

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 BIOLOGICS (CAYMAN) INC.

藥明生物技術有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2269)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之 全年業績公告

財務摘要

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	變動
收益	21,790.0	18,675.4	16.7%
毛利	10,018.5	7,650.8	30.9%
毛利率	46.0%	41.0%	
純利	5,733.2	3,945.4	45.3%
純利率	26.3%	21.1%	
本公司擁有人應佔純利	4,908.3	3,356.1	46.3%
本公司擁有人應佔純利率	22.5%	18.0%	
本公司擁有人應佔經調整純利	5,640.3	4,784.1	17.9%
本公司擁有人應佔經調整純利率	25.9%	25.6%	
	人民幣元	人民幣元	
每股盈利			
— 基本	1.22	0.82	48.8%
— 攤薄	1.16	0.78	48.7%
經調整每股盈利			
— 基本	1.40	1.17	19.7%
— 攤薄	1.33	1.12	18.8%

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。

管理層討論及分析

業務回顧

整體業績

於二零二五年，本集團憑借獨特的一體化端到端CRDMO平台及「跟隨並贏得分子」戰略再次推動業務顯著增長，並為卓越的財務表現奠定基礎。

值得注意的是，本集團於二零二五年新增209個綜合項目，使得綜合項目總數達945個，鞏固了其作為全球生物藥創新企業和跨國製藥公司優先合作夥伴的地位。截至二零二五年十二月三十一日，本集團的臨床後期及商業化生產業務的項目數亦分別增長至74個及25個。於二零二五年，本集團通過「贏得分子」戰略新增23個外部項目(包括6個臨床後期項目)，進一步加速其增長動能。

下表載列本集團於二零二五年十二月三十一日正在進行中的綜合項目現況：

生物藥開發過程階段	進行中		
	綜合項目數目 ⁽¹⁾	一般持續時間	一般服務收益 ⁽²⁾
IND前			
— 臨床前開發	463	6至15個月	5至8百萬美元
IND後			
— 早期(第I及II期)臨床開發：	383	3年	4至6百萬美元
— 第I期臨床開發	289		
— 第II期臨床開發	94		
— 後期(第III期)臨床開發	74	3至5年	20至50百萬美元
— 商業化生產 ⁽³⁾	25	每年	50至100百萬美元 ⁽⁴⁾
總計	945		

附註：

- (1) 綜合項目是要求本集團不同業務部門在生物藥開發過程各個階段提供服務的項目。
- (2) 里程碑收費可以在不同研究與開發(「研發」)階段支付，而銷售分成將自新藥推向市場起收取，一般期限是5至10年或直至專利到期。

- (3) 商業化生產項目指已獲監管機構批准且已與本集團簽署CMO合同的項目。
- (4) 生物藥達到其銷售峰值時的估計價值。生物藥通常在銷售提升期後達到其峰值銷售。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益同比增長16.7%，達人民幣21,790.0百萬元。毛利同比增長30.9%至人民幣10,018.5百萬元且毛利率同比提升5%至46%。純利及本公司擁有人應佔純利分別同比增長45.3%及46.3%至人民幣5,733.2百萬元及人民幣4,908.3百萬元。於二零二五年，本集團自由現金流顯著增長。進一步信息請參閱「財務回顧」部分。本集團未完成訂單總量截至二零二五年十二月三十一日增加至237億美元，包括未完成服務訂單115億美元以及未完成潛在里程碑付款訂單122億美元，同時本集團三年內未完成訂單總額截至二零二五年十二月三十一日增加至45億美元。潛在里程碑付款訂單實現收入的時點及概率或有不同，因其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。

本集團已與全球前二十大製藥公司建立合作關係。於報告期內，本集團在進一步多元化客戶群的同時，持續提升新一代生物藥從發現到商業化規模的一體化能力，以滿足全球患者的醫療需求。本集團相信，持續投資於能力和規模，結合以合作夥伴為中心的合作模式，將鞏固其價值鏈並把握新興市場機遇。



業務摘要

CRDMO平台 — 研究(R)

作為本集團的研究部門—CRDMO中的「R」，全球生物藥研究（「GBR」）業務單元通過其由約800名科學家組成的團隊提供全面高效的一站式生物藥發現解決方案。GBR同時提供獨立和模塊化服務，使全球客戶通過我們的CRO服務在各個階段皆可採用我們的專有技術與發現平台。該業務單元亦通過完全一體化項目（「FIP」）服務進一步提升業務價值，支持客戶從初期概念到IND申報的全流程，並與CMC及下游工藝開發無縫銜接。本集團持續強化生物藥生成與優化能力，覆蓋各種規模的高效高通量蛋白生產，從而鞏固我們作為生物藥行業優先合作夥伴的地位，助力加速創新生物藥的研發，滿足全球醫療需求。

- **蛋白質生產**。憑藉先進的技術及行業領先的設施，我們的研究用蛋白質生產服務為全球客戶在生物藥研發各階段的動態需求提供定制化解決方案，實現業內最高產量、卓越品質與極速交付。
- **雙特異性抗體**。憑藉在抗體開發方面的專業能力及世界級科學家團隊，本集團已於超過160個雙特異性抗體項目推進超過85種不同構型。本集團擁有自主知識產權的雙特異性抗體平台WuXiBody™具有效價靈活性，可配對幾乎任何單克隆抗體（「mAb」）構建雙特異性抗體。WuXiBody™獲得業界廣泛認可，截至報告期末已在全球達成超過50項合作。



與客戶及合作夥伴緊密合作，本集團通過其免疫細胞銜接子（「ICE」）平台，以一種優化抗體形式為基礎，結合具有獨特的結合表位和結合動力學的專有食蟹獼猴交叉反應抗CD3 mAb開發T細胞銜接子（「TCE」），探索其作為更有效腫瘤和自身免疫疾病療法的潛力。本集團正進一步開發新一代共刺激TCE、掩蔽TCE、腫瘤微環境TCE (TME-TCE)、 $\gamma\delta$ TCE及NK細胞銜接子(NKCE)，以鞏固其於ICE平台領域的地位。

- **多特異性抗體**。憑藉重鏈單域抗體（「VHH」）庫的技術實力、先進的VHH免疫、VHH親和力成熟及人源化平台技術以及對疾病及目標生物學的深刻

理解，本集團開發出基於VHH的SDArBody™（基於單域抗體的多特異抗體）平台。此領先平台為客戶提供多功能治療模式並已廣泛應用於一系列項目。結合WuXiBody™、SDArBody™及我們的蛋白質工程專業能力，我們持續賦能客戶開發多特異性抗體，以滿足不同治療方案需求。截至報告期末，本集團已開展超過30個多特異性抗體項目。



- **腫瘤相關抗原(「TAA」) mAb技術。**本集團已建立驗證TAA的一體化平台，並利用其領先抗體發現平台識別出靶向TAA的最佳mAb，賦能包括領先跨國製藥公司在內的全球客戶。該等具有獨特性質的抗體可賦能客戶發現潛在同類最優的抗體偶聯藥物(「ADC」)分子及其他新型腫瘤靶向治療藥物。
- **單B細胞技術。**利用Berkeley Light Beacon系統，本集團的單B細胞技術可用於多種對治療性抗體先導生成非常重要的物種。例如，本集團的單B細胞技術克服了免源雜交瘤開發中最具挑戰性的技術障礙——缺乏穩健的融合夥伴以發現具有理想物種交叉反應的細胞因子的單一數字或亞皮摩爾級親和力抗體。此成果顯著提升現有技術能力，支持和賦能針對高難度靶點發現有價值的先導分子。
- **機器學習抗體發現。**本集團利用機器學習技術協助於抗體先導識別階段發現新型抗體，並於抗體及生物藥優化階段優化親和力、物種交叉反應及提升可開發性。

通過技術平台間的協同整合，本集團的研究及發現業務保持強勁勢頭。與全球合作夥伴建立的戰略合作加速了涵蓋雙特異性及多特異性TCE和ADC發現管線的突破性創新，合作夥伴包括GSK plc(倫敦證券交易所／紐約證券交易所股票代碼：GSK)、Candid Therapeutics, Inc.、Aadi Bioscience, Inc.(納斯達克股票代碼：AADI)、BioNTech SE(納斯達克股票代碼：BNTX)、Vertex Pharmaceuticals Incorporated(納斯達克股票代碼：VRTX)及中國生物製藥有限公司(聯交所股份代號：1177)等。特別是，其中一個為GSK plc開發的分子已進入臨床試驗階段，成為第四個進入這一階段的源自藥明生物的TCE。我們經合作夥伴驗證的技術進步正推動全球醫療健康的改善，並增強本集團研發管線。

CRDMO平台－開發(D)

通過持續賦能客戶，為患者帶來更多優質及可負擔的生物藥，本集團業界領先的生物藥開發團隊秉承「將主意轉變為改善人類健康的生物藥和疫苗」的使命，不斷推動創新。本集團在保證質量的同時持續優化交付時間，將mAb項目從DNA到IND的開發週期縮減至僅六至九個月。本集團於二零二五年成功支持156個IND申報，每年業務能力提升為可支持200個IND及20個BLA/MAA申報。截至報告期末，憑藉下述先進技術平台，本集團已經賦能超過780個IND申報。

- **WuXia™**。本集團擁有自主知識產權的CHO（中國倉鼠卵巢細胞）細胞株開發平台WuXia™，每年可賦能200個綜合CMC項目，為行業最大平台之一。本集團已交付超過1,300個細胞株。WuXia RidGS™由WuXia™平台拓展而來，為高產量谷氨酰胺合成酶(GS)敲除CHO表達系統平台，專用於非抗生素細胞株的開發，而WuXia^{ADCC} PLUS™為本集團的哺乳動物細胞株構建技術平台，該平台賦能高產量及高ADCC活性的無岩藻糖基化抗體開發及生產。本集團於報告期內推出WuXia™ TrueSite（為本公司擁有自主知識產權的WuXia™第四代細胞株開發平台），該定點整合細胞株開發平台可實現mAb平均表達量超8.0克／升，並支持6個月的IND時間線，加速創新療法研發與商業化進程。



- **WuXiUP™**。本集團的超高產連續生產工藝平台WuXiUP™為高產量及高質量原液（「原液」）的端到端下一代解決方案，靈活性高並具成本效益。WuXiUP™可運用1,000至2,000升一次性生物反應器（「一次性生物反應器」）達到相當於10,000至20,000升不銹鋼生物反應器的批次產量，同時確保高產品質量。WuXiUP™已於報告期內成功完成中試規模的端到端全自動化原液連續生產。WuXiUP™已被超過65個分子驗證，產能達20至120克／升，賦能超過10個IND審批項目。



- **WuXiUI™**。與常規流加工藝相比，本集團擁有自主知識產權的生物工藝平台WuXiUI™創新地通過結合超強化流加培養與間隙型灌流工藝(UI-IPFB)，為超過50個表達不同類型重組蛋白(包括mAb、雙特異性抗體及融合蛋白)的細胞株的產量在同等培養時間內提高3到8倍，同時保證產品高質量並大幅降低生產成本。



- **WuXiHigh™**。本集團擁有自主知識產權的高濃度(≥ 100 毫克/毫升)製劑(「製劑」)開發平台WuXiHigh™具有高通量配方篩選策略、採用專有輔料降低黏度，以及適用於高黏度原液/製劑的生產工藝等特性。於報告期內，本集團推出WuXiHigh™2.0，可實現最高240毫克/毫升的蛋白濃度，並將黏度降低達90%。截至報告期末，WuXiHigh™平台為多種技術路線的超過140個項目(最高達240毫克/毫升)提供定製化解決方案。本集團亦擴展了其針對臨床和商業化應用的高劑量給藥能力，包括WuXiHigh™、透明質酸酶共制劑及大體積可穿戴式裝置解決方案。



- **PatroLab™**。本集團近期亦推出了行業領先的數字孿生平台PatroLab™，以提升工藝性能、降低工藝風險、縮短開發時間及確保穩定高質量的生物藥生產，賦能全球客戶加速產品上市，實現穩健的商業化供應。

於報告期內，本集團加強構建創新生物藥開發和生產的合作夥伴生態系統，包括與維昇藥業(聯交所股份代號：2561，「維昇」)達成合作，在本集團的成都新建微生物生產基地為其核心產品隆培促生長素提供服務。

CRDMO平台 — 生產(M)

本集團的生物藥cGMP原液工廠為上游細胞培養使用覆蓋200升到5,000升不等的一次性生物反應器，並為下游純化工藝使用一次性及不銹鋼系統的混合模式。本集團升級的一站式綜合製劑解決方案 — 憑藉先進的設施、一體化高通量及自動化儀器、開創性的凍乾技術，以及先進的工藝開發能力 — 鞏固了本集團作為優選合作夥伴的地位，並通過擴展服務範圍推動收益增長。



通過成功執行「跟隨並贏得分子」及「全球雙廠生產」戰略措施，本集團的生產服務於報告期內實現重大里程碑。隨著商業化管線增加及每個項目爬坡所帶來的收益增長，該等成就為生產業務加速增長奠定基礎。

- **項目增長。**臨床後期和商業化生產項目數持續穩定增長，截至報告期末共分別有74及25個項目，包括於報告期內取得6個「贏得分子」臨床後期項目，夯實本集團長期增長的前景。
- **指標可期。**於報告期內，本集團完成了28個工藝性能確認（「PPQ」）並維持100%的PPQ項目生產成功率。基於現有合同，二零二六年已排期34個PPQ，為商業化生產項目的增長奠定堅實基礎。
- **能力突破。**本集團在其位於杭州基地的生物藥原液二十廠(MFG20)第二條原液生產線的三組5,000升一次性生物反應器順利完成首個商業化項目PPQ生產，此舉不僅是亞洲首條5,000升一次性生產技術原液生產線的一次重大突破，也充分展現了本集團作為行業引領者，率先應用一次性生產技術實現大規模生產的卓越生產服務能力。

- **認證達標**。於二零二四年獲得愛爾蘭HPRA的GMP認證後，愛爾蘭基地首個產品於報告期內通過歐盟EMA批准，為其全球客戶一款創新生物藥進行商業化生產。本集團兩個生產工廠DP5和DP包裝中心(DPPC)已獲英國MHRA頒發GMP認證，為一款眼科生物藥提供商業化生產。此外，本公司專注於疫苗CDMO的全資附屬公司藥明海德位於蘇州的灌裝工廠DP17於近期獲得巴西ANVISA頒發的GMP認證。

新業務驅動

憑藉其涵蓋發現、開發及生產的全方位生物藥能力，本集團成功打造面向先進治療模式的一體化平台，顯著地豐富了服務組合，同時確保持續以創新驅動增長。



- **雙特異性／多特異性抗體平台**。雙特異性及多特異性抗體項目持續快速增長，截至報告期末總數達196個，其中3個項目進入商業化生產階段，均為高潛力資產。憑藉在研究、開發與生產領域積累的優勢，雙特異性及多特異性抗體已成為本集團增長最快的賽道之一，顯著推動收益增長。請參閱「CRDMO平台 — 研究(R)」一節，以了解我們雙特異性／多特異性抗體平台的更詳細信息。

- **微生物平台**。本集團持續提供綜合端到端一站式解決方案，覆蓋以微生物系統生產的多種生物藥及疫苗的CMC開發及GMP生產服務。本集團推出微生物表達平台EffiX™，賦能高產量、高質量、高穩定性和高拓展性的微生物衍生生物製品的研發和生產。通過整合多個先進技術平台，微生物平台現具備支持多種技術模式開發和生產的綜合能力，包括納米抗體/VHH、酶、細胞因子及多肽、病毒樣顆粒(VLP)、pDNA及其他重組蛋白。



- **HEK293平台**。本集團成功構建重組蛋白表達的HEK293平台，提供從概念到GMP生產的綜合CMC服務。該平台以WuXia293^{Stable}™品牌命名，旨在滿足全球生物藥市場不斷變化的需求。其通過解決難以在CHO細胞系中表達的複雜分子的截短和糖基化問題，以及生產具有人源化翻譯後修飾的蛋白質以降低免疫原性，應對生物藥生產的關鍵挑戰。



- **ADC及其他生物偶聯藥物平台**。本公司的附屬公司藥明合聯為一家專注於全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場並致力於提供全面綜合服務的領先CRDMO，自二零二三年十一月十七日起在主板上市(股份代號：2268)。截至報告期末，藥明合聯已在全球獲得252個進行中的ADC及其他生物偶聯藥物iCMC(綜合CMC)項目，其中42個項目處於第II期及後期階段。

質量

本集團始終將質量放在首位，而且特別關注數據可靠性，以保障客戶及合作夥伴的權益。截至報告期末，憑藉世界一流的質量體系，本集團自二零一七年起順利完成多個國家監管機構實施的46項監管檢查(其中包括22項來自歐盟EMA及美國FDA的監管檢查)，且均無發現重大問題及數據可靠性問題。該成就使本集團成為在中國首家同時獲得該等監管機構認證的進行商業化生產的生物藥公司。此外，本集團已接受全球客戶的超過1,800次GMP審核及超過230次歐盟質量受權人(「**歐盟QP**」)審核。該等認證有助加強本集團符合全球監管標準的一流質量體系，繼而確保全球患者均可受惠於高質量的生物藥。

此外，本集團的五個生產工廠，包括其首個商業化預充針(「**PFS**」)灌裝生產廠DP5，於報告期內成功通過美國FDA的藥品上市批准前檢查(「**PLI**」)，沒有發現任何關鍵問題或數據完整性問題。這一成就鞏固了本集團100% PLI通過率的優異記錄，亦為DP5向全球客戶提供高質量PFS生產解決方案奠定了堅實基礎。於報告期內，本集團無錫基地的三個生產工廠MFG1、MFG2及DP5獲得Türkiye İlaç ve Tıbbi Cihaz Kurumu(「**TITCK**」)的GMP認證，為本集團首次通過土耳其TITCK的GMP檢查。

可持續發展

作為綠色CRDMO的全球領導者，本集團視可持續發展為業務戰略基石，融入企業願景和使命，推動長遠成功。本集團推出了《藥明生物綠色CRDMO白皮書》，並努力履行社會及環境責任以提升ESG績效。本集團提供涵蓋生物藥研究、開發及生產的端到端綠色解決方案，為所有利益相關方及社會福祉作出貢獻。於報告期內，本集團重點關注關鍵領域的ESG目標並監測關鍵領域指標，例如企業管治、人才培養、氣候變化、節能、資源效率及可持續供應鏈等。

本集團為聯合國全球契約組織(UNGC)和製藥供應鏈倡議組織(PSCI)的參與方，其近期及淨零溫室氣體(GHG)減排目標已於報告期內獲科學碳目標倡議(SBTi)認證。為進一步增強供應鏈韌性，本集團已成功通過ISO 20400可持續採購體系認證。此外，本集團在可持續發展方面取得重大進展，並獲多個ESG評級認可。

進一步信息請參閱「公司獎項」一節。該等成就重申了我們在可持續發展與透明度方面的承諾，榮登二零二五年香港ESG報告大獎「ESG披露優秀榜單」。



Hong Kong
ESG
Reporting
Awards



區域運營

本集團全球多元化的生產網絡確保在四星期內啟動項目，提供穩健的生物藥供應鏈並加速產品上市時間。為滿足日漸增長的需求，並推進其「全球雙廠生產」戰略，本集團於報告期內進一步增強其產能，主要包括：

- 於中國，本集團位於成都的全新微生物商業化生產基地建設項目正式啟動，該基地將配備15,000升的發酵罐，原液年產能可達80至110批次，未來最大發酵規模可拓展至60,000升。成都基地的啟動預計將顯著增強本集團為全球客戶提供商業化生產的能力。
- 於歐洲，愛爾蘭基地的生產設施MFG6二期（「MFG6.2」）通過新增三組1,000升一次性生物反應器系統，將其總產能從3,000升提升至6,000升，其亦成功完成其首次工程批生產及PPQ生產批次。愛爾蘭基地MFG7設施也完成其第二個12,000升規模PPQ生產。另外，愛爾蘭基地首個產品通過歐盟EMA批准，為其全球客戶一款創新生物藥進行商業化生產。愛爾蘭基地在愛爾蘭卓越運營獎評選中斬獲二零二五年「生命科學卓越運營獎」，並憑藉其對提升全球生物藥生產質量、效率及可持續性的持續承諾，獲認可為工藝優化與創新領域的行業領導者。

在報告期內，本集團完成了兩項設施資產出售交易 — 包括德國製劑設施與藥明海德愛爾蘭設施 — 進一步優化全球運營效率並提升資產回報率，從而持續增強為全球客戶提供多元化解決方案的能力。

- 於美國，本集團於馬薩諸塞州伍斯特市的生產設施MFG11（「MFG11」）的設計基礎已於報告期內落實，現正推進工程建設。MFG11廣泛應用自動化技術，安裝6個6,000升一次性生物反應器和一條下游產線，該基地建成後將與波士頓研究服務中心以及本集團的新澤西州克蘭伯里基地（「MFG18」）形成聯動效應，在美國建立從生物藥研究、開發、臨床生產到小型及大規模商業化生產的端到端服務能力，更好地服務全球客戶。MFG18亦正在升級，旨在增加商業化生產能力，以應對本地強勁需求。
- 於新加坡，模塊化生物製劑生產廠正在建設，並成為本集團新CRDMO中心的基石。項目建成後將成為全球規模最大的模塊化生物製劑生產設施之一，並將顯著提升本集團端到端的製劑服務能力。此外，新加坡CRDMO中心的模塊化原液生產廠已處於設計階段。此外，藥明合聯位於新加坡的生產基地於報告期內已成功實現機械完工，預期不久後將達到GMP預備。
- 於中東，本集團於報告期內與卡塔爾自由區管理局簽訂了戰略諒解備忘錄，以推進其將卡塔爾基地建立為其全球CRDMO網絡內的另一大核心樞紐並將區域佈局擴展至該地區的計劃。



WBS (藥明生物精益運營管理系統)

本集團於二零二一年引入WBS，並於各部門落實執行，旨在持續通過提高效率 and 質量、加速交付及降低成本驅動業務改善，為我們的客戶創造更大價值。在報告期內，本集團已完成超過430項改善項目。通過上述WBS措施，本集團有效推進戰略規劃執行、強化質量風險管控與庫存管理、優化業務流程和改善運營效率、加速創新與業務增長，顯著增強核心競爭力。此外，針對ESG的改善項目為本集團的可持續目標作出貢獻，實現可觀碳減排、用水節約、廢棄物減少及物料節省。本集團始終致力於推進WBS作為管理體系，推動本集團持續改善、專注人才培養，進一步提升為客戶創造的價值。

公司獎項

於報告期內，因提供優質服務以加快和轉變生物藥物開發，以及持續致力於ESG實踐，本公司獲得眾多認可及獎項，特別是：連續第八年獲「CDMO領軍企業獎」；IMAPAC頒發的「年度最佳CDMO(亞太地區)」、「最佳生物藥CDMO生物工藝獎」及「大中華區最佳生物藥CDMO」；於二零二五年亞太生物工藝卓越獎(ABEA)頒獎典禮中獲得「最佳CDMO」、「最佳無菌灌裝及包裝CMO獎」、「最佳無菌灌裝及包裝供應商獎：藥物遞送系統」、「最佳創新分子生產企業獎」及「最佳生物工藝供應商獎：細胞系開發和表徵」；弗若斯特沙利文頒發的「二零二五年全球客戶價值領導力獎」；以及多個ESG最高評級和獎項，包括入選標普道瓊斯領先指數、MSCI精選指數和二零二五年恒生可持續發展企業基準指數；獲選為富時羅素社會責任指數系列的成分股公司；MSCI授予ESG AAA評級及Sustainalytics授予最高ESG評級 — 風險可忽略等級以及評選為ESG行業及區域最高評級公司、EcoVadis鉑金評級及CDP的氣候變化、水安全管理及供應商參與度評級「A級榜單」。



未來展望

於二零二五年，本集團憑藉CRDMO¹戰略取得矚目成果。通過無縫團隊合作及持續創新，本集團提供涵蓋發現、開發至生產的端到端CRDMO服務，加速交付、化解挑戰並向客戶交付創新的解決方案。此成功彰顯了我們赋能任何人及任何公司發現、開發及生產生物藥，實現從概念至生產的全過程的承諾。憑藉我們獨特的CRDMO平台及我們行之有效的「跟隨並贏得分子」戰略的成功執行，我們得以赋能客戶成功並推動價值創造。

生物製藥行業持續展現出強勁的增長基本面，這得益於針對免疫學、腫瘤學、慢性病及其他治療領域關鍵未滿足醫療需求的大量新生物藥管線，這些藥物可提供安全性更優的有效治療方案。全球人口老齡化及慢性病患率上升繼續推動需求增長。同時，先進治療模式方面的科學進展 — 尤其是雙特異性抗體、多特異性抗體和複雜ADC — 正赋能開發更精準及更有效的治療藥物。該等趨勢正推動生物藥療法於主要治療領域的廣泛採用，並進一步鞏固全球生物藥市場的長遠前景，預計全球生物藥市場在未來數年將迎來顯著增長。

生物醫藥行業對擁有先進專業技術和戰略能力的生物藥外包服務提供商的需求空前龐大。我們的綜合端到端CRDMO平台，結合「全球雙廠生產」戰略，鞏固了我們作為尋求從發現、開發到生產的靈活、敏捷及高質量解決方案的生物藥創新企業和跨國製藥公司的優先合作夥伴的地位。我們預計生物醫藥行業對我們涵蓋概念階段研究至商業化規模生產的一體化外包服務存在持續增長的需求。

作為一家全球生物藥CRDMO，本集團致力為全球醫療健康服務並作出貢獻，同時遵守最高行業標準的監管合規和卓越運營。本集團將繼續關注關稅政策及地緣政治的進展，並按照開展業務地區適用法律法規的要求依法合規運營。

展望二零二六年，本集團將通過戰略投資前沿技術進一步加強其一體化平台。其亦將優化全球產能佈局，以更好地支持客戶。我們將致力於通過擁抱數字化創新(比如一站式客戶服務系統、實驗室核心管理系統和電子批記錄系統(EBR))、實施WBS精益管理及恪守最高合規標準，實現效率與卓越運營。此外，本集團將通過倡導全價值鏈綠色創新及負責任運行，提升ESG表現。以這些戰略重點為引領，我們矢志開創一個「讓天下沒有難做的生物藥」的未來。

¹ 本公司的新戰略，由四大核心支柱驅動：「客戶⁺」、「全球⁺」、「創新⁺」及「敏捷⁺」。這些支柱旨在全面提升我們的客戶關係及服務能力，赋能客戶在瞬息萬變的環境中取得成功。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣18,675.4百萬元增長16.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣21,790.0百萬元。該增長乃主要由於(i)成功執行本集團的「跟隨並贏得分子」戰略，領先的技術平台、行業最佳的項目交付時間及優秀的項目執行過往記錄，為本集團收益增長作出貢獻；(ii)基於雙特異性抗體和ADC等快速發展的技術平台，本集團擴大了對生物藥行業提供包括研究發現服務、IND前開發服務及臨床和商業化生產服務等服務範圍；(iii)本集團多個先進技術產生的研究服務收益增長；及(iv)利用現有及新擴展的產能，包括本集團歐洲生產設施的產能爬坡。

按地區劃分的收益

反映出本集團的全球佈局，其收益顯示出跨越廣泛區域(包括北美、歐洲和中國)的多元化。下表載列按國家／地區分析的收益分佈：

收益	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
—北美	12,653.5	58.1%	10,695.8	57.3%
—歐洲	5,042.2	23.1%	4,322.8	23.1%
—中國	2,679.8	12.3%	2,820.4	15.1%
—世界其他地區(附註)	1,414.5	6.5%	836.4	4.5%
總計	<u>21,790.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>18,675.4</u>	<u>100.0%</u>

附註：世界其他地區主要包括新加坡、日本、韓國、澳大利亞及巴西。

按階段劃分的收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的IND前服務收益增長31.9%至約人民幣9,314.3百萬元，佔總收益的42.8%。本集團的早期(第I及II期)臨床開發服務收益減少30.8%至約人民幣2,639.0百萬元，佔總收益的12.1%。通過實行本集團的「跟隨並贏得分子」戰略，本集團的後期(第III期)臨床開發服務及商業化生產收益增長26.4%至約人民幣9,460.7百萬元，佔總收益的43.4%。

下表列示於所示年度本集團按IND前服務、早期(第I及II期)臨床開發服務、後期(第III期)臨床開發服務及商業化生產和其他劃分的收益明細：

收益	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
IND前服務	9,314.3	42.8%	7,062.2	37.8%
早期(第I及II期)臨床 開發服務	2,639.0	12.1%	3,815.5	20.4%
後期(第III期)臨床開發 服務及商業化生產	9,460.7	43.4%	7,485.0	40.1%
其他(附註)	376.0	1.7%	312.7	1.7%
總計	<u>21,790.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>18,675.4</u>	<u>100.0%</u>

附註：其他主要包括本集團的兩家非全資附屬公司博格隆(浙江)生物技術有限公司及博格隆(上海)生物技術有限公司的其他生物製品的銷售。此兩家公司主要從事生物純化介質及層析柱的生產及銷售。

五大客戶收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣5,442.3百萬元增長4.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣5,687.6百萬元，佔截至二零二五年十二月三十一日止年度總收益的26.1%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則佔29.1%。

十大客戶收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣7,787.7百萬元增長5.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣8,183.7百萬元，佔截至二零二五年十二月三十一日止年度總收益的37.6%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則佔41.7%。

按分部劃分的收益

本集團包含兩個主要業務分部：生物藥和XDC。XDC致力於為ADC及各種生物偶聯藥物提供CRDMO服務。與此同時，生物藥分部繼續從事提供生物藥的發現、開發和生產。

於年內，本集團各業務分部的收益如下：

分部收益	截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年			二零二四年		
	外部銷售	分部間銷售	總計	外部銷售	分部間銷售	總計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
生物藥	15,889.8	2,249.3	18,139.1	14,731.4	1,776.9	16,508.3
XDC	5,900.2	44.0	5,944.2	3,944.0	108.3	4,052.3
撇銷	—	(2,293.3)	(2,293.3)	—	(1,885.2)	(1,885.2)
總計	<u>21,790.0</u>	<u>—</u>	<u>21,790.0</u>	<u>18,675.4</u>	<u>—</u>	<u>18,675.4</u>

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣11,024.6百萬元增長6.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣11,771.5百萬元。銷售成本的增長幅度與本集團的收益增長相符。

本集團的銷售成本包括直接僱員成本、原材料成本及間接費用。直接僱員成本主要包括與本集團業務部門僱員有關的工資、花紅、社保成本及以股份為基礎的薪酬。原材料成本主要包括採購本集團提供服務及生產時所用原材料產生的成本。間接費用主要包括使用中的設施及設備的折舊費用、外包測試服務費、公用事業費及維護費用等。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣7,650.8百萬元增長30.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣10,018.5百萬元。毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的41.0%增長至截至二零二五年十二月三十一日止年度的46.0%。毛利率的增幅主要得益於高利潤率的業務佔比提升、產能利用率提高，以及WBS和數字化舉措帶來的效率提升。

其他收入

本集團的其他收入主要包括研究及其他補助、利息收入及股息收入。本集團的其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣588.1百萬元增長8.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣639.7百萬元，主要歸因於利息收入及股權投資的股息收入增加。

預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)

本集團預期信用損失(「**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**」)。本集團的減值虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣151.8百萬元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣205.3百萬元，主要由於隨著本集團收益增長，貿易及其他應收款項結餘增加。

信用評估定期進行，參照客戶歷史付款記錄以評估客戶的還款能力。根據評估結果要求客戶支付首付款及授予信用期。管理層始終密切留意逾期債務，積極實行催收措施並謹慎計提撥備。

其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損主要包括匯兌收益或虧損、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**」)的股權投資的公允價值收益或虧損、理財產品的公允價值收益或虧損、處置或出售物業、廠房及設備的收益或虧損等。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收益淨額約人民幣113.8百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損淨額約人民幣181.6百萬元，主要歸因於(i)來自投資、資產出售與處置的收益淨額，以及與資源整合和優化相關的成本；及(ii)年內錄得的匯兌虧損增加。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支主要包括業務發展人員的員工相關成本、營銷及推廣開支等。本集團的銷售及營銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣473.6百萬元增長28.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣608.8百萬元，而銷售及營銷開支佔本集團收益的百分比由截至二零二四年十二月三十一日止年度的2.5%增長至截至二零二五年十二月三十一日止年度的2.8%。該等增長伴隨本集團通過持續投資於人才招募及增加支出以提高市場宣傳的頻率及曝光度而擴展區域運營足跡。

行政開支

本集團的行政開支主要包括行政及管理人員的員工相關成本、已購買服務開支、折舊及攤銷等。本集團的行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣1,673.5百萬元輕微增長1.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣1,704.5百萬元，主要是由於信息技術／數字化支出增加及員工相關成本上升，以支持本集團的全球快速擴張。

研發開支

本集團的研發開支主要包括與研發項目有關的僱員成本、原材料成本及分配的間接費用。本集團的研發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣766.4百萬元增長11.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣853.4百萬元，此乃由於本集團持續維持於創新及技術的投資，以提升及發展其先進技術平台。

財務成本

本集團的財務成本主要包括租賃負債的利息開支及銀行借款的利息開支。本集團的財務成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣157.6百萬元減少9.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣143.1百萬元，主要歸因於報告期內銀行借款平均結餘較低導致銀行借款的利息開支減少。

所得稅開支

本集團的實際稅率於截至二零二五年十二月三十一日止年度維持於21.6%，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的21.4%相比基本持平。本集團的所得稅開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣889.0百萬元增加71.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣1,523.7百萬元，歸因於(i)如上所述除稅前溢利的增加；及(ii)報告期內所收取的退稅減少。本集團於支柱二規則生效的若干司法權區經營業務。本集團或已通過過渡性國別報告安全港(「TCSH」)測試，或對未能通過TCSH的若干司法權區按全球反侵蝕稅基(「全球反侵蝕稅基」)規則估算，實際稅率高於15%。因此，管理層認為本集團於報告期內根據支柱二規則毋須繳承擔額外稅務負擔。

純利及純利率

綜上所述，本集團純利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3,945.4百萬元增長45.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣5,733.2百萬元。本集團的純利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的21.1%上升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的26.3%。該等增長主要是由於上文所述毛利增加及本集團通過投資組合而獲得的投資收益所致。

此外，本公司擁有人應佔純利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3,356.1百萬元增長46.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣4,908.3百萬元。另外，本公司擁有人應佔純利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的18.0%上升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的22.5%。

每股基本及攤薄盈利

本集團的每股基本盈利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣0.82元增長48.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣1.22元。本集團的每股攤薄盈利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣0.78元增長48.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣1.16元。每股基本及攤薄盈利增加，主要是由於上文所述本公司擁有人應佔純利增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣26,070.5百萬元增長6.4%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣27,738.9百萬元，主要歸因於新加坡、美國及中國的持續建設。

使用權資產

本集團的使用權資產主要包括租賃土地、租賃物業及租賃機器及設備。本集團的使用權資產結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,364.9百萬元減少14.8%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,015.1百萬元，主要由於(i)海外資產出售後終止若干租賃；及(ii)年內的預定攤銷所致。

商譽

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的商譽均為約人民幣1,529.9百萬元，乃源自數年前收購附屬公司及業務所產生。

無形資產

本集團的無形資產主要包括收購產生的技術及客戶關係、本集團持有的專利及許可以及自主研發的軟件。本集團的無形資產由二零二四年十二月三十一日的約人民幣442.4百萬元增長5.6%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣467.2百萬元，主要由於(i)資本化自主研發軟件的 cost；及(ii)專利及許可增加。

按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資

本集團按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資指持有的上海多寧生物科技股份有限公司(「多寧」)的股權。主要就投資進行公允價值重估後，於多寧的投資結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,266.6百萬元減少9.1%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣1,151.8百萬元。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(流動部分及非流動部分)

本集團的非流動資產中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上市股權證券及非上市股權的投資。結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,133.3百萬元增長81.0%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,051.0百萬元，主要由於(i)上市股權證券投資的公允價值收益；及(ii)部署新投資，惟部分被年內出售若干所持股權所抵銷。

本集團的流動資產中按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指對與多家享有良好聲譽的銀行部署的理財產品的投資。結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣523.6百萬元增長78.0%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣932.0百萬元，主要由於藥明合聯增加了對理財產品的投資。

存貨

本集團的存貨由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,521.7百萬元減少9.2%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣1,381.3百萬元，主要歸因於本集團通過WBS實施精益化運營。

合約成本

本集團的合約成本(前稱進行中的服務工程)由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,492.9百萬元增長34.7%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,010.2百萬元，乃由於我們的全球業務正在爬坡及進行中的項目有所增加。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣6,240.7百萬元增長41.9%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣8,852.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及可收回增值稅增加，與本集團業務擴張和收益增長趨勢一致；及(ii)與MSD International GmbH (「**MSD International**」)就藥明海德愛爾蘭設施資產交易有關的30.0百萬美元託管保證金。

合約資產

本集團的合約資產由二零二四年十二月三十一日的約人民幣191.9百萬元減少42.9%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣109.5百萬元，主要歸因於年內因項目達到與客戶訂立的合約中訂明的里程碑而轉為貿易應收款項。

分類為持作出售資產

於二零二四年十二月三十一日，本集團分類為持作出售資產約為人民幣3,377.1百萬元，包括彼時擬出售予MSD International的藥明海德愛爾蘭設施相關資產。該交易已於二零二五年上半年完成。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,778.2百萬元增長18.3%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣3,287.4百萬元，主要由於(i)貿易應付款項和購買物業、廠房及設備的應付款項增加，與本集團的業務擴展趨勢一致；及(ii)應付薪金及花紅增加，部分被來自MSD International的墊款(為藥明海德愛爾蘭設施資產出售對價的一部分)減少所抵銷。

合約負債(流動部分及非流動部分)

本集團的合約負債主要包括來自客戶的墊款及根據合約條款所規定的收款權而確認的待履約義務。本集團流動負債中的合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,355.8百萬元增長18.3%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,787.5百萬元，主要由於訂立了更多合約及管理層致力嚴格執行首付款規定。

本集團非流動負債中的合約負債指根據長期合約生產協議預收客戶墊款，相關服務責任預期於十二個月後履行。於該等協議結束後，本集團非流動負債中的合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣142.8百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的零元。

租賃負債(流動部分及非流動部分)

本集團於流動負債及非流動負債中的租賃負債結餘總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,303.6百萬元減少10.5%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2,061.2百萬元，與上文所述的使用權資產減少趨勢一致。

撥備及其他非流動負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團的撥備涉及潛在申索，包括但不限於保修申索，產生自資產出售交易：(i)有關藥明海德愛爾蘭設施的18.0百萬美元，其涵蓋期延續至二零二六年十月一日，因此該金額已呈列為流動負債中的「撥備」；及(ii)有關德國製劑設施的約9.7百萬歐元，根據估計的申索結算時間表，其中約2.5百萬歐元相關的涵蓋期延續至二零三一年十二月三十一日且已呈列為「其他非流動負債」，其餘已呈列為流動負債中的「撥備」。

該等撥備指管理層根據過往申索經驗及於出售當時的相關設施狀況所作出的最佳估計。

流動性及資金來源

本集團的銀行結餘及現金以及定期存款的合計總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣10,186.2百萬元增長45.3%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣14,800.8百萬元，主要由於(i)經營活動所產生的淨現金流入；(ii)從歐洲兩項資產出售交易所收取的所得款項；(iii)藥明合聯發行新股的所得款項，惟部分被(iv)購買物業、廠房及設備的付款；(v)投資定期存款；(vi)償還銀行借款；及(vii)購回股份的付款所抵銷。

財政政策

本集團制定了全面的融資與財政政策，以有效管理資本需求、優化現金流並降低相關風險。營運資金及其他融資需求預期將通過多元化渠道滿足，包括但不限於經營活動產生的現金流入、以具有競爭力市場利率開展的內部及外部融資，以及其他戰略性途徑。此方法確保了財務穩健並支持可持續增長。為加強監管並降低融資成本，司庫職能實行集中管理，所有現金交易均通過信譽良好的金融機構執行。

本集團的財政框架還旨在應對其全球業務中固有的外幣風險。在日常營運中，本集團進行的若干交易以個別實體的功能貨幣以外的貨幣計值，包括買賣交易、借款與還款等。本集團持有的現金及現金等價物主要以人民幣、美元和歐元計值。為完全或部分對沖匯率波動風險，本集團與資質良好的銀行簽訂外匯遠期合約等衍生工具。

重要投資、重大收購及出售

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有其他任何重要投資，於報告期內亦無附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購或出售。

債項

借款

本集團借款總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2,636.2百萬元減少60.4%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣1,042.9百萬元，主要由於二零二五年下半年償還了大部分銀行貸款。

於二零二五年十二月三十一日，所有銀行借款均以人民幣計值，實際年利率介乎2.0%至3.9%。

其中，約人民幣873.5百萬元將於一年內到期；約人民幣31.5百萬元將於一年後但兩年內到期；約人民幣87.7百萬元將於兩年後但五年內到期；而約人民幣50.2百萬元將於五年後到期。

於二零二五年十二月三十一日，以人民幣計值的借款約人民幣39.1百萬元以本集團的樓宇作抵押。餘下借款為無抵押。

或然負債及擔保

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

貨幣風險

於報告期內，本集團的大部分收益來自以美元計值的銷售，而原材料、物業、廠房及設備的採購及開支乃根據不同業務安排由人民幣、美元及歐元結算。此外，於各報告期末，本集團的若干實體持有以其功能貨幣以外的外幣計值的貨幣性資產及負債(以美元及歐元為主)，使本集團面臨外匯風險。因此，倘美元、人民幣及歐元之間的外幣匯率出現波動，則會對本集團的純利造成影響。

本集團旨在透過密切監控及降低其外匯淨額狀況來減低其面臨的外匯風險。本集團已訂立一系列遠期合約以管理本集團的外匯風險。本集團亦已就其衍生工具採納套期會計以減少因匯率波動對其綜合損益及其他全面收益表造成影響。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值約為人民幣16.7百萬元的物業，用作於中國的總額約為人民幣39.1百萬元以人民幣計值借款的抵押品。

資本負債比率

資本負債比率按計息借款除以權益總額再乘以100%計算。資本負債比率由二零二四年十二月三十一日的5.8%減至二零二五年十二月三十一日的2.0%，主要由於償還銀行貸款及因(i)於年內錄得純利；及(ii)藥明合聯發行新股導致權益總額增長所致。

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會計準則展示的綜合財務報表，本公司提供作為額外財務指標的經調整純利、經調整純利率、本公司擁有人應佔經調整純利、本公司擁有人應佔經調整純利率、經調整稅息折舊及攤銷前利潤、經調整稅息折舊及攤銷前利潤率及經調整每股基本及攤薄盈利，惟該等數據並非國際財務報告準則會計準則所要求，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其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、非經常性、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適用。然而，該等未按照國際財務報告準則所呈列的財務指標，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會計準則所編製及呈列的財務信息。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會計準則所準備的業績結果。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對賬經調整純利、稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤。

經調整純利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
純利	5,733.2	3,945.4
加：以股份為基礎的薪酬開支	955.1	1,215.6
加：匯兌虧損	272.9	97.6
加：股權投資、資產出售及處置的(收益)虧損	(375.2)	138.3
經調整純利(附註)	6,586.0	5,396.9
經調整純利率	30.2%	28.9%
本公司擁有人應佔經調整純利	5,640.3	4,784.1
本公司擁有人應佔經調整純利率	25.9%	25.6%
	人民幣元	人民幣元
經調整每股盈利		
—基本	1.40	1.17
—攤薄	1.33	1.12

附註：為了更好反映本集團當前業務及營運的主要業績，經調整純利以純利為基礎，扣除：

- a) 以股份為基礎的薪酬開支，此乃非現金支出；
- b) 匯兌收益或虧損，主要由重估以外幣計值的資產及負債以及衍生金融工具公允價值變動所致，而管理層認為與本集團的核心業務不相關；及
- c) 來自股權投資、資產出售及處置的收益或虧損以及相關一次性成本，為非經營性項目。

稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
純利	5,733.2	3,945.4
加：所得稅開支	1,523.7	889.0
利息開支	143.1	157.6
折舊	1,589.1	1,496.4
攤銷	53.8	59.4
	<hr/>	<hr/>
稅息折舊及攤銷前利潤	9,042.9	6,547.8
稅息折舊及攤銷前利潤率	41.5%	35.1%
加：以股份為基礎的薪酬開支	955.1	1,215.6
加：匯兌虧損	272.9	97.6
加：股權投資、資產出售及處置的(收益)虧損	(450.5)	138.3
	<hr/>	<hr/>
經調整稅息折舊及攤銷前利潤	9,820.4	7,999.3
經調整稅息折舊及攤銷前利潤率	45.1%	42.8%

僱員及薪酬政策

截至報告期末，本集團的員工總數達13,252人，其中包括4,885名科研人員。人才留任方面繼續取得成效，關鍵人才留任率約96.4%。員工成本(包括董事薪酬，但不包括(i)退休福利計劃供款；及(ii)以股份為基礎的薪酬開支)截至二零二五年十二月三十一日止年度約為人民幣5,880.2百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為人民幣5,073.3百萬元。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。

本集團已採納首次公開發售前購股權計劃、受限制股份獎勵計劃、全球合夥人股份獎勵計劃以及藥明海德和藥明合聯各自的附屬公司股權激勵計劃，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，本集團為僱員設有有效的培訓系統(包括入職及持續在職培訓)，以加快員工的學習進度及提高其知識及技術水平。其入職流程涵蓋企業文化及政策、職業道德、生物藥開發過程介紹、質量管理及職業安全等主題，本集團的定期在職培訓涵蓋一體化服務的相關技術知識、環境、健康與安全管理制度以及適用法律及法規規定的強制性培訓。

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二零二五年十二月三十一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

股東週年大會將於二零二六年六月十日(星期三)舉行。召開股東週年大會的通知預期將會根據上市規則的規定適時刊發。

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，本公司將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月十日(星期三)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，而記錄日期將為二零二六年六月十日(星期三)。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二零二六年六月四日(星期四)下午四時三十分送達至本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，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。本公司已於整個截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文。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標準不低於標準守則所規定的書面指引，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。

配售所得款項用途

於二零二一年二月二日，本公司與摩根士丹利國際股份有限公司（「**配售代理**」）訂立配售協議，據此，配售代理同意按悉數包銷基準向不少於六名獨立專業、機構及／或其他投資者配售總面值約為983.33美元的118,000,000股股份（或如未能配售，則由配售代理以主事人身份自行購買）（「**第四次配售**」）。第四次配售使本公司籌集額外資本以為其未來發展提供資金且與其當前的業務步調一致。第四次配售價為每股112.00港元。每股第四次配售股份的淨價約為111.20港元。股份於配售協議日期在聯交所所報收市價為每股120.40港元。進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二一年二月三日的公告。

第四次配售所得款項淨額約為人民幣10,899.0百萬元，將按以下方式使用：(i)約40%將用於併購額外的原液／製劑(DS/DP)生產能力，以配合快速增長的管線；(ii)約40%將用於為各種技術平台(包括微生物及哺乳動物平台)建立額外的大規模生產能力；(iii)約10%將用於投資mRNA相關技術，以進一步為其全球客戶賦能；及(iv)約10%將用於本集團的一般營運用途，其詳情披露於本公司日期為二零二一年二月三日的公告。下表載列所得款項淨額的計劃用途及直至二零二五年十二月三十一日的實際用途：

所得款項用途	計劃用途 (人民幣百萬元)	佔所得款項 總淨額百分比	直至 二零二五年 十二月 三十一日的 實際用途 (人民幣百萬元)	報告期 結轉的 所得款項 淨額 (人民幣百萬元)	於二零二五年 十二月 三十一日的 未動用 所得款項 淨額 (人民幣百萬元)	動用餘下未動用 所得款項淨額的 預期時間表 ^(附註)
併購額外的原液／製劑 (DS/DP)生產能力	4,359.6	40%	3,660.1	699.5	699.5	至二零二八年底
為各種技術平台(包括 微生物及哺乳動物平 台)建立額外的大規 模生產能力	4,359.6	40%	4,359.6	—	—	不適用
投資mRNA相關技術	1,089.9	10%	54.1	1,035.8	1,035.8	至二零二八年底
本集團的一般營運用途	1,089.9	10%	1,089.9	—	—	不適用
總計	10,899.0	100%	9,163.7	1,735.3	1,735.3	

附註：動用餘下所得款項的預期時間表乃基於本集團作出未來市場狀況的最佳估計。管理層正在評估將所得款項自原指定用途重新分配，以更好地符合本集團有關設施優化的目標及日益變化的業務優先事項。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司已於聯交所購回合共83,719,500股股份，總購買價為約1,707.58百萬港元。購回的原因是為表明本公司對其自身業務展望及前景的信心，因為本公司認為股份的當前交易價格並未反映其內在價值或本公司的實際前景。於本公告日期，本公司已購回的股份已被註銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已購回的股份詳情載列如下：

購回月份	於聯交所購回 股份數目	每股支付價格		總購買價 (百萬港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零二五年一月	9,509,500	17.66	17.20	165.79
二零二五年四月	51,030,000	20.40	16.82	944.83
二零二五年七月	23,180,000	26.15	25.20	596.96

除上述披露外，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)。於二零二五年十二月三十一日，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二零二五年十二月三十一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準則及政策，並已就本集團的內控及財務報告事宜(包括審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績)進行討論。審核委員會及本公司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二零二五年十二月三十一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二零二六年三月二十四日批准的年內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。

報告期後的重要事項

於二零二六年一月十四日，花旗環球金融亞洲有限公司為及代表藥明合聯按本公司、藥明合聯及東曜藥業股份有限公司(「東曜藥業」)於二零二六年一月十四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」)所載條款及條件作出自願有條件現金要約，以收購東曜藥業全部已發行股份(藥明合聯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)，並註銷全部東曜藥業授出的尚未行使購股權(「要約」)。要約已於二零二六年三月十七日成為無條件，這意味著藥明合聯已接獲要約(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。進一步詳情請參閱3.5公告、藥明合聯及東曜藥業聯合刊發的日期為二零二六年二月四日、二零二六年二月十二日、二零二六年三月十三日及二零二六年三月十七日的公告以及藥明合聯刊發日期為二零二六年二月十二日的綜合文件及通函。

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.wuxibiologics.com)。載有上市規則規定的所有資料的截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告將於稍後分別在香港交易所及本公司的網站上刊登。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績

董事會謹此公佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表及本集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，連同二零二四年同期的比較數字載列如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	21,790,018	18,675,371
銷售成本		(11,771,506)	(11,024,551)
毛利		10,018,512	7,650,820
其他收入	6	639,711	588,078
預期信用損失模型下的減值虧損 (已扣除撥回)	9	(205,333)	(151,779)
其他收益及虧損	7	113,756	(181,576)
銷售及營銷開支		(608,816)	(473,601)
行政開支		(1,704,490)	(1,673,514)
研發開支		(853,374)	(766,443)
財務成本	8	(143,059)	(157,587)
除稅前溢利	9	7,256,907	4,834,398
所得稅開支	10	(1,523,680)	(889,027)
年內溢利		<u>5,733,227</u>	<u>3,945,371</u>
其他全面收益(開支)			
不會重新分類至損益的項目：			
按公允價值計量且其變動計入其他全面 收益(「按公允價值計量且其變動計入其 他全面收益」)的股權工具投資的公允價 值虧損		—	(21,486)
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		898,331	(429,472)
現金流量套期、境外淨投資套期及 公允價值套期中的時間價值指定的 套期工具的公允價值收益(虧損) (已扣減相關所得稅)		188,470	(377,762)
年內其他全面收益(開支)		<u>1,086,801</u>	<u>(828,720)</u>
年內全面收益總額		<u>6,820,028</u>	<u>3,116,651</u>

綜合損益及其他全面收益表
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內應佔溢利歸因於：			
本公司擁有人		4,908,343	3,356,081
非控股權益		824,884	589,290
		<u>5,733,227</u>	<u>3,945,371</u>
年內應佔全面收益總額歸因於：			
本公司擁有人		6,013,420	2,524,660
非控股權益		806,608	591,991
		<u>6,820,028</u>	<u>3,116,651</u>
		人民幣元	人民幣元
每股盈利 — 基本	11	<u>1.22</u>	<u>0.82</u>
— 攤薄	11	<u>1.16</u>	<u>0.78</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		27,738,917	26,070,458
使用權資產		2,015,125	2,364,916
商譽		1,529,914	1,529,914
無形資產		467,197	442,369
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」） 的於聯營公司的投資		1,151,750	1,266,560
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		2,051,040	1,133,265
融資租賃應收款項		50,765	85,665
遞延稅項資產		500,888	444,318
其他長期按金及預付款		55,793	66,779
		35,561,389	33,404,244
流動資產			
存貨		1,381,257	1,521,669
融資租賃應收款項		8,398	11,027
貿易及其他應收款項	13	8,852,792	6,240,747
合約資產	14	109,496	191,927
合約成本		2,010,157	1,492,931
可收回稅項		36,184	14,105
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		931,982	523,593
已抵押銀行存款	15	4,303	13,854
定期存款	15	5,586,994	1,907,016
銀行結餘及現金	15	9,213,786	8,279,182
		28,135,349	20,196,051
分類為持作出售資產		—	3,377,140
		28,135,349	23,573,191

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	3,287,418	2,778,195
借款	18	873,517	2,435,302
合約負債	17	2,787,538	2,355,772
應付所得稅		791,289	647,658
租賃負債		381,952	183,704
衍生金融負債		188	220,620
撥備		185,656	—
		<u>8,307,558</u>	<u>8,621,251</u>
流動資產淨值		<u>19,827,791</u>	<u>14,951,940</u>
總資產減流動負債		<u>55,389,180</u>	<u>48,356,184</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		139,020	97,306
借款	18	169,381	200,898
合約負債	17	—	142,770
租賃負債		1,679,216	2,119,945
遞延收入		341,081	317,696
其他非流動負債		21,138	—
		<u>2,349,836</u>	<u>2,878,615</u>
資產淨值		<u><u>53,039,344</u></u>	<u><u>45,477,569</u></u>
資本及儲備			
股本	19	227	226
儲備		47,248,449	41,818,983
本公司擁有人應佔權益		47,248,676	41,819,209
非控股權益		5,790,668	3,658,360
權益總額		<u><u>53,039,344</u></u>	<u><u>45,477,569</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於二零一四年二月二十七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份自二零一七年六月十三日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司為一家投資控股公司。本集團為生物藥合同研究、開發及生產組織（「CRDMO」），為生物藥發現、開發及生產提供端到端解決方案。

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準則會計準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次應用國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的下列經修訂國際財務報告準則會計準則，該等修訂於本集團二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

於本年度應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團本期及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提前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準則會計準則：

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	金融工具分類與計量之修訂 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	依賴自然條件的電力合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 ¹
對國際財務報告準則會計準則的 修訂	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11冊 ²
國際財務報告準則第18號 國際會計準則第21號修訂本	財務報表的呈報與披露 ³ 折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨 幣 ³

¹ 於有待確定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期，於可見未來，應用所有經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對綜合財務報表產生重大影響。

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準則會計準則編製。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的決策，則該資料被視為重要。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

來自客戶合約收益的分類

本集團的收益來自於下列主要服務項目中某一時間點及一段時間內的服務及貨物轉移：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
服務種類		
CRDMO服務	21,413,996	18,362,739
其他	<u>376,022</u>	<u>312,632</u>
總計	<u>21,790,018</u>	<u>18,675,371</u>
確認收益的時間		
某一時間點		
— CRDMO服務	20,652,700	16,924,365
— 其他	<u>376,022</u>	<u>312,632</u>
一段時間內		
— CRDMO服務	<u>761,296</u>	<u>1,438,374</u>
總計	<u>21,790,018</u>	<u>18,675,371</u>

5. 經營分部

為就資源分配及分部表現評估目的向首席執行官(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))報告的數據側重於所交付或所提供的貨物或服務種類。

主要營運決策者認為本集團有兩個可呈報分部，用於下文所載表現評估的分配。

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分的持續經營業務的收益及業績分析：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	生物藥 人民幣千元	XDC 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收益				
外部銷售	15,889,806	5,900,212	—	21,790,018
分部間銷售	<u>2,249,272</u>	<u>44,033</u>	<u>(2,293,305)</u>	<u>—</u>
	<u>18,139,078</u>	<u>5,944,245</u>	<u>(2,293,305)</u>	<u>21,790,018</u>
分部業績	<u>5,551,428</u>	<u>1,736,626</u>	<u>—</u>	<u>7,288,054</u>
未分配開支				<u>(31,147)</u>
本集團除稅前溢利				<u><u>7,256,907</u></u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	生物藥 人民幣千元	XDC 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收益				
外部銷售	14,731,421	3,943,950	—	18,675,371
分部間銷售	<u>1,776,863</u>	<u>108,370</u>	<u>(1,885,233)</u>	<u>—</u>
	<u>16,508,284</u>	<u>4,052,320</u>	<u>(1,885,233)</u>	<u>18,675,371</u>
分部業績	<u>3,635,385</u>	<u>1,219,791</u>	<u>—</u>	<u>4,855,176</u>
未分配開支				<u>(20,778)</u>
本集團除稅前溢利				<u><u>4,834,398</u></u>

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部業績是指各分部在未分配中央行政成本及董事酬金的情況下所賺取的溢利。此乃向主要營運決策者呈報用於資源分配及表現評估的計量方法。

分部間銷售乃按現行市價支銷。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並無定期審閱分部資產及分部負債的有關資料以進行資源分配及表現評估，故並無呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

地區資料

對本集團來自外部客戶收益的分析(按其各自所在國家／經營地區進行分析)詳列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益		
— 北美	12,653,479	10,695,807
— 歐洲	5,042,202	4,322,782
— 中國	2,679,835	2,820,434
— 世界其他地區	1,414,502	836,348
	<u>21,790,018</u>	<u>18,675,371</u>

於二零二五年十二月三十一日，除按公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的投資、金融資產及遞延稅項資產外，本集團有位於愛爾蘭、德國、美國及新加坡的非流動資產金額分別為人民幣7,970,855,000元、人民幣2,576,665,000元、人民幣2,214,305,000元及人民幣3,971,088,000元(二零二四年十二月三十一日：分別為人民幣7,600,712,000元、人民幣3,593,255,000元、人民幣2,392,077,000元及人民幣1,717,993,000元)，及餘下非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料

相應年度，貢獻本集團銷售總額10%以上的客戶收益如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A(附註)	不適用	2,064,954

附註：於年內，未有單一客戶對本集團總收益的貢獻達到或超過10%。

6. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及按攤銷成本計量的其他金融資產的 利息收入	394,582	350,366
與下列各項有關的研究及其他補助		
— 資產 (附註i)	35,424	25,855
— 收入 (附註ii)	169,641	210,687
按公允價值計量且其變動計入損益的 股權工具的股息	40,064	1,170
	<u>639,711</u>	<u>588,078</u>

附註：

- i. 本集團就投資實驗室設備已收到若干研究及其他補助作為激勵。該等補助於相關資產的可使用年期內於損益中確認。
- 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。該等補助為無條件，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。

7. 其他收益及虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(267,454)	(45,223)
衍生金融工具虧損	(5,468)	(52,390)
以下各項的公允價值收益(虧損)		
— 按公允價值計量且其變動計入損益的 上市股權證券	958,418	(83,859)
— 按公允價值計量且其變動計入損益的 未上市股權投資	204,070	77,498
— 按公允價值計量且其變動計入損益的 於聯營公司的投資	(161,677)	(133,136)
— 理財產品	44,683	47,782
出售／處置物業、廠房及設備的(虧損)收益	(634,683)	456
其他	(24,133)	7,296
	<u>113,756</u>	<u>(181,576)</u>

8. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
所收客戶墊款(入賬至合約負債)融資成分的 利息開支	—	10,563
銀行借款的利息開支	77,481	120,078
租賃負債的利息開支	80,660	82,812
	<u>158,141</u>	<u>213,453</u>
減：合資格資產成本中已資本化金額	<u>(15,082)</u>	<u>(55,866)</u>
	<u>143,059</u>	<u>157,587</u>

9. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除(加回)：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	1,429,342	1,337,882
使用權資產折舊	257,617	261,900
無形資產攤銷	53,781	59,423
	<u>1,740,740</u>	<u>1,659,205</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	5,880,242	5,073,271
— 退休福利計劃供款	479,701	460,568
— 以股份為基礎的薪酬開支	966,055	1,208,992
	<u>7,325,998</u>	<u>6,742,831</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
折舊、攤銷及員工成本已資本化於：		
— 物業、廠房及設備	(610,914)	(618,844)
— 合約成本	<u>(804,291)</u>	<u>(655,263)</u>
	<u>(1,415,205)</u>	<u>(1,274,107)</u>
預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)		
— 貿易應收款項	203,444	139,968
— 合約資產	<u>1,889</u>	<u>11,811</u>
	<u>205,333</u>	<u>151,779</u>
核數師酬金		
— 本公司的核數師	<u>7,321</u>	<u>7,169</u>
存貨撇減(列入銷售成本)	161,681	96,673
存貨撇減撥回(列入銷售成本)	(27,423)	(48,346)
合約成本撇減(列入銷售成本)	92,843	79,373
合約成本撇減撥回(列入銷售成本)	(62,860)	(54,945)
確認為開支的存貨成本 (包括存貨撇減及撇減撥回)	<u>4,014,995</u>	<u>3,635,571</u>

10. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	1,261,467	1,078,907
— 香港利得稅	265,594	160,376
— 其他司法權區	83,711	27,364
過往年度超額撥備	(90,231)	(153,788)
	<u>1,520,541</u>	<u>1,112,859</u>
遞延稅項：		
— 本年	<u>3,139</u>	<u>(223,832)</u>
	<u><u>1,523,680</u></u>	<u><u>889,027</u></u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

根據香港的利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元溢利將按8.25%繳稅，而2百萬港元以上之溢利將按16.5%繳稅。然而，每組關聯實體只能指定一個實體享受兩級稅率。

若干本集團於中國運營的附屬公司(其獲認定為「高新技術企業」、「技術先進型服務企業」、「西部大開發企業」或「小微企業」)有資格享有15%的優惠企業所得稅率或其他優惠。

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。

本集團須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已在若干附屬公司註冊成立所在的香港、新加坡、德國、愛爾蘭及英國生效。本集團或已通過過渡性國別報告安全港(「TCSH」)測試，或對未能通過TCSH的若干司法權區按全球反侵蝕稅基(「全球反侵蝕稅基」)規則估算，實際稅率高於15%。本集團管理層認為本集團根據支柱二規則毋須補足稅。

本集團已將遞延稅項資產及負債的確認及披露中的臨時強制性例外情況應用於補足稅的影響，並將於產生補足稅時入賬列作即期稅項。

本集團繼續評估支柱二所得稅立法對其未來財務表現的影響。

11. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利：		
用於計算每股基本盈利的盈利	4,908,343	3,356,081
攤薄潛在普通股的影響：		
基於其每股盈利的攤薄作出的分佔附屬公司 溢利調整	<u>(61,580)</u>	<u>(39,251)</u>
用於計算每股攤薄盈利的盈利	<u>4,846,763</u>	<u>3,316,830</u>
	二零二五年	二零二四年
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	4,027,454,066	4,082,094,311
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	110,730,994	136,913,597
受限制股份	<u>37,589,365</u>	<u>8,156,659</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>4,175,774,425</u>	<u>4,227,164,567</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述列示的普通股加權平均數經扣除受託人根據受限制股份獎勵計劃持有的51,104,250股股份(二零二四年十二月三十一日：67,478,244股股份)的加權平均影響後得出。

12. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無向本公司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(二零二四年：零)。

13. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項		
— 關聯方	22,244	6,209
減：信用損失撥備	(1,029)	(588)
— 第三方	8,760,385	6,478,606
減：信用損失撥備	<u>(1,135,050)</u>	<u>(968,787)</u>
	<u>7,646,550</u>	<u>5,515,440</u>
來自客戶合約的應收票據	<u>35,109</u>	<u>16,163</u>
向供應商墊款		
— 關聯方	1,933	3,895
— 第三方	<u>56,934</u>	<u>33,486</u>
	<u>58,867</u>	<u>37,381</u>
其他應收款項	313,392	63,278
預付款項	52,420	46,005
可收回增值稅	745,883	562,480
應收股息	<u>571</u>	<u>—</u>
	<u>1,112,266</u>	<u>671,763</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><u>8,852,792</u></u>	<u><u>6,240,747</u></u>

本集團給予客戶的信用期介乎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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未逾期	5,086,050	3,778,576
逾期：		
— 90天以內	1,466,967	837,570
— 91天至1年	771,304	459,092
— 1年以上	322,229	440,202
	<u>7,646,550</u>	<u>5,515,440</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團貿易應收款項結餘中，總賬面值為人民幣2,560,500,000元(二零二四年：人民幣1,736,864,000元)的應收賬款於報告日已逾期。於逾期結欠中，人民幣1,093,533,000元(二零二四年：人民幣899,294,000元)為已逾期90天或以上且並不視為違約，因本集團管理層相信根據該等客戶的承諾及過往經驗，客戶將會結算該等金額。本集團並無就該等結欠持有任何抵押品。

14. 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約資產		
— 關聯方	—	7,250
減：信用損失撥備	—	(211)
— 第三方	151,766	222,894
減：信用損失撥備	(42,270)	(38,006)
	<u>109,496</u>	<u>191,927</u>

合約資產主要關於本集團對已完成而未開票工作的收取代價權利，因為權利視乎於本集團未來達成按合約規定的特定里程碑的表現。當權利成為無條件時，合約資產轉為貿易應收款項。

15. 銀行結餘及現金／已質押銀行存款／定期存款

於二零二五年十二月三十一日，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。短期銀行存款按介乎0%至4.04% (二零二四年：0%至4.50%)的市場年利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，定期存款按介乎2.60%至4.63% (二零二四年：2.60%至5.76%)的固定年利率計息，原定屆滿期限為三個月以上。

本集團對定期存款、已抵押銀行存款及銀行結餘進行減值評估，認為由於交易對手方為信用等級高且信譽良好的銀行，故相關信貸風險有限。

16. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 關聯方	130,428	119,156
— 第三方	961,111	627,991
	<u>1,091,539</u>	<u>747,147</u>
其他應付款項及應計費用		
— 關聯方	19,372	7,998
— 第三方	512,257	873,186
	<u>531,629</u>	<u>881,184</u>
購買物業、廠房及設備的應付款項	502,471	321,506
收購附屬公司應付代價	2,968	2,968
應付薪金及花紅	1,047,484	752,705
其他應付稅項	111,327	72,685
	<u>3,287,418</u>	<u>2,778,195</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或收貨日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	1,066,077	695,662
三個月以上至一年內	21,223	49,366
一年以上至五年內	4,239	2,119
	<u>1,091,539</u>	<u>747,147</u>

17. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債		
— 第三方	2,787,538	2,498,542
減：於流動負債項下列示的金額	<u>(2,787,538)</u>	<u>(2,355,772)</u>
於非流動負債項下列示的金額	<u>—</u>	<u>142,770</u>

18. 借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押銀行貸款	39,100	48,300
無抵押銀行貸款	1,003,798	2,587,900
	<u>1,042,898</u>	<u>2,636,200</u>
上述借款應償還賬面值：		
於一年內	873,517	2,435,302
於一年以上但不超過兩年期間	31,517	31,517
於兩年以上但不超過五年期間	87,651	94,551
於五年以上期間	50,213	74,830
	<u>1,042,898</u>	<u>2,636,200</u>
減：於流動負債項下列示於一年內到期的 金額	<u>(873,517)</u>	<u>(2,435,302)</u>
於非流動負債項下列示的金額	<u>169,381</u>	<u>200,898</u>

到期款項乃基於貸款協議所示的預定還款日期。

本集團的銀行借款風險敞口如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
固定利率借款	741,100	506,300
浮動利率借款	301,798	2,129,900
	<u>1,042,898</u>	<u>2,636,200</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團的浮動利率借款按5年期貸款市場報價利率（「貸款市場報價利率」）減0.9%及1年期貸款市場報價利率減0.89%至0.90%計息。

於年內，本集團借款的實際利率(亦等同於合約利率)的範圍列示如下：

	二零二五年	二零二四年
實際利率：		
固定利率借款	1.36%至3.85%	1.36%至3.85%
浮動利率借款	2.10%至5.70%	2.40%至6.45%

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值為人民幣16,653,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣16,930,000元)的物業、廠房及設備作為本集團借款的抵押物品。

19. 股本

法定：

	股份數目	面值 美元	法定股本 美元
於二零二四年一月一日、 二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	<u>6,000,000,000</u>	<u>1/120,000</u>	<u>50,000</u>

已發行及繳足：

	股份數目	金額 美元	載列於 財務報表 人民幣千元
於二零二四年一月一日	4,257,500,616	35,480	235
行使首次公開發售前購股權	8,718,389	73	1
已註銷股份	<u>(160,281,500)</u>	<u>(1,336)</u>	<u>(10)</u>
於二零二四年十二月三十一日	4,105,937,505	34,217	226
行使首次公開發售前購股權	111,361,008	928	7
已註銷股份	<u>(83,719,500)</u>	<u>(698)</u>	<u>(6)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>4,133,579,013</u>	<u>34,447</u>	<u>227</u>

於年內，本公司任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司任何上市證券。

釋義

「ADC」	指	抗體偶聯藥物
「ADCC」	指	抗體依賴性細胞介導的細胞毒性
「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「ANVISA」	指	巴西國家衛生監督管理局(the Brazilian Health Regulatory Agency)
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會
「BLA」	指	生物製品許可申請
「董事會」	指	本公司的董事會
「CDMO」	指	合同開發及生產機構(Contract Development and Manufacturing Organization)
「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
「董事長」	指	董事會董事長
「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
「CMC」	指	化學成分生產和控制(Chemical Manufacturing and Control)
「CMO」	指	合同生產組織(Contract Manufacturing Organization)
「本公司」	指	WuXi Biologics (Cayman) Inc. (藥明生物技術有限公司*)，一家於二零一四年二月二十七日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「CRDMO」	指	合同研究、開發及生產組織(Contract Research, Development and Manufacturing Organization)

「CRO」	指	合同研究組織(Contract Research Organization)
「董事」	指	本公司董事
「DNA」	指	承載所有已知活性生物及許多病毒演變、進化及繁殖中使用的大部分遺傳指令的分子
「ESG」	指	環境、社會及管治
「歐盟」	指	由主要位於歐洲的27個成員國組成的政治經濟聯盟
「歐盟EMA」	指	歐洲藥品管理局
「歐元」	指	歐洲貨幣
「全球合夥人股份獎勵計劃」	指	本公司於二零二一年六月十六日採納並於二零二三年六月二十七日修訂及重述的全球合夥人計劃的股份獎勵計劃
「GMP」	指	優良生產質量管理規範(Good Manufacturing Practice)
「本集團」或「我們」	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	正式新藥臨床，製藥公司的實驗性藥物的營銷申請獲得批准之前，獲許可將有關藥物運送至其他司法權區(通常是臨床調查人員所在司法權區)
「首次公開發售」	指	股份於二零一七年六月十三日在聯交所主板上上市
「愛爾蘭 HPRA」	指	愛爾蘭健康產品監督管理局(Irish Health Products Regulatory Authority)

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司上市規則(經不時修訂或補充)
「MAA」	指	上市許可申請
「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
「mRNA」	指	信使核糖核酸
「pDNA」	指	質粒DNA
「PPQ」	指	工藝性能確認
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一六年一月五日採納及於二零一六年八月十日修訂的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄四「法定及一般資料—E.首次公開發售前購股權計劃」
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為二零一七年五月三十一日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下的薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日一年期間
「受限制股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一八年一月十五日採納並於二零二三年六月二十七日修訂及重述的受限制股份獎勵計劃
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值1/120,000美元的普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「TITCK」	指	土耳其藥品和醫療器械管理局(Turkish Medicines and Medical Devices Agency)
「英國MHRA」	指	英國藥品與健康產品管理局(Medicines and Healthcare products Regulatory Agency of United Kingdom)
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「書面指引」	指	本公司採納的董事證券交易管理辦法
「WuXi Vaccines」或「藥明海德」	指	WuXi Vaccines (Cayman) Inc.，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「WuXi XDC」或「藥明合聯」	指	WuXi XDC Cayman Inc. (藥明合聯生物技術有限公司*)，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司，並於聯交所主板上市(股份代號：2268)

承董事會命
WuXi Biologics (Cayman) Inc.
藥明生物技術有限公司*
 董事長
 李革博士

香港，二零二六年三月二十四日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事陳智勝博士及Sherry Xuejun Gu博士；非執行董事李革博士、曹彥凌先生及繆靜雯女士；及獨立非執行董事William Robert Keller先生、Kenneth Walton Hitchner III先生、戴國良先生及陳珏博士。

* 僅供識別