

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。



Fujian Haixi Pharmaceuticals Co., Ltd.
福建海西新藥創制股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：2637)

截至2025年12月31日止年度業績公告

財務摘要：

- 截至2025年12月31日止年度，年度收益為人民幣582,358,000元，較2024年的人民幣466,683,000元增長24.79%；
- 截至2025年12月31日止年度，年度淨利潤為人民幣177,029,000元，較2024年的人民幣136,079,000元增長30.09%；
- 截至2025年12月31日止年度，年度每股盈利為人民幣2.55元，較2024年的人民幣2.02元增長26.24%。

業績

福建海西新藥創制股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈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(「報告期間」)的經審核綜合年度業績，連同相應年度的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入表
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	3	582,358	466,683
銷售／服務成本		(96,801)	(79,489)
毛利		485,557	387,194
研發開支		(73,504)	(67,525)
分銷及銷售開支		(197,660)	(165,682)
行政開支		(22,133)	(20,961)
融資成本		(5,736)	(7,221)
其他收入、開支、收益及虧損淨額	4	19,672	31,023
上市開支		(8,120)	(7,834)
稅前利潤		198,076	148,994
所得稅開支	5	(21,047)	(12,915)
年度利潤	6	177,029	136,079
年內其他全面收入，扣除所得稅			
按公平值計入其他全面收入			
（「按公平值計入其他全面收入」）			
的權益工具投資的公平值收益，			
為其後不會重新分類至損益的項目		281	—
本公司擁有人應佔年度全面收入總額		177,310	136,079
每股盈利			
— 基準(人民幣元)	8	2.55	2.02

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		295,227	275,057
收購物業、廠房及設備／使用權資產的按金		1,601	12,479
無形資產		128	—
使用權資產		33,189	34,491
遞延稅項資產		4,420	5,867
按公平值計入其他全面收入的權益工具		20,281	20,000
長期定期存款		—	30,890
受限制銀行存款		—	7,078
其他應收款項		27,978	23,699
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的金融資產		23,384	—
		<u>406,208</u>	<u>409,561</u>
流動資產			
存貨		56,100	35,333
貿易及其他應收款項	9	52,619	35,044
合約資產	9	1,303	2,643
按公平值計入損益的金融資產		533,554	234,956
短期定期存款		151,862	—
現金及現金等價物		645,054	38,282
		<u>1,440,492</u>	<u>346,258</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	131,919	144,317
合約負債	10	1,914	8,045
銀行及其他借款		83,981	23,123
租賃負債		1,621	1,511
應付稅項		8,847	5,077
		<u>228,282</u>	<u>182,073</u>
流動資產淨值		<u>1,212,210</u>	<u>164,185</u>
資產總額減流動負債		<u>1,618,418</u>	<u>573,746</u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
其他借款		19,768	26,624
租賃負債		4,776	5,624
遞延收入		141	171
		<u>24,685</u>	<u>32,419</u>
資產淨值		<u>1,593,733</u>	<u>541,327</u>
資本及儲備			
股本	11	78,707	67,207
儲備		<u>1,515,026</u>	<u>474,120</u>
權益總額		<u>1,593,733</u>	<u>541,327</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

福建海西新藥創制股份有限公司(「本公司」, 連同其附屬公司統稱為「本集團」)在中國內地根據中華人民共和國(「中國」)《公司法》成立為一家有限公司, 並於過往年度轉製為股份有限公司。本公司註冊辦事處及主要營業地點為中國福建省福州市倉山區建新鎮金達路177號B座三樓、四樓。其最終控制方為康心汕博士, 彼亦為本公司董事長兼執行董事。

本集團從事的業務為醫藥產品研發、生產及銷售。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列, 其亦為本公司及其附屬公司的功能貨幣。

本公司股份已於2025年10月20日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

2. 新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則之應用

本集團持續應用由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準則會計準則及其詮釋, 於2025年1月1日開始的會計期間生效。

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

本集團並未提前應用下列已發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)	金融工具分類及計量的修訂 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)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 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公司之間的 資產出售或出資 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 ²
國際會計準則第21號(修訂本)	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 ³
國際財務報告準則第18號	財務報表呈列和披露 ³

¹ 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或其後開始之年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或其後開始之年度期間生效。

國際財務報告準則第18號「財務報表呈列和披露」(「國際財務報告準則第18號」)規定了財務報表的呈列及披露要求，並將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。新訂國際財務報告準則第18號引入了新的要求，即在損益及其他全面收入表中呈列指定類別及定義的小計；在財務報表附註中披露管理層定義的業績計量，以及改進財務報表中披露資料的匯總及分類。此外，國際會計準則第1號的部分段落已轉移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及錯誤」(其名稱於國際財務報告準則第18號生效時將更改為「財務報表編製基準」)及國際財務報告準則第7號「金融工具及披露」。此外，並對國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」作出小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，允許提早應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有特定過渡條文。就確認及計量而言，應用新準則預計將不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期將會影響綜合損益表的架構及呈報方式。

除上述情況外，本公司董事認為，在可預見的未來，國際財務報告準則會計準則所有修訂本的應用不大可能對本集團的財務狀況及業績產生重大影響。

3. 收益及分部資料

(a) 客戶合約收益分類

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品／服務的類別：		
－銷售醫藥產品	581,055	461,529
－服務收入	1,303	5,154
總計	<u>582,358</u>	<u>466,683</u>
客戶合約的收益確認時間：		
－於時間點確認	581,055	461,529
－於一段時間內確認	1,303	5,154
總計	<u>582,358</u>	<u>466,683</u>

(b) 分部資料

於過往年度，就資源分配及表現評估目的而言，本公司執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))於作出分配資源及評估本集團整體表現時檢討綜合業績及財務狀況，因此，本集團僅有一個可呈報分部，並無呈列該單一分部的進一步分析。隨著研發重心轉向創新藥物，主要經營決策者認為創新藥業務單位及仿製藥業務單位須互相獨立審閱以更準確反映本集團的相關業務、評估不同經營單位的表現及其資源分配。因此，創新藥及仿製藥業務單位經營業績的獨立財務資料於本年度分開呈報，並由主要經營決策者定期分開審閱。過往年度的分部披露已按本年度呈報方式重列。

具體而言，根據國際財務報告準則第8號「經營分部」，本集團於本年度的可呈報分部如下：

- 創新藥分部專注於創新藥的研發；及
- 仿製藥分部專注於仿製藥的研發、生產及銷售。

提供獨立財務資料的個別經營分部由主要經營決策者識別。並無任何個別經營分部結集為本集團可呈報分部。

以下為本集團按可呈報及經營分部劃分的收入及業績分析：

	創新藥 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<i>截至2025年12月31日止年度</i>			
外部收益	—	582,358	582,358
分部(虧損)利潤	(48,954)	272,164	223,210
融資成本			(5,736)
未分配公司收入及開支			(11,278)
上市開支			(8,120)
除稅前利潤			198,076
<i>截至2024年12月31日止年度 (經重列)</i>			
外部收益	—	466,683	466,683
分部(虧損)利潤	(47,804)	218,508	170,704
融資成本			(7,221)
未分配公司收入及開支			(6,655)
上市開支			(7,834)
除稅前利潤			148,994

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部利潤／(虧損)指各分部所賺取之利潤／產生之虧損，並未分配行政成本、融資成本、若干其他收入、開支、收益及虧損以及上市開支。此乃就資源分配及表現評估目的向主要經營決策者呈報之計量。

主要經營決策者根據各分部之經營業績作出決定。由於主要經營決策者不會就資源分配及表現評估而定期審閱分部資產及分部負債之分析，故並無呈列該等資料。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

本集團其他分部資料載列如下：

	創新藥 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
<i>截至2025年12月31日止年度</i>				
<u>計量分部損益時計入的款額</u>				
研發開支	(48,954)	(24,550)	—	(73,504)
營銷開支	—	(187,552)	—	(187,552)
物業、廠房及設備以及 使用權資產折舊	(1,595)	(4,148)	(1,974)	(7,717)
按攤銷成本計量的其他借款 的賬面值變動	—	7,874	—	7,874
來自合作安排夥伴的收益	—	943	—	943
<u>已定期向主要經營決策者提供但 未計入分部損益計量的款額：</u>				
利息收入	—	—	8,930	8,930
融資成本	—	—	(5,736)	(5,736)
所得稅	—	—	(21,047)	(21,047)
<i>截至2024年12月31日止年度 (經重列)</i>				
<u>計量分部損益時計入的款額</u>				
研發開支	(47,804)	(19,721)	—	(67,525)
營銷開支	—	(156,353)	—	(156,353)
物業、廠房及設備以及 使用權資產折舊	(1,542)	(1,539)	(1,899)	(4,980)
來自合作安排夥伴的收益	—	16,717	—	16,717
<u>已定期向主要經營決策者提供但 未計入分部損益計量的款額：</u>				
利息收入	—	—	5,640	5,640
融資成本	—	—	(7,221)	(7,221)
所得稅	—	—	(12,915)	(12,915)

(c) 地區資料

本集團的全部非流動資產位於中國內地，本集團全部外部客戶也位於中國內地。因此，本報告未對其外部客戶的地區分部業務進行分析。

(d) 主要客戶資料

來自佔本集團總收益10%以上的客戶的收益如下：

客戶	收益類型	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶 A	銷售醫藥產品	<u>238,972</u>	<u>212,664</u>

附註：仿製藥分部產生的收入。據本公司董事所知，客戶 A 為同一控股公司控制下的一組公司。

4. 其他收入、開支、收益及虧損淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入(開支)：		
—來自以下各項的利息收入		
—短期及長期定期存款	3,786	4,364
—銀行存款	5,144	1,276
—政府補助		
—與資產有關(附註 i)	30	31
—與開支項目有關(附註 ii)	5,135	7,569
—其他	227	54
	<u>14,322</u>	<u>13,294</u>
減值虧損(確認)撥回：		
—貿易應收款項	(114)	81
—合約資產	49	11
—應收票據	74	(221)
—其他應收款項	1	—
	<u>10</u>	<u>(129)</u>
其他收益(虧損)：		
—來自合作安排夥伴的收益(附註 iii)	943	16,717
—出售物業、廠房及設備的虧損	(153)	—
—按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	1,559	1,141
—按攤銷成本計量的其他借款的賬面值變動	7,874	—
—匯兌虧損淨額	(4,883)	—
	<u>5,340</u>	<u>17,858</u>
總計	<u>19,672</u>	<u>31,023</u>

附註：

- (i) 中國內地地方政府就新增物業、廠房及設備所授予的金額確認為遞延收入，並在與資本支出相關的政府補助的物業、廠房及設備的預計可使用年內有系統地轉移至損益。
- (ii) 所確認的金額主要指若干地方政府部門為支持本集團的運營活動而提供的補助，預計未來不會產生相關成本。該等沒有未滿足條件的政府補助於收到款項時或款項成為應收時確認。
- (iii) 所確認的金額指終止確認應付仿製藥合作研發安排合作夥伴且毋須退還予相關交易方的款項(列為貿易及其他應付款項)的收益。

5. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	19,260	9,361
— 先前年度撥備不足	340	—
遞延稅項	1,447	3,554
總計	<u>21,047</u>	<u>12,915</u>

6. 年度利潤

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計算年度利潤時已扣除(計入)：		
董事、最高行政人員及監事酬金	4,153	3,438
其他員工成本		
— 薪金、工資及津貼	33,885	27,543
— 表現掛鈎獎金	5,583	3,385
— 退休福利	1,455	869
員工成本總額	45,076	35,235
減：撥充資本之存貨	(1,028)	(730)
	<u>44,048</u>	<u>34,505</u>
物業、廠房及設備折舊	5,638	2,929
使用權資產折舊	2,079	2,051
折舊總額	7,717	4,980
減：撥充資本之存貨	(2,904)	(256)
	<u>4,813</u>	<u>4,724</u>
存貨(撥回)撥備淨額(計入銷售/服務成本)	314	(125)
營銷開支(計入分銷及銷售開支)(附註)	187,552	156,353
核數師薪酬：		
— 本公司核數師	1,390	10

附註：款額主要為支付予第三方營銷服務供應商的各種營銷服務費。

7. 股息

本公司於截至2025年及2024年12月31日止年度概無派付或宣派任何股息，且於報告期末後亦無建議派付任何股息。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔經營每股基本盈利按以下數據計算：

	2025年	2024年
年度盈利(人民幣千元)		
計算每股基本盈利所用的盈利	<u>177,029</u>	<u>136,079</u>
股份數目(千股)		
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<u>69,507</u>	<u>67,207</u>

由於截至2025年或2024年12月31日止年度均無已發行潛在普通股，因此概無呈列每股攤薄盈利。

9. 貿易及其他應收款項及合約資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約貿易應收款項	9,693	8,189
減：信貸虧損撥備	(484)	(370)
	<u>9,209</u>	<u>7,819</u>
應收票據	19,538	12,488
減：信貸虧損撥備	(425)	(499)
	<u>19,113</u>	<u>11,989</u>
按金、預付款項及其他應收款項		
租賃按金	477	477
其他應收款項	329	280
預付供應商款項	17,813	9,213
其他可收回稅項	33,656	27,640
遞延發行費用	—	1,325
	<u>52,275</u>	<u>38,935</u>
總計	<u>80,597</u>	<u>58,743</u>
分析為：		
流動	52,619	35,044
非流動	27,978	23,699
	<u>80,597</u>	<u>58,743</u>
服務收入合約資產	<u>1,303</u>	<u>2,643</u>

於2024年1月1日，與客戶簽訂合約產生的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)及服務收入合約資產的賬面金額分別為人民幣9,976,000元及人民幣2,607,000元。

於各報告期末根據交貨日期呈列之貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
少於90天	19,469	13,456
多於90天	8,853	6,352
	<u>28,322</u>	<u>19,808</u>

10. 貿易及其他應付款項及合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	15,862	5,744
應付票據	—	10,039
貿易應付款項及應付票據總額	<u>15,862</u>	<u>15,783</u>
<i>其他應付款項及應計費用</i>		
應付薪金及工資	9,753	8,902
其他應付稅項	6,218	2,641
自供應商收取的按金	913	1,148
研究服務應付款項	25,490	11,109
應付營銷開支	36,015	29,867
購買物業、廠房及設備的應付款項	15,838	45,546
向合作安排夥伴應付款項	18,290	23,867
應計上市開支	2,543	4,711
應計發行費用	449	486
其他	548	257
	<u>116,057</u>	<u>128,534</u>
總計	<u>131,919</u>	<u>144,317</u>
來自以下各項的合約負債		
—銷售醫藥產品	1,914	7,609
—服務收入	—	436
	<u>1,914</u>	<u>8,045</u>

貿易應付款項及應付票據的信貸期為0至90天(2024年：0至90天)。以下為於報告期末基於發票日期／簽發日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
少於90天	14,660	15,703
多於90天	1,202	80
	<u>15,862</u>	<u>15,783</u>

11. 本公司股本

	股份數目		股本	
	2025年 千股	2024年 千股	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及繳足每股面值 人民幣1.0元的普通股				
年初	67,207	67,207	67,207	67,207
上市後發行新股(附註)	11,500	—	11,500	—
年末	78,707	67,207	78,707	67,207

附註：於2025年10月20日，本公司股份於聯交所上市，發售價為每股86.40港元。上市後，本公司發行合共11,500,000股股份，所得款項總額(扣除相關費用及開支前)為993,600,000港元(相當於人民幣907,922,000元)。新發行股份與現有股份在各方面享有同等地位。

管理層討論及分析

業務回顧

本公司為一家處於商業化階段的製藥公司，集研發、生產及銷售能力於一體，具備在研創新藥的管線。我們已在中國最大、增長最快的治療領域建立多元化的產品組合及管線。截止2025年12月31日，我們已商業化的產品組合主要包括用於消化系統疾病、心血管系統疾病、內分泌系統疾病、神經系統疾病及炎症疾病的仿製藥。我們的創新藥管線專注於具有各種適應症的在研藥物，包括一款創新在研腫瘤藥物、一款潛在用於治療濕性年齡相關性黃斑變性(wAMD，因視網膜下血管異常增生所致的視網膜疾病)／糖尿病性黃斑水腫(DME，因糖尿病導致液體滲入黃斑部)／視網膜靜脈閉塞(RVO，因視網膜靜脈阻塞導致視力喪失)的首款口服藥物及另外兩款處於臨床前階段，用於治療腫瘤及呼吸系統疾病的創新在研藥物。上述所有在研創新藥均由內部以專有方式開發及發展。

截止2025年12月31日，本公司已就15款仿製藥獲得國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)批准，並建立擁有四款在研創新藥的管線，使其成為中國製藥行業的主要市場參與者。於報告期間，本公司的收益來自14種獲批准產品。為在整個生命週期中保護上述產品及在研藥物，截止2025年12月31日，本公司已建立一個包括39項專利的全球專利組合，其中包括在美國、加拿大、澳大利亞、日本、韓國、新加坡、印度以及29個歐洲國家等海外司法管轄區獲得的20項專利。此外，本公司計劃積極探索與跨國公司(MNC)合作的機會，以擴大其國際臨床研究及商業化能力。

於報告期間，本公司堅持「仿製助力創新，創新驅動未來」的發展戰略，並在研發、銷售及營銷等各方面均取得進一步進展。

市場定位及主要產品

消化系統疾病相關主要產品

本公司的商業化產品組合包括兩款消化系統疾病藥物：(i)安必力[®]，為率先進入市場的枸橼酸莫沙必利片仿製藥，被視為通過中國一致性評價，入選第四批國家集中採購(VBP)計劃；及(ii)安立定[®]，為入選省級VBP計劃的瑞巴派特片的仿製藥。

心血管系統疾病相關主要產品

本公司的商業化產品組合包括五款心血管系統疾病藥物：(i)海慧通[®]，是我們的氬氯地平阿托伐他汀鈣片仿製藥，入選第八批國家VBP計劃；(ii)海必平[®]，纈沙坦氬

氯地平片(I)的仿製藥，入選省級VBP計劃；(iii)海可喜[®]，巰沙坦片的仿製藥，入選省級VBP計劃；(iv)海惠宁[®]，比索洛爾氨氯地平片仿製藥；及(v)海立平[®]，貝尼地平片仿製藥。

內分泌系統疾病相關主要產品

本公司有一款用於內分泌系統疾病的商業化產品，即瑞安妥[®]。瑞安妥[®]為一款入選第五批國家VBP計劃的鹽酸西那卡塞片仿製藥。

神經系統疾病相關主要產品

截止2025年12月31日，本公司已商業化一款用於神經系統疾病的產品，即安優凡[®]。安優凡[®]已入選省級VBP計劃。

其他治療領域相關主要產品

本公司在其他治療領域的商業化產品組合包括三款藥物：(i)賽西福[®]，硫酸羥氯喹片仿製藥(抗炎)，於2024年12月入選第十批國家VBP計劃；(ii)安飞平[®]，雙氯芬酸鈉腸溶片仿製藥(抗炎)，於2025年10月入選廣東21省聯盟VBP計劃；及(iii)及舒宁[®]，鹽酸西替利嗪口服溶液仿製藥(抗過敏)，於2025年10月入選廣東21省聯盟VBP計劃。

本公司商業化產品對全球高發病率疾病具有競爭優勢，其市場地位預計將持續增長或維持其現有水平。

研發

憑藉逾十年的經驗，本公司已建立一個涵蓋整個藥物研發週期的研發團隊，包括藥物化學、製劑、臨床前研究、質量控制、質量保證、臨床運營及法規事務。本公司已建立兩個產品開發平台，該等平台構成我們研發能力的基石。該等產品開發平台包括：(i)多靶點創新藥開發平台(「MultiSel-Opt平台」)，本公司通過該平台促進化合物在研藥物於臨床前研究的篩選、發現及優化，以及推進在研藥物的臨床研究開發；及(ii)仿製藥開發平台，本公司通過該平台持續開發具有市場潛力的在研藥物。該等平台使本公司能夠持續且快速地識別具有龐大市場潛力的治療靶點，並開發產品以推向商業化。

在上述研發團隊的支持下，本公司已建立專利組合以保護其多元化的產品及在研藥物。截至2025年12月31日，本公司在全球範圍內獲授39項專利，其中包括在美國、加拿大、澳大利亞、日本、韓國、新加坡、印度以及29個歐洲國家等海外司法管轄區獲得的20項專利。

於報告期間及直至本公告日期，本公司以下在研產品的研發成果顯著。

在研產品的研發進展

本公司正積極探索主要創新藥物 C019199 及另一款主要創新藥物 HXP056 (成為首款用於治療 wAMD/DME/RVO 的口服藥物) 的綜合潛力。本公司將來可能會探索在海外市場為旗下在研創新藥尋找潛在的授權機會或其他合作安排。

C019199

C019199 為一種靶向 CSF-1R/DDR1/VEGFR2 的多機制免疫調節劑，乃自 MultiSel-Opt 平台開發的首款在研創新藥。本公司正在開發 C019199 作為單藥治療以及與抗 PD-1 單克隆抗體等藥物治療多種腫瘤疾病的聯合療法。C019199 的適應症包括骨肉瘤、乳腺癌、結直腸癌、胰腺癌及 TGCT 等。於 2020 年 7 月，本公司就 C019199 獲得國家藥監局的新藥臨床試驗申請 (IND) 批准。截止 2025 年 12 月 31 日，本公司已 (i) 完成就骨肉瘤及 TGCT 的 Ia 期臨床試驗並啟動 Ib/II 期臨床試驗；及 (ii) 完成與抗 PD-1 單克隆抗體聯合療法治療不同類別實體瘤的 I 期臨床試驗並啟動 II 期臨床試驗。於 2026 年上半年，本公司預計將在中國啟動 C019199 治療骨肉瘤的 III 期臨床試驗。在美國，本公司亦預計於獲得食品藥物管理局 (FDA) 的 IND 批准後啟動治療骨肉瘤的 I/II 期臨床試驗。

HXP056

HXP056 為一款在研創新藥，旨在為治療眼底病提供口服治療藥物。HXP056 預期能克服 BRB 穿透的技術挑戰以到達視網膜病灶部位，並調控全身藥物濃度以確保患者安全。HXP056 有望成為全球首個治療上述視網膜疾病的口服治療藥物，這既是重大的技術突破，又具有龐大的全球市場潛力。

HXP056 治療 wAMD 的 I 期臨床研究初步數據顯示，其安全性及耐受性良好，且呈現良好的劑量與濃度關係。此外，在 I 期臨床試驗中招募的未經治療及經治療 wAMD 患者中，眼底形態及視網膜功能均見初步改善。基於該等早期結果前景樂觀，本公司於 2025 年第四季度在 I 期劑量遞增研究仍在進行之際啟動在中國 II 期擴展研究的受試者招募。本公司旨在快速評估及確定最佳治療劑量，從而為即將開展的 III 期臨床研究夯實基礎。

營銷及合作

製造

於報告期間，本公司作為藥品上市許可持有人(「藥品上市許可持有人」)主要專注於管線中在研仿製藥及創新藥的研發及商業化。截至2025年12月31日，瑞巴派特片、腺苷鈷胺膠囊、氨氯地平阿托伐他汀鈣片(5/10mg)、氨氯地平阿托伐他汀鈣片(5/20mg)及塞來昔布膠囊已完成向本公司生產基地的場地轉移。在該等產品中，腺苷鈷胺膠囊已全面轉為自主生產，餘下產品則採用自主生產搭配外包予合資格合約製造機構(CMO)生產的並行模式進行製造。

目前，本公司擁有位於福州的製造設施，總建築面積約90,000平方米。截止2025年12月31日，本公司已取得由福建省藥品監督管理局發出的藥品生產許可證，並已完成安裝多條設計年產能達20億口服固體制劑(OSD)藥片及膠囊的生產線。截止2025年12月31日，長樂生產基地已完成建設並取得竣工驗收報告，符合相關完工時限要求。

展望

本公司基本財務及業務狀況於2025年12月31日後如常穩步提升。本公司正穩步遵循2025年既定戰略，持續推進業務發展。中國製藥行業亦延續2025年的趨勢，越來越多生物科技及製藥公司開始展示其研究進展，尤其在創新治療項目研發方面，並持續獲得跨國公司及西方國家投資者的日益關注。西方國家逐漸形成共識：倘於中國進行研發，尤其於臨床前階段及早期臨床試驗階段，每注入1美元研發資金，均可獲得優勢明顯的回報及效率。該等情況均在本公司預期範圍內，故無需對公司戰略或業務模式作出任何重大調整。本公司持續專注於創新藥研究項目的發現及開發。憑藉雄厚的財務基礎(包括本集團穩健的現金流及2025年全球發售所募集資金)，研發團隊可在不受重大資金掣肘的情況下高效推進所有在研項目。此舉一方面使本公司的研究得以加速推進，另一方面亦確保藥物設計的創意及質量維持極高標準。因此，本公司現正見證並將持續見證創新藥項目的重大進展，包括將臨床試驗進一步推進至後期階段，以及為即將開展的項目提交額外IND。憑藉以硬核創新為核心主題及與同行迥異的優勢，本公司正築牢根基，務求不僅在中國製藥行業脫穎而出，更致力逐步實現成長為國際一流企業的願景。

財務回顧

收益

已上市產品的藥品銷售收益明細載列如下：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	(%)	金額	(%)
海慧通 [®]	292,223	50.29	187,339	40.60
安必力 [®]	162,358	27.94	145,984	31.60
瑞安妥 [®]	37,728	6.49	47,949	10.40
賽西福 [®]	35,739	6.15	43,729	9.50
海必平 [®]	28,068	4.83	20,779	4.50
其他	24,939	4.30	15,749	3.40
合計	581,055	100.00	461,529	100.00

截至2025年12月31日止年度之收益為人民幣582,358,000元，較截至2024年12月31日止年度之人民幣466,683,000元增加24.79%。該增加主要歸因於本集團年內增強營銷力度，帶動海慧通[®]及安必力[®]的銷售收入增長。特別是，海慧通[®]於2025年新入選國家VBP計劃規格(5mg/20mg×14片)，有效推動醫院渠道拓展及終端市場銷售增長。

銷售／服務成本

截至2025年12月31日止年度的銷售／服務成本為人民幣96,801,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣79,489,000元增加21.78%，主要由於年內收益增長所致。

毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度的毛利為人民幣485,557,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣387,194,000元增加25.40%，主要由於收益增長所致。截至2025年12月31日止年度的毛利率為83.38%，而截至2024年12月31日止年度為82.97%，保持相對穩定。

其他收入及收益／(虧損)

截至2025年12月31日止年度的其他收入為人民幣19,672,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣31,023,000元減少人民幣11,351,000元，主要由於年內收取的政府補助減少所致。

行政開支

截至2025年12月31日止年度的行政開支為人民幣22,133,000元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣20,961,000元，增加人民幣1,172,000元。該增加主要由於2025年支付較高的專業服務費用，以及長樂生產基地於2025年投入運營致使日常行政開支增加所致。

分銷及銷售開支

截至2025年12月31日止年度的分銷及銷售開支為人民幣197,660,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣165,682,000元增加19.30%，主要由於為於競爭日益激烈的市場中維持並擴大安必力®及海慧通®的市場份額而增加營銷及推廣開支投資所致。

融資成本

本集團的融資成本包括租賃負債以及銀行及其他借款的利息開支。銀行及其他借款的利息開支主要指根據相關研發合作協議向若干仿製藥合作夥伴作出的付款。截至2025年12月31日止年度，本集團的融資成本為人民幣5,736,000元，包括租賃負債利息開支人民幣314,000元以及銀行及其他借款利息開支人民幣5,422,000元。截至2024年12月31日止年度，本集團的融資成本為人民幣7,221,000元，包括租賃負債利息開支人民幣379,000元以及銀行及其他借款利息開支人民幣6,842,000元。截至2025年12月31日止年度的融資成本減少主要是由於年內其他借款賬面值減少所致。

上市開支

上市開支包括與首次公開發售(「全球發售」)有關的專業費用、包銷佣金及其他費用。誠如本公司日期為2025年10月9日的招股章程(「招股章程」)所披露，上市開支總額預計約為人民幣46.2百萬元(50.6百萬港元)，其中約人民幣19.7百萬元(21.6百萬港元)預期將於綜合損益表內扣除，另約人民幣26.5百萬元(29.1百萬港元)預期將於全球發售完成後從權益中扣除。截至2024年12月31日止年度，上市開支人民幣7,834,000元已於綜合損益表內扣除。截至2025年12月31日止年度的上市開支為人民幣8,120,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣7,834,000元增加人民幣286,000元，主要由於本公司於2025年進行全球發售致使中介費用增加所致。

所得稅開支

截至2025年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣21,047,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣12,915,000元增加62.97%，主要由於用於抵銷過往虧損的遞延稅項金額減少及年度利潤增加所致。

研發開支

截至2025年12月31日止年度的研發開支為人民幣73,504,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣67,525,000元增加8.85%，主要由於本集團創新藥項目於2025年的臨床試驗開支增加所致。

年度利潤

基於上述因素，截至2025年12月31日止年度的利潤為人民幣177,029,000元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣136,079,000元增加30.09%。

流動資金、財務及資本資源

本集團主要透過業務經營所得現金及全球發售完成後的所得款項淨額為其營運撥付資金。於2025年12月31日，本集團流動資產淨值為人民幣1,212,210,000元，流動比率為6.31。於2024年12月31日，本集團流動資產淨值為人民幣164,185,000元，流動比率為1.9。於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣645,054,000元(2024年12月31日：人民幣38,282,000元)，以及按公平值計入損益的金融資產為人民幣533,554,000元(2024年12月31日：人民幣234,956,000元)及短期定期存款為人民幣151,862,000元(2024年12月31日：無)，反映全球發售完成後本集團流動性資源大幅增加，主要由於2025年本公司發行股份所收現金增加所致。

借款及資產抵押

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他借款為人民幣103,749,000元(包括即期銀行及其他借款人民幣83,981,000元及非即期其他借款人民幣19,768,000元)，及租賃負債為人民幣6,397,000元(包括即期租賃負債人民幣1,621,000元及非即期租賃負債人民幣4,776,000元)。截至2025年12月31日止年度借款增加主要由於2025年短期借款增加所致。

資金及財資政策

本集團主要透過業務經營所得現金及全球發售所得款項淨額為其營運撥付資金。本集團的財資活動由其財務部門根據本集團的內部貨幣資金管理制度及對外投資管理制度進行管理。本集團財資管理的主要目標為保障本集團的資產安全、管理其流動資金狀況及降低財務風險。財務部門負責在管理層及董事會的監督下，監控及管理本集團的現金流、外匯風險敞口及投資活動。

借款及現金的計價貨幣

本集團主要在中國經營業務，其借款以人民幣計價。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣645,054,000元，短期定期存款約為人民幣151,862,000元，主要以人民幣及港元持有。

借款利率結構

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他借款總額約為人民幣103,749,000元(其中按固定利率計息的借款金額為人民幣78,514,000元，按浮動利率計息的借款金額為人民幣25,235,000元)。本集團約75.68%的總借款按固定利率計息，約24.32%按浮動利率計息。董事認為本集團因浮動利率借款所面臨的利率風險並不重大。

外匯及匯率風險

本集團主要在中國開展業務，故面臨來自人民幣與本集團開展業務所涉及的其他貨幣匯率的波動所產生的外匯風險。於2025年12月31日，本集團並無就外匯風險訂立任何對沖交易。董事預期人民幣匯率的波動將不會對本集團的營運造成重大不利影響。

資產負債率

於2025年12月31日，本集團的資產負債率(按總借款除以總權益計算)由2024年12月31日的3.29%增至4.93%。該增加主要是由於本公司年內公開上市及發行股份導致股本及股份溢價增加，以及年內淨利潤增加令年末留存盈利結餘增加所致。

對沖活動

於2025年12月31日，本集團並無使用任何金融工具以作對沖之用，亦無就外匯風險或利率風險訂立任何對沖交易。

其他資料

重大投資

本集團於截至2025年12月31日止年度並無進行任何重大投資。

重大收購及出售

本集團於截至2025年12月31日止年度並無任何附屬公司、合併聯屬實體或聯營公司的重大收購或出售。

重大投資、重大收購及出售附屬公司

本集團於截至2025年12月31日止年度並未作出任何重大投資，亦無進行任何附屬公司、合併聯屬實體或聯營公司的重大收購或出售。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無任何資產抵押作為其貸款及銀行融資的擔保。

訴訟及或然負債

本公司於截至2025年12月31日止年度並無涉及任何重大訴訟或仲裁。董事亦不知悉於2025年12月31日及直至本公告日期本集團有任何待決或潛在重大訴訟或申索。於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

報告期後事項

於2025年12月31日後及直至本公告日期，並無發生任何影響本集團的重大事項。

重大投資或資本資產未來計劃

除本公告所披露者外，本集團於本公告日期並無任何重大投資或資本資產收購的具體計劃。

所得款項用途

本公司於2025年10月20日完成於聯交所進行全球發售。經扣除包銷佣金及全球發售應付的其他開支後，全球發售所得款項淨額約為940.13百萬港元。

招股章程所載所得款項淨額的擬定分配及於2025年12月31日已動用的全球發售所得款項淨額(總額約為人民幣74.66百萬元)的詳情概述如下：

編號	擬定用途	佔所得款項淨額之		於2025年	於2025年	悉數動用 預期時間表
		概約百分比	已分配金額 (百萬港元)	12月31日 已動用金額 (百萬港元)	12月31日 未動用金額 (百萬港元)	
1	持續投資研發以推進管線中的在研藥及豐富產品組合(包括約40.0%用於創新藥研發及約12.0%用於仿製藥研發)	52.0%	488.87	16.85	472.02	2027年 12月31日前
2	提升本集團的研發能力及尋求合作機會	23.0%	216.23	4.14	212.09	2027年 12月31日前
3	改善及優化本集團的研發及生產系統	7.0%	65.81	8.44	57.37	2027年 12月31日前
4	增強本集團的商業化能力及擴大市場影響力	8.0%	75.21	33.29	41.92	2027年 12月31日前
5	營運資金及其他一般企業用途	10.0%	94.01	11.94	82.07	2027年 12月31日前
	合計	100.0%	940.13	74.66	865.47	

於2025年12月31日，全球發售未動用所得款項淨額存放於中國及香港的持牌銀行。全球發售所得款項已按照且將繼續按照招股章程所披露的擬定用途使用。與招股章程此前披露的意向相比，全球發售所得款項淨額的擬定用途並無任何變更，亦無任何重大延遲使用。

末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息。

股東週年大會

本公司謹訂於2026年5月21日舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。召開股東週年大會的通告將於適當時候按聯交所證券上市規則(「上市規則」)規定的方式刊發並按要求寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股東週年大會將於2026年5月21日舉行。為確定符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年5月18日至2026年5月21日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理本公司任何股份過戶登記手續。釐定本公司股東出席股東週年大會並於會上投票權利的記錄日期將為2026年5月21日。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有本公司股份過戶文件連同相關股票必須於2026年5月15日下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記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。

企業管治常規

本集團致力於維持高標準的企業管治以保障其股東的利益及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(「**企業管治守則**」)作為其本身的企業管治守則。自本公司上市日期(即2025年10月20日至2025年12月31日及直至本公告日期)起，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文，惟康心汕博士擔任董事會主席兼總經理一事，詳情如下。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。康心汕博士為本公司共同創辦人、董事會主席兼總經理(性質視同行政總裁)。自本公司開業以來，康博士一直負責本公司業務營運的整體戰略規劃及作出關鍵業務及營運決策。由於康博士為本公司發展的關鍵人物，任何情況下均不會以任何方式損害本公司利益，董事會相信，由同一人兼任董事會主席及總經理的角色，有利於確保本公司內部領導貫徹一致，使本公司的整體戰略規劃更具效益及效率。董事會認為，目前的安排不會損害權力及授權的平衡，而此架構將有助於本公司及時及有效作出及實施決策。

證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於上市規則附錄C3內上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)所載的規定標準。經向本公司全體董事及監事(「**監事**」)作出具體查詢後，董事及監事已確認彼等於本公司上市日期(即2025年10月20日)至2025年12月31日已遵守標準守則。

德勤 • 關黃陳方會計師行之工作範疇

本集團核數師德勤 • 關黃陳方會計師行認同，本初步公告所載之本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註的數據與經董事會在2026年3月30日批准的本集團本年度經審核之綜合財務報表所呈列的金額相符。德勤 • 關黃陳方會計師行就此執行之工作並不構成鑒證業務約定，因此，德勤 • 關黃陳方會計師行並不會就本初步公告發表任何意見或保證結論。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於本公司上市日期(即2025年10月20日)至2025年12月31日概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括庫存股份(定義見上市規則))。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事委員會

審核委員會

審核委員會由三名成員組成，即蒲美婷女士、龔為民先生及王珊珊女士，蒲美婷女士為審核委員會主席。

審核委員會已與董事會審閱本集團採納的會計原則及政策以及本集團於報告期間的經審核年度業績及經審核綜合財務報表。審核委員會亦批准本集團於報告期間之年度業績及綜合財務報表，並已將其提交予董事會以供審批。

薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會由三名成員組成，即龔為民先生、康心汕博士及蒲美婷女士，龔為民先生為薪酬與考核委員會主席。薪酬與考核委員會的主要職責包括(其中包括)研究董事、監事及高級管理人員的績效評估標準、制定其工作職責，以及審查和監督薪酬計劃及激勵方案的實施情況。

提名委員會

提名委員會由三名成員組成，即康心汕博士、王珊珊女士及蒲美婷女士，康心汕博士為提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括(其中包括)研究董事及高級管理人員的選舉標準及程序、尋找合適人選，並向董事會提出建議。

戰略委員會

戰略委員會由三名成員組成，即康心汕博士、Feng Yan女士及龔為民先生，康心汕博士為戰略委員會主席。戰略委員會的主要職責包括研究並就本公司的長期發展戰略、重大投資、融資計劃、資本運營及管理項目，以及其他影響本公司發展的重大事宜提出建議，同時監督該等事項的實施情況，並處理董事會授權的其他事宜。

刊發年度業績及年度報告

本公告刊載於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.hxpharma.com)。根據適用於報告期間的上市規則規定，載有本公司的所有資料且符合上市規則規定的2025年年度報告將適時刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
福建海西新藥創制股份有限公司
董事長兼執行董事
康心汕博士

中國福建，2026年3月30日

於本公告日期，執行董事為康心汕博士、Feng Yan女士、Chen Guangming博士及陳樞儀博士；非執行董事為許冬先生及王忻琨先生；及獨立非執行董事為龔為民先生、王珊珊女士及蒲美婷女士。