

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



WUXI XDC CAYMAN INC.

藥明合聯生物技術有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2268)

**截至2025年12月31日止年度之
全年業績公告**

財務摘要

	2025年	2024年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	
收益	5,944,245	4,052,320	46.7%
毛利	2,139,323	1,239,846	72.5%
毛利率	36.0%	30.6%	
本公司擁有人應佔經調整純利 ^(附註1)	1,558,682	917,156	69.9%
本公司擁有人應佔經調整純利率	26.2%	22.6%	

截至2025年12月31日止年度，本集團取得了驕人的業績。截至2025年12月31日止年度，本集團收益及毛利呈現強勁增長，分別同比增長46.7%及72.5%至人民幣5,944.2百萬元及人民幣2,139.3百萬元。此外，截至2025年12月31日止年度，本公司擁有人應佔經調整純利^(附註1)亦增長強勁，增長至人民幣1,558.7百萬元，同比增長69.9%。

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。

附註：

1. 本集團將「本公司擁有人應佔經調整純利」定義為剔除作為非現金支出的以股份為基礎的薪酬開支、作為非經營項目的匯兌淨損益、作為非經營項目的非經常性／一次性交易成本以及作為非經營項目的利息收入及融資成本淨額後的本公司擁有人應佔純利。其為非國際財務報告準則指標，擬用作本集團根據國際財務報告準則編製的年度業績的補充，及不應被獨立地視為或替代本公司國際財務報告準則純利。有關經調整純利及若干其他非國際財務報告準則指標(包括該等指標的擬定用途及相應國際財務報告準則指標的計算及對賬)的更全面的討論，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則指標」。
2. 本公司擁有人應佔純利由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,069.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,480.5百萬元。

管理層討論及分析

業務回顧

在2024年建立的穩定基礎上，本集團於2025年繼續保持業務快速穩健增長。作為蓬勃創新的全球生物偶聯藥物行業中的頭部企業，本集團旨在通過提供世界級的生物偶聯藥物CRDMO服務，並賦能其全球合作夥伴加快推進ADC以及更廣泛的生物偶聯藥物的開發，以維持其業務快速增長。

本集團的CRDMO業務於2024年及2025年持續呈現強勁勢頭，業務持續積極擴展，全球客戶對其服務的需求亦有所增加。於2025年12月31日，憑藉其全面的CRDMO能力以及配備從藥物發現到商業化的「一站式」功能的設施，本集團已通過提供綜合服務累計賦能全球643名客戶。本集團已累計成功獲得18個PPQ(工藝驗證)(「PPQ」)項目及1個商業化項目。

本公司憑藉卓越的表現於2023年、2024年及2025年連續三年榮獲World ADC獎的「最佳CDMO冠軍」獎，並於2025年榮獲World ADC獎的「最佳CRO冠軍」獎。本集團憑藉持續發展榮膺諸多獎項及成就，凸顯了本公司在為ADC及更廣泛的生物偶聯藥物提供由技術創新驅動並結合強大的化學、製造與管制(「CMC」)專業知識的綜合服務方面處於全球領先地位。

為確保本集團已就持續擴大其市場份額做好準備，並抓住全球對生物偶聯藥物CRDMO服務日益增長的需求，其於整個報告期內提升ADC相關生產能力並招募人才，明確專注於ADC核心製造及連接子及有效載荷專業能力，並加強研發創新。

就現有生產而言，多個基地已取得實質進展：XDP3製劑車間實現GMP放行、無錫基地持續擴建(包括在建中的XDP5製劑車間及新規劃的XDP6製劑車間)及新加坡基地建設。竣工後，該等基地將提供更多單克隆抗體、DS及DP生產線、實驗室及辦公室空間，以支持ADC項目。

就連接子及有效載荷專業生產而言，本集團已專門規劃在江陰基地新建生產設施，以支持該業務的加速增長，為下一代新型連接子及有效載荷(包括雙載荷、AOC及後期項目的PPQ批次)建立強大且可擴展的生產能力。

在推動產能擴張的同時，作為領先的生物偶聯藥物CRDMO，本集團不懈推動尖端研發創新，構建以三大核心支柱為基礎的專有技術組合：偶聯(WuXi DARx™)、連接子(X-Lin C)及有效載荷(WuXi Tecan-1、WuXi Tecan-2)。該等研發工作已取得切實成果：於2026年2月下旬，本集團就其WuXi Tecan-2連接子及有效載荷技術簽署新旗艦授權協議，潛在對價總額高達8.85億美元，當中包括首付款、里程碑付款及未來銷售權利金。

展望未來，為進一步推進其增長戰略並加強下一階段的擴張，本集團將繼續在連接子及有效載荷平台進行規模化及創新。

ADC CRDMO的整體業績

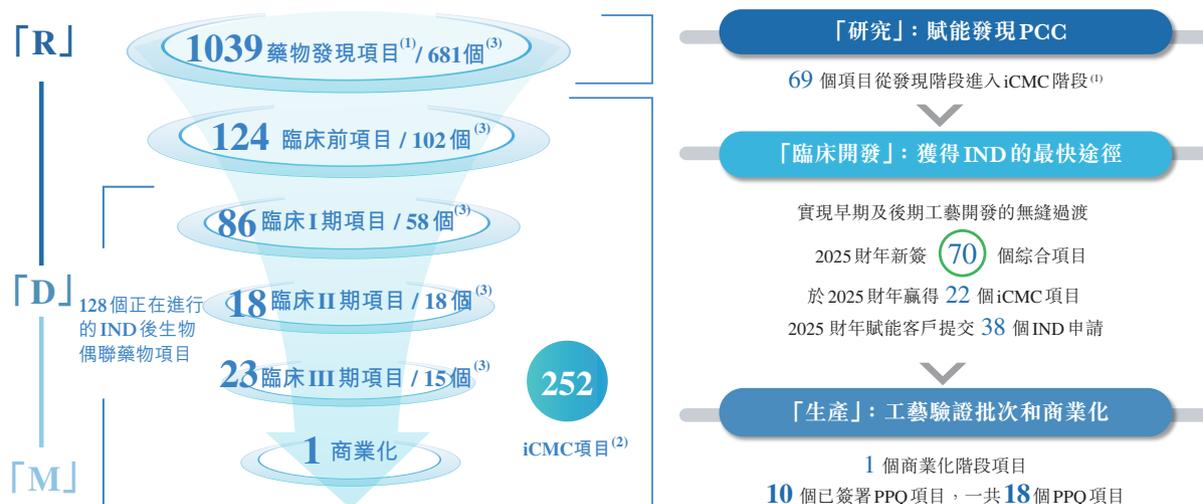
於報告期內，在「賦能、跟隨並贏得分子」戰略的指引下，本集團ADC CRDMO業務模式持續推動強勁的增長。憑藉全面一站式生物偶聯藥物平台及全球多點佈局，本集團擁有大量進行中的ADC等生物偶聯藥物綜合項目。本集團取得非凡的增長，並取得以下亮眼業績：

- 截至2025年12月31日止年度的收益同比增長46.7%至人民幣5,944.2百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度的毛利同比增長72.5%至人民幣2,139.3百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度本公司擁有人應佔經調整純利同比增長69.9%至人民幣1,558.7百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度的純利同比增長38.4%至人民幣1,480.5百萬元。
- 報告期內新簽了70個綜合項目。
- 報告期內新增了10個PPQ項目。
- 綜合項目總數由2024年12月31日的194個增長至2025年12月31日的252個。
- 正在進行的IND後項目總數由2024年12月31日的92個增長至2025年12月31日的128個。

- II期及後期項目總數由2024年12月31日的34個增長至2025年12月31日的42個。於2025年12月31日，該等項目中有18個PPQ項目及1個商業化階段項目安排在本集團中國無錫的基地。
- 本集團於報告期內亦累計將69個項目從發現推進至iCMC階段。
- 自成立以來，本集團執行的藥物發現階段項目累計總數目由2024年12月31日的681個增加至2025年12月31日的1,039個。
- 本集團有效執行「贏得分子」戰略，自本集團成立起累計將91個外部項目轉至管線。

以下漏斗圖載列截至2025年12月31日正在進行的綜合項目的發展階段及其他詳情。自其成立起直至2025年12月31日，本集團已執行發現項目累計共有1,039個。該等發現項目有助於促進與此等客戶建立長期客戶關係，且預期有助於未來為本集團贏得綜合項目，因而戰略性地被視為本集團至關重要項目的資金流入。截至2025年12月31日，本集團有252個進行中的綜合項目。本集團(i)自其成立起直至2025年12月31日(包括該日)幫助客戶在全球範圍內提交112款ADC候選藥物和11款XDC候選藥物的IND申請；及(ii)於截至2025年12月31日止年度幫助客戶在全球範圍內提交36款ADC候選藥物及2款XDC候選藥物的IND申請。

透過「賦能 — 跟隨 — 贏得分子」戰略下的項目數量



附註：

1. 自本集團成立以來及截至2025年12月31日項目的累計數量。
2. 截至2025年12月31日進行中的綜合CMC項目數目，不包括過往30個月內並無收益貢獻的項目。
3. 小號數字指截至2024年12月31日的項目數量，除處於發現階段的項目數量外，此乃為自本集團成立起至2024年12月31日止的累計數量。

下表載列按各開發階段劃分的進行中項目的詳情。於截至2025年12月31日止年度，有34個正在進行的IND後項目是在IND前階段利用本集團的ADC CRDMO服務推進的。

開發階段	一般時長	截至2024年12月31日		截至2025年12月31日	
		進行中 項目數目 ⁽³⁾	項目類型	進行中 項目數目 ⁽³⁾	項目類型
發現	不適用 ⁽¹⁾	681 ⁽⁴⁾	ADC (513)及 XDC (168)	1,039 ⁽⁴⁾	ADC (773)及 XDC (266)
臨床前	1至2年	102	ADC (97)及 XDC (5)	124	ADC (110)及 XDC (14)
臨床	多年 ⁽²⁾	92	ADC (80)及 XDC (12)	128	ADC (116)及 XDC (12)

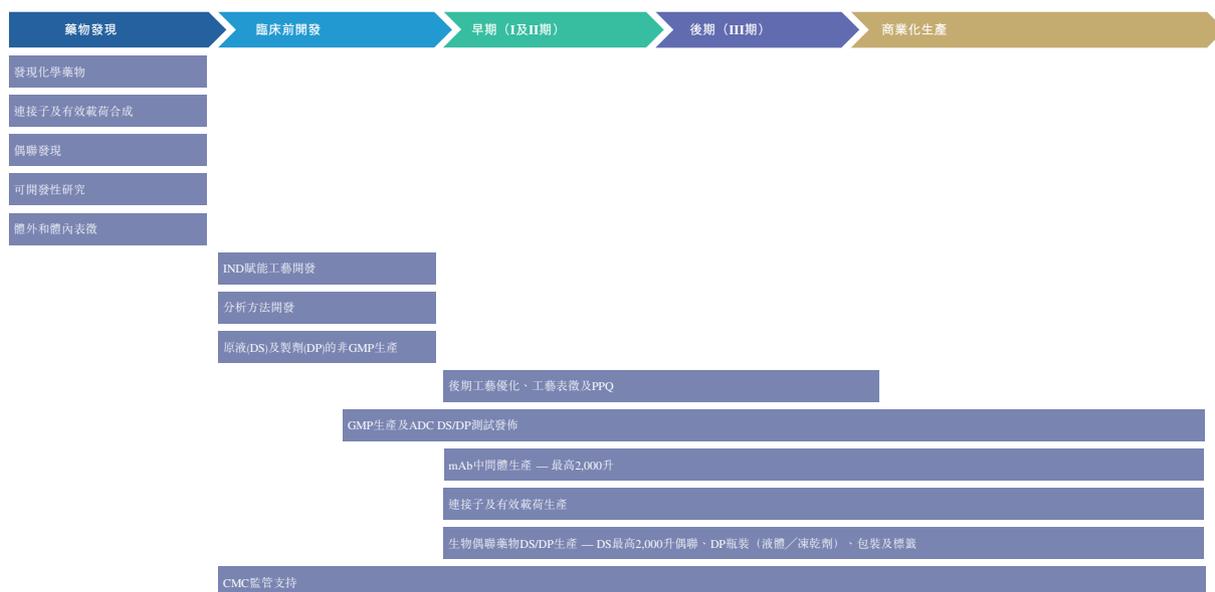
附註：

1. 發現項目的期限可能因其臨時性質而有很大差異，並取決於所涉項目的類型。因此，發現項目並無典型範圍。
2. I期、II期及III期項目的一般時長分別為1至3年、2至4年及3至5年。
3. 「進行中項目數目」是指綜合項目的數目，不包括不活躍的或客戶通知本集團其不擬進一步開展的綜合項目數目。若在過往30個月沒有要求本集團提供服務，則綜合項目被視為不活躍狀態。
4. 代表自本集團成立以來直至所示日期的已執行累計發現項目數量。由於發現項目的持續時間及成功機會因其早期性質而存在顯著差異，呈列發現項目的累計數目而非進行中的項目數目，以證明本集團在生物偶聯藥物發現方面的經驗。隨著本集團持續贏得新藥物發現項目，除傳統的ADC項目外，預期將為本集團提供機會數量與日俱增，以供本集團競投贏取更多前沿XDC項目。

本集團截至2025年12月31日止年度的收益同比增長46.7%至人民幣5,944.2百萬元，同時毛利亦同比增加72.5%至人民幣2,139.3百萬元且本公司擁有人應佔經調整純利同比增長69.9%至人民幣1,558.7百萬元。本集團未完成訂單總量亦由2024年12月31日的990.8百萬美元增長50.3%至2025年12月31日的1,489.2百萬美元。未完成訂單將產生的收益需要更長時間才能在開發的各個不同階段實現收費，同時也受制於項目成功率及項目進展等本集團可能無法完全控制的因素的影響。

本集團的服務

本集團致力於不斷增強平台，推動和改變生物偶聯藥物行業的發展，賦能全球生物製藥合作夥伴並使全球患者受益。憑藉全面的「一站式」生物偶聯藥物平台，覆蓋生物偶聯藥物CRDMO服務的關鍵方面，包括生物偶聯藥物、單克隆抗體中間體和生物偶聯藥物相關連接子及有效載荷的發現、工藝開發及GMP生產，本集團賦能客戶在開發過程的任何階段推進其項目。於報告期內，本集團的服務基於「賦能、跟隨並贏得分子」的戰略，持續滿足客戶／合作夥伴開發生物偶聯藥物的需求。下圖描述本集團的生物偶聯藥物CRDMO服務。



縮寫：PPQ = 生產工藝驗證；DS = 原料藥；DP = 藥品；mAb = 單克隆抗體。

附註：ADC／生物偶聯藥物CMC範圍(工藝開發、分析方法開發、生產)包括生物偶聯藥物mAb中間體、連接子及有效載荷以及生物偶聯藥物DS及DP。

藥物發現及工藝開發

藥物發現

ADC發現對於識別具備理想特性的臨床前ADC候選藥物以進行臨床前候選篩選而言至關重要。首先，本集團的發現化學解決方案使客戶能夠對各種化學連接子及有效載荷進行篩選並選擇具有所需作用機制的有效載荷及具有不同釋放作用機制和理化性質的連接子。偶聯發現階段偶聯不同載體及連接子及有效載荷組合以及利用體外及體內表徵方法，以幫助客戶評估其候選藥物是否適合成為臨床前候選藥物。本集團屆時進行可開發性研究促進選擇合適的臨床前候選藥物，從而支持順利過渡到後續開發。

自成立以來直至2025年12月31日，本集團的藥物發現階段項目累計數目共有1,039個，涉及(i)發現化學；(ii)偶聯發現；(iii)體外和體內表徵；及(iv)可開發性研究，即較2024年12月31日的681個項目增加358個項目。藥物發現項目具有根本性的戰略重要性，乃因其有助於本集團與進行前沿研究的客戶團隊建立及深耕業務關係，除傳統的ADC項目外，預期將為本集團提供機會數量與日俱增，以供本集團競投贏取更多前沿XDC項目。如本集團於2025年廣泛且差異化的研發活動所證明，其的研究專業知識為本集團的ADC/XDC創新提供支持。值得注意的是，本集團於2025年內探究了超過5,600個ADC/XDC分子。

早期工藝開發

本集團開展各種IND準備研究，以優化ADC的生產及確保其生產一致性及成功的規模化生產。生物偶聯原液開發使本集團能夠優化各種類型生物偶聯藥物的工藝開發、開發規模化生產工藝，以及支持技術轉讓以進行GMP生產、IND備案及後續階段。此後，生物偶聯製劑工藝開發服務促進早期分子評估，並為首次人體臨床試驗及商業化產品推出開發合適的製劑，此外，還通過額外的分析方法開發進一步支持，為各個開發階段中間體進行表徵。

於2025年12月31日，本集團共有210個臨床前及I期工藝開發階段項目，涉及(i)生物偶聯原液開發；(ii)生物偶聯製劑工藝開發；及(iii)分析方法開發，即較2024年12月31日的160個項目增加50個項目。

後期開發及工藝驗證

本集團利用工藝開發方面的深入專業知識提供後期開發及工藝驗證服務，以幫助客戶評估已開發工藝的後期準備情況。該等研究及對工藝的相關調整使客戶能夠確保所有檢測方法、原材料、設備及清潔方法均經過驗證，且已開發的生物偶聯藥物製造工藝可於所有操作範圍內提供一致的產品產量及純度。

截至2025年12月31日，本集團共有42個II期及後期開發及工藝驗證項目，涉及工藝優化、工藝表徵及生產工藝驗證，即較2024年12月31日的34個項目增加8個項目。項目數量增加乃主要由於報告期內實施「賦能、跟隨並贏得分子」戰略，使多個早期項目能夠進入後期及獲得新項目。

mAb 中間體、連接子及有效載荷、原料藥及藥品生產

本集團提供非GMP及GMP合規的生物偶聯原料藥及藥品生產服務，以滿足客戶由臨床前階段至IND後階段的不同需求。本集團同時提供不同規模的生產服務，包括實驗室規模、非GMP中試驗規模及符合cGMP標準的商業規模，以支持客戶的非臨床、臨床及商業化需求。

於本公告日期，本集團在中國上海、無錫及合肥經營國內基地，提供從藥物發現到商業化的一體化端到端生物偶聯藥物CRDMO服務能力，使本集團成為全球領先的專注於ADC等生物偶聯藥物且提供全方位服務的CRDMO。與那些服務地點較為分散、較為碎片化的第三方服務網絡相比，本集團能夠更好地協調其研發與生產運營，管理供應鏈，並確保技術轉移與質量保證的無縫銜接。

在本集團的業務發展過程中，已持續擴建其在中國及新加坡的生產設施。截至本公告日期，無錫基地的XDP3製劑車間已如期啟動GMP營運。鑒於本集團致力於為全球客戶提供高品質交付成果，現有設施的提產速度超出預期，並實現高水平的交付成功率。位於中國無錫的XDP5及XDP6製劑車間目前正在建設中，預計將於2027年年底／2028年年初投產。

本集團於新加坡的設施亦已於2025年6月達成機械竣工里程碑，並已正式進入設施的調試及驗證(C&Q)階段。該新加坡基地預計將於2026年進行GMP生產。預計該新加坡基地將設有四條生產線，提供由臨床前階段至商業化的全面生產能力，包括一條生物偶聯藥物抗體中間體和原液雙功能生產線、一條原液生產線以及一條藥品生產線。

除強勁的有機增長外，本集團已通過戰略性外部收購進一步強化其生產基礎設施。

在有機增長方面，新規劃的江陰基地旨在擴大連接子及有效載荷生產能力，並作為無錫基地的戰略區域延伸。根據目前的設計，江陰基地的連接子及有效載荷產能將約為無錫基地的五倍。在外部收購方面，於2025年8月收購的合肥基地致力於多肽及寡核苷酸偶聯藥物的開發及生產，擴大本集團的技術能力，使本集團能夠更好地滿足該等高潛力領域日益增長的市場需求。

下表概述本集團最新生產設施：

基地	佔地面積 (平方米)	產能
中國內地設施 無錫	58,749	<p>偶聯原料藥生產(「XBCM」)及抗體中間體生產(「XmAb」)</p> <ul style="list-style-type: none">• 配備從5升到500升不等的一次性反應器系統以及重新設計具有額外DS容量的反應器系統的XBCM1設施，於2025年上半年投入運營。• 雙功能XmAb/XBCM2(「XBCM2第一條線」)設施的設計容量為每批50升至2,000升單克隆抗體中間體或每批2,000升原料藥。同樣採用雙功能設計的第二條生產線(「XBCM2第二條線」)於2024年11月投入運營。 <p>偶聯藥品生產(「XDP」)</p> <ul style="list-style-type: none">• XDP1製劑車間設計每年生產三百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯藥物(三百萬瓶，一台5平方米凍乾機及一台20平方米凍乾機)。• XDP2製劑車間設計每年生產五百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯製劑(五百萬瓶，一台5平方米凍乾機及兩台20平方米凍乾機)。• XDP3製劑車間設計每年生產七百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯製劑(七百萬瓶，兩台30平方米凍乾機)。• XDP5製劑車間設計每年生產一千二百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯製劑(一千二百萬瓶、四台30平方米凍乾機)，預計將於2027年投入運營。• XDP6製劑車間設計生產八百萬劑液體及／或凍乾劑型的生物偶聯製劑，預計將至2027年年底／於2028年年初投入運營。 <p>連接子及有效載荷(「XPLM1」)</p> <ul style="list-style-type: none">• XPLM1設施設計為一條公斤級連接子及有效載荷生產線。

基地	佔地面積 (平方米)	產能
上海外高橋	8,927	發現實驗室 <ul style="list-style-type: none"> • 生物偶聯藥物發現及支援功能實驗室。 生物偶聯藥物工藝開發實驗室 <ul style="list-style-type: none"> • 生物偶聯工藝開發及分析法開發、ADC及其他生物偶聯藥物從實驗室規模的樣品製備到中試規模生產。
新設施 合肥	6,000	多肽及寡核苷酸合成及研發中心 <ul style="list-style-type: none"> • 多肽及寡核苷酸偶聯藥物實驗室。
江陰	47,000	連接子及有效載荷(「XPLM2」) <ul style="list-style-type: none"> • XPLM2設施設計為一條數十公斤級的生產線，預計將於2028年年初投入運營。
全球設施 新加坡	25,000	偶聯原料藥生產 <ul style="list-style-type: none"> • 雙功能XmAb/XBCM3設施的設計容量為每批50升至2,000升單克隆抗體中間體，或每批最多2,000升生物偶聯原料藥，預計將於2026年開始GMP生產。 • 每批產能最多500升生物偶聯原料藥的XBCM4設施生產線，預計將於2026年開始GMP生產。 偶聯藥品生產 <ul style="list-style-type: none"> • XDP4設施設計每年生產八百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯製劑，液體或凍乾劑型製劑的生產速度為每分鐘200至300瓶(8百萬瓶，一台10平方米凍乾機及兩台30平方米凍乾機)，預計將於2026年投入運營。

CMC監管支持

本集團的客戶通常需要在啟動生物偶聯藥物的臨床實驗或生物偶聯藥物商業化前向有關部門提交備案。本集團為客戶的監管備案提供支持，為客戶草擬備案文檔、回應監管問題及開展cGMP準備情況評估。本集團在主要司法權區(包括中國、美國及歐洲)的監管備案方面擁有廣泛知識及經驗。此外，由於本集團庫中的許多連接子及有效載荷已於FDA保存藥物主文件，故彼等已準備好進行IND申報。

全面整合的研發技術平台

本集團致力於提供尖端偶聯技術、連接子及有效載荷技術、早期研發及工藝開發服務，以滿足其客戶多樣化的需求。

WuXiDAR^xTM

X-LinC

**WuXiTecan-1 and
WuXiTecan-2**

- **WuXiDAR^x**TM

就新型偶聯技術而言，本集團已推出已升級的專有WuXiDAR^xTM技術，其可潛在提高ADC藥物的均一性，提供靈活的DAR選擇，增強工藝穩定性，降低藥物開發成本，可更準確評估ADC的臨床療效及提供更佳的安全性，並拓寬ADC藥物不同所需DAR的可能性。於2025年12月31日，專有WuXiDAR^xTM平台已成功幫助客戶將8個ADC管線從臨床前階段推向臨床階段。

- **X-LinC**

除WuXiDAR^xTM外，本集團已推出X-LinC技術，可作為高度穩定的連接器，旨在改善ADC的穩定性及治療窗口。目前數據顯示，在體內及體外研究中，其可提供較馬來酰亞胺(目前應用最廣泛的連接子)更優異的穩定性。該技術在追求更加性能和穩定性的客戶驗證及採用方面具有巨大潛力。

- **WuXiTecan-1 及 WuXiTecan-2**

就先進的連接子及有效載荷技術而言，本集團亦正在開發其專有的喜樹碱類有效載荷及親水性連接子，旨在使ADC具有更好的穩定性、親水性及耐受性。於報告期內，本集團推出新型連接子及有效載荷技術平台WuXiTecan-1及WuXiTecan-2。目前數據顯示，其在小鼠及猴子體內具有極佳的療效(CDX)及安全性。客戶正積極評估WuXiTecan-1及WuXiTecan-2的性能，且正就涉及本集團具有新型作用機制的專有有效載荷及多有效載荷平台的潛在合作進行討論。

除專有的平台外，本集團亦與外部合作夥伴合作，以整合互補的ADC技術。

質量管理

本集團的質量保證部門致力於符合高行業標準及要求，並監督質量標準的實施情況。本集團已為運營的所有階段制定質量控制措施，涵蓋原材料及輔助材料的採購、研發及工藝開發以及生物偶聯藥物中間體、原料藥及藥品的製造。本集團於其「一站式」製造設施中採用集中質量保證體系，因而能夠生產高品質的交付成果，並有效分配製造過程的不同階段變數所產生的風險敞口。

本集團所有的生產經營活動均按照FDA、EMA及NMPA的GMP法規進行。於2025年12月31日，本集團已累積通過全球客戶超過203次GMP審計，其中包括20次歐盟質量受權人(EU QP)審計。本集團相信，該等認證將有助於彰顯本集團已建立符合全球質量標準的一流質量體系。

成就及公司獎項

根據本公司分析及弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收益計，本集團在ADC等生物偶聯藥物CRDMO中排名在全球及中國均屬第一。本集團採用「賦能、跟隨並贏得分子」戰略，不僅從產品開發週期早期階段為客戶提供服務與現有客戶共同成長，同時從生物偶聯藥物服務進程中贏得新客戶。截至報告期末，本集團累計共有62個ADC項目和7個非ADC項目從發現階段進入CMC開發階段，並累計為其平台贏得了91個項目。

本集團多元化且不斷增長的客戶群包括創新生物技術公司及全球製藥公司，其中許多是ADC及生物偶聯藥物領域的領先參與者，正在進行同類首創

或同類最佳的管線項目。客戶數量由2024年12月31日的499名大幅增加至2025年12月31日的643名。

於2025年12月31日，全球二十大製藥公司¹中有14家與本集團合作開發ADC或XDC，約佔本集團2025年總收益的32.0%。

出於行業對本公司能力的認可，本公司於2023年、2024年及2025年連續三年於World ADC獎評選中榮膺「最佳CDMO冠軍」獎，並於2025年榮獲World ADC獎的「最佳CRO冠軍」獎。本公司亦於2025年亞太生物醫藥卓越獎中榮獲多項殊榮。

投資者關係

本集團相信，良好的企業管治對增強股東及潛在投資者的信心至關重要。為此，本集團致力於與投資者保持有效及持續溝通，以提高透明度，並為投資者提供平等及時的信息披露。本集團建立多渠道體系，以確保股東和投資者能夠在充分了解本集團關鍵業務發展的基礎上，充分知情以行使權利。該等溝通工具包括公告、新聞稿、股東大會、中期和年度報告、投資者和分析師簡報、路演以及行業活動及賣方活動。於報告期內，本集團憑藉卓有成效的投資者關係計劃及高質量的投資者互動獲得認可及嘉獎。例如，本集團及其管理團隊自Extel(前稱「Institutional Investor Research」)榮獲「最佳首席執行官」、「最佳首席財務官」、「最佳董事會」、「最佳投資者關係專業人員」、「最佳投資者關係方案」及「最佳環境、社會及管治」獎。於2025年8月，本公司獲納入明晟(前稱摩根士丹利資本國際)(MSCI)中國全股票指數成份股，體現了資本市場對其業務表現及增長潛力的認可。於2025年9月，本公司在中國創新藥十年榮耀榜單評選中獲頒「行業引領CDMO公司」殊榮。於2025年11月，本公司獲《中國證券報》頒發「科技創新金牛獎」。於2025年12月，本公司在第十屆智通財經上市公司評選中榮獲「最佳港股通公司」殊榮。該等榮譽凸顯了本集團的卓越表現及長期投資價值，同時凸顯了行業對其未來增長前景的持續信心。

¹ 全球二十大製藥公司按其2024年收益排名。

本集團鼓勵股東積極參與投資者的業績分享會、股東週年大會及特別股東大會、工廠參觀及其他路演。本集團已於多個有影響力的平台上逐步採取基於網絡及數字化的溝通策略，以加強其投資者關係。

環境、社會和治理

根據適用的中國法律法規，本集團的經營場所必須通過環境影響評估。本集團的上海及無錫基地已分別於2022年10月及2019年9月通過有關評估。本集團的設施盡可能使用下一代技術及清潔能源，這改善資源保護並減少業務經營產生的廢棄物水平。

本集團的目標是，以2021年為基準年，到2030年將範圍1及範圍2溫室氣體的排放密度降低50% (噸/人民幣10,000元)。就近期而言，儘管本集團的業務營運規模不斷擴大，但本集團致力遏制資源消耗及廢物產生的增加。本集團將根據實際業務運營調整目標及指標，並將密切監控為實現該等目標及指標而採取的行動對業務造成的財務和非財務影響。本集團的基地設計利用自然溫度和光線達到定制的供暖、通風、空調和照明效果，因此本集團的基地設計有利於該計劃的實施。本集團亦確保設備符合適用的能源效率要求。

本集團致力於持續提升ESG治理，並於2024年在Wind ESG排名中獲得「A」級，體現了本集團在企業責任、風險管理及商業道德實踐方面的卓越表現。

近期發展(2026年1月至3月)

本集團於2025年至2026年3月期間在以下領域繼續加強其製造能力及戰略合作夥伴關係，以支持全球對生物偶聯技術日益增長的需求：

產能擴充

就江陰基地而言，本集團目前正在推進土地收購程序，並正等待官方正式公佈結果。就無錫基地而言，目前正在建設DP生產線(XDP5、XDP6)。

技術平台

2026年2月，本公司與Earendil Labs就WuXiTecan-2連接子及有效載荷技術平台達成戰略合作潛在對價總額高達8.85億美元，包括首付款、里程碑付款及未來銷售權利金。此次合作標誌著建立穩固的戰略合作夥伴關係，旨在通過將Earendil Labs尖端的人工智能驅動抗體發現及開發能力與藥明合聯全球領先的ADC技術平台協同結合，加速開發下一代ADC，以解決重大未滿足的醫療需求。

報告期後的重要事項

收購東曜藥業

於2026年1月14日，花旗環球金融亞洲有限公司為及代表本公司提出自願性有條件現金要約，以收購東曜藥業股份有限公司（「東曜藥業」）全部已發行股份（本公司及其一致行動人士已擁有或同意將予收購的該等股份除外），並註銷東曜藥業授出的所有尚未行使購股權（「要約」），每項要約均按照本公司、藥明生物技術及東曜藥業於2026年1月14日在香港交易所網站及本公司網站聯合刊發的公告（「3.5公告」）所載條款及條件進行。要約已於2026年3月17日成為無條件，這意味著本公司已接獲要約（即不少於東曜藥業之股份表決權60%）之有效接納，使要約正式生效。有關進一步詳情，請參閱3.5公告、本公司與東曜藥業分別於2026年2月4日、2026年2月12日、2026年3月13日及2026年3月17日聯合刊發的公告，以及本公司於2026年2月12日刊發的綜合文件及通函。

未來展望

隨著近期藥物設計及偶聯技術的變革性進展，ADC等生物偶聯藥物市場正處於增長拐點。根據弗若斯特沙利文的資料，全球ADC藥物市場規模預計將從2023年的104億美元增至2030年的662億美元，複合年增長率為30.3%，遠高於同期全球生物藥物市場預計9.2%的複合年增長率。

此外，於目前的市場上，創新的生物偶聯藥物正在擴展到ADC形式以外，將化學藥物以外的各種有效載荷與抗體以外的各種載體偶聯。因此，「XDC」指生物偶聯的無限可能性。

此前，ADC研發企業在與碎片化供應鏈合作時，在供應商管理方面面臨著諸多挑戰。由於需要對接多家供應商，每家分別負責ADC的某一特定組分(如抗體、連接子或有效載荷)，這就要求對質量控制進行協調、對時間進度進行同步，還要確保各方之間的有效溝通。而缺乏整合式服務可能會導致產品質量出現不一致，這也使得行業對綜合服務提供商或「一站式」生產基地如藥明合聯的關注度日益提升，以期解決這些問題。

展望未來，本集團擬透過實施以下戰略抓住市場機會與新興需求：

- **持續通過內部研發和戰略夥伴關係專注於前沿技術，賦能客戶探索及解鎖前沿模式**

本集團計劃繼續投資於前沿技術並提升其研發能力，以保持佔據技術前沿及繼續向客戶提供高質量成果。例如，本集團戰略性地致力於開發及升級內部偶聯技術及先進的連接子及有效載荷技術，並最終提升ADC的治療潛力。

憑藉其積累的專業知識及先進技術平台，本集團於新穎模式的創新方面保持領先地位。這使本集團能夠開展差異化及多元化的研發活動，專注於探索前沿領域，例如雙特異性ADC、雙載荷ADC、降解劑—抗體偶聯物(DAC)、AOC、抗體—肽偶聯物(APC)、多肽偶聯藥物(PDC)、納米抗體偶聯藥物(NDC)等。本集團於創新上的投入促使其不斷突破生物偶聯領域的可能界限。

- **繼續以高成功率執行項目，並維持高客戶滿意度**

本集團致力於在全球營運中以高成功率交付項目，透過可靠的執行、積極的溝通，以及符合或超越客戶期望的定制解決方案，確保卓越的客戶滿意度。本集團的目標是透過提供創新的解決方案及量身定制的支援，持續超越其客戶的期望，從而促進長期的合作關係，並提升本集團在行業內的聲譽。

- **實施本集團的產能擴增計劃，以滿足日益增長的全球需求**

本集團將繼續擴大其全球足跡及增加產能基礎設施。本集團相信，隨著預期於2026年新加坡基地啟動GMP生產，其擴張計劃將進一步整合生產功能，加快進度，促進質量保證，令本集團能夠跟上全球對生物偶聯CRDMO服務日益增長的需求。

- **利用本集團的全面綜合平台進一步鞏固其行業領先地位，專注於整合項目及綜合服務能力**

考慮到全球ADC CRDMO的產能有限，以及本集團通過專有的「一站式」平台實施獨特的「賦能、跟隨並贏得分子」戰略，本集團預期其將穩步引入新項目以保持強勁增長。在可預見的未來，本集團將繼續通過加快II/III期項目及商業項目擴大市場份額，以增強其「D」及「M」能力，同時其研究業務將繼續幫助客戶開發創新的生物偶聯，同時豐富其CRDMO業務模式。本集團成功取得多個來自全球客戶的生產工藝驗證項目，所涵蓋目標多樣化，並繼續展示其在執行計劃及實現高質素交付成果方面的能力，以達到客戶的滿意度。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣4,052.3百萬元增加46.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣5,944.2百萬元。該增加主要是由於(i)全球抗體偶聯藥物(ADC)及更廣泛生物偶聯藥物市場的持續活躍發展，推動了客戶數量及項目數量的增加；(ii)本集團作為領先的ADC CRDMO服務提供商的穩固地位，帶動其市場份額提升；及(iii)本集團項目向後期階段的穩步推進(通常會產生更高的合約價值)。

按地域劃分的收益

本集團擁有廣泛、忠誠且快速增長的客戶群。於報告期內，本集團的最終客戶收益主要來自北美、中國及歐洲。下表載列所示年度按客戶總部所在地劃分的收益明細(包括絕對金額及佔總收益的百分比)：

收益 ⁽¹⁾	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元		人民幣千元	
— 北美	3,031,766	51.0%	2,030,356	50.1%
— 歐洲	1,461,289	24.6%	639,001	15.8%
— 中國	919,367	15.5%	1,048,454	25.9%
— 其他 ⁽²⁾	531,823	8.9%	334,509	8.2%
總計	<u>5,944,245</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,052,320</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 按地域劃分的收益乃根據最終客戶的位置呈列。就來自與餘下藥明生物技術集團訂約但由本集團執行的既有合約而言，本公司根據客戶總部所在地(而非餘下藥明生物技術集團的總部所在地)對收益進行分類。

(2) 主要包括亞洲(不包括中國)的國家及地區以及澳洲。

於報告期內，來自北美及歐洲客戶的收益大幅增加，乃由於全球客戶對ADC CRDMO服務的需求持續增加及本集團在業內享有ADC等生物偶聯藥物領先CRDMO服務提供商的地位。

按項目開發階段劃分的收益

於報告期內，本集團自處於不同開發階段的生物偶聯藥物項目組合產生收益，可大致分類為(i)IND前項目(主要為處於藥物發現階段及臨床前開發階段的生物偶聯藥物發現項目)收益；及(ii)IND後項目(主要處於臨床及商業化階段)收益。下表載列於所示年度按項目開發階段劃分的收益明細(以絕對金額及佔收益總額的百分比列示)：

收益	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元		人民幣千元	
IND前服務	2,511,731	42.3%	1,675,643	41.4%
IND後服務	3,432,514	57.7%	2,376,677	58.6%
總計	<u>5,944,245</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,052,320</u>	<u>100.0%</u>

與2024年同期相比，IND前服務及IND後服務的收益於報告期內有所上升，主要是由於項目總數增加、進入後期開發的項目數量增加以及產能增加，以滿足對本集團CRDMO服務日益增加的需求。

按項目類型劃分的收益

於報告期內，本集團自ADC與非ADC項目(就項目類型而言)均產生收益。下表載列於所示年度按項目類型劃分的收益明細(以絕對金額及佔收益總額的百分比列示)：

收益	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元		人民幣千元	
ADC	5,505,501	92.6%	3,767,240	93.0%
非ADC	438,744	7.4%	285,080	7.0%
總計	<u>5,944,245</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,052,320</u>	<u>100.0%</u>

於2025年12月31日，本集團擁有226個ADC綜合項目及26個非ADC綜合項目，分別佔同日進行中綜合項目總數的89.7%及10.3%。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括間接生產成本及間接費用、直接人工成本、原材料及服務成本以及折舊及攤銷。

本集團的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣2,812.5百萬元增加35.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣3,804.9百萬元，主要由於與本集團的收益增長相關的原材料成本、生產中使用的直接勞動力成本以及與抗體主服務相關的間接生產成本及間接費用增加所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,239.8百萬元增長72.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,139.3百萬元。於報告期內，本集團持續提升營運效率，優化採購戰略。本集團不斷改善現有生產設施利用率，並實現新投產生產線的加速投產。由於上述因素，本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的30.6%進一步增至截至2025年12月31日止年度的36.0%。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員人工成本；(ii)銷售及營銷相關業務發展開支；及(iii)折舊及攤銷，主要為過往年度收購附屬公司及業務時所取得的客戶關係資產的攤銷。

本集團的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣56.1百萬元增加94.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣109.2百萬元，主要由於本集團對營銷活動的持續投資以及招募銷售及營銷人才，及報告期內以股份為基礎的付款開支增加所致。

行政及其他開支

本集團的行政及其他開支主要包括(i)行政人員的人工成本，(ii)物流及住宿費用，(iii)折舊及攤銷，(iv)專業服務費，(v)其他行政開支，主要包括維護開支及公用事業，及(vi)其他開支(源自其他收入的產生)。

本集團的行政及其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣164.2百萬元增加37.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣225.4百萬元，主要是由於人工成本增加，原因為本集團行政人員及管理層的人數增加及平均薪酬水平上升所致。

研發開支

本集團的研發開支主要包括(i)研發人員的人工成本，(ii)研發活動中使用的材料成本，及(iii)研發部門所用設備及設施的折舊及攤銷以及研發活動所用無形資產的攤銷。

本集團的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣100.0百萬元增加47.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣147.2百萬元，主要是由於(i)在業務強勁增長的推動下加大研發活動的材料採購，導致原材料成本增加，及(ii)研發人員及薪酬增加。

財務成本

本集團的財務成本主要包括銀行借款產生的利息開支及租賃負債。

本集團的財務成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元增加429.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣17.0百萬元，主要由於銀行借款利息開支增加。

其他收入

本集團的其他收入主要包括(i)銀行利息收入，(ii)與收入及資產相關的研究及其他補助，(iii)向關聯方銷售材料，及(iv)將裝配中心出租予餘下藥明生物技術集團所產生的租金收入。

本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣229.9百萬元增加10.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣254.5百萬元，主要由於向關聯方銷售材料增加。

其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損主要包括結構性存款的公允價值收益、匯兌虧損或收益淨額、衍生金融工具虧損、出售物業、廠房及設備虧損以及出售無形資產虧損。

本集團於截至2024年12月31日止年度錄得其他收益淨額人民幣80.4百萬元及於截至2025年12月31日止年度錄得其他虧損淨額人民幣121.6百萬元，主要由於產生外匯虧損淨額。

預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)

預期信用損失(「**預期信用損失**」)模型下的減值虧損(已扣除撥回)指本集團金融資產(包括貿易及其他應收款項以及合約資產)的虧損撥備(「**減值虧損**」)。

本集團於截至2024年12月31日止年度確認減值虧損人民幣6.9百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加所致，此與本集團收益增長相一致。本集團於截至2025年12月31日止年度確認減值虧損人民幣36.8百萬元，主要由於報告期內的撥備及撇銷。

本集團通過考慮客戶的歷史付款記錄定期審閱其客戶的信用評級，以評估應收客戶賬款的可收回性。按照慣例，客戶須就其訂單作出首付款，而本集團根據客戶各自的信用評級向客戶授予信貸期限。本集團的管理層一直密切監控應收款項的逾期情況，積極跟進收款情況，審慎撥備。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣150.2百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣256.1百萬元，與除稅前利潤增加相符。本集團的實際稅率由截至2024年12月31日止年度的12.3%增加至截至2025年12月31日止年度的14.7%。

純利及純利率

綜上所述，本集團純利由截至2024年12月31日止年度的人民幣1,069.6百萬元增長38.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,480.5百萬元。本集團於報告期內的純利大幅增長與本集團的收益及業務增長基本一致(經考慮以股份為基礎的非現金薪酬的影響)。本集團的純利率由截至2024年12月31日止年度的26.4%減少至截至2025年12月31日止年度的24.9%，主要是由於外匯及利率波動的不利影響。在高度波動的宏觀環境下，美元兌人民幣匯率在上下半年呈現分化趨勢，為外匯管理帶來重大挑戰。這導致於收益表中確認匯兌虧損淨額人民幣117.8百萬元，對本集團截至2025年12月31日止年度的溢利產生不利影響。

經調整純利及經調整純利率

本集團經調整純利由截至2024年12月31日止年度的人民幣917.2百萬元增加69.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,558.7百萬元。經調整純利率由截至2024年12月31日止年度的22.6%增加至截至2025年12月31日止年度的26.2%。

每股基本及攤薄盈利

本集團的每股基本盈利由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.89元增長37.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.22元。本集團的每股攤薄盈利由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.83元增長34.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1.12元。每股基本及攤薄盈利的增長乃主要由於以上所述的本集團業務強勁增長而帶來的純利增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備結餘由截至2024年12月31日的人民幣2,724.5百萬元增長48.3%至截至2025年12月31日的人民幣4,039.3百萬元，主要由於(i)無錫基地擴建及新加坡基地新工廠建設導致在建工程價值增加，及(ii)租賃裝修增加。

投資物業

本集團投資物業結餘由截至2024年12月31日的人民幣12.0百萬元減少3.4%至截至2025年12月31日的人民幣11.6百萬元，主要原因是按直線法折舊。

商譽

於2025年12月31日，商譽為人民幣215.2百萬元，與2024年12月31日相同。商譽產生自2021年收購有效載荷及連接子業務。

無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係及許可。

無形資產由截至2024年12月31日的人民幣44.7百萬元增加29.5%至截至2025年12月31日的人民幣57.9百萬元，主要由於在報告期內購買用於本集團研發的授權許可所致。

存貨

本集團的存貨主要包括原材料、醫藥中間體及耗材。本集團的存貨水平由截至2024年12月31日的人民幣118.7百萬元增加45.9%至截至2025年12月31日的人民幣173.1百萬元，主要指及時滿足客戶強勁需求的庫存積壓以及研發及製造活動所耗用的存貨。

貿易及其他應收款項

應收關聯方貿易應收款項主要包括應收餘下藥明生物技術集團的剩餘款項。應收第三方貿易應收款項主要指就CRDMO服務應收其他客戶的剩餘款項。其他應收款項主要指(i)向供應商墊款，(ii)按金，(iii)預付款項，及(iv)可收回增值稅。

本集團的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,800.5百萬元增加18.7%至截至2025年12月31日的人民幣2,137.7百萬元，主要歸因於本集團業務增長所致的與第三方合約的應收款項。

合約資產

合約資產由截至2024年12月31日的人民幣78.7百萬元減少45.1%至截至2025年12月31日的人民幣43.2百萬元，主要由於業務營運效率提升。

合約成本

本集團的合約成本指為履行合約(其收益尚未確認)而產生的可收回成本。

本集團的合約成本由截至2024年12月31日的人民幣130.4百萬元增加87.8%至截至2025年12月31日的人民幣244.9百萬元，主要由於本集團的業務增長。

按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括對本集團結構存款的投資。本集團於2024年12月31日的按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣433.5百萬元，而於2025年12月31日則為人民幣667.0百萬元。該增加乃主要由於本集團於報告期內配售結構存款所致。

貿易及其他應付款項

應付關聯方的貿易應付款項包括就(其中包括)本集團向該等關聯方購入的抗體及連接子及有效載荷的開發、製造及測試服務、原材料採購服務及項目管理服務應付予餘下藥明生物技術集團的剩餘款項。應付第三方的貿易應付款項主要指就採購原材料及耗材而應付供應商的結餘。應付關聯方的其他應付款項及應計費用主要來自關聯方提供的管理服務及租金開支。應付第三方的其他應付款項及應計費用主要指在建工程產生的應付款項。

本集團的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,408.9百萬元增加36.5%至截至2025年12月31日的人民幣1,923.6百萬元，主要由於本集團的業務增長，導致購買原材料及耗材的貿易應付款項增加。

合約負債

本集團的合約負債主要包括向客戶收取的墊款。

合約負債由2024年12月31日的人民幣504.3百萬元增加58.6%至2025年12月31日的人民幣799.8百萬元，這與本集團的業務增長基本一致。

流動性及資金來源

銀行結餘及現金以及定期存款由2024年12月31日的人民幣3,539.8百萬元增加92.0%至2025年12月31日的人民幣6,797.5百萬元，主要是由於根據配售事項認購新股份及日常營運的現金流入。經計及本集團可動用的財務資源，董事認為本集團擁有充足的營運資金，可滿足其目前需求。

財政政策

現時，本集團遵循融資及財政政策以管理其資金來源及減低相關風險。本集團期望通過各種來源組合(包括但不限於內部融資及基於合理市場價格的外部融資)向其營運資金及其他資本性需求提供資金。為更好地控制及減少資金成本，本集團集中化管理財政活動，且所有現金交易均與享有良好聲譽的銀行進行。

本集團的財政政策亦涉及緩解本集團全球營運所帶來的外幣風險。本集團持有的現金及現金等價物主要由人民幣、港元及美元組成。若干本集團實體有外匯交易，包括買賣交易等，以及以外幣(主要為美元及港元)計值的貨幣性資產及負債。

重要投資、重大收購及出售

於2025年12月31日，本公司並無持有任何重要投資，於報告期內亦無進行附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購或出售。

債項

借款

於2025年12月31日，本集團有浮動利率借款人民幣842.0百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣478.0百萬元。該等借款來自信譽良好的銀行。

或然負債及擔保

於2025年12月31日，本集團並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債券或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、承兌負債或承兌信貸，或其他類似債項、重大或然負債、擔保或任何重大未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或申索。

資產負債比率

資產負債比率按計息借款除以權益總額再乘以100%計算。資產負債比率由截至2024年12月31日的7.2%增加至截至2025年12月31日的7.9%，主要由於本集團向信譽良好的銀行作出借款。

貨幣風險

本集團的外幣交易(包括出售)使本集團面臨外幣風險。本集團的若干銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣(如美元、港元、新加坡元、歐元、英鎊及瑞士法郎)計值，令本集團承受有關外幣風險。

於報告期內，本集團大部分收益來自以美元計值的銷售，而大部分原材料、物業、廠房及設備的採購及開支於中國按人民幣結算，而於外國則按美元結算。於報告期末，本集團持有以外幣(主要為美元)計值的貨幣性資產及負債，令本集團面臨外幣風險。因此，倘外匯匯率波動，尤其是美元、港元、人民幣、新加坡元及歐元之間，會對本集團的純利率造成影響。

本集團透過密切監控及降低其外匯淨額狀況來控制其面臨的外幣風險。本集團計劃訂立一系列遠期合約以管理其貨幣風險。本集團亦將就衍生工具採納套期會計以減少因外匯匯率波動對損益賬造成影響。

非國際財務報告準則指標

為補充本集團遵照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司呈列作為額外財務指標的本公司擁有人應佔經調整純利(非國際財務報告準則指標)、本公司擁有人應佔經調整純利率(非國際財務報告準則指標)、經調整稅息折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)、經調整稅息折舊及攤銷前利潤率(非國際財務報告準則指標)及經調整每股基本及攤薄盈利(非國際財務報告準則指標)，惟該等數據並非國際財務報告準則所要求，也不是按該準則所呈列。

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，及藉著消除本集團認為對本集團核心業務的表現並無指標作用的若干異常、非現金及/或非經營項目的影響，有助本集團的管理層及投資者評價本集團的財務表現。本集團管理層認為該等非國際財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和採用。然而，該等非國際財務報告準則的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據國際財務報告準則所編製及呈列的財務資料。本公司股東及有意投資者不應獨立看待以上經調整業績，或將其視為替代按照國際財務報告準則所編製的業績結果。此外，該等非國際財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

下表提供額外資料以將本公司擁有人應佔經調整純利(非國際財務報告準則指標)及經調整稅息折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)與國際財務報告準則下的相應指標進行核對。

本公司擁有人應佔經調整純利(非國際財務報告準則指標)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
純利	1,480,496	1,069,622
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	127,243	104,383
匯兌虧損(收益)淨額	117,795	(74,868)
非經常性／一次性交易成本	-	-
減：		
利息開支(收入)淨額	(166,852)	(181,981)
本公司擁有人應佔經調整純利 ^(附註)	1,558,682	917,156
本公司擁有人應佔經調整純利率	26.2%	22.6%
	人民幣元	人民幣元
經調整每股盈利(非國際財務報告準則指標)		
— 基本	1.28	0.77
— 攤薄	1.18	0.71

附註：為了更好反映本集團當前業務及營運的主要業績，本公司擁有人應佔經調整純利按剔除以下各項後的本公司擁有人應佔純利計算：

- (i) 以股份為基礎的薪酬開支，此乃非現金支出；
- (ii) 匯兌淨損益，主要由以外幣計值的資產及負債重估以及衍生金融工具的公允價值變動產生，管理層認為其與本集團的核心業務無關；及
- (iii) 利息收入及融資成本淨額，此乃非經營項目。

稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
純利	1,480,496	1,069,622
加：		
所得稅開支	256,130	150,169
折舊及攤銷	147,664	110,388
減：		
利息開支(收入)淨額	(166,852)	(181,981)
稅息折舊及攤銷前利潤 (非國際財務報告準則指標)	1,717,438	1,148,198
稅息折舊及攤銷前利潤率 (非國際財務報告準則指標)	28.9%	28.3%
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	127,243	104,383
匯兌虧損(收益)淨額	117,795	(74,868)
非經常性/一次性交易成本	—	—
經調整稅息折舊及攤銷前利潤 (非國際財務報告準則指標)	1,962,476	1,177,713
經調整稅息折舊及攤銷前利潤率 (非國際財務報告準則指標)	33.0%	29.1%

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團擁有合共2,662名僱員。員工成本(包括董事酬金，但不包括(i)退休福利計劃供款；及(ii)以股份為基礎的付款開支)於截至2025年12月31日止年度為人民幣865.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為人民幣501.0百萬元。僱員的薪酬待遇一般包括薪金及花紅。一般而言，本集團根據僱員的資質、職位及表現確定薪酬待遇。

本集團已採納首次公開發售前購股權計劃及2024年股份計劃，以就合資格參與者對本集團的貢獻或潛在貢獻向其提供獎勵或激勵。

此外，本集團為僱員提供參與ADC及其他生物偶聯藥物前沿項目的機會，以發展彼等的知識及技能。本集團擁有有效的培訓體系，包括入職及持續在職培訓，以加快學習進度並提高員工的知識和技能水平。新入職僱員的入職培訓涵蓋企業文化及政策、職業道德、介紹ADC及其他生物偶聯藥物開發流程、質量管理以及職業安全等主題。本集團的定期在職培訓涵蓋有關其綜合服務、環境、健康及安全管理系統的精簡技術知識以及適用法律法規要求的強制性培訓。此外，本集團旨在維護及加強協作工作環境，鼓勵僱員與本集團共同發展事業。

本集團亦根據本集團經營所在國家的適用情況向社會保險基金(包括基本養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險)及住房公積金作出供款。

董事及高級管理層薪酬由薪酬委員會審閱及董事會批准。於釐定董事及高級管理層薪酬時須考慮相關經驗、義務及責任、時間投入、工作表現及現行市況。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。

其他資料

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

股東週年大會將於2026年6月26日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告預期將會根據上市規則的規定適時刊發及(如適用)寄發予股東。

為釐定出席股東週年大會及在會上投票的本公司股東的資格，本公司將於2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及在會上投票，未登記股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須在不遲於2026年6月22日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分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，以辦理登記手續。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益、提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則作為其本身的企業管治守則。本公司已於報告期內遵守企業管治守則第二部分所載的原則及所有適用守則條文，惟偏離有關董事出席股東大會的守則條文第F.2.2條除外。執行董事李錦才博士、張靖偉先生及席曉捷先生；非執行董事陳智勝博士；及獨立非執行董事Hao ZHOU先生親身或透過電子途徑出席於2025年6月27日舉行的股東週年大會，惟其他董事因其他公務安排未能出席。本公司將繼續檢討及提升企業管治實踐，以確保遵守企業管治守則。

遵守證券交易標準守則

本公司已經採納一套其條款不低於標準守則所規定的董事證券交易指引(「書面指引」)，作為其自身關於董事進行證券交易的行為守則。在向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則及書面指引。為確保嚴格遵守上市規則並加強公司管治措施，本公司將提醒所有董事彼等根據上市規則在各方面的責任，包括但不限於買賣本公司證券的限制。本公司並無發現可能擁有本公司內幕消息的僱員存在不遵守員工證券交易管理辦法的情況。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並根據上市規則的規定制定書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為Hao Zhou先生(審核委員會主席)、Ulf Grawunder博士及Kenneth Walton Hitchner III先生。審核委員會的主要職責為(i)審查及監督本集團的財務報告程序及風險管理以及內部監控系統；(ii)監督審計過程；(iii)向董事會提供建議及意見；及(iv)履行董事會指定的其他職責及責任。

全球發售所得款項及其使用

本公司於全球發售中按20.60港元發行178,446,000股股份，該等股份於2023年11月17日於主板上市，其後於超額配股權獲悉數行使後，按20.60港元發行19,158,500股股份。

扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及其他開支後，本公司收到的全球發售所得款項淨額約為3,936.9百萬港元及未動用的所得款項淨額於2025年12月31日已存入本集團的銀行賬戶。

全球發售所得款項淨額用途詳情已於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節披露。於2025年12月31日，所得款項淨額的計劃用途並無重大變動。下表載列所得款項淨額的計劃用途、報告期內結轉的所得款項淨額、於2025年12月31日的實際用途及剩餘金額以及預期動用時間表：

招股章程所述的所得款項淨額擬定用途	計劃用途 百萬港元	截至2025年 12月31日 已動用的金額 百萬港元	報告期內 結轉的 所得款項 淨額 百萬港元	於2025年 12月31日 的餘額 百萬港元	預期動用 時間表 ^(附註)
進一步拓展本集團的服務實力及能力					
<i>在新加坡基地建設本集團設施</i>					
在新加坡基地建立設施	1,299.2	1,299.2	262.9	-	至2026年底
購買生產及研發設備和系統， 以及為新加坡基地的運營招聘 生產、研發及管理人員	708.7	415.3	604.8	293.4	至2026年底
<i>擴大本集團在中國的產能</i>					
購買生產及研發設備和系統， 例如生物反應器、蒸汽滅菌器、 毛細管電泳儀、酶標儀等	354.3	354.3	354.3	-	至2026年底
建立、維護及提升我們在無錫 基地的生產廠房，包括建設 一條公斤級連接子及有效載荷 生產線	275.5	275.5	275.5	-	至2026年底
有選擇地尋求戰略聯盟、投資 及收購機會	905.5	-	905.5	905.5	至2026年底
營運資金及其他一般公司用途	393.7	393.7	-	-	不適用
總計	3,936.9	2,738.0	2,403.0	1,198.9	

附註：動用餘下所得款項的預期時間表乃基於本集團的未來市場狀況的最佳估計編製，會因現行及未來市場狀況的發展而有所變更。

配售事項所得款項淨額的用途

於2025年9月2日(聯交所交易時段後)，本公司與摩根士丹利亞洲有限公司(「**配售代理**」)訂立配售協議(「**配售協議**」)，據此，本公司已有條件同意透過配售代理按悉數包銷基準向不少於六名獨立專業、機構及／或其他投資者(「**一級配售**」)(彼等及彼等的最終實益擁有人均為獨立第三方)配售22,277,000股股份(「**配售股份**」)。

配售股份佔(i)於配售協議日期本公司現有已發行股本約1.85%；及(ii)緊隨配售事項完成後經發行及配發配售股份擴大後的本公司已發行股本約1.82%。配售股份的總面值為1,113.85美元。

配售價為每股配售股份58.85港元(「**配售價**」)，較：

- (i) 於簽署配售協議及認購協議前最後交易日(「**最後交易日**」)於聯交所所報收市價每股股份61.30港元折讓約4.00%；及
- (ii) 緊接最後交易日(含該日)前五個連續交易日於聯交所所報平均收市價每股股份57.21港元溢價約2.87%。

配售價乃由本公司與配售代理經參考股份的現行市價後，按公平基準磋商而釐定。經扣除與配售有關的所有適用成本及開支(包括佣金及徵費)後，每股配售股份的淨配售價約為58.39港元。

配售事項已於2025年9月10日根據配售協議的條款及條件完成，而配售股份已於同日根據股東於2025年6月27日舉行的本公司股東週年大會上授出的一般授權獲配發。

配售事項不僅可使本公司籌集額外資金以持續擴大本集團產能，從而獲得穩定、不間斷及可靠的供應來源，以保障本集團服務的持續性及客戶滿意度，同時亦把握市場機遇，提升行業內的市場份額並保持行業領先地位。

本公司收取的一級配售所得款項淨額(經扣除本公司就配售事項產生的所有費用、成本及開支)約為1,300.68百萬港元。有關一級配售所得款項淨額用途的詳情已於本公司日期為2025年9月2日的公告中披露。於2025年12月31日，配售所得款項淨額的擬定用途並無重大變動。下表載列配售所得款項淨額的擬定動用金額、截至2025年12月31日的實際動用情況及剩餘金額，以及預期動用時間表：

配售所得款項淨額擬定用途	擬定 動用金額 百萬港元	截至2025年	截至2025年	預期動用 時間表 ^(附註)
		12月31日 已動用金額 百萬港元	12月31日 剩餘金額 百萬港元	
進一步擴大本集團的服務能力及 產能，包括但不限於其生物偶聯 藥物、原料藥及產品的臨床及 商業生產產能	1,170.61	–	1,170.61	至2026年底
營運資金及其他一般公司用途	130.07	–	130.07	不適用
總計	1,300.68	–	1,300.68	

附註：動用餘下所得款項的預期動用時間表乃根據本集團對未來市況的最佳估計編製，會因現行及未來市場狀況的發展而有所改變。

根據特別授權認購新股份之所得款項淨額的用途

於2025年9月3日(聯交所交易時段前)，本公司與藥明生物技術(「認購人」)訂立認購協議(「認購協議」)，據此，本公司已有條件同意發行及配發而認購人已有條件同意認購24,134,000股認購股份(「認購股份」)，認購價為每股認購股份58.85港元，總代價約為1,420.29百萬港元。

認購股份佔(i)於認購協議日期本公司現有已發行股本約2.00%；(ii)經發行及配發配售股份擴大後的本公司已發行股本約1.97%(假設配售事項完成於認購事項完成前落實)；及(iii)經發行及配發配售股份及認購股份擴大後的本公司已發行股本約1.93%。

認購價為每股認購股份58.85港元(「認購價」)，與配售價相同，並較：

- (i) 於最後交易日聯交所所報收市價每股股份61.30港元折讓約4.00%；及
- (ii) 緊接最後交易日(含該日)前五個連續交易日於聯交所所報平均收市價每股股份57.21港元溢價約2.87%。

認購價乃由本公司與認購人經參考股份的現行市價後，按公平基準磋商而釐定，且與配售事項項下配售股份的配售價相同。經扣除本公司就認購事項產生的所有適用費用、成本及開支後，每股認購股份的淨認購價約為58.61港元。

認購事項已於2025年10月22日完成，而藥明生物技術已於同日根據本公司獨立股東於2025年10月9日舉行的本公司股東特別大會上授出的特別授權成功認購認購股份。

認購事項為本公司提供良好機會，以籌集更多資金，支持本集團的持續發展及業務增長並進一步加強兩間集團之間現有的協同效應及業務合作。

本公司收取的根據特別授權認購新股份之所得款項淨額(「認購所得款項淨額」)(經扣除本公司就認購事項產生的所有費用、成本及開支)約為1,414.47百萬港元。有關認購所得款項淨額用途的詳情已於本公司日期為2025年9月3日的關連交易公告及本公司日期為2025年9月22日的通函中披露。於2025年12月31日，認購所得款項淨額的擬定用途並無重大變動。下表載列認購所得款項淨額的擬定動用金額、截至2025年12月31日的實際動用情況及剩餘金額，以及預期動用時間表：

根據特別授權認購新股份之所得款項淨額擬定用途	擬定 動用金額 百萬港元	截至2025年	截至2025年	預期動用 時間表 ^(附註)
		12月31日 已動用金額 百萬港元	12月31日 剩餘金額 百萬港元	
進一步擴大本集團的服務能力及產能，包括但不限於其生物偶聯藥物、原料藥及藥品的臨床及商業生產產能	1,273.02	-	1,273.02	至2026年底
營運資金及其他一般公司用途	141.45	-	141.45	不適用
總計	1,414.47	-	1,414.47	

附註：動用餘下所得款項的預期動用時間表乃根據本集團對未來市況的最佳估計編製，會因現行及未來市場狀況的發展而有所改變。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售任何庫存股份)。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

審閱年度業績

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱基於本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表的年度財務資料。審核委員會已經與本公司的管理層及獨立核數師共同審閱本公司採納的會計原則及政策，並就本集團的風控及內控系統及財務報告事宜(包括審閱截至2025年12月31日止年度的年度業績)進行討論。審核委員會及獨立核數師認為年度業績符合適用會計準則、法律及法規及本公司已作出適當披露。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註所呈列數字已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意為經董事會於2026年3月23日批准的本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成鑒證工作，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公告發表意見或鑒證結論。

年度業績及年度報告的刊發

本公告刊登於香港交易所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wuxidc.com)。根據報告期內適用的上市規則規定，載有上市規則規定的所有資料的截至2025年12月31日止年度的年度報告將於適當時候寄發予股東(如適用)並分別在香港交易所及本公司的網站上刊登。

截至2025年12月31日止年度的年度業績

董事會謹此公佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表及本集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表，連同2024年同期的比較數字載列如下：

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
收益	4	5,944,245	4,052,320
銷售成本		<u>(3,804,922)</u>	<u>(2,812,474)</u>
毛利		2,139,323	1,239,846
其他收入	5	254,482	229,897
其他收益及虧損	6	(121,584)	80,383
預期信用損失模型下的減值虧損 (已扣除撥回)	7	(36,841)	(6,853)
銷售及營銷開支		(109,220)	(56,079)
行政及其他開支		(225,354)	(164,239)
研發開支		(147,211)	(99,959)
財務成本		<u>(16,969)</u>	<u>(3,205)</u>
除稅前溢利	7	1,736,626	1,219,791
所得稅開支	8	<u>(256,130)</u>	<u>(150,169)</u>
年內溢利		<u>1,480,496</u>	<u>1,069,622</u>
其他全面(開支)收益			
其後可能重新分類至損益的項目： 換算海外業務產生的匯兌差異		<u>(37,084)</u>	<u>7,624</u>
年內其他全面(開支)收益		<u>(37,084)</u>	<u>7,624</u>
年內全面收益總額		<u>1,443,412</u>	<u>1,077,246</u>
		人民幣元	人民幣元
每股盈利	9		
基本		<u>1.22</u>	<u>0.89</u>
攤薄		<u>1.12</u>	<u>0.83</u>

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,039,349	2,724,526
投資物業		11,603	12,006
使用權資產		35,564	17,271
商譽		215,193	215,193
無形資產		57,942	44,744
遞延稅項資產		11,306	8,742
其他長期按金		845	154
		<u>4,371,802</u>	<u>3,022,636</u>
流動資產			
存貨		173,145	118,699
貿易及其他應收款項	11	2,137,744	1,800,467
合約資產		43,190	78,653
合約成本		244,858	130,369
按公允價值計量且其變動計入損益 (「按公允價值計量且其變動計入損益」) 的金融資產		666,982	433,511
定期存款	12	5,286,542	1,614,647
銀行結餘及現金	12	1,510,922	1,925,149
		<u>10,063,383</u>	<u>6,101,495</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	1,923,630	1,408,876
借款	14	842,000	478,000
合約負債		799,777	504,250
應付所得稅		95,139	72,091
租賃負債		4,908	3,275
衍生金融工具		188	—
		<u>3,665,642</u>	<u>2,466,492</u>
流動資產淨值		<u>6,397,741</u>	<u>3,635,003</u>
總資產減流動負債		<u>10,769,543</u>	<u>6,657,639</u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		32,236	15,150
遞延收入		11,828	3,000
		<u>44,064</u>	<u>18,150</u>
資產淨值		<u>10,725,479</u>	<u>6,639,489</u>
資本及儲備			
股本	15	410	391
儲備		<u>10,725,069</u>	<u>6,639,098</u>
權益總額		<u>10,725,479</u>	<u>6,639,489</u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司於2020年12月14日在開曼群島成立為獲豁免有限公司，其股份自2023年11月17日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點於年報公司資料一節披露。本公司董事認為，Biologics Cayman為本公司的最終控股公司。

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要業務為提供全面合同研究、開發及製造組織(「CRDMO」)服務，包括生物偶聯藥物、單克隆抗體中間體及生物偶聯藥物相關連接子及有效載荷的發現、工藝開發及優良生產質量管理規範(「GMP」)生產。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告會計準則

於本年度，本集團已就編製綜合財務報表貫徹應用國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有新訂及經修訂國際財務報告會計準則，該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則於本集團2025年1月1日開始的年度期間強制生效。

3. 編製綜合財務報表基準

綜合財務報表已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料被合理地預期會影響主要使用者作出的決策，則該資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)及香港《公司條例》規定的適用披露。

4. 收益及分部資料

客戶合約收益的分類

本集團的收益來自於CRDMO服務中某一時間點及某時間段之服務及貨物轉移：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
服務的種類及收益確認的時間		
CRDMO服務		
某一時間點	5,676,448	3,765,953
一段時間內	<u>267,797</u>	<u>286,367</u>
總計	<u><u>5,944,245</u></u>	<u><u>4,052,320</u></u>

本集團提供ADC及其他生物偶聯藥物的發現及開發服務。CRDMO服務產生的收益來自於通過按有償服務基準(「FFS」)及全時當量(「FTE」)基準的合同轉讓服務及/或貨物。截至2025年12月31日止年度，按有償服務基準及FTE基準的CRDMO合同收益分別為人民幣5,737,341,000元及人民幣206,904,000元(2024年12月31日：人民幣3,808,640,000元及人民幣243,680,000元)。

5. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行利息收入(附註i)	183,821	185,186
有關以下各項的研究及其他補助：		
— 收入(附註ii)	49,814	35,819
— 資產(附註iii)	218	—
向關聯方銷售材料	19,711	7,974
租金收入(附註iv)	918	918
	<u>254,482</u>	<u>229,897</u>

附註：

- (i) 利息收入包括銀行結餘、短期銀行存款及定期存款所得利息。
- (ii) 本集團於年內的研究及其他補助收入主要與本集團對地方高科技產業及經濟的貢獻有關。該等補助無條件，入賬列作直接財政支持，預期日後不會產生相關成本，亦不與本集團任何資產相關。
- (iii) 本集團因投資實驗室設備及技術平台而獲得若干研究及其他補助金作為獎勵。該等補助金在相關資產的可使用年限內確認為損益。
- (iv) 就租金收入而言，截至2025年12月31日止年度，產生租金收入的投資物業產生的直接經營費用達人民幣403,000元(2024年：人民幣403,000元)。

6. 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
外匯(虧損)收益淨額	(117,630)	74,868
結構性存款的公允價值收益	29,942	4,238
出售物業、廠房及設備虧損	(25,267)	(606)
出售無形資產虧損	(4,667)	—
衍生金融工具虧損	(165)	—
其他	(3,797)	1,883
	<u>(121,584)</u>	<u>80,383</u>

7. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除(加回)：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	146,214	100,766
投資物業折舊	403	403
使用權資產折舊	3,822	2,082
無形資產攤銷	9,135	8,202
	<u>159,574</u>	<u>111,453</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	865,874	501,002
— 退休福利計劃供款	73,929	50,543
— 以股份為基礎的薪酬開支	129,886	103,814
	<u>1,069,689</u>	<u>655,359</u>
減：合約成本以及物業、廠房及設備中已資本化折舊、攤銷及員工成本	<u>(132,589)</u>	<u>(102,586)</u>
	<u>1,096,674</u>	<u>664,226</u>
預期信用損失模型下確認(撥回)的減值虧損(已扣除撥回)		
— 貿易應收款項	36,998	6,703
— 合約資產	(157)	298
— 其他應收款項	-	(148)
	<u>36,841</u>	<u>6,853</u>
核數師酬金		
— 本公司核數師	3,000	2,800
— 本公司附屬公司的核數師	804	771
存貨撇減(列入銷售成本)	24,150	14,068
存貨撇減撥回(列入銷售成本)	(13,018)	(1,121)
合約成本撇減(列入銷售成本)	11,087	9,493
合約成本撇減撥回(列入銷售成本)	(9,200)	(1,491)
確認為開支的存貨成本	<u>613,484</u>	<u>405,988</u>

8. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	228,809	133,129
— 香港利得稅	36,372	26,555
— 其他司法權區利得稅	980	1,492
過往年度超額撥備	<u>(7,467)</u>	<u>(8,532)</u>
	258,694	152,644
遞延稅項		
— 本年度	<u>(2,564)</u>	<u>(2,475)</u>
所得稅開支總額	<u>256,130</u>	<u>150,169</u>

於報告期間，本集團於中國運營之三間附屬公司(2024年：三間附屬公司)均享有低企業所得稅。

香港利得稅於兩個年度按估計應課稅溢利的16.5%計算。

於其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>1,480,496</u>	<u>1,069,622</u>
	<u>股份數目</u>	
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,215,662,983	1,198,444,240
潛在攤薄普通股的影響：		
受限制股份	5,039,695	—
購股權	<u>105,128,450</u>	<u>89,790,995</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,325,831,128</u>	<u>1,288,235,235</u>

10. 股息

於截至2025年12月31日止年度，本公司概無向普通股股東派發或擬派發股息，且自報告期末後亦未提出派發任何股息(2024年：零)。

11. 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項		
— 關聯方	24,669	46,594
減：信用損失撥備	(456)	(474)
— 第三方	1,832,170	1,563,500
減：信用損失撥備	(34,305)	(36,349)
	<u>1,822,078</u>	<u>1,573,271</u>
向供應商墊款		
— 第三方	13,737	2,387
其他應收款項		
— 關聯方	6,769	16,073
— 第三方	33,322	17,717
預付款項		
— 第三方	1,579	1,860
可收回稅項	260,259	189,159
	<u>2,137,744</u>	<u>1,800,467</u>

本集團給予其客戶的信用期介乎10至90天。下表載列按發票日期呈列的貿易應收款項(經扣除信用損失撥備)賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未逾期	1,315,360	1,123,852
逾期：		
— 90天以內	326,185	298,515
— 91天至1年	177,054	123,691
— 1年以上	3,479	27,213
	<u>1,822,078</u>	<u>1,573,271</u>

於2025年12月31日，本集團貿易應收款項結餘中，總賬面值為人民幣506,718,000元(2024年：人民幣449,419,000元)的應收賬款於報告日已逾期。於逾期結欠中，人民幣180,533,000元(2024年：人民幣150,904,000元)為已逾期90天或以上且並不視為信用減值，因為本集團管理層相信根據該等客戶的信守承諾及過往結算模式，客戶將會結付該等金額。本集團並無就該等結欠持有任何抵押品。

12. 銀行結餘及現金／定期存款

本集團的銀行結餘及現金包括現金及原始到期日為三個月或以下的短期銀行存款。截至2025年12月31日止年度，短期銀行存款按介乎0%至4.04% (2024年：0%至4.50%) 的市場年利率計息。

於2025年12月31日，定期存款的固定年利率介乎4.00%至4.63%，原始到期日超過三個月但少於一年(2024年：5.30%至5.76%)。

13. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 關聯方	1,021,290	919,443
— 第三方	199,743	100,582
	<u>1,221,033</u>	<u>1,020,025</u>
其他應付款項及應計費用		
— 關聯方	101,882	107,506
— 第三方	93,312	34,738
購買物業、廠房及設備的應付款項及無形資產		
— 關聯方	13,986	3,327
— 第三方	331,427	136,582
應付薪金及花紅	151,344	102,018
其他應付稅項	10,646	4,680
	<u>1,923,630</u>	<u>1,408,876</u>

向供應商付款的期限主要為自供應商處收到貨物起計90天內掛賬。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90天內	1,005,857	998,994
91天至一年	212,348	20,503
一至兩年	2,646	441
兩年以上	182	87
	<u>1,221,033</u>	<u>1,020,025</u>

14. 借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無抵押銀行貸款	<u>842,000</u>	<u>478,000</u>
償還上述借款的賬面值：		
一年內	<u>842,000</u>	<u>478,000</u>

到期款項乃根據貸款協議所載的預定還款日期釐定。

本集團的銀行借款風險如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
定息借款	702,000	458,000
浮息借款	<u>140,000</u>	<u>20,000</u>
	<u>842,000</u>	<u>478,000</u>

本集團浮息借款按一年期貸款市場報價利率(「貸款市場報價利率」)減0.89%至0.90%計息。

本集團借款的實際利率(亦等於合約利率)範圍如下：

	2025年	2024年
實際利率：		
定息借款	1.90%至2.13%	1.36%至2.50%
浮息借款	<u>2.10%至2.11%</u>	<u>2.40%</u>

本集團所有借款均以人民幣計值。

截至2025年12月31日，本集團擁有總本金額為人民幣3,484,360,000元的信貸融資，其中人民幣260,000,000元已提取，及人民幣3,224,360,000元仍可供本集團動用。

15. 股本

法定：

	股份數目	面值 美元	法定股本 美元
於2024年1月1日及2024年及2025年12月31日	10,000,000,000	0.00005	500,000

已發行及繳足：

	股份數目	面值 美元	股本 美元	人民幣千元 等值	股份溢價賬 人民幣千元 等值
於2024年1月1日	1,197,604,500	0.00005	59,880	390	4,890,264
行使首次公開發售前購股權	<u>2,408,919</u>	<u>0.00005</u>	<u>120</u>	<u>1</u>	<u>6,491</u>
於2024年12月31日	1,200,013,419	0.00005	60,000	391	4,896,755
發行新股份(附註)	46,411,000	0.00005	2,321	16	2,485,545
行使首次公開發售前購股權	<u>8,816,567</u>	<u>0.00005</u>	<u>441</u>	<u>3</u>	<u>43,914</u>
於2025年12月31日	<u>1,255,240,986</u>	<u>0.00005</u>	<u>62,762</u>	<u>410</u>	<u>7,426,214</u>

附註：

於2025年9月10日及2025年10月22日，本公司以每股58.85港元分別發行及配發22,277,000股及24,134,000股新普通股。

釋義

在本公告中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義：

「2021年首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2021年11月23日採納的購股權計劃
「2023年首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2023年3月22日採納的購股權計劃
「2024年股份計劃」	指	本公司於2024年6月12日採納的股份計劃
「抗體」	指	主要由漿細胞分泌，被免疫系統用來鑑別與中和細菌及病毒等病原體的大型Y形蛋白質
「抗體偶聯藥物」或「ADC」	指	一種將單克隆抗體的特異性靶向能力及細胞毒藥物的殺癌能力相結合作為治療癌症採用的靶向治療而設計的新興高藥效生物製劑
「AOC」	指	抗體—寡核苷酸偶聯物
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「生物偶聯藥物」	指	兩個或多個生物分子通過共價鍵結合而組成的複雜分子，以在治療應用時改進靶向、療效及藥代動力學
「董事會」	指	董事會
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「cGMP」	指	現行優良生產質量管理規範，即FDA對製藥及生物技術公司實施的規範，以確保所生產的產品符合特點、強度、質量及純度等方面

「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「藥明合聯」	指	藥明合聯生物技術有限公司*，根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「偶聯」	指	兩個化合物的連結
「CRDMO」	指	合同研究、開發及生產組織(Contract Research, Development and Manufacturing Organization)
「DAR」	指	藥物抗體比率，指每個抗體分子所連接的藥物分子數量的平均值
「董事」	指	本公司董事
「藥品」或「DP」	指	含有活性藥物成份的劑量形式
「原料藥」或「DS」	指	擬為疾病診斷、治癒、緩解、治療或預防提供藥理活性或其他直接作用，或影響人體結構或任何功能的活性成份，但不包括用於合成成分所使用的中間體
「EMA」	指	歐洲藥品管理局
「歐盟」	指	歐洲聯盟，由主要位於歐洲的27個成員國組成的政治經濟聯盟
「歐元」	指	歐元，歐盟27個成員國中20個國家的官方貨幣
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售(兩者定義見招股章程)
「GMP」	指	優良生產質量管理規範

「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IND」	指	新藥臨床試驗申請，向FDA或國家藥監局提交的申請，尋求批准或不反對跨轄區運送(通常運送予臨床研究人員)在藥物上市申請獲批准前用於臨床研究的未經批准的實驗藥物或生物製劑
「首次公開發售」	指	首次公開發售
「連接子」	指	一個化學基團，將有效載荷共價連接到生物偶聯藥物中的生物分子，充當兩個部分之間的彈性系鏈
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂或補充)
「主板」	指	聯交所主板
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「單克隆抗體」或「mAb」	指	能夠與特定抗原結合及誘發目標抗原免疫應答的抗體。單克隆抗體用於癌症治療時可只與特定癌細胞抗原結合併干擾癌細胞增長，使用低劑量即可達到有效治療目的且比傳統化療的毒副作用更少

「國家藥監局」或「NMPA」	指	國家藥品監督管理局及其前身，於2013年至2018年指國家食品藥品監督管理總局，2003至2013年指國家食品藥品監督管理局
「有效載荷」	指	引發預期治療反應的部分，其通過連接子與抗體連接並在所需靶點釋放
「連接子及有效載荷」	指	有效載荷、連接子及／或連接子及有效載荷，視乎情況而定，其結合有效載荷及連接子。偶聯，通常指抗體中間體與連接子及有效載荷的組合，是產生生物偶聯藥物的最重要步驟之一，乃有效載荷及連接子分子組合的獨立步驟
「有效載荷及連接子業務」	指	本集團自合全藥業收購的有效載荷及連接子業務，包括與該業務有關的客戶資源、人員及資產
「首次公開發售前購股權計劃」	指	2021年首次公開發售前購股權計劃及2023年首次公開發售前購股權計劃的統稱
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2023年11月7日的招股章程
「餘下藥明生物技術集團」	指	藥明生物技術及其附屬公司(不包括本集團)
「薪酬委員會」	指	董事會轄下的薪酬委員會
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日止一年期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「研發」	指	研究與開發
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00005美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

「合全藥業」	指	合全藥業香港投資有限公司*，一家於香港註冊成立的有限責任公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「合成」	指	通過利用簡單的原料反應生成化學化合物
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「藥明生物技術」	指	藥明生物技術有限公司*，一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於主板上市(香港交易所股份代號：2269)
「XDC」	指	生物偶聯藥物擴展到ADC形式以外，首先通過將化學藥物以外的各種有效載荷與抗體偶聯，然後透過抗體以外的各種載體與各種有效載荷偶聯
「%」	指	百分比

於本公告內，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「關連人士」、「主要股東」及「附屬公司」等詞語具有上市規則賦予彼等的涵義。

承董事會命
藥明合聯生物技術有限公司*
執行董事兼首席執行官
李錦才博士

香港，2026年3月23日

於本公告日期，本公司董事會包括(i)執行董事李錦才博士、張靖偉先生及席曉捷先生；(ii)非執行董事陳智勝博士、顧繼傑博士及施明女士；及(iii)獨立非執行董事Ulf GRAWUNDER博士、Kenneth Walton HITCHNER III先生及Hao ZHOU先生。

* 僅供識別