

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。



Jiangsu Recbio Technology Co., Ltd.

江蘇瑞科生物技術股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2179)

截至2025年12月31日止年度的全年業績公告 及 建議變更募集資金用途

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度經審核簡明綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度之經審核比較數字。

業務摘要

於報告期至本公告日期，我們快速推進產品研發，在研管線及業務運營方面達到以下里程碑及進展：

REC610 – 新佐劑重組帶狀疱疹疫苗

帶狀疱疹是由潛伏在體內的水痘 – 帶狀疱疹病毒(VZV)再激活而引起的一種急性感染性皮膚疾病。帶狀疱疹尚無特效藥，接種疫苗是預防帶狀疱疹的有效手段。根據全球已上市的帶狀疱疹疫苗研究數據，相比減毒活疫苗，新佐劑重組蛋白疫苗能提供更強的細胞免疫和保護效力。

2025年4月初，新佐劑重組帶狀疱疹疫苗完成了全部受試者全程接種。該項臨床研究採用隨機、雙盲、安慰劑對照設計，旨在評估REC610對40歲及以上健康受試者的保護效力、安全性及免疫原性，已在雲南省、河南省和山西省共計18個研究中心招募24,640名受試者。REC610於2025年12月取得臨床總結報告，當月提交產品上市申請並獲得受理。

REC603 – 重組九價HPV疫苗

九價HPV疫苗可預防約90%的宮頸癌及90%的肛門及生殖器疣，被廣泛認為是針對HPV的最有效疫苗。

重組九價HPV疫苗於2025年11月啟動全程免疫後的第54個月隨訪，病例收集和安全性隨訪等工作正按臨床方案穩步推進。2025年亦是HPV疫苗國際化取得突破的一年。本公司積極推進重組九價HPV疫苗的海外商業化進程。目前，本公司已與印度、俄羅斯兩個頭部企業就重組九價HPV疫苗的開發、註冊與商業化簽署合作協議，並已確認部分收入。

財務摘要

綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	12,726	-	-	-	-
其他收入及收益	20,673	61,644	100,555	147,993	27,810
除稅前虧損	(608,230)	(561,897)	(572,443)	(735,996)	(657,566)
年內虧損	(610,390)	(561,897)	(572,443)	(735,996)	(657,566)
母公司擁有人應佔虧損	(610,390)	(562,389)	(571,957)	(722,703)	(657,561)
每股虧損－基本及攤薄 (人民幣)	<u>(1.15)</u>	<u>(1.16)</u>	<u>(1.19)</u>	<u>(1.52)</u>	<u>(1.56)</u>

綜合財務狀況表

	於12月31日				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
非流動資產總額	1,223,672	1,285,103	1,056,904	889,687	624,649
流動資產總額	538,162	655,129	1,129,373	1,419,920	1,294,571
流動負債總額	538,249	839,420	444,235	328,983	139,293
流動負債／(資產)淨額	(87)	(184,291)	685,138	1,090,937	1,155,278
資產總額減流動負債	1,223,585	1,100,812	1,742,042	1,980,624	1,779,927
非流動負債總額	517,747	571,488	671,098	327,546	106,631
(虧絀)／權益總額	<u>705,838</u>	<u>529,324</u>	<u>1,070,944</u>	<u>1,653,078</u>	<u>1,673,296</u>

財務報表及主要附註

綜合損益及其他全面收益表

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	12,726	–
銷售成本		(1,492)	–
毛利		11,234	–
其他收入及收益	6	20,673	61,644
銷售及分銷開支		(1,561)	(2,617)
行政開支		(91,385)	(109,050)
研發開支		(520,702)	(476,124)
其他開支		(2,533)	(16,853)
金融資產減值虧損淨額		–	–
財務成本	8	(23,956)	(18,897)
除稅前虧損	7	(608,230)	(561,897)
所得稅開支		(2,160)	–
年內虧損		<u>(610,390)</u>	<u>(561,897)</u>
下列人士應佔：			
母公司擁有人		(610,390)	(562,389)
非控股權益		–	492
總計		<u>(610,390)</u>	<u>(561,897)</u>
其他全面收益			
可能於其後期間重新分類至損益之 其他全面收益：			
換算海外業務所產生之匯兌差額		(258)	895
年內全面虧損總額		<u>(610,648)</u>	<u>(561,002)</u>
下列人士應佔：			
母公司擁有人		(610,648)	(561,494)
非控股權益		–	492
總計		<u>(610,648)</u>	<u>(561,002)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄（人民幣）	10	<u>(1.15)</u>	<u>(1.16)</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

		2025年 12月31日 附註 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	1,012,185	1,054,776
其他無形資產		32,548	37,432
使用權資產		40,221	34,639
商譽		9,305	9,305
其他非流動資產	14	129,413	148,951
非流動資產總額		<u>1,223,672</u>	<u>1,285,103</u>
流動資產			
存貨		40,987	62,299
貿易應收款項及應收票據		665	–
預付款項、其他應收款項及其他資產		144,666	136,284
已質押存款		–	8,231
原到期日超過三個月的定期存款		–	129,275
現金及現金等價物		351,844	319,040
流動資產總額		<u>538,162</u>	<u>655,129</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據		16,965	59,789
租賃負債		12,717	10,839
計息銀行及其他借款－流動		249,933	499,378
合約負債		10,802	–
其他應付款項及應計費用		247,832	269,414
流動負債總額		<u>538,249</u>	<u>839,420</u>
流動負債／(資產)淨額		<u>(87)</u>	<u>(184,291)</u>
資產總額減流動負債		<u>1,223,585</u>	<u>1,100,812</u>

	2025年 12月31日 附註 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行及其他借款	369,757	378,878
租賃負債	6,066	—
遞延收入	47,607	58,904
遞延稅項負債	5,530	5,530
其他非流動負債	88,787	128,176
	<u>517,747</u>	<u>571,488</u>
非流動負債總額	<u>517,747</u>	<u>571,488</u>
淨資產	<u>705,838</u>	<u>529,324</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	626,076	482,963
庫存股	(101,284)	(68,281)
儲備	181,046	114,642
	<u>—</u>	<u>—</u>
非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>
權益總額	<u>705,838</u>	<u>529,324</u>

1. 公司及集團資料

江蘇瑞科生物技術股份有限公司為於中華人民共和國（「中國」）註冊成立的股份有限公司。本公司的註冊辦事處位於中國江蘇省泰州市醫藥高新區藥城大道888號。

於年內，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中國內地從事疫苗研發。

本公司於2022年3月31日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據經國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的國際財務報告會計準則（包括所有準則及詮釋）以及香港《公司條例》的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計量之按公平值計入損益之金融資產除外。除另有說明外，該等財務報表以人民幣呈列，所有金額均約整至最接近的千元（人民幣千元）。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度的財務報表。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）。當本集團對參與被投資方業務的可變回報承擔風險或享有權利以及能透過其權力影響被投資方的回報時（即賦予本集團現有主導被投資方相關活動的既存權利），即取得控制權。

一般而言，擁有過半數投票權即可推定為擁有控制權。倘本公司擁有少於被投資方過半數投票權或類似權利，則本集團於評估其是否對被投資方擁有權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司於相同報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使會導致非控股權益產生虧絀結餘。所有與本集團成員公司之間交易有關的集團內公司間的資產及負債、權益、收益、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。於附屬公司的擁有權權益變動（並無喪失控制權）於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公平值及損益中任何因此產生的盈餘或赤字。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分按倘若本集團直接出售相關資產或負債而規定使用的相同基準重新分類至損益或保留溢利（如適用）。

2. 編製基準(續)

持續經營基準

儘管本集團於2025年12月31日錄得流動負債淨額人民幣87,000元(主要歸因於即期計息銀行及其他借款)，但財務報表仍按持續經營基準編製。本集團已採取若干計劃及措施以緩解流動資金狀況並改善本集團財務狀況，包括但不限於以下各項：

- (1) 本集團與銀行重續信貸融資協議，及於2026年3月24日，本集團有合共人民幣328,550,000元的未動用信貸融資，其中人民幣195,547,000元於2026年12月31日後到期；
- (2) 本集團亦已實施嚴格的成本節省措施，包括縮減非核心及非必要業務及開支。
- (3) 本集團將繼續物色其他替代性融資及借款，以為清償其現有融資義務以及為未來營運及資本開支提供資金。

基於上述資料，本公司董事認為，考慮到(其中包括)可用的財務資源，本集團及本公司將擁有充足的營運資金，履行其到期財務責任，及維持其自2025年12月31日起至少未來12個月內的營運。

3. 會計政策變動及披露

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國際財務報告會計準則。如適用，本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時應用該等準則。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任之附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及自然依賴型電力之合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際財務報告準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業間資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告會計準則的年度改進—第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本) 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／報告期間生效

³ 尚未決定強制生效日期，但可供採納

有關該等預期將適用於本集團的國際財務報告會計準則的進一步資料如下所述。

3. 會計政策變動及披露(續)

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管國際會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但國際財務報告準則第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組合(總計及分類)及資訊位置提出更高的規定。之前包含在國際會計準則第1號的部分規定已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*，並重新命名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告會計準則亦有輕微相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告會計準則之相應修訂於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。本集團須追溯應用。本集團現正分析新規定及評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告會計準則中之確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*所界定之附屬公司，無公眾問責性且須有一個編製符合國際財務報告會計準則之綜合財務報表供公眾使用之母公司(最終或中間公司)。允許提早應用。由於本公司為上市公司，其不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。本公司若干附屬公司正考慮於彼等特定財務報表內應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)*金融工具分類及計量之修訂*闡明終止確認金融資產或金融負債之日期，並引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之金融負債。修訂闡明如何評估具有環境、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，修訂闡明具有無追索權特徵的財務資產及合約掛鈎工具的分類要求。修訂亦包括指定按公平值計入其他全面收益之股本工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。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。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)涉及自然依賴型電力之合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中指定的被對沖項目的規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠瞭解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況相關的修訂應追溯應用。過往期間毋須重列，且僅可在不須預知的情況下重列。與對沖會計相關的修訂應前瞻性應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)應同時應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

3. 會計政策變動及披露(續)

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定之不一致情況。該等修訂規定，當資產出售或注資構成一項業務時，須確認下游交易產生的全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務之資產時，由該交易產生之收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業之權益為限。該等修訂已前瞻應用。國際會計準則理事會已剔除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂的以往強制生效日期。然而，該等修訂現時可供採納。

國際會計準則第21號(修訂本)換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂引入若干額外披露要求。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告會計準則的年度改進 – 第11冊載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附的國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本)。預期將適用於本集團的修訂本詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號**金融工具**：披露：該等修訂已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以簡化或與達致與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及詞彙一致。此外，該等修訂澄清國際財務報告準則第7號實施指引未必闡述國際財務報告準則第7號所述段落的所有規定，亦不會產生額外規定。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號**金融工具**：該等修訂澄清當承租人確定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何因此產生的收益或虧損。然而，該等修訂並未說明承租人如何區分國際財務報告準則第16號所定義的租賃修改與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除可能出現的混淆。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號**綜合財務報表**：該等修訂澄清國際財務報告準則第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一個例子，從而消除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際會計準則第7號**現金流量表**：該等修訂先前刪除國際會計準則第7號第37段「成本法」的定義後，以「按成本」一詞取代「成本法」。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何影響。

4. 經營分部資料

就資源分配及表現評估而言，本集團首席執行官（即主要營運決策者）於作出分配資源及評估本集團整體表現的決定時審閱綜合業績，因此，本集團僅有一個可呈報分部，且並無呈列此單一分部的進一步分析。

地區資料

本集團的非流動資產均位於中國，因此，並無呈列非流動資產的其他相關地區資料。

有關主要客戶的資料

來自主要客戶（單個客戶佔集團收入的10%或以上）的收入如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	<u>10,811</u>	<u>—</u>

5. 收入

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約之收入	<u>12,726</u>	<u>—</u>

(a) 細分收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務類型		
授權收入	10,802	—
技術與諮詢服務	1,890	—
其他	34	—
總計	<u>12,726</u>	<u>—</u>
地區市場*		
海外	10,811	—
中國內地	1,915	—
總計	<u>12,726</u>	<u>—</u>
收入確認之時間		
於某一時點履行的服務與商品	10,933	—
在期間履行的服務	1,793	—
總計	<u>12,726</u>	<u>—</u>

* 上述地區市場資料乃基於客戶所在地。

5. 收入(續)

(b) 履約責任

許可收入

對於許可收入，其履約責任於完成預設里程碑並獲得客戶驗收後達成。合約須由客戶預付。

技術與諮詢服務

對於技術與諮詢服務，其履約責任於提供服務時隨時間達成或於服務完成後達成。付款通常自開票日30天內要求結清。

(c) 就合約負債確認的收入

本集團確認以下與收入相關的合約負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債	<u>10,802</u>	<u>—</u>

實體從達成履約責任確認許可收入。於2025年12月31日，並無預計將確認為技術與諮詢服務收入尚未履行的履約責任。

6. 其他收入及收益，以及其他開支

(a) 其他收入及收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補助*	15,971	27,005
銀行利息收入	<u>2,804</u>	<u>21,378</u>
其他收入總額	<u>18,775</u>	<u>48,383</u>
收益		
出售使用權資產及租賃負債的收益	—	89
匯兌收益淨額	303	8,974
其他	<u>1,595</u>	<u>4,198</u>
收益總額	<u>1,898</u>	<u>13,261</u>
其他收入及收益總額	<u>20,673</u>	<u>61,644</u>

* 已收取與收入及資產相關之政府補助及補貼用於補償本集團的研發開支及業務營運。

6. 其他收入及收益，以及其他開支（續）

(b) 其他開支的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他流動資產減值撥備	89	1,824
存貨減值撥備	1,993	11,060
物業、廠房及設備減值撥備	–	3,855
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	106	32
其他	345	82
	<u>2,533</u>	<u>16,853</u>
總計	<u>2,533</u>	<u>16,853</u>

7. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／（計入）下列各項：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊*	12	92,959	67,362
使用權資產折舊*		7,110	8,039
無形資產攤銷*		5,058	5,406
其他非流動資產攤銷*		19,290	3,430
其他流動資產攤銷*		891	2,206
租賃負債利息		181	463
有關短期租賃的開支*		1,641	1,297
存貨減值撥備	6(a)	1,993	11,060
物業、廠房及設備減值撥備	12	–	3,855
其他流動資產減值撥備	14	89	1,824
研發成本		520,702	476,124
出售物業、廠房及設備項目的虧損	12	106	32
出售使用權資產及租賃負債項目的收益		–	(89)
政府補助	6(a)	(15,971)	(27,005)
匯兌收益淨額	6(a)	(303)	(8,974)
銀行利息收入	6(a)	(2,804)	(21,378)
核數師薪酬*		2,530	2,530
僱員福利開支*（不包括董事、最高行政人員及 監事的薪酬）：			
工資及薪金		101,614	101,167
以股份為基礎的付款開支		10,536	15,076
退休金計劃供款、社會福利及其他福利		12,457	12,393
		<u>101,614</u>	<u>101,167</u>

* 有關年內的物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷、其他非流動資產攤銷、其他流動資產攤銷、有關短期租賃的開支、核數師薪酬及僱員福利開支載於綜合損益及其他全面收益表「銷售及分銷開支」、「行政開支」及「研發開支」。

8. 財務成本

財務成本的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款利息	29,720	26,758
減：資本化利息	5,945	8,324
租賃負債利息	181	463
總計	<u>23,956</u>	<u>18,897</u>

9. 所得稅開支

本集團主要適用稅務及稅率如下：

- (a) 年內，由於本集團的中國實體並無估計應課稅溢利，故概無根據中華人民共和國企業所得稅法及相關法規（「企業所得稅法」）就中國內地所得稅按25%的稅率計提撥備。
- (b) 根據中華人民共和國企業所得稅法，本公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。北京安百勝於2022年12月30日取得高科技企業證書，並有權於2022年至2025年三年內享有15%的優惠稅率。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	2,160	—
遞延所得稅	—	—
期內稅項支出總額	<u>2,160</u>	<u>—</u>

- (c) 按法定稅率計算除稅前虧損之適用稅項開支與按實際稅率計算之稅項開支之對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(608,230)</u>	<u>(561,897)</u>
按法定稅率計算的稅項(25%)	(152,058)	(140,474)
特定省份或地方機關頒佈的較低稅率	5,410	7,340
海外預扣稅	2,160	—
不可扣稅開支	8,508	9,269
合資格研發成本的額外可扣減撥備	(113,031)	(98,979)
未確認稅項虧損及可扣減暫時性差額	<u>251,171</u>	<u>222,844</u>
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u>2,160</u>	<u>—</u>

9. 所得稅開支(續)

(c) 按法定稅率計算除稅前虧損之適用稅項開支與按實際稅率計算之稅項開支之對賬如下：(續)

遞延稅項資產尚未就下列項目確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損	1,109,573	898,941
可扣減暫時性差異	<u>68,217</u>	<u>81,313</u>
總計	<u><u>1,177,790</u></u>	<u><u>980,254</u></u>

於2025年及2024年12月31日，本集團的稅項虧損分別為人民幣4,747,986,000元及人民幣3,905,598,000元。

由於該等虧損被認為不大可能有應課稅溢利可用以抵銷稅項虧損，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內發行在外普通股加權平均數531,235,999股(2024年：478,540,929股)計算，並作出調整以反映年內供股。

於各呈列年度，本公司概無已發行潛在攤薄的普通股。

計算每股基本虧損乃基於：

	2025年	2024年
虧損		
母公司普通權益持有人應佔虧損，用於計算每股基本及攤薄虧損(人民幣千元)	<u><u>(610,390)</u></u>	<u><u>(557,463)</u></u>
股份		
用於計算每股基本及攤薄虧損的年內假設已發行普通股的加權平均數	<u><u>531,235,999</u></u>	<u><u>478,540,929</u></u>
每股虧損(基本及攤薄)(每股人民幣元)	<u><u>(1.15)</u></u>	<u><u>(1.16)</u></u>

11. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末，貿易應付款項及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	16,272	41,603
超過一年	<u>693</u>	<u>18,186</u>
總計	<u><u>16,965</u></u>	<u><u>59,789</u></u>

貿易應付款項及應付票據為免息，一般於正常營運週期內結算。

12. 物業、廠房及設備

	租賃 物業裝修 人民幣千元	廠房及 機械 人民幣千元	傢具及 裝置 人民幣千元	電腦及 辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年止年度							
於2025年1月1日：							
成本	150,905	557,844	234	8,787	3,105	493,727	1,214,602
累計折舊及減值	(59,040)	(91,669)	(138)	(6,422)	(2,557)	-	(159,826)
賬面淨值	<u>91,865</u>	<u>466,175</u>	<u>96</u>	<u>2,365</u>	<u>548</u>	<u>493,727</u>	<u>1,054,776</u>
於2025年1月1日，扣除累計							
折舊及減值	91,865	466,175	96	2,365	548	493,727	1,054,776
添置	-	591	-	-	-	50,677	51,268
出售	-	(553)	-	(64)	(109)	-	(726)
年內折舊撥備	(23,567)	(67,385)	(43)	(1,629)	(335)	-	(92,959)
轉讓	84,423	299,953	-	555	102	(385,207)	(174)
於2025年12月31日，扣除累計							
折舊及減值	<u>152,721</u>	<u>698,781</u>	<u>53</u>	<u>1,227</u>	<u>206</u>	<u>159,197</u>	<u>1,012,185</u>
於2025年12月31日							
成本	233,904	857,343	234	8,797	2,244	159,197	1,261,719
累計折舊及減值	(81,183)	(158,562)	(181)	(7,570)	(2,038)	-	(249,534)
賬面淨值	<u>152,721</u>	<u>698,781</u>	<u>53</u>	<u>1,227</u>	<u>206</u>	<u>159,197</u>	<u>1,012,185</u>

12. 物業、廠房及設備（續）

	租賃 物業裝修 人民幣千元	廠房及 機械 人民幣千元	傢具及 裝置 人民幣千元	電腦及 辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年止年度							
於2024年1月1日：							
成本	150,381	279,514	226	8,305	3,096	493,714	935,236
累計折舊及減值	(29,087)	(59,105)	(104)	(4,188)	(1,909)	–	(94,393)
賬面淨值	<u>121,294</u>	<u>220,409</u>	<u>122</u>	<u>4,117</u>	<u>1,187</u>	<u>493,714</u>	<u>840,843</u>
於2024年1月1日，扣除累計							
折舊及減值	121,294	220,409	122	4,117	1,187	493,714	840,843
添置	523	712	–	33	–	286,409	287,677
出售	–	(4,641)	(17)	(12)	–	–	(4,670)
年內折舊撥備	(29,952)	(34,368)	(41)	(2,353)	(648)	–	(67,362)
轉讓	–	284,063	32	580	9	(286,396)	(1,712)
於2024年12月31日，扣除累計							
折舊及減值	<u>91,865</u>	<u>466,175</u>	<u>96</u>	<u>2,365</u>	<u>548</u>	<u>493,727</u>	<u>1,054,776</u>
於2024年12月31日							
成本	150,905	557,844	234	8,787	3,105	493,727	1,214,602
累計折舊及減值	(59,040)	(91,669)	(138)	(6,422)	(2,557)	–	(159,826)
賬面淨值	<u>91,865</u>	<u>466,175</u>	<u>96</u>	<u>2,365</u>	<u>548</u>	<u>493,727</u>	<u>1,054,776</u>

13. 現金及現金等價物以及已質押存款及定期存款

現金及現金等價物以及已質押存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行現金	351,844	327,271
減：已質押存款	—	(8,231)
	<u>351,844</u>	<u>319,040</u>
現金及現金等價物	<u>351,844</u>	<u>319,040</u>
以下列項目計值：		
人民幣	351,415	217,127
美元	9	99,109
港元	420	2,804
	<u>351,844</u>	<u>319,040</u>
總計	<u>351,844</u>	<u>319,040</u>

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按每日銀行存款利率之浮動利率賺取利息。銀行結餘及已質押存款存放於信譽良好且近期並無拖欠記錄的銀行。

原到期日超過三個月的定期存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原到期日超過三個月的定期存款*	—	129,275
	<u>—</u>	<u>129,275</u>
原到期日超過三個月的定期存款	<u>—</u>	<u>129,275</u>
以下列項目計值：		
人民幣	—	45,890
美元	—	83,385
	<u>—</u>	<u>129,275</u>
總計	<u>—</u>	<u>129,275</u>

* 定期存款視乎本集團的即時現金要求而定，並按定期存款利率賺取利息。定期存款存入近期並無違約歷史的信譽良好的銀行內。

14. 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、廠房及設備的預付款項	72,543	72,790
長期遞延資產*	52,367	71,303
按金－非即期**	3,900	3,900
長期保險的預付款項***	603	958
總計	<u>129,413</u>	<u>148,951</u>

於2025年12月31日，本集團並無到期日為一年後的定期存款。

* 該等金額乃於可使用年期內遞延的長期資產。

** 此為長期保證金，並將於2028年4月到期。本公司與中關村科技租賃股份有限公司（「中關村」）就若干設備的出售與回租簽訂融資租賃合約，其中向中關村支付的相關保證金為人民幣3,900,000元。

*** 此為長期保險的預付款項，並將於2027年9月到期。

15. 股息

年內，本公司並無派付或宣派任何股息（2024年：無）。

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

我們是一家於2012年創立的疫苗公司，致力於創新型疫苗的研發及商業化，擁有高價值創新型疫苗組合，並由自主研發的技術所驅動。我們主要專注於HPV候選疫苗等創新疫苗的研發。目前我們的疫苗組合有10餘款疫苗，包括我們的兩款戰略級產品：REC610，一款新佐劑重組帶狀疱疹疫苗，目前處於中國上市申請階段；REC603，一款重組九價HPV疫苗，目前處於III期臨床試驗階段。

通過我們在此領域多年的投入與專注，我們開發了一個綜合疫苗創新引擎，包括新型佐劑平台、蛋白工程平台、免疫評價平台及工藝開發平台。該等平台使我們能夠不斷發現及開發創新型疫苗，在候選疫苗中應用先進技術。我們是少數幾家有能力研發新型佐劑的公司之一，能夠對標所有目前已獲得FDA批准的新型佐劑。我們的四大技術平台，在抗原設計及優化、佐劑的開發及生產以及確定抗原及佐劑的最佳組合方面形成協同效應。我們亦已建立IPD系統，使我們能夠同時推進多款候選疫苗的研發。遵循我們的OPTI疫苗開發理念，我們已建立由10餘款候選疫苗組成的疫苗組合。

我們已在早期階段開始建立我們的生產能力，旨在確保我們的候選疫苗順利轉化為成功的商業化疫苗產品。我們於江蘇省泰州市已完成符合世衛組織預認證標準(WHO PQ)的HPV疫苗生產基地建設，設計產能為每年2,000萬劑九價HPV疫苗。目前處於試生產階段，匹配九價HPV疫苗臨床研究進展以支持中國BLA申請。此外，我們已於2021年11月完成了基於CHO細胞表達系統的創新疫苗生產基地的建設，順利取得由江蘇省藥監局頒發的疫苗生產許可證。該生產基地連續多年獲得由歐盟質量授權人(QP)簽發的符合性聲明。該生產基地總建築面積約為17,000平方米，該基地可用於生產包括新佐劑重組帶狀疱疹疫苗等多款創新疫苗(CHO細胞)。

我們的疫苗管線

我們的疫苗組合戰略性地覆蓋了全球八個具有重大負擔的疾病領域，包括HPV、帶狀疱疹病毒、呼吸道合胞病毒、及人巨細胞病毒等。截至本公告日期，我們的疫苗組合包括10餘款候選疫苗。特別是，處於中國上市申請階段的REC610(一款新佐劑重組帶狀疱疹候選疫苗)和正在中國進行III期臨床試驗的REC603(一款新佐劑重組帶狀疱疹候選疫苗)和正在中國進行III期臨床試驗的REC603(一款重組九價HPV候選疫苗)。

下表概述截至本公告日期我們的疫苗管線。

疾病	候選產品	疫苗類型	佐劑系統	產品權益	商業權	研發進程					商業化
						臨床前	IND申報	I期臨床	II期臨床	III期臨床	
宮頸癌 &生殖道疣	★REC603	重組九價HPV疫苗	鋁佐劑	自主研發	全球	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	
	REC604c	新佐劑重組九價HPV疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████	██████████				
	REC601	重組二價(16/18)HPV疫苗	鋁佐劑	自主研發	全球	██████████	██████████	██████████			
	REC602	重組二價(6/11)HPV疫苗	鋁佐劑	自主研發	全球	██████████	██████████	██████████			
	REC604a	新佐劑重組四價HPV疫苗 ⁽¹⁾	BFA04	自主研發	全球	██████████	██████████				
帶狀疱疹	★REC610	新佐劑重組帶狀疱疹疫苗 ⁽¹⁾	BFA01	自主研發	全球	██████████	██████████		██████████		
呼吸道合胞病毒/偏肺病毒 感染引起的 呼吸道疾病	REC625	雙價重組呼吸道合胞病毒疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████					
	REC627	重組偏肺病毒疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████					
人巨細胞 病毒疾病	REC609	重組人巨細胞病毒疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████					
新冠病毒感染	ReCOV	重組雙组分新冠病毒疫苗	BFA03	合作研發 ⁽¹⁾	全球	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	
乙型肝炎 病毒感染 引起的疾病	REC629	重組乙型肝炎病毒疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████					
	REC630	治療用重組乙型肝炎病毒疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████					
單純疱疹感染 引起的角瘡	REC608	重組單純疱疹病毒疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████					
流感	REC617	重組流感疫苗	未披露新型佐劑 ⁽¹⁾	自主研發	全球	██████████					

★ 核心產品

註：

1. 「未披露新型佐劑」指在候選疫苗中將採用的自主研發的新型佐劑。

2. 重組九價HPV疫苗REC603於2018年7月獲得國家藥監局IND批准。根據產品註冊分類以及與國家藥監局藥品審評中心的書面溝通，我們獲准在獲得I期臨床數據後，直接在中國進行III期臨床試驗。REC603正處於中國III期臨床的關鍵階段。
3. 新佐劑重組四價HPV疫苗(REC604a)已取得國家藥監局簽發的藥物臨床試驗批准通知書。
4. 新佐劑重組帶狀疱疹疫苗REC610已於2023年10月獲得國家藥監局簽發的藥物臨床試驗批准通知書(通知書編號：2023LP02151)，予以准許作為預防用3.3類生物製品，在中國開展I期和III期臨床試驗。本公司於2024年10月啟動III期臨床試驗。
5. 重組雙組分新冠病毒疫苗ReCOV產品由本公司聯合中科院生物物理所王祥喜教授課題組共同設計開發。目前，該項目在全球範圍內無進行中的臨床試驗。鑒於目前全球市場對新冠疫苗需求相對較低，繼續推進該項目後續的註冊與商業化可能無法取得良好的經濟與社會效益，本公司將不再對針對已有毒株開發的新冠項目進行新一輪臨床開發，但會根據未來呼吸道聯合疫苗開發規劃、市場和政策環境等因素合理分配資源。
6. 雙價重組呼吸道合胞病毒疫苗REC625，於2025年已完成臨床前研究。
7. 新佐劑重組九價HPV疫苗REC604c，本公司將根據市場需求及公司資源情況決策該項目的進一步研發計劃。

帶狀疱疹疫苗

REC610 – 處於中國上市申請階段的新佐劑重組帶狀疱疹候選疫苗

REC610乃我們的核心產品，已於2023年10月獲得國家藥監局簽發的藥物臨床試驗批准通知書(通知書編號：2023LP02151)，予以准許作為預防用3.3類生物製品，在中國開展I期和III期臨床試驗。目前，我們已完成中國III期臨床全部受試者的入組與全程接種工作，REC610現已正式進入中國上市申請階段。該項臨床研究採用隨機、雙盲、安慰劑對照設計，旨在評估REC610疫苗對40歲及以上健康受試者的保護效力、安全性及免疫原性，已在雲南省、河南省和山西省共計18個研究中心招募24,640名受試者。此前，REC610分別在菲律賓和中國開展了以Shingrix®為陽性對照的探索性臨床研究，均取得預期的結果。數據顯示，在40歲及以上健康受試者中，接種兩劑REC610總體安全性良好，未觀察到與研究用疫苗接種相關SAE、AESI或導致提前退出研究的TEAE。REC610可誘導很強的gE特异性免疫應答，其水平與Shingrix®組相當。

- 1) 安全性：研究人群接受REC610兩劑接種安全性良好，未報告SAE、AESI或導致提前退出研究的TEAE。REC610組與Shingrix[®]組接種相關TEAE、徵集性局部及全身TEAE和非徵集性TEAE發生率均相當，大部分接種相關TEAE嚴重程度為1級或2級，且在1至3天內恢復。REC610組常見的(≥5%)徵集性TEAE包括接種部位疼痛、接種部位腫脹、發熱、頭痛和肌痛。
- 2) 免疫原性：REC610組接種後可誘導較強gE特異性體液免疫和細胞免疫應答，免疫應答在首劑接種後即出現，並在兩劑接種後30天達到高峰，其水平與Shingrix[®]組相當，且在數值上高於Shingrix[®]組。同時，REC610在老年及成年人群均可誘導較好的體液免疫和細胞免疫應答。REC610組和Shingrix[®]組首劑接種後60天、第2劑接種後30天均可誘導高水平抗gE抗體，且接種組間抗gE抗體GMT、GMI和SCR結果相當，其中REC610組GMT、GMI數值上略高。REC610組和Shingrix[®]組在首劑接種後60天、第2劑接種後30天接種後均可誘導較強的細胞免疫應答。經國際公認的ICS方法檢測，接種後分泌至少1種和至少2種gE特異性細胞因子的CD4+T細胞頻數及相應CMI應答率兩組結果相當，REC610組在數值上略高於Shingrix[®]組。

帶狀疱疹是由潛伏在體內的水痘－帶狀疱疹病毒(VZV)再激活而引起的一種急性感染性皮膚疾病。帶狀疱疹尚無特效藥，接種疫苗是預防帶狀疱疹的有效手段。根據全球已上市的帶狀疱疹疫苗研究數據，相比減毒活疫苗，新佐劑重組蛋白疫苗能提供更強的細胞免疫和保護效力。REC610搭載由本公司自主研發的新型佐劑BFA01，可促進產生高水平的VZV糖蛋白E(gE)特異性CD4+T細胞和抗體，擬用於在40歲及以上成人中預防帶狀疱疹。據統計，中國40歲及以上的人口數約為7億，中國地區新佐劑重組疫苗僅有葛蘭素史克Shingrix[®]上市銷售，進口替代需求強烈。

上市規則項下第18A.08(3)條規定的警示聲明：我們無法保證我們最終將能成功開發或銷售我們的核心產品。本公司股東及潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事。

HPV疫苗管線

HPV是最常見的生殖道病毒病原體。儘管HPV感染可能在數個月內毋須進行任何干預便可消失，但若干類型的感染仍可持續併發展為宮頸癌。該等高危型HPV感染主要由16型、18型、31型、33型、45型、52型及58型HPV引起，導致了全球約90%宮頸癌病例。普遍認為，HPV疫苗在消除宮頸癌方面可發揮重要作用，因為其可預防若干高危類型的HPV感染。此外，肛門、外陰、陰道及口咽的一些癌症及大多數生殖器疣可通過HPV疫苗來預防。

REC603 – III期九價HPV疫苗

REC603乃我們的核心產品，旨在提供針對HPV6型、11型、16型、18型、31型、33型、45型、52型及58型的保護。我們正在進行REC603中國III期臨床試驗，正在按照臨床方案開展定期隨訪工作。我們已完成第48個月的訪視觀察，正在進行第54個月的訪視觀察。我們將採取病理學終點進行期中分析。

臨床試驗概述：我們於2018年7月聯合申請並取得REC603的IND批准。根據產品註冊分類以及與國家藥監局藥品審評中心的書面溝通，我們獲准在獲得I期臨床數據後，直接在中國進行III期臨床試驗。

《指導原則》明確指出，隨機、雙盲、安慰劑對照設計是目前確證第一代疫苗保護效力的最佳策略。相比其他國產九價HPV疫苗，我們的中國III期臨床試驗高度符合《指導原則》，這將有助於REC603更早造福中國女性群體。該中國III期臨床試驗由主效力試驗、小年齡組免疫橋接試驗、與Gardasil®9免疫原性比較試驗三部分組成，採用多中心、隨機、盲態、平行對照設計，受試者總樣本量為16,050例。同時，REC603主效力試驗的受試者正在按照臨床方案開展隨訪工作。我們已完成第48個月的訪視觀察，正在進行第54個月的訪視觀察。我們將採取病理學終點進行期中分析。自在中國獲得IND批准以來，概無發生與REC603有關的重大意外或不利變動。

REC603的優勢：我們認為，REC603具有多種優勢，包括：

積極的免疫原性。REC603在其I期臨床試驗中顯示了積極的免疫原性。總體而言，我們觀察到針對所有目標HPV類型的NAb GMT水平有顯著增加。

高產、穩產的HPV病毒樣顆粒。REC603採用漢遜酵母表達系統。一般來說，來自不同表達系統的病毒樣顆粒在結構及表位上與天然HPV殼衣均高度類似，以在接種疫苗後觸發免疫應答（包括漢遜酵母表達系統所產生的免疫應答）。漢遜酵母是一種甲基營養型酵母菌，能在簡單培養基上快速生長至非常高的細胞密度，並可耐受相對較高的生長溫度。與釀酒酵母相比，漢遜酵母的甲醇利用途徑啟動子強勁且可調、分泌量高、糖基化水平低等特性適合醫用重組蛋白的生產。將高拷貝表達盒整合到穩定的漢遜酵母基因組中，實現了HPV病毒樣顆粒的高產及穩定表達，使我們的候選疫苗更適合商業化生產。

良好的安全性。REC603的I期臨床試驗所示，REC603安全且耐受良好。疫苗組與安慰劑組之間的不良事件發生率並無統計學差異。儘管目前並無可獲得的公開文件報告透過對比國產HPV疫苗及國外HPV疫苗所進行的頭對頭臨床試驗，但於2009年，Merck Sharp & Dohme進行的Gardasil®9臨床試驗中，疫苗隊列所招募受試者的副作用發生率為86.6%，而在REC603的I期臨床試驗所觀察數據為53.75%。¹主要不良反應為預期發熱及注射部位疼痛，且多為暫時性的輕度症狀。

可擴展的生產潛力。我們在HPV病毒樣顆粒方面的專利技術結合優化的發酵策略及純化工藝，使我們能夠在批量生產中實現穩定的高產量。憑藉明確的關鍵工藝參數，REC603可輕鬆擴展生產規模，以滿足國內及全球市場的需求。

機會及潛力：我們相信，考慮到下述因素，我們的HPV候選疫苗存在著巨大的機會：

九價HPV疫苗的優越性。一般來說，九價HPV疫苗可預防約90%的宮頸癌及90%的肛門及生殖器疣，被廣泛認為是針對HPV的最有效疫苗。2025年6月，廈門萬泰滄海生物技術有限公司的九價HPV疫苗（大腸埃希菌）（商品名稱：馨可寧®9）獲批上市，為目前國內首款獲批的九價HPV疫苗。

¹ 上述信息來源於針對不同疫苗進行的多項臨床試驗，並無對照、頭對頭臨床研究的支持，而許多因素（包括不同試驗中採用的不同受試者入組標準、受試者的不同人群特徵、醫生的接種技能與經驗以及受試者的生活方式）可能影響相關臨床結果，並可能導致交叉試驗比較結果的意義甚微。

國產替代。就本公司經參考獨立市場研究後所深知及盡悉，儘管首款進口二價HPV疫苗已於2016年在中國獲批准，而首款國產二價HPV疫苗於2019年方獲批准，但其憑藉成本效益在上市第一年的產值就佔據66.7%的中國二價HPV疫苗市場。我們相信，考慮到國產疫苗產品傾向於追求與全球同行相比更有利的價格，中國的九價HPV疫苗在獲批准後將跟隨類似趨勢。近年來，中國政府亦已頒佈政策，支持國產HPV疫苗廠商。例如，於2019年，中華人民共和國國家健康衛生委員會發佈了《健康中國行動－癌症防治實施方案(2019-2022年)》，宣佈加快國產HPV疫苗的審批流程及提高HPV疫苗的普及程度。作為國內少數幾家擁有處於III期階段的九價HPV候選疫苗的公司，我們相信我們日後將受惠於該等有利的政府政策。

與進口疫苗同樣的年齡適用範圍。 2022年8月30日，中國市場上現有九價HPV疫苗擴齡至9至45歲的女性。於2021年，我們的核心產品REC603亦已開始III期臨床試驗，適用於9至45歲的女性，表明在年齡方面較當前獲批准疫苗有著同樣的年齡適用範圍。

正在開發的下一代HPV疫苗。 我們還在開發伴新型佐劑的下一代九價HPV候選疫苗，其設計採用兩針方案，且並無損害候選疫苗效果／安全特性，與目前商業化的產品相比有潛在的優勢，乃由於彼等均採用三針方案。

《指導原則》明確指出，「隨機、雙盲、安慰劑對照設計是目前確證第一代疫苗保護效力的最佳策略」。我們的九價HPV疫苗III期臨床方案嚴格遵循監管部門的指導原則；我們擁有中國最大樣本量的九價HPV疫苗III期臨床，並在HPV感染率較高的河南、山西和雲南三省開展試驗。目前，本公司正按既定方案進行訪視。

上市規則項下第18A.08(3)條規定的警示聲明：我們無法保證我們最終將能成功開發或銷售我們的核心產品。本公司股東及潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事。

REC601 – I期二價(16/18)HPV疫苗

二價候選疫苗是為具有不同負擔能力的人群設計的HPV保護解決方案，有可能被納入中國及其他司法管轄區的國家疫苗接種機制。由於二價HPV疫苗的成本優勢，其有可能成為發展中國家的主流疫苗。

我們正在開發一款針對HPV16型及18型（大部分宮頸癌病例的主要病因）的二價HPV候選疫苗（即REC601）。目前，我們已完成中國I期試驗的數據評估與分析工作。該I期試驗數據顯示，REC601在9至45歲健康女性中表現出良好的安全性和免疫原性。未發生與研究疫苗有關的4級及以上不良事件，也未發生嚴重不良事件。全程免後30天時：HPV16型和18型抗體陽性率均達到100%，免前陰性人群在全程免後也均達到陽轉（陽轉率100%）。

HPV16型和18型抗體水平也大幅提高：HPV16型抗體GMT較免前增長了632.99倍，HPV18型抗體GMT較免前增長了1,194.02倍。REC601採用了與重組九價HPV疫苗相似的技術工藝路線。

我們將綜合市場需求和相關監管指導規定，採取更合理的後續開發策略。

REC602 – I期二價(6/11)HPV疫苗

我們亦在研發REC602（一款針對HPV6/11型的二價HPV候選疫苗），我們已在2022年底完成I期試驗。REC602採用了與重組九價HPV疫苗相似的技術工藝路線。我們將綜合市場需求和相關監管指導規定，採取更合理的後續開發策略。

REC604a及REC604c – 早期HPV疫苗（使用新型佐劑配制）

在我們強大的技術平台的支持下，我們正探索研發使用新型佐劑配制的HPV疫苗（即REC604a及REC604c）。與我們目前使用的傳統鋁佐劑不同，我們正就下一代九價及四價HPV疫苗開展早期研發，並配制了自主開發的新型佐劑。根據現有研究，相較於Merck的Gardasil，葛蘭素史克的Cervarix（使用AS04佐劑）在臨床試驗中的中和抗體滴度更高，體現出了更強的交叉保護效力，這表明新型佐劑可以增強HPV疫苗的免疫原性。由於引入新型佐劑使REC604a及REC604c的免疫原性增強，因此設計採用兩針劑方案。我們已獲得REC604a的中國臨床試驗批准通知書，將綜合市場需求和相關監管指導規定，採取更合理的後續開發策略。新佐劑重組九價HPV疫苗REC604c中國臨床試驗申請已獲得受理，我們計劃採用一款自主開發的全新佐劑，以提高REC604c的免疫原性。

其他疾病領域

REC625 – 雙價重組呼吸道合胞病毒疫苗

REC625搭載我們自主研發的新型佐劑，擬用於老年人群預防由呼吸道合胞病毒感染引起的疾病。臨床前研究顯示，相較國外已上市品種，REC625具有較好的免疫原性，可誘導產生高水平的特異性中和抗體，且針對B亞型的中和抗體顯著改善。

ReCOV – 重組雙組分新冠病毒疫苗

ReCOV為本公司綜合運用新型佐劑、蛋白工程、免疫評價等核心技術平台研發的重組新冠病毒疫苗，其佐劑採用的是自主研發的新型佐劑BFA03。目前，該項目在全球範圍內無進行中的臨床試驗。

REC609 – 早期重組人巨細胞病毒疫苗

我們正在利用我們的技術平台開發一款重組人巨細胞病毒疫苗（即REC609），具有更高的細胞免疫應答及更強的保護作用。

REC629 – 早期重組乙型肝炎病毒疫苗

我們計劃基於與HPV疫苗相同的酵母表達系統，結合新型佐劑的免疫增強作用，開發一款重組乙型肝炎病毒疫苗（即REC629），具有更高的體液免疫應答及更強的保護作用。

REC630 – 早期治療用重組乙型肝炎病毒疫苗

我們計劃基於與HPV疫苗相同的酵母表達系統，結合新型佐劑的免疫增強作用，開發一款治療用重組乙型肝炎病毒疫苗（即REC630），具有更高的免疫應答及更強的保護作用。

REC608 – 早期重組單純疱疹病毒疫苗

單純疱疹病毒是引發生殖器疱疹的重要病因。我們正在利用我們的技術平台開發一款重組單純疱疹病毒疫苗（即REC608），在抗原設計中考慮多抗原組合方案，充分發揮佐劑的免疫增強作用，使其具有更高的細胞免疫應答及更強的保護作用。

REC617 – 早期重組流感病毒疫苗

流感病毒是引發呼吸道疾病的首要病原。我們正在開發一款重組流感病毒疫苗（即REC617），在設計中考慮保護性抗原的快速和高效表達，並充分利用佐劑的免疫增強作用。

我們的技術平台

我們開發了四個先進的技術平台，用於新型佐劑開發、蛋白工程、免疫評價及工藝開發。該等平台使我們能夠不斷發現及開發亞單位疫苗，在候選疫苗中應用先進技術。

新型佐劑平台

佐劑是與抗原結合使用的物質，以協助抗原呈遞及增強免疫應答。按慣例，僅鋁佐劑被廣泛用於人用疫苗。自21世紀初，新型佐劑逐漸在疫苗行業得到廣泛應用，創造出能夠激發更多、更廣泛免疫應答的疫苗產品。目前，有五種新型佐劑（即AS01、AS03、AS04、CpG1018及MF59）應用於獲FDA批准的人用疫苗，相關成分已在公共領域存在逾20年。通過該平台，我們成為少數幾家能夠開發對標上述所有獲FDA批准的該等佐劑的公司之一。憑藉該項能力，我們無需依賴任何特定佐劑供貨商。此外，我們的平台亦使我們能夠在下一代候選疫苗中發現及應用新型佐劑。自主研發的兩款新型佐劑BFA01和BFA03憑藉在有效性及安全性上的顯著優勢，和具備商業化規模的產業化能力，成功納入CEPI管理的佐劑供應庫，可滿足全球疫苗開發者對創新佐劑的需求。

蛋白工程平台

我們的蛋白工程平台採用基於結構的免疫原設計方式，為基於跨學科研究的亞單位疫苗開發提供抗原優化解決方案。該平台使我們可以快速靶向及製備病原體衍生抗原，以確定抗原性的結構基礎、了解免疫保護機制並指導合理的免疫原設計，此乃我們進行疫苗開發的關鍵步驟。此外，我們的蛋白工程平台可在不同的表達系統中表達抗原，包括大腸桿菌、漢遜酵母、昆蟲桿狀病毒及CHO細胞表達系統等。通過該多樣化表達系統，我們能夠在疫苗開發中選擇及應用最合適的表達系統。通過該平台，我們能夠快速推進重組帶狀疱疹及HPV候選疫苗的開發。

免疫評價平台

免疫評價是發現及開發亞單位疫苗的關鍵步驟。通過該平台，我們可以選擇最佳的抗原及佐劑組合，進而提高候選疫苗的免疫原性。免疫評價過程涉及免疫學、生物學、分子生物學及臨床化學等多個學科。我們的核心科技團隊早在2004年就開始搭建免疫評價平台，我們成為中國最早擁有該平台的團隊之一。通過該平台，我們成為中國首批能夠開展假病毒中和、ELISPOT及ICS檢測的公司之一，該等檢測已被用於我們的候選疫苗開發。

工藝開發平台

工藝開發平台是創新型疫苗研發的「築路人」。藥品研發就是設計出高質量的產品並開發出穩定生產工藝的過程，該工藝能持續生產出符合預期質量標準的產品。創新型疫苗的高水平商業化離不開高水平的製造工藝和質量控制。我們的工藝開發平台具備微生物發酵、細胞懸浮培養、生物大分子分離純化、製劑凍乾等全套工藝開發能力。

研發

研發是我們持續成功的關鍵。我們的核心科學團隊於疫苗產品的研發及商業化方面擁有20多年的經驗，其中包括在中國疾控中心的工作經驗。截至本公告日期，我們的內部研發團隊由超過100名的人才組成，其中大部分擁有免疫學、病原生物學、臨床醫學或其他相關領域的碩士或博士學位。我們的研發團隊主要分佈在北京研發中心、武漢研發中心和泰州研發基地，負責疫苗的全週期研發。

我們的IPD系統為我們的研發活動奠定了堅實的基礎。IPD系統管理候選疫苗的全生命週期。我們對疫苗開發初期的候選疫苗進行市場需求分析。此類分析將作為我們疫苗開發計劃的基礎，以確保我們的疫苗產品能夠滿足市場需求。此外，根據我們的IPD系統，我們將研發資源分配至各研發項目。由於疫苗開發涉及複雜和多學科的過程，我們將為每個疫苗開發項目指派一名專屬的項目經理，並建立一個由技術平台及相關部門（包括臨床和監管事務、生產、質量控制和質量保證等部門）僱員組成的產品開發團隊。此外，我們的管理團隊負責研發過程中關鍵點的關鍵決策和技術評審，以確保研發能夠滿足我們的研發方案及適用的法律及質量要求。通過IPD系統，我們能夠同時推進多個疫苗開發項目。

我們開發了四個先進的技術平台，用於新型佐劑開發、蛋白工程、免疫評價及工藝開發。該等平台使我們能夠不斷發現及開發亞單位疫苗，在候選疫苗中應用先進技術。我們的四大技術平台，在抗原設計及優化、疫苗和佐劑的開發及生產以

及確定抗原及佐劑的最佳組合方面形成了協同效應。在該等平台的支持下，我們已開發多款候選疫苗。我們不斷升級我們的技術平台以進一步豐富我們的研發手段，並認為該等技術平台將繼續推動我們疫苗開發向前發展。2025年，我們的疫苗研發實力得到了進一步加強。本公司的下一代新型佐劑取得了突破性進展，申報了一系列相關的發明專利，這將有力支撐公司產品管線的進一步拓展。同時，本公司在過去一年，借助AI技術升級了蛋白工程平台，能夠更精準地設計結構更優的目的蛋白。為了促進技術和產品的創新，我們對預研項目管理系統進行了變革，使之更敏捷、更高效。

基於IPD理念，本公司進一步完善了高效率的矩陣式組織結構。把產品從研發到上市全過程分為規劃、預研、開發、臨床、產業化和銷售六個相互緊密銜接的流程，根據不同階段的特點分段管理，並由IPMT統一決策協調。本公司還根據戰略和管線目標，對資源能力模塊進行了整合，強化了新型佐劑、蛋白工程、免疫評價和工藝開發四個核心技術平台，重新整理了臨床開發、工藝開發和質量分析部門。

截至2025年12月31日止年度，我們的研發總成本為人民幣520.7百萬元，同期，我們並無資本化任何研發成本。

生產及商業化

我們的研發活動主要於北京研發中心、武漢研發中心及泰州總部進行。我們的北京研發中心和武漢研發中心分別配備了面積約為4,000平方米和3,000平方米的疫苗研發實驗室。我們的泰州總部研發基地總建築面積約為3,800平方米，有一個原液中試車間，含兩條原液生產線，一個製劑中試車間，含一條預灌封製劑線。我們的研發基地亦可以支持新型佐劑的生產及開發。我們臨床試驗所用的多數候選疫苗均已由我們的內部生產團隊生產，包括我們的HPV疫苗管線、帶狀疱疹疫苗管線等。

預期我們處於臨床階段候選疫苗的市場需求龐大，我們已經開始為候選疫苗的商業化生產做準備。於報告期內，我們已完成位於江蘇省泰州市的HPV疫苗生產基地建設，該工廠目前已完成原液及制劑工藝驗證批生產，其設計峰值產能為每年2,000萬劑九價HPV疫苗。於報告期內，本公司基於新冠疫苗項目在江蘇省泰州市的疫苗生產基地建立了完整成體系的疫苗大規模商業化生產質量體系。該工廠符

合中國和歐盟GMP標準，並取得中國疫苗生產許可證，連續多年獲得由歐盟質量授權人(QP)簽發的符合性聲明。該工廠目前用於重組帶狀疱疹疫苗生產，目前已完成原液及制劑工藝驗證批生產，另外該工廠對於後續基於CHO細胞平台的疫苗開發具有重要價值。我們遵循世衛組織預認證的高標準建設完成HPV疫苗生產基地，目前已完成廠房建設、設施設備調試驗證、工藝放大、工程批生產、原液和制劑工藝驗證批生產。重組帶狀疱疹疫苗生產車間如期獲得《生產許可證》增項。由於在信息化方面的出色工作，本公司獲評「2025年江蘇省先進級智能工廠」。

我們已為處於臨床階段的候選疫苗(即HPV疫苗、重組帶狀疱疹疫苗)制定了明確的商業化戰略。我們目前已組建國際業務開發團隊，為候選疫苗國際市場的商業化進行渠道建設。國際業務開發團隊計劃與外國政府、跨國公司、當地國有及私營公司、公民社會組織及國際組織合作，來實現本公司產品在海外的商業化。於報告期內，本公司與印度知名生物製品公司Biological E以及俄羅斯知名生物製品公司Nanolek就重組九價HPV疫苗REC603簽署產品授權合作協議。截至本公告日期，本公司已分別收到Biological E以及Nanolek支付的合作首付款，並將按照合作進度收取里程碑付款，以及基於一定比例年淨銷售額的特許權使用費。另，更多與其他國家的合作正處於洽談階段。本公司將根據上市規則的要求適時進行披露。

知識產權

作為專注於重組疫苗產品研發及商業化的公司，我們認為知識產權對我們的業務至關重要。我們在中國及主要司法權區積極尋求對我們候選疫苗的專利保護，並適時提交各項目相關專利申請，以涵蓋若干抗原、毒株、蛋白質、配方及生產工藝。為保護我們的技術及產品，我們已擁有了一個大規模的知識產權組合。我們持有41件中國授權專利，專利申請75件(其中發明專利及專利申請共計114件，外觀設計專利2件)；授權專利主要集中在核心產品HPV項目、佐劑平台和合胞病毒疫苗等項目。特別地，我們不斷加強創新疫苗的自主知識產權佈局。其中，基於蛋白工程平台，我們針對SARS-COV-2及其變種疫苗、和呼吸道合胞病毒疫苗(RSV)項目共申請有關抗原的近40餘件發明專利。基於新型佐劑平台，我們針對在佐劑關鍵原料等方面共申請發明專利近30餘件，其中獲得5件新型佐劑授權專利。截至2025年12月31日止年度，我們並未以申索人或被告身份牽涉到有關侵犯任何知識產權的任何訴訟(可能構成威脅或待決)，亦並未收到任何相關索償的通知。

僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本集團擁有491名全職僱員，所有僱員均位於中國。截至2025年12月31日止年度，本集團發生的員工成本（列為我們的行政開支、研發成本和銷售及分銷開支的一部分）總額為人民幣190.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣187.9百萬元。我們員工的薪酬待遇包括薪資及其他激勵，通常由其資歷、行業經驗、職位和績效釐定。我們根據內部程序為所有僱員進行新僱員培訓，以及專業及安全培訓計劃。我們在所有重大方面遵守適用中國法律法規的規定向社會保險及住房公積金作出供款。我們亦與關鍵管理人員及研發人員訂立標準的保密、知識產權轉讓及不競爭協議，該等協議通常包括標準的不競爭協議，以禁止僱員於僱傭期間及離職後兩年內直接或間接與我們競爭。僱員亦簽署有關僱傭期間職務發明及發現的確認書。

業務前景

未來，我們計劃利用我們的優勢實施以下策略：

- 加快我們候選疫苗的研發、臨床試驗及商業化；
- 繼續加強我們的研發能力；
- 改進我們的組織結構及人力資源管理，以提升我們的競爭力；及
- 通過「走出去」及「引進來」戰略推進國際化戰略。

我們相信通過如下的做法，我們將進一步加強我們的核心競爭優勢，使我們能夠把握不斷上升的商機：

- 集中資源優先確保重組帶狀疱疹疫苗和九價HPV疫苗盡快上市；
- 積極開展後續管線的規劃和預研，在資源能力允許範圍內適時開展臨床前研究；
- 發展智能製造工藝與設備，加強質量管理體系建設，強化品牌建設與傳播，加強市場營銷隊伍建設與營銷網絡的建設；
- 加強國際BD能力，實現國際市場和對外商業授權的更大突破；及
- 與產業合作夥伴攜手打造強大的國內市場營銷網絡。

財務回顧

以下討論乃基於本公告他處所載財務資料及附註並應與之一並閱讀。

經營業績的主要項目分析

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的無增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.7百萬元，該等增加主要是由於我們於本期授予知識產權許可產生收入。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣61.6百萬元減少66.46%至截至2025年12月31日止年度的人民幣20.7百萬元，該等減少主要是由於銀行利息收入較同期減少人民幣18.6百萬元，匯兌收益較同期減少人民幣8.7百萬元，政府補助收益較同期減少人民幣11.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元減少40.31%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.6百萬元，主要是由於銷售部門人員減少，相應人工成本因此減少。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣476.1百萬元增加9.37%至截至2025年12月31日止年度的人民幣520.7百萬元。該研發成本增加乃由於下列各項所致：

- 臨床試驗開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣154.5百萬元減少人民幣7.6百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣146.9百萬元，主要是由於我們的核心產品REC603/REC610已處於III期臨床試驗收病例階段，臨床開支較前期下降；
- 折舊及攤銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣73.4百萬元增加人民幣26.5百萬元至截至2025年12月31日止年度的人民幣99.9百萬元，主要是由於我們的HPV產業化基地的生產設備增加、廠房轉固。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣109.1百萬元減少16.13%至截至2025年12月31日止年度的人民幣91.4百萬元，主要是由於營運部門人員減少導致人工費用支出減少。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣16.9百萬元減少84.97%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元，主要是由於固定資產減值撥備減少人民幣3.9百萬元，存貨減值準備減少人民幣9.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣18.9百萬元增加26.77%至截至2025年12月31日止年度的人民幣24.0百萬元，主要是由於我們獲得了額外的債務融資。

財務狀況主要項目分析

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)廠房及機器；(iii)家具及裝置；(iv)計算機及辦公室設備；(v)汽車；及(vi)在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣1,054.8百萬元減少4.04%至截至2025年12月31日的人民幣1,012.2百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指(i)租賃土地，即租賃原使用權為50年的HPV疫苗生產基地的土地使用權；及(ii)租賃物業，即租賃生產基地及租賃我們的辦公樓及實驗室。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣34.6百萬元增加16.11%至截至2025年12月31日的人民幣40.2百萬元，主要是由於租賃物因續租新增使用權資產人民幣13.2百萬元。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要指我們購買物業、廠房及設備的預付款項及長期遞延資產。我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣149.0百萬元減少13.12%至截至2025年12月31日的人民幣129.4百萬元，主要是由於HPV產業化基地填料減少人民幣19.3百萬元。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣136.3百萬元增加6.15%至截至2025年12月31日的人民幣144.7百萬元，主要是由於預計一年內可收取或抵扣的可抵扣進項稅金額增加。

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘由截至2024年12月31日的人民幣456.5百萬元下降22.93%至截至2025年12月31日的人民幣351.8百萬元，主要由於年內完成內資股定向增發，募集資金到位，在支付研發服務、原材料採購、設備購置、產業化建設、日常行政開支及償還借款等款項後，現金淨額實現增長。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣59.8百萬元減少71.63%至截至2025年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要是由於支付研發開支及存貨採購開支。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣269.4百萬元減少8.02%至截至2025年12月31日的人民幣247.8百萬元，主要由於預提建築及裝修開支減少。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣10.8百萬元增加73.29%至截至2025年12月31日的人民幣18.8百萬元，主要是由於使用權資產續租增加人民幣13.2百萬元。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於研發候選疫苗以及購買固定資產。我們監察及維持現金及現金等價物水平，認為足以支持我們的營運及減輕現金流量波動的影響。隨著我們的業務發展及擴展，我們預期透過新疫苗商業化從我們的經營活動中產生更多現金。展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將透過結合經營所得現金、銀行結餘及現金、未動用銀行借款授信額度以及融資的方式滿足。截至2024年12月31日，我們的現金及銀行結餘為人民幣456.5百萬元。於截至2025年12月31日的現金及銀行結餘人民幣351.8百萬元中，人民幣351.3百萬元（約99.8%）以港幣計值及人民幣0.1百萬元（約0.0%）以美元計值及人民幣0.4百萬元（約0.2%）以港元計值。

流動資產淨值

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣(184.3)百萬元減少99.96%至截至2025年12月31日的人民幣(0.1)百萬元，主要是由於我們購買研發服務、原材料、設備、產業化建設及行政開支導致現金及銀行結餘的減少以及一年內到期的銀行貸款及其他借款增加導致流動負債的增加。

抵押資產

截至2025年12月31日，本集團有人民幣201.2百萬元資產抵押（2024年12月31日：人民幣169.2百萬元），主要由於銀行及其他借款導致抵押增加。

負債與財務比率

本集團計息銀行貸款及其他借款總額截至2025年12月31日為人民幣619.7百萬元。銀行貸款及其他借款中，人民幣249.9百萬元為即期借款，到期日為2026年，實際利率介乎2.50%至6.70%；人民幣369.8百萬元為非即期借款，到期日為2027-2028年，實際利率介乎2.50%至6.07%。上述借款均為人民幣借款。

我們的流動比率（按流動資產除以截至同日的流動負債計算）由截至2024年12月31日的0.78增加至截至2025年12月31日的0.99，主要由於期內收到揚子江藥業內資股定向增發的股權融資款項，從而使資產負債結構得以優化。

截至2025年12月31日，我們的資本負債比率（按負債總額除以截至同日的資產總額計算）為59.9%，而截至2024年12月31日為72.7%，此乃由於期內收到揚子江藥業內資股定向增發的股權融資款項，從而使資產負債結構得以優化。

或有負債

我們於截至2025年12月31日並無重大或有負債。

資本開支及合約承擔

我們的資本開支主要用於購買長期資產，其中包括(i)在建工程；(ii)廠房及機器；(iii)租賃物業裝修；(iv)汽車；(v)計算機及辦公設備；及(vi)家具及裝置。我們的資本開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣171.8百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣104.0百萬元，主要與按照工程建設及設備安裝進度支付相關款項有關。

我們的資本開支承擔由截至2024年12月31日的人民幣381.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣315.4百萬元，主要由於資本開支協議的履約進度推進。

除上文所披露者外，於本公告日期，本集團並無其他重大資本開支或投資計劃。

重大投資及重大收購和出售

截至2025年12月31日止年度，本公司無重大投資、重大收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

報告期後事項

除本公告另有披露者外，我們並不知悉自報告期末至本公告日期的任何重大期後事項。

財務風險

我們面臨多項財務風險，包括下文所載的利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。

利率風險

除定期存款以及現金及現金等價物外，本集團並無重大計息資產。本集團的利率風險來自借款，該等借款按浮動利率計息，使本集團面臨市場利率變動的風險。本集團並無使用任何利率掉期來對沖其利率風險。本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團的浮息債務責任有關。

於2025年12月31日，在所有其他參數不變的情況下，如果貸款利率上升／下降50個基點，截至2025年12月31日止年度的除稅前虧損將會增加／減少人民幣3,294,000元(2024年：人民幣2,739,000元)，主要是由於貸款利息開支增加／減少所致。

外匯風險

我們主要於中國開展業務，且我們的大部分交易以人民幣(本公司主要附屬公司的功能貨幣)結算。然而，由於部分交易以美元結算，本集團面臨若干交易貨幣風險。本集團僅與獲認可及有信譽的第三方交易。此外，應收款項結餘持續受監控，而本集團面臨的壞賬並不重大。我們目前並無外匯對沖政策。然而，我們的管理層監控外匯風險，並將在有需要時考慮對沖重大外匯風險。截至2025年12月31日，本集團並無因其經營而存在重大外匯風險。

信貸風險

我們一般僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。此外，我們持續監控應收款項結餘，故我們面臨的壞賬風險並不重大。倘計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並未逾期且並無數據顯示該等金融資產的信貸風險自初始確認以來大幅增加，則該等金融資產之信貸質素被視為「正常」。否則，該等金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

截至2025年12月31日，現金及現金等價物存入優質且並無重大信貸風險的銀行。董事認為，由於該等金融資產的對手方並無違約記錄，故我們因其他應收款項而產生的信貸風險並不重大。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，我們監控及維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。我們的目標是透過使用銀行貸款及其他借款及租賃負債維持資金的連續性與靈活性之間的平衡。我們旨在維持充足現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，截至本公告日期，我們概無重大投資及資本資產的其他計劃。

其他資料

購買、出售或贖回本公司股份

於2024年11月11日，董事會會議上通過了本公司定向發行內資股的議案，擬依據特別授權向揚子江藥業發行不超過143,112,702股內資股。於2024年11月11日，本公司、劉博士及揚子江藥業簽署了附條件生效的《江蘇瑞科生物技術股份有限公司定向發行股份認購合同》（「股份認購合同」），據此，揚子江藥業有條件同意認購，且本公司有條件同意發行共143,112,702股內資股，認購價為每股人民幣5.59元（淨價約為每股人民幣5.52元），每股面值為人民幣1.00元，面值合共為人民幣143,112,702元（「本次發行」或「定向發行內資股」）。於2024年12月24日，本公司召開臨時股東大會審議通過了本次發行的相關議案。於2025年7月23日，本公司收到中國證監會《關於同意江蘇瑞科生物技術股份有限公司向特定對象發行股票註冊的批覆》（證監許可[2025]1506號），中國證監會已同意本次發行。於2025年12月17日，本公司收到中國證券登記結算有限責任公司就本次發行出具的日期為2025年12月15日的股份登記證明，據此，143,112,702股內資股已入賬列作繳足發行予認購方，本次發行已完成。緊隨本次發行完成後，本公司的已發行股份總數為626,075,702股，其中包括297,937,013股內資股、12,000,000股未上市外資股及316,138,689股H股。

本次發行有助於推動本公司業務發展，增強本公司的綜合競爭力，保障本公司經營目標和未來發展戰略的實現。本次發行用於重組帶狀疱疹疫苗管線的推進及補充營運資金，有利於提升本公司整體實力，增厚公司資金儲備，從而進一步優化本公司財務結構、提高公司盈利水平和抗風險能力，保證本公司未來穩定可持續發展。

本次發行的募集資金約為人民幣800,000,004元，在扣除相關發行費用後，將用於帶狀疱疹疫苗產品的研發和補充營運資金，具體如下：

- (i) 約70%（人民幣5.6億元）將用於帶狀疱疹疫苗項目，其中：臨床試驗支出佔比31%，註冊、產業化及商業化支出佔比31%，工藝驗證生產準備支出佔比8%；及
- (ii) 約30%（人民幣2.4億元）將用於補充營運流動資金。

本次發行的募集資金扣除與募集資金相關的發行費用共計人民幣10,014,637.15元（不含增值稅）後，實際募集資金淨額為人民幣789,985,366.85元。

於股份認購合同簽訂當日（即2024年11月11日）H股在聯交所的收市價為每股8.24港元。

有關本次發行的詳情，請參閱本公司日期為2024年11月11日、2024年12月24日、2025年1月9日、2025年2月27日、2025年7月23日、2025年10月16日及2025年12月17日的公告以及日期為2024年12月5日的通函（「定向發行內資股公告」）。

除上述披露外，報告期內本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司或其附屬公司之任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

H股全流通

於2025年5月21日，董事會已審議批准擬將本公司141,953,489股未上市股份轉換為本公司H股（「**本次H股全流通**」）。在取得所有相關備案及批准（包括中國證監會備案及聯交所批准）及符合所有適用的法律、規則及法規後，有關未上市股份將被轉換為H股，本公司將向聯交所申請該等H股於主板上市及買賣（「**轉換及上市**」）。根據本公司公司章程及適用中國法律，本公司毋須召開股東會以批准本次H股全流通以及轉換及上市。

本公司已於2025年6月18日就本次H股全流通向中國證監會提出申請，並已收到中國證監會就本次H股全流通向本公司出具的日期為2026年1月13日的備案通知書。本公司亦已收到聯交所於2026年2月5日授出的就141,953,489股H股上市及買賣的批准。截至本公告日期，本次H股全流通以及轉換及上市的實施計劃詳情尚未落實。本公司將根據內幕消息條文及／或上市規則的要求就本次H股全流通以及轉換及上市的進展適時適當地進行進一步披露。

有關本次H股全流通的詳情，請參閱本公司日期為2025年5月21日、2026年1月30日及2026年2月6日的公告。

進行證券交易的標準守則

本公司已自上市日期起採納標準守則。

我們已向所有董事及監事作出特定查詢，且所有董事及監事確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則開展本公司證券交易。

企業管治常規

我們竭力維持高標準的企業管治以保障股東利益並提升企業價值及責任感。本公司已自上市日期起採納企業管治守則的守則條文作為本公司企業管治常規的基準。

除以下披露者外，本公司於報告期內已遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

陳青青女士於2025年12月1日辭任董事會提名委員會委員，於陳青青女士辭任後，董事會提名委員會暫時不包含不同性別的董事，及董事會暫時由單一性別的董事組成。王靜女士於2025年12月19日獲委任為執行董事及於2025年12月23日獲委任為董事會提名委員會委員。於王靜女士就任後，董事會的組成已符合上市規則第13.92(2)條的規定，本公司已符合企業管治守則守則條文第B.3.5條的規定。

鑒於本公司董事會主席職務於2025年12月23日發生變動，結合本公司實際工作安排，原定於2025年年底前董事會主席與獨立非執行董事舉行的會議（在其他董事不在場的情況下）延遲至2026年1月舉行，偏離企業管治守則守則條文第C.2.7條的規定。由於獨立非執行董事於報告期內的董事會會議上均有機會溝通及分享其意見，本公司認為董事會主席與獨立非執行董事之間已有足夠渠道及溝通。本公司後續將繼續嚴格遵守該守則條文。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於報告期開始直至2025年12月23日的期間內，劉博士擔任本公司董事會主席及本公司總經理。鑒於劉博士的經驗、個人資歷及於本公司擔任的職務，以及劉博士自業務開展以來一直擔任本公司總經理，董事會認為劉博士擔任本公司董事會主席及繼續擔任本公司總經理有利於本公司業務前景及營運效率。

儘管這構成偏離守則條文，董事會認為該架構將不會影響董事會及本公司管理層之間的權責平衡，原因為：(i)董事會將作出的任何決策須經至少大多數董事批准；(ii)劉博士及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，該等責任要求（其中包括）其應為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本公司作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，確保董事會權責平衡，該等人才會定期會面以討論影響本公司營運的事宜。此外，本公司的整體戰略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。

為了進一步提升公司治理水平及計劃傾注更多時間於其他工作，劉博士自2025年12月23日辭去本公司董事長職務，並繼續擔任本公司執行董事及總經理職務，全面主持本公司的生產經營管理工作。徐浩宇先生於同日獲選舉為本公司董事長。自2025年12月23日起，本公司已符合企業管治守則守則條文第C.2.1條的規定。

前次募集資金使用情況

全球發售募集資金使用情況

於2022年3月31日，本公司H股於聯交所上市。在2022年4月23日行使超額配售權後，全球發售募集資金淨額約為人民幣669,714千元。茲提述本公司日期為2023年3月20日的公告（「該公告」），為提高募集資金使用效率，降低財務成本，同時匹配本公司戰略目標，董事會已於2023年3月20日審議通過變更募集資金用途。截至2025年12月31日，本公司已動用募集資金額約人民幣669,714千元，而未動用募集資金額約人民幣0千元。

上述募集資金用途已經根據招股章程所載及該公告所披露用途運用，截至2025年12月31日，本公司已將全球發售募集資金淨額用於以下用途：

	用於相關用途的募集資金淨額 (人民幣千元)	佔合計募集資金淨額的百分比 (%)	截至2024年	截至2025年	截至2025年	
			12月31日未使用募集資金 (人民幣千元)	於2025年度實際已使用募集資金 (人民幣千元)	12月31日實際已使用募集資金 (人民幣千元)	12月31日未使用募集資金 (人民幣千元)
1. 繼續優化、開發及商業化HPV疫苗管線，包括我們的核心產品（重組九價HPV疫苗REC603），包括：	316,633	47	7,119	7,119	316,633	-
(i) 核心產品(REC603)正在進行的III期臨床試驗、註冊、生產及商業化	302,393	45	7,119	7,119	302,393	-
(ii) 其他HPV候選疫苗的臨床前及臨床研究，即重組二價HPV候選疫苗REC601及REC602，以及伴佐劑二代HPV候選疫苗REC604a及REC604b	14,240	2	-	-	14,240	-
2. 重組新冠病毒疫苗（重組新冠病毒REC611、新冠mRNA疫苗REC618）的臨床前及臨床研究、註冊	153,454	23	-	-	153,454	-
3. 重組帶狀疱疹疫苗REC610的臨床前及臨床研究、註冊	80,464	12	-	-	80,464	-
4. 成人結核病疫苗的臨床前及臨床研究、註冊	273	-	-	-	273	-

	用於相關用途的募集資金淨額 (人民幣千元)	佔合計募集資金淨額的百分比 (%)	截至2024年	於2025年度	截至2025年	截至2025年
			12月31日未使用募集資金 (人民幣千元)	實際已使用募集資金 (人民幣千元)	12月31日實際已使用募集資金 (人民幣千元)	12月31日未使用募集資金 (人民幣千元)
5. 重組手足口病疫苗REC605、重組四價流感疫苗REC617及其他疫苗的臨床前及臨床研究、註冊	3,630	1	-	-	3,630	-
(i) 重組手足口病疫苗REC605	91	-	-	-	91	-
(ii) 重組四價流感疫苗REC617	6	-	-	-	6	-
(iii) 其他疫苗	3,533	1	-	-	3,533	-
6. 進一步加強研發能力及提高營運效率，包括：	44,513	7	-	-	44,513	-
(i) 增強技術平台以支持持續需求	18,010	3	-	-	18,010	-
(ii) 建造生產及質量控制系統及升級信息技術基礎設施	26,503	4	-	-	26,503	-
7. 營運資金及一般企業用途	70,747	11	-	-	70,747	-
合計	669,714	100	7,119	7,119	669,714	-

茲提述本公司日期為2024年3月20日的公告，上述募集資金若干用途的預期時間表較招股章程所披露者有所延遲，主要是由於(i)受新冠疫情及市場環境的影響，部分擬定用途的推進及建設有所延遲；及(ii)受支付週期影響，部分所得款項的使用有所延遲。截至2025年12月31日，全球發售募集資金已全部使用完畢。

定向發行內資股募集資金使用情況及建議變更募集資金用途

於2025年12月17日，定向發行內資股已完成。定向發行內資股募集資金淨額約為人民幣789,985千元。詳情請參閱本公告「購買、出售或贖回本公司股份」。截至2025年12月31日，本公司已動用募集資金額約人民幣475,169千元，而未動用募集資金額約人民幣314,816千元。

上述募集資金用途已經根據定向發行內資股公告所披露用途運用，截至2025年12月31日，本公司已將定向發行內資股募集資金淨額用於以下用途：

	用於相關 用途的募集 資金淨額 (人民幣千元)	佔合計 募集資金 淨額的百分比 (%)	於2025年度 實際已使用 募集資金 (人民幣千元)	截至2025年 12月31日實際 已使用募集資金 (人民幣千元)	截至2025年 12月31日 未使用 募集資金 (人民幣千元)
1. 帶狀疱疹疫苗項目，包括：	560,000	71	245,184	245,184	314,816
(i) 臨床試驗	249,519	32	107,671	107,671	141,848
(ii) 註冊、產業化及商業化	249,218	31	111,612	111,612	137,606
(iii) 工藝驗證生產準備	61,263	8	25,901	25,901	35,362
2. 補充營運流動資金	229,985	29	229,985	229,985	-
合計	789,985	100	475,169	475,169	314,816

鑒於當前市場環境變化及本公司實際經營情況，為提高募集資金使用效率，降低財務費用，本公司擬對未動用募集資金用途的規劃及比例做出調整，將原用於「帶狀疱疹疫苗項目」的募集資金重新分配分別用於「重組帶狀疱疹疫苗REC610」、「HPV (9價) 疫苗REC603」以及永久補充營運資金。原用於「帶狀疱疹疫苗項目」的剩餘募集資金人民幣314,816千元(連同利息收入及理財收益人民幣700千元為人民幣315,516千元)，其中人民幣177,560千元用於「重組帶狀疱疹疫苗REC610」，人民幣76,630千元用於「HPV (9價) 疫苗REC603」，人民幣61,326千元用於永久補充營運資金。

具體變更方案如下：

	初始募集 資金淨額 (人民幣千元)	截至2025年 12月31日 未使用募集 資金淨額 (人民幣千元)	重新分配後 未使用募集 資金淨額 (人民幣千元)
1. 重組帶狀疱疹疫苗REC610，包括：	560,000	314,816	176,860
(i) 臨床試驗	249,519	141,848	98,447
(ii) 註冊、產業化及商業化	249,218	137,606	43,051
(iii) 工藝驗證生產準備	61,263	35,362	35,362
2. HPV (9價) 疫苗REC603	-	-	76,630
3. 補充營運資金	229,985	-	61,326
合計	789,985	314,816	314,816

本次擬變更募集資金用途，主要是基於以下原因：

- (1) 原募集資金投資項目「重組帶狀疱疹疫苗REC610」研發階段接近尾聲，後續資金需求減少。截至目前，原募投項目核心產品已正式進入生物製品許可申請(BLA)階段。根據藥品研發註冊的一般規律，進入BLA階段後，大規模確定性臨床試驗已基本完成，後續工作將主要集中於保護效力研究、批間一致性研究、延長訪視研究等後續臨床試驗階段（部分款項尚未達到合同約定的支付節點），以及註冊現場核查、上市前準備及商業化生產布局等方面。該階段剩餘所需資金較原計劃有部分富餘，預計原計劃投入的募集資金在滿足項目需求後將出現結餘；
- (2) 聚焦核心研發管線，保障重點在研項目順利進。考慮到本公司另一核心在研項目「HPV (9價) 疫苗REC603」目前正處於III期臨床試驗的關鍵階段（III期臨床試驗是藥品上市前投入最大、耗時最長、對資金需求量最高的環節），為保證該項目臨床試驗的高質量開展，確保臨床試驗進度的順利推進，從而加速產品上市進程，本公司擬集中優勢資源予以重點支持；
- (3) 提高募集資金使用效率，優化本公司財務結構。為了提高募集資金的使用效率，避免資金閒置，本公司將剩餘的募集資金變更為永久補充營運資金，可以有效降低本公司日常運營中的財務費用，增強本公司的抗風險能力和整體競爭力。

本次變更募集資金用途是基於本公司實際情況和發展戰略作出的審慎決策，有利於提高募集資金使用效率，降低本公司財務費用，滿足本公司業務發展對營運資金的需求，符合本公司及本公司股東整體最佳利益，不存在損害本公司股東利益特別是中小股東利益的情形。上述募集資金用途的變化不會對本公司現有業務和經營產生任何重大不利影響。本公司將會持續審視未動用募集資金淨額的使用計劃，並在必要時修訂該計劃，以應對不斷變化的市場環境，實現本公司更好的經營業績。

除前述變更外，募集資金用途概無其他變動。經審慎考慮，董事會已於2026年3月24日審議批准上述募集資金用途變更。本次變更募集資金用途並將剩餘募集資金永久補充營運資金事項尚需提交本公司股東會審議批准，載有有關以上議案進一步詳情的通函及本公司股東會的通告，將適時提供予本公司股東。

本公司經周詳考慮後仍決定將沿用原預期時間表，即預計未使用的募集資金將於2026年12月前使用完畢。本公司將會持續審視未動用募集資金淨額的使用計劃，並在必要時進一步修訂該計劃，以應對不斷變化的市場環境，實現本公司更好的經營業績。倘募集資金淨額並未立即用作上述用途，且在相關法律及法規允許的情況下，只要該等資金被視為符合本公司的最佳利益，我們可將該等資金於香港持牌銀行或獲授權金融機構持作短期存款。

末期股息

董事會不建議分派截至2025年12月31日止年度的末期股息（2024年：無）。

審閱年度業績

本集團截至2025年12月31日止年度之合併財務報表已由安永會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的業績數字已獲本公司核數師安永會計師事務所認可，與本集團於截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

年度股東會及暫停辦理H股過戶登記

本公司將由2026年5月22日（星期五）至2026年5月28日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理H股股份過戶登記，期間將不會辦理任何H股股份過戶登記手續，以確定有權出席將於2026年5月28日（星期四）舉行之年度股東會並於會上投票的本公司H股股東。為符合資格出席年度股東會並於會上投票，所有填妥的過戶文件連同相關股票必須於2026年5月21日（星期四）下午四時三十分前送達本公司的H股證券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）進行登記。釐定H股股東有權出席應屆年度股東會並於會上投票資格的記錄日期為2026年5月28日（星期四）。

刊發全年業績及年度報告

本全年業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.recbio.cn)。本集團截至2025年12月31日止年度之年度報告將在適當的時候按照上市規則刊載於聯交所網站及本公司網站，並按H股股東選擇收取通訊方式提供予H股股東。

釋義及技術詞彙

釋義

「年度股東會」	指	本公司謹訂於2026年5月28日舉行的年度股東會；
「審計委員會」	指	本公司審計委員會；
「BD」	指	業務拓展；
「董事會」	指	本公司董事會；
「藥品審評中心」	指	國家藥品監督管理局藥品審評中心，為國家藥監局轄下的分支機構，主要負責IND及BLA的審核及批准；
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「中國」	指	指中華人民共和國，但僅就本公告及提述地理區域而言，且除文義另有所指外，本公告中提述的「中國」並不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣地區；
「守則條文」	指	指企業管治守則第二部分所載的原則及守則條文；
「公司條例」	指	指香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「本公司」	指	江蘇瑞科生物技術股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所上市(股份代號：2179)；
「核心產品」	指	具有上市規則第18A章賦予該詞的涵義；就本公告而言，我們的核心產品指REC603(一款重組九價HPV候選疫苗)、REC610(一款新佐劑重組帶狀疱疹候選疫苗)；
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會；
「董事」	指	本公司董事；
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，由境內投資者以人民幣認購並繳足；
「劉博士」	指	本集團執行董事及總經理劉勇博士；

「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局；
「全球發售」	指	招股章程所述全球發售30,854,500股H股（視乎超額配股權行使情況而定）；
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司，或按文義所指，就本公司成為其現時附屬公司的控股公司之前的期間而言，該等附屬公司或其前身（視情況而定）所經營的業務；
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市及以港元交易；
「H股證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司；
「港元」	指	香港法定貨幣港元；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「國際會計準則理事會」	指	國際會計準則理事會；
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，該統稱包括國際會計準則理事會頒發的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋；
「IPMT」	指	IPD體系中的產品投資決策和評審機構，負責制定公司總的使命願景和戰略方向，對各產品線運作進行指導和監控，並推動各部門全流程的協作，制定均衡的公司業務計劃，並對新產品線的產生進行決策；
「江蘇省藥監局」	指	江蘇省藥品監督管理局；
「上市」	指	H股於聯交所上市；
「上市日期」	指	2022年3月31日，即H股首次在聯交所主板開始買賣的日期；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）；

「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所Growth Enterprise Market並與之並行營運；
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局；
「招股章程」	指	本公司就全球發售及上市所刊發日期為2022年3月21日的招股章程；
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度；
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣；
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，包括內資股、未上市外資股及H股；
「股東」	指	股份持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義；
「監事」	指	原本公司監事，自2025年12月19日起退任；
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受限於其司法管轄權的所有地區；
「未上市外資股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，並由境外投資者持有，且並無於任何證券交易所上市；
「美元」	指	美國法定貨幣美元；
「揚子江藥業」	指	揚子江藥業集團有限公司，一家在中國註冊成立的有限責任公司，其主要從事化學藥、中藥、大健康產品的研發、生產和銷售。

技術詞彙

「佐劑」	指	一種可被添加到疫苗中以增強人體對抗原的免疫應答的物質；
「佐劑系統」	指	專門針對抗原和目標人群的經典佐劑與免疫調節劑混合的製劑；
「不良事件」	指	患者或臨床試驗受試者於臨床試驗中接受一種藥物或其他藥劑製品後出現的不良醫療事件，但不一定與治療有因果關係；
「AESI」	指	特別關注的不良事件；
「抗原」	指	能夠刺激免疫應答的物質，特別是激活淋巴細胞（人體抵抗感染的白細胞）；
「AS01」	指	基於脂質體的佐劑系統，它含有3-O-去酰基-4'-單磷酰基脂質A(MPL)，以及皂基QS-21；
「AS03」	指	由 α -生育酚、角鯊烯和聚山梨醇酯80組成的水包油乳劑佐劑系統；
「AS04」	指	一種由鋁鹽組成的佐劑系統，同時也是一種臨床上使用的TLR4激動劑單磷酰脂A(MPL)；
「B細胞」	指	一種因B細胞外表面存在BCR而不同於T細胞等其他淋巴細胞的白細胞，亦稱B淋巴細胞；
「BLA」	指	生物製品許可申請；
「CD4」	指	一種跨膜糖蛋白，在第二類MHC限制性T細胞上以單鏈多肽形式表達；
「CD4+T細胞」	指	一種重要的T淋巴細胞，通過刺激其他免疫細胞對抗感染來幫助協調免疫應答；
「CD8+T細胞」	指	一種針對細胞內病原體（包括病毒和細菌）進行免疫防禦以及負責腫瘤監測的重要的T淋巴細胞；
「疾控中心」	指	疾病預防控制中心；
「CEPI」	指	流行病防範創新聯盟，一個接受公共、私人、慈善及民間社會組織捐助的基金會，以向獨立研究項目提供資金，以開發針對新發傳染病的疫苗；

「宮頸癌」	指	發生在子宮頸中的癌症 — 子宮頸是連接陰道的子宮下部；
「CHO細胞」	指	中國倉鼠卵巢細胞，廣泛用於生物製藥行業，用來生產重組蛋白質；
「新冠肺炎」	指	2019年冠狀病毒疾病是由最近發現的冠狀病毒引起的傳染性疾病，於2019年12月首次報道出；
「ELISPOT及ICS」	指	酶聯免疫斑點技術 (enzyme linked immunospot assay, ELISPOT) 和基於流式細胞術的胞內細胞因子染色 (intracellular cytokine staining, ICS) 是評價疫苗誘導的免疫應答最常用的兩種檢測方法；
「大腸桿菌」	指	大腸桿菌表達系統，用於疫苗研發及製造的表達系統；
「乳劑」	指	兩種或多種一般互不相溶 (不可混合或不可交融的) 的液體因液液分離而形成的混合物；
「表位」	指	被抗體、B細胞或T細胞等的免疫系統識別的抗原的一部分；
「總建築面積」	指	總建築面積；
「GMP」	指	藥品生產質量管理規範；
「GMT」	指	幾何平均滴度；
「漢遜酵母」	指	漢遜酵母，一種眾所周知的模式生物，能以甲醇為碳源及能源，廣泛用於研究細胞、代謝及遺傳問題，以及在疫苗行業中使用以表達重組蛋白；
「HPV」	指	人乳頭瘤病毒，高風險類型的持續感染可能會導致宮頸癌；

「九價HPV疫苗」	指	一種可幫助保護個人免受由九種類型HPV引起的感染及疾病的疫苗；
「二價HPV疫苗」	指	可預防兩種HPV類型感染的疫苗；
「四價HPV疫苗」	指	可預防四種HPV類型感染的疫苗；
「免疫應答」	指	抗原刺激機體的過程；
「免疫原性」	指	抗原引起免疫應答的能力；
「IND」	指	臨床研究用新藥或臨床研究用新藥申請；
「流感」	指	由流感病毒引起的傳染性極強的呼吸道疾病，特徵是突發高燒、肌肉酸痛、頭痛、疲勞及乾咳，嚴重者可能入院，甚至死亡；
「IPD」	指	集成產品開發，一種工作及最佳實踐的結構，可使人們更好地溝通及達到更好的指標，從而更有效地共同工作，並連接整個價值鏈（此為矩陣管理模式的標準）；
「MF59」	指	一種使用鯊魚肝油衍生物角鯊烯的佐劑系統；
「mRNA」	指	信使核糖核酸，與基因的遺傳序列相對應的單鏈RNA分子，在合成蛋白質的過程中被核糖體讀取；
「中和抗體」或「NAb」	指	一種負責保護細胞免受病原體侵害的抗體（病原體即引起疾病的生物）；
「OPTI」	指	本公司採納的管理理念，即機會、謹慎、技術及知識產權；
「病原體」	指	可導致疾病的細菌、病毒或其他微生物；
「QS-21」	指	一種用於疫苗佐劑的純化植物提取物；
「研發」	指	研究及開發；
「SAE」或「嚴重不良事件」	指	嚴重不良事件，包含以下任何劑量的人體藥物試驗中的任何意外醫療事件的幾種情形：導致死亡；威脅生命；需要患者住院治療或導致現有住院治療延長；導致持續或嚴重殘疾和／或喪失工作能力；可能導致先天性異常／出生缺陷，或需要干預以防止永久性損傷或損害；

「SARS-CoV-2」	指	嚴重急性呼吸系統綜合症冠狀病毒2，導致新冠肺炎的冠狀病毒菌株；
「帶狀疱疹」	指	一種引起疼痛皮疹的病毒感染；
「T細胞」	指	源於胸腺並於外圍成熟的細胞，於其T細胞受體與MHC分子呈遞的抗原結合時在脾臟／淋巴結激活，且其將接收額外的共刺激信號以使其取得殺傷（主要針對CD8+T細胞）或輔助（主要針對CD4+T細胞）功能；
「結核病」	指	結核病，由主要影響肺部的結核分支桿菌引起的感染；
「TEAE」	指	接種後發生的不良事件；
「TLR4」	指	脂多糖(LPS)的受體，在調節對感染的免疫應答中起著關鍵的作用；
「耐受性」	指	患者對藥物的明顯不良事件的耐受程度。特定藥物的耐受性可以在一般意義上進行討論，也可以作為臨床研究的一部分進行量化測量；
「水痘」	指	首次感染水痘－帶狀疱疹病毒引起的急性傳染病；
「VLPs」或「病毒樣顆粒」	指	病毒樣顆粒，是與病毒非常相似的分子；
「世界衛生組織」	指	世界衛生組織。

本公告所載的若干金額及百分比數字已作約整。

為方便參閱，中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體（包括本公司的若干附屬公司）的中英文名稱均載入本公告，而中英文版本如有任何不符，概以中文版本為準。官方中文名稱的英文翻譯僅用於識別。

承董事會命
江蘇瑞科生物技術股份有限公司
主席
徐浩宇先生

中國江蘇省，2026年3月24日

於本公告日期，董事會包括董事會主席兼非執行董事徐浩宇先生，執行董事劉勇博士、魏其芳先生及王靜女士，非執行董事王如偉博士、張佳鑫博士、周宏斌博士及胡厚偉先生，以及獨立非執行董事夏立軍博士、梁國棟先生、GAO Feng教授及袁銘輝教授。