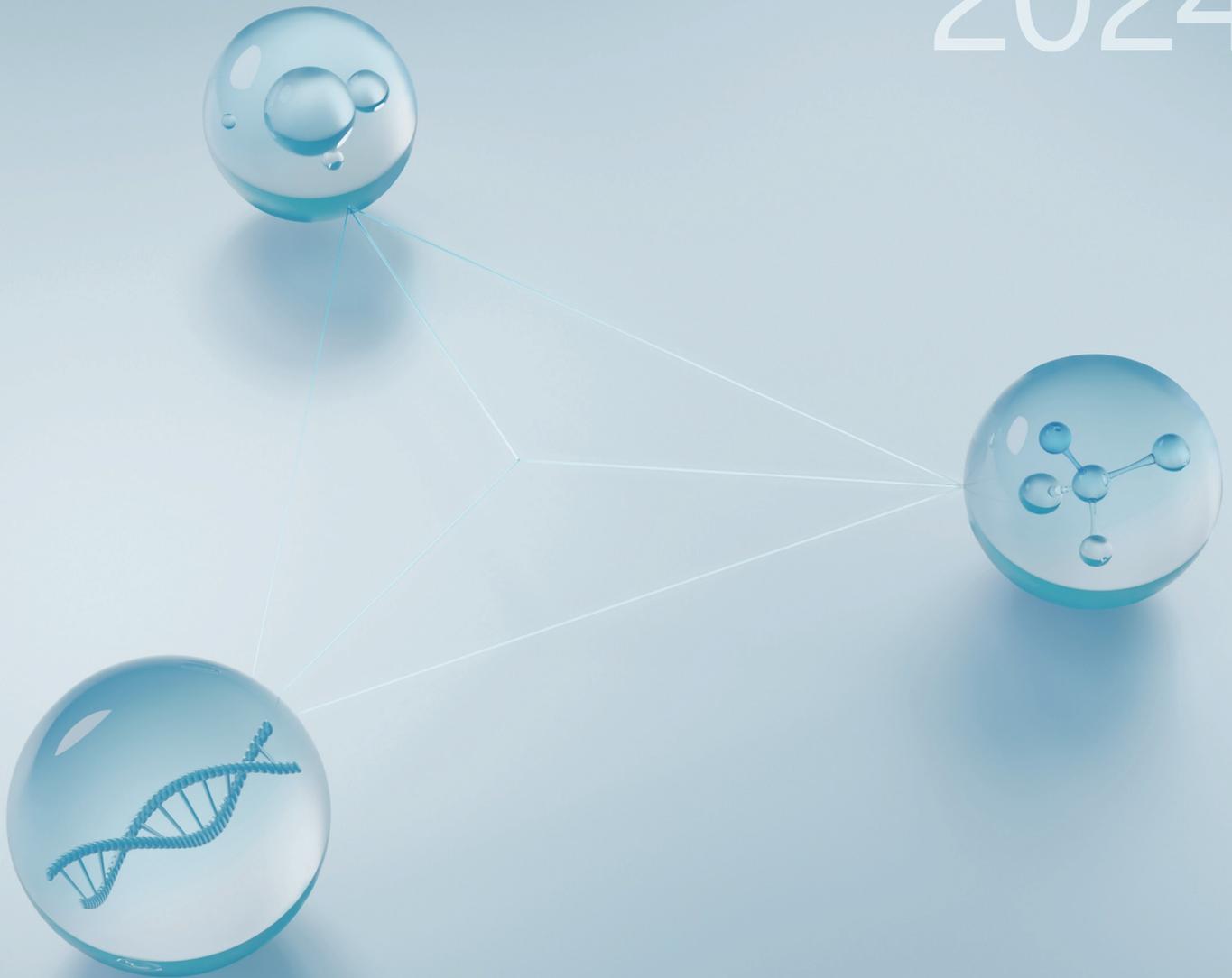


2024



INNOVATION

目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	主席報告
8	管理層討論與分析
33	企業管治報告
43	董事會報告
59	獨立核數師報告
64	綜合收益表
65	綜合全面收益表
66	綜合財務狀況表
68	綜合權益變動表
70	綜合現金流量表
72	綜合財務報表附註
140	財務概要

公司資料

董事會

執行董事

蔡東晨(主席)

張翠龍(副主席兼行政總裁)

王振國

潘衛東

王懷玉

李春雷

姚兵

蔡鑫

陳衛平

獨立非執行董事

王波

CHEN Chuan

王宏廣

歐振國

羅卓堅

李泉

審核委員會

歐振國(主席)

王波

CHEN Chuan

提名委員會

蔡東晨(主席)

王波

CHEN Chuan

薪酬委員會

歐振國(主席)

王波

CHEN Chuan

公司秘書

羅泰安

註冊辦事處

香港

灣仔

港灣道18號

中環廣場

32樓

3206室

股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

註冊公眾利益實體核數師

證券交易所

香港聯合交易所有限公司

股份代號

1093

網站

www.cspc.com.hk

財務摘要

	2024年	2023年	變動
(人民幣千元，除非另有指明)			
按業務劃分之收入：			
成藥	23,736,157	25,637,134	-7.4%
原料產品	3,583,163	3,641,328	-1.6%
功能食品及其它	1,689,934	2,171,647	-22.2%
收入總額	29,009,254	31,450,109	-7.8%
股東應佔溢利			
基本溢利(附註)	4,682,909	6,275,253	-25.4%
財務報表所示	4,328,035	5,873,325	-26.3%
每股盈利(人民幣分)			
基於股東應佔基本溢利			
— 基本	39.90	52.86	-24.5%
— 攤薄	39.90	52.85	-24.5%
基於財務報表所示之股東應佔溢利			
— 基本	36.87	49.47	-25.5%
— 攤薄	36.87	49.47	-25.5%
每股末期股息(港仙)	10.00	14.00	-28.6%
每股全年股息(港仙)	26.00	28.00	-7.1%

附註：股東應佔基本溢利(非香港財務報告準則指標)指未計入按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損、以股份為基礎之僱員酬金開支及視作出售聯營公司部份權益之收益之股東應佔溢利。有關財務報表所示與基本溢利之間的對賬載於本報告第31至32頁。



主席報告



業績

2024年的股東應佔溢利為人民幣43.28億元，而2023年則為人民幣58.73億元。撇除按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損、以股份為基礎之僱員酬金開支及視作出售聯營公司部分權益之收益，年內的股東應佔基本溢利為人民幣46.83億元，2023年則為人民幣62.75億元。

股息及股份回購

董事會建議派發2024年度末期股息每股10港仙。待股東於應屆股東周年大會上批准後，建議之末期股息將於2025年7月18日派付予2025年6月9日名列股東名冊的股東。連同中期股息每股16港仙，2024年全年股息為每股26港仙，較2023年減少7.1%。

主席報告

本公司於2024年上半年完成3.87億港元的股份回購。於2024年8月21日，本公司宣布再回購最多10億港元的股份，該回購已於2024年11月完成。於2024年9月19日，本公司宣布於24個月內再回購最多50億港元的股份，截至2024年12月31日已動用3.34億港元。年內合共回購340,168,000股。

行業回顧

在2024年，隨著深化改革和強化監管等政策的推動，中國醫藥行業迎來了新的發展機遇與挑戰。在創新領域，《全鏈條支持創新藥發展實施方案》明確提出要全方位強化政策保障，凝聚各方力量，推動創新藥的突破性發展。在支付改革方面，國家醫保局繼續推進醫保支付方式的改革，DRG(按疾病診斷相關分組)和DIP(按病種分值)支付模式在更多地區得以實施。

與此同時，2024年醫保談判進一步聚焦創新藥的納入，新增的91種藥品中，有90種為5年內新上市的品種，其中38種為「全球新」的創新藥。無論從比例還是絕對數量來看，這一數據均創下歷年新高。通過切實行動激勵企業投身源頭創新，推動國內創新藥企業邁向更高層次的技術突破。

本年度國內獲批上市的化學類及生物製品類創新藥數量均創下新高。這些創新藥的上市不僅豐富了臨床用藥選擇，也推動了醫藥行業的轉型升級。此外，中國藥企對外授權合作的規模再創新高，多款新藥成功進入歐美市場並獲批上市，顯示出中國藥企的研發創新實力逐年提升，進一步與國際接軌。

人工智能(AI)技術正加速賦能醫藥和醫療行業，推動產業升級，其在醫藥健康領域的應用前景廣闊。本集團以前瞻視野，率先將AI技術應用於研發和生產製造等關鍵環節。其中，我們自主開發的AI小分子藥物設計平台已成功產出YS2302018和SYH2039，並分別授權予阿斯利康和百濟神州。這兩項授權不僅彰顯了本集團在AI製藥領域的領先地位，也為未來的創新發展提供了有力支撐。

業務回顧

在2024年，本集團進行了架構調整，構建了更為扁平化的組織架構。這一系列管理變革不僅有效降低了運營成本，還顯著提升了組織的靈活性與決策效率，為本集團在複雜多變的市場環境中穩健發展奠定了堅實基礎。

2024年，本集團面臨嚴峻挑戰，藥品集中採購帶來的壓力尤為顯著。本集團的津優力[®]和多美素[®]兩款產品在京津冀「3+N」聯盟藥品集中採購中，價格分別下調了約58%和23%。隨著集採結果自2024年3月份起陸續在各相關省份執行，這兩個產品的收入出現了大幅下滑。然而，近年來新增的多個產品，如明復樂[®](注射用重組人TNK組織型纖維溶酶原激活劑)、多恩益[®](鹽酸伊立替康脂質體注射液)、多恩達[®](鹽酸米托蒽醌脂質體注射液)、意舒寧[®](硝苯地平控釋片)、戈瑞特[®](甲磺酸侖伐替尼膠囊)及恩理維[®](拉考沙胺注射液/片)均能快速增長，帶來了可觀的銷售貢獻。

此外，明復樂[®]用於治療急性缺血性卒中的新增適應症、恩舒幸[®](恩朗蘇拜單抗注射液)以及首個單抗生物類似藥恩益坦[®](注射用奧馬珠單抗)等多款重磅藥物於2024年獲得上市批准。這些新適應症/新產品的獲批為本集團銷售收入的提升奠定了堅實基礎，同時使本集團在各個治療領域的產品布局更加均衡。

本集團持續加大研發投入，同時研發效率穩步提升。創新藥物的研發和臨床開發按計劃有序推進，2024年獲得生產批件16個、臨床批件66個、突破性療法認定3項，其中多個為具有全球專利、市場價值極高的重磅產品。

在國際化方面，本集團穩步推進新步伐，新設立了美國製劑銷售公司和東南亞新藥開發事業部，致力於加快高端複雜注射製劑、單雙抗體等生物製劑以及吸入劑等多類型高端產品在歐美市場的立項與拓展。同時，我們在「一帶一路」沿線國家如新加坡、泰國、馬來西亞和越南設立公司，推動產品註冊和銷售。在印尼和菲律賓，我們與戰略客戶合作開展新藥開發業務，通過一系列舉措，不斷提升海外業務的貢獻。

在業務拓展方面，本年度完成了一個項目的許可引進和三個對外許可項目。在許可引進方面，本集團獲得了江蘇康寧杰瑞授權的JSKN003(一種靶向HER2雙表位ADC)在中國大陸的開發和商業化權利。在對外許可方面，我們與國際知名藥企達成了合作協議，包括將一款臨床前階段的Lp(a)小分子抑制劑的全球權益授權給阿斯利康、將新型甲硫氨酸腺苷轉移酶2A(MAT2A)抑制劑的全球權益授權給百濟神州，以及將抗體偶聯藥物SYS6005包括美國和英國在內多個國家的開發及商業化權益授權給Radiance Biopharma, Inc.。這些合作標誌著本集團的創新能力獲得國際認可，提升了國際知名度，為拓展國際市場和深化國際合作鋪平了道路。

本集團高度重視ESG工作，致力於打造綠色、和諧、可持續的發展路徑，提升企業治理水平，並積極回饋社會。公司已連續四年在MSCI(明晟)ESG評級中維持A級評級。

主席報告

展望

我們深知，研發創新是醫藥企業的核心競爭力。展望未來，本集團將繼續深耕八大創新研發平台，專注於自研管線的開發，堅持以臨床需求為導向，致力於布局新靶點，並積極探索基因治療和細胞治療等新興領域。同時，我們將持續深化AI技術的應用，在現有AI平台的基礎上，拓展AI輔助藥物研發平台，以科技賦能醫藥創新，加速智能化醫藥企業轉型，全面提升研發效率。

在國際化方面，我們將加速重點創新藥在海外市場的研發、申報和上市進程，並通過與國際商業企業的合作提升市場份額。同時，我們將進一步加速對外授權布局，將部分創新藥權益授權給國際藥企，借助合作夥伴的全球銷售和臨床推動能力，加速產品的國際化進程，讓更多創新成果走向全球市場，展現醫藥創新的力量。

本集團將積極把握政策機遇，繼續堅持創新與國際化的雙驅動，秉承「做好藥，為中國，善報天下人」的理念，力爭成為具有國際影響力的創新型製藥企業。

致謝

在此，我衷心感謝全體員工的辛勤付出，以及各位股東、業務夥伴和客戶對本集團的長期支持！

主席

蔡東晨

2025年3月28日



管理層討論與分析



概況

本集團是一家集研發、生產和銷售於一體的創新驅動型製藥企業。秉承「做好藥，為中國，善報天下人」的企業使命，我們致力於研發創新產品，填補未滿足的臨床需求，為廣大患者提供創新的治療方案。

「引領創新，鑄就卓越石藥」是石藥人的核心願景。在董事長的領導下，本集團一直堅持「創新、國際化」雙輪驅動戰略，持續加大研發投入，推動研發隊伍和能力建設，不斷增強本集團的國內及國際競爭力，為集團的長期可持續發展提供原動力。

管理層討論與分析

本集團已建立一支超過2,000人的國際化研發團隊，在石家莊、上海、北京及美國設立了研發中心，聚焦抗腫瘤、精神神經、心血管、免疫與呼吸、消化代謝及抗感染等關鍵治療領域。

本集團為保障人民生命安全和提高行業競爭力做出了卓越貢獻。在國內企業還不關注創新藥時，本集團就提早布局並成功開發了卒中領域第一個一類新藥恩必普[®]，惠及了4,000餘萬名患者；為解決腫瘤化療的骨髓抑制問題，開發了中國第一款長效升白藥津優力[®]；在新冠疫情期間，響應國家號召，自主研發了中國第一款新冠mRNA疫苗，實現了中國mRNA疫苗零的突破；為進一步滿足卒中患者的急救需求，開發了中國第一個可以在救護車上給藥的溶栓藥明復樂[®]；在國內率先研發並上市了多美素[®]、克艾力[®]、多恩益[®]、安複利克[®]以及多恩達[®]等多款納米製劑，成功打破了國外的技術壟斷，顯著降低了用藥成本，惠及了無數患者。

本集團在創新藥物研發方面飛速發展，創新成果不斷湧現。在大分子領域，成功打造了領先的抗體偶聯藥物(ADC)平台，10餘個ADC產品已經進入不同臨床階段，並率先將Claudin 18.2、Nectin 4及ROR 1等ADC授權海外公司；在小分子領域，率先使用AI技術進行設計篩選，研發的Lp(a)、MAT2A等小分子藥物成功授權給國際製藥公司，掀起了國內AI設計小分子藥物的熱潮；在細胞治療領域，是國際上首家將基於LNP/mRNA的CAR-T療法推進臨床，用於多發性骨髓瘤、系統性紅斑狼瘡和重症肌無力的治療；在長效給藥技術方面，打造了原位膠凝的平台，將奧曲肽、司美格魯肽、亮丙瑞林等長效製劑推進臨床；在納米製劑方面，發明了新的白蛋白納米遞送技術，開發中的紫杉醇(白蛋白結合型)II在頭對頭對照研究中展現的療效和安全性結果均優於紫杉醇白蛋白製劑。多西他賽、西羅莫司等白蛋白製劑均已進入註冊臨床試驗階段；小核酸藥物的研發也在國內名列第一梯隊，PCSK9、AGT等產品已陸續進入臨床；mRNA疫苗的開發則從預防性疫苗擴展到治療性疫苗，VZV、HPV等多個疫苗產品正在積極推進臨床。整體而言，在技術領域，本集團建立了包括納米製劑、信使核酸(mRNA)、小干擾核酸(siRNA)、抗體/融合蛋白、細胞治療、抗體偶聯藥物(ADC)等八大技術創新研發平台，為創新藥物的研發提供了強而有力的支持。

多年的努力和付出，贏得了政府、監管部門和社會各界的認可。本集團是政府認定的「國家級創新型企業」，擁有「新型藥物製劑和輔料全國重點實驗室」和「手性藥物國家工程實驗室」兩個國家級重點實驗室，是「國家企業技術中心」，也是國內唯一一個「國家納米智造產業創新中心」(和廣納院聯合建設)。其中全國重點實驗室和國家企業技術中心在歷次評估中均為優秀等級。本集團曾四次獲得國家科技進步二等獎，兩次獲得中國工業大獎，三次獲得中國專利金獎。

管理層討論與分析

本集團的研發成果(如明復樂®、恩必普®和mRNA疫苗等)多次在新格蘭醫學雜誌、柳葉刀等國際頂刊上發表，並改寫了中國乃至國際的診療指南。米托蒽醌脂質體、EGFR ADC、EGFR單抗、SYH1813、多西他賽(白蛋白結合型)等產品多次應邀在美國臨床腫瘤學會(ASCO)、歐洲腫瘤內科學會(ESMO)、美國血液學會(ASH)等國際大會上做口頭報告，獲得良好的國際反響和業界的廣泛關注。

本集團擁有豐富的創新管線，曾連續兩年列入Citeline評選的全球管線規模前25名。目前在研創新藥和創新製劑200餘項，其中大分子90餘項，小分子60餘項，新型製劑50餘項；有160餘個臨床試驗正在進行中，三期臨床試驗近60項研發的EGFR ADC、Nectin 4 ADC、HER2雙抗、西羅莫司白蛋白製劑等產品多次獲得中國和美國監管機構授予的突破性治療認定和快速通道資格，預計截止2028年底，將有50餘款新藥/新適應症申報上市。其中若干領域部分核心品種舉例如下：

乳腺癌領域，包括紫杉醇(白蛋白結合型)II治療晚期乳腺癌、KN026聯合多西他賽(白蛋白結合型)用於HER2陽性乳腺癌新輔助治療及HER2陽性乳腺癌一線治療、西羅莫司白蛋白製劑(獲突破性治療認定)聯合氟維司群用於二線HR陽性/HER2陰性乳腺癌的治療、JSKN003用於二線及以上HER2陽性乳腺癌的治療以及二線及以上HER2低表達乳腺癌的治療等。

肺癌領域，包括EGFR ADC治療二線及以上的EGFR突變非小細胞肺癌(獲突破性療法和快速通道資格認定)、谷美替尼片(獲突破性治療認定)聯合奧希替尼用於EGFR-TKI耐藥後MET擴增或過表達非小細胞肺癌的治療、JMT101聯合奧希替尼用於一線EGFR經典突變非小細胞肺癌的治療等。

消化道腫瘤領域，包括KN026治療二線HER2陽性胃癌(獲突破性治療認定)、希美替尼片用於二線食管鱗癌的治療、多西他賽(白蛋白結合型)用於晚期胰腺癌和二線胃癌的治療等。

心血管和代謝領域，包括TG103治療糖尿病和肥胖，普盧格列汀二甲雙胍緩釋片及普盧格列汀達格列淨二甲雙胍緩釋片用於糖尿病的治療，巰沙坦馬來酸左氨氯地平片治療高血壓等。

這些產品的陸續上市，將解決臨床尚未滿足的需求，造福眾多患者；將充分證明本集團管線的核心價值，提升集團在行業的競爭力，為集團的發展提供源源不斷的動力；同時更意味著本集團已快速度過轉型陣痛期，平穩走向可持續發展之路。

管理層討論與分析

本集團擁有強大的商業化能力，目前已建立超過10,000人的專業營銷團隊，廣泛覆蓋全國醫療機構。我們正積極推進市場下沉，開發縣級市場的潛力，為基層百姓提供優質藥物。通過以患者為中心、以臨床數據為導向的學術推廣活動，本集團的銷售團隊成功孵化出多個佔據市場領先地位的核心產品。強大的銷售團隊和豐富的商業化經驗為集團未來上市創新藥品的銷售業績提供了有力保障。

業務回顧

成藥業務

在2024年，本集團面對複雜多變的市場環境，積極應對挑戰，繼續採取醫院開拓、市場下沉、零售渠道拓展、臨床應用範圍擴展及專業學術推廣活動等策略，推動成藥產品的業務。年內，新上市藥品的市場開拓工作有序展開，多個產品成功入選國家集採或納入國家醫保目錄，為銷售收入帶來新的貢獻，並使產品結構更為均衡。

成藥業務於本年度錄得收入人民幣237.36億元(包括授權費收入人民幣1,783萬元)，較去年減少7.4%，以下為按主要治療領域的銷售情況：

治療領域	2024年銷售收入 (人民幣百萬元)	變動
神經系統	9,645	+6.1%
抗腫瘤	4,400	-28.3%
抗感染	4,086	-3.5%
心血管	2,079	-14.8%
呼吸系統	1,199	-23.1%
消化代謝	1,051	+18.1%
其他	1,258	+0.8%

神經系統

主要產品包括恩必普®(丁苯酞軟膠囊/注射液)、明復樂®(注射用重組人TNK組織型纖溶酶原激活劑)、舒安靈®(己酮可可碱緩釋片/注射液)、恩理維®(拉考沙胺注射液/片)、恩悉®(鹽酸普拉克索片)、歐舒安®(帕利呱酮緩釋片)及歐來寧®(奧拉西坦膠囊/注射用奧拉西坦)等。

在本年度，恩必普®、恩理維®及歐舒安®保持了穩定增長；舒安靈®和歐來寧®則受到市場影響，銷售收入出現較大跌幅。明復樂®用於治療急性缺血性卒中患者的新適應症獲得上市批准，為本治療領域帶來了新的增長動力。

- 恩必普®是化學藥品1類新藥，是擁有專利保護的獨家產品，用於急性缺血性腦卒中的治療。該產品獲得多個專業機構及指南的推薦，為該適應症的主要用藥之一。恩必普®將於2025年執行新的醫保價格，進一步提高產品的可及性。

管理層討論與分析

- 明復樂®是擁有自主知識產權的第三代溶栓藥物，其適應症已從心血管領域擴展到神經系統領域，顯著擴大了產品的市場空間。本產品用於急性缺血性卒中的溶栓治療，是同類產品在中國首家獲批的，並已列入多個臨床治療指南。2024年12月，國家衛生健康委辦公廳發布《腦血管病防治指南(2024年版)》，明確推薦明復樂®(TNK)作為靜脈溶栓方案的首選用藥，此次推薦進一步驗證了明復樂®在臨床應用中的重要地位。

抗腫瘤

主要產品包括津優力®(聚乙二醇化重組人粒細胞刺激因子注射液)、多美素®(鹽酸多柔比星脂質體注射液)、克艾力®(注射用紫杉醇(白蛋白結合型))、多恩益®(鹽酸伊立替康脂質體注射液)、多恩達®(鹽酸米托蒽醌脂質體注射液)、戈瑞特®(甲磺酸侖伐替尼膠囊)、恩舒幸®(恩朗蘇拜單抗注射液)及津立泰®(納魯索拜單抗注射液)等。

本治療領域的銷售於2024年錄得較大跌幅，主要原因是津優力®和多美素®兩款產品的價格於京津冀「3+N」聯盟藥品集中採購中分別下調了約58%和23%，並於2024年3月份開始陸續在各個相關省份執行。其後多美素®入選第十批國家集採目錄，中標價格進一步大幅降低至人民幣98元/支，預計將於2025年4月執行。產品價格的大幅下降，預期將對抗腫瘤領域的銷售收入帶來巨大壓力。

另一方面，近年新上市產品多恩益®、多恩達®和津立泰®等的銷售於年內仍保持增長，並帶來新的增長動力。

- 多恩益®是中國首仿的鹽酸伊立替康脂質體注射液，於2023年9月獲批與5-氟尿嘧啶(5-FU)和亞葉酸(LV)聯合用於治療接受吉西他濱治療後進展的轉移性胰腺癌患者。2024年CSCO指南將該聯合方案列為轉移性胰腺癌二線及以上治療的II級推薦，同時也納入了胰腺癌一線治療的推薦。目前，市場推廣主要集中在消化道腫瘤領域，包括胰腺癌、膽道腫瘤和結直腸癌。
- 多恩達®是本集團自主研發的化學藥品2類新藥，2022年初獲批上市，2023年納入國家醫保目錄，用於治療復發/難治性外周T細胞淋巴瘤，是全球首個上市的米托蒽醌納米製劑，並獲得多個國家的專利授權。目前，該產品在彌漫大B細胞淋巴瘤、急性髓系白血病和鼻咽癌等多個血液腫瘤及實體瘤領域正在積極進行探索和研發。
- 恩舒幸®是治療用生物製品1類新藥，本集團擁有發明專利和完全自主知識產權。該產品於2024年6月獲批上市，並於同年納入國家醫保目錄。恩舒幸®單藥治療二線及後線復發轉移宮頸癌患者的中位生存期(mOS)可達21.3個月，顯著優於同類產品的療效。自上市以來，產品迅速上量，目前市場推廣主要集中在婦科腫瘤，包括宮頸癌和子宮內膜癌，未來還將拓展至食管鱗癌、結直腸癌等實體瘤領域。

管理層討論與分析

- 津立泰[®]是治療用生物製品1類新藥，於2023年9月批准上市，並於2024年納入國家醫保目錄，該產品是本集團自主研發的全球首個IgG4 RANKL抑制劑，可適用於骨巨細胞瘤、實體瘤骨轉移以及骨質疏鬆的改善。與地舒單抗相比，津立泰[®]的起效更快(納魯索拜單抗腫瘤反應的中位時間為0.95個月，而地舒單抗為3.1個月)，且安全性良好。納魯索拜單抗已納入《中國肺癌骨轉移臨床診療指南(2024版)》的推薦。目前，津立泰[®]在實體瘤骨轉移、骨質疏鬆等領域亦正在積極進行探索和研究的。

抗感染

主要產品包括安複利克[®](注射用兩性霉素B膽固醇硫酸酯複合物)、維宏[®](阿奇霉素片/膠囊/腸溶片及注射用阿奇霉素)、舒羅克[®](注射用美羅培南)、諾莫靈[®](阿莫西林膠囊)、先曲[®](注射用頭孢曲松鈉)、先伍[®](注射用頭孢唑林鈉)以及歐健[®](頭孢克肟膠囊)等。

於報告期內，抗感染產品的總體銷售收入保持平穩。安複利克[®]在持續的學術推廣下，銷售收入大幅增長。維宏[®]和舒羅克[®]受到市場需求的影響，銷售收入有所下降。

- 安複利克[®]於2021年3月通過優先審評獲批上市，並於同年納入國家醫保目錄，適用於深部真菌感染患者。本品經過脂質結構修飾，極大降低了腎毒性和低鉀血症的發生率，擴大適用人群，降低醫療成本，被國家工信部和衛健委聯合推薦「臨床急需，市場短缺」的品種。

心血管

主要產品包括玄寧[®](馬來酸左氨氯地平片/分散片)、恩存[®](硫酸氫氯吡格雷片)、阿比康[®](阿司匹林腸溶片)、意舒寧[®](硝苯地平控釋片)、明復樂[®](注射用重組人TNK組織型纖維溶酶原激活劑)、達新寧[®](鹽酸決奈達隆片)及美洛林[®](替格瑞洛片)等。

本治療領域的銷售在2024年有所下跌，主要原因是玄寧[®]未能在2023年的第八批國家集中採購中中選，導致其在嚴格執行集採政策醫院的銷售受到較大衝擊，銷售收入持續下降。相比之下，恩存[®]、意舒寧[®]、美洛林[®]和阿比康[®]的銷售收入則錄得穩定的增長。

- 玄寧[®]主要用於治療高血壓、慢性穩定性心絞痛和變異型心絞痛，屬國家醫保及基本藥物品種。本集團將繼續採用全渠道推廣策略，深化對基層和民營市場的拓展，同時推進零售市場和在線平台的推廣，以充分發揮產品的品牌影響力。
- 恩存[®]是一種血小板聚集抑制劑，主要用於預防動脈粥樣硬化引起的血栓形成事件，如心肌梗死和缺血性卒中，該產品是中國唯一通過美國FDA認證的國產氯吡格雷，也是國家集採中選產品。我們將繼續加強市場下沉，進一步提高產品的可及性。

管理層討論與分析

- 明復樂®是一種擁有自主知識產權的第三代溶栓藥物，主要用於發病6小時以內的急性心肌梗死患者的溶栓治療，該產品被《急性ST段抬高型心肌梗死溶栓治療的合理用藥指南(第2版)》、《ST段抬高型心肌梗死患者急診PCI微循環保護策略中國專家共識》和《ST段抬高型急性心肌梗死院前溶栓治療中國專家共識》等權威指南推薦為優選溶栓藥物，在心血管急救領域佔據領先地位。

呼吸系統

主要產品包括伊絡達®(乙磺酸尼達尼布軟膠囊)、琦昕®(磷酸奧司他韋膠囊)、諾一安®(孟魯司特鈉片/咀嚼片)、琦效®(鹽酸阿比多爾片)、中諾立克®(鹽酸氨溴索口服溶液)、中諾平®(鹽酸氨溴索緩釋片)及恩益坦®(注射用奧馬珠單抗)等。

於本年度，得益於有效的推廣策略和強勁的市場需求，伊絡達®的銷售收入大幅增長。相比之下，琦效®和琦昕®因市場需求下降，銷售收入顯著減少。年內上市的恩益坦®則為公司帶來了新的銷售貢獻。

- 伊絡達®是中國首仿上市的尼達尼布藥品，適用於系統性硬化病相關間質性肺疾病(SSc-ILD)和具有進行性表型的慢性纖維化性間質性肺疾病(PF-ILD)患者的治療。本產品的兩個適應症均已納入國家醫保，支持了本產品的持續增長。
- 恩益坦®是中國首個按治療用生物製品3.3類開發的茁樂®生物類似藥，該產品於2024年10月獲得上市批准，適用於經過H1抗組胺藥治療後仍有症狀的成人和青少年(12歲及以上)慢性自發性蕁麻疹患者，並於2025年2月獲批中至重度持續性過敏性哮喘適應症。《全球哮喘管理和預防策略》報告(GINA 2024)指出，針對6歲以上的重症過敏性哮喘患者，強烈推薦採用IgE治療(例如奧馬珠單抗)。本產品的上市將為呼吸系統領域帶來新的增長動力。

消化代謝

主要產品包括林美欣®(格列美脲分散片)、雙樂欣®(鹽酸二甲雙胍片/緩釋片)、欣維平®(阿卡波糖片)、歐倍妥®(艾司奧美拉唑鎂腸溶膠囊)及得必欣®(奧美拉唑膠囊/片/注射劑)等。

主要得益於歐倍妥®和得必欣®的拉動，本治療領域在年內錄得理想的銷售收入增長。

- 歐倍妥®適用於胃食管反流病、非甾體抗炎藥(NSAIDs)引起的胃潰瘍以及聯合抗生素根除幽門螺桿菌(Hp)等酸相關疾病。艾司奧美拉唑作為一種適應症較廣的光學異構體質子泵抑制劑(PPI)，符合酸相關疾病的藥物治療需求，並被《中華消化雜誌》與《中華全科醫師雜誌》廣泛推薦。
- 得必欣®是一種經典的質子泵抑制劑，屬國家基本藥物和醫保甲類，受到國內外眾多權威指南推薦，適用於治療胃酸過多引起的多種胃部疾病。

管理層討論與分析

其他治療領域

主要產品包括奇邁特®(鹽酸曲馬多片)、歐必達®(阿普米司特片)、固杰®(枸橼酸托法替布緩釋片)、固邦®(阿侖膦酸鈉片/腸溶片)及先派®(注射用奧美拉唑鈉)等。

原料產品業務

2024年，原料產品業務錄得銷售收入人民幣35.83億元，同比減少1.6%。

維生素C

維生素C產品的銷售收入為人民幣19.94億元，同比增加3.4%。年內市場需求有所減少，但產品價格有所提升。本集團將專注於產品質量，積極開拓高端市場，並布局海外銷售網絡，設立海外分公司，以進一步提高市場份額。

抗生素

抗生素產品的銷售收入為人民幣15.89億元，同比減少7.2%，主要是受到海外市場需求減少的影響。本集團將以市場為導向，持續完善產品鏈，優化銷售、生產、質量和註冊等各環節，提升高端市場的開拓能力。

功能食品及其他業務

2024年，功能食品及其他業務錄得銷售收入人民幣16.90億元，同比減少22.2%。年內，咖啡因產品的價格保持穩定，但與去年相比仍有顯著下降。

研發

本年的研發費用較去年增加7.5%至人民幣51.91億元，約佔成藥業務收入21.9%。目前有近90個產品在臨床試驗的不同階段，其中9個已遞交上市申請，26個重點產品處於註冊臨床階段。

註冊審批進展

自年初至今，本集團在中國的註冊審批進展為：獲得6項創新產品藥品註冊批件；4款創新產品上市申請獲得受理；60項臨床試驗批件；3項突破性治療認定以及10項仿製藥藥品註冊批件。此外，本集團在北美地區獲得6項創新藥臨床試驗批件，2項快速通道資格認定。

中國

- 2024年2月，明復樂®(注射用重組人TNK組織型纖溶酶原激活劑)用於治療急性缺血性卒中患者溶栓治療的適應症獲得上市批准。該適應症為同類產品在中國首家獲批，也是該產品獲批的第二個適應症。
- 2024年6月，恩舒幸®(恩朗蘇拜單抗注射液，SG001)用於治療既往接受含鉑化療治療失敗的PD-L1表達陽性(CPS≥1)的復發或轉移性宮頸癌患者獲附條件批准上市。
- 2024年9月，安速利克®(注射用兩性霉素B脂質體)用於治療：(i)敏感真菌引起的系統性真菌感染；(ii)不明原因發熱且高度提示存在系統性真菌感染的中性粒細胞減少症患者；及(iii)成人和兒童內臟利什曼病的適應症獲得上市批准。
- 2024年9月，恩益坦®(注射用奧馬珠單抗)用於治療採用H1抗組胺藥治療後仍有症狀的成人和青少年(12歲及以上)慢性自發性蕁麻疹患者獲得上市批准，為國內首個按治療用生物製品3.3類開發的茁樂®生物類似藥。
- 2025年1月，善澤平®(普盧格列汀片)用於改善成人2型糖尿病患者的血糖控制(包括單藥治療和當單獨使用鹽酸二甲雙胍仍不能有效控制血糖時的聯合治療)獲得上市批准。
- 2025年2月，恩益坦®(注射用奧馬珠單抗)用於治療中至重度持續性過敏性哮喘適應症獲得上市批准。
- 2024年11月，烏司奴單抗注射液用於治療中重度斑塊狀銀屑病的上市申請獲得受理。
- 2024年11月，SYHX2011(注射用紫杉醇(白蛋白結合型)II)用於治療晚期乳腺癌的上市申請獲得受理。
- 2025年3月，阿瑞匹坦注射液用於預防術後噁心嘔吐的適應症上市申請獲得受理。
- 2025年3月，伊立替康脂質體注射液用於一線治療胰腺癌的適應症上市申請獲得受理。
- 2025年1月，SYS6010(抗人EGFR人源化單抗-JS-1偶聯注射劑)單藥用於治療經EGFR-TKI和含鉑化療治療失敗的EGFR突變陽性晚期非小細胞肺癌適應症獲得突破性治療認定(BTD)。
- 2025年2月，注射用西羅莫司(白蛋白結合型)用於治療惡性血管周圍上皮樣細胞瘤(PEComa)獲得突破性治療認定。

管理層討論與分析

- 2025年3月，JSKN003 (HER2 雙表位的抗體偶聯藥物) 單藥治療鉑耐藥復發性上皮性卵巢癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌患者獲得突破性治療認定。
- 25項在研藥物首發適應症和35項新增適應症獲得臨床試驗批准：

首發適應症

在研藥物	適應症
JMT202注射液 (FGFR1c/ β -Klotho 激動劑)	降低高甘油三酯血症患者的甘油三酯(TG)水平
SYS6023(ADC)	晚期實體瘤
SYH2039(MAT2A)	晚期惡性腫瘤
鹽酸右美托咪定鼻噴劑	有創性檢查前鎮靜
鹽酸毛果芸香碱滴眼液	老視
普瑞巴林緩釋片	與糖尿病周圍神經病變相關的神經性疼痛
司美格魯肽注射液	體重管理
SYS6020注射液 (BCMA CAR-T)	復發或難治性多發性骨髓瘤
阿瑞匹坦注射液	預防成人手術後噁心和嘔吐
SYS6016注射液 (RSV mRNA 疫苗)	預防由RSV感染引起的下呼吸道疾病
右美沙芬安非他酮緩釋片	成人抑鬱症
替比培南匹伏酯細粒劑	兒童社區獲得性細菌性肺炎
纈沙坦馬來酸左氨氯地平片	單藥不能有效控制的原發性輕、中度高血壓
亮丙瑞林緩釋注射液 (1M)	實體瘤
SYH2062注射液 (AGT)	成人原發性高血壓
司美格魯肽長效注射液	體重管理
注射用SYS6005(ADC)	晚期腫瘤
注射用SYS6043(ADC)	晚期實體瘤
SYS6026注射液 (HPV mRNA 疫苗)	人乳頭瘤病毒(HPV)16/18型相關高級別鱗狀上皮內病變(HSIL)
SYH2059片 (PDE4B 抑制劑)	間質性肺疾病
注射用SYS6045(ADC)	晚期實體瘤
注射用SYS6041(ADC)	晚期實體瘤
SYS6017注射液 (VZV-mRNA 疫苗)	預防帶狀疱疹病毒感染
JMT108 (PD-1/IL-15)	晚期惡性腫瘤
SYS6040(ADC)	晚期實體瘤

新增適應症

在研藥物	適應症
SYSA1801 注射液	聯合 CAPOX 和 SG001 或聯合鹽酸伊立替康脂質體注射液治療一線和二線 Claudin18.2 陽性胃癌
	聯合卡培他濱治療一線不可切除的局部晚期或轉移性胃或胃食管結合部腺癌
JMT101 注射液	聯合多西他賽白蛋白治療二線及以上 EGFR 肺鱗癌
	聯合谷美替尼治療 MET 擴增/高表達的結直腸癌
	聯合注射用多西他賽(白蛋白結合型)或米托蒽醌脂質體治療二線/三線頭頸部鱗癌
	聯合米托蒽醌脂質體注射液治療復發或轉移性鼻咽癌
	聯合伊立替康脂質體和谷美替尼二線治療 MET 擴增/MET 高表達的結直腸癌
鹽酸希美替尼片	聯合伊立替康脂質體治療晚期食管癌
注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	聯合內分泌治療標準治療失敗的 HR 陽性 HER2 陰性晚期乳腺癌
注射用多西他賽(白蛋白結合型)	聯合谷美替尼片治療既往接受免疫治療(抗 PD-1/PD-L1 抗體)和含鉑雙藥化療(聯合用藥或序貫用藥)後疾病進展的驅動基因陰性且伴有 MET 過表達的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌
恩舒幸®(恩朗蘇拜單抗注射液)	聯合注射用多西他賽(白蛋白結合型)和卡鉑用於既往未接受過系統治療的新診斷晚期或復發性子宮內膜癌的一線治療
SYH2043 片	聯合氟維司群治療晚期乳腺癌
順鉑膠束注射液	聯合紫杉醇治療晚期實體瘤
奧曲肽長效注射液	胃腸胰神經內分泌瘤
伊立替康脂質體注射液	聯合奧沙利鉑和替吉奧用於胰腺癌手術後輔助治療
DP303c 注射液	聯合鹽酸希美替尼或伊立替康脂質體治療 HER2 表達局部晚期或轉移性胃腺癌或胃食管結合部腺癌
鹽酸希美替尼片	聯合 DP303c 注射液治療 HER2 低表達復發/轉移性乳腺癌
注射用 SYS6002(Nectin-4 ADC)	聯合 SG001 治療晚期實體瘤
	聯合 JMT101 和 SG001 治療一線晚期頭頸鱗癌

管理層討論與分析

在研藥物	適應症
SYHA1813 口服液	聯合 SG001 和注射用多西他賽(白蛋白結合型)治療晚期實體瘤
	聯合恩朗蘇拜單抗注射液聯合或不聯合 TACE 治療肝細胞癌
	聯合 SG001 用於局限期小細胞肺癌同步/序貫放化療後鞏固治療
	聯合注射用西羅莫司(白蛋白結合型)用於二線及以上晚期腎細胞癌
注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	聯合伊立替康脂質體注射液治療小細胞肺癌
SYS6020 注射液(CAR-T)	系統性紅斑狼瘡
	重症肌無力
SYS6010 注射液	聯合奧希替尼治療 EGFR 突變的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌
	聯合 SYH2051 片聯合或不聯合貝伐珠單抗治療晚期實體瘤
	聯合 SG001 聯合或不聯合化療治療 EGFR 及 ALK 野生型晚期非小細胞肺癌和其他晚期實體瘤
KN026 注射液	聯合 HB1801 新輔助治療早期或局部晚期 HER2 陽性乳腺癌
ALMB-0168 注射液	聯合瑞戈非尼治療晚期骨肉瘤
SYH2051 片(ATM 抑制劑)	聯合 SYS6010 聯合或不聯合貝伐珠單抗治療晚期實體瘤
	聯合伊立替康脂質體治療晚期實體瘤
注射用紫杉醇陽離子脂質體	聯合全身系統性療法治療晚期實體瘤肝轉移適應症
SYHX1901 (JAK & TYK2)	聯合用藥治療實體瘤和血液瘤

- 本集團自 2024 年初至今共獲得 10 款仿製藥品註冊批件，分別為達格列淨片、帕拉米韋注射液、奧拉帕利片、呱柏西利片、羅沙司他膠囊、阿瑞匹坦注射液、注射用右雷佐生、磷酸特地唑胺片、瑞戈非尼片和艾普拉唑腸溶片。

管理層討論與分析

北美

- 2024年1月，JMT106注射液(以GPC3和干擾素受體為靶點的雙特異性融合蛋白藥物)獲得美國臨床試驗批准。
- 2024年4月，SYH2039片(高選擇性MAT2A抑制劑)獲得美國臨床試驗批准。
- 2024年7月，SYS6023(ADC)獲得美國臨床試驗批准。
- 2025年1月，SYS6043(ADC)獲得美國臨床試驗批准。
- 2025年2月，SYH2059片(PDE4B抑制劑)獲得美國臨床試驗批准。
- 2025年3月，SYH2051片(選擇性ATM抑制劑)獲得美國臨床試驗批准。
- 2024年9月，CPO301(EGFR-ADC)獲美國食品藥品監督管理局(FDA)授予快速通道資格，用於治療表皮生長因子受體(EGFR)過度表達而在接受含鉑方案化療及抗PD-L1治療期間或之後病情出現進展的復發或轉移性鱗狀非小細胞肺癌(NSCLC)。
- 2024年12月，本集團授權給Corbus Pharmaceuticals, Inc.開發的CRB-701 (SYS6002)獲FDA授予快速通道資格，用於治療復發或難治性轉移性宮頸癌。

主要臨床研究進展

DP303c注射液(重組人源化抗HER2單抗-MMAE偶聯藥物注射液)

- 2024年2月，在中國啟動用於治療二線及以上HER2陽性晚期乳腺癌的III期臨床試驗。

注射用柔紅霉素阿糖胞苷脂質體

- 2024年2月，在中國啟動用於治療老年初治高危繼發性AML的III期臨床試驗。

注射用多西他賽(白蛋白結合型)

- 2024年2月，在中國啟動對比泰索帝®治療既往一線治療失敗的局部晚期或轉移性胃腺癌或胃食管結合部腺癌的III期臨床試驗。
- 2024年7月，在中國啟動聯合最佳支持治療(BSC)對照BSC治療晚期胰腺癌的III期臨床試驗。

管理層討論與分析

司美格魯肽注射液

- 2024年8月，在中國開展的用於治療2型糖尿病的III期臨床試驗完成全部受試者入組。
- 2024年9月，在中國開展的用於體重管理的III期臨床試驗完成全部受試者入組。

JMT103 (納魯索拜單抗注射液)

- 2024年3月，在中國啟動用於治療惡性實體瘤骨轉移的III期臨床試驗。

普瑞巴林緩釋片

- 2024年12月，在中國開展的與糖尿病周圍神經病變相關的神經性疼痛的III期臨床試驗完成全部受試者入組。

司庫奇尤單抗注射液

- 2024年11月，在中國開展的對照可善挺®治療中重度斑塊狀銀屑病的III期臨床試驗完成全部受試者入組。

TG103注射液 (GLP-1 受體激動劑)

- 2024年1月，在中國開展的用於治療超重和肥胖的III期臨床試驗完成全部受試者入組。
- 2024年12月，在中國開展的用於治療2型糖尿病的III期臨床試驗完成全部受試者入組。
- 2025年3月，在中國開展的用於治療超重和肥胖的III期臨床試驗完成數據庫鎖庫。

JMT101注射液 (重組人源化抗表皮生長因子受體單克隆抗體注射液)

- 2024年4月，在中國啟動JMT101聯合奧希替尼對照順鉑聯合培美曲塞用於治療一線EGFR20號外顯子插入突變的NSCLC患者的III期臨床試驗。
- 2024年5月，在中國啟動聯合多西他賽白蛋白治療二線及以上EGFR肺鱗癌的II/III期臨床試驗。

鹽酸米托蒽醌脂質體注射液

- 2024年9月，在中國開展的用於治療二線及以上的復發/難治外周T細胞淋巴瘤的III期確證性臨床試驗完成全部受試者入組。

管理層討論與分析

鹽酸希美替尼片

- 2024年10月，在中國啓動對照研究者選擇化療治療二線食管鱗癌的III期臨床試驗。

KN026注射液

- 2024年12月，在中國啓動聯合多西他賽白蛋白對照曲妥珠單抗和帕妥珠單抗聯合多西他賽新輔助治療HER2陽性乳腺癌的III期臨床試驗。

伊立替康脂質體注射液

- 2024年10月，在中國啓動聯合奧沙利鉑和替吉奧對照吉西他濱和卡培他濱輔助治療胰腺癌的III期臨床試驗。

阿瑞匹坦注射液

- 2024年11月，在中國開展的預防術後噁心嘔吐的III期臨床試驗完成全部受試者入組。

帕妥珠單抗注射液

- 2024年11月，在中國開展的聯合曲妥珠單抗和多西他賽治療早期或局部晚期HER2陽性乳腺癌的III期臨床試驗完成全部受試者入組。

纈沙坦馬來酸左氨氯地平片

- 2024年12月，在中國啓動對照纈沙坦或左氨氯地平治療高血壓的III期臨床試驗。

鹽酸阿莫西汀腸溶片

- 2025年2月，在中國啓動對照舍曲林治療抑鬱症的III期臨床試驗。

JSKN003

- 2024年12月，在中國啓動對照研究者選擇化療治療二線及以上治療的鉑耐藥復發性上皮性卵巢癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌患者III期臨床試驗(康寧杰瑞執行)。
- 2025年2月，在中國啓動對照TDM1治療二線及以上HER2陽性晚期乳腺癌的III期臨床試驗。

管理層討論與分析

右美沙芬安非他酮緩釋片

- 2025年3月，在中國啟動對照安慰劑治療抑鬱症的III期臨床試驗。

重要臨床數據發表

注射用SYS6002 (抗人Nectin-4單克隆抗體偶聯藥物)

- 2024年1月，用於治療晚期實體瘤的I期臨床研究成果在2024年美國臨床腫瘤學會泌尿生殖系統腫瘤研討會(ASCO-GU)上展示(編號：B622)。初步結果顯示SYS6002在宮頸癌和尿路上皮癌等晚期實體瘤中體現了明確的療效信號，且耐受性良好。
- 2024年5月，用於治療晚期實體瘤的I期臨床研究成果在2024年ASCO大會上，以壁報的形式發表(編號：3151)。初步結果顯示SYS6002在晚期實體瘤患者中出現了明確的療效信號，且耐受性良好。

DBPR108片(普盧格列汀片)

- 2024年1月，單藥用於治療糖尿病的III期臨床研究結果發表於國際期刊Diabetes, Obesity & Metabolism。結果顯示DBPR108降糖療效顯著優於安慰劑組，同時非劣於陽性藥磷酸西格列汀片組。此外，DBPR108片安全性與安慰劑組及陽性藥磷酸西格列汀片組相似。
- 2025年3月，DBPR108片在2型糖尿病患者的PK/PD研究結果被Clinical Pharmacokinetics (IF 5.6)接收。

度恩泰®(新型冠狀病毒變異株mRNA疫苗)

- 2024年2月至2024年3月，第一代新冠mRNA疫苗的多項臨床研究結果分別發表於國際期刊Emerging Microbes & Infections, Vaccine和Journal of Medical Virology，展示該疫苗具有良好的保護效力、免疫原性和安全性，並且針對XBB變異株也具有一定保護作用。
- 2024年3月，二價新冠病毒mRNA疫苗(XBB.1.5/BQ.1變異株)(SYS6006.32)的一項I期臨床研究結果發表於國際期刊Vaccine (IF 5.5)，展示該疫苗具有良好的安全性和免疫原性，針對多種變異株均可產生交叉免疫。

管理層討論與分析

JMT101 注射液 (重組人源化抗表皮生長因子受體單克隆抗體注射液)

- 2024年3月，JMT101聯合奧希替尼治療攜帶EGFR 20號外顯子插入突變的局部晚期或轉移性NSCLC患者的II期臨床試驗(BECOME)的研究成果在2024年歐洲肺癌大會(2024 ELCC)上以口頭彙報的形式發表，展示JMT101聯合奧希替尼在上述適應症具有明顯療效，且整體安全性可控。
- 2024年9月，JMT101聯合奧希替尼治療EGFR敏感突變NSCLC患者的II期臨床試驗的研究成果被2024年ESMO—亞洲年會(ESMO Asia)以mini-oral形式接收，並於2024年12月展示(614M)。
- 2024年11月，JMT101聯合伊立替康+SG001對照瑞戈非尼治療≥3L結腸癌患者的II期臨床試驗的研究成果被2025年美國臨床腫瘤學會—胃腸道腫瘤研討會(ASCO GI)以壁報形式接收，並於2025年1月展示(TPS314)。

TG103 注射液 (GLP-1 受體激動劑)

- 2024年4月，單藥用於超重或肥胖不伴2型糖尿病的Ib期臨床研究結果發表於國際期刊BMC Medicine (IF 9.3)。研究結果顯示TG103單藥降低體重效果顯著優於安慰劑組。

恩舒幸® (恩朗蘇拜單抗注射液，SG001)

- 2024年5月，SG001單藥用於復發或轉移性宮頸癌的Ib期臨床研究結果發表於國際期刊Cancer Communications (IF 20.1)。研究結果顯示SG001單藥展現出良好的療效，且安全性可控，在復發或轉移性宮頸癌未來的聯合治療中具有巨大的潛力。
- 2024年5月和10月，SG001單藥用於復發或轉移性宮頸癌的II期臨床研究結果分別發表於2024年ASCO年會(以壁報的形式發表(編號：5526))和國際期刊Gynecologic Oncology (IF 4.5)。研究結果顯示，SG001單藥在PD-L1陽性的復發性/轉移性宮頸癌患者中顯示出持久的抗腫瘤活性和可接受的安全性。
- 2024年11月，SG001聯合鉑基礎化療聯合或不聯合貝伐珠單抗用於復發或轉移性宮頸癌的III期安全性導入期結果被2025年美國婦科腫瘤學會年會(SGO)以壁報的形式接收。

鹽酸希美替尼片

- 2024年5月，鹽酸希美替尼片治療晚期實體瘤的I期臨床研究結果在2024年ASCO年會上，以壁報的形式發表(編號：3109)。初步的研究結果顯示，鹽酸希美替尼片安全性可控，在食管鱗癌患者中展現出良好的療效。

管理層討論與分析

JMT103 (納魯索拜單抗注射液)

- 2024年5月，JMT103治療實體瘤骨轉移的Ib期臨床研究結果在2024年ASCO年會上，以線上的形式發表(編號：e15190)。初步的研究結果顯示，JMT103免疫原性低，具有良好的安全性，在降低骨代謝生物標誌物方面展現出良好的療效。
- 2024年9月，JMT103治療不可切除或手術困難的骨巨細胞瘤患者的Ib/II期臨床研究結果在2024年CSCO(中國臨床腫瘤學會)上以口頭彙報，並獲優秀論文獎。2024年10月，該研究結果的文章在期刊Nature Communications發表(IF 14.7)，結果顯示出JMT103對該適應症的治療潛能，且安全性良好。

注射用多西他賽(白蛋白結合型)

- 2024年5月，多西他賽(白蛋白結合型)治療胃腺癌或胃食管結合部腺癌的II期臨床研究結果在2024年ASCO年會上，以線上的形式發表(編號：e16018)。初步的研究結果顯示，多西他賽(白蛋白結合型)安全性可控，在該適應症中展現出良好的療效。同年，該臨床研究的更新結果被2025年美國臨床腫瘤學會－胃腸道腫瘤研討會(ASCO GI)以快速口頭彙報(rapid-oral presentation)的形式接收，並於2025年1月展示。研究結果顯示多西他賽白蛋白安全性和泰索帝類似，可使死亡風險降低41%，PFS顯示出數值優勢。

DP303c注射液(重組人源化抗HER2單抗-MMAE偶聯藥物注射液)

- 2024年8月，DP303c治療HER2表達的晚期實體瘤的I期臨床研究結果發表在國際期刊npj Precision Oncology (IF 7.9)。研究結果顯示，DP303c在HER2表達的晚期實體瘤，尤其是HER2表達的乳腺癌中展現出良好的療效。

SYHA1813口服液

- 2024年9月，SYHA1813治療復發或晚期實體瘤的I期臨床研究結果在2024年ESMO年會上，以mini-oral形式發表(編號：2032)。研究結果顯示，SYHA1813在復發性腦膠質瘤中顯示出良好的抗腫瘤療效。

KN026注射液

- 2024年9月，KN026聯合治療HER2陽性晚期不可切除或轉移性胃癌/胃食管結合部腺癌的II期臨床研究結果在2024年ESMO年會上，以壁報形式發表(編號：1425P)。研究結果顯示，KN026聯合治療在二線及以上HER2陽性胃癌/胃食管結合部腺癌患者中具有突出的療效，安全性良好。

管理層討論與分析

NBL-012 注射液 (抗 IL-23 p19 亞基抗體)

- 2024年9月，NBL-012在健康人群中的I期臨床研究結果在2024年歐洲皮膚病與性病學會大會(EADV Congress)上，以壁報形式發表(編號：P0959)。研究結果顯示，NBL-012在中國健康受試者中整體安全性和耐受性良好，且在20 mg-400 mg 劑量範圍內呈線性藥代動力學特徵。

SYHX1901 片

- 2024年9月，SYHX1901片在中重度斑塊狀銀屑病中的II期臨床研究結果在2024年EADV Congress上，以壁報形式發表(編號：P3135)。研究結果顯示，SYHX1901片三個劑量組在治療12周時PASI75達成率均顯著優於安慰劑組，且整體安全性、耐受性良好。

多恩益® (伊立替康脂質體注射液 · HE072)

- 2024年12月，伊立替康脂質體三陰乳腺癌(TNBC)-Ib期項目文章在Nature Communications期刊發表(IF 14.7)，結果顯示出伊立替康脂質體在治療晚期轉移性的TNBC患者中良好的抗腫瘤療效和安全耐受性。

烏司奴單抗注射液(SYSA1902)

- 2024年11月，烏司奴單抗注射液在治療中重度斑塊狀銀屑病患者的III期試驗結果在2025年美國皮膚病協會年會(AAD)上以電子壁報形式接收。2025年3月，該研究結果被皮膚科領域排名第一的期刊Journal of American Academy of Dermatology (JAAD, IF 12.8)接收。

多恩達® (米托蒽醌脂質體)

- 2024年10月，米托蒽醌脂質體治療外周T淋巴細胞瘤(PTCL)的II期項目文章在Cancer期刊發表(IF 6.1)，結果顯示米托蒽醌脂質體在治療難治或復發性PTCL患者中具有良好的抗腫瘤療效和安全耐受性。
- 2025年2月，米托蒽醌脂質體治療頭頸鱗癌Ib期臨床試驗結果被Oral Oncology期刊接收(IF4.0)，結果顯示米托蒽醌脂質體在復發/轉移的頭頸鱗癌患者中具有良好的抗腫瘤療效和安全耐受性。

注射用西羅莫司白蛋白

- 2025年2月，注射用西羅莫司白蛋白在治療PEComa的Ib期試驗結果被ESMO Sarcoma以mini oral形式接收。

ALMB-0166

- 2025年3月，ALMB-0166在急性脊髓損傷患者I/II期臨床試驗的結果被美國神經病學會(AAN)大會以口頭報告及壁報的形式接收，展示了ALMB-0166在急性脊髓損傷患者中的安全性和初步神經功能恢復的改善。

管理層討論與分析

SYS6010 (抗人 EGFR 人源化單抗)

- 2025年3月，SYS6010晚期實體瘤I期臨床試驗結果被2025年美國癌症研究協會(AACR)大會以口頭匯報形式接收。

JMT601 (CD20/CD47 雙特異性融合蛋白)

- 2025年3月，JMT601在CD20陽性B細胞非霍奇金淋巴瘤的I期試驗結果被2025年AACR大會以壁報形式接收。

SWY2321 (EGFR/c-MET ADC)

- 2025年2月，SWY2321(EGFR/c-MET ADC)項目的非臨床研究結果被AACR接收並選為壁報匯報。該藥物臨床前研究顯示對EGFR/c-MET中低表達的腫瘤均藥效優異，且能夠有效克服腫瘤異質性以及由MET擴增引起的耐藥性。

SYH2039 (MAT2A 小分子抑制劑)

- 2025年2月，SYH2039項目非臨床研究結果被AACR接收並選為口頭報告(Mini symposium)。本品是一種高活性MAT2A抑制劑，高選擇性殺傷MTAP缺失型腫瘤細胞；對多種MTAP缺失型腫瘤細胞具有抑制作用；同時擁有較高可入腦率，安全性優，同靶點全球進展第二。

SYS6041 (FR α ADC)

- 2025年2月，SYS6041(FR α ADC)項目非臨床研究結果被AACR接收進行壁報匯報。該藥物臨床前研究顯示對FR α 中低表達模型療效優異，顯著優於同類競品MTi-ADC，且在奧拉帕利耐藥及MTi-ADC不敏感的模型中，療效優異。此外，SYS6041可在腫瘤部位實現毒素的高度富集，具有良好的靶向性和安全性。

SYS6042 (TROP2 ADC)

- 2025年2月，SYS6042(TROP2-ADC)項目非臨床研究結果被AACR接收進行壁報匯報。臨床前結果顯示SYS6042在多種腫瘤模型中的藥效均優於同類TROP2-ADC，此外，SYS6042採用pH敏感型的差異化設計，顯著降低了在靶和脫靶毒性，具有良好的安全性。

SYS6051 (TF-ADC)

- 2025年2月，SYS6051(TF-ADC)項目非臨床研究結果被AACR接收進行壁報匯報。該藥物臨床前研究顯示在組織因子(TF)不同表達得腫瘤中均有良好的療效，優於或與同類TF-ADC相當。此外，SYS6051選擇對凝血功能沒有影響非阻斷抗體，降低出血風險，且未觀察到皮疹，具有較優得安全性。

臨床管線概覽

申報及重點產品關鍵臨床試驗

在研藥物	種類	靶點	適應症	階段
美洛昔康納晶注射液	納米藥物	選擇性COX-2抑制劑	成人中度至重度疼痛	已遞交上市申請
注射用兩性霉素B脂質體	納米藥物	抗感染·非特異性藥物	侵襲性真菌感染	已遞交上市申請 (美國)
鹽酸伊立替康脂質體注射液	納米藥物	拓撲異構酶抑制劑	胰腺癌	已遞交上市申請 (美國)
丁酸氯維地平注射用乳劑	納米藥物	鈣通道阻滯劑	高血壓	已遞交上市申請
巴托利單抗(HBM9161)	生物藥物(單抗)	FcRn	重症肌無力	已遞交上市申請
烏司奴單抗注射液(SYSA1902)	生物藥物(單抗)	IL-12/IL-23p40	銀屑病	已遞交上市申請
注射用紫杉醇(白蛋白結合型) II (SYHX2011)	納米藥物	微管抑制劑	乳腺癌	已遞交上市申請
阿瑞匹坦注射液	化學藥物	NK-1受體拮抗劑	預防術後噁心嘔吐	已遞交上市申請
鹽酸伊立替康脂質體注射液	納米藥物	拓撲異構酶抑制劑	一線胰腺癌	已遞交上市申請
DP303c注射液(重組人源化抗HER2 單抗-MMAE偶聯藥物注射液)	生物藥物(抗體偶聯)	HER2受體(ADC)	乳腺癌	關鍵臨床試驗
JMT101注射液(重組人源化抗表皮 生長因子受體單克隆抗體注射液)	生物藥物(單抗)	EGFR	EGFR 20號外顯子 插入非小細胞肺癌/ 肺鱗癌/EGFR突變 非小細胞肺癌	關鍵臨床試驗
KN026注射液	生物藥物(雙抗)	HER2雙抗	胃癌/乳腺癌/ 乳腺癌新輔助	關鍵臨床試驗
帕妥珠單抗注射液	生物藥物(單抗)	HER2	乳腺癌	關鍵臨床試驗
TG103注射液	生物藥物(單抗)	GLP-1受體激動劑	肥胖·超重/糖尿病/ 糖尿病(聯合)	關鍵臨床試驗
注射用柔紅霉素阿糖胞苷脂質體	納米藥物	RNA/DNA聚合酶抑制劑	初治繼發性AML	關鍵臨床試驗
注射用多西他賽(白蛋白結合型)	納米藥物	微管抑制劑	胃癌/胰腺癌	關鍵臨床試驗
司美格魯肽注射液	化學藥物	GLP-1Ra/GLP-1 受體激動劑	糖尿病/體重管理	關鍵臨床試驗
鹽酸米托蒽醌脂質體注射液	納米藥物	細胞周期非特異性藥物	鼻咽癌	關鍵臨床試驗
JMT103(納魯索拜單抗注射液)	生物藥物(單抗)	RANKL	惡性實體瘤骨轉移	關鍵臨床試驗

管理層討論與分析

在研藥物	種類	靶點	適應症	階段
普瑞巴林緩釋片	化學藥物	γ -GABA類似物	與糖尿病周圍神經病變相關的神經性疼痛	關鍵臨床試驗
鹽酸毛果芸香碱滴眼液	化學藥物	膽鹼能毒蕈碱激動劑	老視	關鍵臨床試驗
司庫奇尤單抗注射液	生物藥物(單抗)	IL-17單克隆抗體	銀屑病	關鍵臨床試驗
SYHX1901片	化學藥物	JAK&TYK雙靶點抑制劑	銀屑病	關鍵臨床試驗
注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	納米藥物	mTOR抑制劑	血管周上皮樣細胞腫瘤(PEComa)/二線乳腺癌	關鍵臨床試驗
鹽酸伊立替康脂質體注射液	納米藥物	拓撲異構酶抑制劑	胰腺癌輔助	關鍵臨床試驗
鹽酸希美替尼片	化學藥物	FGFR1-3 & KDR & CSF1R多靶點小分子激酶抑制劑	食管鱗癌	關鍵臨床試驗
SYS6010注射液	生物藥物	EGFR(ADC)	初治的和TKI耐藥的EGFR突變型非小細胞肺癌	關鍵臨床試驗
SYSA1801注射液	生物藥物	CLDN18.2(ADC)	CIDN18.2陽性HER2陰性的胃癌	關鍵臨床試驗
纈沙坦馬來酸左氨氯地平片	化學藥物	血管緊張素II受體拮抗劑	高血壓	關鍵臨床試驗
鹽酸阿媽西汀腸溶片	化學藥物	5-羥色胺和去甲腎上腺素再攝取抑制劑	抑鬱症	關鍵臨床試驗
右美沙芬安非他酮緩釋片	化學藥物	NMDA受體拮抗劑	抑鬱症	關鍵臨床試驗
JSKN003	生物藥物	HER2雙特异性抗ADC	二線及以上HER2陽性乳腺癌/ HER2低表達 乳腺癌/ 二線及以上 的鉑耐藥 復發性上皮性 卵巢癌、原發性 腹膜癌或輸卵管癌患者	關鍵臨床試驗
SYHA1813口服液	化學藥物	VEGFR/CSF1R	小細胞肺癌	關鍵臨床試驗
普盧格列汀片	化學藥物	DPP4抑制劑	糖尿病(聯合治療)	關鍵臨床試驗
谷美替尼片	化學藥物	MET抑制劑	非小細胞肺癌	關鍵臨床試驗

管理層討論與分析

獎項及專利

- 2024年12月，本集團的「肺纖維化新藥乙磺酸尼達尼布關鍵技術研究及產業化」項目榮獲河北省科技進步獎一等獎。
- 2024年12月，本集團牽頭組建的「河北省新型藥物製劑與遞送技術創新聯合體」獲河北省科學技術廳批准設立。
- 自2024年初至今，本集團共提交PCT國際申請51件，申請專利338件（國內200件和國外138件），獲得專利授權93件（國內44件、國外49件）。
- 本集團目前累計共提交PCT國際申請213件，申請專利2,132件（國內1,384件和國外748件），獲得專利授權992件（國內649件和國外343件）。

業務拓展

在不斷提升內部創新研發能力的同時，本集團亦積極推進業務拓展。通過與擁有優質在研藥物的生物科技公司合作，進一步強化產品管線，創造新的增長點。同時，通過對外授權本集團的創新產品，積極推動業務的國際化進程。

許可引進

- 2024年9月，本集團與江蘇康寧杰瑞簽訂了獨家授權許可協議，獲得了JSKN003（一種靶向HER2雙表位ADC）在中國大陸的開發和商業化權利。

對外許可

- 2024年10月，本集團與阿斯利康簽訂了獨家授權協議，向其授出本集團開發的一款處於臨床前階段的Lp(a)小分子抑制劑(Y302018)及後續開發的由該化合物組成或含有該化合物的任何藥品的全球開發、製造及商業化權利。本集團將收取1億美元的首付款，並有權收取最高3.7億美元的潛在開發里程碑付款及最高15.5億美元的潛在銷售里程碑付款，以及分層銷售分成。
- 2024年12月，本集團與百濟神州簽訂了獨家授權協議，向其授出本集團開發的一種新型甲硫氨酸腺苷轉移酶2A(MAT2A)抑制劑(SYH2039)及後續開發的由該化合物組成或含有該化合物的任何藥品的全球開發、製造及商業化權利。本集團將收取總計1.5億美元的預付款，並有權收取最高1.35億美元的潛在開發里程碑付款及最高15.50億美元的潛在銷售里程碑付款，以及分層銷售提成。
- 2025年2月，本集團與Radiance Biopharma, Inc. 簽訂了獨家授權協議，向其授出本集團開發的一種抗體偶聯藥物SYS6005在美國、歐盟、英國、瑞士、挪威、冰島、列支敦士登、阿爾巴尼亞、黑山、北馬其頓、塞爾維亞、澳大利亞和加拿大的開發及商業化權利。本集團將收取總計1,500萬美元的首付款，並有權收取最高1.5億美元的潛在開發里程碑付款及最高10.75億美元的潛在銷售里程碑付款，以及分層銷售提成。

管理層討論與分析

財務回顧

財務業績

收入及毛利率

本年度之收入為人民幣290.09億元，較2023年的人民幣314.50億元減少了7.8%，主要是由於成藥業務收入下降所致，毛利率則略為下降0.5個百分點至70.0%。

其他收入

本年度之其他收入為人民幣5.61億元(2023年：人民幣6.26億元)，主要包括銀行存款及結餘利息收入人民幣2.32億元(2023年：人民幣2.60億元)、政府資助金收入人民幣1.29億元(2023年：人民幣2.16億元)及代理收入人民幣1.18億元(2023年：人民幣0.27億元)。

其他收益或虧損淨額

本年度錄得淨虧損人民幣1.18億元(2023年：淨虧損人民幣1.05億元)，主要包括按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損人民幣1.52億元(2023年：虧損人民幣2.11億元)，匯兌收益淨額人民幣0.20億元(2023年：淨收益人民幣1.03億元)及結構性銀行存款之公平值收益人民幣0.47億元(2023年：收益人民幣0.87億元)。

經營開支

本年度之銷售及分銷費用為人民幣86.62億元，較2023年的人民幣91.41億元減少5.2%。本集團於年內繼續擴大各產品的市場覆蓋，積極推廣新上市產品，同時加強費用管理，提高營銷活動的效率。

本年度之行政費用為人民幣10.80億元，較2023年的人民幣11.90億元減少9.3%，主要是由於本集團加強費用控制所致。

本年度之研發費用為人民幣51.91億元，較2023年的人民幣48.30億元增加7.5%，主要是由於持續進行及新啟動的臨床研究開支的增加。

所得稅開支

本年度之所得稅開支為人民幣12.40億元(2023年：人民幣13.17億元)，包括各附屬公司按應課稅溢利計提之所得稅開支以及就派發股息所計提之中國預扣稅。實際稅率(本年度稅項支出與除稅前溢利的比率)為22.2%。

非香港財務報告準則指標

為評估本集團之業績，本公司亦呈列股東應佔基本溢利作額外的財務衡量指標，該指標並非香港財務報告準則(「HKFRS」)所要求，亦非按照HKFRS呈列。本集團認為，此非HKFRS財務衡量指標通過撇除本集團認為不能反映本集團經營業績的非經營性項目，更能反映本集團之基本經營業績。然而，呈列此非HKFRS財務衡量指標，並無意替代或表示其優於按HKFRS編制及呈報的財務資料。

管理層討論與分析

以下的附加資料提供財務報表所示之股東應佔溢利與股東應佔基本溢利的對賬：

	2024年 (人民幣千元)	2023 (人民幣千元)
股東應佔溢利	4,328,035	5,873,325
調整：		
— 按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損(附註a)	151,936	210,712
— 以股份為基礎之僱員酬金開支(附註b)	210,454	235,092
— 視作出售聯營公司部分權益之收益	—	(32,861)
— 相關所得稅之影響	(7,516)	(11,015)
股東應佔基本溢利	4,682,909	6,275,253

附註：

- (a) 按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損乃由於本集團於若干合夥企業、基金及上市股權之投資以公平值計量而產生。
- (b) 於本年確認的以股份為基礎之僱員酬金開支總額中，人民幣198,319,000元(2023年：人民幣193,952,000元)為有關本公司股東建誠有限公司向本集團選定員工授予之股份獎勵。

流動資金及財政狀況

於2024年，本集團的經營活動產生的現金流入為人民幣45.35億元(2023年：人民幣41.79億元)。應收貿易賬款周轉日數(應收貿易賬款結餘相對銷售額的比率，包括在中國銷售的增值稅)為62日，略低於2023年的63日，本集團將持續加強應收賬款的控制和管理。存貨周轉日數(存貨結餘相對於銷售成本的比率)為132日，高於2023年的124日。於2024年12月31日的流動比率為2.3，低於一年前的2.6。本年度的資本開支為人民幣21.04億元，主要用於興建生產設施和提高生產效率。

本集團的財務狀況保持穩健。於2024年12月31日，本集團的銀行存款、結存及現金為人民幣91.87億元(2023年：人民幣127.55億元)，結構性銀行存款為人民幣13.07億元(2023年：人民幣10.77億元)，而銀行借款為人民幣3.92億元(2023年：人民幣4.50億元)。於2024年12月31日，資產負債比率(銀行借款與總權益的比率)為1.2%(2023年：1.3%)。

本集團的銷售收入以人民幣(中國內銷)及美元(出口銷售)計值。本集團通過密切監測其外匯風險承擔並根據需要進行適當的對沖安排，以減輕外匯波動的影響，從而有效管理其外匯風險。

抵押資產

於2024年12月31日，人民幣0.44億元的銀行存款已作為抵押，用於獲取短期銀行信貸。

或然負債

於2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於2024年12月31日，本集團共僱用約21,400名員工，其中大部分受僱於中國內地。本集團繼續根據整體表現和個別員工的表現，為合資格員工提供具競爭力的薪酬待遇、酌情購股權、股份獎勵及花紅。

企業管治報告

企業管治常規

董事會相信，良好企業管治常規對本公司可持續發展及提升股東價值尤其重要。本公司致力達至高企業管治水平，並將不時檢討其企業管治常規，確保有關常規能夠反映最新發展及達到投資者之期望。

本公司於截至2024年12月31日止年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1企業管治守則(「守則」)所載之守則條文。

董事會

於本報告日期，董事會由九名執行董事及六名獨立非執行董事組成。其中兩名獨立非執行董事具備適當之專業會計資格及經驗。董事之履歷載於本年報第48至51頁。蔡東晨先生為蔡鑫先生之父親。除上述所披露者外，董事會各成員之間概無財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

本公司已遵守上市規則第3.10條有關獨立非執行董事之規定。全體獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載之評估獨立指引。本公司已接獲各獨立非執行董事確認其獨立性之年度確認書，並視彼等為獨立人士。

姚兵博士、蔡鑫先生及陳衛平先生於年內獲委任為執行董事。姚博士、蔡先生及陳先生於獲委任前已分別於2024年5月21日、2024年5月21日及2024年12月4日自根據上市規則第3.09D條合資格提供香港法例意見的外部法律顧問獲得有關上市規則項下彼等作為上市公司董事所適用的規定、職責及義務以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息可能帶來的後果的法律意見。彼等已確認，彼等已了解作為本公司董事的義務。

董事會負責確立策略性方針、訂立目標及業務計劃以及監督財政及營運表現。本公司附屬公司之管理層分別負責個別業務單位之日常管理及營運。

主席及行政總裁

董事會主席蔡東晨先生負責領導並指導董事會制定及執行業務計劃與目標，同時監督董事會的運作。行政總裁張翠龍先生在其他執行董事協助下，負責管理本集團業務、制定並實施業務計劃與目標。二人的職能劃分明確，確保權力與權限平衡分配。

董事會、董事委員會及股東大會

董事會定期開會，以檢討本集團之財務及業務表現。於2024年曾舉行四次董事會定期會議，大約每季舉行一次。

董事於2024年之出席記錄如下：

董事	股東週年大會	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
會議次數	1	4	4	3	3
執行董事					
蔡東晨	1/1	4/4			3/3
張翠龍	1/1	4/4			
王振國	1/1	4/4			
潘衛東	0/1	4/4			
王懷玉	1/1	4/4			
李春雷	1/1	4/4			
姚兵 ¹	0/0	2/2			
蔡鑫 ¹	0/0	2/2			
陳衛平 ²	0/0	0/0			
王慶喜 ³	0/1	2/2			
翟健文 ³	1/1	2/2			
姜昊 ⁴	1/1	4/4			
獨立非執行董事					
王波	0/1	3/4	4/4	3/3	3/3
Chen Chuan	1/1	4/4	4/4	3/3	3/3
王宏廣	1/1	4/4			
歐振國	1/1	4/4	4/4	3/3	
羅卓堅	1/1	4/4			
李泉	0/1	4/4			

¹ 於2024年5月29日獲委任為執行董事。

² 於2024年12月6日獲委任為執行董事。

³ 於2024年5月28日退任執行董事。

⁴ 於2024年12月6日辭任執行董事。

非執行董事

各獨立非執行董事分別與本公司訂立服務合約，惟亦須遵守本公司組織章程細則關於每屆股東週年大會上須有三分之一董事輪值告退之規定。

董事會成員多元化政策

本公司已採納董事會成員多元化政策，當中載列為達致及保持董事會成員多元化以提升董事會之有效性之方針。根據該政策，本公司為尋求達致董事會成員多元化考慮多項因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。

企業管治報告

董事會由在年齡、性別、技能、知識及專業經驗方面屬多元化的成員組成。目前董事會有14名男性成員及1名女性成員。本公司致力於根據其需要及在物色到合適人選時提升董事會多元化。

截至2024年12月31日，本集團共有21,379名員工，包括女性10,285人和男性11,094人(即女性與男性的比例為0.93)，反映出本公司普遍遵守的性別平等原則。

於回顧年度，提名委員會已考慮及審閱董事會成員多元化政策，且認為該政策屬適合及有效。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，包括歐振國先生(主席)、王波先生及Chen Chuan先生。

薪酬委員會的職責包括(但不限於)就下列事項向董事會提出建議：(i)董事及高級管理人員的薪酬政策及架構；(ii)訂立正規而具透明度的程序以制訂薪酬政策；(iii)個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇(經考慮個人職責表現、本公司營運業績、股東回報及比較市場數據)；(iv)非執行董事的薪酬；及(v)審閱及／或批准上市規則第17章所述有關股份計劃的事宜。本公司透過提供於市場具競爭力之薪酬，以招攬、激勵及留聘主要行政人員以確保本公司之未來發展及增長。

薪酬委員會於2024年召開三次會議，以審議並向董事會建議董事及高級管理人員的現有薪酬政策及架構、現任董事及新董事的薪酬待遇。

本集團之業務由執行董事(即本公司高級管理人員)直接負責。截至2024年12月31日止年度之董事酬金詳情載於綜合財務報表附註9。

提名委員會

提名委員會由大部分獨立非執行董事組成。其現有成員包括蔡東晨先生(主席)、王波先生及Chen Chuan先生。

提名委員會的職責包括(但不限於)(i)檢討董事會的架構、規模及組成(包括技能、知識、經驗及多元化概況方面)，並就為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的任何變動提出建議；(ii)物色合適董事候選人，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；(iii)評估獨立非執行董事的獨立性；及(iv)定期檢討本公司之提名政策及董事會成員多元化政策，並就任何建議修訂向董事會提出建議。

企業管治報告

本公司已採納提名政策，其中載有董事的甄選準則(包括但不限於候選人之工作經驗、文化及教育背景、聲譽、專業經驗、服務年期、性別及年齡)及提名流程。

提名委員會於2024年舉行三次會議，檢討董事會之結構、規模及組成，評估獨立非執行董事之獨立身份，就於股東週年大會上重新委任董事提供建議，根據上述提名政策的程序向董事會提名委任三名新董事，以及檢討董事會成員多元化政策的實施情況及有效性。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括歐振國先生(主席)、王波先生及Chen Chuan先生。

審核委員會的職責包括(但不限於)(i)協助董事會提供有關本集團財務申報流程、風險管理及內部監控系統有效性的獨立審核；(ii)監管審計流程；(iii)審核本公司財務報表之完整性、準確性、清晰度及公平性；(iv)審閱及監控關連交易；(v)就聘任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供建議；(vi)批准外聘核數師的薪酬及聘用條款；及(vii)評估外聘核數師是否獨立客觀。

審核委員會於2024年舉行四次會議，所履行職責概述如下：

- 審閱本集團季度、半年度及年度財務報表並就批准該等報表向董事會提供建議；
- 審閱本集團之關連交易及持續關連交易；
- 評估外聘核數師之表現及批准其薪酬；
- 評估外聘核數師是否獨立客觀；及
- 檢討本集團風險管理及內部監控制度之有效性。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。對於本公司所作出的明確查詢，全體董事確認，彼等於截至2024年12月31日止整個年度內均有遵守標準守則訂明之準則。

董事之持續專業發展

本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展，以發展及更新彼等之知識及技能。本公司已向全體董事匯報有關上市規則及其他適用監管規定之最新發展情況，以確保彼等遵從及知悉良好之企業管治常規。

企業管治報告

現任董事於2024年參與持續專業發展之詳情於下表概述：

	出席有關本集團業務或董事 職務之培訓課程／研討會／ 論壇	閱讀有關本集團業務或 董事職務之材料
執行董事		
蔡東晨	✓	✓
張翠龍	✓	✓
王振國	✓	✓
潘衛東	✓	✓
王懷玉	✓	✓
李春雷	✓	✓
姚兵	✓	✓
蔡鑫	✓	✓
陳衛平	✓	✓
獨立非執行董事		
王波	✓	✓
Chen Chuan	✓	✓
王宏廣	✓	✓
歐振國	✓	✓
羅卓堅	✓	✓
李泉	✓	✓

董事會獨立意見機制

董事會已採取有效機制，確保董事會可獲得獨立意見及建議。經董事會主席批准後，董事可於有需要時向獨立於本公司提供意見之人士的顧問尋求獨立的法律、財務或其他專業意見，從而使彼等有效履行其責任，費用由本公司支付。董事會將每年檢討該機制的實施及有效性。

董事會已審閱該機制於本年度實施的有效性，並認為該機制為有效。

風險管理及內部監控

董事會全面負責監察本集團之風險管理及內部監控制度以及檢討其有效性。該制度設計為管理(而非杜絕)未能達成業務目標之風險，僅能對重大失實陳述或損失提供合理(而非絕對)保證。

有效風險管理為持續業務成功之關鍵。作為以中國內地為基地之主要醫藥集團，本集團面臨對業務或經營業績有重大不利影響之眾多風險及不確定因素。因此，本集團進行風險管理之方法為持續識別、評估及管理影響業務之主要風險。

風險管理框架

1. 各業務單位負責識別、評估及管理其業務內之風險，確保已為有效風險管理實施適當內部監控 — 於年度業務規劃過程中識別及評估主要風險，並制訂行動計劃管理該等風險；
2. 管理層負責監察本集團之風險管理及內部監控活動 — 與各業務單位進行定期會議，確保已妥善管理主要風險及已識別新發現或正在變化之風險；
3. 董事會負責檢討及核准本集團風險管理及內部監控系統之有效及充足程度 — 審閱年度審閱報告及考慮審核委員會之推薦意見。

風險管理框架(連同內部監控)確保不同業務單位之相關風險在本集團之風險偏向內得到有效控制。

內部監控制度

本集團之內部監控制度設計為促進有效及高效營運、確保保存妥善會計記錄、確保遵守適用法例及法規、識別及管理潛在風險及保障本集團資產。管理層負責設計、執行及維持內部監控，而審核委員會及董事會則在內部審核職能之協助下檢討本集團內部監控及風險管理制度之有效性。

於2024年，本集團之內部審計職能(由內審部及監察保衛部負責)已進行本集團風險管理及內部監控制度有效性之年度審核，當中涵蓋所有重大財務、營運及合規監控以及風險管理事宜。此外，該審核已考慮在會計、內部審核及財務報告職能方面之資源充足程度、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算。審閱報告已提交審核委員會及董事會以供閱覽。

企業管治報告

除審閱由內部審計職能提交之年度審閱報告外，審核委員會亦與外聘核數師進行定期會議，審閱外聘核數師在工作過程中所識別有關任何監控問題或發現之報告。審核委員會亦要求管理層跟進外聘核數師之推薦意見，修正獲識別之監控問題或進一步改善內部監控制度。

董事會根據年度審閱報告之審閱及審核委員會之推薦意見作出對風險管理及內部監控制度有效程度之意見。

就截至2024年12月31日止年度而言，董事會認為本集團之風險管理及內部監控制度有效及充足。並無識別到可能影響本集團財務、經營、合規監控及風險管理之重大關注。董事會亦認為本集團在會計、內部審核及財務報告職能方面之資源、資歷及經驗、培訓計劃及預算充足。此外，本集團仍將採取進一步行動以持續改善風險管理及內部監控制度。

反貪腐政策及舉報政策

本公司已採納反貪腐政策，以規管員工收受利益的行為，並已制定舉報政策，為員工及外部利益方提供指引，以舉報與本集團有關的任何懷疑或實際不當行為。

發佈內幕消息

本公司致力貫徹執行及時、準確及充足地詳細披露本集團之重大消息。本公司已採納內幕消息披露政策，當中載有處理及發佈內幕消息之責任、指引及程序。在該等指引及程序之基礎下，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。

企業管治職能

董事會負責履行以下所列企業管治職責：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，包括股東溝通政策、股息政策、董事會成員多元化政策及董事會獨立意見機制，並提出建議；
- 檢討及監察董事及高級管理人員之培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司有關遵從法律及監管規定之政策與常規；
- 制定、檢討及監督適用於僱員及董事之行為守則及合規手冊(如有)；及
- 檢討本公司遵守守則及根據上市規則附錄C1企業管治報告進行之披露。

董事會已於年內履行上述職責。

企業管治報告

外聘核數師

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行為其外聘核數師。德勤•關黃陳方會計師行於2024年就提供審計及非審計服務予本集團而收取的酬金如下：

服務性質	人民幣千元
審計及鑒證服務	6,936
稅務諮詢及合規	525
總計	7,461

外聘核數師提供審計及非審計服務的薪酬已由審核委員會審閱，以確保外聘核數師的獨立性。年內，審核委員會已就德勤•關黃陳方會計師事務所的獨立性接獲其提供的確認並與其進行討論。德勤•關黃陳方會計師採納項目合夥人需每七年輪換的政策。由於現任項目合夥人自2021年起負責本公司的審核，於2028年將有一位新項目合夥人委派予本公司。

財務申報

董事就財務報表之責任及外聘核數師之責任載於本年報第61頁。

概無任何涉及可能會對本公司持續經營業務能力構成極大懷疑之重大不明朗事件或狀況。

公司秘書

公司秘書羅泰安先生為香港會計師公會會員。彼為富榮秘書服務有限公司(一間提供秘書服務的公司)的董事，並不是本公司之全職僱員。彼向董事會報告，而本公司與羅先生之主要聯繫人為本公司高級財務經理蔡重賢先生。於2024年，羅先生已確認其已接受不少於15小時之相關專業培訓。

與股東之溝通

與股東溝通之目標乃為向股東提供有關本公司之詳細資料，讓股東可於知情之情況下行使其股東權利。本公司透過多種溝通途徑，確保其股東及投資者知悉主要業務事項。該等途徑包括股東大會、中期及年度報告、公告及通函。

本公司亦積極參與不同形式之投資者溝通活動，包括與投資者會面、電話會議、由賣方機構舉辦之活動及非交易性路演。本公司希望藉此提高企業透明度，致使投資者更明了本集團之業務模式及最新發展策略。於2024年，本公司管理層已出席約200個一對一及小組會議。

企業管治報告

此外，本公司設有網站(www.cspc.com.hk)作為與股東及投資者溝通之平台，可供公眾人士瀏覽有關本集團業務發展及營運、財務資料、企業管治常規及其他關鍵資料。

為使股東及投資者可在知情情況下行使權利，並讓股東與本公司加強溝通，本公司已制定股東通訊政策。股東及投資者可通過本公司網站隨時向本公司發送其查詢及關注。股東亦可於本公司股東大會上向董事會作出查詢。

董事會已審閱股東通訊政策於本年度實施的有效性，並認為該政策在加強本公司與股東之間的及時、透明、準確及公開通訊方面仍然有效。

應股東要求召開股東大會

根據公司條例(香港法例第622章)第566至568條，佔全體股東總表決權最少5%並可於股東大會上投票之股東，可提出請求召開股東大會。請求書可以印刷本形式或電子形式發送，必須闡明將在該會議上處理事務之一般性質，及必須經提出請求之人士予以核證。請求書可由若干形式相近的文件組成，並可包含可恰當動議及擬在該大會上動議的決議的文本。

董事須在彼等須遵守規定起計二十一天內召開股東大會，而該召開之會議須在召開該會議之通知發出日期起計不多於二十八天內舉行。倘董事未能如此行事，請求會議之股東或佔全體請求人一半以上總表決權的請求人，可自行召開股東大會，但該會議須在董事須遵守規定召開會議當日起計不多於三個月內召開。本公司須因董事未能正式召開會議而補償該等股東請求會議所產生之任何合理費用。

於股東週年大會上(「股東週年大會」)提出議案之程序

根據公司條例(香港法例第622章)第615條之規定，股東可提出在股東週年大會上傳閱決議案之請求，倘股東為佔全體股東總表決權最少2.5%並可於股東週年大會上就該請求有關之決議案投票之股東；或最少50名可於股東週年大會上就該請求有關之決議案投票之股東。

請求書可以印刷本形式或電子形式發送，必須(i)指明擬發出通告之決議案；(ii)經提出請求之人士予以核證；及(iii)在不遲於與該請求有關之股東週年大會舉行前六週內或(倘稍遲)發出該股東週年大會通告之時由本公司接收。

提名個別人士候選董事之程序

有關股東提名個別人士候選董事的程序已刊載於本公司網站。

2024年股東大會

於2024年舉行之股東週年大會，主席就每項獨立事項提呈獨立決議案，其中包括重選董事。所有決議案獲股東以投票表決方式通過。本公司根據上市規則規定之方式公佈投票表決結果。蔡東晨先生(董事會及提名委員會主席)及歐振國先生(審核委員會及薪酬委員會主席)已出席股東週年大會，確保與股東有效溝通。

組織章程文件

於2024年，本公司組織章程文件並無變動。

董事會報告

本公司董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2024年12月31日止年度之本年度報告和經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。其主要附屬公司之主要業務載於綜合財務報表附註43。

業務回顧

概覽

對本集團業務之中肯審視、對本集團表現之討論和分析、本集團業務可能未來發展動向及自財政年度末起發生之對本集團有影響之重大事件之詳情已載於本年報之主席報告、管理層討論與分析及綜合財務報表附註各節。

主要風險及不確定性

本集團面對若干可能會影響其業績及經營之風險及不確定性，其中部份屬醫藥行業固有而不受其控制。該等風險及不確定性包括但不限於下列各項：

(i) 藥品批准過程

開發中產品上市之實際時間可能由於多項因素而與我們預期之時間存在重大差異，包括臨床前研究或臨床試驗延遲或失敗、審批流程需時及監管批准過程結果之不確定性。倘任何開發中產品須取得之必要批准有所延誤或未能獲取，將影響該等產品上市之實際時間。本集團致力投資於研發新藥品以確保擁有豐富的在研產品線。

(ii) 藥品集中採購之結果

我們之銷量及盈利部分取決於我們的產品能否以理想中標價於中國之藥品集中採購中中標。我們可能會因不同因素而無法中標，包括投標價競爭力不足。倘我們之產品未能中標，或者新投標價被大幅削減，相關產品之市場份額、銷售及盈利能力或會受到不利影響。我們擁有一隊處理藥品集中採購之隊伍。本集團亦致力投資於研發新藥品以多元化拓展我們之產品組合。

(iii) 遵守若干中國環境及安全法規

我們須遵守中國環境及安全保障相關的法律、規則及法規。違反任何該等法律、規則及法規均可能導致大額罰款、刑事制裁、撤銷經營許可或關閉生產設施。我們已成立指定部門以檢查及監督本集團於環保方面之表現。該部門將提供意見以解決已知的環境問題及改善本集團於環保方面之表現。

(iv) 產品於藥品醫保目錄中被剔除

根據中國醫療保險計劃，患者可就列入國家醫保目錄（「國家醫保目錄」）之藥品之全部或部份費用獲得補償。國家醫保目錄亦會被不時評估及更新。概不保證我們之產品將被或繼續被列入國家醫保目錄。任何我們之產品被剔出國家醫保目錄可能對相關產品之銷售造成不利影響。此外，可能須降低產品價格，以列入國家醫保目錄。

(v) 僱員或第三方分銷商之非法行為

本集團禁止我們之僱員及第三方分銷商作出影響醫院採購決定之貪污行為。但我們可能無法有效確保每名僱員或第三方分銷商能夠一直全面遵守我們之政策。倘發生該等非法或不正當行為，可能會損害我們之聲譽或導致我們面臨監管調查及可能會遭處分。員工手冊及與第三方分銷商簽訂之銷售合約均列明禁止作出任何非法行為，以防止不正當行為發生。

(vi) 產品之副作用

我們之產品可能會因多項因素引發嚴重副作用，當中大部份並非我們所能控制。該等因素包括於臨床研究中並無發現之潛在副作用、於個別病例中不常見但嚴重之副作用、未被我們之質量管理系統檢測出之不合格產品或客戶誤用我們之產品。此外，倘其他公司之產品含有與我們產品相同或相似之活性藥物成分、原材料或供輸技術，而該產品引發或被視為會引發嚴重副作用，我們之產品亦可能被視為會引發嚴重副作用。倘我們之產品引發或被視為會引發嚴重之副作用，我們之銷售及盈利能力可能會受到不利影響。我們已制定產品召回程序，以確保當產品出現安全或質量問題時可儘快進行回收。

(vii) 產品責任

倘我們之任何產品被視為或證實不安全、無效、損壞或受污染，或倘我們被指稱產品標籤標示不充分或不當或提供之警告不足或就副作用所作出之披露不充分或存有誤導成分，則可能導致產品責任及回收產品之申索。倘我們無法成功為有關申索辯護，我們或須承擔民事賠償責任或刑事責任。產品責任申索可能引起對本集團及產品之負面報導，從而可能對我們之聲譽及業務造成不利影響。我們致力維持高技術及品質標準，以確保產品各方面符合要求。

董事會報告

主要關係

(i) 僱員

人力資源為本集團之最大資產之一，本集團高度重視僱員之個人發展。本集團欲繼續成為盡職僱員眼中具吸引力之僱主。

本集團致力為僱員提供清晰之事業發展路徑及晉升與進修機會以激勵僱員。本集團為員工提供在職培訓及發展機會。此外，本集團為僱員提供可觀之薪酬。本集團亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以表揚及獎勵員工對本集團之營運及未來發展作出貢獻。

(ii) 供應商

本集團已與多個供應商發展長期關係，並對此珍而重之以確保雙方對質素及道德之追求一致。本集團謹慎挑選供應商，要求供應商達到若干評估條件，包括往績、經驗、財政能力、信譽、生產優質產品之能力及品質控制之成效。

(iii) 分銷商

我們主要透過分銷商銷售成藥產品，分銷商則向最終客戶銷售產品。我們與分銷商合作緊密，以確保我們於提升品牌價值及客戶服務方面之觀點一致。

(iv) 醫院

本集團致力為醫院提供廣泛及多元化之優質產品。我們亦透過維持數據庫及以不同渠道如探訪、推廣資料及會面等持續溝通，與醫院保持緊密聯繫及關係。

環保政策

本集團須遵守若干有關環境保護之中國法律、規則及法規，包括有關生產過程中排放之氣體廢物、液體廢物及固體廢物及噪音污染等規例。本集團十分重視對有關環境法律及規例之遵守。我們已成立指定部門以檢查及監督本集團於環保方面之表現。此外，該等部門將提供意見以解決已識別的環境問題及改善本集團於環保方面之表現。本集團環境政策及表現之討論載於將獨立刊發之ESG報告內。

遵守法律及法規

本集團之營運主要由本公司於中國內地及美國成立之附屬公司進行，而本公司本身於香港註冊成立，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。此外，本公司一間附屬公司的股份於深圳證券交易所創業板上市。本集團之成立及營運因此須遵守相關中國內地、美國及香港法律及法規。截至2024年12月31日止年度及截至本報告日期止，本集團已遵守所有對本集團有重大影響之相關中國內地、美國及香港法律及法規。

董事會報告

業績及分配

本集團截至2024年12月31日止年度之業績載於本年報第64頁。

董事會建議派發末期股息每股10港仙，連同已於2024年11月20日派發之中期股息每股16港仙，截至2024年12月31日止年度之總額為每股26港仙。待股東於應屆股東週年大會上批准後，建議末期股息於2025年7月18日派付予於2025年6月9日名列股東名冊之股東。

本公司之可分派儲備

本公司於2024年12月31日可供分派予股東之儲備為人民幣1,927,301,000元。

主要客戶及供應商

本年度內，本集團向五大客戶銷售及五大供應商採購之總額分別少於本集團收入及採購總額之30%。

捐贈

本年度內，本集團作出慈善捐款人民幣78,280,000元。

固定資產

本年度內，本集團繼續擴展其業務，並購入人民幣2,104,017,000元之建築物、廠房及設備。本集團之固定資產於年內之變動詳情載於綜合財務報表附註13。

股本

本公司股本之變動詳情載於綜合財務報表附註35。

五年之財務概要

本集團於過去五個財政年度之業績、資產及負債概要載於本年報第140頁。

權益掛鈎協議

除本集團長期激勵計劃外，並無於年內訂立或於本年度末存續之權益掛鈎協議。

獲准許彌償保證

本公司組織章程細則規定，每名董事均可(在公司條例之許可範圍內)就其於執行職務時或與此有關所出現或招致之損失或責任，自本公司之資產獲彌償保證損失或責任。本公司購買的董事及高級人員責任保險向本公司及其附屬公司之所有董事提供彌償保證。

董事會報告

董事

本年度及截至本報告日期止，本公司董事為：

執行董事：

蔡東晨(主席)

張翠龍(副主席兼行政總裁)

王振國

潘衛東

王懷玉

李春雷

姚兵(於2024年5月29日獲委任)

蔡鑫(於2024年5月29日獲委任)

陳衛平(於2024年12月6日獲委任)

王慶喜(於2024年5月28日退任)

翟健文(於2024年5月28日退任)

姜昊(於2024年12月6日辭任)

獨立非執行董事：

王波

Chen Chuan

王宏廣

歐振國

羅卓堅

李泉

王慶喜博士因工作調整而退任執行董事，翟健文先生因希望投入更多時間於個人事務而退任執行董事，而姜昊博士因工作調整而辭任執行董事。

姚兵博士、蔡鑫先生及陳衛平先生於2024年5月28日舉行的本公司股東週年大會後獲董事會委任為本公司的新增董事。根據本公司組織章程細則第92條，彼等須於應屆股東週年大會上退任，惟符合資格並將願意膺選連任。

根據本公司之組織章程細則第101條，王振國先生、潘衛東先生、王懷玉先生、王波先生及Chen Chuan先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，惟符合資格並將願意膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上重選之董事，概無具備本集團於一年內無須支付補償(法定補償除外)即可終止之服務合約。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條確認其獨立性之年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事具備獨立性。

董事及高層管理人員個人資料

蔡東晨

蔡先生，七十一歲，本公司主席，自1997年4月起擔任本公司執行董事。蔡先生亦為提名委員會主席兼本公司若干附屬公司之董事。蔡先生持有南開大學工商管理學碩士學位，在製藥行業累積豐富技術及管理經驗。蔡先生為本公司執行董事蔡鑫先生之父親。

蔡先生為證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部所界定之本公司之主要股東。蔡先生亦為聯誠控股有限公司及鼎大集團有限公司(均為證券及期貨條例第XV部界定之本公司之主要股東)之董事。

張翠龍

張先生，五十六歲，本公司副主席兼行政總裁，自2018年7月起擔任本公司執行董事。張先生亦為本公司若干附屬公司之董事。張先生持有河北醫學院(現稱河北醫科大學)頒發的藥學學士學位，並在製藥行業累積豐富技術、市場及管理經驗。

王振國

王先生，五十五歲，自2012年1月起擔任本公司執行董事。王先生亦為本集團之執行總裁及本公司若干附屬公司之董事。王先生持有南開大學化學學士學位，在製藥行業累積豐富技術、市場及管理經驗。

潘衛東

潘先生，五十五歲，自2006年10月起擔任本公司執行董事。潘先生亦為本集團之執行總裁及本公司若干附屬公司之董事。潘先生持有清華大學高級管理人員工商管理碩士學位，在製藥行業累積豐富財務、會計及投資經驗。

潘先生為共成國際有限公司(為證券及期貨條例第XV部界定之本公司之主要股東)之董事。

王懷玉

王先生，六十一歲，自2010年10月起擔任本公司執行董事。王先生亦為本集團之執行總裁及本公司若干附屬公司之董事。王先生持有河北大學微生物及生物化學學士學位，在製藥行業累積豐富技術及管理經驗。

李春雷

李博士，四十八歲，自2017年12月起擔任本公司之執行董事。李博士現為本集團的首席科學家，主管研發事務。李博士同時為本集團之執行總裁、本公司若干附屬公司之總經理，及擔任新型藥物製劑與輔料國家重點實驗室副主任及河北省製劑工程技術中心主任之職務。李博士持有吉林大學及瀋陽藥科大學頒發的工學學士學位(生物製藥)、吉林大學理學碩士學位(微生物及生化藥學)及瀋陽藥科大學理學博士學位(藥劑學)。

董事會報告

姚兵

姚博士，四十七歲，於2024年5月獲委任為本公司執行董事。姚博士目前還擔任本公司附屬公司石藥創新製藥股份有限公司(於深圳證券交易所上市)董事兼總經理，以及本公司若干附屬公司董事。姚博士於2002年加入本集團，歷任管理及研發方面的多個職位。姚博士持有南京工業大學工學學士學位(生物化工)、工學碩士學位(生物化工)及工學博士學位(化學工程與技術)，以及北京大學工程碩士學位(項目管理工程)。

蔡鑫

蔡先生，三十三歲，於2024年5月獲委任為本公司執行董事。蔡先生目前還擔任本集團執行總裁兼營銷決策中心總裁。蔡先生在2022年加入本集團前，曾擔任鼎暉投資分析員。蔡先生持有普渡大學理學學士學位(藥劑學)及新南威爾士大學工商管理碩士學位。

蔡先生為本公司主席、執行董事及主要股東(按證券及期貨條例第XV部所定義)蔡東晨先生之兒子。

陳衛平

陳先生，四十五歲，於2024年12月獲委任為本公司執行董事。彼亦為本集團執行總裁兼本集團運營管理中心總經理。陳先生於2004年加入本集團，歷任管理及生產營運方面的多個職位。陳先生持有河北科技大學工程學士學位(環境工程專業)，並且是一名高級工程師及國家註冊安全工程師。

王波

王先生，六十四歲，自2012年12月起擔任本公司獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。王先生現時為北京秦脈醫藥科技發展有限公司總裁及北京秦脈醫藥諮詢有限責任公司董事長。王先生於北京鋼鐵學院畢業，於醫藥政策研究及產業諮詢方面具備豐富經驗。王先生現為國家藥物政策與醫藥產業經濟研究中心特聘研究員。

王先生亦為悅康藥業集團股份有限公司及海南葫蘆娃藥業集團股份有限公司(於2024年11月27日獲委任)之獨立董事，兩家公司均於上海證券交易所上市。

CHEN Chuan

Chen 先生，六十一歲，自2016年6月起擔任本公司之獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。Chen 先生持有白求恩醫科大學醫學學士學位及萊史瓦大學愛因斯坦醫學院理學碩士學位。

王宏廣

王教授，六十二歲，自2021年1月起擔任本公司之獨立非執行董事。王教授現任四川大學華西醫院中國人民生命安全研究院院長、天津大學及中國藥科大學兼職教授。彼為清華大學生物醫學交叉研究院(北京生命科學研究所)退休教授，並曾任科學技術部中國生物技術發展中心主任，北京大學中國戰略研究中心執行主任，長期從事科技與經濟戰略研究，對國內外生物技術發展與產業政策有深入的研究。彼為「差距經濟學」創始人，曾編著《中國的生物經濟》等21本著作及發表110餘篇論文。王教授持有甘肅農業大學農學學士學位和中國農業大學農學碩士學位及農學博士學位。

王教授亦為上海復旦張江生物醫藥股份有限公司(於香港聯合交易所有限公司及上海證券交易所上市)之獨立非執行董事。彼於2023年5月退任北京天壇生物製品股份有限公司(於香港聯合交易所有限公司及上海證券交易所上市)之獨立董事。

歐振國

歐先生，五十二歲，自2021年1月起擔任本公司之獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會及薪酬委員會主席。歐先生為GT Healthcare Group(一家專注於跨境醫療健康投資的私募基金平台)的創始人兼董事總經理。在此之前，歐先生曾擔任德意志銀行集團亞洲醫療健康投資銀行業務主管，為該地區的醫療健康首次公開招股和併購提供諮詢；集富亞洲投資集團執行董事，負責中國醫療健康投資；以及晨興集團投資總監，負責亞洲醫療健康投資。歐先生持有香港中文大學心理學學士學位和紐約哥倫比亞商學院管理學碩士學位。歐先生是美國註冊會計師(CPA)和特許金融分析師(CFA)，並為香港金融分析師協會副會員，以及美國註冊會計師協會會員。

歐先生現為I-Mab Biopharma Co., Ltd.(於Nasdaq上市)的獨立董事。

董事會報告

羅卓堅，太平紳士

羅先生，六十二歲，自2021年3月起擔任本公司之獨立非執行董事。羅先生現為ANS Capital Limited的董事總經理，曾出任香港鐵路有限公司財務總監及執行總監會成員、香港國浩集團有限公司財務總監及美國德太增長基金(亞洲)有限公司董事總經理，及曾於晨興集團及會德豐集團擔任多項要職。彼亦為心苗(亞洲)慈善基金董事會成員、香港會計師公會副會長、香港數碼港管理有限公司董事(2025年4月1日生效)以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員。羅先生自英國伯明翰大學取得理學(土木工程)學士學位及英國赫爾大學取得工商管理碩士學位。

羅先生為中華人民共和國第十四屆中國人民政治協商會議全國委員會委員，並獲中華人民共和國財政部聘任為諮詢專家。

羅先生亦為中國光大控股有限公司、新百利融資控股有限公司、中國銀河證券股份有限公司、康諾亞生物醫藥科技有限公司及晶泰控股有限公司(於2024年5月28日獲委任)之獨立非執行董事，該等公司均於香港聯合交易所有限公司上市。

李泉

李女士，四十四歲，自2022年11月起擔任本公司之獨立非執行董事。李女士在投資管理方面擁有逾十年經驗，現任CDH Investments Management (Hong Kong) Limited的運營合夥人。李女士持有北京大學細胞生物和遺傳學及經濟學雙學士學位，以及新加坡國立大學計算學院理學碩士學位。

附註：本集團的業務由上述執行董事(彼等亦為本公司的高級管理層)直接負責。

附屬公司董事

本公司附屬公司之董事名單(除列為本公司董事者外)已記存於本公司之註冊辦事處，並於辦公時間內可供本公司股東索閱。

董事於重大交易、安排或合約之利益

本集團於年內之持續關連交易之詳情載於持續關連交易一節。

除上文所披露者外，本公司各董事或其關連實體在本公司或其任何附屬公司為訂約方於年末或年內任何時間仍然生效之重大交易、安排或合約中，概無直接或間接擁有重大利益。

董事於股份、相關股份及債券之權益

於2024年12月31日，董事及其聯繫人士於本公司及其聯營企業（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有須記錄於本公司按證券及期貨條例第352條存置之登記冊內之權益及短倉，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益及短倉如下：

長倉

董事姓名	身份	所持股份數目	所持相關股份數目	於股份／相關股份 中的總權益	佔本公司已發行 股份概約百分比
蔡東晨	實益擁有人	245,948,960	9,000,000 ⁽²⁾	2,855,817,670	24.54%
	受控制公司之權益	2,600,868,710 ⁽¹⁾	—		
張翠龍	實益擁有人	5,000,000	4,000,000 ⁽²⁾	9,000,000	0.08%
潘衛東	實益擁有人	1,500,000	1,500,000 ⁽²⁾	3,000,000	0.03%
王振國	實益擁有人	1,500,000	1,500,000 ⁽²⁾	3,000,000	0.03%
王懷玉	實益擁有人	1,500,000	1,500,000 ⁽²⁾	3,000,000	0.03%
李春雷	實益擁有人	1,500,000	4,500,000 ⁽²⁾	6,000,000	0.05%
姚兵	實益擁有人	—	1,500,000 ⁽³⁾	1,500,000	0.01%
陳衛平	實益擁有人	20,000	500,000 ⁽³⁾	520,000	0.004%

附註：

- (1) 蔡東晨先生被視為擁有2,600,868,710股股份之權益，包括(i) 406,904,640股由聯誠控股有限公司（「聯誠」）之直接全資附屬公司建誠有限公司直接持有之股份、(ii) 1,218,834,470股由聯誠直接全資附屬公司鼎大集團有限公司直接持有之股份、(iii) 948,249,600股由蔡東晨先生直接全資擁有之聯誠直接持有之股份；及(iv) 26,880,000股由Harmonic Choice Limited直接持有之股份，而蔡東晨先生透過一連串持有Harmonic Choice Limited之法團而擁有相關權益，即卓擇有限公司，該公司由進揚有限公司、北京中宜和合眾投資管理中心（有限合夥）（「中宜和」）及聯誠分別擁有75%、15%及10%權益。進揚有限公司則由聯誠擁有40%及由中宜和擁有60%，而蔡東晨先生為中宜和之一般合夥人。
- (2) 該等權益指根據本公司購股權計劃授出之購股權。有關詳情載於綜合財務報表附註36。
- (3) 該等權益包括本公司股東建誠有限公司授出之未歸屬獎勵股份。有關詳情載於綜合財務報表附註36。

除上文所披露者外，於2024年12月31日，董事或其聯繫人士概無在本公司或其任何聯營企業之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或短倉。

購買股份或債券之安排

除本集團之長期激勵計劃外，本公司或其任何附屬公司於年內任何時間概無訂立任何安排，致令本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

長期激勵計劃

(i) 購股權計劃

本公司於2015年12月9日採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），有關詳情載於綜合財務報表附註36。

於2023年9月4日（「授出日期」），本公司已根據購股權計劃向下表載列之本公司當時之董事（「管理層承授人」）有條件授出購股權（「購股權」）以認購本公司合共50,000,000股股份（「購股權股份」）。

管理層承授人悉數行使購股權（「行使購股權」）將導致管理層承授人及彼等的任何一致行動人士（統稱「管理層集團」）所持已發行股份總數總計持股權益由約29.90%（佔於授出日期本公司已發行股份總數百分比）上升至約30.19%（佔經悉數發行購股權股份擴大後本公司已發行股份總數百分比）。因此，根據收購守則規則26.1，除非向證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）取得清洗交易的寬免，否則管理層承授人將因向管理層承授人配發及發行購股權股份，而有責任就管理層集團尚未擁有或同意收購之所有已發行股份向本公司股東提出強制性全面要約。管理層承授人已根據收購守則規則26豁免註釋1向證監會申請寬免管理層承授人因將完成行使購股權而就管理層集團尚未擁有或同意收購之本公司所有股份及其他證券（定義見收購守則規則22註釋4）提出強制性全面要約的責任（如有）（「清洗交易的寬免」），而證監會已批准有關寬免。

批准清洗交易的寬免以及有條件授出購股權及行使購股權及其項下擬進行交易之決議案已於本公司在2023年11月29日舉行的股東特別大會上獲正式通過。

於2024年4月11日，部分管理層承授人已按行使價每股5.98港元行使合共19,500,000份購股權。因此，合共19,500,000股新股份已於2024年4月15日配發及發行予部分管理層承授人（「發行」）。根據收購守則規則26.1註釋15，管理層集團的最低持股百分比應被視為相等於緊隨發行後的持股百分比，即於2024年4月15日的30.01%（「新最低持股百分比」）。除非管理層集團其後出售任何投票權導致管理層集團的最低持股百分比低於新最低持股百分比，否則管理層集團於發行後收購任何額外投票權受收購守則規則26.1的2%自由增購率所規限並須參照截至發行之日止12個月期間之新最低持股百分比。上述行使購股權的詳情載於本公司日期為2024年4月15日的公告。

下表載列年內購股權變動之詳情：

承授人	授出日期	行使期	歸屬期	行使價	購股權數目				
					於1月1日 尚未行使	年內授出	年內行使	年內註銷/ 失效	於12月 31日 尚未行使
董事：									
蔡東晨	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	18,000,000	-	(9,000,000)	-	9,000,000
張翠龍	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	8,000,000	-	(4,000,000)	-	4,000,000
潘衛東	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	3,000,000	-	(1,500,000)	-	1,500,000
王振國	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	3,000,000	-	(1,500,000)	-	1,500,000
王懷玉	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	3,000,000	-	(1,500,000)	-	1,500,000
李春雷	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	6,000,000	-	(1,500,000)	-	4,500,000
僱員(前董事)：									
王慶喜	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	3,000,000	-	-	-	3,000,000
翟健文	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	3,000,000	-	(300,000)	-	2,700,000
姜昊	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	3,000,000	-	(200,000)	-	2,800,000
					50,000,000	-	(19,500,000)	-	30,500,000

附註：

- 在達成授出及行使購股權之條件、歸屬條件及歸屬期之規限下，購股權的行使期自授出日期起計為期十年（即2023年9月4日至2033年9月3日，包括首尾兩日）。
- 待本集團截至2023年12月31日止年度的股東應佔基本溢利金額（即由董事會按撇除若干非經營性項目後釐定的股東應佔溢利）較截至2022年12月31日止年度實現個位數的百分比增長後，50%購股權將於2024年4月1日歸屬，而有關條件已獲達成。待本集團截至2024年12月31日止年度的股東應佔基本溢利金額（即由董事會按撇除若干非經營性項目後釐定的股東應佔溢利）較截至2023年12月31日止年度實現雙位數的百分比增長後，餘下50%購股權將於2025年4月1日歸屬，而有關條件並未獲達成。

(2) 股份獎勵計劃

本公司已於2018年8月20日採納一項股份獎勵計劃。此外，本公司一名股東已向本集團選定僱員授出股份獎勵。有關本公司股份獎勵計劃及股東授出的股份獎勵之詳情載於綜合財務報表附註36。

董事會報告

主要股東權益

於2024年12月31日，下列人士於本公司之股份及相關股份中擁有須記錄於本公司按證券及期貨條例第336條存置之登記冊內之權益及短倉如下：

長倉

主要股東名稱	身份	所持股份數目	所持相關股份數目	於股份／相關股份中的總權益	佔本公司已發行股份概約百分比
蔡東晨	實益擁有人	245,948,960	9,000,000 ⁽²⁾	2,855,817,670	24.54%
	受控制公司之權益	2,600,868,710 ⁽¹⁾	–		
聯誠控股有限公司	實益擁有人	948,249,600	–	2,600,868,710	22.35%
	受控制公司之權益	1,652,619,110 ⁽¹⁾	–		
鼎大集團有限公司	實益擁有人	1,218,834,470	–	1,218,834,470	10.47%
共成國際有限公司	實益擁有人	728,796,313	–	728,796,313	6.26%
UBS Group AG	受控制公司之權益	710,991,936	–	710,991,936	6.11%

短倉

主要股東名稱	身份	所持股份數目	佔本公司已發行股份概約百分比
UBS Group AG	受控制公司之權益	199,913,325	1.72%

附註：

- (1) 蔡東晨先生被視為擁有2,600,868,710股股份之權益，包括(i) 406,904,640股股份由聯誠之直接全資附屬公司建誠有限公司直接持有、(ii) 1,218,834,470股股份由聯誠直接全資附屬公司鼎大集團有限公司直接持有、(iii) 948,249,600股股份由蔡東晨先生直接全資擁有之聯誠直接持有；及(iv) 26,880,000股股份由Harmonic Choice Limited直接持有，而蔡東晨先生透過一連串持有Harmonic Choice Limited之法團而擁有相關權益，即卓擇有限公司，該公司由進揚有限公司、中宜和及聯誠分別擁有75%、15%及10%權益。進揚有限公司則由聯誠擁有40%及由中宜和擁有60%，而蔡東晨先生為中宜和之普通合夥人。
- (2) 該等權益指根據本公司購股權計劃授出之購股權。有關詳情載於綜合財務報表附註36。

除上文所披露者外，本公司並無獲通知於2024年12月31日本公司股份及相關股份中之任何其他權益或短倉。

關連交易及持續關連交易

(1) 關連交易

於2024年12月19日，本公司若干附屬公司與石藥控股集團有限公司（「石藥控股」）及其附屬公司內蒙古常盛製藥有限公司（「內蒙古常盛製藥」）訂立租賃協議以租賃若干物業，年期自2025年1月1日起計為期三年。本集團於其綜合財務狀況表確認租賃協議項下的使用權資產價值約為人民幣158,792,000元。交易詳情載於本公司日期為2024年12月19日的公告。

(2) 持續關連交易

截至2024年12月31日止年度內，本集團訂立若干構成上市規則項下本公司持續關連交易之交易。該等交易之詳情載列如下：

公司名稱	交易性質	交易金額 人民幣千元
石藥控股及其附屬公司（「石藥控股集團」）	銷售藥品（附註a）	972,392
	購買藥品（附註b）	244,703
	綜合服務支出（附註c）	59,698

附註：

- 於2021年11月22日，本公司與石藥控股訂立總銷售協議，以銷售藥品予石藥控股集團，由2021年11月1日起計為期三年（「2021年總銷售協議」）。於2024年4月19日，雙方訂立新的總銷售協議，以續訂與銷售藥品有關的交易，由2024年5月1日起計為期三年，並取代2021年總銷售協議。
- 於2021年12月22日，本公司與石藥控股訂立總採購協議，以向石藥控股集團採購藥品、原材料、設備、低成本消耗品及其他產品，由2022年1月1日起計為期三年（「2021年總採購協議」）。於2024年6月28日，雙方訂立新的總採購協議，以續訂與採購藥品有關的交易，由2024年7月1日起計為期三年，並取代2021年總採購協議。
- 於內蒙古常盛製藥年內成為石藥控股的附屬公司之前，本公司一間附屬公司一直根據雙方訂立的一份綜合服務協議向內蒙古常盛製藥租賃若干廠房物業及獲取能源供應服務。於2024年12月19日，雙方訂立新的能源供應服務協議，於綜合服務協議屆滿後，由2025年1月1日起計為期三年。

本公司之執行董事兼主要股東蔡東晨先生透過一系列法團於石藥控股擁有超過30%間接權益。因此，石藥控股為本公司主要股東之聯繫人士，並因而根據上市規則第14A章屬本公司之關連人士。此外，本公司執行董事張翠龍先生、王振國先生、潘衛東先生、王懷玉先生、李春雷博士及姚兵博士各自間接擁有石藥控股之權益。

董事會報告

本公司已委聘其外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審計以外之核證委聘或歷史財務資料審閱」，以及參考實務說明第740號(經修訂)「關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件」就本集團之持續關連交易進行匯報。根據所執行之工作，外聘核數師於董事會函件中確認並無發現任何事宜導致其認為持續關連交易：

- (i) 未獲董事會批准；
- (ii) 在所有重大方面並無根據本集團就涉及本集團提供貨品及服務交易之定價政策；
- (iii) 在所有重大方面並無根據規管有關交易之相關協議進行；及
- (iv) 已超逾該等公告所披露之2024年年度上限。

獨立非執行董事已審閱持續關連交易及核數師函件，並確認本集團訂立之該等交易乃：

- (i) 屬本集團日常及一般業務；
- (ii) 按一般商業條款或更佳條款進行；及
- (iii) 根據規範彼等之各項協議進行，而交易條款屬公平合理並符合本公司股東之整體利益。

關聯人士交易

於本集團正常業務過程中進行之重大關聯人士交易載於綜合財務報表附註41。根據上市規則構成獲豁免關連交易或持續關連交易之關聯人士交易未有於「關連交易及持續關連交易」一節披露。

董事於競爭業務之權益

石藥控股持有(i)石藥集團江西金芙蓉藥業股份有限公司(一間於中國主要從事生產及銷售傳統中醫藥產品之公司)；及(ii)內蒙古常盛制药有限公司(一間於中國主要從事生產及銷售抗生素原料產品之公司)的部份股權。上述公司被認為與本集團若干業務存在競爭或可能存在競爭。本公司董事蔡東晨先生、張翠龍先生、王振國先生、潘衛東先生、王懷玉先生、李春雷博士及姚兵博士各自於石藥控股擁有間接權益。

酬金政策

本公司董事之酬金由薪酬委員會經參考董事之行業專長、經驗、表現及職責、本集團之財務及營運表現以及同業公司之基準與當前市場情況後釐定。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

年內，本公司通過香港聯合交易所有限公司購回本身之股份如下：

月份	購回股份數目	所付每股	所付每股	總代價(扣除開支前)	
		最高購買價	最低購買價	港元	人民幣
		港元	港元		(等值)
4月	26,628,000	5.99	5.66	155,616,000	141,147,000
6月	36,350,000	6.58	6.21	231,848,000	211,185,000
8月	55,760,000	4.93	4.69	268,055,000	244,853,000
9月	108,100,000	4.88	4.51	504,924,000	460,291,000
11月	57,580,000	5.25	5.02	295,822,000	273,376,000
12月	55,750,000	4.87	4.61	264,804,000	244,964,000
	340,168,000			1,721,069,000	1,575,816,000

已購回股份中，284,418,000股股份隨後於年內註銷，55,750,000股股份於2025年1月註銷。董事會認為購回乃為股東之利益而作出，旨在提升每股盈利及將股東回報最大化。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

公眾持股量規定

本公司於截至2024年12月31日止年度內一直維持足夠公眾持股量。

核數師

將於股東週年大會上提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

代表董事會

主席

蔡東晨

香港，2025年3月28日

Deloitte.

德勤

致石藥集團有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

意見

本行已審核列載於第64至139頁石藥集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，當中包括於2024年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料及其解釋資料)。

本行認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於2024年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

意見之基準

本行已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「《香港審計準則》」)進行審核。本行在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師對審核綜合財務報表的責任」一節進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，本行獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。本行相信，本行已獲得充足而適當的審核憑證，可作為本行出具意見之依據。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是本行根據專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。該等事項在本行審核整體綜合財務報表並出具意見時處理，而本行不單獨對該等事項出具意見。

關鍵審核事項

應收貿易賬款的預期信貸虧損

本行將應收貿易賬款的減值評估識別為關鍵審計事項，原因是應收貿易賬款對 貴集團的綜合財務狀況而言意義重大及於報告期末評估 貴集團應收貿易賬款的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）時涉及主觀判斷及管理層估計。

於2024年12月31日， 貴集團的應收貿易賬款淨額為人民幣5,160,672,000元，佔 貴集團總資產約12%，其中人民幣838,155,000元已逾期。

誠如綜合財務報表附註39所披露，在考慮賬齡、償還歷史及／或各自應收貿易賬款的逾期狀況後， 貴集團管理層估計基於透過將具有相若虧損模式的不同債務人分組的矩陣撥備的應收貿易賬款（主要客戶結餘及信貸減值結餘除外）的生命週期預期信貸虧損金額。估計虧損率乃基於債務人的預期周期的過往已觀察到的違約率計算及就前瞻性資料作出調整。主要客戶及信貸減值結餘的應收貿易賬款個別評估預期信貸虧損。信貸減值的應收貿易賬款的虧損撥備金額按資產賬面值與在考慮預期未來信貸虧損的估計未來現金流量的現值兩者的差額計量。

誠如綜合財務報表附註39所披露，截至2024年12月31日， 貴集團就應收貿易賬款已確認的生命週期預期信貸虧損為人民幣58,441,000元。

本行的審核如何處理關鍵審核事項

本行對於評估應收貿易賬款的減值評估程序包括：

- 了解管理層估計應收貿易賬款虧損撥備的關鍵控制；
- 評估獨立的合資格專業估值師的勝任力、能力及客觀性；
- 安排本行的內部估值專家參與評估所採用估值方法及假設的適當性；
- 測試管理層建立矩陣撥備所用資料的完整性，包括就於2024年12月31日應收貿易賬款進行賬齡分析（按抽樣基準），將分析中的個別項目與相關銷售發票及其他支持文件作比較；及
- 質詢管理層釐定於2024年12月31日的應收貿易賬款信貸虧損撥備的基準及判斷，包括識別主要客戶結餘及信貸減值結餘、管理層於矩陣撥備中將餘下的貿易債務人分類到不同類別的合理性，以及估計應用於矩陣撥備中個別應收貿易賬款及每個分類的預期虧損率的基準（參考過往違約率及前瞻性資料）。

獨立核數師報告

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的信息，但不包括綜合財務報表及本行就此出具的報告。

本行對綜合財務報表出具的意見不涵蓋其他信息，本行亦不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

就本行對綜合財務報表的審核而言，本行的責任是閱讀其他信息，並在此過程中考慮其他信息與綜合財務報表或本行在審核過程中所了解的情況，是否存在重大不一致之處或看似存在重大錯誤陳述的情況。基於本行已執行的工作，本行若認為其他信息存在重大錯誤陳述，則須作出報告。本行並無需要就此作出報告的事宜。

董事及管治層須對綜合財務報表承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製真實而公平的綜合財務報表，及其認為使所編製的綜合財務報表不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團的持續經營能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營的會計基準，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或除此之外別無其他實際替代方案。

管治層須監督 貴集團的財務報告流程。

核數師對審核綜合財務報表的責任

本行的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照香港《公司條例》第405條出具核數師報告（包括本行僅向全體股東出具的意見），除此之外，別無其他目的。本行概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔責任。合理保證是高水平的保證，但不保證按照《香港審計準則》進行的審核，始終能發現所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可由欺詐或錯誤引起；若合理預期個別或總體的錯誤陳述可能影響使用者基於綜合財務報表作出的經濟決定，則有關錯誤陳述被視作重大。

獨立核數師報告

在根據《香港審計準則》進行審核的過程中，本行運用專業判斷，保持專業懷疑態度。本行亦：

- 識別及評估因欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行應對該等風險的審核程序，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為本行出具意見之依據。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或僭越內部控制，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述之風險，高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述之風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的成效發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計和相關披露的合理性。
- 評定董事採用持續經營會計基準的恰當性，並根據所取得的審核憑證，確定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，會令 貴集團的持續經營能力存在重大疑慮。若本行認為存在重大不確定性，則須在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露；若披露不足，則本行應當修訂意見。本行的結論基於截至核數師報告之日所取得的審核憑證。然而，未來事情或情況可能導致 貴集團無法繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、架構及內容（包括披露），以及綜合財務報表是否公平地反映相關交易及事項。
- 規劃並執行集團審核，以取得與集團內實體或業務單位財務資料相關的充分適當審核憑證，作為對集團財務報表發表意見的基礎。本行負責指導、監督及審查就集團審核而執行的審核工作。本行仍對本行之審核意見負全責。

本行向管治層知會已規劃的審核範圍及時間安排、重大審核發現等，包括本行在審核中識別出的重大內部控制漏洞。

獨立核數師報告

本行還向管治層提交聲明，說明本行已符合有關獨立性的相關道德要求，並向它們知會有可能被合理視為會影響本行獨立性的所有關係和其他事項，以及適用的情況下為消除威脅而採取的行動或應用的防範措施。

從與管治層溝通的事項中，本行確定對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項的事項。本行在核數師報告中闡述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，若在核數師報告中披露某事項，所造成的負面後果將合理預期超過產生的公眾利益，則本行決定不在報告中披露。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為馮雪顏女士。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年3月28日

綜合收益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入	5	29,009,254	31,450,109
銷售成本		(8,710,543)	(9,273,423)
毛利		20,298,711	22,176,686
其它收入		561,089	626,271
其它收益或虧損淨額		(118,149)	(104,936)
銷售及分銷費用		(8,662,306)	(9,140,652)
行政費用		(1,079,603)	(1,189,648)
研發費用		(5,190,656)	(4,830,375)
其它費用		(97,213)	(100,743)
應佔聯營公司之業績	18	(45,922)	(41,065)
應佔合營企業之業績	19	(43,552)	(13,131)
視作出售聯營公司部份權益之收益		-	32,861
財務費用	6	(43,673)	(25,896)
除稅前溢利		5,578,726	7,389,372
所得稅開支	8	(1,239,901)	(1,316,679)
本年度溢利	7	4,338,825	6,072,693
應佔本年度溢利：			
本公司擁有人		4,328,035	5,873,325
非控股權益		10,790	199,368
		4,338,825	6,072,693
		人民幣分	人民幣分
每股盈利	11		
— 基本		36.87	49.47
— 攤薄		36.87	49.47

綜合全面收益表

截至2024年12月31日止年度

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
本年度溢利	4,338,825	6,072,693
其它全面開支：		
將不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其它全面收益計量之金融資產之公平值虧損(扣除所得稅)	(12,453)	(6,003)
其後可能會重新分類至損益之項目：		
於換算海外經營產生之匯兌差額	(29,594)	(17,544)
本年度其它全面開支(扣除所得稅)	(42,047)	(23,547)
本年度全面收益總額	4,296,778	6,049,146
應佔本年度全面收益總額：		
本公司擁有人	4,285,988	5,849,778
非控股權益	10,790	199,368
	4,296,778	6,049,146

綜合財務狀況表

於2024年12月31日

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	11,374,442	10,416,599
使用權資產	14	1,128,458	1,226,293
投資物業	15	56,127	59,432
商譽	16	234,904	234,904
無形資產	17	2,609,506	2,198,549
於聯營公司之權益	18	815,094	786,085
於合營企業之權益	19	711,799	682,351
其它金融資產	20	2,334,120	2,387,159
遞延稅項資產	33	250,297	186,776
按金、預付款項及其它應收款項	23	576,100	619,077
銀行存款	26	2,410,000	740,000
		22,500,847	19,537,225
流動資產			
存貨	21	3,130,014	3,138,664
應收貿易賬款	22	5,160,672	5,869,223
按金、預付款項及其它應收款項	23	887,059	672,655
應收票據	24	4,035,490	3,685,282
應收關聯公司款項	41	359,123	157,313
應收合營企業款項	41	65,475	129,531
其它金融資產	20	166,105	–
結構性銀行存款	25	1,307,007	1,077,054
銀行存款、結存及現金	26	6,777,199	12,015,223
		21,888,144	26,744,945

綜合財務狀況表

於2024年12月31日

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款	27	1,667,247	2,426,115
其它應付款項	28	5,741,793	5,978,313
合約負債	31	283,901	326,205
應付票據	29	945,753	415,624
應付關聯公司款項	41	272,659	21,436
應付合營企業款項	41	133,965	35,587
租賃負債	32	58,991	149,627
稅項負債		137,514	379,450
銀行借款	30	392,204	450,216
		9,634,027	10,182,573
流動資產淨值			
		12,254,117	16,562,372
總資產減流動負債			
		34,754,964	36,099,597
非流動負債			
其它應付款項	28	407,808	399,684
租賃負債	32	56,135	107,058
遞延稅項負債	33	424,731	574,843
		888,674	1,081,585
資產淨值			
		33,866,290	35,018,012
資本及儲備			
股本	35	11,032,752	10,899,412
儲備		21,231,943	22,303,796
本公司擁有人應佔權益			
		32,264,695	33,203,208
非控股權益		1,601,595	1,814,804
權益總額			
		33,866,290	35,018,012

董事會已經於2025年3月28日批准及授權刊發於第64至139頁的綜合財務報表，並由以下人士代為簽署：

蔡東農
董事

張翠龍
董事

綜合權益變動表

截至2024年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔權益							非控股權益應佔權益					
	股本 人民幣千元	庫存股份儲備 人民幣千元	以股份為基礎之 僱員酬金儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註a)	法定儲備 人民幣千元 (附註b)	出資儲備 人民幣千元 (附註c)	匯兌儲備 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	附屬公司之 以股份為基礎之 僱員酬金儲備 人民幣千元	分佔附屬公司 資產淨值 人民幣千元	小計 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	10,899,412	(83,710)	9,475	(4,037,818)	2,055,657	196,574	22,047	21,135,897	30,197,534	7,612	1,436,729	1,444,341	31,641,875
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	5,873,325	5,873,325	-	199,368	199,368	6,072,693
本年度其他全面開支(扣除所得稅)	-	-	-	(6,003)	-	-	(17,544)	-	(23,547)	-	-	-	(23,547)
本年度全面(開支)/收益總額	-	-	-	(6,003)	-	-	(17,544)	5,873,325	5,849,778	-	199,368	199,368	6,049,146
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26,003)	(26,003)	(26,003)
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	206,688	206,688	-	317,304	317,304	523,992
根據股份獎勵計劃購買股份	-	(254,346)	-	(4,248)	-	-	-	-	(258,596)	-	-	-	(258,596)
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	(2,726,253)	(2,726,253)	-	-	-	(2,726,253)
註銷已回購股份	-	-	-	-	-	-	-	(200,358)	(200,358)	-	-	-	(200,358)
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	154,187	-	-	(154,187)	-	-	-	-	-
確認為股份為基礎之僱員酬金開支	-	-	42,030	-	-	193,952	-	-	235,982	(890)	-	(890)	235,092
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	-	(101,567)	(101,567)	-	(119,316)	(119,316)	(220,883)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	21,844	(23,159)	-	-	-	-	1,315	-	-	-	-	-
於2023年12月31日	10,899,412	(316,214)	28,346	(4,048,069)	2,209,844	390,526	4,503	24,034,860	33,203,208	6,722	1,808,082	1,814,804	35,018,012
於2024年1月1日	10,899,412	(316,214)	28,346	(4,048,069)	2,209,844	390,526	4,503	24,034,860	33,203,208	6,722	1,808,082	1,814,804	35,018,012
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	4,328,035	4,328,035	-	10,790	10,790	4,338,825
本年度其他全面開支(扣除所得稅)	-	-	-	(12,453)	-	-	(29,594)	-	(42,047)	-	-	-	(42,047)
本年度全面(開支)/收益總額	-	-	-	(12,453)	-	-	(29,594)	4,328,035	4,285,988	-	10,790	10,790	4,296,778
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(98,496)	(98,496)	(98,496)
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,115	2,115	2,115
根據股份獎勵計劃購買股份	-	(299,711)	-	(316,780)	-	-	-	-	(616,491)	-	-	-	(616,491)
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	(3,233,815)	(3,233,815)	-	-	-	(3,233,815)
註銷已回購股份	-	-	-	-	-	-	-	(1,579,098)	(1,579,098)	-	-	-	(1,579,098)
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	95,639	-	-	(95,639)	-	-	-	-	-
確認為股份為基礎之僱員酬金開支	-	-	12,052	-	-	198,319	-	-	210,371	83	-	83	210,454
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	-	(70,258)	(70,258)	-	(169,341)	(169,341)	(239,599)
視作出售附屬公司股份權益	-	-	-	-	-	-	-	(41,640)	(41,640)	-	41,640	41,640	-
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	3,884	(5,519)	-	-	-	-	1,635	-	-	-	-	-
行使購股權	133,340	-	(26,910)	-	-	-	-	-	106,430	-	-	-	106,430
於2024年12月31日	11,032,752	(612,041)	7,969	(4,377,302)	2,305,483	588,845	(25,091)	23,344,080	32,264,695	6,805	1,594,790	1,601,595	33,866,290

綜合權益變動表

截至2024年12月31日止年度

附註：

- (a) 其他儲備結餘主要包括i) 於2012年10月29日之反向收購中，反向收購之視作代價公平值人民幣2,631,198,000元與本公司所付代價之公平值人民幣6,661,831,000元之差額人民幣4,030,633,000元；ii) 指定為按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）之金融資產之累計公平值變動；及iii) 回購本公司非全資上市附屬公司石藥創新製藥股份有限公司（「石藥創新」）的股份作為員工股份激勵。
- (b) 法定儲備根據中華人民共和國（「中國」）法律法規自本公司中國附屬公司之除稅後溢利中提取。
- (c) 出資儲備結餘主要包括石藥控股集團有限公司（「石藥控股」）（一間關聯公司，定義見附註41）之視作出資，當中包括(i) 組成康日控股有限公司（「康日」）之實體及其附屬公司（統稱「康日集團」）之資產淨值賬面值與在2012年康日集團之集團重組中支付予石藥控股及其附屬公司之代價兩者間之差額；(ii) 石藥控股於2012年提供無息借款產生之估算利息；(iii) 因2016年向石藥控股收購石藥集團聖雪葡萄糖有限責任公司產生之視作出資；及(iv) 因一名股東於2022年向本集團僱員授出股份獎勵所產生之視作資本注入所致。

綜合現金流量表

截至2024年12月31日止年度

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	5,578,726	7,389,372
按下列各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	1,023,305	867,252
使用權資產折舊	163,768	164,077
投資物業折舊	3,305	3,305
無形資產攤銷	149,072	82,856
租賃終止之收益	-	(188)
財務費用	43,673	25,896
政府補助收入	(128,772)	(215,702)
按公平值計入損益之金融資產公平值虧損	151,936	210,712
結構性銀行存款公平值收益	(47,470)	(87,228)
利息收入	(232,497)	(259,881)
出售物業、廠房及設備虧損	23,398	22,226
撇銷無形資產虧損	178	-
就無形資產確認減值虧損	-	42,315
根據預期信貸虧損模型確認減值虧損	16,304	18,412
存貨撥回撇減	-	(57)
以股份為基礎之僱員酬金開支	210,454	235,092
應佔聯營公司之業績	45,922	41,065
應佔合營企業之業績	43,552	13,131
視作出售聯營公司部分權益之收益	-	(32,861)
營運資金變動前經營現金流量	7,044,854	8,519,794
存貨減少／(增加)	8,650	(583,746)
應收貿易賬款減少／(增加)	692,247	(1,973,267)
按金、預付款項及其他應收款項(增加)／減少	(214,404)	20,569
應收票據增加	(1,000,925)	(1,327,959)
應收關聯公司款項(增加)／減少	(201,810)	38,330
應收合營企業款項減少／(增加)	64,056	(29,483)
應付貿易賬款(減少)／增加	(758,868)	918,129
合約負債減少	(42,304)	(473,253)
應付票據增加／(減少)	530,129	(86,455)
其他應付款項(減少)／增加	(421,061)	445,900
遞延政府補助增加	177,426	198,180
應付合營企業款項增加／(減少)	98,378	(95,273)
應付關聯公司款項增加／(減少)	251,223	(83,502)
經營所得現金	6,227,591	5,487,964
已付所得稅	(1,692,927)	(1,309,149)
經營活動所得現金淨額	4,534,664	4,178,815

綜合現金流量表

截至2024年12月31日止年度

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
投資活動			
物業、廠房及設備購置		(2,015,216)	(1,623,688)
使用權資產購置		(103,580)	(3,947)
無形資產購置		(560,080)	(265,432)
其他金融資產購置		(411,950)	(532,818)
向聯營公司注資		(80,000)	(109,000)
向合營企業注資		(93,000)	(6,000)
收取政府補助		104,077	114,788
存放結構性銀行存款		(1,418,000)	(1,890,000)
提取結構性銀行存款		1,235,517	4,475,033
存放已抵押及受限制銀行結存		(82,029)	(79,489)
提取已抵押及受限制銀行結存		56,584	132,266
存放銀行存款		(2,580,000)	(2,040,000)
提取銀行存款		1,600,000	2,220,000
已收利息		232,497	259,881
已收合營企業之股息		20,000	20,000
已收聯營公司之股息		5,069	-
其他金融資產之分派所得款項		42,092	54,277
出售其他金融資產所得款項		89,897	-
出售物業、廠房及設備所得款項		99,922	139,992
投資活動(所用)/所得現金淨額		(3,858,200)	865,863
融資活動			
已付股息		(3,233,815)	(2,726,253)
已付非控股權益股息		(98,496)	(26,003)
回購及註銷股份		(1,579,098)	(200,358)
租賃負債利息		(7,636)	(13,635)
銀行借款利息		(9)	(2,356)
償還租賃負債		(143,410)	(138,590)
償還銀行借款		(8,950)	(27,840)
附追索權之貼現票據預付款項		537,627	530,945
新增銀行借款		28,000	-
非控股權益出資		2,115	523,992
收購附屬公司額外權益		(239,599)	(220,883)
根據股份獎勵計劃購買股份		(616,491)	(258,596)
於行使購股權時發行股份所得款項		106,430	-
融資活動所用現金淨額		(5,253,332)	(2,559,577)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(4,576,868)	2,485,101
於1月1日之現金及現金等價物		10,490,845	8,000,852
匯率變動之影響		3,399	4,892
於12月31日之現金及現金等價物，指銀行結存及現金	26	5,917,376	10,490,845

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

1. 一般資料

石藥集團有限公司(「本公司」)乃於香港註冊成立之公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司之註冊辦事處及主要營業地點之地址於本年報「公司資料」一節內披露。

本公司乃一間投資控股公司，其附屬公司(下文連同本公司稱為「本集團」)主要從事生產及銷售藥品。有關附屬公司之詳情載於附註43。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司之功能貨幣。

2. 應用新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則之修訂

於本年度強制生效之香港財務報告準則之修訂

於本年度，本集團已首次應用下列香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則之修訂，而此等修訂於2024年1月1日開始之本集團年度期間強制用於編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號之修訂	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號的相關修訂(2020年)
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號之修訂	供應商融資安排

於本年度應用經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露事項並無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則之修訂

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則之修訂：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量修訂 ³
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	依賴自然能源生產電力的合約 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資 ¹
香港財務報告準則會計準則之修訂	香港財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11冊 ³
香港會計準則第21號之修訂	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ⁴

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

² 於2025年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

除下述新訂香港財務報告準則外，本公司董事預期，應用所有其他新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則之修訂於可見將來不會對綜合財務報表有任何重大影響。

2. 應用新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則之修訂(續)

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列對財務報表中之呈列及披露要求，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。本新訂香港財務報告準則會計準則，於延續香港會計準則第1號眾多要求的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的表現計量之披露，並改善財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部份段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤及香港財務報告準則第7號金融工具：披露。對香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。應用新訂準則預期將會影響損益表之呈列以及未來財務報表之披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

3. 重大會計政策資料

綜合財務報表之編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期該資料會影響主要使用者的決策，則該資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定之適用披露。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司以及本公司和其附屬公司所控制實體的財務報表。當本公司符合以下各項時，即取得控制權：

- 有權控制被投資方；
- 承擔或有權獲得來自參與被投資方營運之可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報金額。

倘事實及情況表明上文所列三個控制權元素中的一個或多個有變，則本集團重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

附屬公司於本集團取得其控制權時綜合入賬，並於本集團喪失對其的控制權時終止綜合入賬。具體而言，自本集團取得控制權當日起，年內所收購或出售附屬公司之收支均計入綜合收益表，直至本集團不再控制該附屬公司當日止。

損益及各其他全面收益項目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及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

3. 重大會計政策資料(續)

綜合基準(續)

必要時對附屬公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團的會計政策貫徹一致。

與本集團成員公司之間的交易相關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合賬目時全數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團權益分開呈列，指賦予其持有人在附屬公司清盤時按比例分佔該附屬公司資產淨值的現時所有權權益。

本集團於現有附屬公司權益的變動

本集團於現有附屬公司權益之變動，倘未導致本集團喪失對附屬公司之控制權，則入賬列作權益交易。本集團相關權益組成部分及非控股權益之賬面值予以調整，以反映其於附屬公司相對權益之變動，包括根據本集團及非控股權益的權益比例在本集團及非控股權益之間重新歸屬相關儲備。

非控股權益之調整額與已付或已收代價公平值之間的差額，直接於權益確認，並歸屬於本公司擁有人。

商譽

因收購業務而產生之商譽按收購業務當日所釐定之成本(見上述會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

就測試減值而言，商譽分配至預計可受益於合併產生之協同效益的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位(或現金產生單位組別)指進行內部管理時監測商譽的不超過經營分部的最低水平。

獲分配商譽之現金產生單位(或現金產生單位組別)每年及每當有跡象顯示該單位可能出現減值時進行減值測試。就於某一呈報期間因收購產生之商譽而言，獲分配商譽之現金產生單位(或現金產生單位組別)於該呈報期結束前進行減值測試。倘可收回金額少於賬面值，分配減值虧損時首先扣減商譽賬面值，其後根據該單位(或現金產生單位組別)各資產的賬面值，按比例分配至其他資產。

出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的現金產生單位時，應佔商譽金額在釐定出售產生的溢利或虧損金額時計算在內。倘本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的現金產生單位)內的業務，所出售的商譽金額按已出售業務(或現金產生單位)與現金產生單位(或現金產生單位組別)所保留部分的相對價值計量。

本集團對於收購聯營公司及合營企業所產生商譽的政策，闡述於下文。

3. 重大會計政策資料(續)

於聯營公司及合營企業之投資

聯營公司乃本集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資方的財務及經營政策惟不控制或共同控制財務及經營政策。

合營企業指一項共同安排，對安排擁有共同控制權之訂約方有權享有共同安排之資產淨值。共同控制指按照合約約定對某項安排共有之控制，共同控制僅存在於相關活動之決定需共享控制權之各方一致同意之情況。

聯營公司及合營企業之業績及資產與負債以權益會計法計入本綜合財務報表。採用權益法入賬時，編製聯營公司及合營企業財務報表所採用的會計政策，與本集團在類似情況下處理類似交易及事件時所採用的會計政策相一致。根據權益法，於聯營公司或合營企業之投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整，以確認本集團分佔聯營公司或合營企業之損益及其他全面收益。聯營公司或合營企業資產淨值(而非損益及其他全面收益)之變動不予入賬，惟導致本集團所持有的所有權權益發生變化的變動除外。倘本集團分佔聯營公司或合營企業之虧損超出其於該聯營公司或合營企業之權益(包括實質上構成本集團於聯營公司或合營企業的投資淨額之部分的長期權益)，本集團取消確認分佔的進一步虧損。僅於本集團代該聯營公司或合營企業產生法定或推定責任，或作出付款之情況下，方確認額外虧損。

於一間聯營公司或合營企業之投資，自被投資方成為聯營公司或合營企業當日起採用權益法入賬。收購於一間聯營公司或合營企業之投資時，投資成本超出本集團分佔該被投資方之可識別資產及負債之公平淨值之部分確認為商譽，計入投資賬面值。於重估後，本集團分佔可識別資產及負債之公平淨值超出投資成本之差額，即時於收購投資當期的損益確認。

本集團評估是否有客觀憑證顯示，於聯營公司或合營企業的權益已發生減值。倘存在該客觀憑證，根據香港會計準則第36號將投資(包括商譽)作為單項資產對其總體賬面值作減值測試，比較其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本中的較高者)與賬面值。已確認減值虧損構成投資賬面值之一部分，並不分配予任何資產(包括商譽)。倘其後投資的可收回金額增加，則按照香港會計準則第36號確認減值虧損撥回。

倘本集團對一家聯營公司或合營企業不再擁有重大影響力或共同控制權，則入賬列為出售被投資方的全部股權，所產生的收益或虧損於損益確認。倘本集團保留於前聯營公司或合營企業之權益且該保留權益為香港財務報告準則第9號範圍內的金融資產，則本集團按該日的公平值計量保留權益，而該公平值視為於初步確認時的公平值。聯營公司或合營企業之賬面值與保留權益公平值及出售聯營公司或合營企業權益之所得款項間的差額，在釐定出售該聯營公司或合營企業之收益或虧損時計算在內。此外，本集團將先前在其他全面收益就該聯營公司或合營企業確認之所有金額，按照與該聯營公司或合營企業直接出售相關資產或負債所需採用的相同基準入賬。因此，倘聯營公司或合營企業先前已於其他全面收益確認之收益或虧損，在出售相關資產或負債時重新分類至損益，本集團會於出售／部分出售聯營公司或合營企業時將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

3. 重大會計政策資料(續)

於聯營公司及合營企業之投資(續)

當集團實體與本集團聯營公司或合營企業進行交易時，因與聯營公司或合營企業交易而產生之溢利及虧損，僅於該聯營公司或合營企業權益與本集團並無關聯之情況下，方於綜合財務報表確認。

本集團於聯營公司及合營企業權益之變動

倘於聯營公司的投資成為於合營企業的投資或於合營企業的投資成為於聯營公司的投資，本集團繼續使用權益法。不會就所有權權益的該等變動重新計量公平值。

倘本集團削減其於聯營公司或合營企業之擁有權權益但繼續採用權益法，若先前已於其他全面收益確認的與削減擁有權權益有關的收益或虧損部分會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會將該部分收益或虧損重新分類至損益。

與客戶合約之收入

本集團有關客戶合約之會計政策資料載於附註5。

租賃

本集團會在合約開始時根據香港財務報告準則第16號中的定義評估一項合約是否屬於租賃或包含租賃。除非該合約的條款及條件其後有所更改，否則不會對該等合約進行重新評估。

本集團作為承租人

將代價分配至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分之合約而言，本集團根據租賃組成部分之相對獨立價格及非租賃組成部分之合計獨立價格基準將合約代價分配至各項租賃組成部分。

本集團亦應用實際權宜法不將非租賃部分與租賃部分分開，而相反將租賃部分及任何相關非租賃部分以單一租賃部分入賬。

使用權資產

使用權資產之成本包括：

- 租賃負債之初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出之任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生之任何初步直接成本；及
- 本集團拆卸及移除相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定之狀態過程中所產生的估計成本。

3. 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產(續)

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。

使用權資產按直線基準於估計可使用年期與租期之間之較短者計提折舊。

本集團在綜合財務狀況表中將不符合投資物業定義之使用權資產列為單獨的項目。

租賃負債

於租賃開始日，本集團按當時尚未支付的租賃付款額的現值確認併計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，如果租賃中隱含的利率難以確定，則本集團在租賃開始日使用增量借款利率。

租賃付款包括固定付款(包括實質上是固定之付款)減任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債乃透過增計利息及租賃付款進行調整。

本集團在綜合財務狀況表中將租賃負債列為單獨的項目。

租賃修改

就未作為單獨租賃入賬之租賃修改而言，本集團按透過使用修改生效日期之經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款之經修改租賃之租期重新計量租賃負債。

本集團透過對有關使用權資產作出相應調整而將租賃負債的重新計量入賬。

僱傭福利

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供福利時預期支付之福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，惟其他香港財務報告準則另有規定或允許將福利計入資產成本的情況除外。

僱員應計福利(如工資及薪金以及年假)在扣除已支金額後確認負債。

3. 重大會計政策資料(續)

以股份形式支付

以權益結算以股份形式支付交易

向僱員授出的購股權

向僱員及提供類似服務的其他人士作出的以權益結算以股份形式支付，按權益工具於授出日期之公平值計量。

於授出日期釐定的購股權的公平值(未計及所有非市場歸屬條件)，按本集團對最終歸屬的購股權之估計以直線法於歸屬期內列支，權益(以股份為基礎之僱員酬金儲備)作相應增加。於呈報期末，本集團評估所有相關非市場歸屬條件，並藉此修訂對預期歸屬的購股權數目之估計。修訂最初估計之影響(如有)於損益確認，以使累計開支反映經修訂之估計，以以股份為基礎之僱員酬金儲備作相應調整。

倘購股權獲行使，先前於以股份為基礎之僱員酬金儲備確認之金額將轉撥至股本。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未行使，先前於以股份為基礎之僱員酬金儲備確認之金額將轉撥至累計溢利。

向僱員授出的獎勵股份

就於符合指定歸屬條件後授出之獎勵股份，所獲服務公平值，乃參考在授予日的獎勵股份公平值確定，並根據本集團對最終歸屬的獎勵股份數量的估計在歸屬期內按直線法確認為開支，並相應增加權益(以股份為基礎之僱員酬金儲備)。

於各報告期末，本集團修訂對預期最終歸屬的獎勵股份數量的估計。對原估計的修改產生的影響(如有)會在損益中確認以使累計費用反映修改後的估計，並相應調整權益(以股份為基礎之僱員酬金儲備)。

當股份獎勵計劃之受託人從公開市場購買本公司之股份，已付代價(包括任何直接應佔增量成本)乃作為庫存股份儲備呈列，並從權益總額扣除。就本公司本身股份進行之交易並無確認收益或虧損。

當受託人於歸屬時將本公司之已授股份轉移予承授人時，所歸屬已授股份之相關成本從庫存股份儲備撥回。同時，所歸屬已授股份之相關開支從以股份為基礎之僱員酬金儲備撥回。該股份轉移產生之差額於累計溢利扣除/記入。

3. 重大會計政策資料(續)

稅項

所得稅開支指當期應繳稅項和遞延稅項之總和。

即期應繳稅項根據年內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於除稅前溢利，因其不包括其他年度之應課稅或可扣稅收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目。本集團的即期稅項負債採用於呈報期末已實施或大致已實施之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內的資產及負債賬面值與用以計算應課稅溢利之稅基之間的暫時性差額確認。所有應課稅暫時性差額一般會確認遞延稅項負債。在有可能獲得可動用可扣減暫時性差額抵扣的應課稅溢利時，一般對所有可扣減暫時性差額確認遞延稅項資產。倘暫時性差額源自初步確認一項交易(業務合併除外)中的資產及負債，且不影響應課稅溢利或會計溢利，則不確認遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時性差額產生自初步確認商譽，則不確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債須就於附屬公司之投資及於聯營公司及合營企業權益相關的應課稅臨時差異以確認，除非本集團可控制臨時差異的回撥時間，而此臨時差異在可預見的將來很可能不會回撥。與該等投資及權益相關的可扣減臨時差異所產生的遞延稅項資產，僅於應課稅溢利有很大機會足以利用該等臨時差異並預期於可見將來出現的情況下，才予以確認。

遞延稅項資產之賬面值於各呈報期末檢討，並扣減至不再可能有足夠應課稅溢利可供收回所有或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債根據呈報期末已實施或大致已實施之稅率(及稅法)，按預期於清償負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映本集團於呈報期末預期收回或結清其資產及負債賬面值之方式可能產生之稅務後果。

就計量本集團確認為使用權資產及相關租賃負債之租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定是否稅項扣減項歸屬於使用權資產或租賃負債。

3. 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號規定分開應用於租賃負債及相關資產。倘可能有應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時性差異時，本集團會就租賃負債確認遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

倘有法定可強制執行的權利來抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，而兩者均涉及同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產及負債可相互抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟倘即期及遞延稅項涉及於其他全面收益確認或直接於權益確認之項目，則亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。倘即期稅項或遞延稅項乃因業務合併的初步入賬而產生，則稅務影響將在對業務合併入賬時計算在內。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作生產或供應貨品或服務之用或作行政用途之樓宇及有形資產，下文所述在建工程除外)於綜合財務狀況表按成本減其後之累計折舊及其後累計減值虧損(如有)入賬。

仍在興建用作生產、供應或作行政用途之樓宇按成本減已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本(包括測試相關資產是否運作正常而產生之費用)，及就合資格資產而言，亦包括根據本集團會計政策資本化之借款成本。該等資產於其可作擬定用途時開始按與其他物業資產相同之基準計提折舊。

當本集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇成分)付款時，全部代價於租賃土地及樓宇成分之間按初始確認時的相對公平值的比例分配。倘有關付款能可靠作出分配，於租賃土地之權益在綜合財務狀況表內呈報為「使用權資產」。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成分及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

折舊採用直線法確認，在資產的估計可使用年期內從其成本中扣減剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各呈報期末檢討，估計變動之影響按未來適用法入賬。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生之收益或虧損，按出售所得款項與資產賬面值之差額釐定並計入損益。

3. 重大會計政策資料(續)

無形資產

獨立收購之無形資產

獨立收購的具有確定可使用年期之無形資產，按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。具有確定可使用年期之無形資產採用直線法按估計可使用年期確認攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各呈報期末檢討，估計變動之影響按未來適用法入賬。獨立收購而尚無法使用的無形資產不計提攤銷，但每年個別作減值測試，並按成本減其後的累計減值虧損列賬。

內部產生之無形資產 — 研發開支

研究活動開支於產生當期確認為開支。

因開發活動(或內部項目之開發階段)而於內部產生之無形資產，僅於下列所有情況均獲證實後方可確認：

- 完成無形資產，使其可供使用或出售之技術可行性；
- 有意完成、使用或出售無形資產；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 無形資產產生未來潛在經濟利益之方式；
- 可獲得完成開發及使用或出售無形資產所需的充足技術、財務及其他資源；及
- 能可靠計量無形資產於開發階段產生之開支。

內部所產生無形資產的初步確認金額，為無形資產自首次達致上述確認條件之日以來所產生之開支。若無內部產生之無形資產可予確認，開發開支於產生期間的損益確認。

於初步確認後，內部所產生無形資產採用與獨立收購之無形資產相同之基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

業務合併中購入之無形資產

業務合併中購入之無形資產與商譽分開確認，初步按收購日期之公平值(視為其成本值)確認。

初步確認後，於業務合併中購入的具有確定可使用年期之無形資產採用與獨立收購之無形資產相同之基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損呈報。於業務合併中購入而尚無法使用的或具有不確定可使用年期的無形資產按成本減其後的累計減值虧損入賬。

無形資產於出售或預計不會從資產的使用或出售中獲得未來經濟利益時取消確認。因取消確認無形資產而產生之收益及虧損，按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算，並於取消確認資產時於損益確認。

3. 重大會計政策資料(續)

銀行存款、結存及現金

銀行結存及現金包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險頗低的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所界定之銀行結存及現金。

本集團使用受第三方合約限制之銀行結存計入現金，除非該等限制導致銀行結存不再符合現金的定義。影響銀行結存使用的合約限制於附註26中披露。

存貨

存貨按成本與可實現淨值之較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可實現淨值指存貨估計售價減完成的所有估計成本及完成銷售所需之成本。完成銷售所需之成本包括銷售直接應佔之增量成本以及本集團完成銷售必須產生之非增量成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，確認金融資產及金融負債。所有常規買賣的金融資產在交易日確認及取消確認。常規買賣指須於市場規例或慣例設定的時期內交割資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟與客戶合約產生的應收貿易賬款根據香港財務報告準則第15號初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益之金融資產或金融負債除外)直接產生之交易成本於初步確認時在金融資產或金融負債的公平值中計入或扣除(按適用者)。收購按公平值計入損益之金融資產或金融負債直接產生之交易成本即時於損益確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債之攤銷成本及於有關期間分配利息收入及利息開支之方法。實際利率是將金融資產或金融負債的估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率一部分的一切已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)在其預計年期或適用的較短期間內，準確貼現至其初步確認時之賬面淨值之利率。

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後以按攤銷成本計量：

- 金融資產乃於目的為收取合約現金流量之業務模式內持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅用於支付本金及未償還本金之利息。

符合以下條件的金融資產其後以按公平值計入其他全面收益計量：

- 金融資產乃於目的為收取合約現金流量及出售金融資產之業務模式內持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅用於支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產其後以按公平值計入損益計量，惟於金融資產的初步確認日期，倘股本投資既非持作出售，亦非香港財務報告準則第3號業務合併所適用業務合併的收購方所確認的或然代價，則本集團可不可撤銷地選擇將股本投資公平值的其後變動列入其他全面收益。

符合以下條件的金融資產分類為持作交易：

- 收購的主要目的為於短期內出售；或
- 於初步確認時，其為本集團集中管理且近期已取得實際的短期盈利模式的一組已識別金融工具的一部分；或
- 其屬於並非指定為對沖工具或有效對沖工具的衍生工具。

此外，倘可消除或顯著降低會計錯配，本集團可不可撤銷地將須按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益的金融資產指定為按公平值計入損益。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入，採用實際利率法確認。利息收入採用實際利率乘以金融資產的賬面總值計算，惟其後成為信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後成為信貸減值的金融資產而言，自下個呈報期起利息收入按照實際利率乘以金融資產的攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，致使該金融資產不再計提信貸減值，則自確定該資產不再發生信貸減值後的呈報期起，利息收入採用實際利率乘以金融資產的賬面總值確認。

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(續)

(ii) 指定按公平值計入其他全面收益的權益工具

按公平值計入其他全面收益的權益工具投資其後按公平值計量，公平值變動所產生的收益及虧損於其他全面收益確認並於其他儲備累計，而無須作減值評估。累計收益或虧損在股本投資出售時不會重新分類至損益，而將轉入累計溢利。

該等權益工具投資的股息於本集團獲得派息的權利確立時於損益確認，除非股息明確代表收回部分投資成本。股息在損益內計入「其他收入」科目。

(iii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合條件按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量或並無指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產，即按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融資產按各呈報期末的公平值計量，公平值收益或虧損於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括金融資產賺取的股息或利息，並計入「其他收益及虧損」科目。

受香港財務報告準則第9號下減值評估規限的金融資產減值

本集團對根據香港財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括應收貿易賬款、其他應收款項、應收票據、應收關聯公司及合營企業款項、銀行存款、已抵押及受限制銀行存款及銀行結存)根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式履行減值評估。預期信貸虧損金額於各呈報日期更新，以反映信貸風險自初步確認以來的變化。

生命週期預期信貸虧損指相關工具預期壽命內所有可能發生的違約事件將造成的預期信貸虧損。相形之下，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指生命週期預期信貸虧損中，預計將由呈報日期後12個月內可能發生的違約事件造成的預期信貸虧損部分。評估根據本集團的過往信貸虧損經驗進行，並按債務人的具體因素、整體經濟狀況以及對呈報日期的當前狀況和估計未來狀況之評估進行調整。

本集團始終對應收貿易賬款以及應收關聯公司貿易賬款確認生命週期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟倘自初步確認以來信貸風險顯著增加，則本集團在此情形下確認生命週期預期信貸虧損。評估是否應確認生命週期預期信貸虧損的依據為，自初步確認以來發生違約的可能性或風險顯著增加。

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

受香港財務報告準則第9號下減值評估規限的金融資產減值(續)

(i) 信貸風險顯著增加

在評估自初步確認以來信貸風險是否顯著增加時，本集團對比金融工具在呈報日期發生違約的風險與在初步確認日期發生違約的風險。在評估過程中，本集團同時考慮可作為依據的合理定量及定性資料，包括過往經驗以及在無需付出過多成本或努力的情況下可獲得的前瞻性資料。

尤其是，在評估信貸風險是否顯著增加時將考慮以下信息：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級實際已發生或預期會發生顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標嚴重惡化，如信貸息差、債務人信貸違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或估計不利變動，預期將嚴重削弱債務人的償債能力；
- 債務人的經營業績實際已發生或預期會發生嚴重惡化；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際已發生或預期會發生重大不利變動，導致債務人的償債能力嚴重削弱。

不論上述評估結果如何，倘合約付款逾期超過30日，本集團將假設自初步確認以來金融資產的信貸風險已顯著增加，除非本集團掌握可作為依據的合理資料，證明情況並非如此。

本集團定期監察用於識別信貸風險是否顯著增加之指標的成效並進行適當修訂，以確保該等指標能在賬款成為逾期之前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，倘內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括本集團)全額還款(並未計算本集團所持任何抵押品)，本集團將視為發生違約事件。

不論上述結果如何，倘金融資產逾期超過90日，本集團將視為已發生違約，除非本集團掌握可作為依據的合理資料，證明將違約指標後延較為適當。

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

受香港財務報告準則第9號下減值評估規限的金融資產減值(續)

(iii) 信貸減值金融資產

倘發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的違約事件，則該金融資產發生信貸減值。金融資產發生信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人陷入嚴重財務困境；
- (b) 違反合約，如違約或逾期未付事件；
- (c) 借款人的貸款方出於與借款人的財務困境相關的經濟或合約原因，向借款人作出其原本不會考慮的讓步；
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 財務困境導致該金融資產失去活躍市場。

(iv) 撇銷政策

倘有資料顯示對手方陷入嚴重財務困境且已不大可能收回款項，如倘對手方已被責令清盤或已進入破產程序，或(若為應收貿易賬款以及應收關聯公司貿易賬款)款項已逾期超過兩年(以較早發生者為準)，則本集團撇銷金融資產。已撇銷的金融資產仍可由本集團在考慮適當的法律意見後根據追討程序採取強制執行活動。撇銷構成取消確認事件。其後收回的款項於損益確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損根據違約可能性、違約損失率(即發生違約時的損失程度)以及違約風險敞口計量。違約可能性及違約損失率根據過往數據及前瞻性資料評估。對預期信貸虧損的估計反映將發生相關違約風險作為權重而釐定的無偏概率加權數值。本集團經考慮過往信貸虧損經驗後使用撥備矩陣並採用實際權宜方法估計貿易應收款項的預期信貸虧損，並按毋需花費不必要成本或精力可取得的前瞻性資料調整。

一般而言，預期信貸虧損為本集團根據合約應付的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量的差額，按初步確認時釐定的實際利率貼現之金額。

經計及過往逾期資料及相關信貸資料(例如前瞻性宏觀經濟資料)，若干貿易應收款項的生命週期預期信貸虧損乃根據撥備矩陣予以考慮。

利息收入按金融資產賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整金融工具的賬面值於損益內確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟應收貿易賬款及應收關聯公司貿易賬款的相應調整通過虧損備抵賬確認。

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

取消確認金融資產

本集團僅會於從資產取得現金流量的合約權利屆滿，或已將金融資產及該資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時方取消確認金融資產。

取消確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和間的差額於損益確認。

取消確認本集團於初步確認時選擇按公平值計入其他全面收益的權益工具投資時，先前於其他儲備累計的累計收益或虧損不會重新分類至損益，而是轉入累計溢利。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具視乎合約安排內容、金融負債及權益工具的定義，分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明擁有某實體資產於扣減其所有負債後之剩餘權益的任何合約。本公司所發行的權益工具按已收所得款項減直接發行成本確認。

回購本公司本身的權益工具於權益確認並直接扣除。購買、出售、發行或註銷本公司本身的權益工具所產生的收益或虧損不於損益確認。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本或按公平值計入損益計量。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括應付貿易賬款、其他應付款項、應付票據、應付關聯公司及合營企業款項及銀行借款)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

取消確認金融負債

本集團僅於本集團的義務解除、取消或屆滿時方取消確認金融負債。取消確認的金融負債之賬面值與已付及應付代價間的差額於損益確認。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用本集團會計政策(詳述於附註3)時，董事須對無法直接從其他來源獲得的資產及負債賬面值作出估計及假設。估計及相關假設基於過往經驗及被視作相關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃持續檢討。倘會計估計之修訂僅影響修訂當期，則僅於修訂當期確認；倘修訂同時影響當期及未來期間，則於修訂當期及未來期間確認。

於呈報期末，極有可能導致須對下個財政年度的資產賬面值作出重大調整的，有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源載於下文。

應收貿易賬款的預期信貸虧損撥備

與主要客戶及信貸減值之應收貿易賬款乃個別評估預期信貸虧損。

此外，目標集團使用實際權宜方法估計並非單獨使用撥備矩陣評估的應收貿易賬款的預期信貸虧損。撥備率乃基於不同債務人組別的債務人賬齡釐定，並經考慮本集團過往違約率及毋需花費不必要成本或努力的情況下可獲得的可作為依據的合理前瞻性資料。於各呈報日期，本集團重估觀察所得的過往違約率，並考慮前瞻性資料的變化。

於2024年12月31日，賬面值為人民幣5,160,672,000元(2023年：人民幣5,869,223,000元)的應收貿易賬款已扣除預期信貸虧損模型下的減值撥備。預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。有關預期信貸虧損的資料披露於附註39。

尚未能使用的無形資產估計減值評估

就尚不能使用的無形資產而言，本集團會每年一次個別評估資產減值。在釐定資產是否減值時，本集團須行使判斷及作出估計，特別是評估：(1)是否已經發生事件或可能影響資產價值的任何指標；(2)資產的賬面值是否可由可收回金額獲得支持，如屬使用價值，則根據資產的持續使用估計的未來現金流量的現值淨額；及(3)在估計可收回金額時應用的適當主要假設(包括現金流量預計及適當的貼現率)。當不可能估計個別資產的可收回金額，本集團估計資產所屬的現金產生單位的可收回金額，包括分配企業資產至可建立合理及一致的分配基準的現金產生單位，否則可收回金額以相關企業資產所分配至的最小現金產生單位組別釐定。不斷變化的假設及估計(包括現金流量預期中的貼現率或增長率)可能會對可收回金額產生重大影響。

於2024年12月31日，尚未能使用的無形資產的賬面值為人民幣1,262,135,000元(2023年：人民幣1,406,354,000元)。尚未能使用的無形資產減值評估的詳情披露於附註17。

5. 收入及分類資料

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銷售貨物	28,991,423	31,415,409
授權費收入	17,831	34,700
	29,009,254	31,450,109

向執行董事(主要營運決策者)呈報作分配資源及評估分類表現之資料着重於所交付之貨品類別。

本集團之可報告分類如下：

- (a) 成藥 — 研發、生產及銷售藥品及授權費收入；
- (b) 原料產品 — 生產及銷售粉狀維生素C及抗生素產品；及
- (c) 功能食品及其它 — 製造及銷售功能食品產品(包括咖啡因食物添加劑、無水葡萄糖、阿卡波糖及維生素C含片)、提供醫療服務及其它。

銷售貨物

收入於貨物控制權轉移後的某個時間點，即貨物已交付客戶之特定地點時確認。交付後，客戶承擔與貨物相關的陳舊和損失的風險。一般信貸期為交貨後90天。

直至貨物交付給客戶之前，本集團收到的交易價格確認為合約負債。

於2024年12月31日，所有未完成的銷售合約預期將於一年內達成。

授權費收入

本集團向客戶提供其專利知識產權授權或商業化授權，且於客戶獲得取得或使用相關知識產權或授權時確認收入。授權費收入於客戶取得知識產權控制權後在某個時點確認。

授權的代價包括固定要素(預付款)及可變要素(包括但不限於開發里程碑及使用費)。

對於與客戶使用權相關的授權，收到的預付費列入合約負債項下，僅當客戶能夠使用授權時才確認為收入，可變代價僅在極有可能將來不會發生收入的重大轉回時確認。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

5. 收入及分類資料(續)

分類收入及業績

以下為本集團以經營及可報告分類劃分之收入及業績分析。

截至2024年12月31日止年度

	原料產品			功能食品	分類總計	對銷	綜合
	成藥	維生素C	抗生素	及其它			
	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
分類收入							
對外銷售	23,718,326	1,994,256	1,588,907	1,689,934	28,991,423	-	28,991,423
類別間銷售	-	36,478	183,575	174,697	394,750	(394,750)	-
授權費收入	17,831	-	-	-	17,831	-	17,831
收入總額	23,736,157	2,030,734	1,772,482	1,864,631	29,404,004	(394,750)	29,009,254
分類溢利	4,827,585	211,279	299,175	305,291	5,643,330		5,643,330
未分配收入							279,966
未分配開支							(211,423)
應佔聯營公司之業績							(45,922)
應佔合營企業之業績							(43,552)
財務費用							(43,673)
除稅前溢利							5,578,726

截至2023年12月31日止年度

	原料產品			功能食品	分類總計	對銷	綜合
	成藥	維生素C	抗生素	及其它			
	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
分類收入							
對外銷售	25,602,434	1,929,406	1,711,922	2,171,647	31,415,409	-	31,415,409
類別間銷售	-	11,960	299,812	300,250	612,022	(612,022)	-
授權費收入	34,700	-	-	-	34,700	-	34,700
收入總額	25,637,134	1,941,366	2,011,734	2,471,897	32,062,131	(612,022)	31,450,109
分類溢利	6,699,897	4,950	154,346	561,525	7,420,718		7,420,718
未分配收入							414,636
未分配開支							(398,751)
應佔聯營公司之業績							(41,065)
應佔合營企業之業績							(13,131)
視作出售聯營公司部份權益之收益							32,861
財務費用							(25,896)
除稅前溢利							7,389,372

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

5. 收入及分類資料(續)

分類收入及業績(續)

分類溢利指各分類所賺取溢利，惟並無分配利息收入、結構性銀行存款之公平值變動、按公平值計入損益之金融資產公平值變動、中央行政費用、應佔聯營公司及合營企業之業績、視作出售聯營公司部份權益之收益，以及財務費用。此為就資源分配及表現評估向執行董事匯報之計量基準。

類別間銷售乃按現行市場價格計算。

執行董事根據各分部的經營業績作出決策。由於執行董事並未就資源分配及績效評估的目的定期審閱該等資料，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

其他分類資料

截至2024年12月31日止年度

	原料產品			功能食品	分類總計	對銷	綜合
	成藥	維生素C	抗生素	及其他			
	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
折舊及攤銷	1,013,265	169,352	81,575	65,351	1,329,543	9,907	1,339,450

截至2023年12月31日止年度

	原料產品			功能食品	分類總計	對銷	綜合
	成藥	維生素C	抗生素	及其他			
	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
折舊及攤銷	802,101	154,794	76,625	74,107	1,107,627	9,863	1,117,490

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

5. 收入及分類資料(續)

地域資料

按客戶地域市場劃分(而不論產品原產地)之外部客戶收入呈列如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
中國內地	25,106,726	27,183,715
其他亞洲地區	1,182,318	1,582,878
歐洲	1,313,288	1,276,883
北美	853,042	881,801
其他	553,880	524,832
	29,009,254	31,450,109

本集團主要於中國內地營運，而本集團絕大部分非流動資產均位於中國內地。因此，並無進一步呈列地域資料分析。

該兩個年度內，本集團並無佔本集團總收入10%以上之客戶。

6. 財務費用

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
已貼現應收票據利息	36,028	9,905
租賃負債利息	7,636	13,635
銀行借款利息	9	2,356
	43,673	25,896

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

7. 本年度溢利

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
本年度溢利已扣除／(計入)：		
員工成本，包括董事及行政總裁酬金		
— 薪金、工資及其他福利	4,001,063	4,230,760
— 退休福利計劃供款	193,978	241,560
— 以股份為基礎之僱員酬金開支(附註a)	210,454	235,092
員工成本總額	4,405,495	4,707,412
物業、廠房及設備折舊	1,023,305	867,252
使用權資產折舊	163,768	164,077
投資物業折舊	3,305	3,305
無形資產攤銷	149,072	82,856
折舊及攤銷總額	1,339,450	1,117,490
核數師酬金	7,461	7,493
政府資助金收入(計入其它收入)(附註34)	(128,772)	(215,702)
根據預期信貸虧損模式確認的減值虧損(計入其它收益或虧損)	16,304	18,412
無形資產確認的減值虧損(計入其它收益或虧損)	-	42,315
銀行存款及結存利息收入(計入其它收入)	(232,497)	(259,881)
按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損(計入其它收益或虧損)	151,936	210,712
結構性銀行存款之公平值收益(計入其它收益或虧損)	(47,470)	(87,228)
出售物業、廠房及設備虧損(計入其它收益或虧損)	23,398	22,226
匯兌收益淨額(計入其它收益或虧損)	(19,789)	(102,531)

附註：

- (a) 該金額主要包括本公司授出之購股權及股份獎勵之以股份為基礎之僱員酬金開支人民幣12,052,000元(2023年：人民幣42,030,000元)，以及本公司一位股東授出股份獎勵(涉及該股東持有的本公司現有股份)之以股份為基礎之僱員酬金開支人民幣198,319,000元(2023年：人民幣193,952,000元)。
- (b) 於兩個年度確認為費用之存貨成本與綜合收益表所示之銷售成本相若。

8. 所得稅開支

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
本期稅項：		
— 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	1,191,896	1,279,724
— 附屬公司已分派股息之中國預扣稅	253,000	136,017
— 海外稅項	6,095	11,250
	1,450,991	1,426,991
遞延稅項(附註33)	(211,090)	(110,312)
	1,239,901	1,316,679

由於本集團於兩個年度均無任何產生自或源自香港的應評稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司中國附屬公司的標準稅率為25%。本公司若干附屬公司符合高新技術企業的資格，可享有15%的優惠稅率直至2027年。

根據企業所得稅法，於中國成立的公司就自2008年1月1日起賺取的溢利向外國投資者分派股息須繳納10%的預提所得稅。倘該等外國投資者符合相關稅務法規訂明的若干條件，則稅率將減至5%。

其他司法權區所產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。

本集團於其中一個第二支柱規則已生效之司法權區經營業務。經考慮根據管理層按照全球反稅基侵蝕規則之最佳估計而作出之調整後，估計本集團經營所在之有效司法權區的實際稅率高於15%，本集團管理層認為本集團毋須根據第二支柱規則繳納補足稅。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

8. 所得稅開支(續)

本年度所得稅開支與綜合收益表所列的除稅前溢利對賬如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
除稅前溢利	5,578,726	7,389,372
按中國企業所得稅稅率25%的稅項	1,394,682	1,847,343
不可扣稅開支之稅務影響	279,614	336,924
毋須課稅收入之稅務影響	-	(12,652)
應佔聯營公司業績之稅務影響	11,480	10,266
應佔合營企業業績之稅務影響	10,888	3,283
動用先前未確認之稅項虧損	(84,894)	(7,083)
未確認稅項虧損之稅務影響	741,671	362,922
授予若干中國附屬公司稅務減免之影響	(1,216,250)	(1,358,863)
附屬公司股息之中國預扣稅	102,710	134,539
本年度所得稅開支	1,239,901	1,316,679

遞延稅項及未動用稅項虧損之詳情載於附註33。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

9. 董事薪酬

年內已付或應付本公司董事之薪酬如下：

2024年	以股份為 基礎之僱員					退休福利 計劃供款 人民幣千元	總額 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	酬金開支(i) 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元		
執行董事：							
蔡東晨	58	6,004	4,259	-	552	10,873	
張翠龍	58	693	1,893	-	92	2,736	
王振國	58	693	710	-	92	1,553	
潘衛東	58	678	710	-	99	1,545	
王懷玉	58	693	710	-	-	1,461	
李春雷	58	705	1,420	-	92	2,275	
王慶喜(ii)	23	779	1,954	-	111	2,867	
翟健文(ii)	23	830	710	-	83	1,646	
姜昊(iii)	53	660	710	-	85	1,508	
姚兵(iv)	34	420	871	-	48	1,373	
蔡鑫(iv)	34	395	-	-	54	483	
陳衛平(v)	4	60	41	-	4	109	
獨立非執行董事：							
王波	144	-	-	-	-	144	
Chen Chuan	144	-	-	-	-	144	
王宏廣	144	-	-	-	-	144	
歐振國	345	-	-	-	-	345	
羅卓堅	288	-	-	-	-	288	
李泉	144	-	-	-	-	144	
	1,728	12,610	13,988	-	1,312	29,638	

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

9. 董事薪酬(續)

2023年	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	以股份為	績效花紅 人民幣千元	退休福利	總額 人民幣千元
			基礎之僱員 酬金開支(i) 人民幣千元		計劃供款 人民幣千元	
執行董事：						
蔡東晨	57	4,539	8,161	13,503	419	26,679
張翠龍	57	693	3,627	9,002	93	13,472
王振國	57	693	1,360	2,701	93	4,904
潘衛東	57	695	1,360	2,701	108	4,921
王懷玉	57	693	1,360	3,601	26	5,737
李春雷	57	704	2,720	5,851	88	9,420
王慶喜	57	1,850	4,346	1,080	106	7,439
翟健文	57	2,128	1,360	2,521	196	6,262
姜昊	57	720	1,360	1,800	85	4,022
獨立非執行董事：						
王波	142	-	-	-	-	142
Chen Chuan	142	-	-	-	-	142
王宏廣	142	-	-	-	-	142
歐振國	340	-	-	-	-	340
羅卓堅	284	-	-	-	-	284
李泉	142	-	-	-	-	142
	1,705	12,715	25,654	42,760	1,214	84,048

附註：

- (i) 該金額指本公司授出的購股權及股東所授出股份獎勵的公平值，於本年度綜合收益表中確認。
- (ii) 於2024年5月28日退任執行董事。
- (iii) 於2024年12月6日辭任執行董事。
- (iv) 於2024年5月29日獲委任為執行董事。
- (v) 於2024年12月6日獲委任為執行董事。

董事酬金包括就管理本公司及附屬公司事務向本公司及其附屬公司董事作出之付款。

績效獎金由薪酬委員會參照本集團表現、個人表現及職責以及當前市場慣例釐定。本集團概無向董事支付作為加入本集團或加入時的酬金或離職補償之薪酬。此外，概無董事於兩個年度內放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

10. 五名最高薪僱員

本集團五名最高薪僱員包括1名(2023年：5名)本公司董事，其薪酬詳情載於上文附註9。於2024年，其餘4名(2023年：零)最高薪僱員的薪酬如下：

	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	5,971
退休福利計劃供款	351
以股份為基礎之僱員酬金開支	12,654
	18,976

其餘四名僱員的酬金(包括以股份為基礎之僱員酬金福利)在以下範圍內：

	2024年
4,500,001 港元至5,000,000 港元	2
5,000,001 港元至5,500,000 港元	1
6,000,001 港元至6,500,000 港元	1
	4

於兩個年度內，本集團概無向任何五名最高薪僱員支付作為加入本集團或加入時的報酬或離職補償之薪酬。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

11. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列計算：

	2024年	2023年
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	4,328,035	5,873,325
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數(千股)	11,738,041	11,872,021
具攤薄效應的潛在普通股之影響：		
購股權及股份獎勵(千股)	2	1,010
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	11,738,043	11,873,031

於兩個年度用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數已根據本公司的股份獎勵計劃受託人所持股份作出調整。

12. 股息

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
已派付中期股息：		
2024年：每股16港仙(約人民幣14.7分) (2023年：每股14港仙(約人民幣12.8分))	1,716,637	1,529,135
已派付末期股息：		
2023年：每股14港仙(約人民幣13分) (2022年：每股11港仙(約人民幣10.1分))	1,540,544	1,207,225
減：股份獎勵計劃項下持有股份之股息	(23,366)	(10,107)
	3,233,815	2,726,253

於報告期末後，董事已建議就截至2024年12月31日止年度派付末期股息每股10港仙，惟須待股東於應屆股東大會上批准後方可作實。本建議股息尚未於綜合財務報表確認為負債。

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於2023年1月1日	4,639,272	6,809,149	487,437	20,595	2,244,922	14,201,375
添置	37,584	179,104	84,289	7,057	1,555,246	1,863,280
轉撥	712,330	1,677,655	163,676	202	(2,553,863)	-
出售	(1,320)	(195,763)	(36,660)	(3,393)	-	(237,136)
匯兌調整	716	547	15	23	-	1,301
於2023年12月31日	5,388,582	8,470,692	698,757	24,484	1,246,305	15,828,820
添置	49,814	273,710	28,253	6,078	1,746,162	2,104,017
轉撥	186,365	512,431	58,904	-	(757,700)	-
出售	(60,726)	(93,332)	(34,080)	(3,346)	-	(191,484)
匯兌調整	964	211	26	20	-	1,221
於2024年12月31日	5,564,999	9,163,712	751,860	27,236	2,234,767	17,742,574
折舊						
於2023年1月1日	1,276,251	3,073,293	251,521	18,250	-	4,619,315
本年度撥備	226,740	551,243	86,769	2,500	-	867,252
出售	(20)	(50,427)	(21,986)	(2,485)	-	(74,918)
匯兌調整	320	222	13	17	-	572
於2023年12月31日	1,503,291	3,574,331	316,317	18,282	-	5,412,221
本年度撥備	251,465	670,867	98,744	2,229	-	1,023,305
出售	(1,769)	(34,914)	(30,500)	(981)	-	(68,164)
匯兌調整	631	110	22	7	-	770
於2024年12月31日	1,753,618	4,210,394	384,583	19,537	-	6,368,132
賬面值						
於2024年12月31日	3,811,381	4,953,318	367,277	7,699	2,234,767	11,374,442
於2023年12月31日	3,885,291	4,896,361	382,440	6,202	1,246,305	10,416,599

本集團已於中國取得所有樓宇之正式業權，惟正在獲取中之樓宇(賬面值為人民幣307,957,000元(2023年：人民幣312,645,000元))除外。

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)在計及剩餘價值後按以下可使用年期或年率以直線法計提折舊：

樓宇	按租賃租期或20至25年(以較短者為準)
廠房及機器	5%–10%
傢俬、裝置及設備	20%–33.33%
汽車	20%

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

14. 使用權資產

	土地及樓宇 人民幣千元
賬面值	
於2023年1月1日	1,394,859
添置	247
出售	(6,430)
本年度折舊撥備	(164,077)
匯兌調整	1,694
於2023年12月31日	1,226,293
添置	64,751
本年度折舊撥備	(163,768)
匯兌調整	1,182
於2024年12月31日	1,128,458

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
租賃的現金流出總額	254,626	156,172

本集團為其業務經營訂立合約以租賃若干土地及樓宇，固定期限為1年到20年。租賃條款根據個別情況磋商確定，其中包含各種不同之條款及條件。本集團於釐定租賃期限及評估不可撤銷之期限時，採用合約之定義並確定合約可強制執行之期限。

此外，於2024年12月31日就有關使用權資產人民幣105,866,000元(2023年：人民幣243,520,000元)確認租賃負債人民幣115,126,000元(2023年：人民幣256,685,000元)。除出租人所持有租賃資產的抵押權益外，租賃協議不構成任何契約。租賃資產不得用作借款的抵押。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

15. 投資物業

人民幣千元

成本	
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年12月31日	72,653
折舊	
於2023年1月1日	9,916
本年度撥備	3,305
於2023年12月31日	13,221
本年度撥備	3,305
於2024年12月31日	16,526
賬面值	
於2024年12月31日	56,127
於2023年12月31日	59,432

投資物業於租賃土地租賃期間或按每年5% (以較短者為準) 以直線法計提折舊。

本集團投資物業於2024年12月31日之公平值約為人民幣110,986,000元(2023年：人民幣110,986,000元)。公平值由董事參考位置及狀況相若的同類物業之交易價格之近期市場憑據後釐定。估計物業公平值第三層級時，物業之最高最佳用途為其現時用途。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

16. 商譽

人民幣千元

成本

於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年12月31日

234,904

就減值測試而言，於2024年12月31日，商譽已分配至四個獨立現金產生單位(2023年：四個)。商譽賬面值已分配至該等單位，如下所示：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
歐意集團(附註a)	82,172	82,172
永順集團(附註b)	48,212	48,212
至凡集團(附註c)	71,608	71,608
其他(附註a)	32,912	32,912
	234,904	234,904

附註：

- (a) 歐意(定義見附註43)及其附屬公司(統稱「歐意集團」)以及其他的可收回金額按計算使用價值釐定，並以若干主要假設為依據。使用價值根據管理層批准的財務預測採用現金流量估計及除稅前貼現率14%至16%(2023年：14%至15%)計算。超逾預計期間的現金流量使用2%(2023年：2%)的穩定增長率推測。該等增長率基於相關行業增長預測釐定，未超逾相關行業的長期平均增長率。其他主要假設包含基於過往表現及管理層對市場發展的預期之預算銷售。
- (b) 永順科技發展有限公司(「永順」)及其附屬公司(統稱「永順集團」)的可收回金額按計算使用價值釐定，並以若干主要假設為依據。使用價值根據管理層批准的財務預測採用現金流量估計及除稅前貼現率為17%(2023年：19%)計算。超逾預計期間的現金流量使用2%(2023年：2%)的穩定增長率推測。該增長率基於相關行業增長預測釐定，未超逾相關行業的長期平均增長率。其他主要假設包含基於管理層對市場發展的預期之預算銷售。董事認為，該等假設如有任何合理可能變動不會導致賬面值超過可收回金額。
- (c) 珠海至凡企業管理諮詢中心(有限合夥)(「珠海至凡」，連同其附屬公司統稱為「至凡集團」)的可收回金額按計算使用價值釐定，並以若干主要假設為依據。使用價值根據管理層批准的財務預測採用現金流量估計除稅前貼現率為17%(2023年：18%)計算。超逾預計期間的現金流量使用2%(2023年：2%)的穩定增長率推測。該增長率基於相關行業增長預測釐定，未超逾相關行業的長期平均增長率。其他主要假設包含基於管理層對市場發展的預期之預算銷售。

董事認為，截至2023年及2024年12月31日止年度，其任何包含商譽的現金產生單位均無減值。

17. 無形資產

	開發成本 人民幣千元	研發項目 人民幣千元	產品許可 及專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2023年1月1日	186,528	1,243,688	899,299	2,329,515
添置	18,078	–	397,354	415,432
撤銷	–	–	–	–
匯兌調整	10	–	532	542
於2023年12月31日	204,616	1,243,688	1,297,185	2,745,489
添置	41,676	–	518,404	560,080
撤銷	(274)	–	–	(274)
匯兌調整	5	–	476	481
於2024年12月31日	246,023	1,243,688	1,816,065	3,305,776
攤銷及減值				
於2023年1月1日	150,714	24,316	246,373	421,403
本年度撥備	1,367	33,572	47,917	82,856
確認減值虧損	–	–	42,315	42,315
匯兌調整	1	–	365	366
於2023年12月31日	152,082	57,888	336,970	546,940
本年度撥備	2,236	88,411	58,425	149,072
撤銷	(96)	–	–	(96)
匯兌調整	1	–	353	354
於2024年12月31日	154,223	146,299	395,748	696,270
賬面值				
於2024年12月31日	91,800	1,097,389	1,420,317	2,609,506
於2023年12月31日	52,534	1,185,800	960,215	2,198,549

開發成本主要指為開發產品及生產技術而於內部產生的成本或向第三方收購的技術，而研發項目乃透過業務合併收購。產品許可及專利指本集團為取得藥物或候選藥物的產品許可及專利之應付代價。

於截至2023年12月31日止年度，本集團管理層認為有限可使用年期之無形資產市場狀況出現負面變化跡象，並在進行減值測試後確認減值虧損人民幣42,315,000元。該等無形資產之可收回金額人民幣33,713,000元乃根據使用價值計算釐定。使用價值根據管理層批准涵蓋使用年限的財務預測採用現金流量估計及除稅前貼現率為18%計算。

管理層認為開發成本及尚未可供使用的研發項目並無出現減值，並認為任何關鍵假設的任何合理可能的變動均不會導致可收回金額低於其賬面值。

除若干尚未可供使用的無形資產外，具有確定可使用年期的以上無形資產以直線法在其估計可使用年期內攤銷：

開發成本	1至10年
研發項目	3至15年
產品許可及專利	3至10年

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

18. 於聯營公司之權益

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於聯營公司投資之成本	922,675	842,675
應佔收購後儲備	(107,581)	(56,590)
	815,094	786,085

聯營公司使用權益法於綜合財務報表入賬。於聯營公司之權益包括公平值約為人民幣414,703,000元(2023年：人民幣436,224,000元)的上市投資，乃根據香港聯交所的市場報價乘以本集團所持股份數目而釐定。於2023年及2024年12月31日，概無個別聯營公司對本集團而言屬重大。

個別並不重大之聯營公司匯總資料：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
本集團應佔虧損及全面開支總額	45,922	41,065

19. 於合營企業之權益

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於合營企業投資之成本	719,611	626,611
分佔收購後儲備	(7,812)	55,740
	711,799	682,351

合營企業使用權益法於綜合財務報表入賬。於2023年及2024年12月31日，概無個別合營企業對本集團而言屬重大。

個別並不重大之合資企業匯總資料：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
本集團應佔虧損及全面開支總額	(43,552)	(13,131)
本年度未確認之應佔合營企業虧損	(3,126)	(2,843)
累計未確認之應佔合營企業虧損	(57,848)	(54,722)

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

20. 其他金融資產

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於合夥企業及基金之非上市投資	1,578,184	1,593,287
上市股權投資	519,895	88,236
非上市股權投資	402,146	705,636
	2,500,225	2,387,159
分析為：		
按公平值計入損益之金融資產	1,789,816	1,661,791
按公平值計入其他全面收益之金融資產(附註)	710,409	725,368
	2,500,225	2,387,159
分析為：		
流動	166,105	—
非流動	2,334,120	2,387,159
	2,500,225	2,387,159

附註：

上述投資主要專注於醫療健康行業。董事選擇將該等投資指定為按公平值計入其他全面收益之金融資產，因彼等認為於損益確認該等投資公平值的短期波動不符合本集團將該等投資持作長遠目的並實現其長期表現潛力之策略。

董事認為本集團並未擁有控制權或重大影響力來影響通過投資該等企業取得的可變回報。

本年度，本集團獲得合夥企業及基金之分派人民幣42,092,000元(2023年：人民幣54,277,000元)。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

21. 存貨

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原材料	830,887	922,634
在製品	204,304	251,966
製成品	2,094,823	1,964,064
	3,130,014	3,138,664

於2024年12月31日，存貨已扣除撥備人民幣4,295,000元(2023年：人民幣4,295,000元)。

22. 應收貿易賬款

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應收貿易賬款	5,219,113	5,911,360
減：預期信貸虧損撥備	(58,441)	(42,137)
	5,160,672	5,869,223

於2023年1月1日，客戶合約之應收貿易賬款(已扣除預期信貸虧損模型下的撥備)為人民幣3,937,967,000元。

本集團一般向其貿易客戶提供90日之信貸期。以下為應收貿易賬款(已扣除預期信貸虧損模型下的撥備)於報告期末按發票日期(與有關收入之確認日期相若)呈列之賬齡分析：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
0至90日	4,322,517	5,272,089
91至180日	672,925	564,976
181至365日	147,431	29,364
超過365日	17,799	2,794
	5,160,672	5,869,223

於報告日期，賬面總值為人民幣838,155,000元(2023年：人民幣597,134,000元)之應收貿易賬款已逾期。於逾期結餘中，人民幣165,230,000元(2023年：人民幣32,158,000元)已逾期90日或以上，但並未視為違約，乃由於該等款項的信貸質素並無發生重大變化且仍被視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施，亦無合法權利以本集團應付對方之任何款項抵銷。

應收貿易賬款減值評估之詳情載於附註39。

23. 按金、預付款項及其它應收款項

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原材料及研發費用之預付款項	207,080	175,305
收購物業、廠房及設備及使用權資產之所付按金	576,100	619,077
其它可收回稅項	362,346	210,162
其它	317,633	287,188
	1,463,159	1,291,732
分析：		
流動	887,059	672,655
非流動	576,100	619,077
	1,463,159	1,291,732

24. 應收票據

本集團應收票據之屆滿期均少於365日(2023年：少於365日)，於報告期末尚未到期。根據毋須付出過多成本或努力即可獲得的過往資料、經驗及前瞻性資料，管理層認為違約風險為低。

於2024年12月31日，按公平值計入其他全面收益之應收票據包括款項人民幣2,421,294,000元(2023年：人民幣2,211,169,000元)。

於2024年12月31日，本集團應收票據人民幣364,204,000元(2023年：人民幣441,266,000元)以全額追索權方式向銀行貼現。由於本集團並未轉移重大風險及回報，因此其繼續確認全額賬面值，並將應收票據貼現所收取的現金人民幣364,204,000元(2023年：人民幣441,266,000元)確認為借款(誠如附註30所披露)。

於2024年12月31日，本集團應收票據人民幣412,458,000元(2023年：人民幣413,321,000元)以全額追索權方式向供應商背書。由於本集團並未轉移重大風險及回報，因此其繼續確認全額賬面值，並確認附註27所載之應付貿易賬款人民幣412,458,000元(2023年：人民幣413,321,000元)。

25. 結構性銀行存款

結構性銀行存款每年提供最高2.90%(2023年：1.75%)的保證回報，預期總回報每年最高達3.00%(2023年：3.00%)，視乎相關存款條款列明的相關商品的市場報價而定。

結構性銀行存款於初步確認時指定為按公平值計入損益，因其包含並不密切相關的內嵌式衍生工具。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

26. 銀行存款、結存及現金

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
定期存款	3,220,000	2,240,000
已抵押及受限制銀行結存	49,823	24,378
銀行結存及現金	5,917,376	10,490,845
	9,187,199	12,755,223
分析：		
流動	6,777,199	12,015,223
非流動	2,410,000	740,000
	9,187,199	12,755,223

銀行存款及結存按介乎0.20%至4.12%之間(2023年：0.20%至5.60%)的市場年利率計息。

已抵押及受限制銀行結存指須存放於銀行，以擔保本集團短期銀行融資，且分類為流動資產。

27. 應付貿易賬款

以下為於報告期末應付貿易賬款按發票日期呈列之賬齡分析：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
0至90日	1,360,917	1,994,671
91至180日	170,476	203,696
超過180日	135,854	227,748
	1,667,247	2,426,115

採購貨物之一般信貸期為最多90日(2023年：90日)。

28. 其它應付款項

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
其它應付稅項	196,717	181,502
建設及收購物業、廠房及設備產生之應付款項	1,033,790	1,027,366
遞延政府補助金(附註34)	661,956	509,226
應付薪金、工資及員工福利	509,439	660,299
應付銷售費用	2,925,497	3,293,158
應付研發開支	189,807	264,913
其它	632,395	441,533
	6,149,601	6,377,997
分析：		
流動	5,741,793	5,978,313
非流動	407,808	399,684
	6,149,601	6,377,997

29. 應付票據

於報告期末，本集團應付票據之賬齡均為365日(2023年：365日)內且尚未到期。銀行存款人民幣43,752,000元(2023年：人民幣17,307,000元)已抵押給銀行作為應收票據的擔保。

30. 銀行借款

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應收票據貼現(附註a)	364,204	441,266
人民幣銀行借款(附註b)	28,000	8,950
	392,204	450,216

以上借款之賬面值須於一年內償還並分類為流動負債。

附註：

- (a) 該等款項指以向銀行貼現之附追索權應收票據作抵押之借款，須於一年內償還。

截至2024年12月31日止年度，本集團附追索權之已貼現應收票據(扣除利息)為人民幣537,627,000元(2023年：人民幣530,945,000元)。

- (b) 銀行借款按固定年利率1.95%(2023年：中國貸款市場報價利率加1.61%的浮動利率)計息。

截至2023年12月31日，銀行貸款以賬面淨值為人民幣71,000,000元的若干物業作抵押。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

31. 合約負債

合約負債指本集團已收按金以就交付產品墊款。

於2023年1月1日的合約負債為人民幣799,458,000元。本年度確認的與結轉合約負債相關的收入為人民幣326,205,000元(2023年：人民幣799,458,000元)。

32. 租賃負債

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應付的租賃負債如下：		
一年內	58,991	149,627
一年以上但不超過兩年	20,913	57,879
兩年以上但不超過五年	30,951	44,970
五年以上	4,271	4,209
	115,126	256,685
減：流動負債項下一年內到期結算金額	(58,991)	(149,627)
非流動負債項下一年後到期結算金額	56,135	107,058

應用於租賃負債之加權平均增量借款年利率為4.35%(2023年：4.35%)。

33. 遞延稅項

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已抵銷。用於財務報告的遞延稅項結餘分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
遞延稅項資產	250,297	186,776
遞延稅項負債	(424,731)	(574,843)
	(174,434)	(388,067)

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

33. 遞延稅項(續)

已確認的主要遞延稅項資產/(負債)及其變動如下：

	物業、廠房 及設備		使用權資產	租賃負債	其他無形資產	未分派溢利的 預扣稅	金融資產 公平值變動	未動用稅項		其他	總計
	存貨	及設備						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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	22,094	(59,420)	(112,670)	100,027	(166,594)	(307,568)	(51,861)	57,783	-	19,242	(498,967)
(扣除自)/計入損益	(580)	14,237	36,827	(36,302)	21,432	1,478	18,394	(7,075)	67,720	(5,819)	110,312
扣除自其他全面收益	-	-	-	-	-	-	242	-	-	-	242
匯兌調整	340	-	(446)	446	-	-	-	-	-	6	346
於2023年12月31日	21,854	(45,183)	(76,289)	64,171	(145,162)	(306,090)	(33,225)	50,708	67,720	13,429	(388,067)
計入/(扣除自)損益	9,792	6,930	37,922	(35,710)	11,027	148,000	8,183	(7,075)	(27,375)	59,396	211,090
扣除自其他全面收益	-	-	-	-	-	-	2,507	-	-	-	2,507
匯兌調整	7	-	(296)	320	-	-	-	-	-	5	36
於2024年12月31日	31,653	(38,253)	(38,663)	28,781	(134,135)	(158,090)	(22,535)	43,633	40,345	72,830	(174,434)

於呈報期末，本集團擁有可用作抵扣未來溢利的未動用稅項虧損約人民幣7,858,037,000元(2023年：人民幣5,503,189,000元)。已就有關虧損約人民幣268,971,000元(2023年：人民幣451,467,000元)確認遞延稅項資產。由於無法預測未來的溢利流，故未就約人民幣7,589,066,000元(2023年：人民幣5,051,722,000元)確認遞延稅項資產。

中國附屬公司用作抵扣未來應課稅溢利的未確認未動用稅項虧損人民幣6,156,073,000元(2023年：人民幣3,922,646,000元)將於未來一至十年內屆滿。年內已沒收稅項虧損為人民幣89,764,000元(2023年：人民幣21,805,000元)。

於報告期末，美國附屬公司結轉聯邦所得稅的經營虧損淨額為人民幣1,432,993,000元(2023年：人民幣1,129,076,000元)，可供抵銷未來應課稅溢利。於2024年及2023年12月31日，所有稅項虧損根據該法案可無限結轉，惟受若干限制所約束。

根據中國企業所得稅法，須就中國附屬公司自2008年1月1日起所賺取的溢利繳付預扣稅。中國附屬公司累計溢利產生的暫時性差額人民幣28,904,490,000元(2023年：人民幣25,308,000,000元)並未於綜合財務報表計提遞延稅項撥備，原因是本集團可控制暫時性差額的撥回時間，且暫時性差額不大可能於可見將來撥回。

於年內或呈報期末，並無其他重大未確認暫時性差額。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

34. 遞延政府資助金

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
流動：		
— 其他補貼(附註a)	254,148	168,698
非流動：		
— 收購物業、廠房及設備(附註b)	407,808	340,528
總計(計入附註28的其他應付款項)	661,956	509,226

附註：

- (a) 其他補貼一般用於開發藥品或提升生產效率。該等金額計入其他應付款項，直至符合補助條件為止。於年內，本集團確認收入人民幣91,977,000元(2023年：人民幣170,524,000元)。
- (b) 為用於收購廠房及機器之補貼，將在滿足補助條件後按有關資產之可使用年期間轉撥至損益。於年內，本集團確認收入人民幣36,795,000元(2023年：人民幣45,178,000元)。

35. 股本

	股份數目	股本 人民幣千元
已發行及繳足		
於2023年1月1日	11,933,219,732	10,899,412
年內回購及註銷	(30,000,000)	—
於2023年12月31日	11,903,219,732	10,899,412
年內回購及註銷	(284,418,000)	—
行使購股權	19,500,000	133,340
於2024年12月31日	11,638,301,732	11,032,752

於本年度，本公司於香港聯合交易所有限公司購回340,168,000股股份，總代價(扣除交易開支前)為1,721,069,000港元。其中，284,418,000股股份已於年內註銷，55,750,000股股份已於2025年1月註銷。

36. 長期激勵計劃

(a) 購股權計劃

本公司之購股權計劃(「購股權計劃」)旨在為本公司提供激勵合資格參與者的靈活方式。參與者包括本集團的任何董事、僱員、商業顧問、專業及其他顧問。購股權計劃於2015年12月9日採納，並將於2025年12月8日屆滿。

因行使根據購股權計劃授出的所有購股權而可予發行的股份總數最多不得超過591,101,840股，即於購股權計劃採納日本公司已發行股份的10%。任何一名參與者可行使權利的上限為，於任何十二個月內行使獲授予的購股權時不會導致已發行或將發行的股份總數超過已發行股份總數的1%。

已授出購股權須在支付1港元後於自要約日期起至董事會可能釐定並於要約函件中指定之日期的可接受期間內接納。已授出購股權的認購價由董事會釐定，至少須為以下最高者：(i)股份於要約日期(須為營業日)在聯交所每日報價表所報之收市價；(ii)股份於要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報之平均收市價；及(iii)股份面值。已授出購股權的行使期將由董事會知會予各承授人，屆滿日期不遲於自授出日期起十年。

於2024年12月31日，可供進一步授出之購股權數目為541,101,840份(2024年1月1日：541,101,840份)。

於本年報日期，根據購股權計劃可供授出之股份總數為571,601,840股，佔本公司於該日已發行股份的4.95%。

下表披露年內購股權之變動：

承授人	授出日期	行使價	行使期	購股權數目				
				於2024年 1月1日	年內授出	年內行使 註銷/失效	於2024年 12月31日	
董事	2023年9月4日	5.98港元	2023年9月4日至 2033年9月3日	41,000,000	-	(19,000,000)	-	22,000,000
僱員(前董事)	2023年9月4日	5.98港元	2023年9月4日至 2033年9月3日	9,000,000	-	(500,000)	-	8,500,000
				50,000,000	-	(19,500,000)	-	30,500,000

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

36. 長期激勵計劃(續)

(a) 購股權計劃(續)

下表披露上一年度內購股權之變動：

承授人	授出日期	行使價	行使期	購股權數目				
				於2023年 1月1日	年內授出	年內行使	年內 註銷/失效	於2023年 12月31日
董事	2023年9月4日	5.98港元	2023年9月4日至 2033年9月3日	-	50,000,000	-	-	50,000,000
				-	50,000,000	-	-	50,000,000

附註：

- (a) 50%額購股權已於2024年4月1日歸屬，其餘50%將於2025年4月1日歸屬，惟須待達成與本集團2024年財務業績有關之若干績效目標後，方可做實。
- (b) 緊接購股權獲行使前本公司股份的加權平均收市價為5.94港元。
- (c) 於授出日期授出之購股權之公平值為人民幣50,048,000元。
- (d) 於2024年12月31日尚未行使之購股權的加權平均剩餘合約期限為九年(2023年：十年)。

所授出購股權之公平值乃使用二項式模型釐定。該模型之輸入數據如下：

於授出日期之股份價格	5.98港元
行使價	5.98港元
預期波動率	39.78%
預計年期	10年
無風險利率	3.89%
預期股息率	4.18%

預期波動率乃使用本公司過去10年股份價格的歷史波動率而釐定。該模型的預計年期已根據估值師的最佳估計並就不可轉讓性、行使限制及行為考慮因素的影響進行調整。

計算購股權公平值時使用的變數及假設乃基於估值師的最佳估計。購股權的價值會因應若干主觀假設的不同變數而有所改變。

於本年度，本集團就本公司授出之購股權確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣11,831,000元(2023年：人民幣22,670,000元)。

36. 長期激勵計劃(續)

(b) 股份獎勵計劃

本公司之股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)旨在為獲選參與者提供機會取得本公司的所有權權益；鼓勵及挽留有關人士效力本公司；及向彼等提供額外獎勵以達成績效目標，從而實現提升本公司價值的目標，並通過擁有本公司股份直接使獲選參與者與股東的利益保持一致。參與者包括本集團的任何董事、僱員、高級職員、代理或顧問。股份獎勵計劃於2018年8月20日採納，並將於2028年8月19日屆滿。

股份獎勵計劃的條款已於2024年5月21日修訂，以使董事會僅可指示受託人在市場上購買本公司的現有股份，以兌付根據股份獎勵計劃授予的股份獎勵，從而使股份獎勵計劃成為僅以本公司現有股份撥資的股份計劃。

根據股份獎勵計劃可於市場上購買或發行的最高股份數目不得超過124,860,368股，即本公司於股份獎勵計劃採納日已發行股份的2%。根據股份獎勵計劃單次或累計向一名獲選參與者獎勵的股份數目，最多不得超過31,215,092股，即本公司於股份獎勵計劃採納日已發行股份的0.5%。

股份獎勵計劃受託人持有的獎勵股份將根據授出通知所載的歸屬條件或歸屬時間表歸屬予獲選參與者。未歸屬的獎勵股份將被沒收並可由董事會重新授予其他獲選參與者。

於2024年12月31日，可供進一步授出的股份獎勵數目為117,038,368股(2024年1月1日：117,312,368股)。

於2024年12月31日，股份獎勵計劃受託人持有本公司100,000,000股(2023年：51,460,000股)股份。

獎勵股份於年內之變動詳情如下：

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				於2024年 12月31日
			於2024年 1月1日	年內授出	年內歸屬	年內 註銷/失效	
僱員	2019年1月15日	2019年1月15日至 2024年1月14日	329,000	-	(316,000)	(13,000)	-
	2021年12月16日	2021年12月16日至 2024年1月14日	329,000	-	(316,000)	(13,000)	-
	2024年4月22日	2024年4月22日至 2027年4月21日	-	300,000	-	-	300,000
總計			658,000	300,000	(632,000)	(26,000)	300,000

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

36. 長期激勵計劃(續)

(b) 股份獎勵計劃(續)

獎勵股份於過往年度之變動詳情如下：

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				於2023年 12月31日
			於2023年 1月1日	年內授出	年內歸屬	年內 註銷/失效	
僱員	2019年1月15日	2019年1月15日至 2023年1月14日	329,000	-	(325,000)	(4,000)	-
	2019年1月15日	2019年1月15日至 2024年1月14日	329,000	-	-	-	329,000
	2021年12月16日	2021年12月16日至 2023年1月14日	329,000	-	(325,000)	(4,000)	-
	2021年12月16日	2021年12月16日至 2024年1月14日	329,000	-	-	-	329,000
	2023年5月30日	2023年5月30日至 2023年7月9日	-	3,000,000	(3,000,000)	-	-
總計			1,316,000	3,000,000	(3,650,000)	(8,000)	658,000

附註：

- (a) 本公司股份於緊接獎勵股份歸屬日期前的加權平均收市價為每股6.54港元(2023年：6.98港元)。
- (b) 本公司股份於緊接股份獎勵授予日期前的收市價為每股6.00港元(2023年：6.91港元)。股份獎勵於授出日期之公平值為每股6.00港元(2023年：6.55港元)，乃按本公司股份於授出日期的收市價計量及按歸屬期內之股息公允值作調整，因承授人在歸屬前無權享有股息。
- (c) 該等股份已無償獎勵及歸屬。

年內，本集團已就本公司授出之股份獎勵確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣221,000元(2023年：人民幣19,360,000元)。

(c) 一位股東授出的股份獎勵

由本公司主席蔡東晨先生間接全資擁有之本公司股東建誠有限公司(「建誠」)於2022年向本集團的獲選僱員授出涉及本公司現有股份之獎勵股份。獎勵股份將於授出後第三至第五年分批歸屬及轉讓，轉讓價格為每股港幣2.95元，惟須滿足若干條件。年內，本集團就建誠授出的股份獎勵確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣198,319,000元(2023年：人民幣193,952,000元)。

於年內股份獎勵變動詳情如下：

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				於2024年 12月31日
			於2024年 1月1日	年內授出	年內歸屬	年內 註銷/失效	
僱員	2022年4月1日	2022年4月1日至2025年4月1日	57,585,000	-	-	(3,540,000)	54,045,000
	2022年4月1日	2022年4月1日至2026年4月1日	57,585,000	-	-	(3,540,000)	54,045,000
	2022年4月1日	2022年4月1日至2027年4月1日	76,780,000	-	-	(4,720,000)	72,060,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至2025年9月14日	1,770,000	-	-	(990,000)	780,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至2026年9月14日	1,770,000	-	-	(990,000)	780,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至2027年9月14日	2,360,000	-	-	(1,320,000)	1,040,000
總計			197,850,000	-	-	(15,100,000)	182,750,000

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

36. 長期激勵計劃(續)

(c) 一位股東授出的股份獎勵(續)

於過往年度內股份獎勵變動詳情如下：

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				
			於2023年 1月1日	年內授出	年內歸屬	年內 註銷/失效	於2023年 12月31日
僱員	2022年4月1日	2022年4月1日至 2025年4月1日	60,045,000	-	-	(2,460,000)	57,585,000
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2026年4月1日	60,045,000	-	-	(2,460,000)	57,585,000
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2027年4月1日	80,060,000	-	-	(3,280,000)	76,780,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2025年9月14日	1,770,000	-	-	-	1,770,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2026年9月14日	1,770,000	-	-	-	1,770,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2027年9月14日	2,360,000	-	-	-	2,360,000
總計			206,050,000	-	-	(8,200,000)	197,850,000

37. 資本及其他承擔

於呈報期末，本集團有以下資本及其他承擔：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備之已訂約但未在綜合財務報表中計提撥備之資本開支	2,288,183	1,088,060
自合作夥伴的未上市股本投資產生之承擔	615,917	531,485

38. 資本風險管理

本集團資本管理之宗旨乃透過優化債務及權益結餘，確保本集團實體能在持續經營的同時，將股東回報最大化。本集團的整體策略較往年維持不變。

本集團資本結構包括債務淨額(包括附註30所披露的銀行借款及附註41所披露的應付關聯公司合營企業款項，扣除現金及現金等價物)以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、累計溢利及其他儲備)。

董事定期檢討資本架構。作為檢討之一環，董事考慮資本成本及與每類資本有關的風險。本集團根據董事之推薦建議，透過派付股息、發行新股及回購股份，以及發行新債及償還現有債務，平衡整體資本結構。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

39. 金融工具

39a. 金融工具分類

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
金融資產		
按公平值計入損益		
— 其他金融資產	1,789,816	1,661,791
— 結構性銀行存款	1,307,007	1,077,054
按公平值計入其他全面收益		
— 其他金融資產	710,409	725,368
— 應收票據	2,421,294	2,211,169
攤銷成本	16,386,665	20,385,403
金融負債		
攤銷成本	8,146,776	8,656,711

39b. 金融風險管理目標與政策

本集團之主要金融工具包括應收貿易賬款、其他應收款項、應收票據、應收關聯公司及合營企業款項、其他金融資產、結構性銀行存款、銀行存款、已抵押及受限制銀行存款、結存及現金、應付貿易賬款、其他應付款項、應付票據、應付關聯公司及合營企業款項、租賃負債及銀行借款。該等金融工具之詳情已於相關附註披露。該等金融工具之風險包括市場風險(即貨幣風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。下文載列減低該等風險之政策。管理層管理及監察該等風險之敞口，以確保及時及有效地採取適當措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團主要在中國營運，大部分交易以人民幣列值及結算。然而，本公司若干附屬公司以外幣進行銷售(主要以美元(「美元」)列值)，以美元及港元列值的銀行結存及現金，導致本集團面臨外幣風險。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會密切監察外匯風險敞口，並於有需要時考慮運用對沖工具。

39. 金融工具(續)

39b. 金融風險管理目標與政策(續)

市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

於報告期末，本集團以外幣列值的貨幣資產及貨幣負債之賬面值如下：

	負債		資產	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
港元	-	63,434	190,604	183,830
美元	-	-	1,746,823	909,656

敏感度分析

本集團主要面臨港元及美元風險敞口。

下表詳述本集團人民幣兌港元及美元升值及貶值5% (2023年：5%) 之敏感度。5% (2023年：5%) 為向主要管理人員內部報告外幣風險所用之敏感度，代表管理層對匯率合理可能變動之評估。敏感度分析僅包括以外幣列值之未兌換貨幣項目，並於年末按5% (2023年：5%) 之匯率變動進行換算調整。倘人民幣兌有關貨幣升值5% (2023年：5%)，則除稅後溢利將減少以下金額。倘人民幣兌有關貨幣貶值5% (2023年：5%)，則將對除稅後溢利及其他權益造成等額相反之影響。

	港元影響 (i)		美元影響 (ii)	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
除稅後溢利	(8,101)	(5,117)	(74,240)	(38,660)

(i) 主要歸因於於報告期末未結清的港元銀行結存所面臨的風險。

(ii) 主要歸因於於報告期末未結清的美元銀行結存及應收貿易賬款所面臨的風險。

39. 金融工具(續)

39b. 金融風險管理目標與政策(續)

市場風險(續)

(ii) 其他價格風險

本集團因投資的上市股本證券而承受股價風險。本集團亦出於長期戰略目的投資若干未報價股本證券，該等股本證券指定為按公平值計入其他全面收益。本集團已委任專責小組監察價格風險。

敏感度分析

以下敏感性分析乃按呈報日期之股本價格風險釐定。

倘相關上市權益工具價格已升高／下降5% (2023年：5%)：

- 因按公平值計入其他全面收益計量之上市股本投資之公平值發生變動，致使本集團之其他儲備增加／減少人民幣15,413,000元(2023年：人民幣987,000元)。
- 因按公平值計入損益計量之上市股本投資之公平值發生變動，致使本集團之除稅後溢利增加／減少人民幣9,336,000元(2023年：人民幣3,425,000元)。

信貸風險及減值評估

於2023年及2024年12月31日，本集團所面對因對手方未能履行義務而導致本集團承受財務虧損之最大信貸風險敞口，為綜合財務狀況表所列各項金融資產之已確認賬面值。

本集團之流動資金存於多家擁有高信貸評級的銀行，面臨信貸集中風險。

按所在地域劃分，本集團之應收貿易賬款之集中信貸風險主要位於中國。

39. 金融工具(續)

39b. 金融風險管理目標與政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

來自客戶合約之應收貿易賬款

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委任專責團隊釐定信貸額度及信貸批核。在接受新客戶之前，本集團評估潛在客戶的信貸質素並按客戶界定信貸額度。分配予客戶的額度每年檢討兩次。

本集團已制定其他監察程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，本集團採用簡化方法按生命週期預期信貸虧損計量虧損撥備。除對主要客戶及出現信貸減值的應收貿易賬款進行個別評估外，本集團採用按共同風險特徵分組的撥備矩陣釐定餘額的預期信貸虧損。作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團採用應收賬款賬齡來評估業務過程中的客戶減值，因客戶中包含大量具備共同風險特徵的小客戶，而此類特徵能反映客戶根據合約條款付清到期款項的能力。信貸減值的應收貿易賬款之虧損撥備金額乃按資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額計量，並計及預期未來信貸虧損。就此而言，董事認為本集團之信貸風險已大為減低。

基於該等客戶財政狀況雄厚、擁有良好還款記錄且與本集團有持續業務關係，本集團駁回就逾期超過90日的貿易應收賬款根據預期信貸虧損作出的違約假設。

主要客戶於2024年12月31日賬面總值為人民幣2,789,461,000元(2023年：人民幣3,698,625,000元)的應收貿易賬款乃進行個別評估。該等結餘來自違約風險低且通常在信貸期內結清的交易對手。該等結餘的信貸風險敞口乃以生命週期預期信貸虧損評估(其平均虧損率約為0.36%(2023年：0.44%))，本集團已於2024年12月31日作出人民幣10,081,000元(2023年：人民幣16,215,000元)的減值撥備。

其餘賬面總值為人民幣2,429,652,000元(2023年：人民幣2,212,735,000元)的應收貿易賬款乃按應收賬款賬齡評估。下表載有於2023年及2024年12月31日，經過生命週期預期信貸虧損(未有信貸減值)評估的應收貿易賬款的信貸風險敞口資料。

賬面總值

	平均虧損率		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
	2024年	2023年		
即期(並未逾期)	0.07%	0.06%	1,933,326	1,976,965
逾期1至270日	5.89%	6.14%	471,802	221,852
逾期超過270日	78.50%	79.93%	24,524	13,918
			2,429,652	2,212,735

39. 金融工具(續)

39b. 金融風險管理目標與政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

來自客戶合約之應收貿易賬款(續)

賬面總值(續)

估計虧損率以應收貿易賬款預計年期內觀察所得的過往違約率為基準，並視乎在無需付出不當成本或努力的情況下可獲得的前瞻性資料加以調整。管理層定期對分組進行檢討，以確保某項應收貿易賬款的相關資料為最新資料。

於2024年12月31日，本集團基於撥備矩陣對應收貿易賬款(不包括主要客戶結餘)計提減值撥備人民幣48,360,000元(2023年：人民幣25,922,000元)。並無就已出現信貸減值的應收賬款計提減值撥備。

下表顯示採用簡化方法對應收貿易賬款確認的生命週期預期信貸虧損變動。

	生命週期預期 信貸虧損 (未發生信貸 減值) 人民幣千元
於2023年1月1日	23,725
確認減值虧損	18,412
於2023年12月31日	42,137
確認減值虧損	16,304
於2024年12月31日	58,441

倘有資料顯示債務人陷入嚴重財務困境，且不大可能收回款項，例如債務人被責令清盤或進入破產程序，或應收貿易賬款逾期超過兩年(以較早發生者為準)，則本集團撤銷應收貿易賬款。

其他應收款項

管理層認為，自初始確認以來，該等其他應收款項的信貸風險並無顯著增加，本集團已按12個月預期虧損計提減值撥備。於兩個年度，本集團並無就其他應收款項確認減值虧損。

應收票據

應收票據的信貸風險有限，因對手方主要為擁有由獨立信貸評級機構授予的高信貸評級的銀行/金融機構。由於自初始確認以來信貸風險並無大幅增加，本集團按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備。於2024年12月31日，按攤銷成本計量以及按公平值計入其他全面收益的應收票據的賬面總值分別為人民幣1,614,196,000元及人民幣2,421,294,000元(2023年：人民幣1,474,113,000元及人民幣2,211,169,000元)，且於兩個年度的12個月預期信貸虧損被認為並不重大。

39. 金融工具(續)

39b. 金融風險管理目標與政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

應收關聯公司款項

為盡可能降低信貸風險，本集團將評估關聯公司的信貸質素。本集團亦制定其他監察程序，確保採取跟進行動來收回逾期債務。於2024年12月31日，應收關聯公司款項的賬面總值為人民幣359,123,000元(2023年：人民幣157,313,000元)。

就應收關聯公司貿易賬款及應收關聯公司其他賬款的減值評估而言，鑒於對手方的財務背景及信貸度，生命週期預期信貸虧損及12個月預期信貸虧損被視為並不重大。

應收合營企業款項

於2024年12月31日，應收合營企業款項的賬面總值為人民幣65,475,000元(2023年：人民幣129,531,000元)。於兩個年度，本集團並無就應收合營企業款項確認減值虧損。

為對應收合營企業貿易賬款及應收合營企業其他賬款進行減值評估，該等結存的信貸風險敞口按生命週期預期信貸虧損及12個月預期信貸虧損進行單獨評估。

銀行存款／銀行結存／已抵押及受限制銀行存款

銀行存款、銀行結存、已抵押及受限制銀行存款的信貸風險有限，因對手方主要均屬於擁有由獨立信貸評級機構授予的高信貸評級的銀行／金融機構。由於自初始確認以來信貸風險並無大幅增加，本集團按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備。於2024年12月31日，銀行存款、銀行結存、已抵押及受限制銀行存款的賬面總值分別為人民幣3,220,000,000元、人民幣5,917,376,000元及人民幣49,823,000元(2023年：分別為人民幣2,240,000,000元、人民幣10,490,845,000元及人民幣24,378,000元)，且於兩個年度的12個月預期信貸虧損被認為並不重大。

流動資金風險

管理流動資金風險時，本集團監察並將現金及現金等價物維持於管理層視為充足之水平，以撥支本集團營運所需，同時減少現金流量波動影響。管理層監察銀行借款之使用情況，並確保符合有關借款契諾。

下表詳列本集團非衍生金融負債及衍生工具之剩餘合約到期情況。該表根據金融負債於本集團須還款之最早日期之未貼現現金流量編製。

該表載列利息及本金現金流量。倘利息按浮動利率計算，則未貼現金額產生自呈報期末之利率曲線。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

39. 金融工具(續)

39b. 金融風險管理目標與政策(續)

流動資金風險(續)

於2024年12月31日

	加權平均 實際利率 %	一個月內 或按要求 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至3年 人民幣千元	3年以上 人民幣千元	未貼現 現金流量 人民幣千元	合計賬面值 人民幣千元
非衍生金融負債								
應付貿易賬款	-	306,330	1,360,917	-	-	-	1,667,247	1,667,247
其他應付款項	-	4,734,948	-	-	-	-	4,734,948	4,734,948
應付票據	-	72,912	298,707	574,134	-	-	945,753	945,753
應付關聯公司款項	-	272,659	-	-	-	-	272,659	272,659
應付合營企業款項	-	133,965	-	-	-	-	133,965	133,965
租賃負債	4.35	8,263	16,527	36,636	41,450	19,475	122,351	115,126
銀行借款	1.95	217,643	74,600	112,019	-	-	404,262	392,204
		5,746,720	1,750,751	722,789	41,450	19,475	8,281,185	8,261,902

於2023年12月31日

	加權平均 實際利率 %	一個月內 或按要求 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至3年 人民幣千元	3年以上 人民幣千元	未貼現 現金流量 人民幣千元	合計賬面值 人民幣千元
非衍生金融負債								
應付貿易賬款	-	431,444	1,994,671	-	-	-	2,426,115	2,426,115
其他應付款項	-	5,307,733	-	-	-	-	5,307,733	5,307,733
應付票據	-	75,175	86,619	253,830	-	-	415,624	415,624
應付關聯公司款項	-	21,436	-	-	-	-	21,436	21,436
應付合營企業款項	-	35,587	-	-	-	-	35,587	35,587
租賃負債	4.35	12,635	25,271	113,203	83,239	37,373	271,721	256,685
銀行借款	5.26	75,856	217,811	160,339	-	-	454,006	450,216
		5,959,866	2,324,372	527,372	83,239	37,373	8,932,222	8,913,396

39. 金融工具(續)

39c. 金融工具公平值計量

(i) 以經常性基準按公平值計量的本集團金融資產之公平值

本集團部分金融資產及金融負債於各呈報期末按公平值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產及金融負債之公平值(尤其是所使用之估值方法及輸入數據)之資料：

金融資產/金融負債	公平值		公平值層級	估值技術及關鍵輸入數據	主要不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公平值之關係
	2024年 12月31日 人民幣千元	2023年 12月31日 人民幣千元				
於香港及中國上市之 股本證券	519,895	88,236	第一級	活躍市場所報買入價。	不適用	不適用
未報價投資	1,980,330	2,298,923	第三級	倘無法取得相關投資近期的交易價，則使用貼現現金流量進行估值。 貼現現金流量 - 此方法中使用貼現現金流量法得出相關資產產生之未來預計現金流量現值。	估計貼現率 長期除稅前經營收益率	估計貼現率越高，公平值越低，反之亦然。 期除稅前經營收益率越高，公平值越高，反之亦然。
按公平值計入其他全面收益之應收票據	2,421,294	2,211,169	第二級	按反映發行人信貸風險的貼現率貼現現金流量。	不適用	不適用
結構性銀行存款	1,307,007	1,077,054	第二級	按反映銀行信貸風險的貼現率貼現銀行投資的相關投資預期收益率。	不適用	不適用

年內，第三級公平值計量的股本投資轉撥至第一級。該股本投資於2024年12月31日的賬面值為人民幣287,200,000元(2023年12月31日：人民幣300,000,000元)。

計入截至2024年12月31日止年度其他全面收益之未變現公平值虧損(扣除稅項)人民幣12,453,000元(2023年：人民幣6,003,000元)與於2024年12月31日持有之按公平值計入其他全面收益之其他金融資產有關，並呈列為「其他儲備」之變動。

39. 金融工具(續)

39c. 金融工具公平值計量(續)

(i) 以經常性基準按公平值計量的本集團金融資產之公平值(續)

於估計資產或負債之公平值時，本集團使用可得之市場可觀察數據。倘無法取得第一級及第二級輸入數據，則本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。財務部門與合資格外部估值師緊密合作，建立適當估值技術及模型之輸入數據。管理層於每季度向董事報告以解釋資產及負債之公平值出現波動之原因。

上文披露了有關用於釐定各項資產公平值的估值技術及輸入數據的資料。

(ii) 第三級計量的對賬

	未報價投資 人民幣千元
於2023年1月1日	2,025,117
虧損總額	
— 於其他全面收益	(1,737)
— 於損益	(202,998)
購買未報價投資	532,818
分派未報價投資之所得款項	(54,277)
於2023年12月31日	2,298,923
虧損總額	
— 於其他全面收益	(3,490)
— 於損益	(84,965)
購買未報價投資	111,954
分派未報價投資之所得款項	(42,092)
轉至上市股本證券	(300,000)
於2024年12月31日	1,980,330

(iii) 按攤銷成本記錄之金融工具之公平值

董事認為，綜合財務報表內按攤銷成本記錄之其他金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

40. 來自融資活動之負債對賬

下表為來自本集團融資活動之負債變動詳情，包括現金及非現金變動。來自融資活動之負債乃現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表分類為來自融資活動現金流量之負債。

	應付非控股				總計
	銀行借款	應付股息	權益股息	租賃負債	
	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30)	(附註12)		(附註32)	
於2023年1月1日	182,434	–	–	400,110	582,544
融資現金流量	500,749	(2,726,253)	(26,003)	(152,225)	(2,403,732)
已確認融資成本	12,261	–	–	13,635	25,896
附追索權之已貼現應收票據到期	(245,228)	–	–	–	(245,228)
宣派股息	–	2,726,253	26,003	–	2,752,256
終止租賃	–	–	–	(13,519)	(13,519)
訂立新租賃	–	–	–	6,901	6,901
匯兌調整	–	–	–	1,783	1,783
於2023年12月31日	450,216	–	–	256,685	706,901
融資現金流量	556,668	(3,233,815)	(98,496)	(151,046)	(2,926,689)
已確認融資成本	36,037	–	–	7,636	43,673
附追索權之已貼現應收票據到期	(650,717)	–	–	–	(650,717)
宣派股息	–	3,233,815	98,496	–	3,332,311
訂立新租賃	–	–	–	571	571
匯兌調整	–	–	–	1,280	1,280
於2024年12月31日	392,204	–	–	115,126	507,330

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

41. 關聯方披露

年內，本集團與關聯方存有重大交易及結餘。除綜合財務報表其他部分披露者外，本集團亦與關聯方訂立以下重大交易，呈報期末與關聯方之結餘如下：

(i) 關聯公司及合營企業

關係	交易性質／結餘	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
關聯公司(附註a)	銷售藥品	972,392	845,539
	租賃負債付款	127,308	128,941
	購買藥品及其他產品	244,703	21,991
	綜合服務開支	59,698	—
	應收／(應付)關聯公司結餘		
	— 應收貿易賬款(附註b)		
	賬齡為0至90日	328,248	121,823
	賬齡為91至180日	12,165	27,034
	賬齡為181至365日	3,010	—
	賬齡為超過365日	1,230	1,609
	344,653	150,466	
	— 其他應收款項(附註c)	14,470	6,847
	— 應付貿易賬款(附註b)		
	賬齡為0至90日	(264,095)	(18,770)
	賬齡為91至180日	(2)	(2)
	賬齡為181至365日	(195)	(273)
	賬齡為超過365日	(456)	(16)
		(264,748)	(19,061)
	— 其他應付款項(附註c)	(7,911)	(2,375)
	— 租賃負債	(68,126)	(160,558)

41. 關聯方披露(續)

(i) 關聯公司及合營企業(續)

關係	交易性質／結餘	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
合營企業	銷售藥品	150,878	5,919
	購買原材料	215,738	183,692
	研發開支	26,522	24,231
	應收／(應付)合營企業結餘		
	— 應收貿易賬款(附註b)		
	賬齡為0至90日	53	3,038
	賬齡為91至180日	711	3,693
		764	6,731
	— 其他應收款項(附註c)	64,711	122,800
	— 應付貿易賬款(附註b)		
賬齡為0至90日	(103,439)	(27,179)	
賬齡為91至180日	(7,106)	(589)	
賬齡為181至365日	—	(186)	
賬齡為超過365日	(186)	(79)	
	(110,731)	(28,033)	
	(23,234)	(7,554)	

(ii) 主要管理人員薪酬

本年度向本公司執行董事支付之薪酬詳情載於附註9。

附註：

- 本公司主席兼執行董事蔡東晨先生對本公司具有重大影響力，且通過一系列受控法團對石藥控股集團有限公司(「石藥控股」)進行控制。因此，石藥控股及其附屬公司及聯營公司(「石藥控股集團」)為本集團之關聯方。
- 應收貿易賬款及應付貿易賬款的一般信貸期為90日(2023年：90日)。
- 該等款項為無抵押、須按要求償還且不計息。

42. 僱員退休福利計劃

本集團為香港的所有合資格僱員提供強制性公積金計劃。該計劃之資產由受託人控制之基金管理並與本集團的資產分開持有。供款由僱主及僱員共同按僱員相關收入之特定百分比作出。本集團的供款會全數及即時歸屬於僱員之賬戶並列為彼等在計劃內之累算權益。本年內本集團並無沒收供款。

中國附屬公司之僱員參加中國政府運作之國家管理退休福利計劃。有關附屬公司須按當地政府部門規定之薪金成本之特定百分比向退休福利計劃供款。本集團就退休福利計劃之唯一責任為作出規定之供款。僱員退休後，當地政府部門負責向退休僱員支付退休福利。

本集團於美國設立401(k)儲蓄信託計劃(「401(k)計劃」)，該計劃為定額供款計劃，由僱主及僱員提供資金。其為符合《國內稅收法》第401(k)條項下的國家稅務局(「國家稅務局」)遞延薪資安排。根據401(k)計劃，參與僱員可選擇作出不超過若干國家稅務局限制所規定的最高供款限額的供款。

年內，本集團就上述安排作出之供款為人民幣193,978,000元(2023年：人民幣241,560,000元)，其中人民幣1,261,000元(2023年：人民幣1,022,000元)及人民幣2,502,000元(2023年：人民幣3,389,000元)為分別向香港強制性公積金計劃及美國401(k)計劃作出。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

43. 附屬公司詳情

43.1 附屬公司一般信息

董事認為將全部附屬公司詳情列出則過於冗長，故此只將於2023年及2024年12月31日對本集團之業績或資產有主要影響之附屬公司詳情列出。

附屬公司名稱	註冊成立/註冊 及經營所在地	法人形式	繳足已發行/ 註冊資本	本公司所持已發行股本/ 註冊資本面值及表決權百分比				主要業務
				2024年		2023年		
				直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	
佳曦控股有限公司	香港	有限責任公司	人民幣 639,800,001元	-	100	-	100	投資控股
石藥集團維生藥業(石家莊) 有限公司	中國	外商投資有限 責任公司	106,348,000美元	100	-	100	-	生產銷售維生素C產品
石藥集團中諾藥業有限公司	中國	中外合資有限 責任公司	人民幣 678,555,900元	88.82	10.57	88.82	10.57	生產銷售藥品
石藥集團中奇製藥技術(石家莊) 有限公司	中國	外商投資有限 責任公司	人民幣 39,754,680元	100	-	100	-	醫藥研發
石藥銀湖製藥有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 150,000,000元	-	89.45	-	89.45	生產銷售藥品
石藥集團明復藥業(廣州) 有限公司(「明復樂」)	中國	有限責任公司	人民幣 203,341,507元	-	83.96	-	69	生產銷售藥品
石藥集團中諾藥業(泰州) 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 170,000,000元	-	74.41	-	74.41	生產銷售保健品
石藥集團恩必普藥業有限公司	中國	外商投資有限 責任公司	人民幣 413,594,300元	54.06	45.94	54.06	45.94	生產銷售藥品
石藥集團歐意藥業有限公司 (「歐意」)	中國	有限責任公司	人民幣 298,000,000元	-	100	-	100	生產銷售藥品

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

43. 附屬公司詳情(續)

43.1 附屬公司一般信息(續)

附屬公司名稱	註冊成立/註冊 及經營所在地	法人形式	繳足已發行/ 註冊資本	本公司所持已發行股本/ 註冊資本面值及表決權百分比				主要業務
				2024年		2023年		
				直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	
石藥創新	中國	有限責任公司	人民幣 1,404,592,944元	-	74.41	-	74.41	生產銷售咖啡因產品
石藥集團百克(山東)生物製藥 股份有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 734,700,000元	-	100	-	100	生產銷售藥品
石藥集團聖雪葡萄糖有限責任公司	中國	有限責任公司	人民幣 500,000,000元	-	100	-	100	生產銷售藥品
河北中諾果維康保健品有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 30,000,000元	-	74.41	-	74.41	生產銷售保健品
石藥集團泰州果維康保健品 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 70,000,000元	-	74.41	-	74.41	銷售保健品
石藥集團內蒙古中諾藥業 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 66,867,900元	-	99.39	-	99.39	生產銷售藥品
石家莊歐意和醫藥銷售有限公司	中國	外商投資有限 責任公司	人民幣 200,000,000元	100	-	100	-	銷售藥品
新石生物製藥有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 132,800,000元	-	100	-	100	醫藥研發
石藥(上海)有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 800,000,000元	-	100	-	100	投資控股
上海翊石醫藥科技有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 10,000,000元	-	100	-	100	醫藥研發

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

43. 附屬公司詳情(續)

43.1 附屬公司一般信息(續)

附屬公司名稱	註冊成立/註冊 及經營所在地	法人形式	繳足已發行/ 註冊資本	本公司所持已發行股本/ 註冊資本面值及表決權百分比				主要業務
				2024年		2023年		
				直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	
上海潤石醫藥科技有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 10,000,000元	-	89	-	89	醫藥研發
石藥集團巨石生物製藥有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 2,040,816,326元	-	86.94	-	100	生產銷售疫苗
北京抗創聯生物製藥技術研究 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 5,000,000元	-	100	-	100	醫藥研發
上海津曼特生物科技有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 70,000,000元	-	100	-	100	醫藥研發
上海津曼特生物制藥有限公司	中國	有限責任公司	人民幣 20,000,000元	-	100	-	100	醫藥研發
上海新石生物醫藥有限公司	中國	有限責任公司	10,000,000美元	-	68.73	-	68.73	醫藥研發
上海恩樂邁生物科技有限公司	中國	有限責任公司	10,000,000美元	-	79.69	-	79.69	醫藥研發
Conjupro Bioeraapeutics Inc.	美國	有限責任公司	1,292,900美元	-	100	-	100	醫藥研發
CSPC Healthcare Inc.	美國	有限責任公司	74,400美元	-	100	-	100	銷售藥品
CSPC Dophen Corporation	美國	有限責任公司	10美元	-	100	-	100	醫藥研發
AlaMab Therapeutics, Inc.	美國	有限責任公司	533美元	-	79.69	-	79.69	醫藥研發
Novarock Biotherapeutics Limited	美國	有限責任公司	519美元	-	68.73	-	68.73	醫藥研發

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

43. 附屬公司詳情 (續)

43.1 附屬公司一般信息 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/註冊 及經營所在地	法人形式	繳足已發行/ 註冊資本	本公司所持已發行股本/ 註冊資本面值及表決權百分比				主要業務
				2024年		2023年		
				直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	
CSPC Innovation USA Inc.	美國	有限責任公司	50,000美元	-	74.41	-	74.41	銷售藥品
CSPC Dermay Europe GMBH	德國	有限責任公司	50,000歐元	-	100	-	100	銷售藥品
CSPC Deryang Europe GMBH	德國	有限責任公司	50,000歐元	-	74.41	-	74.41	銷售藥品

概無附屬公司於年末或年內任何時間發行任何債務證券。

43.2 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

下表顯示本集團擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	註冊地及 主要營業地點	非控股權益持有 所有權權益及表決權的比例		分配予非控股權益的 溢利(虧損)		累計非控股權益	
		2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
石藥創新	中國	25.59%	25.59%	8,902	177,353	1,255,440	1,303,394
明復樂	中國	16.04%	31.00%	16,274	41,023	194,913	347,980
具有非控股權益的個別並 不重大的附屬公司				(14,386)	(19,008)	151,242	163,430
				10,790	199,368	1,601,595	1,814,804

擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的財務資料摘要載於下文。以下財務資料摘要反映集團內公司間對銷前的金額。

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

43. 附屬公司詳情(續)

43.2 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情(續)

石藥創新

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
流動資產	2,802,403	4,219,882
非流動資產	3,219,713	1,412,242
流動負債	(1,434,295)	(510,838)
非流動負債	(91,891)	(34,123)
本公司擁有人應佔權益	3,730,544	3,781,240
非控股權益	765,386	1,305,923
收入	1,980,753	2,450,350
本年度(虧損)/溢利	(303,213)	755,378
本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額	54,238	577,965
非控股權益應佔(虧損)/溢利及全面(開支)/收益總額	(356,939)	177,353
本年度(虧損)/溢利及全面(開支)/收益總額	(302,701)	755,318
已付石藥創新非控股權益股息	98,496	26,003
經營活動產生的現金(流出)/流入淨額	(1,235,054)	927,241
投資活動產生的現金流出淨額	(1,291,439)	(92,986)
融資活動產生的現金(流出)/流入淨額	(392,514)	365,206
匯率變動所產生的影響	7,800	31,165
現金(流出)/流入淨額	(2,911,207)	1,230,626

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

43. 附屬公司詳情(續)

43.2 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情(續)

明復樂

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
流動資產	280,087	164,638
非流動資產	1,133,225	1,175,240
流動負債	(79,637)	(58,440)
非流動負債	(118,613)	(126,581)
本公司擁有人應佔權益	1,020,149	806,877
非控股權益	194,913	347,980
收入	562,262	293,968
本年度溢利	60,205	119,875
本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額	43,931	78,852
非控股權益應佔溢利及全面收益總額	16,274	41,023
年度溢利及全面收益總額	60,205	119,875
經營活動產生的現金流入淨額	43,992	49,163
投資活動產生的現金流出淨額	(38,495)	(64,534)
融資活動產生的現金(流出)/流入淨額	(8,660)	48,856
現金(流出)/流入淨額	(3,163)	33,485

44. 本公司財務狀況表及儲備

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	700	872
於附屬公司之投資	9,370,654	9,343,624
其他金融資產	21,063	19,733
應收附屬公司款項	223,142	2,910,124
使用權資產	3,106	5,199
	9,618,665	12,279,552
流動資產		
其他應收款項	926	2,546
應收附屬公司款項	3,030,238	406,970
銀行結存及現金	260,332	340,597
	3,291,496	750,113
流動負債		
其他應付款項	2,829	71,794
稅項負債	24,726	24,726
租賃負債	2,641	2,462
	30,196	98,982
流動資產淨值	3,261,300	651,131
總資產減流動負債	12,879,965	12,930,683
非流動負債		
租賃負債	577	2,831
資產淨值	12,879,388	12,927,852
資本及儲備		
股本	11,032,752	10,899,412
儲備	1,846,636	2,028,440
權益總額	12,879,388	12,927,852

本公司財務狀況表已於2025年3月28日獲董事會批准及授權刊發，並由以下人士代為簽署：

蔡東農
董事

張翠龍
董事

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

44. 本公司財務狀況表及儲備(續)

本公司之儲備變動

	以股份為基礎的					總計 人民幣千元
	投資重估儲備 人民幣千元	庫存股份儲備 人民幣千元	僱員酬金儲備 人民幣千元	資本注入儲備 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	
於2023年1月1日	(14,065)	(83,710)	9,475	149,780	1,798,635	1,860,115
本年度溢利	-	-	-	-	3,118,362	3,118,362
本年度其他全面開支	(5,060)	-	-	-	-	(5,060)
本年度全面(開支)/收益總額	(5,060)	-	-	-	3,118,362	3,113,302
確認為分派之股息	-	-	-	-	(2,726,253)	(2,726,253)
根據股份獎勵計劃購買股份	-	(254,348)	-	-	-	(254,348)
確認以股份為基礎的僱員酬金開支	-	-	42,030	193,952	-	235,982
註銷已回購股份	-	-	-	-	(200,358)	(200,358)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	21,844	(23,159)	-	1,315	-
於2023年12月31日	(19,125)	(316,214)	28,346	343,732	1,991,701	2,028,440
本年度溢利	-	-	-	-	4,746,878	4,746,878
本年度其他全面收益	481	-	-	-	-	481
本年度全面收益總額	481	-	-	-	4,746,878	4,747,359
確認為分派之股息	-	-	-	-	(3,233,815)	(3,233,815)
根據股份獎勵計劃購買股份	-	(299,711)	-	-	-	(299,711)
確認以股份為基礎的僱員酬金開支	-	-	12,052	198,319	-	210,371
購回股份	-	-	-	-	(1,579,098)	(1,579,098)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	3,884	(5,519)	-	1,635	-
行使購股權	-	-	(26,910)	-	-	(26,910)
於2024年12月31日	(18,644)	(612,041)	7,969	542,051	1,927,301	1,846,636

財務概要

截至12月31日止年度

	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
業績					
收入	24,942,204	27,866,870	30,936,904	31,450,109	29,009,254
除稅前溢利	6,391,023	6,847,096	7,582,261	7,389,372	5,578,726
所得稅開支	(1,162,013)	(1,158,972)	(1,350,211)	(1,316,679)	(1,239,901)
本年度溢利	5,229,010	5,688,124	6,232,050	6,072,693	4,338,825
應佔本年度溢利：					
本公司擁有人	5,159,655	5,605,185	6,091,390	5,873,325	4,328,035
非控股權益	69,355	82,939	140,660	199,368	10,790
	5,229,010	5,688,124	6,232,050	6,072,693	4,338,825
	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分
每股盈利					
基本	43.16	46.89	51.11	49.47	36.87
攤薄	43.16	46.89	51.11	49.47	36.87

於12月31日

	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產及負債					
總資產	30,070,206	34,741,576	41,769,774	46,282,170	44,388,991
總負債	(6,969,133)	(7,913,345)	(10,127,899)	(11,264,158)	(10,522,701)
資產淨值	23,101,073	26,828,231	31,641,875	35,018,012	33,866,290
本公司擁有人應佔權益	22,332,288	25,986,672	30,197,534	33,203,208	32,264,695
非控股權益	768,785	841,559	1,444,341	1,814,804	1,601,595
權益總額	23,101,073	26,828,231	31,641,875	35,018,012	33,866,290