資性房地產以及油氣資產。

### 地理信息

- (a) 來自外界客戶之收入

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
中國大陸	78,560,629	97,366,241
葡萄牙	26,989,266	23,813,531
其他國家及地區	<u>67,875,418</u>	<u>70,962,229</u>
合計	<u>173,425,313</u>	<u>192,142,001</u>

以上收入根據客戶所處區域劃分。

- (b) 預期超過12個月收回的資產

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
中國大陸	209,481,157	207,338,840
葡萄牙	30,365,908	25,148,906
其他國家及地區	<u>91,781,300</u>	<u>98,147,607</u>
合計	<u>331,628,365</u>	<u>330,635,353</u>

以上預期超過12個月收回的資產信息乃根據資產所處區域劃分且不包括金融工具、遞延稅項資產、保險合同資產以及分出再保險合同資產。

### 單一主要客戶信息

截至2025年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，來源於某一單個客戶之營業收入均不等於或超過本集團之營業收入的10%。

### 3. 收入、其他收入及收益

收入代表年內已售商品或物業扣除退貨、貿易折扣及各項政府附加費後的發票淨值。此外還包括服務收入、來自於保險業務的保費收入、年內投資物業應收租金總額及利息收入。

關於收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
<b>收入</b>			
從與客戶簽訂的合同取得的收入總額			
貨物銷售	(1)	82,350,731	104,224,858
所提供服務	(2)	<u>43,297,624</u>	<u>42,800,876</u>
小計		<u>125,648,355</u>	<u>147,025,734</u>
從其他來源取得的收入總額			
保險業務收入		43,580,550	38,049,149
租賃收入		2,924,276	2,998,840
利息收入		<u>1,755,818</u>	<u>4,548,672</u>
小計		<u>48,260,644</u>	<u>45,596,661</u>
其他			
減：政府附加費		<u>(483,686)</u>	<u>(480,394)</u>
總收入		<u><u>173,425,313</u></u>	<u><u>192,142,001</u></u>

### 3. 收入、其他收入及收益(續)

關於收入、其他收入及收益的分析如下：(續)

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
(1) 貨物銷售：		
醫藥產品	31,541,843	31,896,060
物業	8,509,444	13,076,138
黃金珠寶	22,733,752	29,976,840
礦石產品	1,490,189	1,532,825
油氣資產	2,616,254	1,968,321
時裝產品	6,865,893	7,139,762
功能性新材料	3,368,686	2,658,056
其他	<u>5,224,670</u>	<u>15,976,856</u>
合計	<u>82,350,731</u>	<u>104,224,858</u>
(2) 所提供服務：		
旅遊業	18,235,319	17,754,658
醫療健康	12,378,413	11,629,608
物業代理	17,546	95,064
物業管理	1,670,854	1,426,010
資產管理	398,143	595,792
手續費及佣金收入	1,476,765	2,492,085
其他	<u>9,120,584</u>	<u>8,807,659</u>
合計	<u>43,297,624</u>	<u>42,800,876</u>

### 3. 收入、其他收入及收益(續)

#### 履約義務

有關本集團履約義務的資料概述如下：

#### 銷售商品

履約義務在貨物交付後達成，貨款結算周期一般在30-180天之間，某些情況下需要預付貨款。

#### 出售已完工的物業

如果資產的控制權在一段時間內轉移，則收入按照完成履約義務的進度於合同期內確認。否則，收入於客戶取得資產控制權或法定所有權的時點確認，且該時點本集團擁有獲取報酬的現時權利且對價很可能被收回。

#### 服務收入

履約義務隨著服務的提供和客戶接收並消費而在一段時間內確認。在提供服務之前通常需要短期預付款。

### 3. 收入、其他收入及收益(續)

關於收入、其他收入及收益的分析如下：(續)

細分收入信息：

以下為對營運板塊資料中披露的金額根據從與客戶簽訂的合同取得的收入的調節表：

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

營運板塊資料

	健康	快樂	富足		智造	合計
	人民幣千元	人民幣千元	保險 人民幣千元	資管 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>商品和服務類別</b>						
貨物銷售	31,428,457	40,496,088	128	2,702,662	7,723,396	82,350,731
所提供服務	<u>15,416,282</u>	<u>22,547,308</u>	<u>541,549</u>	<u>4,698,715</u>	<u>93,770</u>	<u>43,297,624</u>
與客戶簽訂的合同 取得的收入合計	<u>46,844,739</u>	<u>63,043,396</u>	<u>541,677</u>	<u>7,401,377</u>	<u>7,817,166</u>	<u>125,648,355</u>
<b>收入確認時點</b>						
於某一時點轉移商品	31,428,457	40,496,088	128	2,702,662	7,723,396	82,350,731
隨時間提供服務	<u>15,416,282</u>	<u>22,547,308</u>	<u>541,549</u>	<u>4,698,715</u>	<u>93,770</u>	<u>43,297,624</u>
與客戶簽訂的合同 取得的收入合計	<u>46,844,739</u>	<u>63,043,396</u>	<u>541,677</u>	<u>7,401,377</u>	<u>7,817,166</u>	<u>125,648,355</u>

復星國際有限公司

財務報表附註 (續)

截至2025年12月31日止年度

### 3. 收入、其他收入及收益 (續)

關於收入、其他收入及收益的分析如下：(續)

細分收入信息：

以下為對營運板塊資料中披露的金額根據從與客戶簽訂的合同取得的收入的調節表：

截至2024年12月31日止年度

營運板塊資料

	健康	快樂	富足	智造	合計	
	人民幣千元	人民幣千元	保險 人民幣千元	資管 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>商品和服務類別</b>						
貨物銷售	31,555,692	53,241,945	762	3,951,610	15,474,849	104,224,858
所提供服務	<u>13,852,400</u>	<u>22,828,031</u>	<u>565,318</u>	<u>5,363,510</u>	<u>191,617</u>	<u>42,800,876</u>
與客戶簽訂的合同 取得的收入合計	<u>45,408,092</u>	<u>76,069,976</u>	<u>566,080</u>	<u>9,315,120</u>	<u>15,666,466</u>	<u>147,025,734</u>
<b>收入確認時點</b>						
於某一時點轉移商品	31,555,692	53,241,945	762	3,951,610	15,474,849	104,224,858
隨時間提供服務	<u>13,852,400</u>	<u>22,828,031</u>	<u>565,318</u>	<u>5,363,510</u>	<u>191,617</u>	<u>42,800,876</u>
與客戶簽訂的合同 取得的收入合計	<u>45,408,092</u>	<u>76,069,976</u>	<u>566,080</u>	<u>9,315,120</u>	<u>15,666,466</u>	<u>147,025,734</u>

### 3. 收入、其他收入及收益(續)

關於收入、其他收入及收益的分析如下：(續)

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
利息收入	1,075,635	1,342,874
以公允價值計量且變動計入 損益的金融資產之股息及利息收入	2,513,823	1,695,707
指定為以公允價值計量且變動計入其他 綜合收益的權益投資之股息	60,152	142,871
以公允價值計量且變動計入其他 綜合收益的債項投資之利息收入	3,434,131	2,791,447
租金收入	21,994	14,022
政府補貼	698,258	859,315
投資合同保單之收入	1,288,481	1,420,423
其他	<u>1,216,732</u>	<u>1,569,514</u>
	<u>10,309,206</u>	<u>9,836,173</u>

### 3. 收入、其他收入及收益(續)

關於收入、其他收入及收益的分析如下：(續)

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
<b>收益</b>		
出售附屬公司之收益	-	3,221,579
處置/部分處置聯營企業及 境外經營之收益	811,709	408,762
視同出售聯營企業權益之收益	22,607	13,761
處置合營企業之收益	647	-
處置物業、廠房及設備之收益	147,601	398,085
處置無形資產收益	678,949	668,306
處置分類為持作至出售的資產之收益	123,765	-
金融衍生品公允價值調整之收益	953,825	-
轉回以公允價值計量且變動計入其他 綜合收益的債項投資減值之收益	85,576	-
轉回應收融資租賃款減值	21,477	-
處置使用權資產之收益	17,632	-
轉回以攤餘成本計量的債項投資 減值之收益	-	1,085
匯兌收益淨額	-	2,036,318
	<u>2,863,788</u>	<u>6,747,896</u>
其他收入及收益	<u>13,172,994</u>	<u>16,584,069</u>
收入和其他收入及收益總計	<u><u>186,598,307</u></u>	<u><u>208,726,070</u></u>

#### 4. 財務費用

關於財務費用的分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
銀行及其他借款利息(包括可轉換債券)	11,896,638	12,581,216
其他長期應付款附加利息	18,270	31,411
租賃負債利息	<u>1,042,213</u>	<u>956,124</u>
	12,957,121	13,568,751
減：資本化利息		
-銀行及其他借款利息	<u>(591,800)</u>	<u>(850,763)</u>
利息開支淨額	12,365,321	12,717,988
票據貼現利息	8,557	8,257
銀行手續費及其他財務費用	<u>616,020</u>	<u>439,255</u>
財務費用總計	<u><u>12,989,898</u></u>	<u><u>13,165,500</u></u>

## 5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除/(計入)下列各項：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
銷售成本：		
銷售商品成本	53,794,548	75,858,465
提供服務成本	<u>31,814,367</u>	<u>30,831,824</u>
	<u>85,608,915</u>	<u>106,690,289</u>
保險服務開支	<u>36,769,046</u>	<u>30,721,290</u>
員工成本：		
基本薪金及福利	26,802,708	26,154,759
住宿福利：		
界定供款基金	1,280,059	1,075,492
退休成本：		
界定供款基金	1,293,251	1,432,478
界定福利退休基金	169,723	60,616
以權益結算之		
以股份為基礎的支付	<u>425,251</u>	<u>239,958</u>
員工成本合計	<u>29,970,992</u>	<u>28,963,303</u>
研究及開發成本	4,312,730	4,161,955
核數師酬金	12,800	11,800
物業、廠房及設備折舊	4,528,277	4,266,835
使用權資產折舊	3,279,248	3,394,150
採礦權攤銷	40,044	15,666
油氣資產攤銷	1,033,961	694,333
無形資產攤銷	2,658,697	2,338,407

## 5. 稅前利潤(續)

本集團的稅前利潤已扣除/(計入)下列各項：(續)

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
金融資產減值淨額：		
- 應收款項減值損失	1,611,421	473,600
- 公允價值計量且變動計入其他綜合 收益的債項投資減值損失(轉回)/計提	(85,576)	95,974
- 客戶貸款和墊款減值損失計提	18,887	38,648
- 以攤餘成本計量的債項投資的 減值計提/(轉回)	1,047,651	(1,085)
- (轉回)/計提應收融資租賃款減值	(21,477)	104,969
存貨跌價準備	232,284	300,587
待售已落成物業減值損失計提	1,492,197	531,388
開發中物業減值準備	3,568,561	623,027
物業、廠房及設備減值準備	885,844	39,785
於聯營企業之投資減值準備	475,314	1,152,207
持有待售聯營企業投資之減值準備	2,309,096	-
無形資產減值準備	654,412	286,860
使用權資產減值準備	113,558	46,004
商譽減值準備	3,082,337	1,048,110
未在租賃負債中計量的租賃開支	397,438	512,539
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產 之公允價值調整之損失	1,218,476	3,867,101
處置以公允價值計量且變動計入 其他綜合收益的債項投資之損失	199,110	177,063
衍生金融工具之(收益)/損失	(953,825)	959,411
投資物業公允價值調整損失	6,244,060	100,137
處置分類為持作至出售的資產之(收益)/損失	(123,765)	118,354
處置合營企業之損失	-	7,471
視同處置合營企業之損失	451,308	-
出售附屬公司之損失/(收益)	67,025	(3,221,579)
匯兌損失/(收益)淨額	<u>878,784</u>	<u>(2,036,318)</u>

\*本集團無可以動用的被沒收供款，以減低現有供款水平(2024年：無)。

## 6. 稅項

本年度香港應納稅利潤按在香港取得的估計應課稅利潤的 16.5% (2024 年: 16.5%) 計提。源於其他國家/地區應課稅利潤的稅項應根據本集團經營範圍, 按照常用稅率計算。

本集團於香港註冊的附屬公司, Peak Reinsurance Company Limited ( “Peak Re” ), 按保險公司的優惠稅率 8.25% 計算所得稅 (2024 年: 8.25%)。

Alma Lasers Ltd. ( “Alma Lasers” ), 一間本集團在以色列成立的附屬公司, 按實際優惠稅率 6.0% 計算所得稅 (2024 年: 6.0%) 。

本集團於葡萄牙註冊之附屬公司, Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A., 及其附屬公司, 按稅率 30.5% 計算所得稅 (2024 年: 31.5%) 。

本集團於法國註冊的附屬公司, Club Med Holding 及其附屬公司, 按稅率 25.83% 計算所得稅 (2024 年: 25.83%) 。

本集團於德國註冊的附屬公司 (2025 年 6 月 30 日已處置) , Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ( “HAL” ) 及其附屬公司, 按稅率 31.83% 計算所得稅 (2024 年: 31.88%) 。

本集團於印度註冊之附屬公司 Gland Pharma Limited ( “Gland” ), 2025 年按稅率 25.17% 計算所得稅 (2024 年: 25.17%) 。

中國大陸即期所得稅撥備乃按 2008 年 1 月 1 日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》, 本集團課稅利潤所適用之法定稅率 25% (2024 年: 25%) 計算, 惟本集團若干中國附屬公司獲豁免繳稅或可按優惠稅率 0% 至 20% 繳稅除外。

## 6. 稅項(續)

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止兩個年度，稅項開支之主要構成如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
即期稅項 – 葡萄牙、香港及其他地區 (除支柱二所得稅)	1,329,602	2,030,965
即期稅項 – 中國大陸地區		
– 中國大陸地區年內企業所得稅	948,972	1,409,641
– 中國大陸地區年內計提之土地增值稅	563,750	(214,986)
支柱二所得稅——即期稅項*	54,491	90,578
遞延稅項	<u>(1,769,326)</u>	<u>(761,418)</u>
年內稅項開支	<u>1,127,489</u>	<u>2,554,780</u>

\* 即期稅項主要來自秘魯。

根據當地相關稅務部門頒布的稅務通知，本集團自 2004 年起就銷售和預售物業收入按照 0.5%至 5%比例繳納土地增值稅。董事認為相關稅務部門除了上述按銷售或預售物業一定比例徵收土地增值稅外不會再徵收額外的土地增值稅款。

本年度，本集團預付之土地增值稅為人民幣 354,983,000 元 (2024 年：人民幣 133,791,000 元)。

此外，根據對國家稅務總局相關土地增值稅法及條例的最新了解，本集團依照有關中國稅務法律及法規所載的規定就本年度已出售的物業做出額外土地增值稅撥備人民幣 219,067,000 元 (2024 年：人民幣 279,377,000 元)。本年度，由於本集團之部分附屬公司已完成註銷及與當地稅務機關的稅務清算，沖回已計提而尚未支付之土地增值稅人民幣 10,300,000 元 (2024 年：人民幣 628,154,000 元)，計入綜合損益表中。

## 7. 股息

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
2025年宣派的2024年末期股息		
—普通股每股港幣0.02元		
(2024年宣派的2023年末期股息		
—普通股每股港幣0.038元)	<u>149,397</u>	<u>283,250</u>

截至2024年12月31日止年度普通股每股港幣0.02元的末期股息已經由股東於2025年6月5日召開的本公司股東周年大會上宣告及批准，合計約港幣163,024,000元(相當於人民幣149,397,000)。

董事會不建議宣派截至2025年12月31日止年度末期股息。

## 8. 歸屬於母公司普通股股東的每股虧損

計算本年每股基本虧損系以本年內歸屬於母公司股東的利潤，經調整以反映分配給股份獎勵計劃的現金股利及本年內發行股份加權平均數即本年已發行股本 8,124,486,263 股普通股(2024年：8,135,469,557 股普通股)為基礎。

每股虧損的稀釋計算基礎為基本每股虧損的計算金額，是由於歸屬於股份獎勵計劃的現金股利具有反稀釋效應，故不予考慮其稀釋影響。加權平均普通股數系由計算本年每股基本虧損時所使用的本年內發行普通股數，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。

## 8. 歸屬於母公司普通股股東的每股虧損(續)

計算每股基本虧損及每股稀釋虧損的依據如下：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	人民幣千元	人民幣千元
虧損		
歸屬於母公司普通股股東的虧損	(23,395,762)	(4,348,857)
減：分配給股份獎勵計劃的現金股利	<u>(664)</u>	<u>(1,081)</u>
調整後就計算每股基本虧損 及每股稀釋虧損而言 歸屬於母公司普通股股東的虧損	<u>(23,396,426)</u>	<u>(4,349,938)</u>

## 8. 歸屬於母公司普通股股東的每股虧損(續)

計算每股基本虧損及每股稀釋虧損的依據如下(續):

	股份數目	
	2025	2024
<u>股數</u>		
就計算每股基本虧損而言本年內		
已發行普通股加權平均數	8,124,486,263	8,135,469,557
具潛在攤薄的影響—加權平均數:		
- 股份獎勵計劃	-	-
- 購股權計劃	-	-
計算稀釋每股基本虧損而言		
的普通股加權平均數	<u>8,124,486,263</u>	<u>8,135,469,557</u>
每股基本虧損(人民幣元)	<u>(2.88)</u>	<u>(0.53)</u>
每股攤薄虧損(人民幣元)	<u>(2.88)</u>	<u>(0.53)</u>

由於購股權計劃的行使價高於本公司普通股截至2025年12月31日止及2024年12月31日止年度的平均市價，故購股權計劃的潛在普通股不計入每股攤薄虧損的計算內。

由於考慮股份獎勵計劃後計算的每股攤薄虧損金額減少，故股份獎勵計劃對截至2025年12月31日止及2024年12月31日止年內的每股基本虧損具有反攤薄影響，因此於計算每股攤薄虧損時予以忽略。

## 9. 應收貿易款項及票據

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
應收貿易款項	13,138,686	12,447,980
應收票據	<u>236,743</u>	<u>382,580</u>
	<u>13,375,429</u>	<u>12,830,560</u>

於報告期末，應收貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
未付結餘賬齡：		
90日內	10,620,451	9,743,382
91日至180日	1,173,886	1,181,966
181日至365日	980,500	1,117,818
1至2年	574,890	513,707
2至3年	205,979	268,022
3年以上	<u>357,444</u>	<u>289,518</u>
	13,913,150	13,114,413
減：應收貿易款項減值準備	<u>774,464</u>	<u>666,433</u>
	<u>13,138,686</u>	<u>12,447,980</u>

本集團的應收貿易款及票據主要來源於健康板塊以及快樂板塊。給予本集團客戶的信貸期如下：

	信貸期
健康板塊	90至180天
快樂板塊	30至360天

## 10. 待售已落成物業與開發中物業

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
待售已落成物業		
總賬面金額	13,347,891	12,245,166
減值準備	<u>(1,970,400)</u>	<u>(879,137)</u>
合計	<b>11,377,491</b>	<b>11,366,029</b>
開發中物業		
土地成本	23,624,892	31,780,555
建築成本	7,767,136	4,428,080
已資本化的財務費用	<u>5,222,479</u>	<u>5,789,786</u>
小計	36,614,507	41,998,421
減值準備	<u>(3,359,925)</u>	<u>(353,583)</u>
合計	<b><u>33,254,582</u></b>	<b><u>41,644,838</u></b>

## 11. 直接與分類為持作至出售的資產相關的資產及負債

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
分類為持作出售的處置組中資產之賬面價值	3,590,828	1,055,930
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	<u>278,622</u>	<u>78,657</u>
資產		
現金及銀行結餘	19,988	-
應收貿易款項及票據	56,975	-
存貨	8,533	-
預付款項、其他應收款項及其他資產	277,883	46,610
物業、廠房及設備	171,457	170,774
投資物業	160,805	727,663
使用權資產	132,117	-
無形資產	9,225	-
於聯營企業投資(註)	2,664,754	74,968
遞延稅項資產	<u>89,091</u>	<u>35,915</u>
合計	<u>3,590,828</u>	<u>1,055,930</u>
負債		
應付貿易款項及票據	40,330	-
應計負債及其他應付款項	230,210	78,657
遞延收入	3,120	-
遞延稅項負債	<u>4,962</u>	<u>-</u>
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	<u>278,622</u>	<u>78,657</u>

## 11. 直接與分類為持作至出售的資產相關的資產及負債（續）

註：被分類為持作至出售的資產的聯營公司投資主要包含對重慶農村商業銀行股份有限公司的投資，金額為人民幣1,892,585,000元。2025年度，本集團決定出售其持有的重慶農村商業銀行股份有限公司全部股權，並已積極採取行動尋找潛在買家。該對重慶農村商業銀行股份有限公司的投資可於當前狀況下通過二級市場立即出售，且預計該處置事項將於2026年內完成。因此，集團對重慶農村商業銀行股份有限公司的於聯營企業投資被重新分類為持作至出售的資產，並按其賬面價值人民幣3,996,761,000元與根據2025年12月31日收盤價計算得出公允價值減去出售費用人民幣1,892,585,000元兩者中的較低者進行計量。根據香港財務報告準則第5號，本集團截至2025年12月31日止年度合併財務報表中確認了重慶農村商業銀行股份有限公司投資減值損失人民幣2,104,176,000元。

## 12. 投資物業

	附注	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
於1月1日的賬面價值		92,297,042	93,340,801
添置		1,807,634	1,610,283
收購附屬公司		5,844,000	-
轉自開發中物業		4,842,949	166,000
轉自物業、廠房及設備		3,486	612,835
轉入物業、廠房及設備		(170,406)	(50,817)
轉入持有待售資產		-	(727,663)
公允價值調整損失	5	(6,244,060)	(100,137)
處置附屬公司		(642,280)	(691,142)
處置		(1,656,003)	(1,359,840)
轉入投資連結合約		(89,954)	(65,571)
匯率調整		<u>1,142,566</u>	<u>(437,707)</u>
於12月31日的賬面價值		<u>97,134,974</u>	<u>92,297,042</u>

本集團的投資物業主要包括商用物業，坐落於中國內地、美國、日本、意大利、英國、葡萄牙以及其他歐洲國家。本公司董事基於該等物業的性質、特徵及相關風險，已將其釐定為商業資產。

### 13. 商譽

	附註	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
成本：			
於1月1日		28,299,387	30,911,230
收購附屬公司		277,376	86,778
收購對價調整		-	5,621
處置附屬公司		(161,340)	(2,399,651)
匯兌調整		<u>738,219</u>	<u>(304,591)</u>
於12月31日		<u>29,153,642</u>	<u>28,299,387</u>
累計減值：			
於1月1日		2,396,688	1,363,332
年內計提	5	3,082,337	1,048,110
匯兌調整		<u>53,666</u>	<u>(14,754)</u>
於12月31日		<u>5,532,691</u>	<u>2,396,688</u>
賬面淨值：			
於12月31日		<u>23,620,951</u>	<u>25,902,699</u>
於1月1日		<u>25,902,699</u>	<u>29,547,898</u>

### 13. 商譽 (續)

截至2025年12月31日止年度，商譽減值主要歸屬於兩個現金產出單元，即百合佳緣網絡集團有限公司（“百合”）及HCo Lux S.à r.l.（“HCo”）。

截至2025年12月31日，因收購百合而產生的商譽賬面價值為人民幣354,356,000元（截至2025年12月31日止年度已確認減值損失後）。百合主要從事中國大陸婚戀及婚禮行業。結婚率的持續下降及其他市場情況影響了百合的業績表現。根據集團管理層批准的現金流量預測，以使用價值基礎確定的百合可回收金額估計低於其截至2025年12月31日的賬面價值。因此，截至2025年12月31日止年度確認了人民幣1,939,863,000元的商譽減值損失。

截至2025年12月31日，因收購HCo而產生的商譽賬面價值為人民幣278,682,000元（截至2025年12月31日止年度已確認減值損失後）。HCo通過其全資子公司St Hubert SAS在歐洲運營健康黃油塗抹產品業務。市場競爭影響了HCo的業績表現。根據集團管理層批准的現金流量預測，以使用價值為基礎確定的HCo可回收金額估計低於其截至2025年12月31日的賬面價值。因此，截至2025年12月31日止年度確認了人民幣519,644,000元的商譽減值損失。

上述確認的商譽減值損失已計入綜合損益表中的“其他開支”項目。

## 14. 應付貿易款項及票據

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
應付貿易款項	18,442,673	19,772,155
應付票據	<u>1,606,716</u>	<u>3,243,706</u>
	<u>20,049,389</u>	<u>23,015,861</u>

於報告期末，應付貿易款項的賬齡分析如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
未付結餘賬齡：		
90日內	11,798,193	12,897,302
91日至180日	1,487,623	1,501,898
181日至365日	2,366,964	1,780,167
1至2年	955,634	2,047,453
2至3年	562,521	361,471
3年以上	<u>1,271,738</u>	<u>1,183,864</u>
	<u>18,442,673</u>	<u>19,772,155</u>

本集團的應付貿易款及票據主要來源於健康板塊以及快樂板塊。應付貿易款項及票據款項結餘均免息。其根據條款，一般在30至60天內進行結算，或根據物業建設進度進行結算。

## 15. 流動性信息

本集團在合併財務狀況表中按流動性順序列報所有資產和負債。本集團在下表中進一步披露了每個資產和負債項目預計在不超過/超過 12 個月的時間內收回或結算的金額。

## 15. 流動性信息 (續)

2025年12月31日	合計	不超過 12個月	超過 12個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
現金及銀行結餘	61,092,407	60,497,983	594,424
買入返售款項	1,693	1,693	-
客戶貸款和墊款	158,333	158,333	-
應收貿易款項及票據	13,375,429	13,375,429	-
存貨	15,877,054	15,877,054	-
待售已落成物業	11,377,491	11,377,491	-
開發中物業	33,254,582	30,188,288	3,066,294
合同資產及其他資產	128,834	128,834	-
應收關聯公司款項	13,480,179	13,474,075	6,104
預付款項、其他應收款項及其他資產	31,110,660	25,704,922	5,405,738
分類為持作至出售的資產	3,590,828	3,590,828	-
衍生金融工具	797,161	707,222	89,939
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產	43,986,686	29,555,915	14,430,771
分出再保險合同資產	8,026,879	7,046,111	980,768
保險合同資產	723,121	277,347	445,774
以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的債項投資	102,812,097	14,922,952	87,889,145
以攤餘成本計量的債項投資	3,081,068	2,012,062	1,069,006
有關投資連結產品之保單持有人帳戶資產	40,736,578	5,477,255	35,259,323
指定為以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的權益投資	1,265,171	-	1,265,171
物業、廠房及設備	55,772,213	-	55,772,213
投資物業	97,134,974	-	97,134,974
使用權資產	22,886,648	-	22,886,648
勘探及評估資產	1,178,404	-	1,178,404
探礦權	1,260,010	-	1,260,010
油氣資產	2,620,259	-	2,620,259
無形資產	38,388,241	-	38,388,241
於合營企業之投資	13,939,230	-	13,939,230
於聯營企業之投資	66,355,403	-	66,355,403
商譽	23,620,951	-	23,620,951
遞延稅項資產	8,196,101	-	8,196,101
<b>資產合計</b>	<b>716,228,685</b>	<b>234,373,794</b>	<b>481,854,891</b>

## 15. 流動性信息 (續)

2025年12月31日	合計 人民幣千元	不超過 12個月 人民幣千元	超過 12個月 人民幣千元
<b>負債</b>			
吸收存款	284,720	284,720	-
應付經紀業務客戶賬款	2,582,520	2,582,520	-
以公允價值計量且變動計入損益的金融負債	8,085,306	8,085,306	-
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	278,622	278,622	-
應付貿易款項及票據	20,049,389	20,049,389	-
合同負債	5,726,110	4,629,519	1,096,591
應付稅項	9,809,608	9,754,113	55,495
衍生金融工具	1,905,481	1,905,481	-
應計負債及其他應付款項	90,104,173	61,213,015	28,891,158
應付關聯公司款項	3,105,903	1,360,518	1,745,385
計息銀行借款及其他借款	224,194,595	104,160,689	120,033,906
分出再保險合同負債	214,875	86,042	128,833
保險合同負債	68,355,667	21,764,992	46,590,675
投資合約負債	52,404,883	6,225,554	46,179,329
有關連結合約之金融負債	40,736,578	5,477,255	35,259,323
應付控股公司款項	259,427	2,133	257,294
遞延收入	1,253,176	-	1,253,176
遞延稅項負債	18,581,631	-	18,581,631
<b>負債合計</b>	<b>547,932,664</b>	<b>247,859,868</b>	<b>300,072,796</b>
<b>淨資產/(負債)</b>	<b>168,296,021</b>	<b>(13,486,074)</b>	<b>181,782,095</b>

## 15. 流動性信息 (續)

2024年12月31日	合計	不超過 12個月	超過 12個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
現金及銀行結餘	106,339,331	105,826,422	512,909
買入返售款項	4,716,893	4,716,893	-
客戶貸款和墊款	13,600,010	12,428,182	1,171,828
應收貿易款項及票據	12,830,560	12,830,560	-
存貨	17,168,445	17,168,445	-
待售已落成物業	11,366,029	11,366,029	-
開發中物業	41,644,838	38,524,604	3,120,234
合同資產及其他資產	141,143	141,143	-
應收關聯公司款項	19,255,040	18,821,580	433,460
預付款項、其他應收款項及其他資產	37,989,387	31,315,703	6,673,684
分類為持作至出售的資產	1,055,930	1,055,930	-
拆放同業	498,673	421,693	76,980
衍生金融工具	2,588,867	1,998,799	590,068
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產	45,486,417	26,296,459	19,189,958
應收融資租賃款	243,102	61,449	181,653
分出再保險合同資產	7,763,106	6,089,559	1,673,547
保險合同資產	885,912	160,441	725,471
以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的債項投資	82,743,455	9,949,555	72,793,900
以攤餘成本計量的債項投資	28,023,635	6,128,027	21,895,608
有關投資連結產品之保單持有人帳戶資產	32,370,137	976,699	31,393,438
指定為以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的權益投資	1,002,602	-	1,002,602
物業、廠房及設備	55,021,557	-	55,021,557
投資物業	92,297,042	-	92,297,042
使用權資產	22,688,553	-	22,688,553
勘探及評估資產	674,485	-	674,485
採礦權	1,308,376	-	1,308,376
油氣資產	1,739,467	-	1,739,467
無形資產	37,298,629	-	37,298,629
於合營企業之投資	14,188,974	-	14,188,974
於聯營企業之投資	69,721,653	-	69,721,653
商譽	25,902,699	-	25,902,699
遞延稅項資產	7,973,065	-	7,973,065
<b>資產合計</b>	<b>796,528,012</b>	<b>306,278,172</b>	<b>490,249,840</b>

## 15. 流動性信息 (續)

2024年12月31日	合計 人民幣千元	不超過 12個月 人民幣千元	超過 12個月 人民幣千元
<b>負債</b>			
吸收存款	83,421,172	83,336,185	84,987
賣出回購金融資產款	1,063,007	1,063,007	-
應付經紀業務客戶賬款	1,548,444	1,548,444	-
以公允價值計量且變動計入損益的金融負債	7,223,661	7,223,661	-
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	78,657	78,657	-
應付貿易款項及票據	23,015,861	23,015,861	-
合同負債	7,502,832	7,060,599	442,233
應付稅項	11,360,787	11,360,787	-
同業存入	2,263,972	2,263,972	-
衍生金融工具	3,328,223	2,886,555	441,668
應計負債及其他應付款項	85,125,249	55,577,568	29,547,681
應付關聯公司款項	2,485,588	1,042,698	1,442,890
計息銀行借款及其他借款	214,104,630	109,934,504	104,170,126
分出再保險合同負債	227,830	41,009	186,821
保險合同負債	61,716,554	17,203,393	44,513,161
投資合約負債	41,011,865	4,013,533	36,998,332
有關連結合約之金融負債	32,370,137	1,311,888	31,058,249
應付控股公司款項	353,462	2,188	351,274
遞延收入	1,236,531	-	1,236,531
遞延稅項負債	19,550,634	-	19,550,634
<b>負債合計</b>	<b>598,989,096</b>	<b>328,964,509</b>	<b>270,024,587</b>
<b>淨資產/(負債)</b>	<b>197,538,916</b>	<b>(22,686,337)</b>	<b>220,225,253</b>

## 16. 報告期後事項

- (1) 於2026年1月16日，復星高科成功發行2026年度第一期資產擔保債務融資工具，發行總額為人民幣8億元，期限1+1年（附第一年末發行人調整票面利率選擇權和投資者回售選擇權），利率3.8%；於2026年1月28日，復星高科成功發行2026年度第二期資產擔保債務融資工具，發行總額為人民幣4億元，期限1+1年（附第一年末發行人調整票面利率選擇權和投資者回售選擇權），利率3.9%。
- (2) 於2026年1月30日，復星醫藥成功發行2026年度第一期科技創新債券，發行總額為人民幣10億元，期限2年，利率2.4%。
- (3) 於2026年2月6日，本公司透過附屬公司 Millennium Gain Limited（持有 Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A. 的控股公司）獲得 Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A. 派發的股息，金額為1.88億歐元，約相當於人民幣15.4億元。
- (4) 於2026年3月20日，本公司與16家銀行完成總計5.22億美元等值銀團融資協議的簽署。該筆銀團融資為3年期信用融資，並在簽約後6個月的綠鞋期內可增額，最終銀團規模將基於後續綠鞋期內額外銀行批復情況確定。

## 企業管治

於報告期內，本公司已應用《企業管治守則》的原則，並全面遵守全部守則條文。本公司定期審查其企業管治常規，以確保符合《企業管治守則》。

## 審核委員會

於報告期末，本公司之審核委員會（「**審核委員會**」）由章晟曼先生（主席）、張彤先生、李開復博士及曾璟璇女士四名獨立非執行董事組成。審核委員會於報告期內的主要工作包括審查與外聘核數師之關係、審閱本公司的財務資料及監管本公司的財務匯報制度、風險管理及內部監控系統，並向董事會提供建議及意見。審核委員會已審閱本公司截至 2025 年 12 月 31 日止年度之全年業績。

## 核數師

本公司外聘核數師就本初步公告所載之本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度綜合財務狀況表、綜合損益表及收益表和相關附註達成一致，與本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載數字一致。由於外聘核數師就此進行之工作不構成根據香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》、《香港審閱業務準則》或《香港核證業務準則》而進行的核證聘用，因此本公司外聘核數師不對本初步公告發出任何核證。

## 股東週年大會

本公司之股東週年大會（「**股東週年大會**」）將於 2026 年 6 月 5 日（星期五）舉行，股東週年大會通知將登載於本公司網站（[www.fosun.com](http://www.fosun.com)）及香港聯交所網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）並將寄發予本公司股東。

## 股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會建議不宣派截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期股息。

本公司將於 2026 年 6 月 2 日（星期二）至 2026 年 6 月 5 日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。如欲出席股東週年大會並於會上投票，則所有填妥之股份轉讓文件連同股票及其他相關文件（如有）須於 2026 年 6 月 1 日（星期一）下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 - 1716 號舖（「**股份過戶登記處**」）。

## 購回、贖回或出售本公司的上市證券

董事會認為購回股份可提高每股股份之淨資產值及／或每股盈利，因此於報告期內本公司於香港聯交所合共購回 31,082,500 股股份，總代價為港幣 126,306,230 元。截至本公告日期，所有購回股份均已註銷。

有關購回詳情概述如下：

月份	已購回之股份數目	每股購回價		已付總購回價 (港幣)
		最高 (港幣)	最低 (港幣)	
2025 年 1 月	299,500	4.09	4.05	1,222,760.00
2025 年 3 月	4,423,000	4.22	4	18,298,375.00
2025 年 4 月	26,360,000	4.45	3.75	106,785,095.00
合計	<b>31,082,500</b>	—	—	<b>126,306,230.00</b>

除上述所披露者外，於報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 股份獎勵計劃

### 2015 年股份獎勵計劃

本公司於 2015 年 3 月 25 日採納股份獎勵計劃，該計劃已於 2023 年 3 月 16 日終止（「**2015 年股份獎勵計劃**」）。截至報告期末，2015 年股份獎勵計劃下授出的所有獎勵股份均已根據相關計劃條款完成相應處理。

### 2023 年股份獎勵計劃

本公司於 2023 年 3 月 16 日採納新股份獎勵計劃（「**2023 年股份獎勵計劃**」）。2023 年股份獎勵計劃詳情請參閱本公司日期為 2023 年 2 月 27 日之通函。

於 2025 年 6 月 27 日，董事會議決根據 2023 年股份獎勵計劃向 91 名選定參與者授出合共 15,213,000 股獎勵股份（「**2025 年獎勵股份**」）。於符合 2023 年股份獎勵計劃的歸屬條件及情況後，2025 年獎勵股份應於相應歸屬期屆滿時，

由受託人轉讓予選定參與者。截至報告期末，2025 年獎勵股份已全部發行予受託人。

## 購股權計劃

### 2007 年購股權計劃及 2017 年購股權計劃

本公司於 2007 年 6 月 19 日採納購股權計劃，該計劃已於 2017 年 6 月 18 日屆滿（「**2007 年購股權計劃**」）；於 2017 年 6 月 6 日採納購股權計劃，該計劃已於 2023 年 3 月 16 日終止（「**2017 年購股權計劃**」）。根據 2007 年購股權計劃及 2017 年購股權計劃授出而尚未行使之購股權將繼續有效，並可根據相關計劃的條款行使。

### 2023 年購股權計劃

本公司於 2023 年 3 月 16 日採納新購股權計劃（「**2023 年購股權計劃**」）。2023 年購股權計劃詳情，請參閱本公司日期為 2023 年 2 月 27 日之通函。

於 2025 年 6 月 27 日，董事會宣佈在相關承授人接納的前提下，本公司根據 2023 年購股權計劃授出 49,530,000 份購股權以認購本公司股本中合共 49,530,000 股股份。

## 前瞻聲明

本業績公告載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本集團對未來事件之預期或信念，且涉及已知、未知風險及不明朗因素，而此等因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

## 年報

本業績公告登載於本公司網站（[www.fosun.com](http://www.fosun.com)）及香港聯交所網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）。而年報將於 2026 年 4 月 30 日或之前登載於該兩個網站並寄發予本公司股東。

## 詞彙定義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

### 公式

EBITDA	=	年內利潤 + 稅項 + 利息淨開支 + 折舊及攤銷
利息淨開支	=	利息開支淨額 + 票據貼現利息
總債務	=	短期及長期計息銀行借款及其他借款
總債務佔總資本比率	=	總債務 / (股東權益 + 總債務)

### 簡稱

百合佳緣	百合佳緣網絡集團股份有限公司
BCP	<b>Banco Comercial Português, S.A.</b> ，一家股份於里斯本泛歐交易所上市之公司（股份代號： <b>BCP</b> ）
BFC	上海復星外灘商業有限公司
董事會	本公司董事會
Cenexi	<b>Phixen, société par actions simplifiée</b>
企業管治守則	上市規則附錄 C1 之《企業管治守則》
Club Med	<b>Club Med SAS</b>
本公司或復星國際	復星國際有限公司
董事	本公司董事
翌耀科技	上海翌耀科技股份有限公司
ESG	環境、社會及管治
歐元	歐元，歐元區法定貨幣
FES	復星 <b>FES</b> 系統，是為打造百年企業的核心競爭力，培養具有復星企業家精神的人才，在實踐中不斷演進的一套高效管理的商業管理系統
復星安特金	復星安特金（成都）生物製藥股份有限公司
復星葡萄牙保險	<b>Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A.</b>
復星創富	上海復星創富投資管理股份有限公司
復星健康	上海復星健康科技（集團）有限公司
復星高科	上海復星高科技（集團）有限公司

復星醫藥	上海復星醫藥（集團）股份有限公司，一家 A 股股份於上交所上市（股份代號：600196）及其 H 股股份於香港聯交所上市之公司（股份代號：02196）
復星體育	<b>Fosun Sports Group S.à r.l.</b>
復星聯合健康保險	復星聯合健康保險股份有限公司
復星財富控股	復星國際證券有限公司
復星旅文	復星旅遊文化集團
<b>Gland Pharma</b>	<b>Gland Pharma Limited</b> ，一家股份於印度國家證券交易所和孟買證券交易所上市之公司（股份代號： <b>GLAND</b> ）
本集團或復星或我們	本公司及其附屬公司
廣州熵能	廣州熵能創新材料股份有限公司
海南礦業	海南礦業股份有限公司，一家股份於上交所上市之公司（股份代號：601969）
<b>HAFS</b>	<b>Hauck &amp; Aufhäuser Fund Services S.A.</b>
<b>HAL</b>	<b>Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG</b>
復宏漢霖	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，一家股份於香港聯交所上市之公司（股份代號：02696）
港幣	港幣，香港的法定貨幣
香港	中國香港特別行政區
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司
印度盧比	印度盧比，印度的法定貨幣
<b>IDERA</b>	<b>IDERA Capital Management Ltd.</b>
捷威動力	天津市捷威動力工業有限公司
金徽酒	金徽酒股份有限公司，一家股份於上交所上市之公司（股份代號：603919）
復朗集團	復朗集團，一家股份於紐交所上市之公司（股份代號： <b>LANV</b> ）
上市規則	香港聯交所證券上市規則
<b>Luz Saúde</b>	<b>Luz Saúde, S.A.</b>
澳門	中國澳門特別行政區
紐交所	紐約證券交易所
<b>PAREF</b>	<b>Paris Realty Fund SA</b> ，一家股份於巴黎泛歐交易所上市之公司（股份代號： <b>PAR</b> ）
鼎睿再保險	鼎睿再保險有限公司

復星保德信人壽	復星保德信人壽保險有限公司
中國	中華人民共和國
報告期	截至 2025 年 12 月 31 日止年度
人民幣	人民幣，中國的法定貨幣
洛克石油	Roc Oil Company Pty Limited
三元股份	北京三元食品股份有限公司，一家股份於上交所上市之公司（股份代號：600429）
上海智盈	上海智盈股權投資管理有限公司
上海助立	上海助立投資有限公司
股份	本公司之股份
舍得酒業	舍得酒業股份有限公司，一家股份於上交所上市之公司（股份代號：600702）
國藥控股	國藥控股股份有限公司，一家股份於香港聯交所上市之公司（股份代號：01099）
復銳醫療科技	復銳醫療科技有限公司，一家股份於香港聯交所上市之公司（股份代號：01696）
上交所	上海證券交易所
美國	美利堅合眾國
美元	美元，美國的法定貨幣
萬盛股份	浙江萬盛股份有限公司，一家股份於上交所上市之公司（股份代號：603010）
豫園股份	上海豫園旅遊商城（集團）股份有限公司，一家股份於上交所上市之公司（股份代號：600655）

承董事會命  
復星國際有限公司  
董事長  
郭廣昌

2026 年 3 月 30 日

於本公告日期，本公司之執行董事為郭廣昌先生、汪群斌先生、陳啟宇先生、徐曉亮先生、龔平先生、黃震先生及潘東輝先生；非執行董事為李富華先生及羅元灃先生；而獨立非執行董事為章晟曼先生、張化橋先生、張彤先生、李開復博士及曾瓊璇女士。