

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CF PharmTech, Inc. 長風藥業股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：2652)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

長風藥業股份有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本集團截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)的綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已獲本公司獨立核數師安永會計師事務所(「核數師」)同意。本公告已由董事會審計委員會(「審計委員會」)審閱。

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)有關初步全年業績公告的適用披露規定而作出。本公告所載若干金額及百分比數字已經約整，或約整至小數點後一位或兩位。本公告所列任何表格、圖表或其他部分所示總數與金額總和之間如有任何差異，皆因約整所致。

於本公告內，「我們」及「我們的」指本公司及倘文義另有所指，則指本集團。

財務概要

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
收益	432,521	607,752
毛利	327,938	491,372
年內利潤	2,485	21,088
母公司擁有人應佔年內利潤	2,485	21,088
經調整年內利潤(非國際財務報告準則計量)	31,751	51,874

管理層討論與分析

2025年是本公司於聯交所主板上市（「上市」）後的本集團首個財政年度。2025年，本集團經歷了由「以中國複雜吸入製劑商業化為核心」向「具備全球競爭潛力的吸入系統平台公司」轉型升級的關鍵過渡期。於報告期間，本集團承受了國家藥品集中帶量採購（「VBP」）計劃更新、VBP續約執行節奏延後、呼吸道感染患病率下降以及銷售及分銷網絡重組等多重階段性壓力。與此同時，本集團在產品梯隊建設、渠道拓展、海外業務及創新管線方面亦取得實質性進展。

回顧報告期間，本集團錄得收入約為人民幣432.52百萬元，較2024年的約人民幣607.75百萬元有所下降；本公司擁有人應佔溢利約為人民幣2.49百萬元，2024年約為人民幣21.09百萬元；經調整淨利潤約為人民幣31.75百萬元，2024年約為人民幣51.87百萬元。2025年本集團利潤承壓，主要歸因於以下五項因素：第一，本集團核心產品CF017於VBP更新後平均售價下降。第二，國家及部分省級續約及執行節奏延後，導致醫療機構在新集採計劃配額分配最終確定前調整採購時程，從而影響過渡期採購及發貨節奏。第三，2025年呼吸道感染整體患病率低於上年，壓制了吸入製劑產品的短期市場需求。第四，本集團於2025年重組銷售及分銷網絡，短期內對銷售推進與產品配送效率形成過渡性影響。第五，本集團持續加大創新藥研發投入，並確認與上市相關的一次性、非經常性開支。上述因素更多體現為平台重置與組織升級的階段性成本，而非本集團長期競爭力的削弱。董事會認為，本集團整體業務營運維持正常。上述變動主要源於本集團推動商業模式及能力升級過程中產生的階段性成本，並不代表基本面惡化。

從更長週期觀察，本集團的經營基礎仍然穩固。本集團收入由2022年的約人民幣349.1百萬元增長至2023年的約人民幣556.4百萬元，並於2024年進一步增長至約人民幣607.8百萬元，期間年複合增長率約為31.9%。其中，本集團核心產品CF017於2024年貢獻收入約人民幣574.5百萬元，佔總收入約94.5%。上述業績表明本集團的產品商業化能力已獲市場驗證，但亦反映出對單一產品及單一政策週期的依賴度偏高，收入來源多元化仍需加快推進。

整體而言，2025年是本集團的過渡調整期。本集團在承受短期轉型成本的同時，完成了渠道結構、產品梯隊及全球化路徑的階段性調整。本集團的長期目標並非停留在「單一集採品種驅動的國內製劑企業」層面，而是依託複雜製劑、遞送系統、裝置工程、化學、製造和控制(CMC)放大、全球法規註冊及商業化落地能力，持續向「全球吸入系統平台公司」升級。本集團定位為全球吸入給藥技術的創新者，致力於構建連接複雜製劑與臨床未滿足需求的跨學科橋樑。

業務回顧

國內商業化重構：由「單一集採驅動」走向「院內+基層+線上」一體化模式

CF017

CF017仍為本集團當前最重要的收入與現金流基礎。CF017於2022年、2023年及2024年的收入分別約為人民幣335.9百萬元、人民幣547.8百萬元及人民幣574.5百萬元；2025年收入約為人民幣344.7百萬元，主要受到VBP更新條款變化及過渡期採購節奏的影響。

針對CF017在醫療機構的品牌報量工作已完成，醫院覆蓋範圍已擴大至全國超過10,000家醫療機構，採購週期將延續至2028年底。影響2025年業績的關鍵不確定因素正在逐步出清。隨著採購、發貨及院內執行節奏恢復常態，CF017於2026年有望重新發揮穩定基本盤及支持研發、國際化投入的核心作用。

CF018

CF018是本集團2025年產品結構優化中最重要的一點之一。CF018於2022年11月獲批，系中國首個獲批用於治療過敏性鼻炎的激素－抗組胺複方鼻噴霧劑，並於2023年12月納入國家醫保目錄。其收入由2023年的約人民幣1.3百萬元增長至2024年的約人民幣23.9百萬元，銷量由約4,300劑增長至約341,100劑；2025年第一季度，CF018收入由上年同期的約人民幣2.1百萬元增長至約人民幣10.3百萬元，表明該產品在進入醫保目錄後仍處於顯著加速放量階段。2025年全年，CF018錄得收入約為人民幣79.0百萬元。

CF018的放量表現驗證了本集團將「獲批－准入－商業化放量」路徑複製至後續產品的可行性，有助於逐步改善收入結構。

渠道重構

於2025年，本集團對銷售及分銷網絡進行了重組，減少對第三方推廣人員的依賴，並強化銷售、市場及配送一體化管理。該舉措短期內帶來過渡性影響，但旨在拓寬本集團在院內以外的基層及線上渠道覆蓋。

在基層市場與第三終端方面：2025年10月，本集團與九州通全擎健康簽署戰略合作協議，雙方圍繞產品推廣、渠道拓展及資源整合開展協同，依託九州通覆蓋全國的基層供應鏈及終端網絡資源，共同探索呼吸專科疾病特色銷售模式。該合作有助於本集團產品更深入覆蓋縣域醫療機構、基層衛生機構及廣泛零售終端，提升成熟產品在非集採場景下的滲透率。

在院外慢病管理方面：2025年2月，本集團與阿康健康簽署戰略合作協議，雙方圍繞呼吸專科疾病管理中心建設開展合作，結合本集團產品體系與阿康健康在院外渠道、患者管理及數字化營銷方面的經驗，探索更高效率的慢病管理路徑。該類合作有助於本集團在銷售觸達之外，逐步打通處方承接、藥品配送、患者教育及長期複購等院外管理環節。

在線上渠道方面：本公司於2026年3月20日與京東健康正式簽署戰略合作協議，京東健康將作為本公司未來三年多款呼吸及鼻科領域重磅新產品的線上獨家首發合作平台。雙方合作內容涵蓋線上首發銷售及患者服務支持、處方承接與患者管理協同，以及基於互聯網醫療的慢病管理模式。本集團已構建覆蓋過敏性鼻炎、慢性鼻竇炎、哮喘及慢性阻塞性肺疾病等疾病的產品管線，形成涵蓋單方與複方藥物、貫穿全年齡段及全病程週期的全面管理體系。該合作有助於提升新產品上市效率及患者可及性。

綜合而言，上述合作佈局旨在降低本集團對單一院內集採渠道的依賴，拓展多元化的收入來源。

鼻噴產品家族：由補充品種走向第二增長曲線

除CF018外，本集團鼻噴產品家族於2026年初進入更清晰的兌現週期。於2025年，本公司遞交了糠酸莫米松鼻噴霧劑和雷芬那辛霧化劑的新藥臨床試驗申請。2026年1月，布地奈德鼻噴霧劑上市許可申請獲國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）受理。2026年3月，奧洛他定鹽酸鹽／糠酸莫米松鼻噴霧劑臨床試驗申請獲批准，本公司亦為中國首家提交該產品仿製藥臨床試驗申請的企業。鼻噴霧劑屬技術門檻較高的複雜製劑，該等項目進展進一步驗證了本集團在懸浮體系、噴霧一致性、複雜製劑穩定性及規模化生產方面的核心能力。

本集團在過敏性鼻炎、慢性鼻竇炎及上呼吸道長期管理領域已形成較為清晰的產品梯隊，覆蓋單方與複方藥物、貫穿全年齡段及全病程週期。隨著上述產品陸續上市，鼻噴家族有望成為本集團新的收入增長來源。

在此基礎上，本集團亦持續推進更高壁壘的專科鼻噴項目儲備，包括覆蓋多症狀過敏性鼻炎和鼻竇炎創新藥物的開發，以進一步挖掘高毛利專科市場機會。該等項目目前屬於本集團重點關注的中長期佈局方向，其具體推進節奏將視研發、監管及資源配置情況而定。

海外業務：由「註冊準備」進入「樣板交付」

於2025年，本集團海外業務取得了由「準備期」向「交付期」的關鍵跨越。年內，本集團自主研製的吸入製劑產品完成首次海外發貨，並再度獲得海外市場監管批准及達成採購合作。該等里程碑顯示，本集團國際化已不再停留於註冊儲備與能力準備階段，而是開始進入樣板訂單、樣板交付及海外客戶驗證的新階段。

本集團於2025年實現海外收入逾人民幣千萬元，截至本公告日，海外累計訂單已超過1,600萬支。從絕對收入規模看，該批出口尚不足以對利潤表構成決定性影響；但從戰略層面看，首批海外發貨意味著本集團的質量體系、合規製造及穩定供貨能力開始獲得海外市場的實際驗證。

本集團正在中國、美國及／或歐洲等主要市場以及東南亞、南美等新興市場推進20多款候選產品的開發，並計劃於2026年至2030年間實現至少五項新產品批准及商業化發佈。本集團將持續積累海外註冊、供應及質量交付方面的實績，逐步建立國際業務的可持續性。

創新研發與平台進展：從投入期走向價值確認期

ICF001

2026年3月，本集團自主研發的吸入粉霧劑候選藥物ICF001之新藥臨床試驗（「IND」）申請獲國家藥監局受理，註冊分類為化學藥品2.1類。ICF001是一款基於前藥技術平台自主研發的創新型長效吸入粉霧劑候選藥物，首發適應症為肺動脈高壓（「PAH」）和間質性肺疾病相關肺動脈高壓（「PH-ILD」）。其設計邏輯為通過特定化學修飾將活性分子轉化為前藥，在肺部沉積後依賴肺組織內源性酶緩慢裂解釋放活性成分，以平抑給藥早期峰濃度並延長局部暴露時間，從而探索優化藥代動力學曲線及改善用藥體驗。

ICF001針對的核心臨床命題在於：如何在實現便利性的同時改善耐受性、控制氣道刺激並提升長期依從性。若開發順利，ICF001有望成為本集團在PAH/PH-ILD方向上的重要資產，並為長效吸入前藥平台提供關鍵方法學驗證。後續一期安全性／藥代動力學研究、二期差異化信號及全球開發路徑，仍將決定該項目能否最終轉化為商業價值。

ICF004

2026年2月，本集團自主研發的吸入粉霧劑候選藥物ICF004之新藥臨床試驗申請獲國家藥監局受理，註冊分類為化學藥品1類。ICF004擬用於治療進行性纖維化間質性肺病，包括特發性肺纖維化（「IPF」）及進行性肺纖維化等危及生命且臨床需求嚴重未滿足的適應症。該產品採用吸入乾粉給藥途徑，旨在將藥物直接遞送至肺部病灶區域，增加肺部局部暴露量，同時降低全身暴露量，以期在療效與安全性之間取得更優平衡。ICF004在臨床前研究中已表現出「肺組織高暴露、全身低暴露」的差異化分佈特徵，並觀察到抗纖維化活性趨勢。

ICF004的價值不止於單個項目本身，亦在於驗證本集團能否將複雜製劑、遞送系統及裝置工程能力整合運用於重大未滿足臨床需求。對肺纖維化這類長期存在顯著治療缺口的重症呼吸疾病而言，適合長期管理並有望改善用藥體驗的給藥方案具有重要臨床意義。該項目已獲得蘇州市科技專項基金的支持。

小核酸平台

2025年12月，本集團主導的新型吸入式核酸藥物開發項目入選江蘇省科技重大專項「創新生物藥」項目。該項目聚焦siRNA肺部遞送關鍵挑戰，支持針對哮喘、慢性阻塞性肺疾病及肺纖維化等重大呼吸系統疾病的候選藥物研發，工作範圍包括遞送體系優化、藥劑學與工藝開發、臨床前研究及IND申請準備。本集團已自主研發出一套高效肺靶向遞送系統，相關候選藥物在臨床前研究中顯示出良好治療潛力。

本集團依託自主構建的全產業鏈能力，已形成從呼氣驅動鼻噴遞送系統、脂質體吸入技術到siRNA核酸遞送平台的綜合能力體系，並正在系統性推進面向中國、美國及歐洲市場的創新管線，同時積極推進經「鼻－腦通路」的精準給藥研發。本集團的平台能力正由傳統複雜製劑向前沿遞送技術和創新生物藥方向延伸。

本集團已將CP029/CP030列為處於藥物發現階段的吸入式siRNA候選項目。目前，全球尚無獲批的吸入式siRNA藥物。本集團正在探索利用siRNA技術治療慢性呼吸系統疾病的機會，以期開發全球首創的吸入式siRNA藥物。小核酸平台是本集團中長期重點佈局的前沿方向之一。

財務回顧

於2025年，我們面臨更具挑戰性的商業環境。我們的收益下降及毛利率收窄，主要是由於持續的定價壓力及核心吸入製劑產品組合（尤其是CF017（吸入用布地奈德混懸液））在集中採購安排更新後銷售表現疲軟。與此同時，我們持續優化商業化模式並削減銷售及分銷開支，同時維持對組織能力及研發平台的投資。據此，於2025年錄得淨利潤人民幣2.5百萬元，而於2024年錄得淨利潤人民幣21.1百萬元。

收益

我們主要自銷售吸入製劑產品產生收益。在較小程度上，我們亦自銷售健康消費產品以及提供外包研發及生產服務產生收益。

我們的收益由2024年的人民幣607.8百萬元下降29.0%至2025年的人民幣432.5百萬元。有關下降主要是由於吸入製劑產品銷售減少，尤其是CF017產品，反映出基於集中採購安排更新所帶來的定價壓力，以及吸入製劑產品領域市場競爭加劇，同時影響平均售價與銷售量。有關減少部分被CF018（氮葯斯汀氟替卡松鼻噴霧劑）產品產能提升所抵銷。

CF017銷售收益由2024年的人民幣574.5百萬元下降40.0%至2025年的人民幣344.7百萬元。有關下降主要是由於(i)在集中採購安排更新後，CF017平均售價與銷售量雙雙下滑；(ii)國家及部分省級藥品集中採購項目的續約及執行節奏延後，在此期間，醫療機構在新集採週期的配額分配最終確定前調整採購時程，導致過渡期內CF017的訂單及交付暫時放緩；及(iii)與2024年相比，2025年呼吸道感染整體患病率有所下降，從而降低了對布地奈德吸入產品（包括CF017）的市場需求。

CF018銷售收益由2024年的人民幣23.9百萬元大幅增長至2025年的人民幣79.0百萬元。有關增長主要是由於CF018被納入中國國家醫保目錄帶來的持續收益，此舉逐步提升了患者獲取藥物便利性，進而推動需求增長。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、直接勞工成本及製造成本。

我們的銷售成本由2024年的人民幣116.4百萬元下降10.1%至2025年的人民幣104.6百萬元。有關下降主要是由於CF017銷量減少，導致原材料消耗減少及可變生產成本降低。然而，銷售成本佔收入比例由2024年的19.1%上升至2025年的24.2%。有關增長主要是由於部分製造成本基礎（包含廠房營運成本、折舊及特定勞動力成本）具相對固定性質，導致隨著收益減少，固定製造成本分攤能力減弱。此外，2025年，我們的產品組合發生變化，CF018佔收益比重提升，而該產品毛利率低於CF017。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣491.4百萬元下降33.3%至2025年的人民幣327.9百萬元。我們的毛利率由2024年的80.9%下降至2025年的75.8%。毛利率下降主要反映(i)經更新集中採購安排項下CF017平均售價下降；(ii)收益減少，固定製造成本分攤能力減弱；及(iii)CF018貢獻比例相對提升，其毛利率低於CF017，乃由於其仍處於商業化擴充的早期階段。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，部分為一次性，部分為一段期間內經常性，且並無未達成的條件；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之收益；(iii)購買時原到期日超過三個月的銀行存款之利息收入；及(iv)銀行現金利息收入。

其他收入及收益由2024年的人民幣19.7百萬元減少28.7%至2025年的人民幣14.1百萬元。有關減少主要是由於結構性存款及其他金融產品的收益降低，這反映出收益率下降以及在當前市場狀況下閒置資金的重新分配情況。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)我們為維持及發展銷售網絡而產生的業務開發開支；(ii)銷售及營銷人員的員工成本；(iii)與我們的銷售及營銷活動有關的交通及差旅費；及(iv)折舊及攤銷。

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣235.7百萬元下降61.7%，至2025年的人民幣90.3百萬元。有關減少主要是由於CF017在集中採購安排下獲得了更廣泛的市場認可，並深化了其於中國醫院及醫療機構的滲透，因此減少了對第三方推廣服務提供商的使用。銷售及分銷開支佔收益比例由2024年的38.8%降至2025年的20.9%，顯示本公司銷售與行銷成本效益有所提升。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)我們行政及其他員工的員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)我們支付的主要與我們上市事宜有關的專業服務費；(iv)租金及水電費；(v)辦公及行政開支；(vi)業務招待開支；及(vii)維護及維修開支。

我們的行政開支保持相對穩定，於2024年為人民幣129.0百萬元及於2025年為人民幣128.0百萬元。行政開支佔收入比例由2024年的21.2%上升至2025年的29.6%，主要反映出由於絕對行政開支同比基本保持穩定，收入減少導致負面營運槓桿效應。

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)測試及技術服務費；(ii)與研發團隊有關的員工成本；(iii)我們研發項目所用原材料的成本；及(iv)折舊及攤銷開支。

我們的研發費用保持相對穩定，於2024年為人民幣121.8百萬元及於2025年為人民幣124.5百萬元。研發費用佔收入比例由2024年的20.0%上升至2025年的28.8%，反映我們在2025年面對更嚴峻的收入環境下，仍致力維持及推進創新藥研發項目的決心。

金融資產減值虧損

金融資產的減值虧損或減值虧損撥回指貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損或預期信貸虧損撥回。

金融資產減值虧損由2024年的人民幣1.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣5.2百萬元。有關增加主要由於貿易應收款項及其他應收款項預期信貸虧損增加，主要受我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣159.4百萬元所驅動，反映年末尚未結清的結餘攀升及收款週期延長。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)與我們現金及現金等價物中的外幣有關的外匯收益或虧損；及(ii)捐款。

我們的其他開支由2024年的人民幣2.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣4.6百萬元。有關增加主要由於2025年匯率的不利變動所導致的外匯虧損淨額。

財務成本

我們的財務成本主要指銀行貸款產生的利息以及我們向銀行支付的手續費。

我們的財務成本由2024年的人民幣1.8百萬元增加42.5%至2025年的人民幣2.5百萬元。有關增加主要由於2025年平均計息銀行借款結餘較2024年有所增加。

分佔聯營企業及合營企業虧損

我們分佔聯營企業及合營企業虧損指我們於廣州行者醫學新科技有限公司（「廣州行者」）及廣州市長風合康健康科技有限公司（「廣州合康」）的股權投資。廣州行者是一家主要從事開發治療肺部疾病的創新醫療器械的醫療公司。廣州合康為一家主要從事吸入醫藥產品的數字化營銷及諮詢服務的保健公司。

我們分佔聯營企業及合營企業虧損從2024年的人民幣74,000元大幅增加至2025年的人民幣170,000元。此增長主要是由於廣州合康持續擴大吸入醫藥產品的線上及線下分銷網絡造成營運成本增加，導致本集團按比例分擔的淨虧損擴大。

所得稅抵免

我們於2025年錄得所得稅收益人民幣15.9百萬元，相較於2024年所得稅收益人民幣1.9百萬元。我們於2025年錄得除所得稅前虧損，而暫時性差異及可結轉稅項虧損的增加，連同中國稅法下符合條件的研發支出所適用的加計扣除優惠，導致大額稅項抵免足以抵銷稅前虧損，從而實現了2025年的淨利潤。

年內利潤

基於上述原因，我們於2025年錄得利潤人民幣2.5百萬元，而2024年錄得利潤人民幣21.1百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的歷史財務資料，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們將經調整利潤（非國際財務報告準則計量）定義為加回以股份為基礎的付款開支及上市開支的年內利潤。通過加回以股份為基礎的付款開支（屬非現金性質）及上市開支（屬非經常性質），我們認為該非國際財務報告準則計量通過調整上述非現金及非經常性項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們亦認為，該計量為投資者及其他人士了解並評估我們的綜合經營業績提供了有用信息。我們所呈列的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名義的計量相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，投資者不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績的分析。

下表載列我們根據國際財務報告準則呈列的於所示年度的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）（即年內利潤）的對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
年內利潤	2,485	21,088
加：		
股份支付開支 ⁽¹⁾	8,490	7,823
上市開支 ⁽²⁾	20,776	22,963
經調整年內利潤（非國際財務報告準則計量）	31,751	51,874

附註：

- (1) 股份支付開支為非現金性質。
- (2) 上市開支指與本公司全球發售（「全球發售」）有關的開支。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、租賃物業裝修、機器、傢俬及裝置、汽車和在建工程。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣531.1百萬元略微增加至截至2025年12月31日的人民幣547.4百萬元。有關增長主要是由於為支持我們呼吸系統藥物管線的研發及商業化，對生產基礎設施（包括新生產線的設備）進行投資。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣47.2百萬元減少22.2%至截至2025年12月31日的人民幣36.7百萬元。有關減少主要是由於2025年CF017產品的客戶訂單數量及金額減少。

我們的存貨周轉天數按有關期間存貨期初及期末結餘的平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數（2024年及2025年為365天）計算。我們的存貨周轉天數由2024年的131天增加至2025年的146天。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項指應收經銷商未收回的款項。

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣159.4百萬元。有關增長主要是由於(i)產品及渠道組合轉向結算週期相對較長的產品；(ii)2025年第四季度銷售額集中度較高，相應應收款項截至2025年12月31日尚未到結算期；(iii)為支持業務發展，向經選定分銷商延長更優惠的信貸期；及(iv)與上一年度相比，部分主要客戶回款速度放緩，導致平均回款週期延長。

我們的貿易應收款項周轉天數按有關期間貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以相應期間的收益，再乘以有關期間的天數計算。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的9天增加至2025年的79天。過往，本集團的銷售主要採用貨到付款或預付款項方式結算，向客戶提供的信貸期較為有限。於2025年，隨著本集團分銷網絡的拓展，本集團參照行業通行慣例，向範圍更廣的分銷商客戶提供信貸期。由於此類信貸安排於報告期內逐步推行，於2025年12月31日的應收款項結餘及週轉天數主要反映相關款項的初始累積情況。相關收款體系正逐步建立並完善，收款週期尚未形成常態化、週期性的模式。本集團將持續監控其貿易應收款項的賬齡結構及回款情況，並通過定期審核信貸額度、根據現行情況動態調整信貸政策，以及及時跟進逾期款項來管理信貸風險。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)支付予供應商的預付款項；(ii)按金及其他應收款項；(iii)可收回增值稅；(iv)減值撥備；及(v)其他，主要包括就我們上市事宜所支付的上市開支。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，於截至2024年12月31日為人民幣34.8百萬元及於截至2025年12月31日為人民幣33.2百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指結構性存款及理財產品。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣266.1百萬元減少10.4%至截至2025年12月31日的人民幣238.3百萬元。有關減少主要由於贖回若干結構性存款以支持我們的業務運營。

受限制現金及定期存款

我們的受限制現金及定期存款主要包括用作擔保就興建新生產設施而作出付款的有關銀行承兌匯票的定期存款及其他暫時受限制現金。

我們的受限制現金及定期存款由截至2024年12月31日的人民幣5.1百萬元增加49.0%至截至2025年12月31日的人民幣7.6百萬元。有關增加主要由於為結算採購及建設相關義務而開立銀行承兌匯票，向銀行存入的額外保證金存款。隨著本集團持續擴大產能，支持有關工具的保證金存款需求亦相應增加。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括現金及銀行結餘、定期存款及受限制現金。我們的大部分現金和現金等價物均以人民幣計值，一部分以美元或其他貨幣計值。

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣81.9百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣414.9百萬元。有關增加主要由於2025年10月收到全球發售所得款項淨額，該款項仍以短期銀行存款存放並以流動性工具持有。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付供應商的款項。

我們的貿易應付款項及應付票據維持穩定，截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別為人民幣20.6百萬元及人民幣21.4百萬元。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數按有關期間的貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘的平均值，除以相應期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數計算。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的75天下降至2025年的73天。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)就興建設施而購買物業、廠房及設備的應付款項；(ii)應付第三方推廣商的服務費；(iii)應付僱員的工資及福利；(iv)合約負債，指我們自經銷商收取的預付款項；及(v)其他應付稅項。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣204.1百萬元減少38.0%，至截至2025年12月31日的人民幣126.5百萬元。有關減少主要由於我們於2025年優化了銷售及分銷網絡，包括通過與分銷商加強合作、減少本集團聘請第三方推廣服務提供商，整合銷售及營銷以及產品交付職能，從而使得未償還應付服務費減少。

流動資金及資本資源

截至2025年12月31日，我們維持穩健的流動資金狀況。現金及現金等價物達人民幣414.9百萬元，另包含以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣238.3百萬元、受限制現金人民幣7.6百萬元及其他流動資產。截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值約為人民幣696.2百萬元。計息借款總額為人民幣142.3百萬元，均為無抵押。於報告期間，我們在取得銀行貸款方面未遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

董事會經考慮手頭現金及流動投資、預期營運現金流量、現有銀行關係及財務承擔狀況後，認為本集團現有營運資金足以應付現時及近期需求。董事會形成此觀點時，已計及本集團在資本開支、債務償付、潛在投資及日常營運需求方面的預期需求。

本集團的主要流動資金來源仍為營運產生的現金、現有銀行融資，以及於2025年10月完成的全球發售所得款項淨額（如適用）。本集團亦持有於信譽良好的中國商業銀行存放的短期及／或可隨時贖回結構性存款（分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產），為資金管理提供額外靈活性。儘管本年度經營環境競爭激烈，本集團預期將繼續主要透過內部資源及銀行借款，配合本公司招股章程所披露的預期用途，運用全球發售剩餘所得款項淨額，為日常營運資金、研發、生產及商品化活動提供資金。

本集團透過持續與合作銀行保持聯繫，並維持審慎的流動資金緩衝，以管理再融資及利率風險。預期未來12個月內的短期到期債務，將透過現有現金資源、營運現金流量，以及在正常業務過程中進行的常規融資展期或再融資來償付。

本集團持續監控其資本支出計劃及已簽訂的資本承擔。根據已批准預算及現行實施時間表，本集團預期將透過內部資源、銀行融資，以及全球發售剩餘所得款項淨額（如適用），以滿足資本支出及其他財務承擔。本集團將持續評估市場狀況，並可能考慮把握時機進行融資，以支持具增值效益的戰略計劃。

債務

我們的債務形式包含銀行借款及租賃負債（含流動與非流動項目）。於報告期間，我們並無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、承兌負債或其他類似債務；亦無任何重大擔保、訴訟或針對本集團任何成員公司的待決或潛在索償，或其他重大或有負債。

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣5.3百萬元減少38.4%至截至2025年12月31日的人民幣3.3百萬元。有關減少主要由於定期租賃付款使未償還本金減少。

我們的計息借款由截至2024年12月31日的人民幣73.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣142.3百萬元。有關增加主要用於支持本集團營運資金及持續業務運營。

所有計息銀行借款均為無抵押。截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的流動計息銀行借款的實際利率分別為2.45%至2.95%及2.20%至2.95%。於報告期間，我們在取得銀行貸款或其他借款方面未遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

資本開支

我們的資本開支主要由添置我們的物業、廠房及設備組成，主要包括在建工程、傢俬及裝置、機器、樓宇及汽車。

我們的資本開支由2024年的人民幣174.0百萬元減少59.8%至2025年的人民幣70.0百萬元。有關減少主要由於2024年主要建設項目竣工，這些項目需要較高的資本投入。隨著竣工項目轉入固定資產基礎，2025年進一步大規模支出的需求有所減少。

或有負債

董事會確認，於報告期間，本集團的或有負債並無重大變動。

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及已訂約但未撥備的物業、廠房及設備承擔，與我們的生產設施建設有關。截至2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣108.7百萬元及人民幣59.6百萬元。

主要財務比率

下表載列截至所示期間主要財務比率：

	截至2025年 12月31日	截至2024年 12月31日
流動比率 ⁽¹⁾	4.59	1.88
速動比率 ⁽²⁾	4.40	1.69
資產負債比率 ⁽³⁾	9.91	8.42

附註：

- (1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率指截至同日的流動資產減存貨除以流動負債。
- (3) 資產負債比率指截至同日的總債務除以總權益。總債務包括計息借款及租賃負債。

資產擔保書

截至2025年12月31日，本公司並無任何重大資產質押。

股息

截至2025年12月31日止年度並無派付任何股息且董事會經綜合考量本公司之經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向本公司支付之現金股息、業務前景、股息宣派與派付之法定及監管限制，以及董事會認為重要之其他因素後，建議截至2025年12月31日止年度不派發末期股息（2024年度：零）。

本公司並無任何正式股息政策或預先釐定的股息派付比率。任何未來股息的宣派、派付及金額，均須受本公司組織章程文件及相關法律規限。

重大投資

截至2025年12月31日，本公司並無持有任何單項價值佔截至2025年12月31日總資產之5%或以上的投資。董事會確認，自本公司上市日期至2025年12月31日期間，本集團在金融資產方面的交易（無論以獨立基準或總計基準計算）均不構成上市規則第14章所規定的須予公佈交易。

未來對重大投資與資本資產的規劃

截至2025年12月31日，我們尚未就重大投資及資本資產制定任何具體承諾計劃。

附屬公司之重大收購及／或處置

於報告期間，我們並無進行任何重大收購及／或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

外匯風險與避險

本公司實體之功能貨幣為人民幣。截至2025年12月31日，本集團持有以美元計值的現金及銀行結餘約人民幣325.4百萬元（截至2024年12月31日：人民幣4.3百萬元）。美元計值結餘增加，主要是由於2025年10月收取全球發售所得款項淨額，其中部分款項於報告期末尚未兌換為人民幣。於報告期間，本公司主要於中國境內經營業務。本公司目前並無外匯避險政策。惟本公司管理層監控外匯風險敞口，若發現重大外匯風險，或外幣持有集中的情況預期將持續較長時間，則本公司將考慮採用對沖安排（包括使用遠期外匯合約）。本集團亦將根據以人民幣計價的資本開支及運營需求，逐步將部分美元計值結餘兌換為人民幣。

僱員與薪酬

截至2025年12月31日，本集團擁有605名員工（截至2024年12月31日：540名員工）。本集團於2025年產生的薪酬總成本為人民幣132.4百萬元，相較於2024年的人人民幣149.0百萬元。

我們主要透過線上平台、招聘網站、獵頭推薦及招聘會招募員工，並簽訂涵蓋薪酬、福利、職場安全、保密條款、智慧財產權及終止條款的僱傭合約。針對接觸營業秘密或機密資訊之高階管理人員、特定關鍵研發人員及其他員工，另簽訂含競業禁止條款之保密協議。薪酬方案通常包含依資歷、績效及年資核發之薪金與獎金，並提供股票激勵與晉升機會。本公司確信與員工間維持良好工作關係。

我們提供入職培訓、持續監督指導以及內部與外部培訓計劃，以支持員工發展並培育多元化人才庫。根據中國法律法規，我們提供法定福利，包括社會保險與住房公積金，以及法定休假，並維持安全的工作環境。我們同時持有與人事相關、財產及臨床試驗責任保險等安全保障，此等保險範圍符合市場慣例，並足以滿足營運需求。

無重大變動

除本公告所披露者外，於報告期間，概無須根據上市規則附錄D2第32及45段披露而影響本集團業績之重大變動。

報告期後重要事件

除本公告所披露者外，自報告期末至本公告日期止，本集團並無發生任何影響重大之事件。

未來展望

本公司已獲納入恒生綜合指數及滬港通、深港通下的港股通合資格證券名單。本公司並已根據2025年12月獲授的一般授權進行若干H股回購，未來將在遵守上市規則及適用法規前提下，視市場情況及資金安排考慮進一步回購。流動性的改善有助於本集團業務進展及內在價值獲得更充分的市場認知。

展望2026年，董事會對本集團前景保持審慎而堅定的信心。董事會預期2026年將是本集團恢復增長、推進結構升級的重要年份。

在國內業務方面，隨著CF017在VBP更新計劃下的品牌報量完成、全國覆蓋擴大及採購週期延續至2028年底，院內基本盤的可見性正在改善；九州通全擎健康、阿康健康以及京東健康等戰略合作，將推動本集團由院內銷售邏輯進一步走向「院內+基層+線上」一體化慢病管理模式。

在產品結構方面，CF018持續高速增長，糠酸莫米松鼻噴霧劑和雷芬那辛霧化劑的上市申請已遞交，布地奈德鼻噴霧劑上市許可申請已獲受理，奧洛他定鹽酸鹽／糠酸莫米松鼻噴霧劑臨床試驗申請已獲批准，鼻噴家族正由儲備期走向兌現期。若過敏性鼻炎和鼻竇炎等高價值創新藥項目順利推進，本集團在鼻科及相關專科領域的商業空間將進一步拓展。

在海外業務方面，首次海外發貨和新增海外市場監管批准已為本集團打開由「能力輸出」走向「連續交付」的窗口。未來，本集團將繼續圍繞海外准入、質量體系、供貨穩定性及商業合作深耕，推動國際化業務由樣板驗證走向連續複製。

在創新研發方面，ICF001、ICF004與小核酸平台均在穩步推進，將豐富本集團的產品儲備並拓展適應症覆蓋範圍。

隨著院內業務企穩、院外及線上渠道貢獻增加、海外交付持續推進，以及創新管線逐步進入臨床階段，本集團有條件逐步降低對單一產品集採週期的依賴，實現更均衡的增長。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	5	432,521	607,752
銷售成本		(104,583)	(116,380)
毛利		327,938	491,372
其他收入及收益	6	14,055	19,708
銷售及分銷開支		(90,340)	(235,650)
行政開支		(127,960)	(129,007)
研發費用		(124,549)	(121,849)
金融資產減值虧損		(5,234)	(1,328)
其他開支		(4,607)	(2,205)
財務成本	7	(2,540)	(1,783)
分佔聯營公司及合營企業損益		(170)	(74)
除稅前(虧損)/利潤	8	(13,407)	19,184
所得稅抵免	11	15,892	1,904
年內利潤		2,485	21,088
以下各項應佔：			
母公司擁有人		2,485	21,088
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄(人民幣分)	10	0.66	5.69
年內利潤		2,485	21,088
其他全面收益/(虧損)			
於其後年度可能重新分類至損益的 其他全面收益：			
換算海外業務產生的匯兌差額		105	(294)
年內全面收益總額		2,590	20,794
以下各項應佔：			
母公司擁有人		2,590	20,794

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		547,420	531,132
使用權資產		27,809	31,165
其他無形資產		154,885	121,952
於聯營公司及合營企業的投資		3,697	1,827
遞延稅項資產	19	110,765	94,873
其他非流動資產		41,531	15,861
		<u>886,107</u>	<u>796,810</u>
非流動資產總值			
		<u>886,107</u>	<u>796,810</u>
流動資產			
存貨	11	36,696	47,180
貿易應收款項及應收票據	12	159,366	27,130
預付款項、按金及其他應收款項	13	33,234	34,787
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	14	238,337	266,063
受限制現金及定期存款	15	7,626	5,119
現金及現金等價物	15	414,897	81,937
		<u>890,156</u>	<u>462,216</u>
流動資產總值			
		<u>890,156</u>	<u>462,216</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	21,377	20,587
其他應付款項及應計費用	17	126,503	204,122
計息借款	18	44,517	18,466
租賃負債		1,564	2,433
		<u>193,961</u>	<u>245,608</u>
流動負債總額			
		<u>193,961</u>	<u>245,608</u>
流動資產淨值			
		<u>696,195</u>	<u>216,608</u>
資產總值減流動負債			
		<u>1,582,302</u>	<u>1,013,418</u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
計息借款	18	97,791	55,350
租賃負債		1,687	2,848
遞延收入		12,493	15,938
其他非流動負債		2,000	—
非流動負債總額		<u>113,971</u>	<u>74,136</u>
資產淨值		<u>1,468,331</u>	<u>939,282</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	20	411,978	370,780
庫存股		(2,086)	—
儲備		1,058,439	568,502
權益總額		<u>1,468,331</u>	<u>939,282</u>

財務報表附註

1. 公司及集團資料

長風藥業股份有限公司(「本公司」)在中華人民共和國(「中國」)註冊成立為一家有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於中國江蘇省蘇州市相城經濟開發區湖村蕩路16號。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事呼吸系統藥物及其他相關醫療產品的研發、生產及銷售。

董事認為，本公司的最終控股股東為梁文青博士及李勵博士。

2 編製基準

該等財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)刊發的所有準則及詮釋，以及由國際會計準則委員會批准的國際會計準則及常務詮釋委員會詮釋)及香港《公司條例》的披露規定編製。

該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值計量除外。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

合併入賬基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至2025年12月31日止年度的財務資料。附屬公司是本公司直接或間接控制的實體(包括結構實體)。當本集團因參與被投資公司業務而承擔可變回報風險或有權享有可變回報以及能夠對被投資公司行使其權力以影響其回報(即現有權利賦予本集團目前可指示被投資公司相關活動的能力)時，即取得控制權。

一般來說，有一種假設，即多數投票權產生控制權。當本公司並未擁有被投資公司大多數投票權或類似權利時，本集團在評估其是否對被投資公司具有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司的其他投票權持有人之間的合約安排；
- (b) 從其他合約安排中獲取的權利；及
- (c) 本集團的投票權和潛在投票權。

附屬公司的財務資料按與本公司一致的財政年度，採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起合併入賬，並繼續合併入賬直至失去有關控制權之日為止。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使由此引致非控股權益出現虧絀結餘。本集團成員公司之間交易產生的所有集團內部資產及負債、權益、收入、支出及現金流量均在合併賬目時全數對銷。

倘事實及情況顯示上文所述的三項控制因素的一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制被投資公司。附屬公司的所有權權益變動（並無失去控制權）按權益交易入賬。

倘本集團失去一間附屬公司的控制權，則終止確認(i)附屬公司的資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄之累計換算差額；及確認(i)所收代價之公允價值、(ii)所保留任何投資之公允價值及(iii)損益表中任何因此產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分按本集團在直接出售相關資產或負債的情況下須採用的相同基準重新歸類至損益或保留溢利（如適用）。

3. 重大會計判斷及估計

估計不確定因素

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理及未獲地方稅務局確認的若干與所得稅有關項目作出判斷。管理層評估交易的稅務影響並據此作出稅項撥備。有關交易的稅務處理會定期重新考慮，以將所有稅法變更一併考慮。遞延稅項資產就可扣減暫時性差額及未動用稅項虧損予以確認。由於這些遞延稅項資產僅在有可能存在未來應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時性差額及可動用虧損的情況下方作確認，故管理層須作出判斷以評價未來應課稅溢利存在的可能性。管理層的評估於必要時會予以修訂，及倘存在未來應課稅溢利可用作收回遞延稅項資產的可能性，則確認額外遞延稅項資產。

4. 經營分部資料

經營分部資料

於報告期間並無經營分部資料呈列為本集團的收益及呈報業績，而本集團於各報告期末的資產總值來自於單一經營分部。

地理資料

由於本集團近乎全部非流動資產位於中國內地，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地理分部資料。

有關主要客戶的資料

本集團擁有眾多客戶，於截至2025年12月31日止年度，並無來自單一客戶的收益佔本集團總收益的10%以上。

5. 收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收益：		
銷售產品	428,987	603,225
技術服務	3,534	4,527
總計	<u>432,521</u>	<u>607,752</u>

收益分析如下：

(i) 分拆收益資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收益：		
銷售產品	428,987	603,225
技術服務	3,534	4,527
總計	<u>432,521</u>	<u>607,752</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益確認時間 於某一時間點：		
銷售產品	428,987	603,225
技術服務	3,534	4,527
客戶合約收益總額	<u>432,521</u>	<u>607,752</u>

下表列示於本報告期間確認並計入報告期初合約負債及就於過往期間達成的履約責任確認的收益金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售產品	6,072	33,701
技術服務	32	857
總計	<u>6,104</u>	<u>34,558</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任於產品交付及驗收後履行，通常要求預付款，但有信貸期的客戶除外，通常於交付後60日至90日內到期應付。

技術服務

客戶接受技術服務，即視為履約責任已達成。於服務交付客戶前，通常需要短期墊款。

於12月31日分配至餘下履約責任（未達成或部分未達成）的交易價格金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	19,093	12,689
一年後	2,382	816
總計	<u>21,475</u>	<u>13,505</u>

6. 其他收入及收益

其他收入及收益淨額的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助*	8,022	10,354
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	3,239	8,381
利息收入	2,150	608
其他	644	365
總計	<u>14,055</u>	<u>19,708</u>

* 政府補助主要指從地方政府獲得的財政獎勵，用於補償研發活動的開支和吸引人才的獎勵。該等補助概無或有事項。

7. 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	140	216
銀行貸款利息	2,400	1,567
總計	2,540	1,783

8. 所得稅抵免

本集團主要適用稅項及稅率如下：

- (a) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，除非獲得下文所載豁免，否則本集團中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

本公司於2023年12月獲認定為「高新技術企業」，因此，本公司於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度享受15%的優惠企業所得稅稅率。此項資格須每三年接受中國相關稅務機關的覆核。

根據財政部及國家稅務總局於2023年8月2日發佈的《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(公告[2023]12號)，就小型微利企業年應納稅利潤不超過人民幣3,000,000元(含人民幣3,000,000元)的部分，在財政部及國家稅務總局發佈的《關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》(財稅[2019]13號)及《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財稅[2022]13號)規定的減稅政策基礎上，進一步實施減免，即對年應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元的小型微利企業，應納稅所得額減少25%並自2023年1月1日起至2027年12月31日按20%的稅率繳納企業所得稅。

- (b) 根據開曼群島的規則及法規，CF PHARM TECH INTERNATIONAL LIMITED毋須於開曼群島繳納任何所得稅。
- (c) 本集團於美國的實體沒有應課稅利潤，因此並無根據《美國企業所得稅法》及其相關法規(「美國稅法」)按21%的稅率計提美國所得稅撥備。
- (d) 根據香港稅法，本公司的香港附屬公司就首2百萬港元的應課稅利潤須繳納香港利得稅，稅率為8.25%，而超過2百萬港元的任何應課稅利潤則按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於附屬公司於報告期間並無在香港產生或取得任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

本集團於截至2025年12月31日止年度的所得稅開支／(抵免)分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	-	-
遞延所得稅	<u>(15,892)</u>	<u>(1,904)</u>
年內稅項抵免	<u><u>(15,892)</u></u>	<u><u>(1,904)</u></u>

適用於除稅前(虧損)／利潤的按中國內地適用的法定稅率計算之稅項開支／(抵免)與按實際稅率計算之稅項開支／(抵免)之對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前(虧損)／利潤	(13,407)	19,184
按25%的法定稅率計算的稅項	(3,352)	4,796
不同司法權區不同稅率的影響	(900)	(5,956)
調整以往年度所得稅的影響	229	-
研發加計扣除	(17,274)	(12,340)
不可扣稅開支	470	927
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損及暫時性差額	<u>4,935</u>	<u>10,669</u>
按本集團實際稅率計算的年內稅項抵免	<u><u>(15,892)</u></u>	<u><u>(1,904)</u></u>

9. 股息

董事會並不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何股息(2024年：無)。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於年內母公司普通權益持有人應佔利潤及已發行普通股的加權平均數計算。

本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並無已發行潛在攤薄普通股。

每股盈利	2025年	2024年
盈利		
母公司普通權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	2,485	21,088
股份		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	<u>377,646,720</u>	<u>370,780,387</u>
每股盈利(人民幣分)	<u>0.66</u>	<u>5.69</u>

11. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	22,168	23,888
在製品	6,167	13,645
製成品	<u>8,361</u>	<u>9,647</u>
總計	<u>36,696</u>	<u>47,180</u>

12. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	135,375	28,567
減值	(6,770)	(1,437)
應收票據	<u>30,761</u>	<u>—</u>
貿易應收款項及應收票據淨額	<u>159,366</u>	<u>27,130</u>

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備後，貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	<u>159,366</u>	<u>27,130</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	1,437	151
減值虧損淨額	<u>5,333</u>	<u>1,286</u>
年末	<u>6,770</u>	<u>1,437</u>

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式（按客戶類型及評級）的多個客戶分部組別的發票天數計算。該計算反映概率加權結果、資金時間價值以及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有理據的資料。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內		
預期信貸虧損率	5.00%	5.00%
總賬面值	135,375	28,567
預期信貸虧損	(6,770)	(1,437)

13. 預付款項、按金及其他應收款項

		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項		23,462	22,164
按金及其他應收款項	(a)	2,985	4,102
可收回增值稅(「增值稅」)		5,569	3,382
其他		1,218	5,139
		<u>33,234</u>	<u>34,787</u>
總計		<u>33,234</u>	<u>34,787</u>

附註：

(a) 按金及其他應收款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

14. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	<u>238,337</u>	<u>266,063</u>

上述以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為結構性存款及理財產品。由於其合約現金流量不僅用於支付本金及利息，且為交易目的而持有，故其被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

15. 現金、銀行結餘及受限制現金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	414,897	81,937
受限制現金－流動部分：		
因應付票據受限制	3,491	5,118
因其他受限制	4,135	1
小計	7,626	5,119
總計	<u>422,523</u>	<u>87,056</u>
以下列貨幣計值：		
人民幣	86,911	82,299
港元	10,204	45
歐元	–	395
美元	325,408	4,317
總計	<u>422,523</u>	<u>87,056</u>

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金在每日銀行存款利率的基礎上按浮動利率計息。銀行結餘存放於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

16. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項不計息，且通常在兩個月內結清。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	17,886	15,469
應付票據	3,491	5,118
總計	<u>21,377</u>	<u>20,587</u>

於報告期末，根據發票日期計算的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	21,190	19,576
超過1年	<u>187</u>	<u>1,011</u>
總計	<u><u>21,377</u></u>	<u><u>20,587</u></u>

17. 其他應付款項及應計費用

		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債	(a)	10,818	6,459
應付薪酬及福利		27,573	31,819
其他應付稅款		6,449	4,120
購買物業、廠房及設備的應付款項		42,046	50,711
應付服務費		14,651	85,130
其他		<u>24,966</u>	<u>25,883</u>
總計		<u><u>126,503</u></u>	<u><u>204,122</u></u>

其他應付款項及應計費用為貿易性質、不計息及須按要求償還。

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2024年 1月1日 人民幣千元
預收客戶短期款項			
產品銷售	9,820	6,427	34,483
技術服務	<u>998</u>	<u>32</u>	<u>871</u>
總計	<u><u>10,818</u></u>	<u><u>6,459</u></u>	<u><u>35,354</u></u>

合約負債包括為交付產品及提供技術服務而收取的短期墊款。2024年合約負債減少而2025年有所增加，主要由於年末與產品銷售相關的客戶短期墊款波動所致。

18. 計息借款

	於2025年12月31日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款－無抵押	2.20%-2.95%	2026年	10,007
長期銀行貸款的流動部分－無抵押	2.31%-2.85%	2026年	34,510
小計			44,517
非流動			
銀行貸款－無抵押	2.31%-2.85%	2027年－2030年	97,791
總計			<u>142,308</u>
分析為：			
1年內或按要求			44,517
第2年			58,506
第3年至第5年(包括首尾兩年)			39,285
總計			<u>142,308</u>
於2024年12月31日			
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
流動			
銀行貸款－無抵押	2.8%-2.95%	2025年	15,013
長期銀行貸款的流動部分－無抵押	2.45%-2.85%	2025年	3,453
小計			18,466
非流動			
銀行貸款－無抵押	2.45%-2.85%	2026年－2027年	55,350
總計			<u>73,816</u>
分析為：			
1年內或按要求			18,466
第2年			19,800
第3年至第5年(包括首尾兩年)			35,550
總計			<u>73,816</u>

附註：

銀行貸款人民幣30,000,000元(2024年：人民幣20,000,000元)須受若干契諾規限，包括資產負債比率、或有負債比率及按任何連續三年期間的經營活動現金流量淨額要求，有關契諾於每年12月31日進行測試。本集團於2025年及2024年12月31日均已遵守該等契諾。

19. 遞延稅項

下列項目未確認遞延稅項資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損	247,537	225,107
可抵扣暫時性差額	5,129	5,082
總計	<u>252,666</u>	<u>230,189</u>

於2025年12月31日，本集團的稅項虧損為人民幣247,537,000元(2024年：人民幣225,107,000元)，主要來自於美國的附屬公司。美國附屬公司的稅項虧損抵銷未來應課稅利潤的期限不會屆滿。本集團並無就該等虧損確認遞延稅項資產，是由於其認為不大可能產生可使用稅項虧損抵銷的充足應課稅利潤。

年內的遞延稅項資產及負債變動如下：

遞延稅項資產

	撥備及 應計費用 人民幣千元	政府補助 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	金融 資產公允 價值變動 人民幣千元	可供抵銷 未來應課稅 利潤的虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,670	5,169	295	7,303	-	77,990	93,427
年內計入損益的遞延稅項	<u>1,526</u>	<u>(528)</u>	<u>219</u>	<u>1,393</u>	<u>-</u>	<u>(423)</u>	<u>2,187</u>
於2024年12月31日 及2025年1月1日	4,196	4,641	514	8,696	-	77,567	95,614
年內計入損益的遞延稅項	<u>229</u>	<u>(217)</u>	<u>(182)</u>	<u>1,331</u>	<u>9</u>	<u>14,304</u>	<u>15,474</u>
於2025年12月31日	<u>4,425</u>	<u>4,424</u>	<u>332</u>	<u>10,027</u>	<u>9</u>	<u>91,871</u>	<u>111,088</u>

遞延稅項負債

	使用權資產 人民幣千元	金融資產 公允價值變動 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	332	127	459
年內計入損益的遞延稅項	<u>250</u>	<u>32</u>	<u>282</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	582	159	741
年內計入損益的遞延稅項	<u>(259)</u>	<u>(159)</u>	<u>(418)</u>
於2025年12月31日	<u><u>323</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>323</u></u>

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。以下為本集團財務報告之遞延稅項結餘之分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	110,765	94,873
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	<u>-</u>	<u>-</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，對在中國內地設立的外商投資企業向外國投資者宣派的股息徵收10%的預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，適用於2007年8月31日之後的盈利。倘中國內地與外國投資者的司法權區之間存在稅收協定，則可適用較低的預扣稅率。因此，本集團須就在中國內地成立的附屬公司就自2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息徵收預扣稅。

於各報告期末，因本集團於中國內地註冊成立之附屬公司自2008年1月1日起並無可分配予外國投資者的有關盈利，因此，並無就預扣稅確認遞延稅項。

20. 股本

於報告期間，本公司已發行股本的變動概要如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行並繳足：		
每股面值人民幣1.00元的普通股	<u>411,978</u>	<u>370,780</u>
總計	<u><u>411,978</u></u>	<u><u>370,780</u></u>

		已發行 股份數目 普通股 千股	股本 人民幣千元
於2024年1月1日、2024年12月31日 及2025年1月1日		370,780	370,780
就首次公開發售發行股份	(a)	<u>41,198</u>	<u>41,198</u>
於2025年12月31日		<u><u>411,978</u></u>	<u><u>411,978</u></u>

(a) 於2025年10月8日，本公司於香港聯合交易所有限公司成功完成首次公開發售。本公司發行41,198,000股H股，發行價為每股14.75港元。

庫存股

		股份數目 千股	金額 人民幣千元
於2024年1月1日、2024年12月31日 及2025年1月1日		—	—
購回股份	(b)	<u>67</u>	<u>2,086</u>
於2025年12月31日		<u><u>67</u></u>	<u><u>2,086</u></u>

(b) 截至2025年12月31日止年度，本公司從市場購回其自身股份67,000股，於2025年12月31日，該等股份概無註銷。股份以每股33.34港元至36.00港元（未計開支）的價格購回，平均價格為每股34.23港元（未計開支）。

其他資料

遵守企業管治守則

本公司致力於維持高標準的企業管治，以保障股東權益、提升企業價值及促進問責制。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其本身的企業管治守則。

據董事所知，本公司於自2025年10月8日（「**上市日期**」）至報告期末期間，除偏離守則條文C.2.1外，已遵守企業管治守則第二部分載列的所有適用守則條文。

守則條文第C.2.1條規定，董事長及首席執行官的職務應予以區分，不應由同一人兼任。梁文青博士（「**梁博士**」）現時同時擔任本公司董事長兼首席執行官。作為本集團創始人，梁博士自本集團成立以來負責本集團的整體管理及營運。董事會認為，由梁博士兼任兩項職務，對本集團的業務營運及發展均屬有利，並符合本公司及股東的整體利益。董事會認為，該安排不會損害董事會與管理層之間的權力與職權平衡，理由如下：(i)董事會決議須經至少過半數董事批准；(ii)董事會包含三名獨立非執行董事，符合上市規則規定；及(iii)所有董事（包括梁博士）均知悉並將繼續履行其受託責任，以維護本公司最佳利益。此外，本集團的主要業務、財務及營運事宜均由董事會與高級管理層共同審議。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規守則，確保遵守企業管治守則及維持高標準的企業管治常規。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「**標準守則**」），作為本公司董事及監事（「**監事**」）進行證券交易的行為守則。由於標準守則於上市日期前並不適用，各董事及監事均已於本公司作出具體查詢後確認，彼等自上市日期至報告期末期間已遵守標準守則。本公司的高級管理層及僱員可能掌握本公司的內幕消息，亦須遵守標準守則。自上市日期至報告期末期間，本公司並不知悉該等高級管理層或僱員有任何違反標準守則的情況。

安永會計師事務所的工作範圍

本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字，已獲核數師安永會計師事務所認定與董事會於2026年3月30日批准的本集團綜合財務報表所載列數額相同。安永會計師事務所就此執行的相關工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證委聘，因此安永會計師事務所並未就本公告出具核證結論。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即王麗娟女士、金堅博士及葉耘開先生，其中王麗娟女士（為獨立非執行董事）擔任審計委員會主席。葉耘開先生具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的合適專業資格。

審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，該等報表乃根據國際財務報告準則編製，並已與高級管理層及核數師討論有關本公司已採納的會計政策及常規和內部控制事宜。於報告期間所採用的會計政策並無重大變動，亦無因更正重大錯誤而作出前期調整。董事會與審計委員會對本公司所採用的會計處理方法並無分歧。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於2025年12月16日，本公司股東通過決議案，向董事授予一般授權（「股份購回授權」），以不時於公開市場購回本公司H股，有關授權已經股東於股東大會批准及／或隨後更新或重續。

於2025年12月30日至2026年2月27日期間，本公司已根據股份購回授權於聯交所購回496,500股H股，總代價約為17.7百萬港元。董事會認為，進行購回對本公司有利，為其股東創造價值。

購回的H股詳情如下：

月份及年份	已購回 H股數量	每股H股購買價		總代價 (扣除 開支前) (百萬港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2025年12月	67,000	36.00	33.34	2.3
2026年1月	102,000	36.22	31.70	3.5
2026年2月	327,500	38.92	34.08	11.9
總計	496,500			17.7

除上述披露事項外，自上市日期至報告期末，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於本公告日期，本公司持有496,500股庫存股份。董事會目前計劃將該等庫存股份用於滿足不時根據股份激勵計劃而可能授出的獎勵，或於聯交所出售該等庫存股份，惟須遵守上市規則及適用法律。

全球發售所得款項用途

本公司於2025年10月8日完成全球發售（「全球發售」）並於聯交所主板上市（「上市」），以每股H股14.75港元的發售價發行41,198,000股新H股，扣除與全球發售有關的包銷佣金、費用及其他開支後，上市所得款項淨額約為525.4百萬港元。上市所得款項淨額將按本公司日期為2025年9月26日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」所披露的計劃動用，即：

項目	百分比	用於相關 用途的款項 (百萬港元)	於報告 期間已 動用款項 (百萬港元)	於報告 期末尚未 動用款項 (百萬港元)	悉數動用 尚未動用 款項的預期 時間表 ^{附註}
為吸入製劑候選產品的 持續研發、臨床開發及 商業化提供資金	40.0%	210.2	45.4	164.8	2027年 12月31日
為我們多個管線計劃及技術的 臨床前研發提供資金	20.0%	105.1	14.8	90.3	2027年 12月31日

項目	百分比	用於相關用途的款項 (百萬港元)	於報告期間已動用款項 (百萬港元)	於報告期末尚未動用款項 (百萬港元)	悉數動用尚未動用款項的預期時間表 ^{附註}
為我們生產設施、設備採購及生產管理系統的擴張及升級提供資金	30.0%	157.6	25.8	131.8	2027年 12月31日
為營運資金及其他一般公司用途提供資金	10.0%	52.5	–	52.5	2026年 12月31日
總計	100%	525.4	86.0	439.4	

附註：悉數動用尚未動用款項的預期時間表乃基於本集團的預測作出，具體將取決於現時及未來市況的發展情況。

於2025年12月31日，董事並不知悉所得款項淨額的計劃用途有任何重大變動。本公司已將尚未動用的所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構的短期計息賬戶。本公司將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告將於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.cfpharmtech.com) 刊發。本公司2025年年度報告將於適當時間在聯交所網站及本公司網站刊載。

承董事會命
CF PharmTech, Inc.
長風藥業股份有限公司
 董事長、執行董事兼首席執行官
梁文青博士

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括董事長、執行董事兼首席執行官梁文青博士、執行董事李勵博士、李旗博士及朱玉玉女士，非執行董事陳鵬輝先生、蔡磊先生及易華博士，及獨立非執行董事金堅博士、王麗娟女士、魏士榮先生及葉耘開先生。