

康哲®

**CMS** 康哲药业  
CHINA MEDICAL SYSTEM

# 2024年度報告

康哲藥業控股有限公司 (股份代號:867)



# 目錄

公司資料 .....	2
財務摘要 .....	3
業務摘要 .....	4
主席報告 .....	6
管理層討論與分析 .....	10
董事及高級管理層 .....	42
董事會報告 .....	47
企業管治報告 .....	64
獨立核數師報告 .....	78
合併損益及其他全面收益表 .....	83
合併財務狀況表 .....	84
合併權益變動表 .....	86
合併現金流量表 .....	87
合併財務報表附註 .....	90

## 董事會

### 執行董事

林剛先生  
陳燕玲女士

### 非執行董事

陳洪兵先生

### 獨立非執行董事

梁創順先生  
羅瑩女士  
馮征先生

## 公司秘書

吳三燕女士

## 授權代表

吳三燕女士  
林剛先生

## 審核委員會

馮征先生 (主席)  
梁創順先生  
羅瑩女士

## 薪酬委員會

梁創順先生 (主席)  
羅瑩女士  
馮征先生

## 提名委員會

羅瑩女士 (主席)  
林剛先生  
梁創順先生  
馮征先生

## 環境、社會及管治委員會

陳燕玲女士 (主席)  
梁創順先生  
馮征先生

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
註冊公眾利益實體核數師

## 主要往來銀行

招商銀行股份有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司  
星展銀行(香港)有限公司

## 註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited  
PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

## 公司總部及香港主要營業地點

香港  
北角  
英皇道510號  
港運大廈  
21樓2106室

## 中國主要聯絡地址

中國  
廣東省  
深圳市  
南山區  
大新路198號  
馬家龍創新大廈  
B座6-8樓  
郵編518052

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716號舖

## 股份代號

867

## 公司網址

[www.cms.net.cn](http://www.cms.net.cn)

# 財務摘要

- 營業額下降6.8%至人民幣7,469.0百萬元(二零二三年：人民幣8,013.3百萬元)；若全按藥品銷售收入計算則營業額下降9.0%至人民幣8,621.6百萬元(二零二三年：人民幣9,472.2百萬元)
- 毛利下降11.2%至人民幣5,422.2百萬元(二零二三年：人民幣6,109.2百萬元)；若全按藥品銷售收入計算則毛利下降10.7%至人民幣5,405.4百萬元(二零二三年：人民幣6,053.7百萬元)
- 年度溢利下降32.3%至人民幣1,613.1百萬元(二零二三年：人民幣2,384.4百萬元)；正常化年度溢利\*下降36.7%至人民幣1,713.7百萬元(二零二三年：人民幣2,709.3百萬元)
- 每股基本盈利下降31.9%至人民幣0.6673元(二零二三年：人民幣0.9792元)
- 於二零二四年十二月三十一日，銀行結餘及現金為人民幣3,706.5百萬元，可隨時變現的銀行承兌匯票為人民幣198.8百萬元
- 建議末期股息每股人民幣0.1174元，使得截至二零二四年十二月三十一日止年度總股息為每股人民幣0.2681元，較去年下降31.6%(二零二三年：末期股息和年度總股息分別為每股人民幣0.0783元和人民幣0.3917元)

## 合併財務狀況表摘要

	於十二月三十一日				
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產總額	12,701,067	15,807,879	17,753,539	17,730,837	18,047,790
負債總額	1,598,352	2,960,892	3,016,462	2,174,430	1,644,682
資產淨額	11,102,715	12,846,987	14,737,077	15,556,407	16,403,108

\* 正常化年度溢利是指剔除相關資產減值損失計提之後的年度溢利。

二零二四年，本集團新產品研發持續突破，1款新藥獲批上市、1款新增適應症獲批，2款新藥遞交上市申請，新增3款創新藥合作、3款醫美產品合作，超10項臨床試驗順利推進，以期每年均有創新產品獲批上市。本集團經營業績繼續受第八批國採執行的影響產生同比下降；三個國採產品(黛力新、優思弗、波依定)全按藥品銷售收入合計為人民幣2,691.0百萬元，較二零二三年同比下降28.8%。除三個進入國採目錄產品之外的其他核心產品，絕大多數為獨家產品和創新產品，於報告期內，非國採獨家產品及創新產品全按藥品銷售收入合計人民幣4,551.3百萬元，較二零二三年同比增長4.1%，佔營業額的52.8%。

## 累計5款創新藥進入商業化階段

- 萊芙蘭 — 中國首個亞甲藍腸溶緩釋片，是提高結腸鏡病變檢出率的創新解決方案。二零二四年六月中國獲批上市
- 美泰彤 — 中國首個以皮下給藥方式治療銀屑病和RA的預充式MTX注射液。二零二四年七月增加RA適應症中國獲批(銀屑病適應症於二零二三年三月獲批)
- 維福瑞 — 中國首個鐵基-非鈣磷結合劑，並填補了中國12-18歲CKD4-5期或接受透析治療的CKD患兒的降磷治療用藥空白，二零二四年二月簽署合作協議

## 二零二三年獲批上市的創新藥

- 益路取 — 特異性靶向IL-23的p19亞基單抗，銀屑病治療維持期一年僅需給藥4次，患者依從性更佳
- 維圖可 — 中國首個地西洋鼻噴霧劑，滿足癲癇患者叢集性發作時無便利、可隨時隨地治療的臨床需求

## 2款新藥遞交上市申請

- 德昔度司他片 — 創新型口服HIF-PHI，用於非透析的成人CKD患者的貧血治療，中國NDA於二零二四年四月獲受理
- 蘆可替尼乳膏 — 截至報告期末，美國FDA及歐洲EMA批准的首個且唯一局部JAK抑制劑白癜風複色產品，產品白癜風適應症於二零二四年四月、十一月分別在澳門、香港獲批上市，並通過「港澳藥械通」政策落地大灣區醫院；其白癜風適應症的中國NDA於二零二四年九月獲受理

### 超過10項臨床試驗順利推進

- 注射用Y-3 — 用於卒中治療的新型腦細胞保護劑，已完成中國II期臨床，正穩步推進中國III期臨床
- VEGFA+ANG2四價雙特異性抗體 — 擬用於新生血管性年齡相關性黃斑變性(nAMD)，已完成中國I期臨床試驗；II期臨床試驗已完成首例受試者給藥
- 高選擇性TYK2抑制劑CMS-D001片 — 擬用於銀屑病及AD，於二零二四年一月獲得中國臨床試驗批准，正在有序推進I期臨床試驗
- GnRH受體拮抗劑CMS-D002膠囊 — 擬用於子宮內膜異位症相關的中重度疼痛的治療，於二零二四年二月獲得中國臨床試驗批准，正在有序推進I期臨床試驗
- GLP-1R/GCGR雙重激動劑CMS-D005注射液 — 擬用於治療肥胖／超重，於二零二四年十一月獲得中國臨床試驗批准，正處於I期臨床試驗籌備階段。產品未來擬開發用於治療代謝相關脂肪性肝炎，2型糖尿病等多種代謝相關疾病

### 新增4款合作開發創新產品

- 二零二四年三月，與Incyte再度合作，獲得用於非節段型白癜風、化膿性汗腺炎等疾病的選擇性口服小分子JAK1抑制劑povorcitinib在中國大陸、香港、澳門、台灣地區及東南亞十一國的研究、開發、註冊及商業化產品的獨家許可權利，以及在區域內生產產品的非獨家許可權利
- 二零二四年十二月，與杭州新元素藥業有限公司合作，獲得用於治療痛風及高尿酸血症的1類新藥URAT1抑制劑ABP-671在中國大陸、香港及澳門的獨家商業化權利

### 期後事項

- 二零二五年一月與Alpha Cognition Inc.合作，獲得用於治療輕度至中度阿爾茨海默型痴呆症狀的改良型新藥ZUNVEYL在亞洲(除日本)、澳洲、新西蘭開發、註冊、生產、進口、出口和商業化產品的獨家權利
- 二零二五年一月，與湖南麥濟生物技術股份有限公司及其附屬公司合作，獲得1類新藥長效抗IL-4R $\alpha$ 人源化單抗注射液MG-K10在中國大陸、香港、澳門、台灣地區及新加坡的共同開發權及獨家商業化權利

### 新增3款輕醫美產品

- 在童顏針(中國醫療器械註冊申請審評中)的基礎上，新增三款中國註冊性臨床階段的再生類輕醫美注射劑產品 — 少女針、微晶瓷及脫細胞基質植入劑在中國大陸、香港、澳門及台灣地區的獨家許可權利

二零二四年，在地緣政治、貿易失衡、通貨膨脹等複雜多變的環境下，全球經濟展現了較強韌性，且科技創新為未來經濟發展帶來嶄新機遇。在出口和內需雙重牽引下，亞洲市場成為全球經濟增長貢獻最大的區域。面對時代賦予的機遇和挑戰，擁抱科技革新，加快形成新質生產力，對於實現高質量、可持續發展愈發關鍵。

二零二四年，康哲藥業控股有限公司（「本公司」）面對外部環境的不確定性，在醫藥行業大力支持創新藥發展等背景下，繼續圍繞實現「持續高質量發展」戰略核心，以「提供有競爭力的產品和服務，滿足未被滿足的醫療需求」為使命，錨定「產品力」和「商業化能力」業務支柱，因地制宜開拓新產品、新機遇。

在此，本人謹代表本公司董事會（「董事會」）向全體員工、股東及社會各界合作夥伴致以衷心感謝，並欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」或「康哲藥業」）截至二零二四年十二月三十一日止年度（「報告期」）之業績報告。

## 創新新程 大幕已開

二零二四年，是康哲藥業創新轉型的第七年，我們正式邁入「新產品時代」。七年間，歷經創新戰略迭代、組織架構優化、數智化升級，我們有效打通創新產品靶點選擇直至臨床轉化全鏈路，成功構建了體系化的創新產品管理能力，支持我們以更高的效能，持續大量地產生差異化創新產品。

隨著多款創新產品獲批並陸續釋放商業潛力，以及國家帶量採購（「國採」）對本集團的影響充分釋放，我們逐步剋服「新舊康哲」轉換帶來的陣痛，站在築底企穩、正待突破的轉折時刻。

## 擁抱新產品時代

我們的四款創新藥 — 維圖可、益路取、美泰彤、維福瑞，於二零二三年接續獲批並納入醫保，為二零二四年創新藥「商業化元年」拉開大幕。二零二四年，我們再度迎來萊芙蘭及美泰彤一項新適應症獲批上市，豎立又一創新豐碑。

站在新產品時代的起點，我們繼續以長期主義踐行創新。著眼全球生物醫藥新靶點、新機制、新療法，通過「合作開發+自主研究」增厚創新儲備，匯聚了一批強科研實力的源頭創新力量，形成有影響力的研究生態。同時，依托與生俱來的商業化稟賦，形成對治療需求的敏銳洞察，以一線臨床視角介入產品識別，廣泛佈局產品好、市場好、綜合回報好的「三好品種」。並整合協同學術資源，高效推動創新產品臨床開發和商業價值兌現，形成以商業化牽引產品，產品反哺商業化的良性循環。

在五款創新藥(含六項適應症)獲批上市的基礎上，本集團創新成果接連顯現。二零二四年以來，我們成功遞交包含重磅產品磷酸盧可替尼乳膏(「盧可替尼乳膏」)在內的2款創新產品的中國上市申請，將3款自研創新藥推入臨床試驗階段，並成功佈局4款兼具社會及商業價值的創新產品，覆蓋痛風、阿爾茲海默症、白癜風、特應性皮炎，及哮喘等，將FIC和BIC為主的創新管線擴充至約40款產品。

卓越的現代化組織是企業保持活力的根基。我們匹配轉型戰略，持續推動認知、人才、業務架構的持續優化，重塑發展韌性。以向價值創造者傾斜的分配原則，採納新產品上市和新產品銷售相關股份計劃，提升團隊凝聚力和執行力，激發產品開發到商業化的持續突破。同時，我們將人工智能嵌入運營管理，賦能精細化管控、資源互通及分析決策，系統化提升組織響應效率。

### 強化專科聚焦的商業化體系

我們用強大的「專科聚焦」商業化平台為創新發展鑄基。特設CVT(Customer Value Team)工作機制，從產品戰略規劃層面切入，執行「為客戶創造價值」為導向的商業化策略，並優化醫學、市場、准入等跨部門協作效率，為創新產品快速導入和專業品牌建設鋪路。同時，堅持醫學驅動的專業學術推廣，全速推動新產品醫患教育與渠道擴面，大舉開展上市後真實世界研究，增厚循證醫學證據，並推動成規模的患者援助，多維度強化品牌生命力和影響力。

同時，我們協同學術、品種和團隊資源，繼續推動商業化平台在優勢專科拓疆深耕，並朝消費屬性品種延展，形成適度多元、可進化的商業化體系，以提升心腦血管、中樞神經、消化及關聯領域的綜合實力，並培育獨立運營的皮膚／醫美、眼科業務發展為「專科小領域的大龍頭」。

本集團皮膚醫美業務「康哲美麗」延續嚴謹醫學思維，通過內生研發和外延合作，以皮膚處方產品為核心，輔以消費屬性皮膚學級護膚品和輕醫美產品，打造專業皮膚健康管理解決方案。並圍繞「主要皮膚疾病領域全覆蓋」戰略核心，做專、做精、做強，發展成為「中國領先、專業聚焦皮膚健康的創新型醫藥企業」。

本集團眼科業務「康哲維盛」聚焦眼科全疾病譜，藉助處方藥領先學術平台優勢，朝醫療器械和耗材領域擴展滲透，持續識別、開發和商業化臨床急需的藥械組合，推動眼科領域診療認知與技術突破，發展成為「中國領先的眼科藥械公司」。

### 資源外溢，加速國際化佈局

把握新興市場在全球產業重構中的需求增量，以及經濟「追趕式增長」的空前機遇，我們以中國市場為支撐，不斷推動東南亞市場為始點的國際化擴張。將康哲中國市場的成功商業化經驗、全球優質產品等資源外溢到東南亞為主的新興市場，大力推動研產銷業務全面建設。

本集團東南亞業務「康聯達健康」圍繞產品引進、開發和營銷推廣業務，不斷擴大深諳當地生態的本土化運營團隊，已形成環繞新加坡總部，輻射東南亞多國的運營網絡。背靠集團化優勢資源，面朝東南亞醫藥需求缺口，康聯達健康快速建立了多治療領域的產品管線，並陸續遞交各國上市申請，即將全面迎來商業化銷售。本集團將通過東南亞成功經驗，逐步配置資源到中東、北非等發展中區域，形成可複製的「全球本土化策略」，朝國際市場關邊界、擴增量。

本集團亦積極推動國際供應鏈和生產能力部署，提升供應鏈抗風險韌性，保障產品穩定供應。攜手行業經驗豐富的戰略夥伴，共同投資新加坡生產工廠PharmaGend Global Medical Services Pte. Ltd. (「PharmaGend」)，建設。於報告期內，PharmaGend已取得美國FDA的藥品生產質量管理規範認證(Good Manufacturing Practice, GMP)，並順利完成新加坡衛生科學局(Health Sciences Authority, HSA)現場審計，將提供合同研發生產外包(CDMO)服務，賦能全球藥企高效、高質量出海。

## 醫之大者 臻於至善

我們不負醫藥公民責任擔當，用切身行動傳遞企業溫度；持續響應聯合國可持續發展目標，助推行業及社會的繁榮發展。不斷加大創新藥及罕見病藥物的研發投入，讓優質診療技術切實惠及廣大患者及其家庭。同時，積極回饋社區，踐行扶貧濟困、馳援救災、藥物援助.....並用心營造安全舒心的工作環境，攜手員工共踐綠色廉潔的可持續運營，為客戶及各利益相關方創造更大的長期價值。

我們獲得了全球權威環境、社會及管治(ESG)專業評級機構的廣泛認可，明晟MSCI ESG評級維持「AA」；並先後入選標普全球《可持續發展年鑒》的中國版本和全球版本.....ESG表現位於全球同業前列。

## 歲序更替 信心鼓帆

揮別舊康哲，我們迎來屬於創新產品時代的「新康哲」。新時代、新產品要求我們不斷成長和突破。眺望前路，大潮澎湃，全體康哲人將戮力同心，堅持「做難而正確的事」。視醫者使命為錨，化商業化能力為楫、國際化佈局為舵，以創新為帆，迎高質量發展禦風航行，朝「立足亞洲，值得信賴的專業醫藥企業」目標奮進。

主席

林剛

中國香港

二零二五年三月十七日

# 管理層討論與分析

## 公司概覽

康哲藥業是一家鏈接醫藥創新與商業化，把控產品全生命周期管理的開放式平台型企業。本集團秉持「以患者為中心」的經營理念，立足於中國醫藥市場，放眼全亞洲，致力於提供有競爭力的產品和服務，滿足尚未被滿足的醫療需求。

本集團堅持以臨床需求為導向的創新策略，專注於全球首創「FIC」及同類最優「BIC」創新產品的佈局與開發。憑藉獨到的產品識別能力、高效的臨床開發與商業化能力，以及穩健的資金支持，建立了具備全球競爭力的創新研發體系，並推動科研成果向診療實踐的持續轉化。截至報告期末，本集團的差異化創新產品管線已擴展至約四十項，其中五款創新藥(涵蓋六項適應症)已在中國獲批上市，並快速進入臨床應用。

本集團聚焦心腦血管、中樞神經、消化、皮膚及眼科等專科領域，擁有成熟的商業化體系及廣泛的學術資源，主要在售產品已獲得領先的學術和市場地位。同時，本集團持續完善東南亞地區全面覆蓋「研產銷」各環節的業務體系，為全球藥企出海東南亞市場全方位賦能。

## 業務回顧

二零二四年，全球經濟格局重塑與生物科技創新浪潮相互交織，中國醫藥行業也正經歷深刻變革。疾病譜變遷、治療技術創新、醫改政策引導，以及健康理念更迭等多重因素共同推動行業發展。在這一背景下，「新質生產力」成為發展新引擎，醫療需求升級與生物技術創新將共同驅動行業邁向更加靈活、可持續的高質量發展之路。

對於康哲藥業，二零二四年既是挑戰中的「重塑之年」，更是光芒初現的「突破之年」。創新藥物進入密集商業化，五款創新藥物(涵蓋六項適應症)在市場上嶄露頭角；國家集採的壓力逐步釋放，經營動能日益穩健。

二零二四年，本集團三款原研藥執行國家帶量採購（「國採」），分別為黛力新（第七批國採）、波依定與優思弗（第八批國採）。上述批次已分別於二零二二年十一月和二零二三年七月陸續執行，三款原研藥均未中標，對報告期內業績產生負面影響。二零二四年營業額人民幣7,469.0百萬元，同比下降6.8%（二零二三年：人民幣8,013.3百萬元）。若全按藥品銷售收入計算則營業額為人民幣8,621.6百萬元，同比下降9.0%（二零二三年：人民幣9,472.2百萬元）。年度溢利為人民幣1,613.1百萬元，同比下降32.3%（二零二三年：人民幣2,384.4百萬元）；若剔除相關資產減值損失計提，則年度溢利同比下降36.7%至人民幣1,713.7百萬元（二零二三年：人民幣2,709.3百萬元）。

於報告期內，本集團新產品佈局與發展迎來新里程：一款創新藥（萊芙蘭）及一項新增適應症（美泰彤-類風濕性關節炎適應症）成功在中國獲批；新增三款創新藥，為維福瑞（蔗糖羥基氧化鐵咀嚼片）、povorcitinib（小分子口服JAK1抑制劑）及ABP-671（URAT1抑制劑）。秉持「合規為先」原則，堅守「以患者為中心」運營理念，不斷升級專科聚焦的商業化體系，推動產品院內、院外全渠道廣泛覆蓋。啟動信息化變革，全面擁抱人工智能（AI），提升工作效率、決策與執行能力。採納與「新產品上市」和「新產品銷售」相關的股份激勵計劃，讓利益分配向價值創造者傾斜，激發從產品到業務體系的持續創新。全面覆蓋「研產銷」各環節的東南亞業務體系持續完善，為國際化拓展注入新潛能。乘新時代浪潮奮勇前行，「新康哲」光明前景將徐徐展開。

### 一、創新研究與發展

創新引領，擘畫未來。本集團以「合作研發+自主研發」雙輪驅動創新，以醫學為根基、臨床需求為導向，佈局並開發全球差異化創新管線。本集團依托開放式創新平台，精準遴選項目，高效推進從研發立項到規模化臨床應用的全鏈條工作，確保創新成果快速落地及商業化，惠及更多患者。

#### 1. 開啟創新產品新紀元

歷經七年匠心耕耘，本集團多項創新成果成功落地。截至報告期末，在中國獲批上市的創新產品組合增至五款（涵蓋六項適應症），其中四款創新藥（益路取、維福瑞、美泰彤、維圖可）已納入國家醫保目錄並進入規模化臨床應用。

同時，本集團穩步推進創新產品的臨床開發相關工作。報告期內，德昔度司他片、蘆可替尼乳膏(白癬風適應症)已進入中國新藥上市許可申請(NDA)審評階段；合計約十個項目即將開展/正在推進以註冊性隨機對照試驗(RCT)為主的臨床試驗，為未來創新成果的持續迭代注入強勁動力。

此外，本集團在自主創新方面亦取得一定進展。截至報告期末，約二十項自主研發項目穩步推進，其中四款創新藥(VEGFA+ANG2四價雙特異性抗體、高選擇性TYK2抑制劑CMS-D001片、GnRH受體拮抗劑CMS-D002膠囊、及GLP-1R/GCGR雙重激動劑CMS-D005注射液)已進入中國臨床開發階段。

### 1.1 中國已獲批上市的創新產品

- **萊芙蘭(亞甲藍腸溶緩釋片) – 中國首個亞甲藍腸溶緩釋片，為提高結腸鏡病變檢出率提供創新解決方案**

二零二四年六月，萊芙蘭於中國獲批上市，用於在接受結腸鏡檢查篩查或監測的成人患者中增強結直腸病變的可視化。萊芙蘭中國III期臨床研究結果顯示，產品可顯著提高非息肉樣結直腸病變檢出率(主要研究終點)，從而提高危險病變如非息肉樣腺瘤的檢測率(次要終點)。此外，萊芙蘭在腸道準備步驟中服用，確保在進行腸鏡檢查時已完成結直腸染色，可潛在地簡化結腸鏡檢查程序。

於報告期內，本集團加快推進萊芙蘭各省市平台的掛網工作，並通過學術推廣快速建立產品認知。

- **美泰彤(甲氨蝶呤注射液) – 中國首個以皮下給藥方式治療銀屑病和RA的預充式MTX注射液**

二零二三年三月，美泰彤於中國獲批上市，用於治療對其他治療方法(光療法、PUVA和維A酸)無充分治療反應的成人嚴重、頑固、致殘性銀屑病，隨後獲納入國家醫保目錄甲類範圍。二零二四年七月，美泰彤增加治療成人活動性類風濕關節炎(RA)適應症的中國NDA獲批。甲氨蝶呤(MTX)具有抗炎、抗增殖和免疫調節作用，是目前治療銀屑病最有效的傳統藥物之一，同時也是國際公認治療RA的一線首選藥物和錨定藥物。

美泰彤是多種規格的預充式小容量MTX注射劑。產品RA適應症的中國橋接臨床試驗旨在比較產品與甲氨蝶呤片治療類風濕關節炎患者DAS28-ESR評分較基線的變化，判斷非劣效性是否成立。該研究達到預設的主要終點，試驗組(施予產品)非劣於對照組(施予甲氨蝶呤片)。另外，次要療效指標的結果提示，產品比甲氨蝶呤片的療效顯著更優或存在更優的趨勢。研究結果還顯示，產品用藥早期即可觀察到的部分療效比甲氨蝶呤片更明顯，提示產品的療效出現時間更早。且產品在胃腸道安全性方面較甲氨蝶呤片有一定優勢，研究沒有發現新的安全性風險。

於報告期內，本集團錨定甲氨蝶呤RA治療經典用藥的核心價值，結合皮下給藥劑型創新，減輕胃腸道副作用、提升生物利用度及便利性等差異化優勢，積極推動現有療法的替代、補充或聯用，逐步加強細分市場滲透。

- **維福瑞(蔗糖羥基氧化鐵咀嚼片) – 中國獲批上市的首個鐵基-非鈣磷結合劑，並填補了中國12-18歲CKD4-5期或接受透析治療的CKD患兒的降磷治療用藥空白**

二零二三年二月，維福瑞於中國獲批上市，用於控制接受血液透析(HD)或腹膜透析(PD)的慢性腎臟病(CKD)成人患者的血清磷水平，同時用於控制12歲及以上CKD 4-5期(定義為腎小球濾過率 $<30 \text{ mL/min/1.73m}^2$ )或接受透析的CKD兒科患者的血清磷水平。同年十二月，產品獲納入國家醫保目錄乙類範圍。

二零二四年二月，本集團獲得維福瑞在中國大陸、香港特別行政區(「香港」)、澳門特別行政區(「澳門」)及台灣地區的註冊、進口、推廣、經銷、使用和銷售產品的獨家許可權利，並於當月開出產品中國首張處方。

維福瑞是全球新一代鐵基-非鈣磷結合劑。全球多項臨床研究以及真實世界研究資料(如發表在學術期刊International Urology and Nephrology、Clinical Nephrology的文獻)及產品中國說明書顯示，與其他磷結合劑相比，服用維福瑞的患者平均日服藥片數減少了約50%，血磷達標率可顯著提高95%，其具有良好的安全性和患者依從性，且無鈣和重金屬蓄積風險。此外，產品還具有不影響口服脂溶性維生素D的吸收、維持鐵參數穩定、改善患者營養狀況、降低住院率、減輕患者醫療經濟負擔的明顯優勢。

於報告期內，本集團以維福瑞國談藥品和兒童用藥身份為切入點，結合產品「強效降磷，輕鬆達標」的核心優勢，穩步推進院內、院外覆蓋及品牌建設。

- **益路取 (替瑞奇珠單抗注射液) – 特異性靶向IL-23的p19亞基單抗，銀屑病治療維持期一年僅需給藥4次，患者依從性更佳**

二零二三年五月，益路取於中國獲批上市，用於治療適合系統治療或光療的中度至重度斑塊狀銀屑病成人患者；同年十二月獲納入國家醫保目錄乙類範圍。截至報告期末，產品已獲中國、美國、歐洲、英國、德國等全球多個國家和地區權威銀屑病診療指南的一致推薦，亦被納入《中華皮膚科雜誌》發佈的《中國銀屑病生物製劑及小分子藥物治療指南 (2024版)》。

二零二四年一月，學術期刊《Chinese Medical Journal》刊登益路取中國III期臨床試驗的基礎研究和擴展研究結果，產品主要療效評估指標PASI 75應答率隨治療時間的推移持續上升，益路取治療28周可達到高水平應答，第52周PASI 75應答率維持在91.3%，且長期應用安全性和耐受性良好。

於報告期內，本集團聚焦以醫學驅動的推廣模式，通過推動真實世界研究、科研項目合作等積極補充循證證據，完善學術平台；並高效推進醫院和雙通道藥房佈局，快速打開產品認知面。

- **維圖可 (地西洋鼻噴霧劑) – 中國首個地西洋鼻噴霧劑，滿足癲癇患者叢集性發作時無便利、可隨時隨地治療的臨床需求**

二零二三年六月，維圖可於中國獲批上市，用於6歲及以上兒童和成人癲癇患者的叢集性癲癇發作／急性反覆性癲癇發作的急性治療，其與患者通常的癲癇發作模式不同，表現為間歇、刻板、頻繁的癲癇發作特點；同年十二月獲納入國家醫保目錄乙類範圍。產品通過鼻粘膜給藥，具有較高的生物利用度，以及突出的吸收性、耐受性和可靠性。截至報告期末，產品已獲納入《癲癇雜誌》發佈的《Dravet綜合徵診斷與治療的中國專家共識》，及《中華兒科雜誌》發佈的《Dravet綜合症臨床診治策略》。

於報告期內，本集團圍繞維圖可「院前便捷癲癇急救」獨特臨床價值，實行「以患者為中心」的創新推廣方案，包括設立「CAAE癲癇關愛基金-康哲基金」，加強疾病科普教育等，提升客戶對於癲癇院前急救的認知。

## 1.2 中國NDA審評階段的創新藥

- **德昔度司他片 — 創新型口服低氧誘導因子脯氨醯羧化酶抑制劑(HIF-PHI)**

二零二四年四月，德昔度司他片NDA獲中國國家藥品監督管理局(NMPA)受理，擬用於非透析的成人慢性腎臟病(CKD)患者的貧血治療。產品中國III期臨床試驗取得了積極結果，主要研究終點血紅蛋白(Hb)水平(第7-9周Hb平均值相對於基線的變化)結果顯示，試驗組優於安慰劑組。產品採用口服給藥，有望提高患者的治療順應性，及滿足CKD貧血(包括透析及非透析患者)領域未被滿足的治療需求。

- **蘆可替尼乳膏 — 截至報告期末，產品是美國FDA以及歐洲藥品管理局(EMA)批准的首個也是唯一一個局部JAK抑制劑白癜風複色產品**

二零二四年九月，蘆可替尼乳膏(白癜風適應症)NDA獲中國NMPA受理。

根據海南博鳌樂城國際醫療旅遊先行區(「樂城先行區」)藥品真實世界數據應用試點程序有關規定，蘆可替尼乳膏在中國開展真實世界研究，療效積極，與境外關鍵臨床研究結果一致。所有的次要療效指標均顯示出與主要療效指標一致的獲益趨勢，且治療時間越長，患者的白癜風治療效果持續改善。同時利用了樂城先行區安全監測數據，未發現新的安全性事件。不良反應的嚴重程度均為1級或2級，未發生導致停藥或退出的不良事件(AE)，未發生研究藥物相關的嚴重不良事件(SAE)。

此外，產品已於二零二四年四月於澳門獲批上市，十一月於香港獲批上市，用於治療12歲及以上青少年和成人患者伴面部受累的非節段型白癜風。受益於「港澳藥械通」政策，產品獲得廣東省藥品監督管理局批准，正式落地粵港澳大灣區廣東省指定醫療機構，截至報告期末，已於中山、佛山、東莞、廣州、深圳五城的共計5家醫院開出處方。

此前，受益於國家賦予海南自由貿易港、樂城先行區「先行先試」特許政策，蘆可替尼乳膏於二零二三年八月獲得海南省藥監局批准臨床急需進口，並正式落地樂城先行區，用於12歲及以上青少年和成人患者伴面部受累的非節段型白癜風的局部治療。

於報告期內，蘆可替尼乳膏被納入《中華皮膚科雜誌》發佈的《白癜風診療共識(2024版)》，並獲得發表於JAMA Dermatology的《Expert Recommendations on Use of Topical Therapeutics for Vitiligo in Pediatric, Adolescent, and Young Adult Patients》推薦。

蘆可替尼乳膏的特應性皮炎(AD)適應症於二零二四年三月獲中國NMPA簽發的III期臨床試驗批准通知書。該試驗為一項在中國人群中評價蘆可替尼乳膏治療AD的療效及安全性的隨機、雙盲、安慰劑對照III期橋接試驗，截至報告期末，已完成全部受試者入組。

蘆可替尼乳膏的境外生產藥品轉移至境內生產(地產化技術轉移)工作正在委託合同研發生產外包組織(CDMO)有序推進。

截至報告期末，蘆可替尼乳膏是美國FDA以及歐洲EMA批准的首個也是唯一一個局部JAK抑制劑，適用於12歲及以上兒童和成人患者的非節段型白癜風的局部治療，以及傳統外用處方療法不可取或不能充分控制病情之12歲及以上兒童和成人非免疫功能低下的輕中度AD患者的短期和非持續性慢性治療。

### 1.3 中國臨床開發階段的創新藥

- **注射用Y-3—用於卒中治療的新型腦細胞保護劑**

截至報告期末，注射用Y-3已順利完成II期臨床研究；正穩步推進中國III期臨床研究。

注射用Y-3是1類新藥小分子化合物，用於改善急性缺血性腦卒中所致的神經症狀、日常生活活動能力和功能障礙。產品作用機制為解離PSD-95和nNOS偶聯和激動 $\alpha 2$ -GABAA受體，作用機制清晰，有利於發揮腦細胞保護作用。產品治療急性缺血性卒中的II期臨床試驗研究結果表明，在發病48小時內的缺血性腦卒中患者中，Y-3(20mg、40mg、60mg，每日一次)相比安慰劑，能夠提高達到90天良好功能預後的患者比例。

- **VEGFA+ANG2四價雙特異性抗體**

產品為一款用於治療眼底新生血管疾病的1類創新型生物製品。截至報告期末，產品已完成用於新生血管性年齡相關性黃斑變性(nAMD)適應症的I期臨床試驗；II期臨床試驗已完成首例受試者給藥。

- **CMS-D001片(高選擇性TYK2抑制劑)**

於二零二四年一月獲得中國藥物臨床試驗批准，同意開展評價產品在健康受試者和斑塊狀銀屑病患者安全性、耐受性、藥代動力學和療效的隨機、雙盲、安慰劑對照、單次或多次給藥劑量遞增及食物影響(開放)的I期臨床研究。截至報告期末，產品I期臨床試驗正在有序推進中。產品未來還擬開發用於AD、系統性紅斑狼瘡等免疫炎症性疾病。

- **CMS-D002膠囊 (GnRH受體拮抗劑)**

於二零二四年二月獲得中國藥物臨床試驗批准，同意開展評價產品在健康成年絕經前女性受試者的安全性、耐受性、藥代動力學、藥效學的隨機、雙盲、安慰劑對照、單次和多次給藥劑量遞增的I期臨床研究。截至報告期末，產品I期臨床試驗正在有序推進中。產品未來可開發用於治療子宮內膜異位症、子宮肌瘤、前列腺癌等疾病。

- **CMS-D005注射液 (GLP-1R/GCGR雙重激動劑)**

於二零二四年十一月獲得中國藥物臨床試驗批准，同意在中國健康以及超重和肥胖成人受試者中開展評價產品安全性、耐受性及藥代動力學和藥效學特徵的臨床試驗。截至報告期末，產品處於I期臨床試驗籌備階段。產品未來還擬開發用於治療代謝相關脂肪性肝炎，2型糖尿病等多種代謝相關疾病。

## 2. 創新管線持續擴充

- **Povorcitinib – 選擇性小分子口服JAK1抑制劑，有望為相關自身免疫性和炎症性皮膚病患者帶來新的治療選擇**

二零二四年三月，本集團與全球生物製藥公司Incyte就用於治療非節段型白癜風、化膿性汗腺炎(HS)、結節性癢疹(PN)、哮喘和慢性自發性蕁麻疹的選擇性口服小分子JAK1抑制劑povorcitinib訂立合作和許可協議，獲得在中國大陸、香港、澳門、台灣地區及東南亞十一國的研究、開發、註冊及商業化產品的獨家許可權利，以及在區域內生產產品的非獨家許可權利。

於報告期內，povorcitinib非節段型白癜風、HS適應症的中國臨床開發相關籌備工作正在穩步推進中。目前白癜風療法選擇有限且難以治療，特別是對於累及面積大的中重度白癜風患者，而povorcitinib為非節段型白癜風患者，尤其是中重度白癜風患者提供了潛在口服給藥的治療選擇。HS在中國被納入第二批罕見病目錄，它是一種慢性炎症性復發性皮膚病，可能對患者的生活品質產生深遠的負面影響，但截至報告期末，中國尚無經中國NMPA批准應用於HS治療的生物製劑或小分子藥物。

同時，截至報告期末，Incyte正在海外若干國家進行povorcitinib非節段型白癜風、HS和PN的III期臨床試驗；另外，哮喘和慢性自發性蕁麻疹的海外II期臨床試驗也在進行中。此前，Incyte公佈povorcitinib在一項治療非節段型白癜風的全球多中心IIIb期臨床試驗中達到主要終點，且在所有劑量下均表現出良好的耐受性。此外，該產品亦在一項治療HS的全球多中心II期臨床試驗中達到主要終點，展現出良好的整體耐受性，安全性特徵與此前報告的數據一致。於2024年9月，Incyte公佈povorcitinib在一項治療PN的全球多中心IIIb期臨床試驗中達到主要終點，且在試驗中僅出現極少量3級或以上治療相關AE及SAE，耐受性良好，未發現新的安全性信號。

- **ABP-671—URAT1抑制劑，有望為痛風及高尿酸血症患者帶來療效更優、安全性更高的治療選擇**

二零二四年十二月，本集團與杭州新元素藥業有限公司就治療痛風及高尿酸血症的1類新藥ABP-671簽訂獨家商業化協議，獲得在中國大陸、香港及澳門的獨家商業化權利。

截至報告期末，ABP-671正分別在中國和境外開展關於痛風的2b/3期臨床試驗，產品通過抑制尿酸鹽轉運蛋白1(URAT1)，降低腎臟對尿酸的重吸收。在已經完成的兩項2期臨床試驗結果顯示，ABP-671多個劑量組(1mg至12mg)表現出良好的藥效和安全性。ABP-671 2mg每天單次給藥，其藥效可能相當於或優於苯溴馬隆和非布司他最高劑量80mg的藥效。尿酸下降可維持全天候24小時，沒有出現嚴重的安全性問題。ABP-671有望為痛風及高尿酸血症患者帶來療效更優、安全性更高的治療選擇。

### 3. 創新管線列表

#### 中國／海外已上市或上市審核中

產品	權利區域*	適應症	臨床試驗批准	註冊性臨床	上市申請	已上市	主要獲批地區*			
							中國	美國	歐洲	日本
地西洋鼻噴霧劑		六歲及以上兒童和成人癲癇患者的叢集性癲癇發作/急性反復性癲癇發作的急性治療。其與患者通常的癲癇發作模式不同，表現為間歇、刻板、頻繁的癲癇發作特點								
替瑞奇珠單抗注射液 (生物製劑)		適合系統治療或光療的中度至重度斑塊狀銀屑病成人患者								
甲氨蝶呤注射液		對其他治療方法 (光療法、PUVA和維A酸) 無充分治療反應的成人嚴重、頑固、致殘性銀屑病								
		成人活動性類風濕關節炎								
亞甲藍腸溶緩釋片		作為一種診斷劑，適用於在接受結腸鏡檢查篩查或監測的成人患者中增強結直腸病變的可視化								
蘆可替尼乳膏		12歲及以上兒童和成人患者的非節段型白癜風的局部治療								
		傳統外用處方療法不可取或不能充分控制病情之12歲及以上兒童和成人非免疫功能低下之輕中度特應性皮炎 (AD) 患者的短期和非持續性慢性治療								
德普度司他片		用於非透析的成人慢性腎臟病 (CKD) 患者的貧血治療								
0.09%環孢素滴眼液		增加干燥性角膜結膜炎 (乾眼) 患者淚液分泌								
拉坦前列素滴眼液		降低開角型青光眼或高眼壓患者的眼內壓升高								
ZUNVEYL		**用於治療輕度至中度阿爾茨海默症症狀								
左乙拉西坦緩釋片		癲癇局灶性發作的輔助治療								
膀胱灌注用卡介苗 (生物製劑)		***非侵襲性尿路上皮膀胱癌，包括原位癌的治愈性治療，以及預防性治療疾病復發								

中國已上市 中國研發中 海外 亞洲指定區域 中國大陸、港、澳、台 亞太指定區域

\* 「主要獲批地區」指的是產品獲得上市批准的地區。本集團僅在「權利區域」擁有產品權利，在非授權區域本集團沒有產品相關的開發及商業化等產品權利。

\*\* ZUNVEYL為期後引進產品，權利區域為亞洲 (除日本)、澳洲、新西蘭

\*\*\* 膀胱灌注用卡介苗產品權利區域不包括台灣

有關本集團已獲批上市藥品或本集團合作夥伴已獲批上市藥品的更多信息，包括完整的安全性信息，請參閱產品在相關獲批區域的處方信息。

在研階段

產品	權利區域	適應症	臨床前	臨床試驗批准	I期	II期	III期	上市申請
SDN-037		白內障手術後的疼痛和炎症	→	→	→	→	→	
PDP-716		降低開角型青光眼或高眼壓患者的眼內壓升高	→	→	→	→	→	
CF101		銀屑病	→	→	→	→	→	
povorcitinib		非節段型白癜風、化膿性汗腺炎、結節性癢疹	→	→	→	→	→	
		哮喘、慢性自發性蕁麻疹	→	→	→	→	→	
CF102		肝細胞癌	→	→	→	→	→	
		非酒精性脂肪性肝病/非酒精性脂肪性肝炎	→	→	→	→	→	
XF-73		預防術後金黄色葡萄球菌感染	→	→	→	→	→	
注射用Y-3	**	改善急性缺血性腦卒中所致的神經症狀、日常生活活動能力和功能障礙	→	→	→	→	→	
ABP-671	**	痛風	→	→	→	→	→	
抗IL-4Rα人源化單抗注射液 (MG-K10)	***	特應性皮炎、哮喘、結節性癢疹	→	→	→	→	→	
		嗜酸性粒細胞性食管炎、慢性鼻竇炎伴鼻息肉、季節性過敏性鼻炎	→	→	→	→	→	
靶向VEGFA+ANG2 四價雙抗 (生物製劑)		擬用於眼底新生血管疾病	→	→	→	→	→	
TYK2抑制劑 (CMS-D001)		擬用於銀屑病、特應性皮炎	→	→	→	→	→	
GnRH受體拮抗劑 (CMS-D002)		擬用於子宮內膜異位症相關的中重度疼痛的治療	→	→	→	→	→	
GLP-1R/GCGR雙重激動劑 (CMS-D005)		擬用於超重/肥胖	→	→	→	→	→	
自主研究 創新藥約15個			→					

→ 中國    → 海外    全球    亞洲指定區域    中國大陸、港、澳、台

\* 「主要獲批地區」指的是產品獲得上市批准的地區。本集團僅在「權利區域」擁有產品權利，在非授權區域本集團沒有產品相關的開發及商業化等產品權利。

\*\* 產品權利區域不包括台灣

\*\*\* 抗IL-4Rα人源化單抗注射液(MG-K10)為期後引進產品，權利區域為中國大陸、港、澳、台及新加坡。

有關本集團已獲批上市藥品或本集團合作夥伴已獲批上市藥品的更多信息，包括完整的安全性信息，請參閱產品在相關獲批區域的處方信息。

## 二、商業化體系

本集團堅持「合規為先」原則，立足臨床未盡之需，於行業發展迭代中持續升級專科業務聚焦的商業化體系，建立了專業、強執行力的推廣隊伍，實現院內、院外渠道廣泛覆蓋。於報告期內，實施精細化學術推廣方案，深化數智化運營，專注心腦血管／消化、皮膚／醫美、眼科領域縱深發展，同時敏銳捕捉關聯領域機會橫向擴張。

對於五款進入商業化階段的創新藥，以及核心獨家品牌藥，本集團通過特設的CVT(customer value team)工作機制，整合跨部門資源高效協作，推動產品潛力洞察與分析，並從戰略層面發掘市場機會，對產品當前問題點定期復盤以動態更新宏觀推廣策略。同時，啓動多項真實世界研究與上市後臨床，持續補充學術證據，並推進領域內專家指南與共識推薦。堅持「以患者為中心」的運營理念，積極開展患教、科普、援助等活動，提升疾病認知與就診率。並藉助多年積累的豐富專科渠道、平台，開展多層級專業學術交流，快速擴大市場認知面。

本集團持續加大院外市場部署力度，提高院邊及連鎖藥店覆蓋的寬度、精度和深度，並通過連鎖藥店培訓體系助力提升藥店服務專業度，使患者獲益。同時，通過線上、線下及新零售全渠道覆蓋，提升終端滲透力及院外引流成效。

截至報告期末，本集團擁有約4,700名專業的市場及推廣相關人員，推廣網絡覆蓋中國超5萬家醫院及醫療機構、約30萬家終端零售藥店。

## 1. 在售產品列表

本集團主要在售產品覆蓋心腦血管、消化、皮膚科及醫美、眼科等相關領域。主要產品截止報告期末簡要信息如下：

產品線	產品	適應症／功能	產品優勢
心腦血管相關疾病線	維福瑞 (蔗糖羥基氧化鐵咀嚼片) (創新藥)	用於控制接受血液透析或腹膜透析的慢性腎臟病(CKD)成人患者的血清磷水平，同時用於控制12歲及以上CKD 4-5期或接受透析的CKD兒科患者的血清磷水平	經中國NMPA批准上市的首個鐵基-非鈣磷結合劑，並填補中國12-18歲CKD4-5期或接受透析治療的CKD患兒的降磷治療用藥空白
	維圖可 (地西洋鼻噴霧劑) (創新藥)	6歲及以上兒童和成人癲癇患者的叢集性癲癇發作／急性反覆性癲癇發作的急性治療，其與患者通常的癲癇發作模式不同，表現為間歇、刻板、頻繁的癲癇發作特點	經中國NMPA批准上市的首個地西洋鼻噴霧劑，滿足癲癇患者叢集性發作時無便利、可隨時隨地治療的臨床需求
	新活素 (注射用重組人腦利鈉肽) (獨家產品)	急性失代償心力衰竭	截至報告期末，經中國NMPA批准上市的重組人腦利鈉肽(rhBNP)
	波依定 (非洛地平緩釋片)	高血壓及穩定性心絞痛	心腦保護、血管選擇性高，適合中國患者的鈣通道阻滯劑(CCB)
	黛力新 (氟呱噻噸美利曲辛片)	輕中度抑鬱、焦慮及心身疾病	原研參比製劑，輕中度焦慮抑鬱的優選用藥

產品線	產品	適應症／功能	產品優勢
消化／自免相關疾病線	美泰彤 (甲氨蝶呤注射液) (創新藥)	對其他治療方法(光療法、PUVA和維A酸)無充分治療反應的成人嚴重、頑固、致殘性銀屑病； 成人活動性類風濕關節炎	經中國NMPA批准上市的首個以皮下給藥治療銀屑病和RA的預充式MTX注射液
	萊芙蘭 (亞甲藍腸溶緩釋片) (創新藥)	作為一種診斷劑，適用於在接受結腸鏡檢查篩查或監測的成人患者中增強結直腸病變的可視化	經中國NMPA批准上市的首個口服亞甲藍腸溶緩釋片，提高結腸鏡病變檢出率的創新解決方案
	莎爾福 (美沙拉秦)	潰瘍性結腸炎，包括急性發作期和防止復發的維持治療，和克羅恩病急性發作期的治療	根據二零二四年IQVIA數據，莎爾福在中國治療炎症性腸病一線用藥－氨基水楊酸市場佔有率第一
	億活 (布拉氏酵母菌散) (獨家產品)	成人和兒童腹瀉及腸道菌群失調所引起的腹瀉症狀	循證醫學充分、獲國內外權威指南高級別推薦的真菌益生菌藥物製劑
	慷彼申 (米麩菌胰酶片) (獨家產品)	消化酶減少引起的消化不良	胃腸雙效，胰腺外分泌功能不全胰酶替代治療推薦的消化酶製劑
	希笛尼 (酒石酸西尼必利片) (獨家產品)	改善輕度至中度功能性消化不良的早飽、餐後飽脹不適、腹脹症狀	雙靶點全動力藥物，治療功能性消化不良的一線藥物
	優思弗 (熊去氧膽酸膠囊)	膽囊膽固醇結石、膽汁淤積性肝病及膽汁反流性胃炎	原研參比製劑，膽汁淤積性肝病優選一線用藥

產品線	產品	適應症／功能	產品優勢
皮膚疾病相關	益路取 (替瑞奇珠單抗注射液) (創新藥)	用於治療適合系統治療或光療的中度至重度斑塊狀銀屑病成人患者	特異性靶向IL-23的p19亞基單抗，維持期一年僅需給藥4次，可能帶來更高的患者依從性
	安束喜 (聚多卡醇注射液)	不同規格適用於各種靜脈曲張的硬化治療，包括蜘蛛網樣靜脈及蜘蛛網樣靜脈的中心靜脈、中等大小至大靜脈	臨床應用多年的靜脈曲張硬化治療德國原研品牌
	喜遼妥 (多磺酸粘多糖乳膏) (獨家產品)	形成和沒有形成血腫的鈍器挫傷及無法通過按壓治療的淺表性靜脈炎	多重功效的皮膚屏障修復劑
皮膚學級護膚品	禾零舒緩產品系列 (含四款產品)	保濕舒緩，洗潤結合，適用敏感性皮膚	四大核心成分，保濕舒緩，溫和修護皮膚屏障
	喜遼妥®壬二酸產品系列 (含五款產品)	痘肌護理，預防及改善痤瘡	喜遼妥品類擴增，打造專業痤瘡護理產品矩陣
輕醫美產品	Vmonalisa莫娜麗莎 (注射用修飾透明質酸鈉凝膠)	用於面部真皮組織中層及深層注射，以糾正中重度鼻唇溝皺紋(中大分子)； 用於面部真皮組織深層至皮下組織注射，以糾正中重度鼻唇溝(小分子)	擁有多種分子粒徑的雙向顆粒型玻尿酸，含麻無痛、安全自然、年輕時尚的韓系輕奢玻尿酸

產品線	產品	適應症／功能	產品優勢
眼科疾病線	施圖倫滴眼液 (七葉洋地黃雙苷滴眼液) (獨家產品)	眼底黃斑變性和所有類型的視疲勞	專業抗視疲勞的代表性藥物，治療眼底黃斑變性的安全方便之選
	EyeOP1青光眼治療儀 (獨家產品)	藥物和手術不能控制眼壓的青光眼	應用高聚焦超聲技術，無刀微創、精準聚焦、操作便捷，是一種安全有效的創新性青光眼治療技術
其他主要產品	益蓋寧 (依降鈣素注射液)	骨質疏鬆症引起的疼痛	起效快、可長期使用，且安全性佳的骨松性骨痛治療藥物

於報告期內，主要產品分線銷售數據如下：

- 心腦血管相關疾病線實現收入人民幣2,917.7百萬元，較去年同期下降17.1%；若全按藥品銷售收入計算，則心腦血管相關疾病線實現收入人民幣4,086.9百萬元，較去年同期下降18.8%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的47.4%。
- 消化／自免相關疾病線實現收入人民幣2,875.0百萬元，較去年同期下降6.7%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的33.3%。
- 皮膚和醫美線實現收入人民幣672.6百萬元，較去年同期增長18.2%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的7.8%。
- 眼科疾病線實現收入人民幣627.1百萬元，較去年同期增長24.3%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的7.3%。
- 其他產品實現收入人民幣376.7百萬元，較去年同期增長10.9%；若全按藥品銷售收入計算，則實現收入人民幣360.0百萬元，較去年同期增長26.5%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的4.2%。

於報告期內，本集團三款產品-黛力新、優思弗和波依定執行國採並均未中標，三款國採品種全按藥品銷售收入合計為人民幣2,691.0百萬元(二零二三年：人民幣3,778.0百萬元)，同比下降28.8%。於報告期內，非國採獨家產品及創新產品的全按藥品銷售收入合計為人民幣4,551.3百萬元，佔全按藥品銷售收入計算營業額的52.8%。

### 三、皮膚醫美業務

皮膚醫美業務公司「康哲美麗」自二零二一年獨立運營以來，緊隨全球生物技術前沿趨勢，通過內生發展與外延合作，廣泛佈局與開發全球首創「FIC」及同類最優「BIC」創新產品，以皮膚治療產品為核心，逐步完善差異化產品矩陣。康哲美麗產品範疇涵蓋皮膚處方藥、皮膚學級護膚品及輕醫美產品，可滿足皮膚健康與美的多元化需求。結合公司專業的銷售推廣團隊和豐富的學術網絡資源，發展成為「中國領先、專業聚焦皮膚健康的創新型醫藥企業」。

康哲美麗已打造多元皮膚健康產品矩陣，實現主要疾病領域全覆蓋，為不同疾病進程患者提供全面、綜合解決方案。

管理層討論與分析 (續)

	治療				護理
	局部外用製劑	口服小分子靶向藥	注射用生物製劑	局部注射液	皮膚學級護膚品
銀屑病		CMS-D001	益路取		
特應性皮炎	磷酸蘆可替尼乳膏	CMS-D001	MG-K10		禾零舒緩產品系列
白癜風	磷酸蘆可替尼乳膏	povorcitinib			
靜脈炎	喜遼妥				
靜脈曲張				安束喜	
結節性癢疹		povorcitinib	MG-K10		
化膿性汗腺炎		povorcitinib			
自發性蕁麻疹		povorcitinib			
痤瘡丘疹					喜遼妥®王二酸產品系列

■ 在售

■ 在研

於報告期內，康哲美麗旗下皮膚處方藥、新零售及輕醫美三大業務單元協同發展、資源共享，推動學術推廣、品牌建設與新媒體推廣的深度融合與互補。公司以醫學驅動，通過真實世界研究和上市後臨床等，不斷強化皮膚處方產品的學術證據體系，並藉助參與各層級學術會議，提升治療規範化水平；在皮膚學級護膚品方面，整合皮膚科學術資源與多元新媒體平台，構建集治療和護理於一體的科學皮膚健康理念，實現品牌價值與終端銷售的雙重提升；對於輕醫美產品，積極開展專業醫美機構培訓，賦能品項臨床應用，推動創新美學理念的規模化落地。

截至報告期末，康哲美麗團隊規模超750人。

## 1. 皮膚處方產品矩陣持續優化，創新藥開發及商業化穩步推進

康哲美麗的皮膚處方產品組合已全面覆蓋白癜風、銀屑病、AD、靜脈炎、靜脈曲張及化膿性汗腺炎等多種皮膚疾病。於報告期內，公司繼續擴充創新管線，臨床開發有序推進，同時穩步提升已上市創新產品的市場認知與品牌影響力。

於報告期內，康哲美麗與Incyte再度達成合作，獲得選擇性小分子口服JAK1抑制劑povorcitinib在中國大陸、香港、澳門、台灣地區及東南亞十一國等國家／地區的獨家許可權利，顯著強化了公司在白癜風和其他免疫介導皮膚病治療領域的產品佈局。同時，創新產品蘆可替尼乳膏（白癜風適應症）已於澳門及香港獲批上市，中國NDA申請已獲NMPA正式受理；其另一適應症——AD的中國III期橋接試驗亦已完成全部受試者入組。二零二五年一月，獲得處於臨床開發階段的1類新藥長效抗IL-4R $\alpha$ 單抗MG-K10，用於治療AD、結節性癢疹等2型炎症性疾病，進一步豐富皮膚治療領域的差異化創新管線。

在已上市的創新產品方面，益路取（替瑞奇珠單抗注射液）以「一年四劑，持久緩解銀屑病」為產品定位，充分彰顯注射頻次少、遠期療效佳、安全性優等差異化優勢；並藉助喜遼妥（多重功效皮膚屏障修復劑）及安東喜（德國原研靜脈曲張硬化治療產品）多年積累的學術平台，以精準的學術推廣策略快速推進產品開發進院與雙通道藥房處方流轉。同時，積極開展疾病科普和公益患教活動，普及銀屑病基礎診療與日常護理知識。

## 2. 皮膚學級護膚品系列快速發展

於報告期內，康哲美麗秉持循證醫學理念，緊扣消費者需求，持續佈局具有功效的皮膚學級護膚品。在強化產品醫學功效的基礎上，持續打造專業與功效並重的品牌形象，加速推進市場滲透與口碑沉澱。

二零二四年七月，康哲美麗旗下皮膚學級護膚品研發平台「禾零」成功推出脂質保護清潔凝膠，與已上市的舒緩保濕修護霜、舒緩修護乳、舒緩保濕沐浴油共同構成「禾零舒緩產品系列」，進一步完善敏感肌養護方案。

此外，基於喜遼妥®品牌優勢，康哲美麗已成功研發並上市專業功效護膚品牌喜遼妥®壬二酸產品系列，逐步形成完整的痘肌修護全套解決方案，涵蓋祛痘精華霜、精華液、潔面乳、理膚水和理膚乳。產品已與南方醫科大學下屬皮膚病醫院合作完功效測試。截至報告期末，該系列主推產品「壬二酸祛痘精華霜」在同價位品牌中影響力快速提升。

## 3. 輕醫美產品組合持續拓展

康哲美麗貫徹「源於醫，深研美」的運營理念，以藥物研發的專業思維發掘前沿醫美產品，不斷完善輕醫美產品矩陣，強化醫美領域的競爭優勢。

康哲美麗擁有在售韓系玻尿酸Vmonalisa莫娜麗莎（含麻無痛、安全自然、年輕時尚，韓系輕奢中大分子及小分子玻尿酸）。於報告期內，注射用聚左旋乳酸微球填充劑（「童顏針」）的中國醫療器械註冊申請已獲NMPA受理；並新獲三款處於中國註冊性臨床階段的產品 — 注射用聚己內酯微球填充劑（「少女針」）、注射用羥基磷灰石微球填充劑（「微晶瓷」）及脫細胞基質植入劑在中國大陸、香港、澳門及台灣的商業化獨佔許可權利。截至報告期末，此三款產品的臨床試驗正在進行中。上述四款產品均為III類醫療器械，開發用於皮下層或面部真皮組織注射以糾正鼻唇溝皺紋。

## 四、眼科業務

眼科業務公司「康哲維盛」依托在眼科領域廣泛的學術網絡和資源，專注於眼科處方藥、醫療器械及耗材的開發與商業化，並在全球範圍內積極探索臨床急需的創新產品，為眼科患者帶來更加全面和先進的治療選擇。「康哲維盛」致力於成為「中國領先的眼科藥械公司」。

於報告期內，康哲維盛通過精細化學術推廣、創新營銷及專業化隊伍建設，持續鞏固產品品牌力及學術地位，助力眼科領域診療認知提升與技術突破。

### 1. 主要在售品種

截至報告期末，康哲維盛擁有兩款主要在售品種：獨家藥施圖倫滴眼液（專業抗視疲勞的代表性藥物，治療眼底黃斑變性的安全方便之選）和創新醫療器械EyeOP1青光眼治療儀（應用高聚焦超聲技術，無刀微創、精準聚焦、操作便捷，是一種安全有效的創新性青光眼治療技術）。

於報告期內，康哲維盛圍繞施圖倫滴眼液，聚焦亞專科細分領域開展精準的學術推廣，並推動其活性成分七葉洋地黃雙苷獲《中華眼科雜誌》發佈的《中國視疲勞診療專家共識（2024年）》與《中國激光角膜屈光手術圍手術期用藥專家共識（2024年）》推薦。針對EyeOP1青光眼治療儀，康哲維盛強化其「無刀微創」核心品牌優勢，並通過廣泛覆蓋、多層次的學術活動，持續推進診療理念的更新與創新超聲睫狀體成形術(UCP)手術認知的提升。

截至報告期末，康哲維盛團隊規模超400人。

### 2. 主要在研品種

康哲維盛主要在研品種為一款用於治療眼底新生血管疾病的1類創新型生物製品—VEGFA（血管內皮生長因數A）+ANG2（血管生成素2）四價雙特異性抗體。產品採用獨特的納米抗體設計，通過兩種不同的通路有效抑制新生血管異常生長，有潛力比現有抗VEGF藥物效用更強、給藥頻次更低。於報告期內，產品正在進行中國I/II期多中心臨床研究，以評價新生血管性年齡相關性黃斑變性患者玻璃體腔內注射該產品的安全性、耐受性、藥代動力學和有效性。截至報告期末，產品已完成I期臨床試驗，整體表現出較好的安全性和有效性；並已完成II期臨床試驗首例受試者給藥。

## 五、東南亞業務

東南亞擁有近七億人口，在經濟快速增長、中產階級崛起、人口老齡化及非傳染性疾病負擔加重的多重驅動下，醫藥需求持續攀升，醫藥市場正進入黃金增長期。本集團把握市場先機，已於東南亞設立聚焦新興市場的新型Pharma「康聯達健康」，並通過聯營公司PharmaGend Global Medical Services Pte. Ltd. (「PharmaGend」) 收購了新加坡生產工廠，已全面覆蓋「研產銷」各環節。本集團在東南亞區域實行全球本土化策略(Glocalization)，致力於成為全球藥企進軍東南亞市場的「橋頭堡」，為當地患者提供更多優質、可負擔的用藥選擇。

### 1. 藥品引進、開發、營銷推廣平台

康聯達健康持續完善集「藥品引進、開發、營銷推廣」於一體的系統化、平台化運營架構。公司以新加坡為總部，並在馬來西亞、越南、菲律賓、印尼和泰國設立分公司或辦公室，打造了一支具備豐富本地行業經驗的專業團隊，深入鏈接全球新藥滲透至當地市場。

康聯達健康持續推進新產品佈局，於報告期內，獲得創新產品povorcitinib (選擇性小分子口服JAK1抑制劑，有望為相關自身免疫性和炎症性皮膚病患者帶來新的治療選擇) 東南亞十一國的獨家許可權利。截至報告期末，康聯達健康擁有十餘款差異化品種，覆蓋腫瘤、皮膚科、中樞神經、消化、自免、眼科等疾病領域。

此外，康聯達健康亦積極推進蘆可替尼乳膏、替瑞奇珠單抗注射液、亞甲藍腸溶緩釋片、地西洋鼻噴霧劑、蔗糖羥基氧化鐵咀嚼片等多款創新產品在東南亞及／或港澳臺市場的上市註冊工作。其中，重磅產品蘆可替尼乳膏 (康聯達健康擁有該產品東南亞十一國及港澳臺地區的獨家許可權利) 於澳門、香港獲批上市，用於治療12歲及以上青少年和成人患者伴面部受累的非節段型白癜風；並已於新加坡、台灣市場遞交註冊申請。

康聯達健康與上海君實生物醫藥科技股份有限公司通過合資公司Excellmab Pte. Ltd，共同推動戰略合作品種靜脈注射用特瑞普利單抗 (首個被中國NMPA及美國FDA批准上市的國產抗PD-1單抗藥物) 於東南亞多國的註冊進程。於報告期內，已遞交馬來西亞、菲律賓、印尼、泰國、越南市場的註冊申請。

### 2. 新加坡聯營公司PharmaGend-CDMO業務

截至報告期末，本集團聯營公司PharmaGend位於新加坡大士的生產工廠的復產及設備優化工作進展順利，已取得美國FDA的GMP認證，並順利完成新加坡HSA現場審計，將為全球藥企提供CDMO服務。此外，PharmaGend也將為本集團海外生產產品供應鏈安全提供保障。

## 報告期後事項

### 就治療輕度至中度阿爾茨海默型痴呆症狀的改良型新藥ZUNVEYL簽訂許可、合作與經銷協議

報告期後，於二零二五年一月八日，本集團通過本公司全資附屬公司與Alpha Cognition Inc. (「Alpha」) 就用於治療輕度至中度阿爾茨海默型痴呆症狀的改良型新藥ZUNVEYL(benzgalantamine delayed-release tablets) (「ZUNVEYL」) 簽訂許可、合作與經銷協議 (「ZUNVEYL協議」)。根據ZUNVEYL協議，本集團獲得了在亞洲(除日本)、澳洲、新西蘭 (「ZUNVEYL區域」) 開發、註冊、生產、進口、出口和商業化產品的獨家權利，Alpha保留在ZUNVEYL區域內生產供應的權利。合作期限自協議簽署之日起二十年(初始期限)，初始期限到期後除非任一方通知終止，否則協議每五年自動延期。

ZUNVEYL屬於新一代乙醯膽鹼酯酶抑制劑(AChEI)，通過抑制乙醯膽鹼酯酶活性、提高中樞乙醯膽鹼水平從而改善阿爾茨海默病患者的認知和記憶功能。ZUNVEYL為加蘭他敏的前體藥物，以惰性形式經過胃部和腸道，在肝臟代謝成活性成分並釋放到血液中。ZUNVEYL通過這種作用機制達到與加蘭他敏相同的治療效果，並潛在降低胃腸道不良反應、改善耐受性。此外，ZUNVEYL所有研究中記錄的胃腸道不良事件低於2%，並且未觀察到失眠。

### 就1類新藥MG-K10人源化單抗注射液簽訂合作協議

於二零二五年一月二十四日，本集團通過本公司附屬公司與湖南麥濟生物技術股份有限公司 (「麥濟生物」) 及其附屬公司就1類新藥抗IL-4R $\alpha$ 人源化單抗注射液MG-K10 (「MG-K10」) 簽訂合作協議 (「MG-K10協議」)。根據MG-K10協議，本集團獲得了MG-K10在中國大陸、香港、澳門、台灣地區及新加坡的協議所約定之共同開發權及獨家商業化權利；麥濟生物配合商業化活動，並銷售、供應MG-K10。合作期限為永久。

MG-K10是一種創新的長效抗IL-4R $\alpha$ 人源化單抗，能同時阻斷關鍵2型炎症因子IL-4和IL-13的信號傳導，用於治療2型炎症性疾病，如AD、哮喘、結節性癢疹、過敏性鼻炎、慢性鼻竇炎伴鼻息肉、嗜酸性粒細胞性食管炎、慢性阻塞性肺疾病等。

二零二五年一月，MG-K10的成人AD已公示進入中國III期臨床試驗階段，哮喘和結節性癢疹均已登記中國III期臨床試驗。在已經完成的成人中重度AD的II期臨床試驗以及成人中重度哮喘的II期臨床試驗中，MG-K10均呈現良好的療效和安全性。此外，產品已獲得嗜酸性粒細胞性食管炎、慢性鼻竇炎伴鼻息肉、季節性過敏性鼻炎的中國新藥臨床試驗批件。MG-K10的Fc突變可有效延長半衰期，降低給藥頻率，目前已上市的抗IL-4R $\alpha$ 藥物均需要每2周給藥一次，而MG-K10只需每4周給藥一次，同時呈現良好的療效和安全性，具有成為同類最優「BIC」的潛力。

## 創新藥心肌肌球蛋白抑制劑CMS-D003獲藥物臨床試驗批准通知書

NMPA於二零二五年三月十一日同意本集團在中國健康以及症狀性梗阻性肥厚型心肌病成人受試者中開展評價CMS-D003安全性、耐受性及藥代動力學和藥效學特徵的臨床試驗。

## 行業重大政策的影響

二零二四年，國家持續深化醫藥衛生體制改革，以合規經營為基，以提質增效為進，加速推進高質量發展。在國採政策影響下，本集團三款主要在售原研藥受到一定衝擊，分別為黛力新（第七批國採）、波依定與優思弗（第八批國採）。上述批次已分別於二零二二年十一月和二零二三年七月開始執行，三款原研藥均未中標，對本集團報告期內業績產生負面影響。

於報告期內，儘管面臨挑戰，本集團不斷優化在售產品結構，實現以獨家及創新產品為核心、生命周期更長久的產品矩陣。本集團將積極應對政策變化，繼續推進創新藥的佈局與商業化進程，提升整體抗風險能力與市場競爭力，走更高質量、更可持續的發展之路。

## 未來發展

醫藥產業作為民生福祉的基石，在政策引導、技術創新和需求升級等多重因素推動下，行業格局加速重塑，醫藥企業需要以敏捷的戰略思維和強大的執行力，積極應對挑戰、尋求新機遇。站在新的起點，康哲藥業將聚焦「創新驅動、效率優先、專科突破、國際化佈局」，全力打造更具韌性與活力的「新康哲」，更好地解決臨床急需、造福患者，實現高質量和可持續增長。

本集團堅信，「產品力」和「商業化能力」是我們發展戰略的最強支柱。未來，我們將以創新產品為增長引擎，同時積極佈局具備消費和自我診斷屬性產品，圍繞患者多元化需求，推出更多差異化、可負擔的醫療解決方案。同時，通過醫學、學術、准入等多元驅動、以患者為中心的推廣模式，實現對增量市場的精準滲透，讓更多患者受益。

本集團將深化「信息化建設」，充分運用人工智能和數智化工具，提升業務全流程的運營效率。同時，持續優化國際供應鏈、精簡業務流程，實現精細化管控與價值最大化，為企業的可持續盈利奠定堅實基礎。

專業化是醫藥領域的突圍之道，聚焦是成功的關鍵。本集團將以「專科突破」為戰略方向，鞏固心腦血管、中樞神經、消化等核心領域的市場領先地位；同時，通過靈活的獨立運營模式，激發皮膚與眼科業務的內生潛力，推動資源精準配置與高效決策，打造「專科小領域的大龍頭」，在細分市場中創造大價值。

走向世界，方能擴大格局。本集團將以東南亞為國際化佈局的起點，持續完善全面覆蓋「研產銷」各環節的業務體系，搭建全球新藥連接東南亞市場的橋樑。通過深耕新興市場與推動資源共享，為國內外醫藥企業「出海」賦能。

康哲藥業將以堅定的信念推動全面轉型升級。我們以「立足亞洲，值得信賴的專業醫藥企業」為目標，志願携手全球合作夥伴，共同書寫醫藥事業的新篇章，讓更多人共享健康的美好。

## 財務回顧

在閱讀下述討論分析時，請一併參閱本年度報告所示經審計的合併財務報表及其附註。

本集團按照國際財務報告準則編製合併財務報表。本集團的財務業績摘要如下：

### 營業額

報告期內，本集團營業額下降6.8%，至人民幣7,469.0百萬元，去年同期為人民幣8,013.3百萬元。若全按藥品銷售收入計算則本集團報告期營業額為人民幣8,621.6百萬元，較去年同期的人民幣9,472.2百萬元下降9.0%，主要因為三個藥品受到國家帶量採購（「國採」）執行影響，從而導致其銷售額下降人民幣1,086.9百萬元，下降比例28.8%。

### 毛利及毛利率

報告期內，本集團毛利下降11.2%，至人民幣5,422.2百萬元，去年同期為人民幣6,109.2百萬元；若全按藥品銷售收入計算則本集團報告期毛利下降10.7%，至人民幣5,405.4百萬元，去年同期為人民幣6,053.7百萬元，主要反映營業額的下降。報告期內，本集團毛利率為72.6%，較去年同期的76.2%下降3.6個百分點；若全按藥品銷售收入計算則本集團報告期毛利率為62.7%，較去年同期的63.9%下降1.2個百分點，主要因為三個藥品受到國採執行影響銷售價格下降。

## 銷售費用

報告期內，本集團銷售費用增加6.0%，至人民幣2,661.6百萬元，去年同期為人民幣2,511.3百萬元；銷售費用佔營業額比率為35.6%，較去年同期的31.3%上升4.3個百分點。若全按藥品銷售收入計算則本集團報告期銷售費用佔營業額比率為30.7%，較去年同期的25.9%上升4.8個百分點，主要因為投入新產品發展的資源增加以及三個藥品受到國採執行影響營業額下降。

## 行政費用

報告期內，本集團行政費用增長18.8%，至人民幣780.1百萬元，去年同期為人民幣656.6百萬元；行政費用佔營業額比率為10.4%，較去年同期的8.2%增加2.2個百分點。若全按藥品銷售收入計算則本集團報告期行政費用佔營業額比率為9.0%，較去年同期的6.9%增加2.1個百分點，主要因為新業務發展所需行政維持費用增加以及三個藥品受到國採執行影響營業額下降。

## 研發開支

本集團研發開支包括為不斷擴充創新管綫而進行的投資開支、新產品開發、註冊及臨床試驗開支、以及新產品評估、開發、註冊、醫學等研究團隊人員工資及其相關支出。研發開支包括費用化的研發開支（即研發費用）和資本開支（包括購買研發公司權益投資開支和購買以及開發產品權利開支）。

報告期內，本集團研發開支總額增加8.9%，至人民幣888.3百萬元，去年同期為人民幣815.9百萬元；研發開支總額佔營業額比率為11.9%，較去年同期的10.2%增加1.7個百分點。若全按藥品銷售收入計算則本集團報告期研發開支總額佔營業額比率為10.3%，較去年同期的8.6%增加1.7個百分點，主要因為新增創新產品相關的投資以及研發活動增加。

其中研發費用增加69.1%，至人民幣330.0百萬元，去年同期為人民幣195.1百萬元；研發費用佔營業額比率為4.4%，較去年同期的2.4%增加2.0個百分點。若全按藥品銷售收入計算則研發費用佔營業額比率為3.8%，較去年同期的2.1%增加1.7個百分點，主要因為研究以及臨床試驗費用增加。

其中資本開支(如下表所示)減少10.1%，至人民幣558.4百萬元，去年同期為人民幣620.7百萬元；這些資本開支佔營業額比率為7.5%，較去年同期的7.7%減少0.2個百分點。若全按藥品銷售收入計算則這些資本開支佔營業額比率為6.5%，較去年同期的6.6%減少0.1個百分點。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
購買研發公司權益投資開支	135,063	344,975
購買以及開發產品權利開支	423,289	275,769
	<u>558,352</u>	<u>620,744</u>

## 其他收入

報告期內，本集團其他收入減少10.2%，至人民幣208.4百萬元，去年同期為人民幣232.1百萬元，主要因為利息收入減少。

## 其他收益及虧損

報告期內，本集團其他收益及虧損增加55.0%，為虧損人民幣151.2百萬元，去年同期為虧損人民幣336.0百萬元，主要因為資產減值損失計提減少。

## 應佔聯營公司溢利

報告期內，本集團應佔聯營公司溢利增加23.1%，至人民幣338.5百萬元，去年同期為人民幣275.0百萬元，主要反映聯營公司利潤增加。

## 財務費用

報告期內，本集團財務費用減少16.5%，至人民幣38.6百萬元，去年同期為人民幣46.3百萬元，主要因為銀行借款使用減少。

## 所得稅費用

報告期內，本集團所得稅費用減少18.8%，至人民幣397.2百萬元，去年同期為人民幣489.3百萬元，主要因為利潤減少。

## 年度溢利

本集團年度溢利下降32.3%，至人民幣1,613.1百萬元，去年同期為人民幣2,384.4百萬元；正常化年度溢利下降36.7%，至人民幣1,713.7百萬元，去年同期為人民幣2,709.3百萬元，主要因為三個藥品受到國採執行影響營業額下降以及費用開支增加。

## 存貨

報告期末，本集團存貨增加20.5%，至人民幣768.1百萬元，二零二三年十二月三十一日為人民幣637.6百萬元。本集團平均存貨週轉天數自二零二三年的107天增至二零二四年的125天，主要因為庫存增加。

## 貿易應收賬款

報告期末，本集團貿易應收賬款增加6.6%，至人民幣1,222.5百萬元，二零二三年十二月三十一日為人民幣1,146.7百萬元。本集團平均貿易應收賬款週轉天數自二零二三年的76天降至二零二四年的75天，主要反映本集團維持良好的回款管理。

## 貿易應付賬款

報告期末，本集團貿易應付賬款增加0.5%，至人民幣142.4百萬元，二零二三年十二月三十一日為人民幣141.7百萬元。本集團平均貿易應付賬款週轉天數自二零二三年的31天降至二零二四年的25天，主要反映與供應商結算時點差異的影響。

## 流動資金及財政資源

於二零二四年十二月三十一日，本集團銀行結餘及現金為人民幣3,706.5百萬元，可隨時變現的銀行承兌匯票為人民幣198.8百萬元。於二零二三年十二月三十一日，銀行結餘及現金為人民幣4,311.1百萬元，可隨時變現的銀行承兌匯票為人民幣181.0百萬元。

於二零二四年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物的主要幣種為人民幣、美元、歐元以及港元。

下表為合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	1,268,547	2,502,853
投資活動所用的現金淨額	(615,096)	(442,276)
融資活動所用的現金淨額	(1,261,046)	(2,125,024)
現金及現金等價物減少淨額	<u>(607,595)</u>	<u>(64,447)</u>
年初現金及現金等價物	4,311,058	4,376,376
匯率變動影響	3,038	(871)
年末現金及現金等價物	<u>3,706,501</u>	<u>4,311,058</u>

### 經營活動產生的現金淨額

報告期內，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣1,268.5百萬元，相較於二零二三年的人民幣2,502.9百萬元，減少49.3%，主要因為三個藥品受到國採執行影響經營利潤減少以及營運資金佔用增加。

### 投資活動所用的現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣615.1百萬元，相較於二零二三年的人民幣442.3百萬元，增加39.1%，主要因為購買產品權利開支增加。

### 融資活動所用的現金淨額

報告期內，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣1,261.0百萬元，相較於二零二三年的人民幣2,125.0百萬元，減少40.7%，主要因為股息支付減少。

## 流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產		
存貨	768,139	637,636
按公平值計入損益的金融資產	2,160,097	1,832,258
應收賬款	1,222,479	1,146,738
其他應收款及預付款	558,004	421,849
應收貸款	—	35,945
可收回稅項	5,553	784
應收聯營公司款項	284,088	408,167
銀行結餘及現金	3,706,501	4,311,058
	<u>8,704,861</u>	<u>8,794,435</u>
流動負債		
應付賬款	142,432	141,664
其他應付款	342,365	295,312
租賃負債	16,933	15,416
合約負債	16,610	12,733
銀行借款	831,300	1,269,650
衍生金融工具	—	17,227
應付遞延代價	—	1,000
稅項負債	166,423	295,784
	<u>1,516,063</u>	<u>2,048,786</u>
流動資產淨值	<u>7,188,798</u>	<u>6,745,649</u>

本集團將會根據公司發展戰略，結合經營活動產生的現金流量，使用長期銀行借款以及其他融資工具以滿足本集團的流動性需要。

## 資本開支

下表列示本集團的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
預付購買無形資產	423,289	275,769
購買土地使用權	—	14,701
購買物業、廠房及設備	32,619	27,490
	<u>455,908</u>	<u>317,960</u>

## 資本結構及資產負債比率

本公司定期審查資本結構並考量每一類別資本的成本及其對應的風險，以使本公司股東回報最大化。

下表載列本集團的債務：

	於十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計息銀行借款	<u>831,300</u>	<u>1,269,650</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團有銀行借款人民幣831.3百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣1,269.7百萬元）。銀行借款的詳情載於合併財務報表附註29。

本集團於報告期末的資產負債比率（銀行借款除以總資產）為4.6%，相較於二零二三年十二月三十一日的7.2%下降2.6個百分點。

## 市場風險

我們面臨各類市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險、政策風險及通脹風險，該等風險詳情載於合併財務報表附註35。

本集團主要面臨美元、歐元以及港元的貨幣風險。本集團中國附屬公司人民幣兌換外幣受制於中華人民共和國政府頒佈的外幣兌換法律法規。人民幣對外幣的重大匯率波動將會對本集團產生財務影響。本集團密切監控匯率變動並不定時檢討外匯風險管理策略，於適當時，管理層將會考慮對沖外匯敞口。

本集團將會密切監控利率以及外匯市場的變動，以使預期利率以及外匯風險降低。

## 資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無資產抵押。

## 或有負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

## 收購及處置附屬公司、聯營公司及合營公司

本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度沒有收購或處置附屬公司、聯營公司或合營公司。

## 股息

報告期內，本集團支付的二零二四年度中期及二零二三年度末期股息分別為人民幣364.2百萬元及人民幣192.0百萬元。於二零二三年度，本集團支付的二零二三年度中期及二零二二年度末期股息分別為人民幣768.5百萬元及人民幣591.9百萬元。

# 董事及高級管理層

## 董事

### 執行董事

**林剛先生**，60歲，本集團主席兼行政總裁、總裁，於二零零六年十二月十八日獲委任為執行董事。林先生負責策劃、推行及管理本集團的發展及增長策略。林先生擁有臨床醫生經驗，並對中國醫藥行業有深刻的理解和認識，在產品研發、營銷、推廣及其他增值服務方面擁有獨特的見解和豐富的經驗。他於一九八六年取得湛江醫學院(已易名為廣東醫科大學)的臨床醫學學士學位。林先生為本公司的提名委員會成員，亦為本公司控股股東Treasure Sea Limited的單一董事。

林先生為本公司之控股股東，於本公司之股份或相關股份中擁有(或被視為擁有)權益(按證券及期貨條例「證券及期貨條例」第XV部之含義)，詳情載於本年度報告第53頁。

**陳燕玲女士(曾用名陳艷玲)**，54歲，本集團首席財務官、副總裁，於二零零六年十二月十八日獲委任為執行董事。她於一九九五年加入本集團，自此，一直留任本集團。陳女士負責本集團的財經、審計、投資者關係、政府事務以及行政管理工作。她持有EMBA學位，並為資深會計師，在財經管理、融資、審計及投資關係等方面擁有豐富經驗。截至二零二四年底，陳女士八次榮獲由《機構投資者》雜誌評選出的醫療保健及製藥行業「最佳首席財務官」榮譽稱號。陳女士為本公司環境、社會及管治委員會主席。

陳女士於本公司之股份或相關股份中擁有(或被視為擁有)權益(按證券及期貨條例第XV部之含義)，詳情載於本年度報告第53頁。

### 非執行董事

**陳洪兵先生**，58歲，於二零零六年十二月十八日獲委任為執行董事，於二零二四年八月十五日調任為非執行董事。他於一九九五年加入本集團，自此，一直留任本集團。陳先生曾任本集團首席營運官及副總裁，於二零二四年八月十五日辭任，曾負責本集團的業務運營工作，包括營銷、市場推廣、供應鏈、藥品生產及人力資源管理等。陳先生在醫藥企業業務運營及企業管理方面擁有豐富經驗。於一九九零年至一九九四年，陳先生任南京市鼓樓醫院的臨床醫師，擁有約4年的公立醫院醫生經驗。他於一九九零年畢業於南京醫學院(已易名為南京醫科大學)並獲得臨床醫學學士學位。

陳先生為本公司股東Viewell Limited的單一董事，於本公司之股份或相關股份中擁有(或被視為擁有)權益(按證券及期貨條例第XV部之含義)，詳情載於本年度報告第53頁。

## 獨立非執行董事

**梁創順先生**，59歲，於二零一七年十二月十三日獲委任為獨立非執行董事。梁先生於一九九一年成為執業律師，曾任胡關李羅律師行北京辦事處首席代表，現為胡關李羅律師行的合夥人，熟悉企業融資、併購及上市法律業務，並參與多起中國H股及紅籌公司的上市及收購。梁先生現為中國司法部委任的中國委託公證人及粵港澳大灣區律師。梁先生曾任多家香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市公司的獨立非執行董事，包括中國中煤能源股份有限公司（股份代號：01898）、中國交通建設股份有限公司（股份代號：01800）、中國中材股份有限公司（已於聯交所撤回上市地位，股份代號：01893）及石四藥集團有限公司（股份代號：02005）。彼現時擔任閩信集團有限公司（股份代號：00222）的獨立非執行董事。

梁先生於一九八八年畢業於香港大學，獲得法學榮譽學士學位，具有香港及英國律師資格。梁先生為本公司薪酬委員會主席、審核委員會成員、提名委員會成員及環境、社會及管治委員會成員。

**羅瑩女士（曾用英文名字Ying Luo）**，60歲，於二零二零年三月三十一日獲委任為獨立非執行董事。羅女士擁有30年的投資經驗。羅女士現任GL China Equity HK Management Limited的投資董事及清洛基金會有限公司的董事，此前曾任GL China Equity HK Management Limited及GL Capital Management Limited的顧問。羅女士現為聯交所上市公司建業新生活有限公司（股份代號：09983）及天津港發展控股有限公司（股份代號：03382）的獨立非執行董事。羅女士曾先後於摩根士丹利和高盛（亞洲）有限責任公司擔任股票分析師，於SG Securities法興證券擔任中國研究主管和中國策略師，於施羅德投資管理（香港）有限公司任職及於霸菱資產管理（亞洲）有限公司擔任董事總經理、中港股票投資總監。

羅女士於一九八七年獲北京大學國際經濟學學士學位，於一九九一年獲加拿大多倫多大學工商管理碩士學位，擁有特許金融分析師(CFA)和註冊會計師(CPA) (加拿大) 牌照。羅女士為本公司提名委員會主席、審核委員會成員及薪酬委員會成員。

**馮征先生**，56歲，於二零二一年十月六日獲委任為獨立非執行董事。馮先生擁有10年審計、會計及商業諮詢經驗以及擁有逾20年於香港上市的公司從事財務和會計管理、合併收購、融資及投資者關係的經驗。馮先生現為周大福企業有限公司首席財務官。馮先生曾先後任職於中國香港羅兵咸永道會計師事務所及多家聯交所上市公司，包括於寶業集團股份有限公司(股份代號：02355)擔任財務總監及董事會秘書、於綠城中國控股有限公司(股份代號：03900)擔任首席財務官及公司秘書及於龍光集團有限公司(股份代號：03380)擔任首席財務官。馮先生曾任中國物流資產控股有限公司(已於聯交所撤回上市地位，股份代號：01589)的獨立非執行董事。馮先生現擔任聯交所上市公司海南美蘭國際空港股份有限公司(股份代號：00357)及寶業集團股份有限公司(股份代號：02355)的獨立非執行董事。

馮先生畢業於澳洲昆士蘭科技大學，擁有學士學位，主修會計。彼為中國香港會計師公會資深會員及澳洲資深註冊會計師。馮先生為本公司審核委員會主席、薪酬委員會成員、提名委員會成員以及環境、社會及管治委員會成員。

## 高級管理層

**馬列一先生**，55歲，本集團經營管理中心總經理。馬先生於一九九五年加入本集團，自此，一直留任本集團。馬先生於本集團從事營銷管理相關工作，擁有逾20年的營銷管理經驗。馬先生於一九九零年畢業於深圳大學工商管理學專業，並於二零二二年取得澳門大學高級管理人員工商管理碩士(EMBA)學位。

**蔣慶富先生**，49歲，本集團心腦血管／消化業務(深圳康哲)總經理。蔣先生於一九九九年本科畢業後即加入本集團，自此，一直留任本集團，並於基礎崗位歷練後快速走向管理崗位，期間創造了優秀的銷售業績。蔣先生目前負責深圳康哲的整體運營及管理工作，其擁有逾20年的營銷和市場推廣經驗，及豐富的運營管理經驗。蔣先生於一九九九年取得安徽醫科大學臨床醫學學士學位。

**李玉芳女士**，46歲，本集團財經中心總經理。李女士於二零零三年加入本集團，自此，一直留任本集團。李女士曾擔任本集團合規部總監職務。李女士擁有逾10年的財務及稅務、醫藥企業合規經驗。李女士於二零零一年取得吉林財經大學會計電算化專業管理學學士學位。

**樊傑先生**，53歲，本集團副總經理兼院外渠道兼供應鏈中心總經理。樊先生於二零二四年八月加入本集團，自此，一直留任本集團。樊先生擁有超過25年以上的藥品市場推廣、渠道管理、供應鏈管理、招標準入、數字化營銷等醫藥企業管理經驗。加入本集團前，樊先生曾在多家醫藥企業工作。樊先生分別於二零一二年一月及二零一四年六月在中國華南理工大學獲得工商管理學士學位及EMBA學位，於一九九二年畢業於青海民族大學政史專業。

**蔡平先生**，54歲，本集團副總經理兼戰略市場中心總經理。蔡先生於二零二四年八月加入本集團。蔡先生擁有20年藥品領域的銷售市場管理經驗以及7年的腫瘤、感染IVD和LDT商業化管理的經驗。蔡先生擁有豐富的組建商業化團隊並持續取得業績的經歷，善於團隊管理和新業務的突破，熟練系統化的業務規劃和推進。加入本集團前，蔡先生曾在多家國內醫藥企業工作。於一九九四年至一九九六年，蔡先生在青島解放軍一四一醫院擔任住院醫師，擁有約2年的公立醫院醫生經驗。蔡先生於一九九四年獲得解放軍第一軍醫大學(更名為南方醫科大學)臨床醫療學士學位。

**黃安軍先生**，48歲，本集團皮膚醫美業務總經理。黃先生於二零零五年碩士畢業後即加入本集團，自此，一直留任本集團。黃先生目前負責皮膚醫美業務的整體運營及管理工作，其擁有逾10年的營銷和市場推廣經驗，及豐富的運營管理經驗。黃先生於二零零五年取得山東中醫藥大學中醫兒科專業的碩士研究生學位。

**彭懷政博士**，63歲，本集團首席商務官。彭博士自二零一零年五月四日至二零一三年十月九日獲委任為本公司的獨立非執行董事，此後一直於本集團任職。在加入本集團前，彭博士曾在英國和加拿大擔任數家跨國金融公司的合夥人、董事或高級投資組合經理職務，主要參與全球生命科學投資。彭博士擁有逾18年的投資經驗。彭博士分別於一九八四年及一九八九年取得湖南醫科大學的臨床醫學學士學位及臨床醫學碩士學位，並於一九九八年取得英國University College London Medical School (倫敦大學學院醫學院)的分子病理學博士學位。在進入金融投資和製藥行業之前，彭博士曾任倫敦大學學院醫學院組織病理學的臨床講師。

**姜非先生**，48歲，本集團首席投資官(大中華)。姜先生於二零二二年一月加入本集團。在加入本集團前，姜先生曾在數家國內外醫藥企業從事研發及業務拓展工作，及於多家創業投資公司、私募基金擔任過執行董事、董事總經理等職務，其擁有逾10年的中國醫藥行業工作經驗及約6年的投資經驗。姜先生於一九九八年取得華東理工大學化學工程專業的學士學位，於二零零六年取得美國Syracuse University (雪城大學) 化學工程專業的博士學位。

**James Stearns先生**，45歲，本集團首席投資官(歐美)。Stearns先生於二零二一年四月加入本集團。在加入本集團前，他曾分別於一家英國投資銀行擔任董事職務及於一家獨立私募股權投資公司擔任投資總監職務，擁有逾20年的歐美醫藥行業投資及財務經驗。Stearns先生於二零零零年取得布裏斯托大學的經濟會計學學士學位。

**王琳琅女士**，47歲，本集團眼科業務總經理。王女士於二零零四年碩士畢業後即加入本集團，自此，一直留任本集團。王女士目前負責眼科業務的整體運營及管理工作，其擁有逾10年的營銷和市場推廣經驗，及豐富的運營管理經驗。王女士分別於二零零一年及二零零四年取得四川大學華西醫學院預防醫學學士學位及流行病學與衛生統計學碩士學位。

## 公司秘書

**吳三燕女士**，43歲，本集團之公司秘書和法務部總監。吳女士於二零零九年加入本集團，自此，一直留任本集團。吳女士主要負責監管本集團的法律和合規事務(包括上市規則合規事務)，其擁有逾10年的法律事務及企業管治經驗。吳女士於二零零四年分別取得武漢大學歷史學和法學雙學士學位，並於二零零八年取得武漢大學國際法學碩士學位。本報告期內，吳女士已接受不少於15個小時之專業培訓以提升其技能及知識。

# 董事會報告

本公司董事會欣然提呈截至二零二四年十二月三十一日止年度之「董事會報告」及本集團已審計的合併財務報表。

## 主要業務

本公司為一間控股公司，其附屬公司之主要業務載於合併財務報表附註42。

## 業績

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度業績載於第83頁之合併損益及其他全面收益表。

## 業務回顧

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度業績回顧載於本年度報告「管理層分析與討論」之中，其構成本「董事會報告」之一部分。

## 儲備

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度儲備變動詳情分別載於第86頁之合併權益變動表及合併財務報表附註33。

## 可分派儲備

於二零二四年十二月三十一日，本公司可以分派給股東的可分派儲備為人民幣2,694.2百萬元。

## 物業、廠房及設備

本集團之物業，廠房及設備變動詳情載於合併財務報表附註15。

## 股本

本公司之股本變動詳情載於合併財務報表附註32。

## 末期股息

董事會欣然建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣0.1174元（相當於0.127港元）給予於二零二五年四月二十九日（星期二）收市後名列本公司股東名冊之股東。本公司將於二零二五年四月三十日（星期三）暫停辦理股份過戶登記手續。該等末期股息預期將於計劃於二零二五年四月二十四日（星期四）舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）經股東批准後約於二零二五年五月九日（星期五）派發予股東。

## 股息政策

董事會已採納股息政策(「股息政策」)。根據股息政策，本公司並無任何預設股息分派比率。儘管本公司有意於未來宣派及派付股息，惟任何股息之宣派、派付及金額須由董事會經考慮下列因素後酌情決定：(a)本集團之實際及預期財務表現；(b)本集團之預期營運資金需求及未來發展計劃；(c)本集團之流動資金狀況；(d)經濟前景；(e)合約限制或義務；(f)股東利益；及(g)董事會可能認為相關之任何其他因素。

本公司派發股息亦須遵守任何適用法律、法規及規則以及本公司第四次經修訂及重述的組織章程大綱及細則(「組織章程細則」)下的任何限制。本公司通過可持續的股息政策，務求於股東利益與審慎資本管理之間取得平衡。董事會將持續檢討股息政策，並保留董事會認為合適及必要時可隨時全權酌情更新、修訂及／或更改股息政策的權利。本公司概不保證在任何指定期間支付任何特定金額之股息。

## 優先購置權

根據組織章程細則或開曼群島法律，概無優先購置權的條文使本公司按比例向現有股東提呈發售新股份。

## 購買、出售或購回本公司的上市證券

於截至二零二四年十二月三十日止，本公司及其附屬公司於聯交所合共購回12,460,000股每股面值0.005美元之普通股，總代價為91,613,640港元，該等購回股份已全部於二零二四年五月三十一日註銷。董事會認為按本公司現有的財務資源，股份購回將不會於任何重大方面影響本公司穩健的財政狀況，且股份購回可提高每股股份之淨資產值及／或每股盈利，符合股東整體利益。

有關購回詳情如下：

購回日期	購回股份數目	每股價格 (港元)		已付總代價 (港元)
		最高價格	最低價格	
二零二四年四月二日	2,100,000	7.67	7.26	15,642,180
二零二四年四月三日	1,470,000	7.59	7.41	11,018,370
二零二四年四月八日	1,550,000	7.63	7.53	11,755,420
二零二四年四月九日	1,000,000	7.70	7.59	7,636,600
二零二四年四月十日	1,030,000	7.56	7.36	7,670,420
二零二四年四月十一日	1,100,000	7.34	7.16	7,992,990
二零二四年四月十二日	1,050,000	7.35	7.21	7,642,680
二零二四年四月十五日	1,050,000	7.16	7.04	7,444,020
二零二四年四月十七日	1,060,000	7.04	6.95	7,423,760
二零二四年四月二十四日	1,050,000	7.05	7.01	7,387,200
總計	12,460,000	—	—	91,613,640

除上述所披露者外，於報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 董事

本年度內及直至本年度報告之日，本公司董事為：

### 執行董事：

林剛先生 (主席兼行政總裁、總裁)

陳燕玲女士 (首席財務官、副總裁)

## 非執行董事：

陳洪兵先生

## 獨立非執行董事：

梁創順先生

羅瑩女士

馮征先生

根據組織章程細則第16.18條，當時三分之一董事（或倘數目並非三或三之倍數，則最接近但不少於三分之一之數目）須於本公司之股東週年大會上輪值告退，惟每位董事（包括該等有指定任期之董事）亦須至少每三年輪值告退。在決定輪值告退之董事及其數量時，不應當考慮任何依據組織章程細則第16.2條所需要連選連任之董事。退任董事將符合資格連選連任。因此，陳燕玲女士、梁創順先生及羅瑩女士將於股東週年大會上告退，並符合資格於股東週年大會上膺選連任。

於股東週年大會上，將提呈獨立普通決議案分別重選陳燕玲女士、梁創順先生及羅瑩女士。有關該等退任董事的詳情將載於本公司預期於二零二五年四月二日發佈的通函。

## 獨立性之年度確認

本公司已自各獨立非執行董事獲取有關彼等獨立性之年度確認，根據上市規則第3.13條所載各項及每項指引，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立。

## 董事及高級管理層履歷

董事及高級管理層履歷載於本年度報告第42頁至46頁。

## 董事服務合同

每位董事均已與本公司訂立了委任函件。執行董事之任期為三年，非執行董事及獨立非執行董事之任期為一年。委任受組織章程細則下有關董事輪席退任重選的條文所規限。除上文所披露者外，概無董事訂有或擬訂立本公司或其任何附屬公司不可在一年內終止而毋須作出賠償（法定賠償除外）的服務合同。

## 管理合同

本報告期內概無就有關本公司全部或任何主要業務訂立或存在管理及行政合同。

## 員工福利計劃

本報告期內，經本公司員工福利委員會批准，八名僱員加入康哲骨幹員工福利計劃。有關員工福利計劃之詳情載於合併財務報表附註40。

## 股份激勵計劃

本公司於二零二四年一月十七日採用CMS股份激勵計劃（「股份激勵計劃」），旨在通過獎勵本公司股份（「股份」），鼓勵本集團核心管理團隊和關鍵人員繼續為新產品的上市和銷售做出傑出貢獻（「獎勵」）。有關股份激勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二四年三月二十七日的公告。

### 股份激勵計劃參與者

合格參與者（「合格參與者」）包括本集團在職的核心管理團隊、產品體系骨幹員工（覆蓋產品引進、研發、註冊等相關人員）、銷售體系骨幹員工（覆蓋市場及推廣相關人員）以及職能體系骨幹員工。

### 股份激勵計劃股份限額

根據股份獎勵計劃的規則，受託人購買的股份總數最高不得超過100,000,000股，約佔本公司報告日期已發行股本的4%。

### 股份激勵計劃的剩餘期限

股份獎勵計劃於二零二四年一月十七日起生效，為期十年。截至本報告日期，股份激勵計劃的剩餘期限為8年零10個月。

### 根據股份激勵計劃授出股份獎勵

於二零二五年三月二十八日，本公司根據股份激勵計劃向為新產品上市做出傑出貢獻的合格參與者授出3,973,400股獎勵股份，佔於本年報日期已發行股份總數約0.16%（「授出獎勵」）。

授出獎勵詳情載列如下：

授出獎勵計劃名稱：第一批新產品上市股份獎勵。

第一批新產品上市股份獎勵的起止日期：2025年3月28日至2034年1月17日。

授出日期：2025年3月28日。

授予形式：非現金認購。

獎勵承授人數目：130名合格參與者。

授出獎勵股份數目：3,973,400股。

股份於授出日期的收市價：每股股份7.91港元。

所授出獎勵股份的對價：零。

獎勵股份的歸屬日：2025年3月31日。

業績要求：已達成公司釐定的業績目標。

限售期：需遵守業績期禁售的要求，即年度業績刊發日期之前六十日和半年度業績刊發日期之前三十日。

離職員工所持權益的處理方法：在離職之日前出售其所持股份。

### 董事於重大交易、安排或合同的權益

除本報告中披露的情況外，在截至二零二四年十二月三十一日的財政年度期間或結束時，不存在任何董事或與董事有關聯的實體擁有重大權益的重要交易、安排或合同。

## 董事及行政總裁於本公司及相關法團股份，相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二四年十二月三十一日，各董事及行政總裁於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條的規定須列入該條例所規定由本公司存置之登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則附錄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」）須以其他方式知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	公司名稱	權益性質	所持股份類別及總數(附註1)	佔本公司權益的概約百分比
林剛先生	本公司	受控法團權益	1,167,564,000 (L) (附註2)	47.86%
陳洪兵先生	本公司	實益擁有人	20,038,225 (L)	0.82%
		受控法團權益	50,225,000 (L) (附註3)	2.06%
陳燕玲女士	本公司	實益擁有人	7,246,250 (L)	0.30%

附註：

1. L指於股份中之好倉。
2. 該等股份由林剛先生通過其全資擁有的公司Treasure Sea Limited持有。
3. 該等股份由陳洪兵先生通過其全資擁有的公司Viewell Limited持有。

## 董事收購股份或債權證的權利

本報告期內，概無董事或彼等各自之配偶或未成年子女授予可透過購入本公司之股份或債券而取得利益之權利，彼等亦無行使任何該等權利；或本公司或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致使董事或彼等各自之配偶或未成年子女可購入任何其他法人團體之上述權利。

## 主要股東於本公司及其相關法團之股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

除上述所披露者外，於二零二四年十二月三十一日，據董事會所知，概無任何人士（本公司董事及行政總裁除外）於本公司股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文披露的須向本公司及聯交所披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條存置於本公司股東名冊的權益及淡倉。

## 關連交易

於截至二零二四年十二月三十一日止年度期間，本集團須遵守申報、年度審核及公告規定的持續關連交易詳情載列如下：

持續關連交易	日期	關連人士	交易的描述與目的	截至2024年 12月31日止年度的 年度上限	截至2024年 12月31日止年度的 實際交易額（許可費）
地西洋鼻噴霧劑（維圖可）資產轉讓協議（「地西洋資產轉讓協議」）及地西洋資產轉讓協議的修訂協議（「地西洋資產轉讓修訂協議」）	地西洋資產轉讓協議：二零二三年八月二十八日； 地西洋資產轉讓修訂協議：二零二三年九月十二日	佐佑（香港）有限公司（「A&B」），由林剛先生（本公司的執行董事、董事會主席及控股股東）全資擁有	CMS方（每一方均為本公司之附屬公司）已與A&B於二零二三年八月二十八日訂立地西洋資產轉讓協議並於二零二三年九月十二日訂立地西洋資產轉讓修訂協議，以明確向本集團轉讓和出讓區域（中國大陸、香港、澳門、台灣及新加坡）內關於地西洋鼻噴霧劑（維圖可）和／或其延伸線的藥物製劑、配方、劑型或者遞送工具的所有資產的具體條款	人民幣66.65百萬元	人民幣2.699百萬元

上述不獲豁免持續關聯交易的具體資料如下：

## 地西洋資產轉讓協議及地西洋資產轉讓修訂協議

於二零二三年八月二十八日，CMS Bridging Limited、康哲國際發展管理有限公司、PharmaGend (前稱為Rxilient Biotech Pte. Ltd.) 及Rxilient Medical Pte. Ltd. (統稱為「CMS方」) (每一方均為本公司之附屬公司)，已與A&B訂立地西洋資產轉讓協議 (詳情請參見本公司於二零二三年八月二十八日發佈於聯交所及本公司網站的公告)；於二零二三年九月十二日，CMS方 (每一方均為本公司之附屬公司) 已與A&B訂立地西洋資產轉讓修訂協議，以修訂地西洋資產轉讓協議的特定條款 (詳情請參見本公司於二零二三年九月十二日發佈於聯交所及本公司網站的公告)。根據地西洋資產轉讓協議及地西洋資產轉讓修訂協議，A&B向本集團轉讓和出讓區域 (即中國大陸、香港、澳門、台灣及新加坡) 內關於地西洋鼻噴霧劑 (維圖可) 和／或其延伸線的藥物製劑、配方、劑型或者遞送工具的所有資產。

## 被收購資產

CMS方同意自A&B收購，A&B亦同意向相關的CMS方轉讓及出讓區域 (中國大陸、香港、澳門、台灣及新加坡) (「區域」) 內關於產品的所有資產。產品系指任何關於地西洋鼻噴霧劑 (維圖可) 和／或其延伸線的藥物製劑、配方、劑型或者遞送工具 (「產品」)。資產包括了區域內及為區域的關於產品的上市許可、生產權、知識產權以及所有商業資料、醫藥資料、技術訣竅以及記錄。據此，本次收購之後，本集團擁有於區域內獨家推廣、經銷、營銷及銷售產品的權利。

## 對價

資產原本由Prime West Global Limited (「PWG」) 根據一份資產轉讓及獨家許可協議 (「上游協議」) 於Neurelis處購得。二零一六年二月，A&B與PWG簽署了一份轉讓協議，依據該協議，A&B以500萬美元收購了資產。此外，A&B同意承擔PWG於上游協議中的責任，其中包括向Neurelis支付按於區域內進口或銷售地西洋鼻噴霧劑 (維圖可) 的每單位不超過0.6美元的許可費 (「許可費I」)，取決於以反映區域內相關管轄區所採納的最終定價方案而進行的相關調整。

根據地西洋資產轉讓協議，CMS方已同意按本集團於區域 (中國大陸、香港、澳門、台灣及新加坡) 內銷售地西洋鼻噴霧劑 (維圖可) 的淨銷售額的9.0%向A&B支付許可費 (「許可費II」)。此外，CMS方已同意承擔A&B於上游協議項下的責任，因而CMS方承擔了上游協議項下就區域內進口或銷售地西洋鼻噴霧劑 (維圖可) 向Neurelis支付許可費I的義務。根據地西洋資產轉讓修訂協議，CMS方和A&B現已同意CMS方將向A&B支付許可費I，而非直接向Neurelis支付許可費I。CMS方應付給A&B的許可費I金額等於根據上游協議A&B應向Neurelis支付的許可費 (按上游協議中的公式確定)。

上述對價是由本集團與A&B經公平磋商並考慮包括A&B購得產品的初始成本及在區域內產品的競爭力、本集團的商業計劃和產品在區域內不同管轄區內臨床試驗結果和新藥申請狀況等多種因素而決定。董事會確認本集團於報告期內，地西洋資產轉讓協議的價格和條款遵循本集團的定價政策。

## 期限

許可費II付款的初始支付期限是固定的，為截至二零四七年十二月三十一日的期間（「許可費期限」），該期限經各方同意並遵守上市規則的任何可適用規定後可進一步延長；CMS方現預期許可費I將支付至二零三二年底。

根據上市規則第14A.52條規定，持續關連交易的協議期限必須固定且不得超過3年，除非特別情況下因為交易的性質而需要有較長的協議期限。本公司認為使用長期或不固定期限，符合醫藥行業同本資產轉讓協議類似的資產轉讓協議或引進協議的慣例，因為各方在營銷推廣藥物中會投入大量時間和資金。據此，長達約25年的許可費期限可反映市場慣例。就此而言，根據上市規則第14A.52條的要求，本公司已委任英高財務顧問有限公司（「英高」）作為獨立財務顧問以解釋資產轉讓協議期限需要超過3年的原因，並確認同類協議設定該種期限符合正常商業慣例。英高認為(i)資產轉讓協議的期限需要超過3年；及(ii)同類協議設定該種期限符合正常商業慣例。

## 年度上限

人民幣千元

至二零二七年十二月三十一日止的5年期間的每年	66,650
至二零三二年十二月三十一日止的5年期間的每年	111,080
許可費期限剩餘期間的每年	150,000

年度上限為許可費I和許可費II付款的加總。年度上限乃根據（其中包括）以下因素確定：(a)產品在中國或區域內其他市場中用於癲癇患者間歇、刻板、頻繁的癲癇發作活動的急性治療的市場規模和增長潛力；(b)在區域內癲癇及叢集性癲癇發作的患病率和發病率，以及未被滿足的醫療需求與治療缺口，這可能會影響患者、護理人員和醫生對產品的需求和接受度；(c)產品在區域內的定價和償付策略，同時考慮與現有或新興療法相比，產品的可負擔性、可及性和價值定位；(d)產品在區域內的競爭格局和定位，考慮產品相對於其他用於叢集性癲癇發作急性治療的產品或設備的優勢、劣勢、機會和威脅，以及產品在區域內的潛在市場份額和滲透；及(e)本集團在區域內的銷售和營銷工作及資源，包括產品在區域內的上市和商業化計劃、推廣和教育活動、分銷和供應鏈管理，以及上市後監督和藥物警戒。

## 本公司獨立非執行董事的審閱及確認

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並在本公司董事會上與本集團管理層進行適當及仔細的詢問及充分考慮後，確認該等交易為：

- (1) 在本集團的日常業務中訂立；
- (2) 按照一般商務條款或更佳條款進行；及
- (3) 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

獨立非執行董事相信彼等已收到並審閱足夠的信息以做出上述確認。

## 核數師的確認

本公司核數師，獲委聘遵照香港會計師公會發出的《香港核證聘用準則3000》(經修訂)的「歷史財務資料審計或審閱以外的核證聘用」並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.56條發出其無保留意見函件，當中載有本集團上述所披露之有關持續關連交易的結果及結論。

本集團之核數師已通知董事會並確認無發生任何事件使其相信持續關連交易：

- (1) 並未獲董事會批准；
- (2) 在各重大方面沒有根據有關交易的協議進行；及
- (3) 超逾有關年度上限。

關於上述非豁免持續關連交易，董事亦確認本公司已經遵守了上市規則第14A章的披露要求。

除上述披露外，於報告期，本公司並無任何關連交易或持續性關連交易需要按照上市規則第14A章的要求進行報告、公告或獨立股東的批准。

於報告期，本集團的關聯方交易詳情載於本年報中合併財務報表附註38及40。除本年度報告「關連交易」一節所披露者外，這些關聯方交易既非上市規則第14A章定義的「關連交易」或「持續性關連交易」，也非上市規則第14A章要求予以豁免進行報告、公告或獨立股東批准的「關連交易」。

## 僱員

截至二零二四年十二月三十一日，本集團共擁有僱員6,141人。為滿足本集團人才發展需要，本集團建立了集團管控管理組，優化集團戰略、組織架構、完善集團績效管理及薪酬激勵體系等，進一步激發組織活力，提高組織運作效率，使集團的人力資源管理工作充分匹配集團的發展戰略。本集團為僱員提供具有競爭力的薪酬組合，包括中長期股權激勵計劃、薪金、獎金、保險及福利，與僱員表現掛鉤，並以特定的客觀標準考核計量。此外，本集團致力在各方面向所有僱員提供平等機會，對僱員的持續教育及培訓計劃作出努力，例如組織新員工職前培訓、有關監管的培訓及職位技能培訓，以不斷提升僱員之知識、技能及協作精神。

## 董事及高級管理層之薪酬

薪酬委員會釐定或向董事會建議(視情況而定)本集團支付予董事和高級管理層的薪酬及其他福利。所有董事和高級管理層的薪酬須經薪酬委員會定期監察，以確保其薪金及補償水準恰當。本集團會參考行業的薪酬標準並配合本集團的業務發展，同時根據董事和高級管理層的資歷、經驗及貢獻釐定其薪酬以確保薪酬的水準足以吸引及保留董事和高級管理層。

董事酬金及本集團獲最高薪酬之五位人士之資料詳情分別載於合併財務報表附註9和附註10。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團高級管理層(含公司秘書、不含董事)之薪酬披露如下：

薪酬區間	高級管理層人數
1,000,001港元 — 1,500,000港元	1
1,500,001港元 — 2,000,000港元	3
2,000,001港元 — 2,500,000港元	1
2,500,001港元 — 3,000,000港元	2
3,000,001港元 — 3,500,000港元	4
合計	11

## 與僱員、客戶及供應商之主要關係

本公司通過採取一切可行措施與其僱員保有良好的關係，該等措施包括但不限於提升、審查以及更新薪酬、福利、培訓、職業健康和 safety 等政策，以確保所有員工獲得合理報酬。

本公司保持與客戶的良好關係，並一直致力於提升與客戶的溝通機制，以此確保本公司能及時知悉客戶的所有投訴或反饋並且客戶能獲得高品質的服務。

本公司與行業內享有良好聲譽的國內外供應商保持長期良好合作。

## 稅收寬減及豁免

本集團並不知悉股東可因持有本公司股份而可獲得任何稅務寬減或豁免。

## 環境政策及表現

本集團充分遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國噪聲污染防治法》等相關的環保法規，設置了包括環境、社會及管治委員會在內的環境管理機構、配備了專職環保管理人員，建立健全了環境管理制度，制訂了完善的風險防範措施和事故應急預案，在企業管理和生產過程中嚴防環境風險事故的發生。我們亦要求供應商嚴格遵守有關環保法規及規則，並取得有關政府機構的所有必要許可及批文。

## 遵守法律及法規

本報告期內，本集團已遵守對本集團營運有重大影響的有關法律及法規。

## 主要風險及不明朗因素

一些風險和不明朗因素可能影響本集團的表現和運營。本公司現在識別出的主要風險及不明朗因素總結如下：

## 遵守GMP和GSP標準

根據可適用的法律法規，本公司的特定附屬公司應持續嚴格遵守中華人民共和國《藥品生產質量管理規範》(「GMP」)和《藥品經營質量管理規範》(「GSP」)。本集團建立了健全的藥品生產、經營品質管理體系，接受監管機構的持續監督和檢查，以確保符合現行的GMP和GSP標準的要求。倘若該等附屬公司未嚴格遵守GMP及／或GSP標準要求而遭致監管機構處罰，本集團採取相應補救措施後，本集團的業務仍可能受到較大不利影響。

## 產品責任

因為保險不是強制要求，本集團未在中國對藥品生產和經銷投保有效的產品責任保險。倘若發生與本集團產品相關的產品責任索賠或法律程序，本集團通過協商或其他方式未解決的，本集團可能將遭受較大費用支出及客戶關係的受損。

## 中國醫療改革

中國對醫療體制的政府監管正處於關鍵的改革時期，在此期間(i)與保健、醫療和藥品行業相關的法律法規和政策經常變更，並且(ii)中國政府機構可能定期或非預期地改變其執行慣例。政府對本集團採取的執行行動可能對我們造成重大不利影響，倘使本集團不及時優化策略以適應中國醫療體制變更，本集團可能產生較大不利後果。另外，政府監管改變的適用範圍與程度在不斷變化，因而對本集團的表現和運營造成更多風險和不明朗因素。對於本集團而言，國採為具重大影響力的行業政策。有關國採影響的詳情載於本年度報告第33頁「管理層討論與分析」之「行業重大政策的影響」一節。

## 招標及價格控制

本公司及其附屬公司須每年或每隔幾年參與政府主導的招標程序。倘若在省級招標程序中未能中標，將影響本集團在該省份的產品銷售能力。此外，省級招標程序中採取的若干新方式可能對產品價格、我們的市場份額、收益和利潤產生相應影響。

## 創新專利產品之研發、註冊許可及商業化

創新專利產品能否成功開發、取得監管批准及實現商業化受多項因素影響，包括但不限於是否擁有足夠的資源來獲取或發現更多的候選藥物、臨床前研究及臨床試驗延遲或失敗、審批流程需時及註冊許可過程之不確定性、倘獲註冊許可後是否可成功推廣產品及產品被市場的接受程度等。倘若創新專利產品研發失敗、集團未取得註冊許可或產品市場接受程度不佳，將可能對集團的未來發展產生不利影響。

此外，可能存在本公司當前未知的或者現在不重大但將來變重大的其他主要風險及不明朗因素。

## 主要客戶及供應商

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶之銷售額合計佔本集團於年內總銷售額之比例約為31.2%，其中最大的客戶所佔的銷售額佔本集團年內總銷售額之比例約為18.7%。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商之採購額合計佔本集團於年內總採購額之比例約為70.2%，其中最大的供應商所佔的採購額佔本集團年內總採購額之比例約為24.1%。

除了載於合併財務報表附註38之外，本集團任何董事及其密切關聯人士或股東與本集團的供貨商或客戶皆無任何權益。

## 企業管治

有關本公司採用的企業管治原則及常規的報告刊載於本年度報告第64頁至77頁。

## 足夠公眾持股量

根據本公司公開資料並就董事所知，截至本年度報告日，本公司已發行股份數目總額至少有25%由公眾人士持有，符合上市規則關於公眾持股量的規定。

## 不競爭及補償契約

二零一零年九月十四日，本公司與林剛先生及其全權所有英屬維爾京群島註冊成立之公司Treasure Sea Limited (「Treasure Sea」) 簽訂不競爭承諾契約 (「不競爭承諾契約」)。林剛先生及Treasure Sea共同承諾不與本集團進行業務競爭。

林剛先生及Treasure Sea表示：於本報告期內，共同遵守了不競爭承諾契約相關條款，沒有從事與本集團業務競爭或可能發生競爭的業務，也沒有直接或間接地持有與本集團有競爭關係的業務的任何權益。

本公司獨立非執行董事審查了本報告期內林剛先生及Treasure Sea遵守不競爭承諾契約情況，審閱了本集團提供的相關業務資訊。獨立非執行董事認為林剛先生及Treasure Sea於本報告期內遵守了不競爭承諾契約的相關條款，沒有與本集團發生互相競爭的行為。本公司董事會能夠以本公司及其股東的整體利益為前提，獨立經營和管理好本集團的業務。

## 捐贈

報告期內，本集團已就社區公益作出捐贈總額約為人民幣1.1百萬元，有關詳情載於本集團二零二四年度環境、社會及管治報告第60頁“承擔社區責任”。

## 允許的補償條款

根據組織章程細則，凡本公司的董事、核數師或其他高級人員，將有權獲得本公司財產補償所有因其作為本公司董事、核數師或其他高級人員參與民事或刑事訴訟而引致或維持的損失或責任，無論是判決對其有利時還是宣判其無罪時。

截止二零二四年十二月三十一日止年度，根據香港《公司條例》(香港法律第622章)，本公司已就因本集團業務活動而產生的對本公司董事及高級管理層的法律訴訟之相關董事及高級管理層責任安排了合適保險。

## 股份關聯協議

截止二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並未訂立任何股份關聯協議。

## 遵守企業管治守則

本公司於二零二四年一月一日起至二零二四年十二月三十一日止之期間已遵守可適用的上市規則附錄C1之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及守則條文，惟根據守則條文C.2.1所列明的主席及行政總裁的角色不應由同一人擔任除外。本公司遵守企業管治守則之詳情載列於本年度報告第64頁至77頁。

## 競爭權益

本報告期內，本公司董事或管理層及彼等各自的聯絡人(定義見上市規則)概無與本公司或其任何附屬公司之業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益，且並無與本公司存在任何其他利益衝突。

## 審核委員會

本公司審核委員會之詳情載列於本年度報告第68頁至69頁的企業管治報告之中。

## 核數師

本公司自二零一零年九月二十八日香港聯交所主板上市起聘用德勤·關黃陳方會計師行作為本公司之核數師。本年度報告所載之年度財務報表已由德勤·關黃陳方會計師行審核。本公司將於週年股東大會提呈繼續聘用德勤·關黃陳方會計師行作為本公司核數師的決議案。

承董事會命

China Medical System Holdings Limited

主席

林剛

香港，二零二五年三月十七日

## 企業管治報告

本公司一直致力於樹立高標準之企業管治，並已採用良好的企業管治與披露常規。本公司相信通過不斷提高公司管治水平，能夠提升本集團的問責性和透明度，以增加股東長遠重大價值。

## 企業策略、業務模式及文化

企業策略、業務模式和企業文化的詳細內容在本年度報告的業務摘要、主席報告以及管理層討論與分析中闡述。

## 企業管治常規

本公司於二零二四年一月一日起至二零二四年十二月三十一日止之期間已遵守並適用可適用的上市規則附錄C1之企業管治守則之原則及守則條文，惟根據守則條文C.2.1所列明的主席及行政總裁的角色不應由同一人擔任除外。

林剛先生現身兼本公司主席及行政總裁兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼主席及行政總裁，有利於執行本集團之商業策略和發揮集團之最高營運效益。惟董事會將不時檢討本集團之管理架構，當發生新情況時，會考慮作出適當的調整。

## 董事進行證券交易

本公司已採納條款不遜於標準守則的《董事及有關僱員證券交易書面指引》（「書面指引」）作為本公司董事證券交易的行為守則。本公司已就董事的證券交易是否遵守書面指引發出特定查詢，本公司確認全體董事截至二零二四年十二月三十一日止年度均已遵守書面指引所規定的有關董事的證券交易的標準。書面指引亦應用於本公司其他指定高級管理人員。

該等有可能管有本公司未公佈股價敏感資料之僱員亦須遵守書面指引。惟本公司所知，本報告期內並無僱員違反書面指引的情況。

## 董事會運作

按照良好企業管治原則，董事會按照法定程序召開定期會議，並嚴格按照可適用的法律、法規和組織章程細則的規定行使職權，注重維護公司和全體股東的整體利益。

董事會之角色及責任廣泛地包括檢討及審批企業目標及整體策略；監察及評估本集團業務之運作；識別主要風險，並確保管理有關風險之適當措施及控制系統得以推行；以及審閱及核准重要事宜，例如財務業績、投資、撤出投資及其他重大交易。如有需要，所有董事及董事會轄下之委員會均可向外尋求獨立之法律及其他專業意見以更好地履行其職責，相關費用由本集團承擔。

董事會在履行戰略決策功能時能代表公司長遠利益和股東及相關者的利益，並且在維持企業資源、參加經營管理時能受到有效的監督和評價。董事會有責任在對管理層適度授權時對管理層人員實施有效激勵及約束。同時，董事會作為本公司企業管治架構的核心，與管理層之間進行了明確的分工。區別於董事會的功能與職責，公司管理層的具體職責主要包括：主導實施公司的日常經營管理工作；起草提議公司年度經營計劃及投資方案；制定公司人力資源政策及安排合適的組織架構；擬定公司分支機構設置方案；起草及修訂公司內部的基本管理制度及公司管理規章；在董事會的授權範圍內委派、更換或推薦控股子公司、參股子公司股東代表、董事、監事以及其他董事會授予的職權。

本公司董事會下設審核委員會、提名委員會、薪酬委員會和環境、社會及管治委員會四個委員會，主要成員為獨立非執行董事，負責監察本集團在有關方面的事務並提出改善建議。各委員會的具體職責範疇請見下文。董事會已將本集團業務的日常管理及營運委託予本公司及其附屬公司之管理層負責並且已經明確指示了管理層的權力範圍，包括在做出決策或代表公司進行任何承諾之前向董事會報告並獲得事先批准。

## 董事會的組成

於本年度報告之日，董事會由六位董事組成，包括兩名執行董事林剛先生及陳燕玲女士，一名非執行董事陳洪兵先生及三名獨立非執行董事梁創順先生、羅瑩女士及馮征先生。董事履歷詳情載於本年度報告第42頁至43頁。除本年度報告「董事及高級管理層」一節所披露者外，董事與董事會成員概無任何財務、業務、親屬或其他重大或相關之關係。董事會主席應通過促進非執行董事的有效貢獻，特別是確保執行董事和非執行董事之間建設性關係，來推動開放和辯論的文化。主持會議的董事會主席應確保對進行投票的詳細程序進行解釋，並回答股東提出的有關投票表決的任何問題。

## 董事出席率及時間投入

於本報告期內，本公司共進行了五次董事會會議及一次股東週年大會。以下為本報告期內董事出席會議之記錄：

姓名	職務	出席率	
		董事會會議	股東週年大會
林剛先生	主席兼行政總裁、總裁	5/5	1/1
陳燕玲女士	首席財務官、副總裁	5/5	1/1
陳洪兵先生	非執行董事	5/5	1/1
梁創順先生	獨立非執行董事	5/5	1/1
羅瑩女士	獨立非執行董事	5/5	1/1
馮征先生	獨立非執行董事	5/5	1/1

於本報告期內，董事會共通過了一份董事會書面決議。

經檢討(i)各董事就其投入時間發出之年度確認；(ii)各董事所持之董事職務及主要任命；及(iii)各董事於董事會會議及股東大會之出席率後，董事會認為：於本報告期內，全體董事均已付出足夠時間履行其職責。

## 獨立非執行董事及董事會獲得獨立觀點與意見的機制

提名委員會已獲授權經不同方式及渠道物色適當的獨立非執行董事人選，包括董事推薦、聘用外部機構以及任何其他提名委員會認為合適的方式或渠道。提名委員會將要求董事人選提供其履歷及提名委員會認為需要的其他資料，並考慮品格與誠實、於本集團業務所涉及的行業之成就及經驗以及其他專業資格、多元化因素、對於董事會事務的投入時間和對董事會職責的承擔、上市規則對於獨立非執行董事的獨立性要求等因素，綜合評估、甄選及向董事會提名一名或多名候選人擔任獨立非執行董事。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司有三名獨立非執行董事，佔全體董事的二分之一，其中至少一名獨立非執行董事具有適當的專業會計資格。本公司已自各獨立非執行董事獲取有關彼等獨立性之年度確認，根據上市規則所載各項及每項指引，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立。

本公司獨立非執行董事之任期為一年。獨立非執行董事並須根據組織章程細則，在本公司之股東週年大會上輪席告退，並經股東重新選舉。獨立非執行董事之責任包括(但不限於)：定期出席董事會及其出任委員的委員會會議；在董事會和其他董事會轄下委員會會議上提供獨立意見；出任審核委員會、薪酬委員會、提名委員會和環境、社會及管治委員會成員；及檢查及監察本公司之整體表現。

報告期內，所有獨立非執行董事均已付出足夠時間履行其職責，他們監察及確保集團奉行良好企業管治，應用其會計、財務、法律、投資等範疇的專業技能、知識及經驗，為本公司作出足夠貢獻。

如有需要，所有董事及董事會轄下之委員會均可向外尋求獨立之法律及其他專業意見以更好地履行其職責，相關費用由本集團承擔。董事在接受任命時應接受全面的、正式的和量身定製的入職培訓，並隨後接受任何必要的簡報和專業發展介紹，以確保他們對公司的運營和業務有適當的了解，並充分意識到他們在法律法規、上市規則和其他法律監管要求以及公司業務和治理政策下的責任。

報告期內，董事會已檢討董事會獲得獨立觀點與意見的機制之實施及有效性，並認為該機制運行良好，可確保董事會能獲得獨立觀點與意見。

## 董事持續專業發展

新獲委任董事加入董事會時，均會接受專業律師關於其作為一家上市公司之董事之一般、法定及監管責任之培訓，以確保其足夠了解其於上市規則及其他相關法令規定下之責任。

董事將不時獲提供旨在發展及更新其專業技能之書面材料。公司秘書亦會為董事舉辦及安排有關適用法例、規則及規例最新發展之講座，以協助彼等履行其職責。

根據本公司存置之記錄，為符合企業管治守則關於持續專業發展之規定，董事於本報告期內接受以下重點關於上市公司董事之角色、職能及職責之培訓：

董事	企業管治／關於法例、規則及規例之更新／行業資料之更新	
	書面材料	培訓／研討會
<b>執行董事</b>		
林剛先生	√	√
陳燕玲女士	√	√
<b>非執行董事</b>		
陳洪兵先生	√	√
<b>獨立非執行董事</b>		
梁創順先生	√	√
羅瑩女士	√	√
馮征先生	√	√

## 委員會

本公司董事會下設審核委員會、薪酬委員會、提名委員會和環境、社會及管治委員會。各委員會就專門事項進行研究，根據其各自界定之職權運作，提出意見及建議，供董事會參考。

### 審核委員會

本公司於二零零七年成立審核委員會。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，現由馮征先生擔任主席，成員包括梁創順先生及羅瑩女士。

審核委員會的主要職責乃就財務申報過程、本公司內部監控及風險管理系統的有效性向董事提供獨立審閱，以監督審計程序並履行董事所指派的其他職責。審核委員會亦監督公司外聘核數師的任用。本公司截至二零二四年十二月三十一日止之年度業績公告和年度報告已獲審核委員會審閱，並在審核委員會推薦下獲董事會批准。審核委員會每年與外聘核數師舉行至少兩次並無執行董事參與之會議。審核委員會之職權範圍詳情已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.cms.net.cn>)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行了三次會議。於會上，審核委員會審閱了二零二三年之全年業績，審閱了二零二四年之中期業績，檢討了本集團風險管理及內部監控的工作，及討論通過並向董事會建議年度審計工作的安排。以下為各委員的出席率：

委員會成員	截至二零二四年十二月三十一日止年度舉行的會議出席率
馮征先生 (主席)	3/3
梁創順先生	3/3
羅瑩女士	3/3

## 薪酬委員會

本公司於二零零七年成立薪酬委員會。薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，現由梁創順先生擔任主席，成員包括羅瑩女士及馮征先生。

薪酬委員會的主要職責包括 (但不限於)：(i)就董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及就建立正規及具透明度的程序以發展該等薪酬政策；(ii)釐定董事及高級管理層特定薪酬方案的條款；(iii)批准董事之服務合同；(iv)評估執行董事之表現；及(v)參考董事不時議決的公司目標及目的，審閱及批准以業績表現為基準的薪酬 (包括股權計劃)。薪酬委員會之職權範圍詳情已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站 (<http://www.cms.net.cn>)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行了兩次會議。於會上，薪酬委員會參考行業的薪酬標準並配合本集團的業務發展，同時根據董事和高級管理層的資歷、經驗及貢獻檢討了公司董事及高級管理層的薪酬，並認為其薪酬在合適的水平內。以下為各委員的出席率：

委員會成員	截至二零二四年十二月三十一日止年度舉行的會議出席率
梁創順先生(主席)	2/2
羅瑩女士	2/2
馮征先生	2/2

## 提名委員會

本公司於二零零七年成立提名委員會。提名委員會由一名執行董事和三名獨立非執行董事組成，現由羅瑩女士擔任主席，成員包括林剛先生、梁創順先生及馮征先生。

提名委員會的主要職責乃為董事及高級管理層的所有新委任向董事提供建議、面試候選人、參考推薦書以及考慮相關事宜。提名委員會之職權範圍詳情已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.cms.net.cn>)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行了兩次會議。於會上，提名委員會檢討了公司董事會組成和架構是否滿足相關法律、法規和規則的要求及董事會成員多元化是否達致及維持，考慮及向董事會建議了重新委任於二零二三年股東週年大會上退任的董事，並評估獨立非執行董事是否投入足夠時間履行彼等的職責及獨立性。提名委員會認為董事會現有組成和架構符合法例規定，董事會具備經驗且擁有多元化的視角和觀點。以下為各委員的出席率：

委員會成員	截至二零二四年十二月三十一日止年度舉行的會議出席率
羅瑩女士(主席)	2/2
林剛先生	2/2
梁創頂先生	2/2
馮征先生	2/2

## 董事提名政策

本公司已採納董事提名政策(「提名政策」)。於報告期內，提名委員會已審閱、檢討了提名政策。

提名政策載有董事的甄選標準及提名程序。

提名委員會已獲授權經不同方式及渠道物色適當的董事人選，包括董事推薦、聘用外部機構以及任何其他提名委員會認為合適的方式或渠道。提名委員會將要求董事人選提供其履歷及提名委員會認為需要的其他資料，並考慮品格與誠實、於本集團業務所涉及的行業之成就及經驗以及其他專業資格、多元化因素、對於董事會事務的投入時間和對董事會職責的承擔、上市規則對於獨立非執行董事的獨立性要求等因素，綜合評估、甄選董事候選人。在考慮某名候選人是否適合擔任董事一職之後，提名委員會將會舉行會議及／或以書面決議案的方式以批准向董事會建議作出委任，董事會根據提名委員會之建議作出最終決定。本公司可根據組織章程細則第16.3條，不時在股東大會上以普通決議增加董事人數。股東亦可根據組織章程細則第16.4條提名於股東大會上選舉為董事的人士。

提名委員會及董事會應根據上市規則及組織章程細則第16.18條，經以下所列程序確定於股東大會上重選董事之人選：提名委員會應檢討退任董事對本公司的整體貢獻及服務，以及在董事會的參與程度及表現，並根據本公司當時的策略及董事會的架構、人數及組成，考量退任董事是否合適被重新委任。提名委員會應根據上述考量結果，將其推薦意見提交董事會考慮。董事會應酌情向股東作出推薦意見，建議退任董事在股東大會上重選連任。

## 董事會成員多元化政策與性別多元化

本公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標、保持競爭優勢及維持可持續發展的關鍵元素。因此，本公司已採納董事會成員多元化政策（「董事會多元化政策」），當中列載為達致及維持董事會成員多元化以提升董事會之有效性之方針。根據董事會多元化政策，本公司為尋求達至董事會成員多元化考慮多項因素，包括但不限於專業技能、行業經驗、文化及教育背景、種族、性別、年齡。在引入多元化觀點時，本公司亦將會根據其本身的商業模式及不時之特別需要作考慮。最後，董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。董事會將繼續保持董事會成員性別多元化。另外，提名委員會及董事會定期檢討董事會多元化政策及其實施及有效性，以確保其持續有效。於報告期內，本公司提名委員會及董事會已審閱並檢討董事會多元化政策及其實施及有效性並認為其有效。

於本年度報告日期，董事會在董事會多元化層面的組成概述如下：

職位	執行董事	非執行董事	獨立非執行董事	
	2名	1名	3名	
性別	男性		女性	
	4名		2名	
年齡	51-55歲		56-60歲	
	1名		5名	
任期年限	2年及以下	3-4年	5-9年	10年及以上
	無	2名	1名	3名
專業背景	醫藥、會計、投資、法律			

截至二零二四年十二月三十一日，董事會由六名成員組成，包括兩名女性成員，本公司女性董事會成員佔董事會比例為33.3%。董事會認為其已達致成員性別多元化。董事會希望其女性成員比例至少維持在現時的水平(33.3%)。日後在遴選及推薦董事會成員候選人時，提名委員會將繼續考慮及踐行董事會成員多元化政策。若有適合人選，董事會將繼續引進女性成員，並以達至董事會性別均等為最終目標。

本公司女性高級管理人員佔高級管理層比例為29.41%，本集團女性中高級管理人員佔中高級管理層比例為37.30%，本集團女性員工佔所有員工的比例為55.33%。本集團希望保持其女性員工比例不低於50%。

## 環境、社會及管治委員會

本公司於二零二零年成立環境、社會及管治委員會。環境、社會及管治委員會由一名執行董事和兩名獨立非執行董事組成，現由陳燕玲女士擔任主席，成員包括梁創順先生及馮征先生。

環境、社會及管治委員會的主要職責乃為全面制定並檢討本集團環境、社會及管治管理方針、策略及架構；審視環境、社會及管治相關的政策、法規、趨勢等，就公司的環境、社會及管治戰略及運營並向董事會提供決策諮詢建議；保證本公司符合法律及監管要求；監察本集團環境、社會及管治目標的制定和實施；識別外部環境、社會及管治趨勢、風險和機遇；及促進本集團由上至下的正向文化，積極將環境、社會及管治考量納入業務決策流程中等。環境、社會及管治委員會之職權範圍詳情已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.cms.net.cn>)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，環境、社會及管治委員會舉行了四次會議。於會上，環境、社會及管治委員會審視了本集團環境、社會及管治的整體表現，檢討了本集團環境、社會及管治目標達成的進度，匯報了將影響本集團環境、社會及管治戰略的重要趨勢，評估了環境、社會及管治風險和機遇對本集團的影響，指導及檢討了本集團環境、社會及管治重大性議題分析，及審閱並向董事會匯報了本公司二零二三年環境、社會及管治報告。以下為各委員的出席率：

委員會成員	截至二零二四年十二月三十一日止年度舉行的會議出席率
陳燕玲女士 (主席)	4/4
梁創頂先生	4/4
馮征先生	4/4

## 企業管治職能

本公司並無成立企業管治委員會，因此由董事會負責執行企業管治職能，如制定及檢討本公司企業管治之政策及常規，為董事及高級管理層提供培訓及持續專業發展及確保本公司之政策及常規符合法律及監管規定等。

## 核數師酬金

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司聘請德勤·關黃陳方會計師行作為我們的獨立外部核數師提供年度業績審核服務，其核數以及非核數服務的酬金分別為5.8百萬港元以及1.9百萬港元。非核數服務涵蓋稅務諮詢服務、盡職調查服務以及與環境、社會及管治相關鑒證服務。

## 董事及核數師就賬目之責任

董事會明白其須負責依照上市規則及其他法定規則的要求，做出有關年度報告、中期報告、內幕消息公告及其他財務披露的平衡、清晰及可以理解的評估。董事會確認其有責任編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表，以真實及公平的報告本公司及本集團的財務狀況和經營成果。於編製報表時，董事會已選用合適之會計政策，作出審慎、公正及合理之判斷及估計，及按持續經營基準編製綜合財務報表。

核數師的責任載於第81至82頁之獨立核數師報告。

## 風險管理及內部監控

本集團已訂立及制定適當的政策及監控，以確保資產不會在未經許可下使用或處置，依從及遵守相關規則及規例，根據相關會計準則及監管申報規定保存可靠的財務及會計記錄，以及適當地識別及管理可能影響本集團表現的主要風險。有關系統及內部監控只能作出合理而非絕對的保證可防範重大失實陳述或損失，其訂立旨在管理而非消除未能達致業務目標的風險。

董事會確認其監管本集團的風險管理及內部監控系統的責任，以及透過審核委員會至少每年檢討其成果及效果。本集團財務部、合規部、審計部、法務部及各運營部門負責執行風險管理政策及日常風險管理常規工作。集團內部審計部和審核委員會協助董事會持續檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。董事透過該等委員會定期評估可能影響本集團表現的重大風險。

本集團設有嚴格的舉報制度，並於康哲藥業反舞弊管理制度中明確舉報渠道、處理流程及舉報人保護等相關內容，確保所有舉報均能夠被妥善處理。有關處理及發佈內幕消息之程序和內部監控，本集團已採納內幕消息管理政策，並已知會全體員工。在該等政策之基礎下，本集團已設有管理監控，確保可即時識別、評估及提交潛在內幕消息以供董事會決定是否需要作出披露，保證合規處理及發佈內幕消息。

審核委員會通過審閱內部審計和外部審計的工作報告等方式協助董事會履行其於本集團財務、營運、合規、風險管理、內部監控、內部審計、環境、社會及管治表現和彙報相關的職能方面資源的監管及企業管治角色。本集團的風險管理及內部監控由董事會進行年度審閱。在報告期內，集團內部審計部就本集團風險管理及內部監控系統在財務、營運及合規監控方面的成效作出甄選檢討，著重持續經營、合規風險、舞弊風險方面的監控。集團內部審計部向審核委員會匯報有關結果，審核委員會審閱有關資料並向董事會匯報。審核委員會及董事會均無發現任何將對本集團的財務狀況或經營業績造成重大影響而需多加關注的事項，亦認為風險管理及內部監控系統整體而言充足並具成效，包括在會計、內部審計、財務匯報、環境、社會及管治表現和彙報等職能方面有足夠的資源、員工資歷及經驗、員工培訓課程及預算。

除檢討本集團內實施的風險管理及內部監控外，外聘核數師亦評核若干主要的風險管理及內部監控是否充足及有效作為其法定審核的一部分。於適當情況下，外聘核數師的有關建議會獲採納，以加強風險管理及內部監控。

## 股東之權利

### 召開股東特別大會

根據組織章程細則第12.3條，任何一名或以上於遞交要求之日合計持有不少於十分之一具有於本公司股東大會投票權的股份（按每股一票計算）的股東，有權於任何時間透過向本公司之公司總部及香港主要營業地點（地址為香港北角英皇道510號港運大廈21樓2106室）發出書面要求（該等書面要求需列載會議之目的和擬加入大會議程的決議並經要求者簽署），要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項。相同規定及程序同樣適用於任何將於股東大會上提出以供採納之建議。

## 股東之查詢

股東如對名下持股有任何疑問，應向本公司之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)提出。股東及投資人士可隨時要求索取有關本公司之公開資料。股東亦可透過致函本公司之公司總部及香港主要營業地點(地址為香港北角英皇道510號港運大廈21樓2106室)之公司秘書向董事會作出查詢。

## 組織章程文件

本公司第四次經修訂及重述的組織章程大綱和細則已經二零二四年五月九日舉行的股東週年大會上通過特別決議案採納，從而(其中包括)(i)更新現有組織章程大綱及細則以及更好適用有關於自二零二三年十二月三十一日生效的擴大無紙化制度及發行人以電子方式發佈公司通訊及相關上市規則修訂的最新監管要求；及(ii)納入若干其他內務修訂。

除上述披露者外，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司之組織章程大綱及細則並無其他修訂。

本公司擬修訂現有組織章程大綱及細則，從而(i)使本公司的組織章程符合上市規則之規定，主要是允許在諸如發佈通知、代理指示和投票等事項上使用電子方式；及(ii)納入若干其他內務修訂。擬議的修正案需在本公司即將於二零二五年四月二十四日舉行的股東大會上經過特別決議通過。

包含本公司提議修正案詳情和召開股東大會通知的通函將發送給本公司股東。

## 與股東及投資者之溝通

本集團積極履行上市公司信息披露義務，高度重視與股東及投資者之間的交流互動，通過多元化溝通渠道，及時、有效、透明、客觀地傳遞公司最新業務動態、發展戰略及重大事項進展等重要信息，充分保障所有股東及投資者的知情權及切身利益。同時，真誠聆聽投資界的寶貴意見及反饋，不斷提升公司管治水平。

本集團設有《投資者(含股東)通訊政策》，旨在有效規範與股東及投資者之溝通，確保所有股東及投資者公平、及時地獲取公司公開信息。於報告期內，董事會已審閱並檢討上述通訊政策之執行情況及有效性，經考慮下文現有的多種溝通渠道以及投資者問詢處理情況，本集團認為該政策有效並已得到妥善執行。

本集團已設置多渠道溝通及交流機制，與資本市場保持緊密溝通互動，並積極徵求、及時回應股東及投資者之意見：(i)召開股東週年大會與股東特別大會，促進股東與董事會之間的建設性溝通；(ii)在本集團官方網站及香港聯交所網站上公佈年度報告及中期報告，並主動發佈各類自願性公告，及時更新業務動態；(iii)公佈新聞動態於本集團官方網站、官方微信公眾號及多個財經平台官方帳號，多渠道傳播業務動態以提升信息透明度；(iv)於本集團官方網站披露投資者關係聯絡方式，並開設「投資者互動」窗口，收集廣大投資者的寶貴建議，並詳盡解答投資者問詢；(v)組織線上中期與年度業績發佈會；(vi)組織並接待投資者調研、電話會議等；(vii)積極參與券商機構組織的各類會議，如投資峰會、路演等活動。於報告期內，本集團管理層與投資者關係團隊積極與現有及潛在的投資者進行交流，共接待海內外投資機構代表及個人投資者超一千五百人。

本集團完善的內部治理，及與股東及投資者持之以恆的積極溝通獲得了第三方機構的認可。於報告期內，本集團再度榮獲「公司治理先鋒企業獎」，連續三年入選「中國醫藥上市公司ESG競爭力TOP20」，並首次入選「中國醫藥上市公司低碳先鋒TOP10」。此外，本集團亦再度入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)》，並於二零二五年二月入選標普全球《可持續發展年鑒》全球版本。

未來，本集團將更全面地了解投資者需求，不斷優化投資者關係工作，繼續通過多元化渠道維持與本土及海外投資者之高效溝通，傳遞公司投資價值亮點，進一步加強投資者對公司業務之了解與信心，建立長期穩定的投資者關係。



致康哲藥業控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立及登記為有限責任公司)

## 意見

我們已審核載列於第83頁至第197頁的康哲藥業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零二四年十二月三十一日的合併財務狀況表，及截至該日止年度的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表、合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括重要會計政策資訊及其他解釋)。

我們認為，該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則真實及公平地反映貴集團於二零二四年十二月三十一日之合併財務狀況、截至該日止年度之合併財務成果及合併現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥善編製。

## 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。在這些準則下，我們的責任會在本報告中核數師就審核合併財務報表須承擔的責任中進一步詳述。根據香港會計師公會之專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於貴集團，並已遵循該守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證為我們的意見提供了充足及適當的基礎。

## 關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對我們審核本期財務報表最為重要的事項。該等事項是在我們審核整體財務報表及達成我們對其的意見時進行處理，而我們不會對該等事項提供單獨的意見。

致康哲藥業控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立及登記為有限責任公司)

## 關鍵審核事項 - 續

### 關鍵審核事項

### 我們進行審核時如何處理關鍵審核事項

#### 商譽減值

我們將分配至現金產生單位天津康哲維盛醫藥科技發展有限公司(「天津康哲」)的商譽減值確定為關鍵審核事項乃是因為確定商譽減值時需要管理層作出相關重大判斷。

分配至現金產生單位天津康哲的商譽減值按照公平值減處置成本與現金產生單位的使用價值之較高者確定。可收回金額是根據基於管理層準備的現金流量預測數據計算的使用價值來計算確定的。減值模型對於關鍵假設的變化敏感，包括增長率、貼現率以及基於管理層對未來業務前景所作預測的表現。

於二零二四年十二月三十一日，商譽賬面價值為人民幣990,333,000元。有關貴集團商譽及估計不確定性的關鍵來源之詳情分別載於合併財務報表附註19及附註4。

我們有關商譽減值的程式包括：

- 向管理層詢問與編製使用價值計算相關的基礎和假設；
- 檢查使用價值計算的數據準確性；
- 通過參考歷史業績，以評估管理層所用假設包括增長率、折現率以及業績預測的合理性；
- 參考支持文檔以檢查現金流量預測所用參數；
- 評估管理層編製的增長率和貼現率的敏感性分析，以評定其對使用價值計算的影響程度；
- 評估獨立外部評估師的資格、能力及客觀性；及
- 由我們內部評估專員評價估值方法及所用折現率是否適當。

致康哲藥業控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立及登記為有限責任公司)

## 其他資料

貴公司董事負責編製其他資料。其他資料包括年報所載資料，但不包括合併財務報表及我們就此編製的核數師報告。

我們有關合併財務報表之意見並不涵蓋其他資料，且我們並不就此發表任何形式之核證結論。

就我們對合併財務報表之審核而言，我們之責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與合併財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或存在重大錯誤陳述。倘若我們基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們被要求報告此一事實。我們就此事項並無須報告。

## 董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例之披露規定編製及真實而公平地列報該等合併財務報表，並負責董事認為就確保合併財務報表之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需之有關內部控制。

在編製合併財務報表時，董事須負責評估貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)。除非董事有意將貴集團清盤，或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

治理層須負責監督貴集團的財務報告流程。

致康哲藥業控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立及登記為有限責任公司)

### 核數師就審核合併財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對整體合併財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並根據我們協定的委聘條款向閣下(作為整體)出具包括我們意見的核數師報告，除此以外，我們的報告不作其他用途。我們不就此報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照香港核數準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘若其個別或匯總起來可能影響該合併財務報表使用者所作出的經濟決策，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

我們根據香港核數準則進行審計的工作之一，是運用專業判斷，在整個審計過程中抱持職業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程式以應對該等風險，以及取得充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程式，但目的並非對貴集團內部控制的效能發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露資料的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審計憑證，就可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮的事件或情況是否存在重大不確定性作出結論。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對合併財務報表中的相關披露資料的關注。倘有關的披露資料不足，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。

致康哲藥業控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立及登記為有限責任公司)

### 核數師就審核合併財務報表須承擔的責任 - 續

- 評價合併財務報表(包括披露資料)的整體列報方式、結構及內容,以及合併財務報表是否公允反映有關交易和事項。
- 規劃並執行集團審計,以獲取有關本集團內實體或業務單位財務資料的充足適當審核憑證,作為對本集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和審查為集團審計目的而執行的審計工作。我們僅對我們之審計意見承擔責任。

我們與治理層溝通了(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等事項,包括我們在審計期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向治理層提交聲明,說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求,並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響我們獨立性的關係及其他事項,並適時採取行動消除風險或採取防範措施。

從與治理層溝通的事項中,我們決定哪些事項對本期間合併財務報表的審計最為重要,因而構成關鍵審計事項。我們會在核數師報告中描述這些事項,惟法律法規不允許對某件事項作出公開披露,或在極端罕見的情況下,若有合理預期在我們的報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益,我們將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

負責此審核項目與簽發獨立核數師報告的項目合夥人為施安迪先生。

### 德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年三月十七日

# 合併損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
營業額	5	7,468,990	8,013,285
銷售成本		(2,046,796)	(1,904,119)
毛利		5,422,194	6,109,166
其他收入	6	208,387	232,091
其他收益及虧損	7	(151,244)	(335,997)
銷售費用		(2,661,648)	(2,511,341)
行政費用		(780,093)	(656,628)
財務費用	8	(38,610)	(46,251)
研發費用		(329,982)	(195,134)
應佔聯營公司溢利		338,548	274,977
應佔合營公司溢利		2,755	2,888
稅前溢利		2,010,307	2,873,771
所得稅費用	11	(397,227)	(489,341)
年度溢利	12	1,613,080	2,384,430
其他全面(開支)收益			
不可重分類至損益的項目:			
按公平值計入其他全面收益的權益工具的公平值虧損		(34,110)	(133,155)
可被重分類至損益的項目:			
應佔聯營公司其他全面收益		6,162	5,507
換算境外業務所產生的匯兌差異		3,038	1,074
換算於聯營公司權益所產生的匯兌差異		(9,061)	14,589
現金流量對沖的公平值變動			
— 公平值虧損		—	(8,902)
— 與公平值變動有關的遞延稅項		—	652
扣除所得稅後年度其他全面開支		(33,971)	(120,235)
年度全面收益總額		1,579,109	2,264,195
應佔年度溢利(虧損):			
本公司擁有人		1,619,788	2,400,940
非控股權益		(6,708)	(16,510)
		1,613,080	2,384,430
應佔年度全面收益(開支)總額:			
本公司擁有人		1,585,817	2,280,705
非控股權益		(6,708)	(16,510)
		1,579,109	2,264,195
		人民幣元	人民幣元
每股盈利	14		
基本		0.6673	0.9792

# 合併財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	375,893	397,616
使用權資產	16	72,197	76,124
於聯營公司權益	17(a)	3,389,827	3,271,934
於合營公司權益	17(b)	181,804	179,049
無形資產	18	2,301,346	2,216,092
商譽	19	1,547,903	1,547,903
按公平值計入其他全面收益的權益工具	20(b)	129,783	163,893
預付購買無形資產款項	23	1,189,256	1,013,395
應收聯營公司款項	24	30,000	30,000
遞延稅項資產	30	52,693	40,396
應收貸款		72,227	—
		<u>9,342,929</u>	<u>8,936,402</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	21	768,139	637,636
按公平值計入損益的金融資產	20(a)	2,160,097	1,832,258
貿易及其他應收及預付款項	22	1,780,483	1,568,587
應收貸款		—	35,945
可收回稅項		5,553	784
應收聯營公司款項	24	284,088	408,167
銀行結餘及現金	25	3,706,501	4,311,058
		<u>8,704,861</u>	<u>8,794,435</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	26	484,797	436,976
租賃負債	27	16,933	15,416
合約負債	28	16,610	12,733
銀行借款	29	831,300	1,269,650
衍生金融工具	31	—	17,227
應付遞延代價		—	1,000
稅項負債		166,423	295,784
		<u>1,516,063</u>	<u>2,048,786</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>7,188,798</u>	<u>6,745,649</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>16,531,727</u>	<u>15,682,051</u>

合併財務狀況表 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
股本及儲備			
股本	32	83,564	83,991
儲備	33	16,227,905	15,436,217
本公司擁有人應佔權益		16,311,469	15,520,208
非控股權益		91,639	36,199
		16,403,108	15,556,407
非流動負債			
遞延稅項負債	30	116,109	108,973
租賃負債	27	12,510	16,671
		128,619	125,644
		16,531,727	15,682,051

第83至197頁的合併財務報表由董事會於二零二五年三月十七日批准發佈並由以下董事代表簽署：

林剛  
董事

陳燕玲  
董事

# 合併權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔													非控股 權益應佔	總計
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註33)	公積金 人民幣千元 (附註33)	匯兌儲備 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元	股份 支付儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	股息儲備 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於二零二三年一月一日結餘	83,991	2,105,621	19,545	394,885	43,882	8,250	(242,023)	(18,716)	76,352	11,525,370	591,910	-	14,589,067	148,010	14,737,077
年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,400,940	-	-	2,400,940	(16,510)	2,384,430
應佔聯營公司其他全面收益	-	-	-	-	5,507	-	-	-	-	-	-	-	5,507	-	5,507
換算境外業務所產生的匯兌差異	-	-	-	-	1,074	-	-	-	-	-	-	-	1,074	-	1,074
換算於聯營公司權益所產生的匯兌差異	-	-	-	-	14,589	-	-	-	-	-	-	-	14,589	-	14,589
按公平值計入其他全面收益的權益工具的公 平值虧損	-	-	-	-	-	-	(133,155)	-	-	-	-	-	(133,155)	-	(133,155)
現金流量對沖的公平值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 公平值虧損	-	-	-	-	-	(8,902)	-	-	-	-	-	-	(8,902)	-	(8,902)
- 與公平值變動有關的遞延稅項	-	-	-	-	-	652	-	-	-	-	-	-	652	-	652
年度全面收益(開支)總額	-	-	-	-	21,170	(8,250)	(133,155)	-	-	2,400,940	-	-	2,280,705	(16,510)	2,264,195
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	-	-	1,560	-	-	-	-	1,560	-	1,560
回購非控股權益股份	-	-	-	-	-	-	-	54,588	(76,352)	68,435	-	-	46,671	1,749	48,420
取消股份支付	-	-	-	-	-	-	-	(37,432)	-	-	-	-	(37,432)	-	(37,432)
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(73,886)	(73,886)
視同處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,164)	(23,164)
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(768,453)	(591,910)	-	(1,360,363)	-	(1,360,363)
擬派股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(191,991)	191,991	-	-	-	-
處置按公平值計入其他全面收益的權益工具	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投資	-	-	-	-	-	-	3,222	-	-	(3,222)	-	-	-	-	-
轉撥儲備	-	-	-	30,750	-	-	-	-	-	(30,750)	-	-	-	-	-
於二零二三年十二月三十一日結餘	83,991	2,105,621	19,545	425,635	65,052	-	(371,956)	-	-	13,000,329	191,991	-	15,520,208	36,199	15,556,407
年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,619,788	-	-	1,619,788	(6,708)	1,613,080
應佔聯營公司其他全面收益	-	-	-	-	6,162	-	-	-	-	-	-	-	6,162	-	6,162
換算境外業務所產生的匯兌差異	-	-	-	-	3,038	-	-	-	-	-	-	-	3,038	-	3,038
換算於聯營公司權益所產生的匯兌差異	-	-	-	-	(9,061)	-	-	-	-	-	-	-	(9,061)	-	(9,061)
按公平值計入其他全面收益的權益工具的 公平值虧損	-	-	-	-	-	-	(34,110)	-	-	-	-	-	(34,110)	-	(34,110)
年度全面收益(開支)總額	-	-	-	-	139	-	(34,110)	-	-	1,619,788	-	-	1,585,817	(6,708)	1,579,109
回購普通股作為庫存股(附註32)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(238,394)	(238,394)	-	(238,394)
註銷普通股(附註32)	(427)	(80,020)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,447	-	-	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,148	62,148
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(364,171)	(191,991)	-	(556,162)	-	(556,162)
擬派股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(283,700)	283,700	-	-	-	-
轉撥儲備	-	-	-	13,237	-	-	-	-	-	(13,237)	-	-	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日結餘	83,564	2,025,601	19,545	438,872	65,191	-	(406,066)	-	-	13,959,009	283,700	(157,947)	16,311,469	91,639	16,403,108

# 合併現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動			
稅前溢利		2,010,307	2,873,771
作出各項調整如下：			
無形資產攤銷	18	184,983	163,504
於合營公司權益減值損失		—	44,000
於聯營公司權益減值損失		100,000	—
無形資產減值損失		—	8,025
存貨減值損失		—	33,215
預付款項減值損失		—	23,450
預期信用損失模型下扣除			
撥回後金融資產減值(撥回)損失		(499)	52,723
預付購買無形資產款項減值損失		1,152	163,462
利息開支		38,610	45,213
物業、廠房及設備折舊	15	50,755	45,797
使用權資產折舊	16	23,500	20,264
處置物業、廠房及設備(收益)虧損		(500)	265
應付遞延代價推算利息開支		—	91
認沽期權對應義務推算利息開支		—	947
應佔聯營公司溢利		(338,548)	(274,977)
應佔合營公司溢利		(2,755)	(2,888)
利息收入		(126,344)	(146,475)
按公平值計入損益的金融資產股息		(1,716)	(30,620)
外匯淨虧損(收益)		4,500	(3,494)
衍生金融工具公平值變動		(17,227)	49,785
按公平值計入損益的金融資產公平值變動		9,025	16,750
股份支付轉回		—	(35,872)
營運資金變動前的經營現金流量		1,935,243	3,046,936
存貨增加		(130,503)	(235,767)
貿易及其他應收及預付款項(增加)減少		(173,422)	410,558
應收聯營公司款項減少(增加)		124,079	(80,095)
貿易及其他應付款項增加(減少)		47,821	(82,845)
合約負債增加(減少)		3,877	(8,881)

合併現金流量表(續)  
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營所得現金		1,807,095	3,049,906
已付中華人民共和國(「中國」)企業所得稅		(386,506)	(391,922)
已付香港利得稅		(79,100)	(569)
已付澳門補充利得稅		(72,942)	(154,562)
經營活動所得現金淨額		<u>1,268,547</u>	<u>2,502,853</u>
投資活動			
已收利息		126,344	146,475
已收聯營公司股息		184,691	180,421
已收按公平值計入損益的金融資產股息		1,716	30,620
購買物業、廠房及設備		(32,619)	(27,490)
購買使用權資產		—	(14,701)
處置物業、廠房及設備		4,087	318
處置按公平值計入損益的金融資產		6,007	20,343
購買按公平值計入損益的金融資產		(342,871)	(378,015)
購買無形資產		(114,674)	(6,604)
支付租賃保證金		—	(859)
預付購買無形資產		(308,615)	(269,165)
注資聯營公司		(66,935)	(112,464)
視同處置附屬公司現金流出淨額	41	—	(11,155)
貸款給第三方		(72,227)	—
投資活動所用現金淨額		<u>(615,096)</u>	<u>(442,276)</u>

合併現金流量表 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
融資活動			
新籌銀行借款		831,300	1,276,535
償還應付遞延代價		(1,000)	(1,000)
已付利息		(38,610)	(45,213)
已付股息	13	(556,162)	(1,360,363)
償還銀行借款		(1,274,150)	(1,786,728)
償還租賃負債		(22,217)	(18,069)
回購非控股權益股份		—	(116,300)
已付非控股權益股息		—	(73,886)
股份回購付款		(238,394)	—
非控股權益注資		38,187	—
融資活動所用現金淨額		<u>(1,261,046)</u>	<u>(2,125,024)</u>
現金及現金等價物減少淨額		(607,595)	(64,447)
年初現金及現金等價物		4,311,058	4,376,376
匯率變動對外幣現金餘額的影響		3,038	(871)
年末現金及現金等價物，即銀行結餘及現金		<u>3,706,501</u>	<u>4,311,058</u>

# 合併財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

康哲藥業控股有限公司（「本公司」）於二零零六年十二月十八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。於二零零七年六月二十六日，本公司在倫敦證券交易所經營的另類投資市場（「AIM」）上市。本公司於二零一零年九月二十八日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，同一天在AIM退市。本公司最終控股公司和直接控股公司均為Treasure Sea Limited（註冊於英屬維爾京群島）。本公司註冊辦公地址為P.O. Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點為香港北角英皇道510號港運大廈21樓2106室。

本公司為投資控股公司，其附屬公司的主要經營活動包括藥品的研發、生產、推廣及銷售。

合併財務報表的呈列貨幣為人民幣，其也為本公司及其大部分附屬公司的功能貨幣。

## 2. 國際財務報告會計準則新訂及修訂的應用

### 本年度強制生效的國際財務報告會計準則修訂

於本年度，本集團首次應用以下修訂國際財務報告會計準則，其被強制生效於以二零二四年一月一日開始的年度合併財務報表編製：

國際財務報告準則第16號的修訂	售後回租中的租賃負債
國際會計準則第1號的修訂	負債列作流動或非流動的分類
國際會計準則第1號的修訂	附有契約條件的非流動負債
國際會計準則第7號和國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排

本年度應用國際財務報告會計準則修訂對本集團本年度及以前年度的財務狀況及業績及／或合併財務報表披露沒有重大影響。

## 2. 國際財務報告會計準則新訂及修訂的應用 - 續

### 已發佈但尚未生效的國際財務報告會計準則新訂及修訂

本集團並未提前採用下列已經頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則新訂及修訂：

國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則 金融工具分類和計量的修訂<sup>3</sup>

第7號的修訂

國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則 依賴自然資源的電力合同<sup>3</sup>

第7號的修訂

國際財務報告準則第10號和國際會計準則 投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入<sup>1</sup>

第28號的修訂

國際財務報告會計準則的修訂

國際財務報告會計準則年度改進 — 第11卷<sup>3</sup>

國際會計準則第21號的修訂

缺乏互換性<sup>2</sup>

國際財務報告準則第18號

財務報表的列報和披露<sup>4</sup>

1 於待定期限或之後開始的年度生效

2 於二零二五年一月一日或之後開始的年度生效

3 於二零二六年一月一日或之後開始的年度生效

4 於二零二七年一月一日或之後開始的年度生效

除下文提及的新訂國際財務報告會計準則外，本公司董事預計，在可預期的未來應用其他所有修訂的國際財務報告會計準則不會對合併財務報表產生重大影響。

### 國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露

國際財務報告準則第18號規定了財務報表的列報和披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表的列報。這項新的國際財務報告會計準則在延續國際會計準則第1號中多項規定的基礎上，新增了損益表中列報特定類別和定義小計的要求；在財務報表附註中披露管理層定義的業績指標，以及改進財務報表中披露資訊的匯總和分解要求。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號和國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股收益也進行了小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及相關準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度生效，並允許提前應用。預計應用新準則將影響未來財務報表中損益表的列報和披露。本集團目前正在評估國際財務報告準則第18號對合併財務報表的具體影響。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊

#### 3.1 合併財務報表的編製基準

合併財務報表按照國際財務報告會計準則編製。就編製合併財務報表而言，如果合理預期該資訊將會影響報表主要使用者的決策，則該資訊被視為重要資訊。此外，合併財務報表載有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。

#### 3.2 重要會計政策資訊

##### 合併基準

合併財務報表包括本公司與本公司所控制實體及其附屬公司的財務資料。控制得以實現，當本公司：

- 對被投資方有控制權；
- 就其參與被投資方的可變回報面臨風險或具有權利，及
- 有能力運用其權力影響其回報。

如果事實和情況表明上述三個控制要素中的一項或多項發生變化，本集團將重新評估是否控制被投資方。

對附屬公司的合併在本集團獲得對附屬公司的控制權時開始，並在本集團失去對附屬公司的控制權時終止。具體而言，自本集團獲得控制權之日起至本集團停止控制該附屬公司之日止，本年度所收購或處置的附屬公司的收入和支出均計入合併損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收益的每一項均歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人和非控股權益，即使這會導致非控股權益出現赤字餘額。

必要時會對附屬公司的財務報表進行調整，以使其會計政策與本集團的會計政策保持一致。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **合併基準 - 續**

所有有關本集團成員之間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併時全數抵銷。

附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，而該等權益代表其持有者於清算時有權按相關附屬公司的淨資產比例分配的現有所有權權益。

##### *本集團於現有附屬公司權益的變動*

本集團於附屬公司的權益變動，若未導致集團喪失對附屬公司控制權，則作為權益性交易進行會計處理。集團相關權益組成部分的賬面價值及非控股權益會進行調整，以反映其於附屬公司中相對權益的變動。

非控股權益調整的金額與所支付或收到的公平值對價之間的差額，將直接計入權益，並歸屬於本公司。

##### **商譽**

收購業務產生的商譽按收購日確定的成本減累計減值虧損(如有)入賬。

為進行減值測試，商譽已被分配至預期可受益於合併協同效應的現金產生單位(或現金產生單位組合)，其為內部管理所監控的最小範圍且其不應超出一個業務分部。

商譽分配的現金產生單位(或現金產生單位組合)需要每年進行減值測試，倘有明確的跡象表明該單位可能出現減值時需要更加頻繁地進行減值測試。就在報告期間因收購而產生的商譽而言，該商譽獲分配的現金產生單位(或現金產生單位組合)在報告期結束前進行減值測試。如果此現金產生單位的可收回金額低於該單位的賬面價值時，首先減值金額獲分配以減少商譽的賬面價值，然後以該單位(或現金產生單位組合)各資產賬面價值為基準按比例分配至其他資產。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **商譽 - 續**

因收購聯營公司產生的商譽，本集團的政策如下。

##### **投資聯營公司及合營公司**

聯營公司是本集團對其具有重大影響的實體。重大影響指有能力參與被投資者的財務和經營決策，但不能控制和共同控制這些決策。

合營公司是一項合營安排參與共同控制的各方憑此有權利擁有該合營安排的淨資產。共同控制是合約上達成對一項安排的控制權分享，只有當相關活動的決策要求分享控制的各方一致同意時才存在。

聯營公司及合營公司的業績及資產與負債以權益法計入此等合併財務報表內。對於採用權益法處理的聯營公司及合營公司財務報表，應該採用同樣情況下本集團就類似交易及事項所採用的會計政策對其進行處理。根據權益法，於聯營公司或合營公司投資乃按成本並就本集團於收購後應佔聯營公司或合營公司溢利及其他全面收益計入合併財務狀況表。除利潤或虧損及其他全面收益外，聯營公司淨資產的變動不計入賬，除非這種變動會導致本集團持有的所有權權益發生變化。當本集團應佔聯營公司或合營公司虧損相當於或超出其於該聯營公司或合營公司權益(包括任何本質上組成本集團於該聯營公司或合營公司投資淨額部分的長期權益)時，本集團終止確認其應佔進一步虧損。本集團僅就代表該聯營公司或合營公司所產生法定或推定責任或所作付款為限確認額外虧損。

從被投資單位變為聯營公司或合營公司之日起對聯營公司或合營公司採用權益法計量。投資收購聯營公司或合營公司，任何所付出投資的併購成本超過本集團享有的被投資單位可辨認資產和負債份額的公平值確認為商譽，計入投資賬面價值。任何本集團享有的被投資單位可辨認資產和負債份額的公平值超過所付出投資的併購成本的，經過重新評估後，立即計入購入投資期間的損益。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **投資聯營公司及合營公司 - 續**

本集團評估是否有客觀證據證明聯營公司或合營公司的權益可能減值。當存在任何客觀證據時，根據國際會計準則第36號資產減值作為單項資產，通過比較其可收回金額(使用價值與公平值減成本的較高者)，對投資的全部賬面金額(包括商譽)進行減值測試。任何已確認減值虧損，形成投資賬面價值的一部分。按照國際會計準則第36號的要求，任何減值損失的撥轉金額根據投資的可收回隨後金額增加的程度確定。

當本集團實體與其聯營公司或合營公司進行交易時，與聯營公司或合營公司交易產生的損益僅就並非本集團所持聯營公司或合營公司權益份額的部分在集團合併財務報表中確認。

##### **客戶合約收入**

與客戶合約相關的本集團會計政策資訊列示於附註5。

##### **物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備包括樓宇是持有用於生產或提供貨物或服務、或用於行政用途的有形資產(除以下所述在建工程外)。物業、廠房及設備在合併財務報告中以成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **物業、廠房及設備 - 續**

持有用於生產或提供貨物或服務的物業、廠房及設備以成本減其累計減值虧損列賬。成本包括直接歸因於使該資產達到以管理層預期的方式運作所需的地點及狀態所需的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本。在將一項物業、廠房及設備帶到能夠以管理層預期的方式運作所需的地點及狀態時所生產的物品的銷售收益(例如在測試資產是否正常運作時所生產的樣品)，以及生產這些物品的相關成本已在損益中確認。這些項目的成本按照國際會計準則第2號存貨的計量要求計量。該物業在完工並達到可使用狀態時被適當的分類劃分為物業、廠房及設備。與其他物業資產一樣，基於相同的基準，當這些資產達到可用狀態時開始折舊。

當本集團支付包括租賃土地和建築物要素的物業的所有權權益時，全部代價按初始確認時的相對公平值成比例分配在租賃土地和建築物要素之間。在能夠可靠分配相關付款的範圍內，租賃土地權益作為“使用權資產”顯示在合併財務狀況表中，但在公平值模型下分類為投資性房地產的除外。當代價不能在非租賃建築部分和相關租賃土地的未分割權益之間可靠分配時，整個物業將分類為物業，廠房及設備。

物業、廠房及設備確認的折舊乃以成本減去其剩餘價值後在估計可用年期用直線法算(除在建工程外)。估計可用年限、剩餘價值及折舊方法在每個報告期末進行覆核，這些估計的變化所產生的影響按照未來適用法進行處理。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備出售或報廢時產生的任何盈虧為處置收入與資產賬面價值間的差額，計入損益。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **無形資產**

###### *單獨收購的無形資產*

單獨收購的具有限可用年期無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。無形資產攤銷按直線法於其估計可用年期內進行。估計可用年限及攤銷方法在每個報告期末進行審閱，估計變化的影響按照未來適用法處理。

###### *內部產生的無形資產 - 研發支出*

研究活動支出於發生期間確認為費用。

開發活動(內部項目開發階段)的支出將被確認為內部產生的無形資產，如果下列事項可被證明：

- 以使無形資產達到可用或可售狀態的技術可行性；
- 有意使無形資產達到可用或可售狀態；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產如何很可能產生未來經濟利益；
- 具有足夠的技術、財務及其他資源以完成無形資產的開發、使用或出售；及
- 能夠可靠計量無形資產開發支出。

內部產生的無形資產初始確認金額為自滿足上述標準之日起所發生的支出總額。如果沒有內部產生的無形資產可以被確認，則開發支出於發生期間確認為費用。

初始確認後，內部產生的無形資產按照成本減去累計攤銷及累計減值損失(如有)進行列報，如同單獨收購的無形資產。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **無形資產 - 續**

###### *因業務合併取得的無形資產*

因業務合併取得的無形資產通常會和商譽分開確認，並於收購日的公平值確認其初始金額(通常被認為是該無形資產的成本)。

初始計量之後，在業務合併中取得的具有確定使用年限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬，如同單獨收購的無形資產進行處理。

當無形資產被處置或預期從未來使用或出售中無法取得經濟利益時應進行終止確認。因終止確認無形資產產生的損益，即處置收入與賬面價值之間的差異，確認為當期損益。

##### **除商譽外的物業、廠房及設備、使用權資產、與非購買無形資產款項及無形資產的減值**

於報告期末，本集團會審閱其具有確定使用年限的物業、廠房及設備、使用權資產、為取得無形資產付出的保證金和無形資產的賬面價值，以確定其是否有任何的資產減值虧損迹象。如果出現任何迹象，需估計資產可收回金額，以確定資產減值程度(如有)。

物業、廠房及設備、使用權資產、為取得無形資產付出的保證金及無形資產的可回收金額會進行單獨估計。如果單個資產無法估計資產可收回金額，則本集團需估計其所屬現金產生單位的可回收金額。

在對現金產生單位做減值測試時，公司資產應被分配至單個現金產生單位，如果存在合理且一貫的分配基礎，或者其應被分配至最小現金產生單位組合，如果存在合理且一貫的分配基礎。本集團評估公司資產是否存在減值迹象時，需要比較公司資產所屬現金產生單位或現金產生單位組合的可回收金額與其賬面價值。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **除商譽外的物業、廠房及設備、使用權資產、與非購買無形資產款項及無形資產的減值 - 續**

可收回金額為公平值減去處置成本與使用價值中較高者。在評估使用價值時，需將預計的未來現金流量按稅前貼現率折現，以反映特定風險下的資產(或現金產生單位組合)的當前市場評估的貨幣時間價值，預計的未來現金流量尚未調整。

如果資產(或現金產生單位)的可收回金額估計少於其賬面價值，則將資產(或現金產生單位)的賬面金額減至其可收回金額。對於無法合理和一致地分配給現金產生單位的公司資產或公司資產的一部分，本集團比較一組現金產生單位的賬面價值，包括公司資產或部分資產的賬面價值。分配給該組現金產生單位的公司資產，以及該組現金產生單位的可收回金額。在分配減值損失時，首先抵減資產組中之商譽賬面價值(如適用)，然後其他各項資產按其賬面價值所佔之比重按比例抵減其賬面價值。抵減後各資產的賬面價值不低於以下三者中之最高者：該資產的公平值減去處置費用後的淨額(如可確定)、其使用價值(如可確定)與零。未能分攤之減值損失金額，按相關資產組中其他各項資產之賬面價值所佔比重再行分配。減值虧損立即確認為損益。

當減值虧損其後撥回時，資產(或現金產生單位)的賬面價值增加至其經修訂的預計可收回金額，惟增加後的賬面價值不得超過假設有關於過往年度未確認減值虧損而釐定的賬面金額。當減值虧損撥回時立即被確認為損益。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **現金及現金等價物**

在合併財務報表中列示的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，包括庫存現金和活期存款；及
- (b) 現金等價物，指期限短(原到期日一般在三個月內)、流動性強、易轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。持有現金等價物是為了滿足短期現金承諾，而不是為了投資或其他目的。

##### **存貨**

存貨乃按成本及可變現淨值兩者之中較低者入賬。存貨的成本以加權平均法計算。可變現淨值是指存貨估計售價減尚需完工成本和必要銷售成本。銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本和本集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

##### **金融工具**

當本集團實體成為工具合約規定的一方時，確認金融資產和金融負債。所有常規方式購買或出售金融資產均在交易日基礎上確認和終止確認。常規方式的買賣是指要求在市場法規或慣例規定的時限內交付資產的金融資產的買賣。

金融資產和金融負債按公平值進行初始計量，但與客戶簽訂的合約產生的應收貿易賬款按照國際財務報告準則第15號客戶合約收入進行初始計量，而與購買或發行金融資產和金融負債直接相關的交易成本(除按公平值計入損益的金融資產或金融負債外)在初始確認時酌情加至金融資產或金融負債的公平值或從中扣除。與以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債的購買直接相關的交易成本，立即在損益中確認。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **金融工具 - 續**

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及分配有關期間的利息費用的方法。實際利率乃按金融資產或金融負債的預計年期或較短期間(如適用)內準確貼現未來估計現金收款和付款(包括構成整體實際利率一部分的實付費用和折扣、交易成本及其他溢價或折價)至初始賬面淨值的利率。

##### **金融資產**

##### **金融資產的分類及後續計量**

符合下列條件的金融資產按攤餘成本進行後續計量：

- 商業模式的目標是收取合約約定的現金流量；及
- 合約現金流量僅為本金和利息。

符合下列條件的金融資產在後續計量中將其公平值的變化列作其他全面收益：

- 商業模式的目標是通過獲取合約現金流量和銷售金融資產兩者方式實現；及
- 合約約定會在特定的日期產生現金流量的增加，該現金流量僅為未償還本金的本金和利息。

所有其他金融資產後續按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)，初始確認時本集團選擇不可撤銷地將權益投資後續公平值變動計入其他全面收益而確認的金融資產，且該權益投資非按照國際財務報告準則第3號業務合併規定應由收購方確認的或有代價；以及除了於合資格對沖關係中被指定的衍生工具。

此外，如可消除或顯著減少會計錯配，本集團不可撤銷地指定應按攤餘成本計量或者按公平值計入其他全面收益的金融資產改按公平值計入損益。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### 金融工具 - 續

##### 金融資產 - 續

##### 金融資產的分類及後續計量 - 續

##### (i) 攤餘成本和利息收入

採用實際利息法確認以攤餘成本計量的金融資產和公平值變化列作其他全面收益的債權投資／應收賬款的利息收入。利息收入根據實際利率及該金融資產的總賬面價值計算，除非該金融資產已產生信貸減值(見下)。已產生信貸減值的金融資產的利息收入根據實際利率及該金融資產下個報告期的攤餘成本計算。如已產生信貸減值的金融資產的信用風險得到改善而不再存在信貸減值，金融資產的利息收入根據實際利率及該金融資產確定不再存在信用減值後的下一個報告期期初的總賬面價值計算。

##### (ii) 被指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具

將公平值變化列作其他全面收益的權益工具在後續計量時，其公平值變化產生的收益或損失將計入其他全面收益並在投資重估儲備中累計，且不進行減值測試。該累計收益或損失在該權益投資處置時不會被重分類入損益，並轉入留存收益。

將公平值變化列作其他全面收益的權益工具的股息在本集團權利確立時確認為損益，除非該股息可明確認定為投資成本的收回

##### (iii) 按公平值計入損益的金融資產

對於並不符合按照攤餘成本、按公平值計入其他全面收益或被指定為按公平值計入其他全面收益計量標準的金融資產列作按公平值計入損益進行計量。

按公平值計入損益的金融資產於每個報告期末按照公平值進行計量，其公平值收益或虧損確認為損益。該淨收益或虧損不包括從金融資產獲得的任何股息或利息，並列於“其他收益及虧損”項下。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### 金融工具 - 續

##### 金融資產 - 續

##### 根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團根據國際財務報告準則第9號對金融資產(包括貿易及其他應收款項, 應收計息貸款, 應收聯營公司款項和銀行結餘)進行預期信用損失模型下的減值評估。預期信用損失金額在每個報告日更新, 以反映自初始確認以來信用風險的變化。

壽命期內信用損失顯示了相關金融工具在預計壽命期內的所有可能發生的違約事項導致的預期信用損失。相對而言, 十二個月預期信用損失顯示了相關金融工具在報告期後十二個月內的所有可能發生的違約事項導致的預期信貸損失。評估是根據本集團歷史信用損失進行的, 並根據特定的債務人因素, 宏觀經濟環境及對報告日的現狀和未來的預期的評估進行了相應的調整。

本集團對貿易應收款項確認壽命期內信用損失。

對其他的金融工具, 本集團根據十二個月預期信用損失計算信用損失撥備, 除非在初始確認後信用風險顯著增加, 則本集團會使用壽命期內信用損失。是否確認整個存續期預期信貸虧損的評估是基於自初始確認以來違約可能性或風險的顯著增加。

##### (i) 信用風險的顯著增加

在評估自初始確認後信用風險是否顯著增加時, 本集團將於報告日金融工具發生違約的風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較。在進行評估時, 本集團會考慮合理且有據可查的定量及定性資訊, 包括歷史經驗和無需過多成本或努力即可獲得前瞻性資訊。

下列資訊會在評估信用風險是否顯著增加時納入考慮範圍:

- 金融工具的外部(如有)或內部信用評級存在實際或預期的顯著惡化;
- 外部市場信用風險指標顯著惡化, 比如信貸利差、債務人的信用違約掉期價格顯著增加;

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **金融工具 - 續**

##### **金融資產 - 續**

##### **根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 - 續**

##### (i) 信用風險的顯著增加 - 續

- 預計會導致債務人償還債務能力大幅下降的現有或預測的業務，財務或經濟狀況的不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管，經濟或技術環境中實際或預期的重大不利變化導致債務人履行債務能力大幅下降。

無論上述評估的結果如何，倘合約已逾期還款超過30天，則信用風險自初始確認以來已顯著上升，除非本集團有合理且有據可查的資訊證明實際情況與上述判斷不一致。

本集團定期監測用以識別信用風險是否顯著增加的準則的有效性，並適當對其進行修訂，以確保該準則能夠在金額到期前確定信用風險是否顯著增加。

##### (ii) 違約的定義

針對內部信用風險管理，本集團認為當內部或外部資訊顯示債務人不能全額償還其債權人(包括本集團)的借款時(不考慮任何本集團持有的抵押物)，即可視為違約事件。

無論上述情況如何，本集團認為倘金融資產逾期90天以上，則可視為違約，除非本集團有合理及有據可查的資料證明更滯後的違約標準更為合適。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### 金融工具 - 續

##### 金融資產 - 續

##### 根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 - 續

##### (iii) 金融資產信用減值

當發生一項或多項對該金融資產的預測未來現金流量產生不利影響的違約事件時，金融資產即發生信用減值。金融資產信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人存在嚴重財政困難；
- (b) 違背合約，如拒付或拖欠支付利息或本金；
- (c) 借款人的貸款人基於與借款人財務困難有關之經濟或合約原因，給予借款人一項貸款人在一般情況下不會考慮的優惠安排；或
- (d) 借款人有可能破產或進行財務重組。

##### (iv) 核銷政策

當有資訊表明交易對手處於嚴重的財務困境且沒有恢復的可能性時，例如當交易對手已清算或已進入破產程式時，就貿易應收款項而言，金額逾期超過三年(以較早者為準)，本集團即撇銷金融資產。本集團仍然可對核銷的金融資產採取欠款追回程式下的強制措施，並在適當的情況下聽取法律建議。核銷構成終止確認事項，且任何後續轉回均在損益中確認。

##### (v) 預期信用損失測算和識別

預期信用損失通過包含違約可能性，違約損失(例如倘出現違約，所需承擔損失的大小)和違約風險的公式進行測算。違約可能性和違約損失是根據已按前瞻性資訊調整後的歷史數據的基礎上評估的。預期信用損失的估算結果反應了使用各個違約風險作為權重計算得出的無偏及概率加權的金額。本集團基於歷史信用損失經驗以及無需花費過多成本或精力調整前瞻性信息的實用權宜方法，通過準備金矩陣估計應收賬款的預期信用損失。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **金融工具 - 續**

##### **金融資產 - 續**

##### **根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值 - 續**

##### (v) 預期信用損失測算和識別 - 續

通常預期信用損失反映了所有本集團應收的合約現金流及本集團通過初始確認時的實際利率計算得出的預期收回的現金流之間的差額。

貿易應收款項的預期信用損失應綜合考慮過期信息及相關信用信息，例如前瞻性宏觀經濟信息。

為了綜合考量，本集團在分組時考慮了以下特點：

- 是否逾期；及
- 債務人的性質，規模和行業。

管理層定期審查分組以確保每個分組下的成員具有相似的信用風險特徵。

以金融資產的總賬面價值計算利息收入，但在金融資產信用減值的情況下，以金融資產的攤餘成本計算利息收入。

本集團通過調整金融工具的賬面價值在損益中確認減值收入或損失，但貿易應收款項除外，相應調整通過損失準備金賬戶確認的。

##### **匯兌收益及虧損**

以外幣計價的金融資產的賬面價值以該外幣確定，並在每個報告期末按即期匯率換算。具體而言：

- 對於不屬於指定對沖關係的按攤餘成本進行後續計量的金融資產，匯兌差異作為匯兌淨收益(虧損)的一部分計入當期損益並列示於“其他收益及虧損”項目(附註7)；

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **金融工具 - 續**

##### 金融資產 - 續

##### 匯兌收益及虧損 - 續

- 對於不屬於指定對沖關係的按公平值計入損益的金融資產，匯兌差異作為按公平值計入損益的金融資產公平值變動的一部分計入當期損益並列示於“其他收益及虧損”項目中(附註7)；
- 對於按公平值計入其他全面收益的權益工具，匯兌差異在其他全面收益的的投資重估儲備中確認。

##### 金融資產的終止確認

倘自資產收取現金流量的權利已屆滿，本集團才終止確認金融資產。如果未將主要風險報酬轉移並繼續控制該項資產，本集團則會繼續確認所涉及資產並另外確認負債。如果保留主要風險報酬，本集團將會繼續確認所涉及資產並另將所得收入確認為附屬借款。

於終止確認以攤餘成本計量的金融資產時，將資產賬面價值與已收或應收代價總和的差額確認為損益。

於終止確認本集團在初始確認時指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具投資時，此前於投資重估儲備中確認的累計盈虧不會重分類為損益，而是轉入留存利潤。

##### 金融負債及權益工具

##### 債務或權益分類

金融負債及權益工具按所訂立合約安排的性質以及金融負債及權益工具的定義而分類為金融負債或者權益工具。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### 金融工具 - 續

##### 金融負債及權益工具 - 續

##### 權益工具

權益工具是指能證明擁有某個實體在扣除所有負債後資產剩餘權益的合約。本集團所發行股本工具按已收款項扣除直接發行成本後列賬。

回購本公司自有的權益工具直接在權益中確認和扣減。在購買、銷售、發行和註銷本公司自有權益工具的過程中產生的收入或損失不計入損益。

##### 金融負債

所有金融負債使用實際利率計算攤餘成本法或按公平值計入損益進行後續計量。

##### 按公平值計入損益的金融負債

當金融負債是(i)國際財務報告準則第3號適用的業務合併中收購方的或有代價，或(ii)被指定為按公平值計入損益的金融負債。

一項金融負債如果滿足以下幾點，則為持作交易：

- 它的購買主要是為了在短期內回售它；或
- 最初確認時，它是本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期的實際短期獲利模式；或
- 它是衍生工具，但衍生工具是金融擔保合約或指定有效的對沖工具除外。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **金融工具 - 續**

##### 金融負債及權益工具 - 續

##### 按公平值計入損益的金融負債 - 續

不是持作交易或不是作為業務合併中收購方或有代價的金融負債，其可於初始確認時被指定為按公平值計入損益，如果：

- 該確認能消除或顯著減少在計量或確認時可能引起的其他不一致；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或二者組合，其按照本集團內部有關該分組的書面風險管理或投資策略及信息並以公平值為基準進行管理及評估，之一部分；或
- 該金融負債構成包含一個或多個嵌入式衍生工具合約之一部分，並且國際財務報告準則第9號允許將整個合約指定為按公平值計入損益。

對於按公平值計入損益的金融負債，由於該負債信用風險的變化而引起的金融負債公平值的變化額在其他全面收益中確認，除非在其他全面收益中確認該負債信用風險變化的影響會造成或擴大損益的會計錯配。可歸因於金融負債信用風險的公平值變動在其他全面收益中確認後，不會再重新分類為損益；而是在金融負債終止確認時轉移至累計溢利。

##### 金融負債的攤餘成本

金融負債包括貿易及其他應付款項、銀行借款、應付遞延代價以及認沽期權對應義務，其後的計量以實際利息法按攤餘成本計量。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **金融工具 - 續**

##### **金融負債及權益工具 - 續**

##### **銀行借款**

借款以所得款項的公平值減去交易費用的淨額初始計量。交易費用是購買或發行金融負債產生的增量成本。借款以攤餘成本進行後續計量。所得款項(扣除交易費用)與贖回價值之間的差額按照實際利息法於借款期間攤銷到損益中

##### **匯兌收益及虧損**

在每個報告期末以攤餘成本計量的外幣金融負債，匯兌收益及虧損按照攤餘成本確定。對於不屬於指定對沖關係的金融負債的匯兌收益及虧損作為匯兌淨收益(虧損)的一部分計入當期損益並列示於“其他收益及虧損”項目(附註7)。

##### **終止確認金融負債**

僅當本集團的義務被解除，取消或逾期時，本集團終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面價值與已付應付對價之間的差額確認為損益。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### 稅項

所得稅費用指即期應繳稅項及遞延稅項的總和。

即期應繳稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與合併損益及其他全面收益表所報稅前溢利不同，乃是因為其他年度的應課稅收入或可扣稅費用，以及毋須課稅或不能扣稅的項目。本集團的即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅是在合併財務報表中的資產和負債的賬面價值和計算應納稅利潤的相應稅基之間的暫時性差異確認的。遞延稅項負債通常就所有應納稅暫時性差異進行確認。遞延稅項資產一般就未來很可能有應納稅利潤來沖抵可抵扣暫時性差異的部分進行確認。在資產和負債的初始確認(除了業務合併)而產生的暫時性差異既不影響應稅利潤也不影響會計利潤的情況下，則不確認遞延稅項資產和負債。此外，並不就初始確認商譽而產生的暫時性差異確認遞延稅項負債。

就投資附屬公司及聯營公司有關的應納稅暫時性差異確認遞延稅項負債，除非本集團能夠控制暫時性差異的轉回且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。與此類投資和利益相關的可抵扣暫時性差異產生僅在可預見的未來很可能有足夠的應納稅利潤來抵扣的情況下，才會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面價值在報告期末時進行複核，並將不再有足夠的應納稅利潤沖抵的全部或部分予以減計。

遞延稅項資產和負債按照報告期末已頒佈或實質上已頒佈適用於負債清償或資產收回期間的稅率(及稅法)進行計量。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### 稅項 - 續

遞延稅項負債和資產的計量反映了本集團在報告期末期望收回或清償其資產和負債賬面價值所產生的稅務結果。

為了計量本集團已確認使用權資產及租賃負債的租賃交易有關的遞延稅項，本集團首先需要確定稅項抵扣是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於存在租賃負債對應稅項扣除的租賃交易，本集團按照國際會計準則第12號所得稅的要求分別對使用權資產和租賃負債進行處理。基於初始確認豁免，相關使用權資產和租賃負債的初始暫時性差異並未被確認。因重新計量租賃負債以及租賃變更而對使用權資產和租賃負債的賬面金額進行後續調整而產生的暫時性差異，在其不適用初始確認豁免的情況下，於重新計量或變更之日予以確認。

當有法定權利將當期稅項資產抵銷當期稅項負債時，且其與同一稅務機關對同一實體徵收的所得稅有關，則遞延所得稅資產和負債均予以抵銷。

即期和遞延稅項均於損益中確認，除非其與確認在其他全面收益或直接確認於權益的項目有關，在這種情況下，即期和遞延稅項也分別在其他全面收益或直接於權益中確認。業務合併初始確認產生的即期或遞延稅項，其稅務影響包括在業務合併會計核算之中。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### 外幣

編製本集團各實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易以其功能貨幣按交易日期當時的匯率記錄。在每個報告期末，以外幣列值的貨幣項目按期末的匯率重新換算。以外幣計量的按公平值計量的非貨幣性項目按照確定公平值當日的現行匯率重新換算。當非貨幣性項目的公平值收益或虧損確認為損益時，該收益或虧損的任何匯兌成分也確認為損益。當非貨幣性項目的公平值收益或虧損確認為其他全面收益時，該收益或虧損的任何匯兌成分也在其他全面收益中確認。以過往成本計價的外幣非貨幣項目不予重新換算。

貨幣項目結算及兌換所產生的匯兌差額於產生期間確認為損益。

就呈列合併財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債均按報告期末當日匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支則按年內平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，於此情況下，則採用交易當日的匯率。所產生匯兌差額(如有)確認為其他全面收益並列作折算儲備累計於權益中。

對於境外經營的處置(即處置本集團在境外經營中的全部權益，或涉及喪失對包括境外經營的附屬公司控制權的處置，或部分聯營公司中的權益，包括其保留權益成為金融資產的境外業務)，本公司擁有人應佔該業務在權益中積累的所有匯兌差額均重分類至損益。

因收購境外業務而產生的可識別資產的商譽和公平值調整，被視為該境外業務的資產和負債，並按每個報告期末的現行匯率換算。匯兌差額在其他全面收益中確認。

### 3. 合併財務報表的編製基準和重要會計政策資訊 - 續

#### 3.2 重要會計政策資訊 - 續

##### **僱員福利**

##### *退休福利開支*

針對定額供款退休福利計劃(分別包括按照香港強制性公積金計劃條例、澳門社會保障基金計劃、中國政府退休金計劃以及迪拜退休福利計劃註冊的計劃)的供款在員工提供使其有資格供款的服務的報告期列為開支。

員工福利計劃(包括骨幹員工福利計劃(「二零零九年計劃」)、CMS骨幹員工福利計劃(「新KEB計劃」)和CMS員工獎金計劃(「獎金計劃」))，皆為定額供款計劃，在員工提供使其有資格供款的服務的報告期列為開支。

本集團在香港、澳門、中國和迪拜設有定額供款退休計劃。

就非強制性公積金計劃而言，該等供款會因沒收尚未全額歸屬於離職僱員的供款而相應減少供款。

##### *短期僱員福利*

短期僱員福利在僱員提供服務時按預計的未貼現金額確認，所有短期僱員福利均被確認為開支，除非另有國際財務報告準則要求或允許將其計入資產成本。

在扣除已支付的款項後，應付員工(如工資薪金及年假)的福利將被確認為負債。

## 4. 估計不確定性的主要來源

在應用本集團會計政策時，本公司董事需要就並無其他明確來源印證的資產和負債的賬面價值進行判斷、估計和假設。估計和有關假設基於歷史經驗以及需要考慮的其他有關因素。實際結果可能與這些假設並不相同。

估計和潛在假設基於持續經營進行審閱。如果會計估計變更僅影響變更期間和未來期間則將其計入變更當期。

於報告期末，有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他主要來源列示如下，其可能存在導致資產和負債的賬面價值於下個財務年度出現重大調整的重大風險。

### 商譽的預計減值

為進行減值測試，全部商譽已經分配到八個(二零二三年：八個)現金產生單位(請見附註19)。減值測試基於現金產生單位之公平值減去出售成本與使用價值之間的較高者。計算當前使用價值需要本集團預測現金產生單位未來可能增長的現金流量以及合適的折現率。使用價值計算對於關鍵假設包括增長率、折現率以及管理層基於未來業務前景所做業績預測的變化敏感。如果未來實際的現金流量小於預期，或出現未來現金流量下調或折現率上調的情況，那就可能出現重大減值損失或者需要更多減值。

於截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度，未在損益中確認商譽減值。於二零二四年十二月三十一日，商譽賬面價值為人民幣1,547,903,000元(二零二三年：人民幣1,547,903,000元)(已扣減累計減值損失人民幣170,000,000元(二零二三年：人民幣170,000,000元))。

## 4. 估計不確定性的主要來源 - 續

### 無形資產預計減值

於報告期末，本集團審閱了無形資產賬面價值以確定該等資產是否存在減值損失的跡象。如果存在任何類似跡象，則資產的可收回金額為其公平值減去處置費用與使用價值兩者中較高者，為了確定減值損失範圍將會參考使用價值計算估計資產可回收金額(如有)。使用價值計算對於關鍵假設包括增長率、折現率以及管理層基於未來業務前景所做業績預測的變化敏感。如果某項無形資產評估的可回收金額小於其賬面價值，則需將賬面價值減至可回收金額。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，未在損益中確認減值損失(二零二三年：減值損失人民幣8,025,000元)。於二零二四年十二月三十一日，無形資產的賬面價值為人民幣2,301,346,000元(二零二三年：人民幣2,216,092,000元)。

### 應收賬款預期信貸損失撥備

對已減值應收款單獨進行預期損失減值評估。此外，本集團在評估未單獨用撥備矩陣評估的應收款預期信貸損失減值使用實務變通方式。撥備率以各種債務人分組內部信用評級為基準，基於本集團的歷史違約率，並考慮無需付出額外成本或努力即可獲得的合理且可支持的前瞻性信息。在每個報告日期，本集團會重新評估歷史觀測到的違約率，並考慮前瞻性信息的變化。

預期信用損失的撥備對估計的變化敏感。於二零二四年十二月三十一日，扣減預期信貸損失模型下的信貸損失撥備後的應收賬款的賬面價值為人民幣1,222,479,000元(二零二三年：人民幣1,146,738,000元)。有關預期信用損失以及本集團貿易應收款項的信息分別載於附註35和22。

### 金融工具的公平值計量

於二零二四年十二月三十一日，本集團按公平值計入其他全面收益的非上市權益工具為人民幣129,763,000元(二零二三年：人民幣125,344,000元)，按公平值計入損益的非上市金融資產為人民幣2,157,623,000元(二零二三年：人民幣1,829,656,000元)，該等金融工具按公平值計量，而若干公平值是使用估值技術及重要的不可直接觀察參數而確定的。在確定相關估值技術及其相關參數時需要作出判斷和估計。與這些因素有關的假設變化可能會影響這些工具的公平值。有關進一步披露，請見附註20。

## 4. 估計不確定性的主要來源 - 續

### 預付購買無形資產款項的預計減值

於報告期末，本集團審閱了預付購買無形資產款項的賬面價值，以確定是否有迹象表明這些資產已發生減值損失。如果存在任何此類迹象，則參考使用價值計算估計資產的可收回金額，以確定減值損失的程度(如果有)。使用價值計算對關鍵假設的變化敏感，這些假設包括增長率，折現率和基於管理層對未來業務前景的看法的預測業績。如果預付購買無形資產款項的可收回金額估計少於其賬面價值，則該資產的賬面價值將減至其可收回金額。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，已於損益中確認減值損失人民幣1,152,000元(二零二三年：人民幣163,462,000元)。於二零二四年十二月三十一日，預付購買無形資產款項的賬面價值為人民幣1,189,256,000元(二零二三年：人民幣1,013,395,000元)。

### 聯營公司權益的預計減值

確定於Eye Tech Care(「ETC」)的權益是否發生減值，須估計該現金產生單位的可收回金額，即現金產生單位之公平值減處置費用與使用價值兩者中的較高者。計算使用價值時，本集團須估計該現金產生單位預期產生的未來現金流量，並採用適當的貼現率折現計算現值。若實際未來現金流量低於預期，或因事實及環境變動導致未來現金流量下降或貼現率上升，則可能產生重大減值損失或須進一步確認減值損失。此外，由於ETC營運所涉宏觀及微觀經濟因素波動存在不明確性，相關現金流量及貼現率的估計存在較高程度的估計不確定性。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，於ETC權益的賬面值約為人民幣125,400,000元(二零二三年：人民幣247,233,000元)(已扣除累計減值損失人民幣100,000,000元(二零二三年：零))。可收回金額的計算詳情披露於附註17(a)。

## 5. 營業額及分部資料

### (i) 與客戶簽訂合約的收入分解

以下是本集團主要產品和服務的收入分析：

按時點	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售醫藥產品	5,887,214	5,936,515
推廣收入	1,581,776	2,076,770
收入合計	7,468,990	8,013,285

### (ii) 與客戶簽訂合約的履約責任及收入確認政策

本集團主要向配送商銷售醫藥產品以分銷至遍布中國各地的醫院及醫療機構並為若干醫藥製造商提供推廣服務。

本集團於完成履約責任時(或就此)確認收入，也即與特定履約責任相關的商品或服務的控制權轉移給客戶時。

履約責任指個別商品和服務(或一組商品或服務)或一系列大致相同的個別商品或服務。

於客戶獲得個別商品或服務控制權時確認收入。

合約資產指本集團就已向客戶轉讓商品或服務而獲得收取代價的權利(尚未成為無條件權利)，其按照國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收賬款指本集團收取代價的無條件權利，即僅需等待代價到期被支付。

## 5. 營業額及分部資料 - 續

### (ii) 與客戶簽訂合約的履約責任及收入確認政策 - 續

#### 可變代價

對於包含可變代價(例如銷售退貨或批量折扣)的合約,本集團使用預期價值法估計其有權獲得的代價金額,該方法可以更好地預測本集團有權獲得的代價金額。

只有當與可變代價相關的不確定性之後基本不會導致收入出現重大逆轉時,可變代價的估計金額才納入交易價格。

在每個報告期末,本集團更新估計交易價格(包括更新可變代價估計是否受限的評估),以真實反映報告期末的狀況和報告期內的變化。

#### 委託人對代理人

當另一方參與向客戶提供貨物或服務時,本集團確定其承諾的性質是自行履行義務提供特定貨物或服務(即本集團為委託人)或者安排其他方提供貨物或服務(即本集團為代理人)。

如果本集團在指定的貨物或服務轉移給客戶之前控制了該貨物或服務,則本集團是委託人。

如果本集團的履約義務是安排另一方提供指定的貨物或服務,則本集團為代理人。在這種情況下,在另一方提供的指定貨物或服務轉移給客戶之前,本集團不控制該貨物或服務。當本集團作為代理人行事時,本集團以預期從安排其他方提供指定的貨物或服務中有權獲得的任何費用或佣金的金額確認收入。

本集團是醫藥產品交易的委託人及推廣服務的代理人。在評估本集團是否擔任委託人或代理人時,本集團已考慮是否在將藥品和/或服務轉讓給客戶之前對其進行控制,包括但不限於本集團是否對向客戶提供商品和服務負有主要責任、客戶下單前的庫存風險以及是否有權自行確定價格等指標。

## 5. 營業額及分部資料 - 續

### (ii) 與客戶簽訂合約的履約責任及收入確認政策 - 續

#### 委託人對代理人 - 續

對於向客戶銷售醫藥產品，收入在將醫藥產品的控制權轉移給客戶時確認，即向客戶交付產品和轉移權利且在客戶收到產品時確認。本集團就符合條件的採購給予客戶約定單位金額的銷售折扣。

對於醫藥產品的推廣，收入於本集團履行義務，安排供應商向分銷商提供醫藥產品時確認。

本集團的藥品研發、生產、推廣和銷售主要發生在中國境內。絕大部分外部客戶的收入均來自中國境內，本集團99%和1% (二零二三年：86%和14%) 的除應收聯營公司款項、衍生金融工具及遞延稅項資產外的非流動資產分別位於中國和迪拜。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，最大客戶佔本集團營業額的比例為18.7% (二零二三年：20.2%)，且沒有其他貢獻本集團營業額超過10%份額的單個客戶。

## 6. 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
利息收入	126,344	146,475
政府補助(附註)	82,043	85,616
	<u>208,387</u>	<u>232,091</u>

附註：兩年金額主要均為中國有關機關為鼓勵於國內開展業務活動而向本集團提供的補助。這些政府補助與收入相關並為對本集團的即時財務資助且不會於未來產生與其相關額外成本。這些補助沒有任何附帶條件，本集團在收到時予以確認。

## 7. 其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於聯營公司權益減值損失(附註17(a))	(100,000)	—
於合營公司權益減值損失	—	(44,000)
預付購買無形資產款減值損失	(1,152)	(163,462)
無形資產減值損失	—	(8,025)
預付款項減值損失	—	(23,450)
存貨減值損失	—	(33,215)
預期信用損失模型下扣除撥回的減值損失	499	(52,723)
處置物業、廠房及設備收益(虧損)	500	(265)
匯兌淨(虧損)收益	(53,147)	31,540
衍生金融工具公平值變動	17,227	(49,785)
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(9,025)	(16,750)
按公平值計入損益的金融資產股息	1,716	30,620
其他	(7,862)	(6,482)
	<u>(151,244)</u>	<u>(335,997)</u>

## 8. 財務費用

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行借款利息	36,398	42,997
租賃負債利息	2,212	2,216
認沽期權對應義務利息	—	947
應付遞延代價利息	—	91
	<u>38,610</u>	<u>46,251</u>

## 9. 董事及首席執行官的薪酬

按照適用的上市規則及香港公司條例披露董事及首席執行官的年度薪酬如下：

	截至二零二四年十二月三十一日止年度						
	執行董事 (附註b)	非執行董事 (附註b和d)	獨立非執行董事(附註c)			執行董事及 首席執行官 (附註b)	合計
	陳燕玲	陳洪兵	馮征	梁創順	羅瑩	林剛	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元
袍金	330	330	330	330	330	330	1,980
其他薪資							
薪水及其他福利	4,521	4,777	—	—	—	5,806	15,104
退休福利計劃供款	34	76	—	—	—	50	160
薪酬總計	4,885	5,183	330	330	330	6,186	17,244
	截至二零二三年十二月三十一日止年度						
	執行董事 (附註b)		獨立非執行董事(附註c)			執行董事及 首席執行官 (附註b)	合計
	陳洪兵	陳燕玲	馮征	梁創順	羅瑩	林剛	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元
袍金	323	323	323	323	323	323	1,938
其他薪資							
薪水及其他福利	4,610	4,072	—	—	—	5,088	13,770
退休福利計劃供款	106	33	—	—	—	32	171
薪酬總計	5,039	4,428	323	323	323	5,443	15,879

## 9. 董事及首席執行官的薪酬 - 續

附註：

- (a) 林剛先生也是本公司的首席執行官，以上所示薪酬也包括其作為首席執行官的服務報酬。
- (b) 上述執行董事以及非執行董事的報酬主要基於服務本公司及本集團的事務管理。
- (c) 上述所示獨立非執行董事報酬主要基於作為本公司董事所提供的服務。
- (d) 於二零二四年八月十五日，陳洪兵先生被重新任命為本公司非執行董事。

本年度及上年度並無董事或者首席執行官放棄或者同意放棄任何薪酬。

## 10. 僱員薪酬

截至二零二四年十二月三十一日止年度，薪酬最高五位人士包括三位董事(二零二三年：三位)，其薪酬詳情載於附註9。截至二零二四年十二月三十一日止年度，其餘兩位人士(二零二三年：兩位)薪酬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
僱員		
— 基本薪酬及津貼	5,656	4,979
— 退休福利計劃供款	239	109
	<u>5,895</u>	<u>5,088</u>

對於非本公司董事外的薪酬最高的僱員，其薪酬區間人數列示如下：

	僱員人數	
	二零二四年	二零二三年
2,500,001港元至3,000,000港元	—	2
3,000,001港元至3,500,000港元	2	—
	<u>2</u>	<u>—</u>

本年度及上年度，本集團並未向董事或最高薪酬人士(包括董事及僱員)支付款項作為其加入本集團的獎勵或者離任的補償。

## 11. 所得稅費用

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	249,610	265,088
香港利得稅	5,470	63,744
澳門補充所得稅	42,917	69,287
迪拜企業稅	14,664	—
預提稅	85,000	83,198
	<u>397,661</u>	<u>481,317</u>
過往年度少(多)計撥備：		
中國企業所得稅	2,936	8,590
香港利得稅	2,524	579
澳門補充所得稅	(733)	—
	<u>4,727</u>	<u>9,169</u>
遞延稅項(附註30)：		
— 本年	(5,161)	(1,145)
	<u>397,227</u>	<u>489,341</u>

附註：

(a) 中國企業所得稅

中國企業所得稅乃是基於中國稅務目的而對各個年度預計應稅收入按其適用稅率進行計提。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施條例，除下述情況外本公司的中國附屬公司企業所得稅稅率為25%。

天津康哲維盛醫藥科技發展有限公司(前身為天津康哲醫藥科技發展有限公司)(「天津康哲」)享有地方稅務機關頒發的稅率為15%(二零二三年：15%)的優惠稅率，直到二零二七年止。康哲(湖南)制藥有限公司(「湖南康哲」)享有地方稅務機關頒發的稅率為15%(二零二三年：15%)的優惠稅率，直到二零二五年止。西藏康哲藥業發展有限公司(「西藏康哲發展」)享有地方稅務機關頒發的9%(二零二三年：9%)的優惠稅率，直到二零二五年止。海南康哲美麗科技有限公司及海南康哲維盛科技有限公司享有地方稅務機關頒發的15%(二零二三年：15%)的優惠稅率。

## 11. 所得稅費用 - 續

附註：- 續

(b) 香港利得稅

二零一八年三月二十一日，香港立法會通過了《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(條例草案)，該條例草案引入了兩級利得稅稅率制度。該法案於二零一八年三月二十八日簽署成為法律，並於次日在憲報刊登。根據兩級利得稅稅率制度，符合資格的集團實體的首個2百萬港元利潤將按8.25%徵稅，超過2百萬港元的利潤則按16.5%徵稅，而符合較低利得稅稅率的集團實體只有一家。不符合兩級利得稅稅率制度的集團實體的利潤將繼續按16.5%的固定稅率徵稅。

本公司董事認為實施兩級利得稅稅率制度所涉及的金額對本合併財務報表無重大影響。香港利得稅在此兩個年度均按預計應課稅溢利的16.5%計算。

(c) 中國預提所得稅

中國對在境內設立的公司自二零零八年一月一日以後賺取的利潤向境外投資者宣告分派的股息，應徵收10%的中國預扣所得稅。境內附屬公司的直接控股公司在香港註冊或運營，且滿足中國大陸和香港之間的稅收協定安排，可適用較低的5%的預提稅率。

(d) 海外所得稅

根據開曼群島公司法第22章，本公司在開曼群島註冊為一家豁免有限責任公司，因此免除開曼群島所得稅。

(e) 澳門補充所得稅

澳門補充所得稅按估計應課稅利潤的累進稅率計算。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的最高稅率均為12%。

(f) 迪拜企業稅

截至二零二四年十二月三十一日，應課稅利潤超過375,000阿聯酋迪拉姆(「AED」)的部分按9%徵收阿聯酋企業所得稅。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，按照迪拜通行法規，本公司在迪拜的附屬公司不被徵收所得稅。

## 11. 所得稅費用 - 續

年度稅項費用可由合併損益及其他全面收益表中的稅前溢利經過以下調整而得：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
稅前溢利	2,010,307	2,873,771
按中國企業所得稅率25%計算的所得稅	502,577	718,443
應佔聯營公司溢利的稅務影響	(84,637)	(68,744)
應佔合營公司溢利的稅務影響	(689)	(722)
在計算應課稅溢利時不可扣減開支的稅務影響	99,177	138,053
在計算應課稅溢利時不應計稅收入的稅務影響	(11,633)	(14,783)
未獲確認的稅項虧損的稅務影響	21,295	22,251
未獲確認的可抵扣暫時性差異的稅務影響	(547)	(2,717)
稅項優惠的稅務影響	(186,472)	(231,162)
附屬公司不同適用稅率的影响	(34,186)	(90,031)
迪拜收入免稅的稅務影響	—	(75,770)
過往年度少計撥備	4,727	9,169
預提稅	85,000	83,198
其他	2,615	2,156
年度所得稅費用	397,227	489,341

## 12. 年度溢利

於計算年度溢利時已經扣除：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
董事薪酬(附註9)		
袍金	1,980	1,938
薪金及其他福利	15,104	13,770
退休福利計劃供款	160	171
	17,244	15,879
其他員工成本	1,338,076	1,252,100
權益結算股份支付費用，扣除取消後轉回	—	(35,872)
退休福利計劃供款	301,007	279,850
員工福利開支(附註40)	7,680	5,160
員工成本總計	1,664,007	1,517,117
核數師酬金	3,938	4,211
物業、廠房及設備折舊	50,755	45,797
使用權資產折舊	23,500	20,264
無形資產攤銷(計入銷售成本)	184,983	163,504
確認為費用的存貨成本	1,826,933	1,732,806

### 13. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已付股息		
本年度確認派發股息：		
二零二四年中期 — 每股人民幣0.1507元 (二零二三年：二零二三年中期股息每股人民幣0.3134元)	364,171	768,453
二零二三年末期 — 每股人民幣0.0783元 (二零二三年：二零二二年末期股息每股人民幣0.2414元)	191,991	591,910
	<u>556,162</u>	<u>1,360,363</u>
擬派股息		
本年度擬派股息：		
二零二四年末期 — 每股人民幣0.1174元 (二零二三年：二零二三年末期股息每股人民幣0.0783元)	283,700	191,991

本報告期結束後，董事會已經宣派每股普通股截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息人民幣0.1174元(二零二三年：每股普通股人民幣0.0783元)。

### 14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利的計算依據如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計算每股基本盈利所用收益 (本公司擁有人應佔年度溢利)	<u>1,619,788</u>	<u>2,400,940</u>
	<b>普通股數</b>	
	<b>於十二月三十一日</b>	
	二零二四年	二零二三年
股數		
計算每股基本盈利時的加權平均普通股數	<u>2,427,382,419</u>	<u>2,451,988,512</u>

於二零二四年及二零二三年均無發行在外的潛在普通股，因此無需呈列二零二四年及二零二三年的稀釋每股收益。

## 15. 物業、廠房及設備

	建築物	租賃裝修	廠房及機器	車輛	傢具及設備	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
二零二三年一月一日	329,990	66,093	185,695	33,846	42,572	12,748	670,944
增加	255	11,548	3,051	68	12,157	411	27,490
處置	—	(117)	(255)	(393)	(1,864)	—	(2,629)
視同處置附屬公司(附註41)	(19,484)	—	(15,117)	(201)	(2,738)	(434)	(37,974)
轉換	103	3,989	5,633	—	3,000	(12,725)	—
二零二三年十二月三十一日	310,864	81,513	179,007	33,320	53,127	—	657,831
增加	75	8,701	2,159	1,840	19,272	572	32,619
處置	—	—	(609)	(2,311)	(7,985)	—	(10,905)
轉換	430	—	142	—	—	(572)	—
二零二四年十二月三十一日	311,369	90,214	180,699	32,849	64,414	—	679,545
累計折舊							
二零二三年一月一日	87,388	27,160	83,654	29,775	17,487	—	245,464
年度計提	14,697	10,744	11,875	2,187	6,294	—	45,797
處置轉銷	—	—	(227)	(185)	(1,634)	—	(2,046)
因視同處置附屬公司而轉銷 (附註41)	(13,199)	—	(13,057)	(185)	(2,559)	—	(29,000)
二零二三年十二月三十一日	88,886	37,904	82,245	31,592	19,588	—	260,215
年度計提	15,131	13,205	12,389	2,388	7,642	—	50,755
處置轉銷	—	—	(548)	(2,010)	(4,760)	—	(7,318)
二零二四年十二月三十一日	104,017	51,109	94,086	31,970	22,470	—	303,652
賬面價值							
二零二四年十二月三十一日	207,352	39,105	86,613	879	41,944	—	375,893
二零二三年十二月三十一日	221,978	43,609	96,762	1,728	33,539	—	397,616

## 15. 物業、廠房及設備 - 續

物業、廠房及設備在其估計可使用年限下的折舊率如下：

建築物	按租賃期與20/40年較短者
租賃裝修	按租賃期與10年較短者
廠房及機器	5-10年
車輛	5年
傢具及設備	5年

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團並無抵押物業、廠房及設備以獲取銀行借款及授信額度。

## 16. 使用權資產

	土地租賃	建築物	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>			
賬面價值	44,699	27,498	72,197
<b>於二零二三年十二月三十一日</b>			
賬面價值	45,890	30,234	76,124
<b>截至二零二四年十二月三十一日止年度</b>			
折舊費用	1,191	22,309	23,500
<b>截至二零二三年十二月三十一日止年度</b>			
折舊費用	996	19,268	20,264
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
短期租賃有關費用		21,134	26,780
租賃現金流出總額		(45,563)	(47,065)
使用權資產增加		19,573	35,562

## 16. 使用權資產 - 續

於本年度及上年度，本集團均租用辦公場所和倉庫用於經營活動。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團簽訂了期限固定為一至二十年且租金固定的租賃合約。本集團亦無權在相關租賃條款結束時以名義金額購買租賃物業，或僅由本集團自行決定租賃期限的任何延期或終止。本集團的付款義務以該等租賃的租金押金作為擔保。租賃條款基於單個合約進行談判，包含各種不同的條款和條件。本集團根據合約條款確定合約租賃期為不可撤銷的租賃期。

此外，集團擁有數棟工業建築和辦公樓。本集團是這些物業權益(包括相關租賃土地)的登記擁有人。為了獲得這些物業權益，全部款項已經一次付清。只有支付租賃土地的款項能夠可靠地分配時，這些自有場所附有的租賃土地部分才會單獨列示。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團並無抵押使用權資產以獲取一般銀行借款。

本集團定期簽訂辦公場所和倉庫的短期租賃合約。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，短期租賃組合與上述披露的短期租賃費用組合一致。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團未支付租賃土地款項。本集團所有租賃土地均為預付土地使用權且均位於中國境內。

## 17. 於聯營公司／合營公司權益

### (a) 於聯營公司權益

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於聯營公司的投資成本		
香港以外的上市公司	2,304,356	2,304,356
非上市公司	479,229	412,294
確認的減值損失(附註iii)	(100,000)	—
分佔收購後的溢利及其他全面收益，扣除收到的股息 匯兌調整	682,399 23,843	522,380 32,904
	<u>3,389,827</u>	<u>3,271,934</u>
上市公司投資之公平值(附註)	<u>4,416,423</u>	<u>4,519,786</u>

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (a) 於聯營公司權益 - 續

附註：於二零二四年十二月三十一日，本集團持有其股票於上海證券交易所（「上交所」）上市的西藏諾迪康藥業股份有限公司（「西藏藥業」）的權益，按照上海證券交易所市場報價（其為國際財務報告準則第13號公平值計量第一級參數）所計算的公平值約為人民幣4,416百萬元（二零二三年：約為人民幣4,520百萬元）。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	成立／註冊地點	營業地	本集團所持所有權／		主要經營活動
			投票權比例		
			二零二四年	二零二三年	
西藏藥業(附註i)	中國	中國	37.36%	37.36%	生產及銷售藥物
深圳康麥生物技術有限公司 (附註ii)	中國	中國	50.00%	50.00%	研發抗體藥物
Eye Tech Care (附註iii)	法國	法國	36.17%	36.17%	研發治療用超聲器械
PharmaGend Global Medical Services Pte. Ltd (前身為 RxilientBiohub Pte. Ltd (附註iv))	新加坡	新加坡	45.00%	45.00%	生產及銷售藥物

附註：

- (i) 由於本集團在本年及上年均能對西藏藥業施加重大影響，所以西藏藥業作為本集團的聯營公司進行會計處理。於二零二四年十二月三十一日，對西藏藥業的投資成本中有約人民幣1,654,481,000元（二零二三年：人民幣1,654,481,000元）的商譽。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，西藏藥業權益未發生減值迹象，未進行減值評估。

- (ii) 本集團持有深圳康麥生物技術有限公司（「深圳康麥」）50.00%股權，但本集團在其三名董事中任命一名董事，能夠對深圳康麥產生重大影響。

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (a) 於聯營公司權益 - 續

附註：- 續

- (iii) 由於本集團在本年及上年均能對Eye Tech Care (「ETC」) 施加重大影響，所以ETC作為本集團的聯營公司進行會計處理。於二零二四年十二月三十一日，對ETC的投資成本中有約人民幣68,075,000元(二零二三年：人民幣168,075,000元)的商譽。

本集團對聯營公司ETC的權益進行減值評估。於二零二四年十二月三十一日，由於觀察到減值迹象，本集團聘請合資格的第三方評估師進行估值。確定是否應確認減值損失需要估計相關聯營公司的可收回金額，即使用價值與公平值減成本的較高者。本集團對ETC權益的可收回金額基於使用價值計算確定。可收回金額基於若干關鍵假設，包括折現率和預計現金流。使用價值計算採用的現金流量預測是基於管理層批准的覆蓋五年期的財務預測，按21.2%的稅前折現率折現。對於超過五年期的現金流量預測以每年2%的穩定增長率推算。該增長率未超過ETC所處行業的長期平均增長率。預測期內的ETC現金流量預測同樣基於管理層對預測期內的現金流入和流出的估算，包括收入、毛利、運營費用和營運資金需求。這些假設和估算基於ETC的歷史表現和管理層對市場發展的預期。由於市場環境持續不佳，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，ETC面臨的需求低於預測，財務表現不若預期。因此，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團對所持ETC權益確認人民幣100,000,000元的減值損失。

- (iv) 於二零二三年十月二十日，本集團全資附屬公司Rxilient Biohub Pte. Ltd (「Rxilient Biohub」) 與其股東簽訂股份認購協議，將Rxilient Biohub的註冊資本由200,000美元增加至30,000,000美元，本次認購完成後，本集團持有Rxilient Biohub擴大後註冊資本的45.00%，因此，對Rxilient Biohub的投資採用權益法核算。於二零二三年十二月二十日，Rxilient Biohub更名為PharmaGend Global Medical Services Pte. Ltd。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，PharmaGend已將其股本增至50,000,000美元，本集團以及PharmaGend的其他股東已按各自原本持有權益的比例注資PharmaGend。

### 聯營公司財務資訊概要

有關本集團每間聯營公司之財務資料概要載列如下。以下財務資料概要為按照國際財務報告準則編製的聯營公司財務報表所示金額。於合併財務報表中所有聯營公司均採用權益法核算。

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (a) 於聯營公司權益 - 續

#### 聯營公司財務資訊概要 - 續

##### 西藏藥業

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	3,569,908	3,402,862
非流動資產	1,177,430	1,184,495
流動負債	(766,571)	(1,184,470)
非流動負債	(28,662)	(29,266)
營業額	2,806,713	3,134,328
年度溢利	1,051,288	800,914
年度其他全面收益	16,352	18,236
年度全面收益總額	1,067,640	819,150
年度收到聯營公司股息	184,691	180,421

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (a) 於聯營公司權益 - 續

#### 聯營公司財務資訊概要 - 續

##### 西藏藥業 - 續

上述財務資料概要調整為合併財務報表中確認的於聯營公司權益的賬面價值。

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
西藏藥業淨資產	3,952,105	3,373,621
非控股權益	(34,289)	(29,032)
	<u>3,917,816</u>	<u>3,344,589</u>
本集團持有西藏藥業權益比例	37.36%	37.36%
	<u>1,463,696</u>	<u>1,249,538</u>
商譽	1,654,481	1,654,481
收購時公平值調整的影響	32,861	32,861
收購時公平值調整對應遞延稅項影響	(8,215)	(8,215)
其他調整	(11,357)	(8,989)
	<u>3,131,466</u>	<u>2,919,676</u>

##### ETC

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	<u>85,417</u>	<u>128,844</u>
非流動資產	<u>13,870</u>	<u>7,718</u>
流動負債	<u>(22,253)</u>	<u>(28,835)</u>
非流動負債	<u>(12,530)</u>	<u>(19,302)</u>

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (a) 於聯營公司權益 - 續

#### 聯營公司財務資訊概要 - 續

ETC - 續

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
營業額	1,604	1,604
年度虧損	(31,272)	(39,351)
年度其他全面收益(開支)	146	(153)
年度全面開支總額	(31,126)	(39,504)

上述財務資料概要調整為合併財務報表中確認的於聯營公司權益的賬面價值。

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
ETC淨資產	64,504	88,425
本集團持有ETC權益比例	36.17%	36.17%
商譽	23,331	31,983
已確認減值損失	(100,000)	—
商譽匯兌調整	16,441	24,618
收購時公平值調整的影響	24,841	24,841
其他調整	(7,288)	(2,284)
本集團於ETC的賬面價值	125,400	247,233

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (a) 於聯營公司權益 - 續

#### 聯營公司財務資訊概要 - 續

單體而言並非重要的聯營公司信息匯總

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
本集團應佔虧損及其他全面開支總額	(40,513)	(7,622)
本年未確認的應佔聯營公司虧損份額	—	—
累計未確認的應佔聯營公司虧損份額	—	—

### (b) 於合營公司權益

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
於合營公司的投資成本(附註41)	220,161	220,161
分佔收購後的溢利及其他全面收益	5,643	2,888
於合營公司權益的減值損失	(44,000)	(44,000)
	181,804	179,049

於報告期末，本集團合營公司詳情如下：

合營公司名稱	成立／註冊地點	營業地	本集團所持所有權／ 投票權比例		主要經營活動
			二零二四年	二零二三年	
河北興隆希力藥業有限公司 (「希力藥業」)(附註)	中國	中國	52.01%	52.01%	生產及銷售藥物

附註：於二零二三年二月，本集團與當時的附屬公司希力藥業的其他股東簽訂了股東協議，據此修改了希力藥業的公司章程，約定所有經營決策均需希力藥業董事會一致同意。據此，本公司董事認為，自該日起放棄對希力藥業的控制權。對希力藥業的投資視同已被處置，並隨後作為對合營企業的投資採用權益法核算。希力藥業視同已被處置的詳情載於附註41。

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (b) 於合營公司權益 - 續

#### 合營公司財務資訊概要

有關本集團合營公司之財務資料概要載列如下。以下財務資料概要為按照國際財務報告準則編製的合營公司財務報表所示金額。

於合併財務報表中該合營公司採用權益法核算。

希力藥業

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	100,646	109,874
非流動資產	69,807	76,422
流動負債	(20,745)	(40,165)
非流動負債	(13,622)	(15,343)

以上資產負債金額包括：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	40,057	9,442

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動金融負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	—	—
非流動金融負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	—	(15,343)

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (b) 於合營公司權益 - 續

#### 合營公司財務資訊概要 - 續

希力藥業 - 續

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年二月 (處置日)至 二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
營業額	130,535	111,972
本期溢利	5,297	5,552
本期全面收益總額	5,297	5,552
本期收到的合營公司股息	—	—
上述本期溢利包括：		
折舊和攤銷	6,882	5,852
利息收入	26	94
利息支出	—	—
所得稅費用	(1,766)	(1,850)

## 17. 於聯營公司／合營公司權益 - 續

### (b) 於合營公司權益 - 續

#### 合營公司財務資訊概要 - 續

##### 希力藥業 - 續

上述財務資料概要調整為合併財務報表中確認的於合營公司權益的賬面價值：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
希力藥業淨資產	136,086	130,788
本集團持有希力藥業權益比例	52.01%	52.01%
	70,778	68,023
商譽	155,026	155,026
已確認減值損失	(44,000)	(44,000)
本集團於希力藥業的賬面價值	181,804	179,049

## 18. 無形資產

	獨家經銷權 人民幣千元 (附註a及 附註b(i))	專利權 人民幣千元 (附註b)	產品權利 人民幣千元 (附註c)	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>					
二零二三年一月一日	2,228,327	359,137	872,656	1,687	3,461,807
自預付購買無形資產款項轉入	358,936	—	18,787	—	377,723
增加	2,830	—	3,774	—	6,604
視同處置附屬公司(附註41)	—	(114,489)	—	—	(114,489)
二零二三年十二月三十一日	2,590,093	244,648	895,217	1,687	3,731,645
自預付購買無形資產款項轉入	152,636	—	2,927	—	155,563
增加	114,674	—	—	—	114,674
二零二四年十二月三十一日	2,857,403	244,648	898,144	1,687	4,001,882
<b>攤銷</b>					
二零二三年一月一日	772,611	181,324	358,966	155	1,313,056
年度攤銷	116,562	5,184	41,582	176	163,504
因視同處置附屬公司而轉銷(附註41)	—	(51,360)	—	—	(51,360)
二零二三年十二月三十一日	889,173	135,148	400,548	331	1,425,200
年度攤銷	138,064	4,001	42,750	168	184,983
二零二四年十二月三十一日	1,027,237	139,149	443,298	499	1,610,183
<b>減值損失</b>					
二零二三年一月一日、二零二三年及 二零二四年十二月三十一日	32,755	57,598	—	—	90,353
<b>賬面價值</b>					
二零二四年十二月三十一日	1,797,411	47,901	454,846	1,188	2,301,346
二零二三年十二月三十一日	1,668,165	51,902	494,669	1,356	2,216,092

## 18. 無形資產 - 續

附註：

(a) 獨家經銷權

- (i) 於二零零八年三月九日，本集團與西藏藥業就一種成品藥(該成品藥為凍幹重組人腦利納肽，以新活素的商品名在中國市場銷售)簽訂一項獨家經銷協定及一項補充協定(「新活素協定」)，為期三年，自二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日。

根據新活素協定，本集團以零代價取得新活素的獨家經銷權，並承諾在中國進行2,000例新活素的四期臨床試驗，以達到中國國家食品藥品監督管理總局的藥品安全標準。用於2,000例臨床試驗的藥品新活素將由西藏藥業免費提供。2,000例臨床試驗的所有其他成本都由本集團承擔。

本公司董事認為，本集團取得新活素的獨家經銷權的前提是本集團應能完成新活素的臨床試驗，並承擔臨床試驗的所有成本。因此，臨床試驗成本約為人民幣4,745,000元被資本化為無形資產。

於二零一一年十二月三十一日，該獨家經銷權已被攤銷完畢。

- (ii) 於二零一二年八月二十三日，本集團與獨立第三方北京亞東生物製藥有限公司(「北京亞東」)訂立了產品權轉讓協議(「該協議」)。根據該協議，天津康哲以人民幣33,000,000元的價格購買北京亞東三個中藥產品一茵蓮清肝顆粒、香茯益血口服液、麻姜膠囊(統稱為「三個產品」)在中國為期二十年的獨家經營權，本協議自二零一二年八月二十三日生效。天津康哲將獨家在中國範圍內進行三個產品的銷售與推廣，北京亞東則將應天津康哲的要求進行產品的生產並獨家向天津康哲供貨。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，三個產品的市場基礎弱化及其實際銷售低於之前預測因而出現減值的跡象。管理層通過估計三個產品的可回收金額進行了減值測試。三個產品的可回收金額按照使用價值確定，其基於該獨家經銷權到期前的預計自由現金流量並採用11%的折現率確定。可回收金額約為人民幣5,850,000元，低於其賬面價值人民幣25,850,000元，所以人民幣20,000,000元的減值損失已被確認於截至二零一六年十二月三十一日止年度。

## 18. 無形資產 - 續

附註：- 續

(a) 獨家經銷權 - 續

(ii) - 續

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，因為三個產品的實際銷售低於之前預期，所以管理層認為其存在減值迹象。管理層通過估計三個產品的可回收金額進行了減值測試。三個產品的可回收金額按照使用價值確定，其基於該獨家經銷權到期前的預計自由現金流量並採用11%的折現率確定，因此人民幣4,730,000元的減值損失已被確認於截至二零一九年十二月三十一日止年度。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，管理層回顧三個產品銷售並得出結論沒有迹象表明之前確認的減值損失已不存在或已減少。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，該獨家經銷權已被全額減值。

(iii) 於二零一六年二月二十六日，本集團以310,000,000美元(約合人民幣2,029,012,000元)的代價與獨立第三方AstraZeneca AB訂立獨家許可協議，授予本集團在中國商業化波依定(非洛地平緩釋片)的獨家許可。155,000,000美元已於二零一六年支付，餘額155,000,000美元已於二零一七年支付。於二零二四年十二月三十一日，獨家經銷權的賬面價值約為人民幣1,132,865,000元(二零二三年：人民幣1,234,316,000元)。

根據獨家許可協議，本集團同意在協議的前三年，即自截至二零一六年十二月三十一日止年度到截至二零一八年十二月三十一日止年度，需要達到在中國銷售波依定的預定年度銷售目標，該目標已達到。根據獨家許可協議，於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團並未被要求任何額外年度銷售目標。

該獨家許可權的預計使用壽命為20年。

## 18. 無形資產 - 續

附註：- 續

(a) 獨家經銷權 - 續

- (iv) 於二零二一年二月一日，本集團取得盧凱投資有限公司(「盧凱」)100%股權。其包括收購安束喜及其他處方醫學美容產品的獨家代理權。該等獨家代理權以收購日公平值計量，無形資產的評估由獨立評估師威格斯評估諮詢有限公司完成。

獨家代理權的公平值是指於收購日按照市場參與者願意就剩餘期限使用獨家代理權而支付許可費，然後將該許可收入資本化而確定。於收購日，盧凱擁有的處方醫學美容產品獨家代理權價值人民幣101,509,000元。於二零二四年十二月三十一日，賬面價值約為人民幣52,365,000元(二零二三年：人民幣61,081,000元)。

該等獨家代理權的預計使用壽命為2至10年不等。

- (v) 本集團於二零一九年六月二十七日與獨立第三方Sun Pharmaceutical Industrial Ltd.簽訂獨家許可協議，根據該協議，Sun Pharmaceutical Industrial Ltd.授予本集團在中國商業化替瑞奇珠單抗注射液的獨家許可，對價為32,000,000美元(約合人民幣221,687,000元)。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，替瑞奇珠單抗注射液已獲得中華人民共和國國家藥品監督管理局(「NMPA」)的監管批准，為獲得獨家經銷權而支付的相關預付款項已相應轉至無形資產。於二零二四年十二月三十一日，於無形資產下該獨家經銷權的賬面價值約為人民幣280,331,000元(二零二三年：人民幣295,150,000元)。
- (vi) 本集團於二零二零年十二月三日與獨立第三方Cosmo Technologies Ltd.簽訂獨家許可協議，根據該協議，Cosmo Technologies Ltd.授予本集團在中國商業化亞甲藍腸溶緩釋片的獨家許可，對價約為人民幣105,291,000元。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，亞甲藍腸溶緩釋片已獲得中華人民共和國國家藥品監督管理局(「NMPA」)的監管批准，為獲得獨家經銷權而支付的相關預付款項約人民幣105,291,000元已相應轉至無形資產。於二零二四年十二月三十一日，於無形資產下該獨家經銷權的賬面價值約為人民幣104,414,000元。

## 18. 無形資產 - 續

附註：- 續

(a) 獨家經銷權 - 續

(vii) 本集團於二零二四年二月二日與獨立第三方Vifor Fresenius Medical Care Renal Pharma Ltd. 及Winhealth Investment (HK) Limited簽訂轉讓協議，根據該協議，Winhealth Investment (HK) Limited向本集團轉讓蔗糖羥基氧化鐵咀嚼片在中國的獨家商業化許可權，對價為15,000,000美元及1,000,000瑞士法郎(約合人民幣114,674,000元)。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，為獲得該獨家經銷權相關預付款項已轉入無形資產。於二零二四年十二月三十一日，於無形資產項下該獨家經銷權的賬面值約為人民幣110,372,000元。

(b) 收購獨家經銷權與專利權

(i) 本集團分別於二零一一年四月三日及二零一一年四月三十日取得Great Move Enterprises Limited (「Great Move」) 100%的股權和廣西康哲廣明藥業有限公司(「康哲廣明」) 51%的股權。其中包括獲得幾種產品的獨家經銷權和專利權。獨家經銷權和專利權以收購日的公平值計量。無形資產的價值由獨立評估機構威格斯評估諮詢有限公司評估。

專利權的公平值是指在收購日按照市場參與者願意就在剩餘期限使用專利權而支付許可費，然後將該許可收入資本化而確定。獨家經銷權的公平值是指將獨家經銷權剩餘期限內產生的現金流量進行資本化而確定。

於收購日，Great Move之全資附屬公司天津康哲擁有專利權的伊諾舒和沙多力卡的價值分別為人民幣137,917,000元和人民幣8,287,000元，獨家經銷權的價值為人民幣39,350,000元。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，由於本集團伊諾舒的市場銷售份額發生不利變化，管理層認為伊諾舒賬面價值存在減值迹象。因此，於二零二零年十二月三十一日確認全額減值損失人民幣57,598,000元。

於截至二零二四年及二零二三年度十二月三十一日止年度，管理層回顧伊諾舒的銷售並得出結論沒有迹象表明之前確認的減值損失已不存在或已減少。

## 18. 無形資產 - 續

附註：- 續

(b) 收購獨家經銷權與專利權 - 續

(i) - 續

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，伊諾舒和沙多力卡的專利權以及天津康哲擁有的獨家經銷權的賬面價值分別為零、零及零。

本集團也通過購買之前的附屬公司康哲廣明而獲得了喜達康的獨家經銷權人民幣5,813,000元和專利權人民幣7,715,000元。於二零二四年十二月三十一日，喜達康的獨家經銷權和專利權的賬面價值分別為人民幣1,000,000元及人民幣787,000元(二零二三年：人民幣1,298,000元及人民幣1,018,000元)。

該等獨家經銷權和專利權的預計使用壽命為1至17年不等。

(ii) 於二零一三年十二月二十七日，本集團與康哲廣明(賣方)的非控股股東簽訂轉讓協議，以人民幣40,000,000元轉讓喜達康的產品權利，其主要為專利權。賣方直接持有康哲廣明49%的股份，同意將其持有喜達康產品權利49%的權益轉讓給本公司的全資附屬公司康哲湖南。支付給康哲廣明的代價是首付款人民幣30,000,000元，及在接下來的十年裡每年支付人民幣1,000,000元。本公司董事將未來十年每年人民幣1,000,000元的應付款項按照10%的利率將其折現為人民幣6,145,000元並確認為應付遞延代價。

根據轉讓協定，喜達康產品權利另外51%的權益同時轉讓給康哲湖南。從二零一三年十二月二十七日起，康哲湖南取代康哲廣明擁有喜達康全部產品權利。於二零二四年十二月三十一日，賬面價值約為人民幣8,405,000元(二零二三年：人民幣10,929,000元)。

該專利權預計使用壽命為14年。

## 18. 無形資產 - 續

附註：- 續

(b) 收購獨家經銷權與專利權 - 續

- (iii) 於二零一三年二月，本集團獲得康哲冷水江製藥有限公司(前稱為國藥藥材冷水江製藥有限公司) (「康哲冷水江」) 100%權益。該項收購包括肝複樂專利權。該專利權以收購日公平值計量，該無形資產公平值由獨立評估師，威格斯評估諮詢有限公司評估確定。

專利權的公平值是指在收購日按照市場參與者願意就在剩餘期限使用專利權而支付許可費，然後將該許可收入資本化而確定。於收購日，康哲冷水江擁有的肝複樂的專利權為人民幣16,005,000元。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，康哲冷水江已被註銷併入湖南康哲。康哲冷水江的資產和負債已於合併時轉入湖南康哲，合併後由湖南康哲負責肝複樂的生產。於二零二四年十二月三十一日，肝複樂專利權的賬面價值已全額攤銷完畢。

- (iv) 於二零一五年二月十六日，本集團取得希力藥業52.01%股權。這也包括丹參酮的專利權。該專利權以收購日公平值計量，該無形資產的評估由獨立評估師威格斯評估諮詢有限公司確定。

專利權的公平值是指在收購日按照市場參與者願意就在剩餘期限使用專利權而支付許可費，然後將該許可收入資本化而確定。於收購日，希力藥業擁有的丹參酮專利權價值為人民幣114,489,000元。該專利權的預計使用壽命為18年。

於二零二三年二月，丹參酮專利權通過希力藥業視同處置而被處置。希力藥業視同處置的詳情載於附註41。

## 18. 無形資產 - 續

附註：- 續

(b) 收購獨家經銷權與專利權 - 續

- (v) 於二零二一年六月八日，本集團取得上海康乃馨醫療科技有限公司(「康乃馨」) 64.81%股權。其包括收購醫學美容設備，FUBA5200聚焦超聲塑形系統的專利權。該專利權以收購日公平值計量，無形資產的評估由獨立評估師威格斯評估諮詢有限公司完成。

專利權的公平值是指於收購日按照市場參與者願意就剩餘期限使用專利權而支付許可費，然後將該許可收入資本化而確定。於收購日，康乃馨擁有的FUBA5200聚焦超聲塑形系統的專利權價值人民幣38,706,000元。於二零二四年十二月三十一日，相關專利權尚未可供使用因此不予攤銷。該專利權的預計使用壽命為10年。

(c) 購買產品權利

- (i) 於二零一四年七月一日，本集團與獨立第三方Pharma Stulln GmbH(「Pharma」)就轉讓施圖倫與中國(含香港特別行政區和澳門特別行政區「特別行政區」)市場相關的全部資產簽署了一系列協議，包括但不限於為中國市場生產施圖倫的權利、中國市場的上市許可、以及相關知識產權，包括施圖倫的中文商標、技術訣竅，並已獲得英文商標的獨家許可。購買代價為10,000,000歐元(約合人民幣72,317,000元)。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，施圖倫獨家代理權約人民幣14,625,000元已相應轉移至產品權利。於二零二四年十二月三十一日，賬面價值約為人民幣36,253,000元(二零二三年：人民幣40,071,000元)。該產品權利的預計使用壽命為20年。

## 18. 無形資產 - 續

附註：- 續

(c) 購買產品權利 - 續

- (ii) 於二零一四年十二月十七日，本集團以25,000,000美元(約合人民幣152,972,000元)的代價與獨立第三方，即蘭美抒片和溴隱亭片(「產品」)的瑞士供應商Novartis AG和Novartis Pharma AG簽署了一系列協議以轉讓產品的全部資產，包括蘭美抒片的藥品生產許可、溴隱亭片在瑞士的聯合營銷許可及在中國的進口藥品註冊證、所有在中國市場與產品獨家相關的技術訣竅、賬簿和記錄、商業資訊和醫學資訊。產品中國市場的獨家藥品生產許可權(就蘭美抒片而言，中國市場是指中國大陸；就溴隱亭片而言，中國市場是指中國大陸、香港特別行政區及台灣)。於二零二四年十二月三十一日，賬面價值約為人民幣81,170,000元(二零二三年：人民幣89,287,000元)。

該產品權利的預計使用壽命為20年。

- (iii) 於二零一五年三月二十五日，本集團以76,600,000瑞士法郎(約合人民幣486,019,000元)的代價就慷彼申和喜遼妥(「所購產品」)與獨立第三方大昌華嘉國際簽訂協議於指定市場(慷彼申是指中國、香港、瑞士及其他指定亞洲國家或地區而喜遼妥是指中國)購買(i)有關所購產品的全部商標；(ii)有關所購產品的上市許可或類似許可、證書或批文及其全部的權利、權益或其他利益；(iii)有關所購產品的研發、生產、註冊、申請註冊、進口、營銷、分銷、銷售或以其他方式使用及/或開發的獨家權利；及(iv)有關所購產品的全部賬簿和記錄、商業資訊及醫學資訊。於二零二四年十二月三十一日，賬面價值約為人民幣263,335,000元(二零二三年：人民幣289,026,000元)。

該產品權利的預計使用壽命為20年。

- (iv) 於二零一四年十二月三十日，本集團通過簽訂協議以9,000,000歐元(約合人民幣72,100,000元)的代價向獨立第三方Norgine B.V購買默維可(「該產品」)在中國(包括香港和澳門)，進口、註冊、營銷、分銷、推廣以及銷售的權利(「該產品權利」)，因為該產品仍待監管機構批准，所以該代價被確認為預付購買無形資產款項。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，相關監管機構已經批准該產品的商業化，由於該產品權利的預期未來經濟利益很可能流入本集團，所以該預付款項已被轉作無形資產。於二零二四年十二月三十一日，賬面價值約為人民幣50,470,000元(二零二三年：人民幣54,075,000元)。

該產品權利的預計使用壽命為20年。

## 19. 商譽

	人民幣千元
成本	
二零二三年一月一日	1,915,993
視同處置附屬公司(附註41)	<u>(198,090)</u>
二零二三年及二零二四年十二月三十一日	<u>1,717,903</u>
減值損失	
二零二三年一月一日	250,000
因視同處置附屬公司而轉銷(附註41)	<u>(80,000)</u>
二零二三年及二零二四年十二月三十一日	<u>170,000</u>
賬面價值	
二零二三年及二零二四年十二月三十一日	<u>1,547,903</u>

為進行減值測試，全部商譽已經分配至八個(二零二三年：八個)現金產生單位，也即八個(二零二三年：八個)附屬公司，天津康哲，康哲湖南，天佑貿易有限公司(「天佑」)，西藏康哲發展，盧凱，康乃馨，旭俐及禾零醫藥(廣州)有限公司(「禾零」)。天津康哲從事藥品的營銷、推廣及銷售。天佑及西藏康哲發展從事藥品貿易。康哲湖南主要從事藥品生產。盧凱及旭俐從事醫療美容產品的銷售。康乃馨從事能源醫療美容器械的研發和製造。禾零從事護膚品的研發和製造。商譽的賬面價值(扣除累計減值損失)已被分配至各個現金產生單位如下：

## 19. 商譽 - 續

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
天津康哲	990,333	990,333
湖南康哲	21,295	21,295
天佑	2,963	2,963
西藏康哲發展	1,854	1,854
盧凱	460,002	460,002
康乃馨	36,642	36,642
旭俐	30,576	30,576
禾零	4,238	4,238
	<u>1,547,903</u>	<u>1,547,903</u>

天津康哲、康哲湖南、天佑、西藏康哲發展、盧凱、康乃馨、旭俐及禾零的可收回金額按照使用價值確定。計算使用價值時的主要假設包括貼現率、增長率、以及有關年度的銷售價格和直接成本的預期變化。管理層估計貼現率時採用稅前利率，並考慮貨幣時間價值以及現金產生單位特定風險的現時市場評估。增長率乃基於行業增長預測。銷售價格和直接成本的變化基於過去的業績和對未來市場變化的預期。

### 天津康哲

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據現金流量預測進行減值審查。現金流量預測基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算並使用12.6%的貼現率(二零二三年：13.6%)。天津康哲第五年之後的現金流量按照2%(二零二三年：2%)的增長率推測。該增長率基於管理層的最佳估計及行業的歷史經驗。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，未有確認減值損失。

## 19. 商譽 - 續

### 康哲湖南

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據現金流量預測進行減值審查。現金流量預測基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算並使用11.0%的貼現率(二零二三年：13.0%)。康哲湖南第五年之後的現金流量按照2%(二零二三年：2%)的增長率推測。該增長率基於管理層的最佳估計及行業的歷史經驗。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，未有確認減值損失。

### 盧凱

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據現金流量預測進行減值審查。現金流量預測基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算並使用14.8%(二零二三年：14.6%)的貼現率。盧凱第五年之後的現金流量按照2%(二零二三年：2%)的增長率推測。該增長率基於管理層的最佳估計及行業的歷史經驗。於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，未有確認減值損失。

### 康乃馨

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據現金流量預測進行減值審查。現金流量預測基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算並使用24.4%(二零二三年：23.8%)的貼現率。康乃馨第五年之後的現金流量按照2%(二零二三年：2%)的增長率推測。該增長率基於管理層的最佳估計及行業的歷史經驗。於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，未有確認減值損失。

### 旭俐

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據現金流量預測進行減值審查。現金流量預測基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算並使用13.3%(二零二三年：13.1%)的貼現率。旭俐第五年之後的現金流量按照2%(二零二三年：2%)的增長率推測。該增長率基於管理層的最佳估計及行業的歷史經驗。於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，未有確認減值損失。

天佑、西藏康哲發展及禾零的商譽於兩個報告期末均無重大影響，兩年均未有確認減值損失。

## 20. 按公平值計入損益的金融資產／按公平值計入其他全面收益的權益工具

### (a) 按公平值計入損益的金融資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>上市投資：</b>		
於香港聯交所上市的權益證券(附註i)	2,474	2,602
<b>非上市投資：</b>		
資本基金(附註ii)	926,124	843,190
權益證券(附註iii)	1,231,499	986,466
	2,157,623	1,829,656
合計	2,160,097	1,832,258

附註：

- (i) 上市權益投資指在香港聯交所上市的一家實體(二零二三年：一家實體)。該投資為交易而持有，其公平值基於公開市場報價確定。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團投資於上市權益投資約人民幣4,784,000元(二零二四年：零)。於二零二四年十二月三十一日，該權益投資公平值為人民幣2,474,000元，已於損益中確認公平值變動損失人民幣128,000元(二零二三年：確認公平值變動損失人民幣2,182,000元)。
- (ii) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團進一步向各類資本基金投資約人民幣97,145,000元(二零二三年：人民幣145,505,000元)。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團處置資本基金投資金額為人民幣6,007,000元(二零二三年：人民幣20,343,000元)。於二零二四年十二月三十一日，該類資本基金的公平值為人民幣926,124,000元(二零二三年：人民幣843,190,000元)，已於損益中確認公平值變動損失人民幣8,204,000元(二零二三年：收益人民幣16,074,000元)。
- (iii) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團進一步投資多項非上市權益投資約人民幣245,726,000元(二零二三年：人民幣227,726,000元)。於二零二四年十二月三十一日，這些權益投資的公平值為人民幣1,231,499,000元(二零二三年：人民幣986,466,000元)，已於損益中確認公平值變動損失人民幣693,000元(二零二三年：收益人民幣1,506,000元)。

## 20. 按公平值計入損益的金融資產／按公平值計入其他全面收益的權益工具 - 續

### (b) 按公平值計入其他全面收益的權益工具

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>上市投資：</b>		
於倫敦證券交易所上市的權益證券(附註i)	—	21,830
於泛歐證券交易所上市的權益證券(附註ii)	—	16,707
於納斯達克證券交易所上市的權益證券(附註iii)	20	12
	<u>20</u>	<u>38,549</u>
<b>非上市投資：</b>		
權益證券(附註iv)	129,763	125,344
	<u>129,763</u>	<u>125,344</u>
合計	<u>129,783</u>	<u>163,893</u>

本集團計劃長期持有並通過長期運營實現這些權益投資的業績潛力，將這些權益工具公平值的短期波動確認為損益與該策略不符，因此本公司董事決定將上述權益工具列作按公平值計入其他全面收益之權益工具。

## 20. 按公平值計入損益的金融資產／按公平值計入其他全面收益的權益工具 - 續

### (b) 按公平值計入其他全面收益的權益工具 - 續

附註：

- (i) 上市權益投資為於倫敦證券交易所上市的Destiny Pharma Plc (「Destiny」)。這些投資以英鎊計價，其公平值基於市場價格。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團以3,000,000英鎊(約合人民幣26,291,000元)首次投資Destiny。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團以1,000,000英鎊(約合人民幣8,435,000元)追加投資Destiny。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，Destiny已將其普通股交易自倫敦證券交易所撤銷。於二零二四年十二月三十一日，Destiny的公平值參考其撤銷前的最後股價確定為零(二零二三年：人民幣21,830,000元)，且公平值變動損失人民幣21,830,000元(二零二三年：公平值變動收益人民幣6,340,000元)已被計入其他全面收益。

- (ii) 該上市權益投資為Acticor Biotech (「Acticor」)的普通股，其已於二零二一年十一月一日在泛歐證券交易所上市。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團以4,000,000歐元(約合人民幣30,607,000元)首次投資Acticor。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團以1,000,000歐元(約合人民幣7,595,000元)追加投資Acticor。該投資以歐元計價且其公平值基於市場報價。

於二零二四年十二月三十一日，該等股本證券的公平值為人民幣零元(二零二三年：人民幣16,707,000元)，且公平值變動損失人民幣16,707,000元(二零二三年：公平值變動損失人民幣21,709,000元)已被計入其他全面收益。

- (iii) 該上市權益投資為納斯達克上市的Biodexa Pharmaceuticals PLC (「Biodexa」)的普通股。公平值基於市場報價確定。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團以4,000,000英鎊(約合人民幣34,705,000元)投資Biodexa。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，Biodexa從倫敦證券交易所轉移至納斯達克證券交易所上市。於二零二四年十二月三十一日，該等股本證券的公平值為人民幣20,000元(二零二三年：人民幣12,000元)，且公平值變動收益人民幣8,000元(二零二三年：公平值變動損失人民幣991,000元)已被計入其他全面收益。

## 20. 按公平值計入損益的金融資產／按公平值計入其他全面收益的權益工具 - 續

### (b) 按公平值計入其他全面收益的權益工具 - 續

附註：- 續

- (iv) 該非上市權益投資為本集團持有各項生物科技／醫藥公司的權益。

於二零二四年十二月三十一日，該等權益投資的公平值為人民幣129,763,000元(二零二三年：人民幣125,344,000元)。上述非上市權益投資的公平值由獨立專業評估師評定。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，公平值變動收益人民幣4,419,000元(二零二三年：損失人民幣107,703,000元)已被計入其他全面收益。

## 21. 存貨

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
原材料	56,024	31,497
在產品	3,595	8,888
成品	708,520	597,251
	<u>768,139</u>	<u>637,636</u>

## 22. 貿易及其他應收及預付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收賬款	1,232,012	1,156,770
減：信用損失撥備	(9,533)	(10,032)
	<u>1,222,479</u>	<u>1,146,738</u>
應收票據	198,805	180,960
採購預付款	204,617	148,939
其他應收款項及押金	154,582	91,950
	<u>1,780,483</u>	<u>1,568,587</u>

於二零二三年一月一日，本集團源於客戶合約的應收賬款金額為人民幣1,442,035,000元。

本集團授予交易客戶的信用期間一般介於0至90天，但是對某些特定客戶的信貸期可延長至四個月。

下面乃是基於貨物收到之日，也即收入確認日的各報告日貿易應收款項(扣除信用損失撥備)賬齡分析，以及基於票據開出之日的各報告期末應收票據(扣除信用損失撥備)賬齡分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收賬款		
0-90天	1,186,892	1,127,469
91-365天	35,587	19,269
	<u>1,222,479</u>	<u>1,146,738</u>
應收票據		
0-90天	133,854	105,719
91-120天	32,616	19,380
121-180天	32,335	55,861
	<u>198,805</u>	<u>180,960</u>

## 22. 貿易及其他應收及預付款項 - 續

於二零二四年十二月三十一日，本集團持有金額為人民幣198,805,000元(二零二三年：人民幣180,960,000元)的應收票據。本集團的所有應收票據皆已被銀行承兌並於六個月內到期。

於二零二四年十二月三十一日，本集團貿易應收款項結餘中包括賬面價值人民幣4,243,000元(二零二三年：人民幣18,039,000元)的部分已於報告日逾期。人民幣525,000元(二零二三年：人民幣4,588,000元)的款項已經逾期90天以上但未被計入違約。根據本集團的過往經驗，逾期的貿易應收款項通常都可收回，主要因為長期的合作關係以及良好的還款記錄。

本集團並未就該等金額持有任何抵押。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註35。

## 23. 預付購買無形資產款項

該等預付購買無形資產款項金額已支付給與本集團無關的獨立第三方，用於購買在指定區域銷售相關藥品(有待監管機構批准)的獨家經銷或產品權利。於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團新增各項醫藥產品預付款項約人民幣308,615,000元(二零二三年：人民幣269,165,000元)。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，當產品獲得監管部門批准時金額為人民幣155,563,000元(二零二三年：人民幣377,723,000元)的特定獨家經銷或產品權利被轉至無形資產。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，減值損失人民幣1,152,000元(二零二三年：人民幣163,462,000元)被確認於損益中。

## 24. 應收聯營公司款項

於二零二四年十二月三十一日，約人民幣30,000,000元(二零二三年：人民幣30,000,000元)的餘額屬於非貿易性質且不計利息，為支付給西藏藥業的獨家經銷權保證金。

於二零二四年十二月三十一日，約人民幣284,088,000元(二零二三年：人民幣408,167,000元)的餘額屬於貿易性質且不計利息，為應收西藏藥業及聯營公司的推廣收入。本集團授予西藏藥業90天的信用賬期。於二零二四年十二月三十一日的餘額按照發票日計算其賬齡為三個月內(二零二三年：三個月內)。

## 25. 銀行結餘及現金

### 現金及現金等價物／質押／受限銀行存款

現金及現金等價物包括用於滿足本集團短期現金承諾的短期存款，其利率按市場利率約為0.0001%至4.47% (二零二三年：0.25%至5.45%) 每年。銀行結餘之中包括主要以下金額乃為相關集團實體功能貨幣以外的其他貨幣計量：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
歐元	116,671	516,647
港元	22,384	18,833
美元	1,457,783	1,473,920

銀行結餘減值詳見附註35。

## 26. 貿易及其他應付款項

以下為各報告期末按照發票日計算的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0-90天	135,883	136,568
91-365天	4,212	4,171
超過365天	2,337	925
貿易應付款項	142,432	141,664
應付工資及福利	214,922	178,074
應付其他稅項	27,416	21,222
應計推廣費用	26,315	39,177
應計費用	61,232	42,609
其他應付款	12,480	14,230
	484,797	436,976

採購貨物的信用賬期為0至120天。

## 27. 租賃負債

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>應付租賃負債：</b>		
一年以內	16,933	15,416
一年以上兩年以內	7,192	7,536
兩年以上五年以內	5,318	9,135
	<hr/>	<hr/>
	29,443	32,087
減：應於一年內支付並被列作流動負債的金額	(16,933)	(15,416)
	<hr/>	<hr/>
應於一年後支付並被列作非流動負債的金額	12,510	16,671
	<hr/>	<hr/>

兩年租賃負債所用加權平均增量借款利率均為4.75%。

## 28. 合約負債

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
預收客戶賬款 — 成品	16,610	12,733
	<hr/>	<hr/>

於二零二三年一月一日，合約負債金額為人民幣21,614,000元。

下表列示本年確認的收入中與承前結轉合約負債相關的金額。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
包含於年初合約負債結餘中的收入確認金額	12,733	21,614
	<hr/>	<hr/>

在本集團發出且客戶收到商品前收到客戶預付賬款就會導致於合約開始時出現合約負債，直至相關合約收入確認金額超過該預付賬款。

## 29. 銀行借款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行貸款	831,300	1,269,650
分析如下：		
無抵押	831,300	1,269,650
上述借款賬面金額償還期限*：		
一年以內	831,300	1,269,650
減：列作流動負債並於一年內到期的金額	(831,300)	(1,269,650)
非流動負債金額	—	—

\* 到期金額按照貸款協議的計劃還款日期確定。

## 29. 銀行借款 - 續

本集團借款的實際利率(約為合約利率)區間及其賬面價值列示如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
浮動利率借款		
於二零二三年十二月三十一日以港元計價		
年度利率區間為5.27%至5.87%(附註a和b)	—	679,650
固定利率借款		
於二零二四年十二月三十一日以人民幣計價		
年度固定利率為1.10%	40,300	—
於二零二四年十二月三十一日以人民幣計價		
年度固定利率為1.35%	19,000	—
於二零二四年十二月三十一日以人民幣計價		
年度固定利率為2.40%	185,000	—
於二零二四年十二月三十一日以人民幣計價		
年度固定利率為2.50%	500,000	—
於二零二四年十二月三十一日以人民幣計價		
年度固定利率為2.60%	87,000	—
於二零二三年十二月三十一日以人民幣計價		
年度固定利率為2.65%	—	590,000
合計	831,300	1,269,650

附註：

- (a) 於二零二三年十二月三十一日，浮動利率為香港銀行同業拆借利率(「HIBOR」)加0.6%。
- (b) 於二零二三年十二月三十一日，本集團採用利率互換最小化約人民幣679,650,000元的浮動利率銀行借款的利率變動敞口。浮動利率銀行借款的本金已於二零二四年九月十三日償還。利率互換詳情載於附註31。

於二零二四年十二月三十一日，本集團持有尚未動用的銀行授信額度約為人民幣1,880,341,000元(二零二三年：人民幣2,550,000元)。

### 30. 遞延稅項

以下為本年度及上年度確認的遞延稅項資產(負債)及其變動：

	存貨 未實現溢利	來自業務 合併的資產 公平值調整	按公平值		按公平值			合計
			計入其他全面 收益的權益 工具未實現 利潤	現金流量 對沖公平值 變動	計入損益的 權益工具未 實現利潤	稅項虧損	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二三年一月一日	23,078	(30,037)	(63,964)	(652)	(30,306)	14,728	1,201	(85,952)
貸(借)計年度損益(附註11)	1,966	3,055	-	-	(4,498)	622	-	1,145
貸計其他全面收益	-	-	-	652	-	-	-	652
視同處置附屬公司(附註41)	-	16,777	-	-	-	(1,199)	-	15,578
二零二三年十二月三十一日	25,044	(10,205)	(63,964)	-	(34,804)	14,151	1,201	(68,577)
貸(借)計年度損益(附註11)	6,566	1,255	-	-	(8,391)	5,731	-	5,161
二零二四年十二月三十一日	31,610	(8,950)	(63,964)	-	(43,195)	19,882	1,201	(63,416)

基於財務報告目的而對遞延稅項資產(負債)分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
遞延稅項資產	52,693	40,396
遞延稅項負債	(116,109)	(108,973)
	(63,416)	(68,577)

### 30. 遞延稅項 - 續

於二零二四年十二月三十一日，本集團有約人民幣455,987,000元(二零二三年：人民幣310,006,000元)的未使用稅項虧損可用於抵扣未來的利潤。這些虧損中有約人民幣138,603,000元(二零二三年：人民幣89,682,000元)已經確認對應的遞延稅項資產。由於未來利潤實現的不可確定，並未就剩餘虧損約人民幣317,384,000元(二零二三年：人民幣220,324,000元)確認相應的遞延稅項資產。於二零二四年十二月三十一日，該等尚未確認的稅項虧損中有約人民幣73,650,000元(二零二三年：人民幣60,196,000元)將於其產生之年起五年內到期。其他稅項虧損可無限期往後結轉。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，有約人民幣1,364,000元(二零二三年：人民幣4,795,000元)的稅項虧損到期。

於二零二四年十二月三十一日，本集團有可抵減未來利潤的可抵扣暫時性差異人民幣844,095,000元(二零二三年：人民幣820,023,000元)。這些可抵扣暫時性差異中有約人民幣126,436,000元(二零二三年：人民幣100,176,000元)已被確認對應遞延稅項資產。剩餘的人民幣717,659,000元(二零二三年：人民幣719,847,000元)沒有確認對應遞延稅項資產，因為很可能沒有利用這些可抵扣暫時性差異所需應納稅利潤。

根據企業所得稅法，中國附屬公司就二零零八年一月一日後所賺取溢利而宣派的股息須繳納預提稅。本合併財務報表中並未就中國附屬公司累計溢利人民幣7,753,081,000元(二零二三年：人民幣8,125,080,000)對應的暫時性差異確認遞延稅項，因為本集團可以控制該等暫時性差異的轉回時間，且在可預見的未來該等暫時性差異不會轉回。

## 31. 衍生金融工具

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>流動負債：</b>		
帶有利率互換的外匯遠期合約	—	(17,227)

### 外匯遠期合約

本集團使用外匯遠期合約以將銀行借款的外匯匯率變動風險降至最低。外匯遠期合約與銀行借款的條款包括本金數額及到期日均為一致。自二零二三年十二月三十一日起結轉的外匯遠期合同於截至二零二三年十二月三十一日止年度到期並結算。截至二零二四年十二月三十一日，本集團沒有未償外匯遠期合同。於二零二三年十二月三十一日，外匯遠期合約的主要條款如下：

#### 於二零二三年十二月三十一日

名義金額	到期日	約定的匯率範圍
750,000,000港元	二零二四年九月十三日	1港元：人民幣0.9280元

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已將公平值收益約人民幣17,227,000元(二零二三年：公平值虧損人民幣49,785,000)於「其他收益及虧損」中確認(見附註7)。

### 利率互換

本集團使用利率互換以儘量降低浮息銀行借款利率變動風險。利率互換與銀行借款的條款包括本金數額、利率差額、起始日、還款日、到期日及交易對手，均為一致，所以本公司董事認為利率互換為高度有效的對沖工具。從二零二三年十二月三十一日起結轉的利率互換於截至二零二三年十二月三十一日止年度到期並結算。截至二零二四年十二月三十一日，本集團沒有未償利率互換。於二零二三年十二月三十一日，利率互換的主要條款如下：

## 31. 衍生金融工具 - 續

### 利率互換 - 續

於二零二三年十二月三十一日

名義金額	負債賬面價值	合約日	到期日	應收	應付
750,000,000港元	人民幣 17,227,000元	二零二三年 九月十五日	二零二四年 九月十三日	HIBOR + 0.60%	3.80%

利率互換的公平值是將未來預計現金流量按照市場利率適用收益率曲綫進行折現計算。所有上述利率互換都被指定為有效的現金流量對沖。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，無公平值變化(二零二三年：公平值虧損約人民幣8,902,000元，所得稅約人民幣652,000元)，無淨值(二零二三年：淨值約人民幣8,250,000元)被確認為其他全面收益並累積於權益。

## 32. 股本

	股數 千股	金額 人民幣千元
每股面值0.005美元的普通股 法定股本 於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日及 二零二四年十二月三十一日	20,000,000	765,218
已發行並已繳足股本 於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日 回購並註銷的股份(附註)	2,451,989 (12,460)	83,991 (427)
於二零二四年十二月三十一日	2,439,529	83,564

附註：於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司通過香港聯合交易所有限公司回購股票如下：

## 32. 股本 - 續

回購月份	每股0.005美元的 普通股股數	每股價格		支付代價總額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二四年三月	1,180,000	8.43	8.24	9,841,438
二零二四年四月	21,780,000	8.00	6.95	161,037,720
二零二四年五月	12,500,000	7.63	7.09	91,913,310
合計	35,460,000			262,792,468

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，12,460,000股已被註銷，其餘通過本集團受托人回購的23,000,000股，其成本為港幣171,810,000元（相當於人民幣157,947,000元），於二零二四年十二月三十一日尚未被註銷並於權益中列作庫存股。

## 33. 儲備

### 資本儲備

資本儲備來自本集團與股東之間的交易，主要指深圳康哲的前任股東及董事林剛先生就若干僱員於有關期間前提供的服務而向彼等授出的深圳康哲權益股份、林剛先生就若干僱員於有關期間前提供的服務而向彼等授出的按預先釐定公式收取現金的權利、林剛先生於二零零六年放棄向本公司提供的墊款、於二零零四年及二零零五年向林剛先生收購附屬公司額外權益的折讓、根據二零零五年集團重組向訊凱有限公司（「訊凱」）轉讓深圳康哲的全部權益與深圳康哲股本面值之間的差額、本公司根據二零零六年集團重組就CMS International Investment Limited（「CMS國際」）與Healthlink Consultancy Inc.（「Healthlink」）的全部權益所發行股份的面值與籌備本公司股份上市時CMS國際與Healthlink的已發行股本面值的差額。有關結餘經二零零七年資本化發行削減。林剛先生授予若干僱員的權益股份及權利已於二零零六年或之前終止。

於二零一零年四月十九日，本集團收購了天佑的額外權益。約人民幣15,026,000元（即本公司發行的新普通股的公平值超過非控股權益賬面值減少的金額）已於資本儲備內扣除。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司代股東負擔的有關首次公開發行費用已經視同對股東進行分配。

### 33. 儲備 - 續

#### 盈餘公積金

根據本集團在中國成立的附屬公司的章程規定，需將每年稅後利潤的一定比例分配至盈餘公積金，直至餘額達到有關附屬公司註冊資本的50%為止。在正常情況下，盈餘公積金僅用於彌補虧損，資本化註冊資本和擴大附屬公司的生產經營。盈餘公積金轉增註冊資本時，其餘額不得低於註冊資本的25%。

### 34. 資本風險管理

本集團的資本管理旨在確保集團實體均可持續經營，同時透過優化債務及權益結餘而最大化回報利益相關者。本集團的整體策略維持不變。本集團的資本結構由現金及現金等價物、銀行借款及本公司擁有人應佔權益，其包括已發行股本及儲備(包括累計溢利)構成。

本公司董事定期審查資本結構。作為該審查的一部分，董事會考慮資本成本以及與各類資本相關的風險。根據董事的建議，本集團通過派發股息、發行新股及回購股票來平衡其整體資本結構。

## 35. 金融工具

### 金融工具分類

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
按攤餘成本列賬的金融資產	5,668,682	6,204,818
按公平值計入其他全面收益的權益工具	129,783	163,893
按公平值計入損益的金融資產	2,160,097	1,832,258
	<hr/>	<hr/>
<b>金融負債</b>		
按照攤餘成本計量	(1,201,134)	(1,604,618)
衍生金融工具		
— 外匯遠期合約	—	(17,227)
	<hr/>	<hr/>

### 金融風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括按公平值計入損益的金融資產，按公平值計入其他全面收益的權益工具，應收貸款，貿易及其他應收款項，應收聯營公司款項，衍生金融工具，銀行結餘及現金，貿易及其他應付款項，租賃負債及銀行借款。這些金融工具的詳情於相關附註中披露。與這些金融工具相關的風險包括市場風險(利率風險、外匯風險及其他價格風險)、信用風險、流動性風險以及利率基準改革風險。下面列出了如何減輕這些風險的政策。管理層對這些風險進行管理和監控，以確保及時有效地採取適當措施。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 市場風險

##### 利率風險管理

本集團面臨租賃負債(見附註27)。本集團亦面臨浮息銀行結餘(見附註25)和浮息銀行借款(見附註29)有關的利率現金流量風險。本集團利率現金流量風險主要集中於本集團港幣借款源自HIBOR利率波動。本集團旨在維持固定利率的借款，為達到該目的，本集團訂立利率互換以對沖HIBOR銀行借款現金流量變動風險。這些利率互換的關鍵條款與被對沖借款的條款相似。這些利率互換被指定為有效對沖工具，並使用對沖會計進行處理(見附註31)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，按攤餘成本列賬的金融資產(包括現金及現金等價物)產生的利息收入為人民幣126,344,000元(二零二三年：人民幣146,475,000元)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，並非按公平值計入損益而按攤餘成本列賬的金融負債產生的利息費用為人民幣38,610,000元(二零二三年：人民幣46,251,000元)。

##### 敏感性分析

管理層認為與銀行結餘相關的利率風險並不重大且銀行結餘的利率浮動極小，因此銀行結餘並未包含於敏感性分析中。

下述敏感性分析是基於利率風險而確定的，包括於報告期末指定為有效對沖工具的衍生工具。本分析是假設於報告期末未償付的金融工具於整個年度均存在的情況進行編製。本分析採用可變利率銀行借款及利率互換增加或減少50個基點(二零二三年：50個基點)來對沖現金流量利率風險，其為向內部關鍵管理人員報告的利率風險並表示管理層對利率可能合理變化的評估。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 市場風險 - 續

##### 敏感性分析 - 續

如果利率升高／降低50個基點(二零二三年：50個基點)，且所有其他變量保持不變，本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度稅後利潤將減少／增加人民幣零元(二零二三年：人民幣2,549,000元)。這主要源自本集團HIBOR銀行借款的利率風險。

##### 外匯風險管理

本公司部分附屬公司有外幣採購交易，使得本集團面臨外匯風險。本集團約67%(二零二三年：56%)的採購是以採購集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值。本集團的所有銷售均以進行銷售的集團實體的功能貨幣計值。管理層定期審閱各種貨幣的結算及風險，並考慮對沖重大外匯風險，如有必要。

於報告日，本集團外幣計值貨幣性資產(即按公平值計入損益的金融資產、貿易及其他應收款項、應收貸款、銀行結餘及現金)及貨幣性負債(即貿易及其他應付款項及銀行借款)的賬面價值如下：

	資產		負債	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
美元	2,380,684	2,368,814	2,130	3,543
歐元	214,648	531,007	5,182	17,530
港元	31,085	28,815	1,530	683,412

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 市場風險 - 續

##### 外匯風險管理 - 續

本集團主要面臨美元、歐元及港幣的貨幣風險。下表詳列本集團對相關集團實體的功能貨幣相對於相關外幣增加及減少5% (二零二三年：5%) 的敏感度，敏感度分析僅包括以外幣計價的貨幣性項目，並於報告期末將其外匯匯率調整5% (二零二三年：5%) 進行計算。敏感度分析包括尚未使用對沖工具進行外匯風險對沖的按公平值計入損益的金融資產、衍生金融工具、應收貸款、銀行餘額、貿易和其他應付款項及未使用對沖工具對沖外匯風險的銀行借款。以下正數／負數表示當相關集團實體功能貨幣兌相關外幣上漲5% (二零二三年：5%) 時，稅後利潤增加／減少的金額。如果相關集團實體的功能貨幣對相關外幣貶值5% (二零二三年：5%)，則對年度利潤產生相等但相反的影響。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
人民幣(為相關集團實體的功能貨幣)兌美元	(89,196)	(88,698)
人民幣(為相關集團實體的功能貨幣)兌歐元	(7,855)	(19,255)
人民幣(為相關集團實體的功能貨幣)兌港元	(1,108)	24,547

管理層認為，敏感度分析並不代表固有外匯風險，因為報告期末的年末風險並未反映本年及上年的期間風險。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 市場風險 - 續

##### 其他價格風險管理

本集團持有權益證券投資所以面臨權益價格風險。本集團權益價格風險主要集中於倫敦證券交易所、泛歐證券交易所及紐約證券交易所上市的醫藥行業的權益工具。

##### 敏感性分析

以下詳細介紹了本集團對權益證券市場報價上漲和下跌10% (二零二三年：10%) 的敏感性。10% (二零二三年：10%) 是向內部主要管理人員報告其他價格風險時使用的敏感度，代表管理層對按公平值計入其他全面收益權益證券市場報價可能變動的合理評估。倘權益證券的市場報價高/低10% (二零二三年：10%)，則其他全面收益將增加/減少人民幣2,000元 (二零二三年：人民幣3,855,000元)。

管理層認為關於按公平值計入損益的金融資產的其他價格風險很小，因為其於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的餘額不大。

#### 信用風險及減值評估

信用風險是指本集團的交易對手違約，給本集團造成財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自貿易及其他應收款項、應收聯營公司款項及應收貸款。本集團並不持有任何抵押品或其他信貸增級，以彌補與金融資產相關的信用風險。

為儘量減少信用風險，本集團管理層委派負責釐定信用限額，信用審批及其他監控程序的團隊，以確保採取跟進行動收回逾期債務。在接納任何新客戶前，本集團評估潛在客戶的客戶質量並確定客戶的信用限額並按年審核，同時制定了其他監督方案，以確保逾期債務的收回。因此，本公司董事認為本集團的信用風險已顯著降低。此外，本集團參考了新老客戶的歷史還款情況及信用風險特徵，通過基於單項貿易餘額預期信用損失模型或共同信用風險撥備矩陣進行減值評估。

除衍生金融工具、按公平值計入損益的金融資產以及按公平值計入其他全面收益的權益工具外，本集團使用預期信用損失模型對金融資產及其他項目進行減值評估。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 信用風險及減值評估 - 續

##### 與客戶的合約所產生的貿易應收款項

在接受任何新客戶之前，本集團使用內部信用評分系統來評估潛在客戶的信用品質，並按客戶定義信用限額。每年都會對客戶的信用額度及評級進行審查。同時制定其他監督方案，以確保逾期債務的收回。本集團只接受由信譽良好的中國銀行發行或擔保的票據，如果貿易應收款項是通過票據結算，則本集團管理層認為背書或貼現票據所產生的信用風險並不重大。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的信用風險按地理位置劃分主要集中於中國，其幾乎佔貿易應收款項總額的100% (二零二三年：100%)。為將信用風險降至最低，本集團管理層已委任一個小組，負責釐定信用限額及信用審批。

此外，本集團使用預期信用損失模型對每項貿易餘額或基於撥備矩陣進行減值評估。除信用受損的貿易應收款項外，對於剩餘的貿易應收款項參照新老客戶的還款記錄以及逾期風險和預測信息，基於共同信貸風險特徵按撥備矩陣進行分類。於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認減值淨轉回人民幣499,000元 (二零二三年：減值人民幣82,000元)。定量披露詳情列示於本附註下面部分。

##### 銀行結餘

銀行結餘的信用風險是有限的，因為交易對手是信譽良好的銀行，國際信貸機構給予他們高信用評級。本集團參照外部信用評級機構發佈的信用評級對應違約率及其違約損失然後使用12個月預期信用損失模型對銀行結餘進行減值測試。據此，銀行結餘的12個月預期信用損失並不重大。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 信用風險及減值評估 - 續

##### 應收聯營公司款項

本集團定期監督聯營公司的業務表現。基於其持有的資產價值和本集團享有參與其財務和經營相關活動的權力，該餘額的信用風險得以降低。本集團基於壽命期預期信用損失模型評估與聯營公司貿易相關餘額並基於12個月預期信用損失模型評估與聯營公司非貿易相關餘額的損失撥備。本集團單獨對貿易餘額採用預期信用損失模型進行減值評估，本公司董事相信於報告日的信用風險並未顯著增加且該貿易結餘隨後已被結清。於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團採用預期信用損失模型對應收聯營公司款項進行評估，認為其並不重大，因此沒有確認損失撥備。

##### 其他應收款項及押金

對於其他應收款項及押金，本公司董事根據歷史結算記錄、過去的經驗，以及合理、有支持的前瞻性定量及定性資訊，定期對其他應收款項及押金的可收回性進行單獨評估。基於12個月預期信用損失模型，本公司董事認為這些其他應收款項及押金自其初始確認以來其信用風險於報告日並未顯著增加。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本集團未確認減值損失(二零二三年：減值損失人民幣6,713,000元)。

##### 應收貸款

本集團制定了以個別基準評估應收貸款減值的政策。這些債務人包括本集團的一家供應商和本集團投資其股權的一間實體且其按公平值計入其他全面收益進行會計處理。預期信用損失利率是根據信用質量分類和前瞻性信息估算的，包括但不限於每個借款人的財務狀況。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團未確認減值損失(二零二三年：減值損失人民幣35,414,000元)。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 信用風險及減值評估 - 續

本集團內部信用風險分級評估包括以下類別：

內部信用分級	描述	貿易應收款項	其他金融資產
一般風險	對手違約風險低且沒有逾期金額，或者經常到期後才全額付款。	壽命期預期信用損失 — 無信用減值	12個月預期信用損失
可疑	自初始確認後通過內部或者外部資訊了解到信用風險顯著增加	壽命期預期信用損失 — 無信用減值	壽命期預期信用損失 — 無信用減值
損失	有證據表明資產出現信用減值	壽命期預期信用損失 — 信用減值	壽命期預期信用損失 — 信用減值
核銷	有證據表明債務人發生嚴重財務困難且本集團預計不能收回	核銷款項	核銷款項

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 信用風險及減值評估 - 續

下表按照預期信用損失評估詳細列示了本集團金融資產的信用風險：

	附註	內部信用分級	12個月或壽命期 預期信用損失	二零二四年 賬面金額		二零二三年 賬面金額	
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>按攤餘成本計量的金融資產</b>							
貿易應收款項	22	附註1	壽命期預期信用損失 - 非信用減值損失				
			撥備矩陣	1,225,639		1,150,397	
		損失	信用減值	6,373	1,232,012	6,373	1,156,770
應收票據(附註2)	22	低風險	12個月預期信用損失	198,805		180,960	
應收聯營公司款項(附註2及3)	24	低風險	12個月預期信用損失	30,000		30,000	
			壽命期預期信用損失 - 無信用減值	284,088	314,088	408,167	438,167
銀行結餘(附註2)	25	低風險	12個月預期信用損失	3,706,501		4,311,058	
其他應收款項及押金(附註2)	22	低風險	12個月預期信用損失	154,582		98,663	
應收貸款(附註2)		低風險	12個月預期信用損失	72,227		35,945	
		損失	信用減值	35,414	107,641	35,414	71,359

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 信用風險及減值評估 - 續

附註：

- (1) 對於貿易應收款項，本集團已採用國際財務報告準則第9號中的簡便方法按照壽命期預期信用損失計算損失撥備。除了信用受損餘額外，本集團使用內部信用分級撥備矩陣確定預期信用損失。

#### 撥備矩陣 — 內部信用分級

作為本集團信用風險管理的一部分，本集團對客戶進行內部信用分級。下表列示了於二零二四年及二零二三年十二月三十一日按照壽命期預期信用損失（無信用減值）撥備矩陣評估貿易應收款項的信用風險情況。於二零二四年十二月三十一日總額為人民幣6,373,000元（二零二三年：人民幣6,373,000元）已發生信用減值的債權已被單獨評估。

#### 總賬面價值

內部信用分級	二零二四年		二零二三年	
	平均損失率	貿易應收款項	平均損失率	貿易應收款項
		人民幣千元		人民幣千元
一般風險	0.2%	1,214,804	0.3%	1,135,568
可疑	6.3%	10,835	3.3%	14,829
		<u>1,225,639</u>		<u>1,150,397</u>

預計損失率是基於債務人預計壽命期內的歷史違約率，並依據無需付出過大代價或努力即可獲得的前瞻資訊進行調整而定。管理層定期審閱分類情況以確保債務人的資訊已被及時更新。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 信用風險及減值評估 - 續

附註：- 續

(1) - 續

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團根據撥備矩陣就貿易應收款項確認減值撥備轉回人民幣499,000元(二零二三年：減值損失人民幣82,000元)。已就信用受損的債務人確認減值撥備人民幣6,373,000元(二零二三年：人民幣6,373,000元)。

下表列示於簡化方法下就貿易應收款項按照壽命期預期信用損失撥備矩陣進行評估的信用風險變化。

	壽命期 預期信用損失 (無信用損失) 人民幣千元	壽命期 預期信用損失 (有信用損失) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	3,577	6,066	9,643
確認減值損失	82	10,514	10,596
核銷	—	(10,207)	(10,207)
於二零二三年十二月三十一日	3,659	6,373	10,032
確認減值損失轉回	(499)	—	(499)
於二零二四年十二月三十一日	3,160	6,373	9,533

當有資料顯示債務人處於嚴重的財務困難且未來沒有恢復的可能性時，本集團會沖銷貿易應收款項，例如：當債務人已被清盤或已進入破產程序，或當貿易應收款項逾期三年時(以先發生者為準)。本集團已對債務人採取法律行動以收回到期應收款項。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 信用風險及減值評估 - 續

附註：- 續

- (2) 本集團基於12個月預期信用損失評估應收票據、其他應收款、銀行結餘和應收聯營公司款項及應收貸款的損失撥備。在確定銀行結餘的預期信用損失時，本集團已考慮到交易對手是國際信貸機構授予的高信用等級銀行，信譽良好，同時考慮到前瞻性信息，如果合適。本集團按12個月預期信用損失評估銀行結餘損失撥備，並參考與外部信用評級機構發佈的相應信用評級等級的違約概率和損失相關的信息，對銀行結餘的預期信用損失進行了評估，管理層認為銀行結餘的預期信用損失並不重大。在確定除銀行結餘外應收款項的預期信用損失時，本集團已經適當考慮歷史違約情況以及前瞻資訊，如果合適還包括中國國內生產總值增長率。自初始確認後信用風險並未明顯增加。考慮到較低的歷史付款違約率，本集團認為這些應收餘額的預期信用損失風險並不重大。
- (3) 本集團按壽命期預期信用損失評估貿易產生的應收聯營公司款項的損失撥備。在確定預期信用損失時，本集團已考慮到其持有的資產價值和本集團享有參與其財務和經營相關活動的權力。預期信用損失風險並無重大增長自從初始確認以來。考慮到較低的歷史付款違約率，本集團認為這些應收餘額的預期信用損失風險並不重大。

本集團並未將逾期90天以上的貿易應收賬款視為預期信用損失下的違約，基於這些客戶強勁的財務狀況、良好的還款記錄及其與本集團持續的業務關係。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 流動性風險

在流動性風險管理方面，本集團監控並維持足以運營本集團所需現金及現金等價物水平，並減輕現金流量波動對其影響。本集團管理層監督銀行借款的使用情況。

本集團將銀行借款作為一項重要的流動性來源。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有尚未動用的銀行授信約人民幣1,880,341,000元(二零二三年：人民幣2,550,000元)。有關詳情請見附註29。

下表詳列本集團金融負債及衍生工具的合約到期情況。該表根據淨額結算衍生工具的未貼現現金流量淨額編製。該表基於本集團可被要求還款的最早日期並按金融負債未貼現流量進行編製。非衍生金融負債的到期日為其約定還款日。

該表包括利息和本金現金流量。就浮動利息流量而言，未貼現金額是以報告期末利率計算。

此外，下表詳細說明瞭本集團對其衍生金融工具的流動性分析，該表是根據以淨額結算的衍生工具的未貼現合約淨現金(流入)流出編製的。本集團衍生金融工具的流動性分析是根據合約結算日期編製的，因為本集團的管理層認為結算日期對於了解衍生工具現金流的時間節點至關重要。

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 流動性風險 - 續

	加權平均利率	按要求或 1年內償還	1-5年	未折現 現金流量合計	二零二四年 十二月三十一日 賬面價值
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日					
<b>非衍生金融負債</b>					
貿易及其他應付款項		369,834	—	369,834	369,834
固定利率銀行借款	2.39	851,202	—	851,202	831,300
租賃負債	4.75	17,737	13,727	31,464	29,443
		<u>1,238,773</u>	<u>13,727</u>	<u>1,252,500</u>	<u>1,230,577</u>
於二零二三年十二月三十一日					
<b>非衍生金融負債</b>					
貿易及其他應付款項	—	333,968	—	333,968	333,968
應付遞延代價	10.00	1,000	—	1,000	1,000
可變利率銀行借款	3.80	705,477	—	705,477	679,650
固定利率銀行借款	2.65	605,635	—	605,635	590,000
租賃負債	4.75	16,736	17,676	34,412	32,087
		<u>1,662,816</u>	<u>17,676</u>	<u>1,680,492</u>	<u>1,636,705</u>
<b>衍生金融負債</b>					
外匯遠期合約		<u>17,227</u>	<u>—</u>	<u>17,227</u>	<u>17,227</u>

## 35. 金融工具 - 續

### 金融風險管理目標及政策 - 續

#### 流動性風險 - 續

#### 金融工具的公平值計量

- (i) 定期按公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團的若干金融資產和金融負債在各報告期末以公平值計量。下表列示了有關這些金融資產和金融負債公平值如何確定的資訊(特別是估值技術和所使用的參數)以及公平值層級,根據公平值計量參數的可觀察程度,將公平值計量分為第一至三級。

第一級公平值計量是指源自可識別資產或負債在計量日的活躍市場報價(未經調整);

第二級公平值計量是指源自除第一級外,可以直接(即價格)或間接(源於價格)觀察到資產或負債的參數;及

第三級公平值計量是指源自估值技術的計量方法,其中包括資產或負債不可觀察市場數據的參數(不可觀察參數)。

金融資產/負債	公平值於		公平值層級	估值技術及關鍵參數	重大不可觀察參數
	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日			
1) 列作衍生金融工具的外匯遠期合約	零	負債-人民幣 17,227,000元	第二級	貼現現金流量。未來現金流量是根據遠期匯率和合約匯率,按照反映不同交易對手信用風險的貼現率進行估計	無
2) 按公平值計入其他全面收益的權益工具-上市證券	於倫敦證券交易所、泛歐證券交易所、紐約證券交易所及納斯達克交易所上市的權益證券-人民幣 20,000元	於倫敦證券交易所、泛歐證券交易所、紐約證券交易所及納斯達克交易所上市的權益證券-人民幣 38,549,000元	第一級	活躍市場中的報價	無

## 35. 金融工具 - 續

### 金融工具的公平值計量 - 續

(i) 定期按公平值計量的本集團金融資產的公平值 - 續

金融資產/負債	公平值於		公平值層級	估值技術及關鍵參數	重大不可觀察參數
	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日			
3) 按公平值計入其他全面收益的 權益工具-非上市證券	非上市權益投資-人 民幣129,763,000元	非上市權益投資-人 民幣125,344,000元	第三級	市場法，採用市場倍數，如 可比公司市值與其賬面淨 值之比	確定於估值日可比 公司市值與其賬 面淨值之比
4) 按公平值計入損益的金融資產- 上市權益證券	上市權益證券-香港 交易所-人民幣- 2,474,000元	上市權益證券-香 港交易所-人民幣 2,602,000元	第一級	活躍市場中的報價	無
5) 按公平值計入損益的金融資產- 資本基金	資產-人民幣 926,124,000元	資產-人民幣 843,190,000元	第三級	直接比較-參考潛在投資近 期交易價格的市場證據	潛在投資的近期交 易價格
6) 按公平值計入損益的金融資產- 非上市權益證券	資產-人民幣 981,291,000元	資產-人民幣 510,536,000元	第二級	近期交易法，非活躍市場中 的報價	無
7) 按公平值計入損益的金融資產- 非上市權益證券	資產-人民幣 250,208,000元	資產-人民幣 475,930,000元	第三級	市場法，採用市場倍數，如 可比公司市值與其賬面淨 值之比	確定於估值日可比 公司市值與其賬 面淨值之比

## 35. 金融工具 - 續

### 金融工具的公平值計量 - 續

(ii) 第三級公平值計量的調整

	按公平值計入 其他全面收益的 權益工具	按公平值計入 損益的 金融資產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二三年一月一日	233,047	1,045,401	1,278,448
購置	—	145,505	145,505
處置	—	(20,343)	(20,343)
從第二級轉換為第三級	—	131,879	131,879
收益總額			
— 計入損益	—	16,678	16,678
— 計入其他全面收益	(107,703)	—	(107,703)
於二零二三年十二月三十一日	125,344	1,319,120	1,444,464
購買	—	97,145	97,145
處置	—	(6,007)	(6,007)
從第三級轉換為第二級	—	(87,740)	(87,740)
收益總額			
— 計入損益	—	(146,186)	(146,186)
— 計入其他全面收益	4,419	—	4,419
於二零二四年十二月三十一日	129,763	1,176,332	1,306,095

(iii) 非經常性以公平值計量的金融資產和金融負債的公平值(但需披露公平值)

本公司董事認為，合併財務報表中以攤餘成本計量的其他金融資產和金融負債的賬面價值約等於其公平值。

### 36. 融資活動產生負債的核對

下表詳細列出本集團因融資活動而產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指於本集團合併現金流量表中作為融資活動現金流量的現金流量或未來現金流量。

	銀行借款	應付遞延代價	應付股息	租賃負債	認沽期權 對應義務	合計
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元	人民幣千元 (附註13)	人民幣千元 (附註27)	人民幣千元	人民幣千元
於二零二三年一月一日	1,783,337	1,909	—	29,295	163,773	1,978,314
融資現金流量	(553,190)	(1,000)	(1,360,363)	(20,285)	(116,300)	(2,051,138)
宣派股息	—	—	1,360,363	—	—	1,360,363
財務費用	42,997	91	—	2,216	947	46,251
外匯淨收益	(3,494)	—	—	—	—	(3,494)
簽訂新租約	—	—	—	20,861	—	20,861
回購非控股權益股份	—	—	—	—	(48,420)	(48,420)
於二零二三年十二月三十一日	1,269,650	1,000	—	32,087	—	1,302,737
融資現金流量	(479,248)	(1,000)	(556,162)	(24,429)	—	(1,060,839)
宣派股息	—	—	556,162	—	—	556,162
財務費用	36,398	—	—	2,212	—	38,610
外匯淨損失	4,500	—	—	—	—	4,500
簽訂新租約	—	—	—	19,573	—	19,573
於二零二四年十二月三十一日	831,300	—	—	29,443	—	860,743

### 37. 資本承諾

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已簽訂購買以下資產合約但尚未於 合併財務報表確認的資本支出		
— 按公平值計入損益的金融資產	576,499	669,080
— 於聯營公司權益	34,541	37,466

### 38. 關聯方交易

本公司與作為關聯方的附屬公司之間的結餘和交易已於合併時抵銷，在此不做說明。除了已於合併財務報表他處披露之外，本集團與其他關聯方的結餘和交易列示如下。

(a) 本集團與關聯方有關年度發生交易如下：

關聯公司名稱	關係	交易性質	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
西藏藥業	聯營公司	推廣收入	1,395,476	1,618,832
西藏藥業	聯營公司	購買貨物	—	36
ETC	聯營公司	購買貨物	9,337	8,131
ETC	聯營公司	推廣收入	9,110	13,183
深圳市玄關健康醫療 互聯網有限公司	關聯公司	服務費	6,904	5,173
深圳市玄關健康科技 有限公司	關聯公司	服務費	1,030	—
A&B (HK) Company Limited	關聯公司	特許權費用	2,699	352

### 38. 關聯方交易 - 續

- (b) 於二零一五年五月八日，A&B與Faron Pharmaceuticals Ltd (「Faron」) 簽訂協議購買Faron 15.72% 的股權，以及產品Traumakine有關中國(包括香港、澳門以及台灣)(「區域」)的資產，產品Traumakine於區域內的知識產權以及與Faron交換產品Traumakine資訊的權利。

於二零一五年五月十九日，本集團與A&B和Faron分別簽訂協議購買產品Traumakine於區域內的相關資產(「資產購買」)。於二零二四年十二月三十一日，本集團與A&B簽訂了一份關於該資產購買的終止協議。

本集團於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度並未就收購向A&B支付任何代價。

- (c) 於二零一八年八月十四日，本集團與Blueberry Therapeutics Limited (「Blueberry」)，附註20(b)(iii)所述本集團非上市權益投資之一，簽訂了資產轉讓和許可協議。根據協議，本集團購得Blueberry 領先產品BB2603(用於治療甲真菌病和足癬)的中國(包括香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣)、韓國及蒙古(「亞洲區域」)的全部相關資產；本集團進一步獲取Blueberry Therapeutics利用其獨特納米製劑輸送系統在皮膚科及其他領域正在開發或後續開發的其他管綫產品(如用於治療特應性皮炎、痤瘡等方面的產品，與產品BB2603合稱為「產品BB2603」)於亞洲區域內全部相關資產，代價包括(1)首付款600,000美元(約合人民幣4,090,000元)，(2)於達到協議中規定的各項里程碑時，支付固定的一次性金額，及(3)根據產品BB2603在亞洲區域的淨銷售額按固定費率支付特許權使用費。此外，上述資產包括產品BB2603於亞洲區域所有國家開發、商業化及配方有關的專利、商標及必要的監管批准。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，產品BB2603尚未達到里程碑且未實現商業化，本集團僅於截至二零一八年十二月三十一日止年度支付600,000美元(約合人民幣4,090,000元)的首付款作為產品BB2603的代價。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，該金額已包含於預付購買無形資產款項中(見附註23)。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，人民幣4,090,000元的金額已被全部減值。

### 38. 關聯方交易 - 續

- (d) 於二零一八年八月二十日，本集團與A&B就Helius Medical Technologies group (「Helius」)，附註20(b)(iii)所述本集團非上市權益投資之一，開發或為其開發的可攜式神經刺激裝置(「PoNS產品」)簽訂了一項框架性資產轉讓協議。根據協議條款，本集團同意從A&B收購與區域內PoNS產品相關的所有資產(「PoNS資產」)(「PoNS交易」)。這些資產最初由A&B從Helius購買，A&B在該公司擁有股權。本集團和A&B均未就交易的最終條款和條件包括轉讓PoNS資產的代價達成一致。於二零二四年十二月三十一日，本集團與A&B終止關於PoNS交易的協議。本集團於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度並未就PoNS交易向A&B支付任何代價。
- (e) 於二零一八年八月二十日，本集團與A&B簽訂了一份框架資產轉讓協議，該協議涉及Neurelis, Inc. (「Neurelis」) 開發或為其開發的藥物製劑、製劑、劑型或運載工具(包含或構成NRL-1等)及/或生產線延伸(統稱為「NRL-1產品」)。Neurelis為附註20(b)(iii)所述本集團非上市權益投資之一。根據協議條款，本集團已同意從A&B收購在區域內與NRL-1產品相關的所有資產(「NRL-1資產」)(「NRL-1交易」)。A&B從其關聯方獲得NRL-1資產，而該關聯方為自Neurelis獲得。於二零二三年十二月三十一日，本集團和A&B已就NRL-1交易的條款協商達成一致，本集團同意就於區域內進口或銷售NRL-1向A&B支付每單位最高0.6美元的特許權使用費，並且本集團同意向A&B支付本集團於區域內NRL-1淨銷售額9.0%的特許權使用費。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團確認特許權使用費金額為人民幣2,699,000元(二零二三年：人民幣352,000元)。
- (f) 關鍵管理人員僅包括本公司董事，向其支付的報酬已於附註9中披露。

### 39. 退休福利計劃

在中國聘用的僱員列入中國政府營運的國家退休福利計劃。在中國的各附屬公司須按僱員工資的若干百分比向該退休福利計劃供款，以為有關福利提供資金。本集團的唯一責任是根據計劃作出所需供款。

在香港受僱的僱員，須參加強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃的供款根據香港強制性公積金條例規定的法定限額作出。

在澳門受僱的僱員，須參加社會保障基金計劃。社會保障基金的供款按照澳門社會保障制度所訂明的法定限額繳付。

在迪拜受僱的僱員，根據阿拉伯聯合大公國人力資源制度和酋長國化部勞動法，按照服務年限領取酬金。

於本年度，就上述計劃已於損益確認的開支總額為人民幣301,167,000元(二零二三年：人民幣280,021,000元)。

### 40. 員工福利計劃

本公司董事會於二零零九年七月三十一日(「採納日」)採納二零零九年計劃。除非董事會提早終止，否則二零零九年計劃從採納日起有效期為二十年。根據二零零九年計劃的相關規定，本公司通過受託人Fully Profit Management (PTC) Limited(「受託人」)設立一項信託以管理二零零九年計劃。二零零九年計劃的若干主要條款概述如下。

- (a) 二零零九年計劃旨在確認對本集團的業務發展起到了積極作用的若干僱員貢獻，從而建立並維持一個超級年金專案，以為本集團若干僱員(包括但不限於亦為董事的僱員)提供退休補貼，並給予其獎勵，以便使其繼續為本集團的業務及發展作出貢獻。
- (b) 根據二零零九年計劃，董事會可不時全權根據其認為合適的條件及條款，選擇一位在本集團服務滿十年的僱員(「成員」)(若董事會同意，在本集團服務滿五年的員工亦可)，在退休後可參與二零零九年計劃十年時間(「付款期間」)(可如下文(d)所述調整)。

## 40. 員工福利計劃 - 續

- (c) 本公司會按年度進行供款，金額介乎本集團經審核合併財務報表所示稅後利潤0.5%至3%，或根據董事會批准向受托人發行本公司股份作為付款代價，發行股份數目及付款代價金額由董事會根據上述供款參照當時本公司股份市值釐定(「年份供款」)。
- (d) 應付成員的金額視乎受托人所持資產(「基金」)的價值。倘基金的價值少於本公司之前供款總額，應付成員金額及付款期間將會根據基金價值及本公司以往所作供款總額進行調整。本公司唯一的責任是每年向基金作出年份供款。因此，該計劃被分類為定額供款計劃。

於二零一六年十二月二十二日，董事會決定採納兩項新的員工激勵計劃，其詳情如下：

- (a) 獎金計劃
  - i. 該計劃旨在向本集團選定員工提供可自由支配的現金，以獎勵其對本集團的貢獻。
  - ii. 該計劃向本集團全部員工開放，但本公司董事除外。
- (b) 新KEB計劃
  - i. 新KEB計劃將取代二零零九年計劃，並由與二零零九年計劃基本相同的條款構成，除了供款比率是由經審核的合併財務表現決定之外。
  - ii. 所有二零零九年計劃參與者的存續權利將被轉移至新KEB計劃。

## 40. 員工福利計劃 - 續

為實現合併及便於管理獎金計劃和新KEB計劃，本公司決定設立一項新的信託，其包括獎金計劃及新KEB計劃(統稱為「主計劃」)。除非董事會提前終止，否則主計劃就會一直有效直到獎金計劃和新KEB計劃全部終止。根據各自計劃規則，獎金計劃和新KEB計劃的期限均為20年。一間於香港成立的公司TMF Trust (HK) Limited (「TMF」) 獲委任為新信託的初始受託人(「新受託人」)。

某個財政年度應付予獎金計劃成員的金額取決於多種因素，包括新受託人所持資產(「新基金」)價值，新基金所持資產的增值，本集團的財務業績以及員工個人當年的業績。新基金獨立於本公司，新基金價值的變化對本集團的財務業績和財務狀況並無影響。本公司唯一的責任是依據獎金計劃規則條款向新基金作出年度供款。獎金計劃被歸類為本公司的自由計劃。本公司和本集團兩年均未確認員工福利支出。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司根據本集團的財務表現就主計劃確認費用人民幣7,680,000元(二零二三年：人民幣5,160,000元)並作為僱員福利支出計入合併損益及其他全面收益表。

## 41. 視同處置附屬公司

### 截至二零二三年十二月三十一日止年度

於二零二三年二月，本集團與當時的附屬公司希力藥業的其他股東簽訂了股東協議，據此修改了希力藥業的公司章程，約定所有經營決策均需希力藥業董事會一致同意。據此，本公司董事認為，自該日起放棄對希力藥業的控制權。對希力藥業的投資視同已被處置，並隨後作為對合營企業的投資採用權益法核算。希力藥業於視同處置日的淨資產如下：

## 41. 視同處置附屬公司 - 續

放棄控制權的資產和負債分析：

	人民幣千元
物業、廠房及設備(附註15)	8,974
使用權資產	9,906
無形資產(附註18)	63,129
商譽(附註19)	118,090
遞延稅項資產(附註30)	1,199
存貨	42,122
貿易及其他應付款項	49,257
銀行結餘及現金	11,155
貿易及其他應付款項	(43,373)
應付稅項	(357)
遞延稅項負債(附註30)	(16,777)
	<hr/>
	243,325

視同處置附屬公司收益：

	人民幣千元
處置淨資產	(243,325)
非控股權益	23,164
視同處置日保留希力藥業權益的公平值(附註17(b))	220,161
	<hr/>
視同處置收益	—

## 42. 本公司主要附屬公司詳情

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本公司附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	公司註冊/ 成立及 經營地址	已發行及繳足股本/註冊資本		本集團所持權益				主要業務
				二零二四年		二零二三年		
		二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	十二月三十一日 直接	十二月三十一日 間接	十二月三十一日 直接	十二月三十一日 間接	
康哲湖南(內資企業)	中國	人民幣36,750,000	人民幣36,750,000	—	100%	—	100%	藥品生產
西藏康哲企業管理有限公司(內資企業)	中國	人民幣10,000,000	人民幣10,000,000	—	100%	—	100%	投資控股
深圳康哲(外商獨資企業)	中國	人民幣355,000,000	人民幣350,000,000	—	100%	—	100%	藥品行銷、推廣及銷售
訊凱	香港	港幣1	港幣1	—	100%	—	100%	投資控股
天佑	香港	港幣10	港幣10	—	100%	—	100%	藥品貿易
康哲醫藥投資有限公司(內資企業)	中國	人民幣50,000,000	人民幣50,000,000	—	100%	—	100%	投資控股
天津康哲(外商獨資企業)	中國	人民幣500,000,000	人民幣500,000,000	—	100%	—	100%	藥品行銷、推廣及銷售
西藏康哲發展(內資企業)	中國	人民幣100,000,000	人民幣100,000,000	—	100%	—	100%	藥品行銷、推廣及銷售
CMS Bridging Limited	香港	港幣1,000,000,000	港幣1,000,000,000	—	100%	—	100%	投資控股
CMS Medical Venture Investment (HK) Limited	香港	港幣2,268,542,500	港幣2,268,542,500	—	100%	—	100%	投資控股
康哲國際發展管理有限公司	澳門	澳門元113,340,100	澳門元113,340,100	—	100%	—	100%	藥品貿易

## 42. 本公司主要附屬公司詳情 - 續

附屬公司名稱	公司註冊/ 成立及 經營地址	已發行及繳足股本/註冊資本		本集團所持權益				主要業務
		二零二四年	二零二三年	二零二四年		二零二三年		
		十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	直接	間接	
CMS Pharma DMCC	迪拜	迪拉姆104,490,000	迪拉姆104,490,000	—	100%	—	100%	藥品貿易
上海康乃馨醫療科技有限公司	中國	人民幣2,842,105	人民幣2,842,105	—	64.81%	—	64.81%	醫美設備研發
上海康哲美麗醫藥有限公司	中國	人民幣10,000,000	人民幣10,000,000	—	100%	—	100%	藥品行銷及推廣
海南康哲美麗科技有限公司(內資企業)	中國	人民幣345,000,000	人民幣145,000,000	—	100%	—	100%	藥品行銷推廣及銷售
海南省康哲創業投資有限公司 (外商獨資企業)	中國	人民幣807,050,000	人民幣787,050,000	—	100%	—	100%	投資控股
CMS Skinhealth Limited (前身為CMS Aesthetics Limited)	香港	港幣1	港幣1	—	100%	—	100%	藥品貿易
Luqa Business Development Limited	香港	港幣1	港幣1	—	100%	—	100%	藥品貿易
禾零醫藥(廣州)有限公司(內資企業)	中國	人民幣3,000,000	人民幣3,000,000	—	60%	—	60%	護膚品生產
海南康哲維盛科技有限公司 (外商獨資企業)	中國	人民幣130,000,000	人民幣90,000,000	—	100%	—	100%	藥品行銷推廣及銷售

## 42. 本公司主要附屬公司詳情 - 續

附屬公司名稱	公司註冊/ 成立及 經營地址	已發行及繳足股本/註冊資本		本集團所持權益				主要業務
		二零二四年	二零二三年	二零二四年		二零二三年		
		十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	直接	間接	
康哲維盛國際管理有限公司	澳門	澳門元25,000	澳門元22,500	-	100%	-	100%	藥品貿易
康哲美麗皮膚健康國際商務有限公司	澳門	澳門元25,000	澳門元22,500	-	100%	-	100%	藥品貿易

上表列出本公司董事認為主要影響本集團業績或資產的附屬公司。本公司董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

於本年末並無附屬公司發行任何債務證券。

### 43. 本公司財務狀況表

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司權益	3,554,735	4,950,359
流動資產		
其他應收款	3,695	—
銀行結餘及現金	14,470	5,754
	18,165	5,754
流動負債		
應付附屬公司款項	2,958	2,958
其他應付款及應計費用	20,172	13,122
銀行借款	772,000	1,269,650
衍生金融工具	—	17,227
	795,130	1,302,957
流動資產(負債)淨值	(776,965)	(1,297,203)
總資產減流動負債	2,777,770	3,653,156
股本及儲備		
股本(附註32)	83,564	83,991
儲備	2,694,206	3,569,165
權益總額	2,777,770	3,653,156

### 43. 本公司財務狀況表 - 續

#### 儲備變動

	股份溢價	資本儲備	累計溢利	股息儲備	庫存股	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二三年一月一日結餘	2,105,621	6,960	2,273,661	591,910	—	4,978,152
年度虧損及全面開支總額	—	—	(48,624)	—	—	(48,624)
已付股息	—	—	(768,453)	(591,910)	—	(1,360,363)
攤派股息	—	—	(191,991)	191,991	—	—
於二零二三年十二月三十一日結餘	2,105,621	6,960	1,264,593	191,991	—	3,569,165
回購普通股份	—	—	—	—	(237,967)	(237,967)
註銷普通股份	(80,020)	—	—	—	80,020	—
年度虧損及全面開支總額	—	—	(80,830)	—	—	(80,830)
已付股息	—	—	(364,171)	(191,991)	—	(556,162)
攤派股息	—	—	(283,700)	283,700	—	—
於二零二四年十二月三十一日結餘	2,025,601	6,960	535,892	283,700	(157,947)	2,694,206