

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。



JOINN LABORATORIES (CHINA) CO., LTD.

北京昭衍新藥研究中心股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6127)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

北京昭衍新藥研究中心股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」、「我們」、「昭衍」或「昭衍研究中心」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的經審核綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

於本公告中，「我們」指本公司(定義見上文)及(倘文義另有所指)本集團(定義見上文)。本公告所載若干金額及百分比數字已約整或已四捨五入至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所示總額與所列數額總和如有任何差異乃因四捨五入所致。

財務摘要

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得以下經審核業績：

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	同比變動
收益	1,657,624	2,018,334	-17.9%
毛利	281,060	505,540	-44.4%
年內溢利	297,842	69,755	327.0%
本公司權益股東應佔年內溢利	297,841	74,075	302.1%
本公司權益股東應佔資產淨值	8,324,980	8,078,818	3.0%

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	2025年 人民幣千元 (經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
收益	3	1,657,624	2,018,334
服務成本		<u>(1,376,564)</u>	<u>(1,512,794)</u>
毛利	3(b)	281,060	505,540
其他收益及虧損淨額	4	(44,937)	161,181
生物資產公平值變動產生的收益/(虧損)		514,266	(122,942)
銷售及營銷開支		(36,912)	(27,881)
一般及行政開支		(287,133)	(315,934)
研發開支		<u>(87,429)</u>	<u>(92,918)</u>
經營溢利		338,915	107,046
財務成本	5(a)	(1,422)	(2,448)
應佔一家聯營公司虧損		—	(559)
除稅前溢利	5	337,493	104,039
所得稅	6	<u>(39,651)</u>	<u>(34,284)</u>
年內溢利		<u>297,842</u>	<u>69,755</u>
年內其他全面收益(稅後)			
不會重新分類至損益的項目：			
– 按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的權益投資			
– 公平值儲備變動淨額(不可劃轉)		(8,551)	(58,514)
隨後重新分類或可能重新分類至損益的項目			
– 換算海外業務的財務報表產生的匯兌差額		<u>(10,737)</u>	<u>7,473</u>
		<u>(19,288)</u>	<u>(51,041)</u>
年內全面收益總額		<u>278,554</u>	<u>18,714</u>

	2025年 人民幣千元 (經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
以下各項應佔年內溢利：		
本公司權益股東	297,841	74,075
非控股權益	<u>1</u>	<u>(4,320)</u>
年內溢利	<u>297,842</u>	<u>69,755</u>
以下各項應佔年內全面收益總額：		
本公司權益股東	278,553	23,034
非控股權益	<u>1</u>	<u>(4,320)</u>
年內全面收益總額	<u>278,554</u>	<u>18,714</u>
每股盈利	7	
基本(人民幣元)	0.40	0.10
攤薄(人民幣元)	<u>0.40</u>	<u>0.10</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元 (經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,375,121	1,430,974
無形資產		41,621	45,834
商譽		54,690	138,037
生物資產		668,392	383,305
按公平值計入其他全面收益的金融資產		80,940	91,000
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產	9	639,992	624,974
存款證及定期存款		1,501,137	1,590,715
其他非流動資產		18,102	26,759
遞延稅項資產		39,677	33,356
		<u>4,419,672</u>	<u>4,364,954</u>
流動資產			
存貨		202,657	163,564
合同成本		589,311	628,883
生物資產		620,283	686,100
合同資產		135,920	121,997
貿易應收款項及應收票據	10	196,590	218,003
預付款項及其他應收款項		95,731	121,478
按公平值計入損益的金融資產	9	1,718,323	1,396,123
存款證及定期存款		791,567	729,847
銀行及手頭現金		911,854	965,203
		<u>5,262,236</u>	<u>5,031,198</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	73,958	50,222
合同負債		854,240	827,161
其他應付款項		195,569	172,290
租賃負債		20,171	39,374
應付所得稅		16,650	21,521
		<u>1,160,588</u>	<u>1,110,568</u>
流動資產淨值		<u>4,101,648</u>	<u>3,920,630</u>
總資產減流動負債		<u>8,521,320</u>	<u>8,285,584</u>

	附註	2025年 人民幣千元 (經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		1,424	21,600
遞延稅項負債		121,806	116,875
遞延收入		72,739	67,921
		<u>195,969</u>	<u>206,396</u>
淨資產		<u>8,325,351</u>	<u>8,079,188</u>
資本及儲備			
股本	12	749,477	749,477
儲備		7,575,503	7,329,341
本公司權益股東應佔權益總額		<u>8,324,980</u>	<u>8,078,818</u>
非控股權益		371	370
權益總額		<u>8,325,351</u>	<u>8,079,188</u>

財務資料附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

1 公司資料

北京昭衍新藥研究中心股份有限公司(「本公司」)在中華人民共和國(「中國」)根據中國法律註冊成立為一家股份有限公司。經中國證券監督管理委員會批准，本公司於2017年8月25日完成其首次公開發售A股，並且在上海證券交易所上市(股票代碼：603127.SH)。本公司的H股於2021年2月26日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市(股份代號：6127.HK)。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事提供全面的合同研究組織(「合同研究組織」)服務組合，包括非臨床研究服務、臨床試驗及相關服務以及銷售實驗模型。

2 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等綜合財務報表已按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，此統稱包含所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的規定編製。該等財務報表亦遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈若干國際財務報告準則修訂本，乃在本集團本會計期間首次生效或可供提早採納。附註2(c)提供有關首次應用該等發展所導致的任何會計政策變動的資料，以該等綜合財務報表所反映在本會計期間與本集團有關者為限。

(b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表由本公司及其附屬公司以及本集團於聯營公司的權益組成。

編製綜合財務報表所採用的計量基準為歷史成本基準，惟於各報告期末按公平值計量的生物資產、於非上市公司的股權投資、於非上市基金之投資及人民幣理財產品除外。

在編製符合國際財務報告準則的財務報表時，管理層須作出對政策應用以及資產、負債、收入及支出的報告數額構成影響的判斷、估計和假設。該等估計及相關假設是根據以往經驗及因應當時情況被認為合理的多項其他因素作出，其結果構成在無法依循其他途徑即時得知資產與負債的賬面值時作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

各項估計及相關假設將持續予以檢討。倘會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，其影響便會在該期間內確認；倘修訂對當前與未來期間均有影響，則在作出修訂的期間與未來期間確認。

(c) 會計政策變動

本集團已於本會計期間對該等綜合財務報表應用以下由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則修訂本：

- 國際會計準則第21號的修訂本，*外匯匯率變動的影響—缺乏可交換性*

修訂本對本期間本集團業績及財務狀況的編製或呈列方式並無產生重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3 收益及分部報告

(a) 收益

本集團主要從事向醫藥及生物技術公司提供藥物非臨床安全性評價服務。有關本集團主要業務的進一步詳情於附註3(b)披露。國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合同收益按主要服務項目劃分的分類如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供服務：		
非臨床研究服務	1,577,040	1,917,487
臨床試驗及相關服務	72,833	99,940
銷售貨品：		
銷售實驗模型	7,751	907
	<u>1,657,624</u>	<u>2,018,334</u>

向單一客戶銷售所得的收益概無佔本集團總收益的10%或以上者。

於2025年12月31日，分配至未履行履約責任的交易價格總金額為約人民幣2,600百萬元(2024年：人民幣2,200百萬元)。本集團管理層預計截至報告期末分配至未履行合同的大多數交易價格將自報告期結束起三年內確認。

(b) 分部報告

本集團按業務線管理業務。本集團採取與向本集團最高行政管理人員進行內部匯報一致的方式進行資源分配及表現評估，並已呈列下列三個可報告分部。本集團並無合併營運分部以形成下列可報告分部。

- 非臨床研究服務

本集團現時在中國及美利堅合眾國(「美國」)提供廣泛的非臨床研究服務，包括(i)藥物安全性評價；(ii)藥代動力學(「藥代動力學」)研究；及(iii)藥理及藥效學研究。

- 臨床試驗及相關服務

該等服務包括(i)臨床合同研究組織服務；及(ii)生物分析服務。

- 銷售實驗模型

本集團從事設計、研製、繁殖及銷售實驗模型(目前包括非人靈長類動物及啮齒類動物)。

(i) 分部業績

就評估分部間的分部表現及分配資源而言，本集團最高行政管理人員按以下基準監察各可報告分部的應佔業績：

收益及開支參考該等分部產生的銷售額及開支分配至可報告分部。報告分部業績使用毛利作為計量方式。分部間銷售參考就類似訂單向外部人士收取的價格來定價。

本集團的其他營運收入及開支(例如其他收益及虧損淨額及生物資產公平值變動產生的收益／(虧損)與銷售及行政開支)以及資產及負債並非根據個別分部計量。因此，並無呈列分部資產及負債或相關資本開支、利息收入及利息開支的資料。

按收益確認時間劃分的客戶合同收益及為資源分配及評估分部表現目的而向本集團最高行政管理人員提供有關本集團可報告分部之資料載列如下。

	2025年			
	非臨床 研究服務 人民幣千元	臨床試驗 及相關服務 人民幣千元	銷售 實驗模型 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收益確認時間劃分				
時間點	1,577,040	22,704	7,751	1,607,495
隨著時間的推移	—	50,129	—	50,129
來自外部客戶的收益	1,577,040	72,833	7,751	1,657,624
分部間收益	—	—	376,536	376,536
可報告分部收益	<u>1,577,040</u>	<u>72,833</u>	<u>384,287</u>	<u>2,034,160</u>
可報告分部毛利	<u>264,970</u>	<u>9,868</u>	<u>16,195</u>	<u>291,033</u>
	2024年			
	非臨床 研究服務 人民幣千元	臨床試驗 及相關服務 人民幣千元	銷售 實驗模型 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收益確認時間劃分				
時間點	1,917,487	35,379	907	1,953,773
隨著時間的推移	—	64,561	—	64,561
來自外部客戶的收益	1,917,487	99,940	907	2,018,334
分部間收益	868	—	316,841	317,709
可報告分部收益	<u>1,918,355</u>	<u>99,940</u>	<u>317,748</u>	<u>2,336,043</u>
可報告分部毛利	<u>477,120</u>	<u>11,935</u>	<u>12,199</u>	<u>501,254</u>

(ii) 可報告分部毛利的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可報告分部毛利	291,033	501,254
對銷分部間(毛利)/毛損	<u>(9,973)</u>	<u>4,286</u>
綜合毛利	<u>281,060</u>	<u>505,540</u>

(iii) 地區資料

下表載列有關本集團來自外部客戶的收益的地區位置資料。按外部客戶各自的定居國家/地區編製的有關收益的地區資料如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	1,204,333	1,579,381
美國	407,972	415,422
其他國家/地區	<u>45,319</u>	<u>23,531</u>
	<u>1,657,624</u>	<u>2,018,334</u>

指定非流動資產所在地區按資產實際所在地點(就物業、廠房及設備以及生物資產而言)劃分，而就無形資產、商譽及於一間聯營公司的權益而言，按其獲分配的經營地點劃分。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	1,919,270	1,643,135
美國	<u>220,554</u>	<u>355,015</u>
	<u>2,139,824</u>	<u>1,998,150</u>

4 其他收益及虧損淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(包括遞延收入攤銷)	30,268	26,527
利息收入	78,187	103,231
出售一家聯營公司的收益	-	16,030
匯兌虧損淨額	(9,680)	(684)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(48)	(210)
按公平值計入損益的金融資產的收益	18,014	20,540
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	(66,706)	(4,107)
商譽減值虧損	(81,542)	-
商譽以外的非流動資產的減值虧損	(13,394)	-
其他	(36)	(146)
	<u>(44,937)</u>	<u>161,181</u>

5 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除/(計入)以下各項後得出：

(a) 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	<u>1,422</u>	<u>2,448</u>

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	625,488	585,001
定額供款退休計劃供款	<u>56,432</u>	<u>54,223</u>
	<u>681,920</u>	<u>639,224</u>

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產攤銷	12,258	10,092
折舊費用		
—自有物業、廠房及設備	112,391	101,141
—使用權資產	37,160	33,856
確認預期信貸(撥回)/虧損	(4,086)	19,140
核數師薪酬		
—審計服務	3,000	3,000
—其他鑒證服務	75	51
—非鑒證服務	276	276
存貨成本	<u>662,651</u>	<u>821,555</u>

6 於綜合損益及其他全面收益表的所得稅

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備	<u>39,582</u>	<u>74,561</u>
遞延稅項		
暫時差額之來源及撥回	<u>69</u>	<u>(40,277)</u>
	<u>39,651</u>	<u>34,284</u>

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣297,841,000元(2024年：人民幣74,075,000元)及下文計算的普通股加權平均數計算：

	2025年	2024年
於1月1日的已發行普通股	749,477,334	749,888,699
回購普通股的影響	(3,299,671)	—
受限制股份的影響	<u>—</u>	<u>(411,365)</u>
於12月31日的普通股加權平均數	<u>746,177,663</u>	<u>749,477,334</u>

上文所示就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數已予追溯調整，以反映根據紅股發行而發行股份的影響。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣297,841,000元(2024年：人民幣74,075,000元)及下文計算的普通股加權平均數(經攤薄)計算：

	2025年	2024年
於12月31日的普通股加權平均數	<u>746,177,663</u>	<u>749,477,334</u>
於12月31日的普通股加權平均數(經攤薄)	<u>746,177,663</u>	<u>749,477,334</u>

8 股息

(a) 年度應佔應付予本公司權益股東的現金股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期末後建議的末期股息每股普通股人民幣0.12元 (2024年：每股普通股人民幣0.03元)	<u>89,541</u>	<u>22,385</u>

溢利分派計劃須待權益股東於應屆年度股東會上批准。於報告期末後建議的末期股息於報告期末並未確認為負債或自儲備轉撥。

(b) 上一財政年度應佔應付予本公司權益股東並於年內批准及派付的股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有關上一財政年度並於年內批准及派付的末期股息每股 普通股人民幣0.03元(2024年：每股普通股人民幣0.16元)	<u>22,385</u>	<u>119,634</u>

9 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
於一間非上市公司之股權投資	264,702	345,245
於非上市基金之投資	<u>375,290</u>	<u>279,729</u>
	639,992	624,974
流動資產		
人民幣理財產品	<u>1,718,323</u>	<u>1,396,123</u>
	2,358,315	2,021,097

10 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	207,100	213,593
減：虧損撥備	<u>(25,972)</u>	<u>(32,425)</u>
	<u>181,128</u>	<u>181,168</u>
應收票據	<u>15,462</u>	<u>36,835</u>
	196,590	218,003

貿易應收款項主要於票據日期起30天內到期。基於發票日期的貿易應收款項扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	116,419	125,697
一至兩年	33,692	32,182
兩至三年	20,627	23,090
三年以上	<u>10,390</u>	<u>199</u>
	181,128	181,168

11 貿易應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>73,958</u>	<u>50,222</u>

於2025年12月31日，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	70,169	47,904
一至兩年	<u>3,789</u>	<u>2,318</u>
	<u>73,958</u>	<u>50,222</u>

於2025年12月31日，本集團所有貿易應付款項預期將於一年內償還或按要求支付。

12 股本

已發行股本

	2025年		2024年	
	股份數目	金額 人民幣千元	股份數目	金額 人民幣千元
已發行普通股：				
於1月1日	749,477,334	749,477	749,888,699	749,889
註銷受限制股份(附註i)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(411,365)</u>	<u>(412)</u>
於12月31日	<u>749,477,334</u>	<u>749,477</u>	<u>749,477,334</u>	<u>749,477</u>

附註：

(i) 註銷2021年激勵計劃項下411,365股A股限制性股票已於2024年7月完成。

I. 經營情況討論與分析

2025年，國內生物醫藥行業投融熱度保持企穩運行，整體呈現回暖態勢。公司始終堅持強化技術和業務創新，持續深耕。報告期內，公司整體在手訂單金額約為人民幣26億元，新簽訂單金額約為人民幣26億元。

公司全面深化市場開拓與技術賦能，推動業務全綫增長。2025年，公司在抗體、小核酸、ADC及肽類藥物的項目簽約量同比大幅增長，非人靈長類生殖毒性及致癌試驗等高難度長週期試驗亦保持穩定上升態勢。

(一) 業務能力建設

2025年，公司一如既往穩抓業務質量，強化業務操作規範性，保證數據真實性、準確性。在此基礎上，持續開展人員的專業培訓與能力提升工作，嚴格把關從方案設計、實驗過程到報告交付的質量，充分保證各項目的科學性和統一性。公司始終堅持科技創新，致力於利用創新技術滿足不斷發展的研發需求，從而鞏固行業的領先科研水平。此外，公司進一步優化項目管理流程和質量管理體系，從管理和技術創新等多個方面入手，合理有序的開展業務，提升客戶滿意度，為業務進一步增長提供有力支撐。

1、藥物非臨床服務方面

為支撐創新藥物研發，公司在已有的非臨床評價綜合平台基礎上，持續進行多領域的能力建設與技術提升，以不斷保持行業領先優勢，滿足不斷創新的差異化市場需求。

(1) 質量體系不斷提升

公司同時具備中國NMPA、美國FDA、經合組織OECD、韓國MFDS、日本PMDA等GLP資質；2025年9月公司北京及太倉設施均通過了OECD的GLP現場檢查及複查。通過不斷完善質量管理體系，改進質量管理方法，保證研究質量，體現了公司符合國際規範的GLP運行管理能力。同時，多元化的國際認證體系不僅彰顯了公司在質量管理與研究合規性方面的卓越能力，還進一步提升了公司在全球藥物研發領域的競爭力。依託以上資質，為公司拓展海外市場提供了強有力的支持，夯實了公司海外業務能力，使其能夠更好地滿足不同地區客戶的需求。

蘇州設施於2025年7月順利通過醫療器械檢驗檢測機構的CMA認證評審，這標誌著公司已正式具備開展醫療器械的生物相容性測試、大動物試驗等檢驗檢測項目及非臨床研究工作的專業資質。結合公司已持有的FDA和OECD GLP資質，在當前美國FDA對中國醫療器械檢驗檢測機構採取更為審慎的監管態度，合規門檻顯著提高的行業背景下，公司憑藉全面且權威的資質體系，有望在醫美、醫療器械、藥械組合產品加速發展的關鍵時期，進一步鞏固技術壁壘，顯著提升市場核心競爭力。同時，這也為公司未來進一步開拓海外市場奠定了堅實基礎，加速了公司國際化戰略的深入實施，推動公司在全球範圍內實現更廣泛的業務佈局和可持續發展。

(2) 業務能力進一步提高

公司持續深化特色非臨床評價平台的戰略建設，全面升級了眼科、耳科及中樞神經系統(CNS)等複雜疾病領域的綜合解決方案。在感官與神經領域，公司進一步豐富了從嚙齒類到非人靈長類的多樣化疾病模型庫，突破了高難度給藥技術與精

細化功能評價的關鍵瓶頸，有效滿足了市場對難治性眼病、聽力損傷及神經精神類藥物研發的迫切需求。

在吸入毒理評價領域，公司緊跟新型靶點吸入製劑的研發趨勢，憑藉深厚的技術積累，打造了從化合物篩選、製劑處方優化、吸入裝置匹配到非臨床藥效驗證的一站式服務平台，為呼吸道疾病治療新路徑的開發提供了強有力的技術支撐。

公司緊密追蹤全球創新藥研發前沿，依託30年藥物安全性評價經驗及技術積澱，構建了從傳統小分子到抗體、細胞基因治療(CGT)、PROTAC及核酸藥物等前沿模態的藥物評價能力，並穩步佈局醫療器械安評市場。近年來，腦機接口的醫療器械產品不斷開發，公司已完成該類產品的部分非臨床實驗研究，支持進一步產品轉化。同時，在醫美領域的注射產品、藥械組合產品領域積累成熟經驗，形成差異化技術優勢。此外，公司深度參與多項行業指導原則的制定與研討，將最新的法規理念融入評價體系，以靈活高效的技術平台賦能客戶加速新藥研發進程。

(3) 集成化新藥研發平台

以服務創新藥物研發為核心，伴隨客戶研發全進程，全面賦能並縮減溝通成本。從實驗方法開發到高通量篩選；從常規藥物篩選到深入藥物作用機理研究，再到靶點驗證和體外生物學測試。通過綜合、多學科的專業知識和能力，為新藥研發機構在早期研發階段提供關鍵信息和技術支持，助力合作夥伴提高新藥研發效率。

公司擁有全方位的一站式新藥開發解決方案，以藥物發現與篩選平台為核心，主要包括藥物發現平台、分子生物學互作

研究和篩選、體外生物學藥效驗證和活性篩選、體內藥理藥效、體內外代謝分析、成藥性評價以及毒性預測和篩選。其中，藥物發現平台具備生物藥早期發現服務能力，涵蓋蛋白表達和細胞系構建至臨床候選抗體發現，經過多年積累公司建立了「全人源抗體開發平台」、「雙特異性抗體研發平台」、「單B細胞抗體發現平台」、「抗體成藥性評估平台」、「ADC一體化研發平台」、「小分子篩選及功能測試一體化平台」以及「基因治療藥物功能測試及安全性評價平台」等前沿技術平台。其中：

全面的蛋白質和抗體研發平台，涵蓋從抗體發現到藥物開發的各個環節。在蛋白質平台方面，擁有多種抗體表達系統，支持人、兔、鼠、非人靈長類及納米抗體的表達，並可實現300-500mg級的抗體瞬時表達。此外，還提供多種重組蛋白表達和純化服務，涵蓋原核、真核和酵母系統，並採用Protein A及其他標籤進行高效純化。去內毒素的動物實驗樣品表達平台，確保樣品的高質量和適用性。

在抗體發現平台方面，公司提供基於單B細胞PCR、10X genomics單B細胞測序以及真核細胞展示的高通量抗體發現技術，能夠快速篩選和鑒定高親和力抗體。

針對抗體藥物偶聯物(ADC)的研發服務，公司構建覆蓋全流程的一站式服務平台，服務範圍涵蓋從靶點驗證、抗體開發、藥物化學、生物偶聯與表徵、體內外藥理藥效、藥代和毒性評價的全流程，可為客戶提供從抗體研發至IND申報的一體化ADC藥物研發服務。公司擁有多種ADC偶聯平台，並配套提供ADC分子的質量控制及體外/體內活性評價服務，全面支持客戶高效推進ADC創新藥項目。

在雙抗平台方面，支持多種雙抗結構的構建，助力高效雙抗藥物的開發。

在小分子體外篩選及功能測試一體化平台方面，作為小分子創新藥物研發的「加速器」，整合了高通量篩選、流式分選及多重功能驗證技術，構建起從化合物初篩到候選分子確證的全流程研發體系。在功能測試環節，可同步完成化合物對靶點的親和力、選擇性及細胞水平活性評估，篩選準確率較傳統方法有質的提升。目前，該平台已針對腫瘤、代謝疾病、神經退行性疾病等領域的20餘個潛在靶點完成篩選，成功發現10多個具有開發潛力的候選小分子，有的已進入非臨床研究階段，顯著縮短了早期研發周期。

在基因治療藥物功能測試及安全性評價平台方面，則聚焦基因治療藥物(涵蓋病毒載體類、細胞治療類、核酸類等)研發的關鍵瓶頸，構建了覆蓋體外功能驗證、體內藥代動力學及安全性評估的一體化解決方案。在安全性評價方面，平台建立了完善的免疫原性檢測體系和動物模型毒性評估模塊，嚴格遵循FDA、EMA相關指導原則，確保數據符合國際申報標準。

小分子藥物體外篩選及功能測試一體化平台與基因治療藥物功能測試及安全性評價平台給業務帶來了新的發展方向和客戶群體。兩大平台的協同運作，不僅強化了公司在小分子與基因治療領域的研發縱深，更通過標準化、模塊化的技術輸出，為客戶提供定制化研發服務，助力行業創新生態的構建。

公司致力於為客戶提供定制化的、可信賴的解決方案，幫助客戶解決新藥發現及開發階段的不確定性問題，與客戶共同面對新藥研發過程的複雜性挑戰。總體而言，公司在2025年通過多維度的業務能力建設與技術創新，不僅提升了自身在藥物研發服務領域的綜合實力，也為行業發展注入了新的活力。

2、藥物臨床服務方面

公司臨床服務板塊堅持聚焦核心領域、深耕與突破特色領域的戰略，實現業務穩步升級。通過優化臨床試驗的全流程管理，公司構建了一套標準化、高效化、精細化的運營體系，能夠為客戶提供從臨床方案設計、倫理審查、患者招募到數據管理、統計分析的一站式解決方案，從而有效滿足不同客戶的個性化研發需求。

2025年，公司在多方面形成了顯著的經驗與特色優勢：在藥物方面，重點在基因藥、細胞治療(幹細胞和體細胞)及放射性藥物領域積累了豐富的項目經驗；在治療適應症方面，持續深耕內分泌、呼吸等傳統優勢領域，並與客戶開展深度合作。取得上述成績主要得益於：一是堅持高效的項目運營與高標準的質量控制，確保了項目交付質量和效率始終位於行業前沿；二是在特色領域持續發力，成功落地多項高難度特色藥品臨床實驗，其中多項兒科創新藥臨床項目順利完成入組，多項放射藥物臨床試驗達成階段性里程碑。基於對核心與特色領域的專注，公司臨床服務板塊正朝著「核心領域做精、特色領域做強」的方向發展。

公司臨床檢測業務服務項目種類豐富，涵蓋了創新基因和細胞治療藥物、預防性和治療性疫苗、創新雙特異/多特異抗體藥物、創新ADC藥物、創新PROTAC藥物、創新靶點的單克隆抗體藥物、創新靶點小分子藥物、創新核酸藥物等臨床樣本分析及藥物代謝研究。

2025年取得了多項成果：首先，多款服務品種通過國家藥品監督管理局的臨床試驗現場核查，其中包括：支持多款創新基因治療產品進入關鍵性III期臨床試驗階段，支持多款TCE類藥物的PK/免疫原性/生物標誌物研究，支持多款治療自身免疫性疾病藥物的PK/免疫原性/生物標誌物研究，支持多款預防及治療性疫苗的免疫原性研究，支持多款核酸類及多肽類藥物臨床試驗。其次，在技術能力方面，穩步推進神經系統疾病(如阿爾茨海默病、漸凍症)生物標誌物檢測能力建設。

2025年1月，臨床檢測實驗室完成了整體功能性遷移，同時產能也得到了顯著提升。同年4月，新址全面通過CNAS 17025監督評審。此後，「昭衍臨床檢測」不僅高分通過上海市臨床檢驗中心11大領域室間質評，包含病毒核酸、非病毒核酸、人乳頭瘤病毒基因分型、凝血功能、淋巴細胞亞群(流式法)、自身抗體、抗新型冠狀病毒抗體、內分泌激素、糖化血紅蛋白、特殊蛋白等，強勢延續在臨床檢測領域的各方面專業能力；更相繼通過中檢院5大領域能力驗證，包括疫苗蛋白殘留、血藥濃度、生化檢測、血凝學檢測、病理形態學等，並同步通過了美國病理學家協會(CAP)5項能力驗證項目，包括抗核抗體、胰島素/C肽、生殖相關激素(雌二醇、卵泡刺激素、睾酮、黃體生成素、孕酮、催乳素、性激素結合球蛋白等)、基因多態性(CYP2C9和CYP2C19)以及免疫組化(PD-L1)。

「昭衍新藥臨床檢測」致力於成為國際一流的臨床檢測平台，為國內及全球範圍內的創新藥物品種提供一站式的臨床試驗樣本檢測業務。

3、 實驗模型研究方面

公司的實驗模型研究主要涵蓋三個主要類別，以滿足多元化的研究需求與應用場景。非人靈長類實驗模型憑藉其與人類高度相似的生理和病理特徵，成為研究複雜疾病機制以及評估藥物安全性和有效性不可或缺的關鍵工具；小動物實驗模型則因其繁殖迅速、成本可控、便於管理等優勢，在藥物研發的各個階段都被廣泛運用，為藥物研發全流程提供重要支持；而類器官平台通過前沿技術高度還原人體器官的生理與病理特性，為藥物篩選、毒性評估以及個性化醫療方案的制定提供了更為精準、高效的實驗手段。

(1) 非人靈長類實驗模型

公司持續致力於保持現有關鍵實驗模型的高品質與高標準。2025年，非人靈長類實驗模型整體存欄數量保持平穩增長；同時，公司繼續維持高水平的飼養管理標準，主要管理指標得到進一步的提升和優化。其中，在老齡非人靈長類疾病模型方面，公司已開展肥胖、糖尿病、高血壓、高血脂、代謝相關脂肪性肝炎、動脈粥樣硬化、神經系統疾病及眼科相關疾病的系統篩選與模型驗證，建立了自然發病模型與誘導模型相結合的研究體系，為老年疾病的機制研究、藥物篩選和非臨床評估提供了重要數據支撐。同時還建立了非人靈長類異基因造血幹細胞移植(allo-HSCT)誘導移植物抗宿主病(GvHD)、急性炎症性腸病等模型，為相關疾病的機制研究和臨床轉化提供支持。

同時，公司非常注重非人靈長類實驗動物福利管理。在日常非人靈長類實驗模型飼養過程中，嚴格按照AAALAC國際動物福利標準規範管理，以保證培育出高品質的非人靈長類實驗動物。2025年，順利完成AAALAC國際的現場複審評估，並得到專家組的一致好評，以優秀的成績通過現場評審。

(2) 小動物類實驗模型

在免疫缺陷小鼠模型的基礎上，公司研發了肝衰竭免疫缺陷小鼠。在免疫系統人源化方面，公司已成功建立基於人外周血單個核細胞(PBMC)和人造血幹細胞(HSC)的免疫重建小鼠模型體系，為體內CAR-T等細胞治療產品的藥效、藥代及毒性綜合評價提供了重要支撐。通過這些前沿動物模型的研發，助力藥物研發的全流程轉化與評估，賦能非臨床研究。

(3) 類器官平台建設

為了減少動物使用，公司積極投入類器官等新技術研發。2025年，公司業務以「人源多功能幹細胞生產」為基礎向多種「類器官平台」方向拓展。在盡可能保持細胞基因組穩定性的前提下，通過前沿化學重編程技術，成功誘導多個獨立個體來源的多功能幹細胞(CiPSCs)。結合類器官分化平台，公司自研多功能幹細胞-肝類器官，積極推動其應用於肝類器官非臨床藥效與毒性研究；幹細胞-脊髓類器官，完成藥效模型服務。

4、藥物質量研究與檢定業務

公司目前具備生物技術藥物質量標準研究和檢測的能力。經過多年積累公司完成了所有相關檢測方法的開發與驗證，建立了完善的服務體系和技術能力。公司成功構建了生物技術藥物質量研究的關鍵技術平台，憑藉其創新實力，申請並公開專利12項。該業務的主要檢定方法均通過了CNAS認證和GLP認證，確保檢測結果的科學性、準確性和權威性。

公司能夠為蛋白藥物、治療性疫苗、基因與細胞治療產品等多種創新藥物提供質量研究與檢測服務。具體業務範圍涵蓋了：細胞庫與毒種庫檢定，病毒清除和滅活工藝驗證，基因與細胞治療製品質量研究與檢驗，重組蛋白藥物和抗體藥物生物學活性，轉基因細胞活性測定方法建立等。

2025年9月，已通過CNAS地址變更、擴大認可領域範圍以及年度監審三合一評審。

(二) 人才隊伍建設

2025年，公司始終秉持「人才是企業發展的第一引擎」理念，緊密圍繞藥物非臨床服務能力建設的核心業務，持續深化人員隊伍建設，優化人才結構，提升組織效能，為公司高質量可持續發展提供堅實的人力資源保障。報告期內，公司緊跟生物醫藥行業發展新趨勢，結合業務拓展與能力建設的實際需求，對各部門管理機制進行適應性調整，進一步理順人力管理體系，推動人才配置與業務發展精準匹配。同時，加大關鍵領域人才引進力度，重點聚焦藥物非臨床服務等核心板塊，積極吸納境內外高端人才及複合型人才。此外，公司還密切關注人才政策動向，積極落實各項人才保障措施，優化薪酬福利體系與績效考核機制，強化核心崗位和關鍵人才的薪酬競爭力，有效提升團隊穩定性與凝聚力。截至報告期末，公司已打造一支規模達2600餘人、結構合理、專業過硬的人才隊伍，較上年穩步增長。其中，技術研發人員佔比持續提升，形成了覆蓋研發、技術、運營、管理等各領域的全方位人才梯隊，有力支撐了公司各項業務的高效推進和高質量交付。此外，公司強化跨部門協作機制，推動團隊融合，通過內部交流、經驗分享等方式提升團隊整體協同效率，確保研究數據的可靠性和規範性，助力經營目標順利達成。

(三) 產能建設

蘇州昭衍II期20,000平方米的設施陸續投入使用。該設施的設計規劃充分結合了公司現有設施情況以及未來發展需求變化，佈局更加合理、功能更加完善。新設施的建設將進一步提升公司業務通量，為未來的業務執行和業績增長提供保障。同時為了更好地輔助業務發展，為員工提供更舒適的工作和生活環境，蘇州20,000平方米配套設施陸續投入使用。

按照公司的戰略規劃及業務需求，目前廣州設施基建工程已經完成竣工驗收，實驗室裝修投產後將進一步提升整體服務規模與水平。

II. 財務回顧

概覽

以下討論乃基於本公告其他部分所載的財務資料及附註編製，並應與該等資料及附註一併閱覽。

收益

於報告期內，我們的非臨床研究服務產生的收益佔我們總收益的絕大部分。本集團截至2025年12月31日止年度的收益為人民幣1,657.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣2,018.3百萬元減少17.9%。有關減少主要是由於早前競爭激烈的滯後影響導致項目單位價格下滑所驅動。

下表載列於所示年度按服務項目劃分的收益明細：

	2025年		2024年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
非臨床研究服務	1,577,040	95.1	1,917,487	95.0
臨床試驗及相關服務	72,833	4.4	99,940	5.0
銷售實驗模型	7,751	0.5	907	–
總收益	1,657,624	100.0	2,018,334	100.0

服務成本

我們的服務成本主要包括直接勞工成本、物資成本及間接成本。

本集團截至2025年12月31日止年度的服務成本為人民幣1,376.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣1,512.8百萬元減少9.0%。我們於截至2025年12月31日止年度的服務成本維持相對穩定。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減服務成本，而我們的毛利率指毛利佔收益的百分比。

截至2025年12月31日止年度，毛利及毛利率分別為人民幣281.1百萬元及17.0%，相對於截至2024年12月31日止年度，則分別為人民幣505.5百萬元及25.0%。毛利減少主要由我們非臨床研究服務毛利的減少所驅動，於報告期內，其佔我們總收益的絕大部分。截至2025年12月31日止年度，毛利率減少主要由於早前競爭激烈的滯後影響導致項目單位價格下滑所驅動。

其他收益及虧損淨額

截至2025年12月31日止年度，其他收益及虧損淨額為虧損人民幣44.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的收益人民幣161.2百萬元減少127.9%。其他收益及虧損淨額減少主要由於按公平值計入損益的金融資產的公平值負向變動及商譽減值虧損所致。

截至2025年12月31日止年度，按公平值計入損益的金融資產的公平值負向變動為人民幣66.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為虧損人民幣4.1百萬元，主要是由於我們於非上市公司的股權投資出現負向估值變動所致。

截至2025年12月31日止年度，與收購 Biomedical Research Models Inc. (「**Biomere**」) 相關的商譽減值虧損為約人民幣81.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為零。有關增加主要是由於海外附屬公司的市場復甦弱於預期所致。

生物資產公平值變動產生的收益／(虧損)

就於報告期末仍列作我們生物資產的實驗模型而言，截至2025年12月31日止年度，我們確認生物資產公平值變動產生的收益人民幣514.3百萬元，相對於截至2024年12月31日止年度的虧損人民幣122.9百萬元。扭虧為盈主要是由於生物資產的單位公平值增加，與實驗模型的市場估值整體上升一致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括與營銷以及業務開發人員有關的員工成本、辦公開支及其他開支(例如我們自有的銷售及營銷人員就業務開發活動產生的營銷及推廣費用、差旅、會議及活動開支)。

本集團截至2025年12月31日止年度的銷售及營銷開支為人民幣36.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣27.9百萬元增加32.4%。銷售及營銷開支增加主要由於競爭激烈令人員增加及拓客成本上升所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括與行政及管理人員有關的員工成本、辦公開支、折舊及攤銷費用、實驗模型的費用及其他開支。本集團截至2025年12月31日止年度的一般及行政開支為人民幣287.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣315.9百萬元減少9.1%。我們於截至2025年12月31日止年度的一般及行政開支維持相對穩定。

研發開支

本集團的研發開支主要包括與研發項目有關的員工成本及研發所用原材料成本。

本集團截至2025年12月31日止年度的研發開支為人民幣87.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣92.9百萬元減少5.9%。我們於截至2025年12月31日止年度的研發開支維持相對穩定。

財務成本

本集團截至2025年12月31日止年度的財務成本為人民幣1.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元減少41.9%。財務成本減少主要由於租賃負債利息減少所致。

所得稅開支

本集團截至2025年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣39.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣34.3百萬元增加15.7%。有關增加主要由於溢利增加所致。

本集團截至2025年12月31日止年度的實際稅率為11.7%（截至2024年12月31日止年度：33%）。有關減少主要是由於相對較低稅率的生物資產公平值正向變動產生的巨額收益所致。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2024年12月31日止年度的人民幣69.8百萬元增加327.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣297.8百萬元。我們的淨利潤率由截至2024年12月31日止年度的3.5%增加至截至2025年12月31日止年度的18.0%。淨利潤增加主要由於截至2025年12月31日止年度生物資產公平值變動產生的收益。

資本管理

本集團資本管理的主要目標是維持本集團的穩定性與增長，同時透過優化債務與權益平衡為持份者爭取最高回報。本集團定期檢討及管理其資本架構，並因應經濟環境變動而作出適時的調整。為了維持或重整我們的資本架構，本集團或會透過銀行貸款或發行股本或可換股債券的方式集資。

流動資金及財務資源

本集團於2025年12月31日的現金及現金等價物為人民幣911.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣965.2百萬元減少5.5%。本集團的現金及現金等價物保持相對穩定。

本集團仍維持強勁的流動資金。於報告期內，本集團的資金主要源自其日常業務過程，包括就非臨床研究服務向客戶收取的付款。

資本負債比率

於2025年12月31日，資本負債比率(按總負債除以總資產計算)為14.0%，相對於2024年12月31日為14.0%。資本負債比率保持相對穩定。

外匯風險

我們面臨交易貨幣風險。我們的若干定期存款、現金及銀行結餘、其他金融資產、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及按公平值計入損益的金融資產乃以外幣計值，且面臨外幣風險。我們目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並將於有需要時考慮於日後採取適當對沖措施。

III. 關於公司未來發展的討論與分析

(一) 公司發展戰略

公司以藥物非臨床評價服務為核心業務，深度依託在大分子生物藥安全性評價領域的市場龍頭地位與稀缺資源壁壘，積極拓展上下游服務能力，涵蓋藥物早期發現業務、藥物篩選業務、細胞檢定業務、臨床CRO服務、臨床檢測服務等；同時擴大實驗模型生產規模及生產能力，以鞏固獨具特色的非臨床安全性評價行業龍頭地位，構建以臨床試驗與相關服務和優質實驗模型供應為一體的產業鏈，提供一站式服務。此外，公司以市場需求為導向，積極開發滿足創新藥物需求的新技術、新方法，形成新的服務優勢；進一步提升國際化服務能力以參與全球競爭；最終建設成具有國際競爭力的綜合性CRO公司。

(二) 經營計劃

1、 藥物非臨床服務

(1) 完善質量體系：合規引領與效率升級

2026年，公司將以創新驅動、合規引領、精準高效為導向，並不斷完善GLP體系、保持高法規依從性水平，確保各項工作順利合規開展。

公司將持續優化內部管理體系，進一步提升項目管理能力和項目運營效率，同時加大投入，持續推進基於人工智能的工作流程優化，以提升勞動生產率和服務質量，確保服務標準的持續提升。在模型驗證方面，公司將重點推進毒性預測模型與毒理學體外替代模型的系統化開發與驗證，完成方法學優化、內部驗證與行業對標驗證，形成可用於早期毒性篩選與風險預警的標準化工具；同步遵循3R原則與國際通行驗證框架(OECD/NMPA/FDA)，開展人源化細胞模型、三維類器官、器官芯片等毒理體外替代模型的研發與GLP合規驗證。通過

模型開發、驗證、標準化與產業化應用的閉環建設，強化非臨床評價的科學性、前瞻性與國際認可度，為創新藥物、醫療器械及健康相關產品研發提供更高效、精準、合規的安全性評價支撐。

(2) 新技術新能力建設：創新驅動與技術閉環

公司將加大業務投入，不斷開發和引入新技術、新方法，以現有的藥理毒理學技術體系為基礎，不斷豐富與完善評價平台及技術體系，以滿足新靶點、新技術藥物的非臨床評價需求。具體而言：

公司將增強在耳科用藥評價、小核酸代謝產物分析等方面的新能力建設，並持續完善呼吸系統、中樞神經的疾病模型；完善藥物篩選服務能力，提供全方位生物學服務和解決方案，跟隨國內外新藥研發趨勢和熱點，提供高通量篩選和客戶專屬定制化服務，緊密伴隨客戶研發進程，建立快速高效篩選平台。

在藥物發現服務板塊，公司將整合多種技術手段，為客戶提供從靶點篩選驗證到臨床候選分子(PCC)的早期研發服務，包括聚焦抗體藥物開發，開發智能化抗體發現系統，構建多維度藥效評估矩陣及涵蓋多種疾病模型和動物模型的體外、體內外藥理藥效平台。同時，完善符合FDA/EMA要求的ADME及PK-PD服務體系，開發基於LC-MS/MS的超高靈敏度生物分析技術，構建種屬間外推的PDPK模型預測系統，並開展早期毒性預測和篩選，開發基於幹細胞技術的肝／腎毒性預測模型及AI驅動的毒性預警平台。

此外，公司還將拓展醫療器械生物學評價、獸藥及寵物藥毒理學評價能力，並積極探討並購可能，採用多種合作方式快速建立研發能力，佔領市場並形成新的利潤增長點。

(3) 國際市場建設：全球佈局與品牌出海

國際市場開拓是公司的重要發展戰略，也是保持持續高速增長的關鍵支撐。公司將打通上下游鏈條，提供非臨床一站式服務，將早期研發和篩選項目導流到國內進行安全性評價（GLP業務），利用國內豐富的實驗資源和高效管理，為海外藥物研發企業提供高性價比服務。為加強海外市場推廣，公司將制定有效策略，提升銷售團隊能力，深度挖掘潛在客戶需求，完善海外市場銷售體系。同時，增強國際業務團隊建設，招聘和培訓具有國際化背景的專業人才，提升跨文化溝通和服務能力。公司致力於打造國際化品牌形象，通過優質服務贏得客戶口碑，提升品牌信譽和國際市場知名度，並利用港股平台擴大海外品牌宣傳力，從而不斷鞏固和提升公司在藥物非臨床服務領域的市場份額和領先地位。

(4) 產能擴大：設施投產與人才強基

公司將進一步擴大產能，強化人員建設。首先，將推動新實驗設施的逐步投產，加速推進業務發展；其次，在人員建設方面，公司將配合業務規模的擴張，加強人才梯隊的培養與引進，確保新產能能夠迅速轉化為服務能力。通過這些綜合舉措，公司將為客戶提供更高效、更優質的服務，推動業務的高質量發展，進一步鞏固在行業內的領先地位。

2、藥物臨床服務

(1) 深化「非臨床+臨床」一體化協同

公司將深挖內部協同潛力，打破業務壁壘，實現技術、資源與人才的高效共享。依託成熟體系與專家團隊，搭建覆蓋研發前端至臨床初期的閉環鏈條，打造深度融合的服務生態。通過從非臨床研究到早期臨床落地的無縫銜接，保障數據連貫精準，全面提升服務專業性與核心競爭力。

(2) 聚焦高質高效運營，賦能研發提速

秉持高質量理念，優化流程與管控體系，以精細化運營賦能研發全周期。憑藉一體化優勢精準把控風險，優化路徑並規避無效環節，切實縮短研發周期、降低成本與技術風險。助推創新藥突破瓶頸，加速成果轉化與上市進程，為全球患者提供更優治療方案。

(3) 夯實運營隊伍，築牢交付保障

將臨床運營隊伍建設置於核心，打造專業化、高效率的團隊。推行精細化管控，明確權責分工，建立標準化流程與質量細則。同時搭建全周期跟踪督辦與履約保障體系，細化進度管控與風險預警，破除推進堵點，確保項目如期、高質交付，提升客戶滿意度。

3、實驗模型研究

(1) 種群結構優化與規模化建設

為保障非人靈長類實驗模型的穩定供應，公司將優化非人靈長類種群結構，適當增加繁殖種群數量，以提高動物產出率。同時，公司計劃於2026年推出更多免疫細胞人源化小鼠模型，在最大化免疫缺陷小鼠模型特色的基礎上，進一步豐富實驗動物資源庫，確保各類實驗模型的充足供應，滿足日益增長的研發需求。

(2) 標準化質量管控與疾病模型精準驗證

公司將持續推進實驗模型業務創新，完善規範化、標準化的實驗模型質量保證體系，以保障實驗模型的質量穩定性。通過嚴格的遺傳篩選和環境控制，公司將開發出高度模擬人類疾病病理特徵的創新模型，為疾病機制研究、藥物篩選和臨床前評估提供堅實的技術支持。此外，公司還將提供自主知識產權致癌小鼠模型，專門服務於藥物安全性評價，確保評價結果的可靠性與合規性。

(3) 前沿實驗模型創新與類器官轉化應用平台

公司將加大創新投入，特別是在新實驗模型和類器官的建設與應用方面，積極響應國家政策支持，利用類器官技術在腫瘤研究、新藥研發等方面進行創新探索。在非人靈長類領域，公司將大力開展對於老齡非人靈長類疾病模型的開發，特別是針對肥胖、糖尿病、高脂血症、動脈粥樣硬化、神經系統疾病及眼科相關疾病等領域；在小鼠模型方面，將以肝臟人源化小鼠模型為基礎服務肝臟疾病藥物開發。同時，公司還將加大對類器官平台的建設投入，進一步完善和優化現有

技術，結合更多臨床資源，將開發的類器官平台推向市場，服務更多臨床研究機構，並使藥敏平台對更多腫瘤類器官展開，從而為行業提供更高效、更精準的實驗模型，助力新藥研發和臨床應用的快速發展，造福更多腫瘤患者。

(三) 可能面對的風險

1、宏觀環境與地緣政治風險

全球宏觀經濟波動加劇，地緣政治衝突頻發及貿易保護主義升溫，可能對公司海外業務的拓展構成阻礙，並增加匯率波動導致的匯兌損失風險，進而影響國際營收的穩定性。

2、法律法規與合規運營風險

公司業務橫跨多個國家和地區，需同時遵循多地複雜的法律監管體系及行業標準。若公司未能及時適應相關法律法規的更新或出現合規疏漏，將面臨聲譽受損、業務受阻及財務業績下滑的多重挑戰。

3、核心人才競爭與留存風險

隨著業務版圖擴張，公司對高層次管理、技術及營銷人才的需求日益迫切。然而，行業人才培養周期長、全球化競爭加劇及人力成本攀升，使得人才引進難度加大。此外，若無法構建完善的職業晉升機制，公司將面臨核心人才流失的風險，制約長遠發展。

4、行業競爭加劇風險

非臨床CRO賽道產能持續釋放，競爭對手紛紛擴充實驗設施以提升市場份額。若公司不能鞏固核心技術壁壘並加速募投項目落地，將在激烈的存量與增量競爭中處於劣勢，從而對盈利能力產生擠壓。

5、上游供應鏈穩定性風險

公司非臨床研究高度依賴第三方實驗模型資源。若供應商出現供應中斷或大幅提價，將直接導致項目交付延期或成本激增，進而對公司的經營業績造成負面衝擊。

6、技術迭代與創新滯後風險

醫藥研發正向創新藥領域深度傾斜，新靶點與新療法層出不窮。若公司未能敏銳捕捉行業趨勢並及時佈局前沿技術方法，可能導致服務競爭力下降、客戶需求流失，從而削弱公司的行業龍頭地位。

7、新業務拓展與投入產出風險

為維持領先優勢，公司正積極拓展新服務領域及建設新設施。此類戰略擴張需要巨額資源投入，若出現組織協同不力、人才配套不足或項目推進遲緩等情況，可能導致新增產能無法轉化為實際利潤，引發資金沉澱與回收困難，拖累整體業績增長。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則及守則條文，並於截至2025年12月31日止年度全年一直遵守適用的守則條文。

董事會將不時審查及檢討本公司的企業管治常規與運作，以符合上市規則的相關條文。

有關本公司企業管治常規的進一步資料將載於本公司截至2025年12月31日止年度年報中的企業管治報告。

遵守標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納一套操守守則，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載之規定標準。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至2025年12月31日止年度一直遵守標準守則。

全球發售所得款項用途

本公司H股股份(「股份」)於2021年2月26日在香港聯交所上市，且本公司日期為2021年2月16日的招股章程(「招股章程」)所述的超額配股權已於2021年3月19日獲部分行使，涉及合共40,800股由本公司於2021年3月24日按每股H股151.00港元的價格發行及配發的H股。本公司就進行全球發售及行使超額配股權獲得的所得款項淨額約6,373.6百萬港元(相當於約人民幣5,285.2百萬元)(經扣除有關進行全球發售及行使超額配股權的包銷佣金及其他估計開支)(「所得款項淨額」)。

考慮到本公司日期為2022年4月28日、2023年8月30日及2024年12月20日內容關於所得款項淨額用途擬議變更的公告(「該等公告」)中所載的原因，為更好地利用本集團的財務資源並抓住有利的投資機會，董事會已審查所得款項淨額的使用計劃，並決定重新分配部分所得款項淨額。

自本公司H股於香港聯交所上市之日(即2021年2月26日)起直至2025年12月31日止期間，本公司已將人民幣2,886.0百萬元用作以下用途。

所得款項淨額用途	佔總金額 概約百分比 (%)	所得款項 淨額的 原有分配 (人民幣 百萬元)	所得款項 淨額的 新分配 (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)	於報告期的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)	建議 重新分配後 尚未動用 所得款項 淨額結餘 (人民幣 百萬元)	建議 重新分配後 尚未動用 所得款項 淨額的 預計時間表
(A) 提高我們蘇州設施的 非臨床研究產能	16.0	845.6	57.7	57.7	-	-	
(i) 翻新我們於蘇州的現有 實驗室及實驗模型設施	7.9	417.5	16.0	16.0	-	-	
(ii) 在蘇州興建新設施的 基礎設施	1.7	89.8	36.7	36.7	-	-	
(iii) 購買尖端設備及實驗室 技術以及投資新的定制 化實驗模型的研發	5.5	290.7	5.0	5.0	-	-	
(iv) 提升蘇州設施的具有國際 背景的技术及科研能力	0.9	47.6	-	-	-	-	
(B) 增強我們的美國業務以迎合 客戶對Biomere所提供服務 日益增長的需求	10.0	528.5	751.7	336.2	41.3	415.5	
(i) 優化北加州的現有設施 及服務團隊	7.6	401.7	401.7	186.5	33.1	215.2	2028年 年底前
(ii) 投資Biomere的業務開發 工作、擴充服務團隊 及升級實驗室設備	2.4	126.8	350.0	149.7	8.2	200.3	2028年 年底前

所得款項淨額用途	佔總金額 概約百分比 (%)	所得款項 淨額的 原有分配 (人民幣 百萬元)	所得款項 淨額的 新分配 (人民幣 百萬元)	於2025年		建議 重新分配後 尚未動用的 所得款項 淨額結餘 (人民幣 百萬元)	建議 重新分配後 尚未動用的 所得款項 淨額的 預計時間表
				12月31日的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)	於報告期的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)		
(C) 進一步擴大我們於中國的 設施網絡及服務能力	39.0	2,061.3	1,264.3	261.4	28.0	1,002.9	
(i) 建設新廣州設施一期， 以專注於廣州的非GLP及 符合GLP的非臨床研究	17.0	898.5	500.0	208.9	22.5	291.1	2027年 年底前
(ii) 在重慶建設新實驗室、 實驗模型繁殖設施及臨 床營運設施的一期工程	17.0	898.5	500.0	12.0	0.3	488.0	2028年 年底前
(iii) 提升我們廣州及重慶 設施的技術及科研能力	2.6	137.4	137.4	40.5	5.2	96.9	2028年 年底前
(iv) 發展尖端實驗室 及實驗模型技術	2.4	126.9	126.9	-	-	126.9	2028年 年底前

所得款項淨額用途	佔總金額 概約百分比 (%)	所得款項 淨額的 原有分配 (人民幣 百萬元)	所得款項 淨額的 新分配 (人民幣 百萬元)	於2025年 12月31日的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)	於報告期的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)	建議 重新分配 後尚未動 用所得款 項淨額結 餘 (人民幣 百萬元)	建議 重新分配 後尚未動 用所得款 項淨額的 預計時間 表
(D) 拓展及深化我們的綜合合同研究組織服務，特別著重於進一步擴展我們的臨床試驗及相關服務	5.0	264.3	33.1	33.1	-	-	
(i) 僱傭約220名經驗豐富的臨床試驗操作專業人員（須至少持有學士學位，並於臨床手術、醫學、質量控制、統計分析及臨床樣本分析方面至少擁有兩年工作經驗），專注於早期臨床試驗項目	0.6	31.7	8.4	8.4	-	-	
(ii) 投資於業務發展以不斷發展臨床試驗業務	0.4	21.2	-	-	-	-	
(iii) 採購用於臨床試驗及相關服務（如生物分析服務）的新設備、技術、系統、數據庫及基礎設施，以加強我們的服務質量及提升客戶體驗	4.0	211.4	24.7	24.7	-	-	

所得款項淨額用途	佔總金額 概約百分比 (%)	所得款項 淨額的 原有分配 (人民幣 百萬元)	所得款項 淨額的 新分配 (人民幣 百萬元)	於2025年		建議 重新分配後 尚未動用 所得款項 淨額結餘 (人民幣 百萬元)	建議 重新分配後 尚未動用 所得款項 淨額的 預計時間表
				12月31日的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)	於報告期的 已動用所得 款項淨額金額 (人民幣 百萬元)		
(E) 為合適的(i)專注於非臨床研究的合同研究組織，(ii)專注於臨床試驗的合同研究組織及/或(iii)中國及海外的實驗模型生產設施的潛在收購提供資金	20.0	1,057.0	2,649.9	1,895.7	-	754.2	2028年 年底前
(F) 營運資金及一般企業用途	10.0	528.5	528.5	301.9	69.5	226.6	

本集團將繼續根據招股章程及該等公告所載的所得款項擬定用途利用所得款項淨額。

所持重大投資

於報告期內，本集團並無任何重大投資、收購事項或出售事項。

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於報告期內，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購事項及出售事項。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有2,649名僱員，而彼等的薪金及津貼乃根據彼等的表現、經驗及當時的當前市場利率釐定。我們亦已投資於持續教育及培訓課程，包括內部及外部培訓，以便管理人員及其他僱員提升其技能與知識。我們同時為僱員(尤其是重要僱員)提供富競爭力的薪金、方案及股權獎勵計劃。

於報告期內，員工成本總額(包括董事酬金)約為人民幣681.9百萬元(截至2024年12月31日止年度：人民幣639.2百萬元)。

未來重大投資計劃

本集團將繼續四處物色潛在的策略性投資機會，持續尋求可為本集團在產品研發、產品組合、渠道擴張抑或成本控制等方面，帶來協同效應的潛在優質標的。

購買、出售或贖回上市證券

2024年3月28日，公司召開第四屆董事會第七次會議審議通過了《昭衍新藥關於以集中競價交易方式回購公司A股股份方案的議案》，以不低於人民幣0.5億元(含本數)且不超過人民幣1億元(含本數)回購公司A股股份用於股權激勵或員工持股計劃。2025年全年，公司已回購A股股份613,720股，成交總金額為人民幣10,333,513元(不含交易費用)。

以下為本集團於報告期內回購的公司A股股份詳情：

2025年回購月份	A股股份 回購數量	每股 最高價格 (人民幣)	每股 最低價格 (人民幣)	總額(不含 交易費用) (人民幣)
1月	<u>613,720</u>	17.20	16.35	<u>10,333,513.00</u>
合共	<u>613,720</u>			<u>10,333,513.00</u>

於報告期內，本公司未回購H股股份。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券(包括銷售或轉讓庫存股份(定義見上市規則))。

資本開支及承擔

本集團於2025年的資本開支主要與就擴大及增強我們的設施而購買物業、廠房及設備有關。於2025年，本集團的資本開支涉及人民幣115.2百萬元，相對於2024年為人民幣264.0百萬元。

或然負債

本集團於2025年12月31日並無重大或然負債。

集團資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無以其資產作任何重大抵押。

末期股息

董事會建議下列截至2025年12月31日止年度的溢利分派計劃(「**2025年溢利分派計劃**」)：向於釐定本公司股東(「**股東**」)符合2025年溢利分派計劃資格的記錄日期的股東分派股息每股普通股人民幣0.12元(2024年：人民幣0.03元)。以本公告日公司已發行合共749,348,220股股份計算，3,173,920股A股已被本公司回購，不合資格納入2025年溢利分派計劃，故符合2025年溢利分派計劃資格的股份數目為746,174,300股，而建議末期股息總金額為約人民幣89,540,916元(2024年：人民幣22,385,229元)。

於報告期末後建議的末期股息，於報告期末並未確認為負債或自儲備轉撥。2025年溢利分派計劃須待(其中包括)股東於應屆年度股東會(「**年度股東會**」)上批准後方可作實。上述溢利分派預計將在不遲於2026年8月31日派付予合資格股東。

現金股息以人民幣計值和宣派，以人民幣向A股股東派付，以港元向H股股東派付。以港元分派的實際金額將根據年度股東會前七個工作日(包括當日)中國人民銀行網站上公佈的人民幣兌港元匯率中間價的平均數計算。

本公司向名列於H股股東名冊的非居民企業股東派發年度股息時，將為非居民企業股東代扣代繳中國企業所得稅，稅率為10%。因此，任何以非個人股東(包括香港中央結算(代理人)有限公司及其他代理人、受託人或其他組織及團體)名義登記的H股股份均被視為非居民企業股東所持的H股股份，其應得的任何股息將被扣除中國企業所得稅。非居民企業股東在獲得任何股息之後，可能希望根據稅務協議(安排)等相關規定申請辦理退稅(如有)。

本公司將毋須在向名列H股股東名冊的海外個人股東派發股息時，為海外個人股東代扣代繳任何個人所得稅。對於任何因股東身份未能及時確定或錯誤確定而引致的任何索償或對代扣機制的任何爭議，本公司概不負責。

根據中國國家稅務總局的有關規定，儲備的資本化不應徵收任何稅款或任何預扣稅款。

有關暫停辦理股份過戶登記期間及釐定享有2025年溢利分派計劃資格的記錄日期以及稅務安排詳情的資料，將於適當時候公佈。

年度股東會及暫停辦理H股股東登記手續期間

本公司將在切實可行的情況下儘快安排時間召開應屆年度股東會，並按照上市規則和本公司組織章程細則的規定及時向股東刊發及寄發年度股東會通函及通告。本公司將於落實年度股東會之日期後適時刊發暫停辦理本公司H股股東登記手續之期間及記錄日期的公告。

審計委員會審閱財務報表

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會（「**審計委員會**」），並制定其書面職權範圍。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告過程及內部控制制度、審查及批准關連交易（如有），並向董事會提供意見及建議。審計委員會由陽昌雲先生、張帆先生及楊福全先生三名成員組成，陽昌雲先生（獨立非執行董事，具備相應專業資格）為審計委員會主席。

審計委員會已考慮及審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合年度業績及本集團採納的會計原則及慣例，並已就內部控制、風險管理及財務報告等事宜與管理層進行討論。審計委員會認為本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合年度業績已遵從相關會計準則、法例及法規。

核數師的工作範圍

本集團的核數師畢馬威會計師事務所已同意初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的財務數字與本集團於該年度的經審核綜合財務報表之數字相符。畢馬威會計師事務所就此方面進行的工作並不構成核證聘用，因此核數師並無就初步公告發出任何意見或核證結論。

報告期後事件

於2025年12月31日至本公告日期，本公司並無發生任何重大期後事件。

刊發年度業績及年報

本業績公告刊登於本公司網站(www.joinnlabs.com)及香港聯交所網站。

本公司2025年年報載有上市規則規定的所有相關資料，將於適當時候刊登於本公司及香港聯交所網站。

致謝

董事會謹此對本集團的股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶為本集團提供的支持及作出的貢獻表達衷心的感谢。

承董事會命
北京昭衍新藥研究中心股份有限公司
主席
馮宇霞

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事馮宇霞女士、執行董事高大鵬先生、孫雲霞女士、顧靜良先生及羅樺女士，獨立非執行董事張帆先生、陽昌雲先生、楊福全先生及應放天先生，及職工董事李葉女士。