



巨子生物控股有限公司

GIANT BIOGENE HOLDING CO., LTD

(An exempted company incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

Stock Code 股份代號: 2367

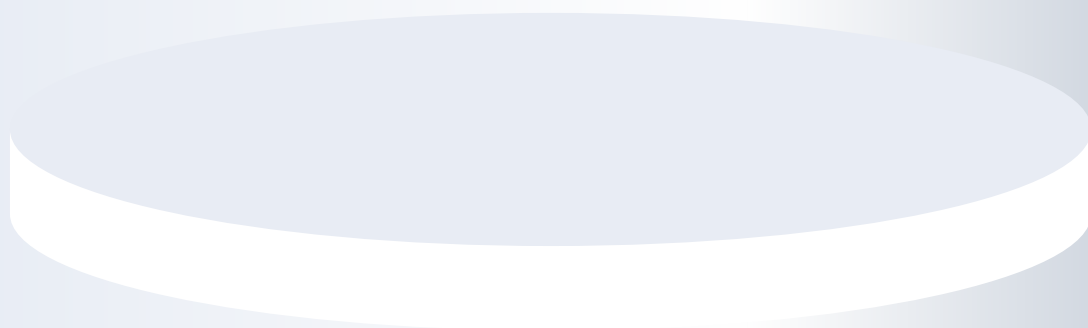
2025 年報

2025 ANNUAL REPORT



目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	主席致辭
7	管理層討論與分析
16	董事會報告
34	董事及高級管理層
38	企業管治報告
57	獨立核數師報告
62	綜合損益及其他綜合收益表
63	綜合財務狀況表
65	綜合權益變動表
67	綜合現金流量表
69	財務報表附註
127	釋義



公司資料

截至本報告日期

董事

執行董事

嚴建亞先生(主席兼首席執行官)
葉娟女士
方娟女士
張慧娟女士
嚴鈺博女士

獨立非執行董事

黃進先生
單文華先生
黃斯穎女士

審核委員會

黃斯穎女士(主席)
黃進先生
單文華先生

薪酬委員會

單文華先生(主席)
嚴建亞先生
黃斯穎女士

提名委員會

嚴建亞先生(主席)
黃進先生
黃斯穎女士

公司管治委員會

嚴建亞先生(主席)
方娟女士
單文華先生

聯席公司秘書

嚴鈺博女士
歐陽麗妮女士(ACG, HKACG)

授權代表

嚴建亞先生
歐陽麗妮女士

申報會計師兼獨立核數師

安永會計師事務所

執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

本公司法律顧問

有關香港法律：

觀韜律師事務所(香港)

香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座18樓1801-03室

有關開曼群島法律：

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥

香港
灣仔
港灣道十八號
中環廣場二十六樓

本公司網站

www.xajuzi.com

股份代號

2367

- ▶ 公司資料
- 截至本報告日期

香港證券登記處

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

開曼群島股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman
KY1-1102
Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司(西安高新科技支行)

中國陝西省
西安市雁塔區
高新區
丈八一路1號

上海浦東發展銀行股份有限公司(西安分行)

中國陝西省
西安市雁塔區
高新區
錦業路6號

長安銀行股份有限公司(西安高新科技支行)

中國陝西省
西安市高新區
錦業路69號
創業研發園
A101室

中國總辦事處及主要營業地點

中國陝西省
西安市長安區
上林苑七路1855號

香港主要營業地點

香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1922室

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

財務摘要

	截至12月31日止年度		
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動
收入	5,518.5	5,538.8	-0.4%
毛利	4,433.4	4,546.9	-2.5%
稅前利潤	2,350.3	2,457.8	-4.4%
淨利潤	1,914.7	2,061.7	-7.1%
歸屬於母公司所有者盈利	1,914.8	2,062.3	-7.2%
年內經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》衡量指標)	1,959.9	2,151.5	-8.9%
每股基本盈利(人民幣元)	1.83	2.10	-12.9%
每股攤薄盈利(人民幣元)	1.81	2.06	-12.1%

董事會建議派發末期股息每股普通股人民幣0.5390元，建議派發特別股息每股普通股人民幣0.6714元。

▶ 財務摘要

五年財務概要

業績

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	5,518,512	5,538,812	3,524,143	2,364,445	1,552,486
毛利	4,433,350	4,546,915	2,947,137	1,995,240	1,354,337
稅前利潤	2,350,304	2,457,754	1,745,089	1,177,749	972,917
年內利潤	1,914,662	2,061,727	1,448,202	1,001,586	828,132
母公司擁有人應佔年內利潤	1,914,836	2,062,347	1,451,753	1,002,025	828,132
非控股權益應佔年內利潤	(174)	(620)	(3,551)	(439)	—

資產及負債

	於12月31日				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
資產總值	10,841,423	8,037,958	4,973,078	3,138,225	7,878,208
負債總額	916,637	918,136	602,028	301,192	6,861,397
權益總額	9,924,786	7,119,822	4,371,050	2,837,033	1,016,811
非流動資產	1,822,878	1,636,001	837,999	600,490	436,886
流動資產	9,018,545	6,401,957	4,135,079	2,537,735	7,441,322
流動負債	799,964	835,995	530,612	280,905	6,843,042
流動資產淨值	8,218,581	5,565,962	3,604,467	2,256,830	598,280
非流動負債	116,673	82,141	71,416	20,287	18,355
權益總額	9,924,786	7,119,822	4,371,050	2,837,033	1,016,811

主席致辭

向下扎根，方能生生不息。感謝每一位同行者的信賴與支持，讓我們在持續演進的行業格局中，始終保持向上生長的定力與韌性。2025年，我們向內蓄力、向外延展，以科研突破、品牌進階與全球拓展開增長新空間，持續築牢長遠發展基石。

向深而行，根基深植於科研之中。

2025年10月和2026年1月，我們的「重組I型α1亞型膠原蛋白凍乾纖維」和「重組I型α1亞型膠原蛋白及透明質酸鈉複合溶液」產品，先後獲得中國國家藥品監督管理局批准；重組膠原蛋白分子庫擴容至50餘種，140餘項在研項目加速轉化；新增專利及專利申請40餘項；參與起草《重組膠原蛋白敷料》行業標準；獲批成立「第二批陝西省企業技術中心」和「陝西省活性物質生物製造創新中心」。這些持續累積的「變量」，讓我們在更廣闊的生命科學領域，擁有更清晰的航向與從容前行的堅實底氣。

貼近用戶，讓品牌深入真實生活。

我們以多元場景為載體，持續強化品牌價值的感知與認同：可複美通過登陸《巴黎合夥人》、啟動「修復新生之旅」及校園行活動，深化專業護膚心智；可麗金圍繞「重組」系列悅己活動，書寫悅納自我的品牌敘事；可預完成品牌煥新，將健康守護融入日常。與此同時，我們深度參與100餘場學術會議，把專業、前沿的科研成果轉化為消費者可感知的體驗，讓專業守護觸手可及。

向外延展，連接更廣闊的世界。

我們持續突破服務觸達邊界，以全渠道網絡的深度構建，讓產品跨越場景、跨越山海，觸達更多消費者。可複美、可麗金品牌體驗店累計落地44家，旗下品牌成功進駐絲芙蘭、中國中免等零售門店，進入北美洲、東南亞、東亞等多國市場，讓中國生物科技力量走向世界。公司直銷業務與線下渠道協同推進，進一步拓寬了「專業醫療+大眾消費」的銷售版圖。

回歸本質，錨定長期主義坐標。

公司全年實現營業收入55.19億元，經調整淨利潤19.6億元，其中可複美與可麗金雙品牌分別實現44.7億元與9.18億元的營收規模，業績底盤穩健，業務結構持續優化。企業的長期價值，既源於萬千消費者的信賴與選擇，更體現在對股東與社會的持續回饋。為此，董事會建議派發末期及特別股息合計約12.9億元，與全體股東共享發展成果。

2026年，是國家「十五五」規劃的開局之年，亦是「生物製造」邁向高質量、深層次發展的關鍵之年。技術進步與產業升級交匯，機遇與責任並行。新的一年，我們將繼續向科研深處扎根，深化「重組膠原蛋白+X」技術研發佈局，加速更多III類醫療器械的報批上市；優化多品牌矩陣與產品生態，提升運營效率與用戶體驗；同時加快全球化步伐，讓中國生物科技在更廣闊的舞台上被看見、被信任。

世界仍在變化，但方向愈發清晰。感謝各位始終如一的支持與陪伴。未來，我們將與大家攜手同行，在長期主義的道路上，走得更穩、更遠。

管理層討論與分析

一、業務回顧

2025年對於我們是不平凡的一年。面對高度競爭和複雜多變的行業環境，疊加外部衝擊，本集團的短期增長有所放緩。但從波折中，我們同樣看到了亟待變革的機遇，感受到消費者對品牌和產品的信任，團隊的定力和韌性更勝從前，在長期能力建設上持續實現突破。正視昨天是為了更好地向前，巨子團隊滿懷信心，邁步走向又一個的春天。

報告期內，本集團的銷售收入約為人民幣55.2億元，同比基本持平；本集團的淨利潤約為人民幣19.1億元，同比下降7.1%；本集團的經調整淨利潤約為人民幣19.6億元，同比下降8.9%。

深潛科研，矢志不渝

行業更新迭代，唯有技術是不變的競爭力內核。潛心科研是我們的起點，也是我們不斷加注的未來。報告期內，本公司研發支出約人民幣88.8百萬元，研發支出佔收入比例1.6%。截至報告期末，本集團擁有超過140項在研項目。截至報告期末，本公司已獲授權及申請中專利達到209項，其中報告期內新增42項。

歷經多年研發沉澱，本集團迎來了三類醫療器械的里程碑式收穫。2025年10月和2026年1月，公司的重組I型 α 1亞型膠原蛋白凍乾纖維和重組I型 α 1亞型膠原蛋

白及透明質酸鈉複合溶液產品，先後獲得中國國家藥品監督管理局批准，充分體現了我們持續領先的創新能力與戰略定力，正式開啟了進入肌膚煥活領域廣闊市場空間的新征程。2026年起我們將加快推進已獲批產品的上市準備工作，並持續做好後續管線產品的研發和報批工作，為本集團雙美戰略提供有力的支持。

本集團通過對膠原蛋白技術研發和產業化不斷探索，引領行業打破創新邊界。報告期內，我們獲得多項關於I型、IV型、VI型、XVII型膠原蛋白在皮膚健康、美白、毛髮健康等不同領域應用的發明專利，挖掘新穎別、新分子、新場景，為重組膠原蛋白這一中國成分的產業化應用提供源源不斷的技術支持。同時，本集團積極探索人參皂苷在睡眠健康、改善貧血和抗疲勞、改善記憶等場景的應用，獲得多款獨家專利，創新性和應用前景突出。未來本集團將繼續堅持在這兩大核心成分的研究力度，用技術成果構建起最堅實長遠的壁壘，同時儲備更多獨家生物活性材料。

報告期內，本公司參與起草的中國醫藥行業標準《重組膠原蛋白敷料》、牽頭制定的團體標準《化妝品用重組IV型膠原蛋白》等正式發佈，本公司合成生物學研發中心被授予「全國輕工業行業先進集體」榮譽稱號，獲批成立「第二批陝西省企業技術中心」和「陝西省活性物質生物製造創新中心」，體現了我們在產業規範化、高質量發展方面做出的貢獻。

▶ 管理層討論與分析

產品為本，精益求精

可複美繼續強化「械妝協同」的發展思路，截至報告期末形成了醫療器械系列和五大功效性護膚系列的矩陣，緊緊圍繞消費者真實場景下的皮膚問題，每個系列都已具備心智或者銷量大單品。

醫療器械系列中，依託可複美修復敷料10餘年專業院線體系的口碑認可，我們建立起醫美術後修復場景的強心智和敷料市場佔率領先的地位。報告期內，本集團拓展了更多產品形態，以乳、霜、精華等品類線滲透更多問題場景，未來將繼續在專業心智、專業渠道、專業單品的加持下，實現該系列的規模成長。

膠原修護系列中，報告期內本集團重磅推出了可複美重組膠原蛋白肌禦修護次拋精華液（「**膠原棒2.0**」），對膠原棒大單品進行迭代升級，添加專有重組IV型膠原蛋白，強化速褪紅等場景功效，提高消費者感知力和信任感。在2025年天貓金妝獎中，膠原棒2.0蟬聯年度精華獎並榮獲年度TOP單品獎和年度年輕人選擇獎。未來本集團將繼續在禮遇節點、創新場景、品牌價值等方向做更多品宣投入，為膠原棒不斷打開新的增長空間。2026年，本集團計劃在膠原修護系列推出重要新品，為消費者提供更豐富的修復體驗。

焦點系列中，報告期內大單品焦點面霜實現了高速且健康的增長，構建了焦點系列在改善皮膚亞健康狀態的市場認知。2026年，本集團計劃在本系列推出2款重要新品，豐富單品矩陣，延續向上勢能。報告期內，本集團推出全新的幀域密修系列，精準聚焦輕醫美光電術後皮膚熱損傷及皮膚屏障受損的問題，產品進駐線下品牌旗艦店、絲芙蘭等高心智渠道，對可複美整體品牌形象起到提升作用。此外，針對乾燥性皮膚的噸噸系列和痤瘡性皮膚的秩序系列，也獲得更多消費者的了解和信賴。

可麗金品牌中，報告期內本集團對銷量大單品膠原大膜王進行了3.0版本的上新，在配方功效、視覺體系和產品裝量上實現新的突破，進一步加強抗老塗抹面膜品類的心智認知，也取得了很好的市場反饋。2026年，本集團計劃在可麗金品牌推出重要新品，未來將逐步進行品牌和產品系列線的梳理重塑。

可預品牌中，報告期內本集團進行了產品系列線的重新梳理規劃，以一站式健康生活工具箱的定位，新增五官護理、疤痕護理等系列，上新或煥新了醫用重組膠原蛋白修復敷料、醫用重組膠原蛋白鼻部護理液、重組膠原蛋白疤痕修復矽凝膠等產品，為家庭健康護理提供更全面的解決方案。

▶ 管理層討論與分析

品宣發聲，真誠共鳴

科技驅動，真誠可靠。報告期內，可複美品牌受邀參與ICIC2025國際化妝品創新大會、CSD2025中華醫學會第三十次皮膚性病學術年會、CDA2025中國醫師協會第二十屆全國美容皮膚科學大會等頂級行業學術會議，鏈接科研共識；聯合四川大學華西醫院化妝品評價中心，並與優麥醫生合作，專業測評膠原棒2.0的實力。同時，可複美品牌開展空瓶回收計劃第二季，助力可持續發展和鄉村教育夢想；開展首屆修復新生之旅，感受文化傳承的生命力；攜手巴黎合夥人，在浪漫之都開啟國貨出海新征程。

「重組」之年，悅己新篇。報告期內，可麗金品牌以「重組」為主線，開展身份探討、能量平衡、情緒關照、現場開放麥等活動，充分實現和消費者的身心鏈接；參與CAME香妝會、美沃斯大會、紫亞蘭大會等行業活動，聯合小紅書一期一會進行成分教育，構築技術和信賴的基礎。

呵護陪伴，美好溫暖。報告期內，可預品牌進行了煥新升級，翻開品牌發展的新篇章。可預企劃了家庭時刻、陪伴時刻、治愈時刻等系列活動，把健康美好的微光和體驗投射到日常生活中。在線下活動中，可預走進大學校園、城市街角、專科醫院、行業展會，用專業回應期待，為消費者構建安心、信賴的品牌認知。

渠道變革，破立前行

報告期內，本集團進一步深化在專業和大眾渠道的線下雙軌佈局，夯實心智背書，優化服務體驗。截至報告期末，公司旗下品牌和產品進入約1,700家公立醫院，約3,000家私立醫院和診所，超過13萬家連鎖藥房門店和約6,000家CS/KA門店。在購物中心，可複美品牌專賣店從西北拓展至華東、華北地區，截至報告期末共開設32家門店，不斷迭代的產品陳列和門店運營，打磨門店模型。在海外市場，報告期內可複美品牌入駐新加坡和馬來西亞屈臣氏、韓國首爾新羅免稅店、北美線上渠道等，行至全球各地消費者的身邊。

在線上渠道，本集團實施差異化運營策略。在天貓平台，我們深度運營用戶價值，品牌和貨品心智是本集團的基本盤和長期發力點。在抖音平台，我們致力於採用多賬號直播的貢獻平滑外部波動，依託用戶和平台洞察做好內容和投放。在京東渠道，我們充分發展專業場景，提升信任和消費行為的價值量，實現生意穩健增長。誠然，本集團亦察覺到，傳統紅利不再，外部流量的不確定性凸顯，健康可持續的增長將源於做難而正確的事。本集團將加大自運營體系的投入，更加堅定地貫徹自主、可控、多渠道的建設，配合本年度多款新品的上市推廣活動，形成均衡、高質量的生意結構。

報告期內，本集團直銷渠道收入約人民幣41.4億元，佔比74.9%；經銷渠道收入約人民幣13.8億元，佔比25.1%。

► 管理層討論與分析

心系社會，傳遞善意

承擔社會責任是本集團的初心和本分，我們希望通過每一次的活動踐行科技向善的企業價值觀。報告期內，本集團共開展10餘場公益與環保活動，傳遞善意和希望。本集團攜手公益性社會組織，開展多項捐贈活動，將溫暖和關懷送到各界人士的身邊。本集團攜旗下主力品牌繼續參與第十九屆525全國護膚日活動、第八屆中國痤瘡周、世界銀屑病日等公益活動，向公眾傳遞科學健康的護膚理念，助力皮膚學健康事業。本集團開展第二期可複美空瓶回收計劃，推出多款產品的替換芯，攜手螞蟻森林開展徒步活動，積極踐行環保主張。

二、業務展望

企業的韌性不僅在於順境中的乘勢而上，更深藏在波動中的定力和堅守。2025年的挑戰和困難讓我們意識到：品牌和企業的發展不會永遠一帆風順，逆境從不是終點，而是蓄力再出發的起點。越是在風雨之時，越要不忘初心，保持樂觀，堅定前行。我們相信，我們未來的增長邏輯沒有改變，核心優勢依然牢固，新的業務板塊和增長抓手愈發清晰。2026年公司目標重回增長，本集團會極致聚焦在價值創造的各個環節，實現全方位的躍升。

研發與創新：全速推進創新原料的研發與量產，為未來公司在嚴肅醫療、消費醫療及健康賽道發展提供生生不息的合成生物學成分。加速推進III類醫療器械的報批，構築長期的技術壁壘與產品管線。

產品與品牌：產品團隊目標打造可複製的爆品能力，持續創新，推出新產品。品牌團隊緊緊圍繞自身的品牌理念和哲學，做真誠專業高效的品宣動作。集團層面持續踐行B2C(傳遞專業價值)與C2B(響應用戶需求)的雙軌品牌策略，構建多元化品牌矩陣。

渠道與運營：線上電商聚焦品牌自運營陣地的深耕，並構建與品牌定位和受眾高度契合的達人矩陣，打造健康、可持續的線上銷售場。線下團隊堅守醫療渠道的信任背書與消費渠道的價值拓展雙軌策略，進一步夯實從專業到大眾的全域網絡。

新興業務板塊：扎實打好巨子醫美的第一槍。積極孵化利妍等新品牌。推動渠道、品牌到組織、產業生態圈的出海規劃。

草木蔓發，春山可望。本集團將以清晰的戰略、聚焦的行動、開放的心態，為本集團共同相信的長期價值而奮鬥不息。

三、營運業績

收入

截至2025年12月31日止年度，本集團的總收入約人民幣5,518.5百萬元，同比基本持平，主要受行業競爭加劇和外部衝擊的多重影響。

(i) 按產品類別劃分的收入

我們在中國銷售美麗與健康領域多個產品類別的產品，即(i)專業皮膚護理產品及(ii)保健食品及其他。下表載列本集團於所示年度按產品類別劃分(醫用敷料歸類為醫療器械)的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)				
專業皮膚護理產品				
— 功效性護膚品	4,336.8	78.6	4,302.3	77.7
— 醫用敷料	1,160.0	21.0	1,218.1	22.0
保健食品及其他	21.7	0.4	18.4	0.3
合計	5,518.5	100.0	5,538.8	100.0

本集團的整體收入基本持平，主要受專業皮膚護理產品的銷售變動影響，其中功效性護膚品收入增加得益於我們持續加強在全渠道的營銷活動，以及明星單品可複美焦點面霜的持續放量和可麗金大膜王3.0迭代升級後的成功上市；醫用敷料收入有所下降，主要系公司為維護產品價格體系，主動加強渠道銷售管控，對短期收入規模帶來一定影響。

► 管理層討論與分析

(ii) 按銷售渠道劃分的收入

於報告期間，本集團通過直銷及向經銷商銷售我們的產品。本集團直銷產品至(i)電商和社交媒體平台上DTC店鋪的消費者；(ii)電商平台；及(iii)醫院、診所、連鎖藥房、化妝品連鎖店及連鎖超市。本集團同時聘請經銷商向個人消費者、醫院、診所、連鎖藥房、化妝品連鎖店及連鎖超市銷售及經銷我們的產品。下表載列本集團於所示年度按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔本集團總收入百分比列示：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)				
直銷				
— 通過我們DTC店鋪的線上直銷	3,402.1	61.6	3,587.2	64.8
— 面向電商平台的線上直銷	508.5	9.2	377.1	6.8
— 線下直銷	224.7	4.1	169.9	3.0
小計	4,135.3	74.9	4,134.2	74.6
向經銷商銷售	1,383.2	25.1	1,404.6	25.4
合計	5,518.5	100.0	5,538.8	100.0

直銷

通過我們DTC店鋪的線上直銷

通過我們DTC店鋪的線上直銷，主要包括天貓、抖音等自有品牌官方旗艦店面向消費者的銷售，於報告期內收入約為人民幣3,402.1百萬元，較2024年下降5.2%，佔2025年總收益的61.6%。該下降主要受到行業價格競爭加劇及外部衝擊影響，達播端收入下滑；但DTC店鋪通過新設自播間，及強化自營端的精細化運營，帶動自營端整體收入正增長，初步展現了公司深化自播戰略的成效，部分對沖了DTC店鋪業績的下行壓力。

面向電商平台的線上直銷

面向電商平台的線上直銷，主要包括公司向京東、唯品會等電商平台的銷售，於報告期內收入約為人民幣508.5百萬元，較2024年上升34.8%，佔2025年總收益的9.2%。該增長主要由於(1)京東自營渠道持續推進貨品組合創新與營銷資源整合，實現美妝人群的精細化運營，驅動美妝類目快速擴張；(2)同時借助平台醫療生態資源，強化「械妝協同」的發展思路，進一步鞏固健康類目的核心優勢。

▶ 管理層討論與分析

線下直銷

線下直銷於報告期內收入約為人民幣224.7百萬元，較2024年上升32.2%，佔2025年總收益的4.1%。該增長是由於一方面本集團持續增大化妝品連鎖店及商超等線下直銷客戶的門店數量和產品覆蓋，積極開拓新的優質增長渠道，並加強門店營銷、終端陳列和人員培訓；另一方面本集團持續在西安、成都、重慶、杭州、南京、天津、揚州等城市開設可復美品牌專賣店，增加銷售觸點，並推出可復美幀域密修系列產品，拓寬使用場景，進一步提高收入。

向經銷商銷售

向經銷商銷售於報告期內收入約為人民幣1,383.2百萬元，較2024年下降1.5%，佔2025年總收益的25.1%。該下降主要系公司為維護產品價格體系，主動加強渠道銷售管控，對短期收入規模帶來一定影響。

(iii) 按品牌劃分的收入

於報告期間，本集團的收入主要來自銷售可復美和可麗金品牌旗下的產品。下表載列本集團於所示年度按品牌劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)				
專業皮膚護理產品				
— 可復美	4,470.0	81.0	4,541.8	82.0
— 可麗金	917.9	16.6	840.5	15.2
— 其他品牌	108.9	2.0	138.1	2.5
保健食品及其他	21.7	0.4	18.4	0.3
合計	5,518.5	100.0	5,538.8	100.0

專業皮膚護理產品**可復美**

可復美於報告期內銷售收入約為人民幣4,470.0百萬元，較2024年下降1.6%，佔2025年總收益的81.0%。該下降主要是由於受外部衝擊及行業價格競爭加劇影響，收入短期承壓。

可麗金

可麗金於報告期內銷售收入約為人民幣917.9百萬元，較2024年上升9.2%，佔2025年總收益的16.6%。該增長是由於：(1)本集團積極拓展線上渠道，進一步提升品牌知名度；(2)明星大單品大膜王迭代升級成功，貢獻收入增量。

▶ 管理層討論與分析

保健食品及其他

保健食品及其他於報告期內銷售收入約為人民幣21.7百萬元，較2024年上升17.8%，佔2025年總收益的0.4%。

銷售成本

截至2025年12月31日止年度的銷售成本約為人民幣1,085.2百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣991.9百萬元增加9.4%。該增長主要是由產品銷售結構變化及其他運營成本增加所致：(1)直接材料成本約人民幣752.0百萬元，比截止2024年12月31日的成本約人民幣702.0百萬元增加約人民幣50.0百萬元，增幅7.1%，主要受產品銷售結構變化影響；(2)為提升消費者購物體驗及增強客戶黏性，本公司優化升級物流發貨包裝標準，相應導致物流及發貨費用增加；(3)為滿足業務發展及擴大產能需求，新廠房於本年度投入運營，並同步新增生產設備以提升整體生產能力，相關成本相應增加。

毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度的毛利約為人民幣4,433.4百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣4,546.9百萬元減少2.5%，主要由於銷售收入的減少和銷售成本的增加。

毛利率從截至2024年12月31日止年度的82.1%下降到截至2025年12月31日止年度的80.3%，主要由於產品品類結構變化。

銷售及經銷開支

截至2025年12月31日止年度的銷售及經銷開支約為人民幣2,055.9百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,008.2百萬元增加2.4%。該

增長主要是由於持續加大品牌建設投入，包括品牌宣傳、市場推廣及渠道建設，以驅動整體業務穩健發展。

研發成本

截至2025年12月31日止年度的研發成本約為人民幣88.8百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣106.5百萬元減少16.6%，分別佔2025年和2024年收入的1.6%和1.9%。該下降主要來自於部分研發項目已進入成果轉化階段，以及股份獎勵相關開支減少。

其他收入

截至2025年12月31日止年度的其他收入約為人民幣189.9百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣138.7百萬元增加36.8%。該增長主要來自於利息收入的增加。

其他收益或虧損淨額

截至2025年12月31日止年度的其他收益淨額約為人民幣31.6百萬元，比截至2024年12月31日止年度的其他收益淨額約為人民幣43.8百萬元減少27.9%，該減少主要系匯兌損失增加。

行政開支

截至2025年12月31日止年度的行政開支約為人民幣168.5百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣150.5百萬元增加11.9%。該增長主要來自管理人員擴充導致的薪酬開支上升以及數字化升級投入增加。

▶ 管理層討論與分析

所得稅開支

截至2025年12月31日止年度的所得稅開支約為人民幣435.6百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣396.0百萬元增加10.0%，主要是由於本集團中國附屬公司可分派利潤的預扣稅影響。

年內利潤

由於上述因素，截至2025年12月31日止年度的年內利潤約為人民幣1,914.7百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,061.7百萬元減少7.1%。

每股基本和攤薄盈利

截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利人民幣1.83元，比截至2024年12月31日止年度的人民幣2.10元減少12.9%。截至2025年12月31日止年度的每股攤薄盈利人民幣1.81元，比截至2024年12月31日止年度的人民幣2.06元減少12.1%。每股基本及攤薄盈利的減少乃主要由於年內利潤減少。

資本負債比率

資本負債比率指計息借款對權益總額的百分比。截至2025年12月31日，本集團並無任何尚未償還的銀行貸款或其他借款。因此，截至2025年12月31日，資本負債比率並不適用。

銀行及其他借款的利息支出

截至2025年12月31日，本集團並無銀行及其他借款，並無相關的利息支出。

財務政策

如果本公司確定其現金需求超過其當時手頭的現金和現金等價物數額，可能會尋求發行股權或債務證券或獲得信貸融資。

資產質押

截至2025年12月31日，本集團並無抵押任何資產。

重大投資、重大收購及出售事項

截至2025年12月31日止年度，本集團沒有價值佔截至2025年12月31日本集團資產總值的5%或以上的重大投資（包括對被投資公司的任何投資，其價值佔截至2025年12月31日本集團總資產的5%或以上），亦無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

重大投資和資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團沒有明確的重大投資和購入資本資產計劃。

流動資金和資本來源

截至2025年12月31日止年度，本集團的流動資金約為人民幣6,306.2百萬元，其中包括現金和現金等價物，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣4,030.2百萬元增加了56.5%。

或然負債

截至2025年12月31日，本集團沒有任何重大的或然負債。

資本承擔和資本支出

截至2025年12月31日，本集團的資本承擔主要為物業、廠房及設備，金額合共約為人民幣316.4百萬元。本公司在截至2025年12月31日止年度錄得資本支出約人民幣428.1百萬元，主要用於新工廠的建設以及生產線設備的購買。

董事會報告

董事會提呈本集團截至2025年12月31日止年度之經審核財務報表。

主要業務

我們是中國基於生物活性成分的專業皮膚護理產品行業的領軍者。我們設計、開發和生產以重組膠原蛋白為關鍵生物活性成分的專業皮膚護理產品。我們亦開發和生產基於稀有人參皂苷技術的保健食品。利用專有的合成生物學技術，我們自主開發和生產多種類型的重組膠原蛋白和稀有人參皂苷。

業務審視及財務表現關鍵指標分析

請參見本年度報告「管理層討論與分析」章節。該章節構成本董事會報告的組成部分。

公司的環境、社會及管治事宜

我們認為，建立及實施健全的ESG原則和實務將提升本公司的投資價值，並為我們的利益相關方提供長期回報。董事會全面負責確保實施有效的風險管理及內部控制機制，並審查其有效性，以保護我們的資產及股東的利益。於上市後，我們每年至少進行一次企業風險評估，涵蓋當前及潛在的業務風險，包括但不限於由ESG及氣候相關事宜引起的風險。董事會將持續評估或聘請合資格獨立第三方評估風險，並審查我們的現有戰略、指標和目標及內部控制措施，並將實施必要的改進措施來管理及減輕此類風險。

為有效開展ESG工作，本公司董事會下設公司管治委員會，負責定期向董事會就ESG相關事宜進行匯報。我們亦設定了ESG工作目標，涵蓋三廢排放、溫室氣體排放、能源使用、質量安全等ESG績效指標。本公司董事會定期檢討ESG目標達成進度，將其作為關鍵績效指標的一部分，並就需要改善的指標給予相關行動建議。

本公司在環境保護、社會責任、關懷員工等方面的詳細情況請參閱本公司另行發佈的《2025環境、社會及管治報告》。

遵守相關法律及法規

據董事會及管理層所知，本集團於報告期間於所有重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律法規。截至2025年12月31日止年度，本集團概無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情況。

主要風險和不確定因素

業務及行業有關的風險

我們經營所處行業的消費者需求及趨勢瞬息萬變，且不能預料。我們業務的成功在很大程度上取決於消費者對我們產品的持續需求，而後者取決於大眾消費者及醫療機構對我們於中國美麗與健康產品市場的產品（如基於重組膠原蛋白及人參皂苷的產品）的接受度和滿意度。近年來，此類產品的行業及市場一直在快速發展。然而，該行業及市場的前景取決於我們無法控制的多種因素。我們的成功亦取決於我們識別和應對不斷變化的消費者需求和趨勢，及時開發具有吸引力的新產品，並讓我們的客戶接受有關新產品的能力。許多因素可能會對我們產品的市場接受度產生影響，包括但不限於下列因素：

- 1、 我們滿足客戶和消費者不斷變化的需求和偏好的能力，消費者的需求和偏好可能會部分受中國監管環境變化影響；
- 2、 我們研發工作的進展及我們的產品相對於競爭產品進入商業化的時間；
- 3、 我們的產品及在研產品的安全性和功效，包括但不限於不良反應的發生率和嚴重程度（如有）；
- 4、 我們的產品相對於競爭產品的定價以及成本效益；
- 5、 我們的產品相比競爭產品的公眾認知度、預期優勢及品牌知名度；
- 6、 我們的銷售、營銷工作及經銷網絡的成效，以及我們的產品相對於競爭產品的普遍適用性。

此外，我們所經營的行業在中國受到高度監管且不斷發展。該等監管的變化可能會影響我們在研產品的審批和商業化或使我們受到新的或更嚴格的政策約束。

財務風險

外幣風險

本集團存在交易性貨幣風險。該等風險由各單位功能貨幣以外的貨幣產生。董事會認為外幣風險對本集團並不重大，因此沒有採用遠期匯率合同等金融工具來對沖風險。

信貸風險

應收款項結餘持續受到監測，本集團面臨的壞賬風險並不重大。截至報告期末，由於我們的現金及現金等價物存於少數金融機構，故本集團存在一定的信貸風險集中。截至報告期末，現金及現金等價物存於無重大信貸風險的優質金融機構中。本集團貿易及其他應收款項並無面臨重大的信貸風險集中。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監測並維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，為營運提供資金並減少現金流量波動的影響。

稅務減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可獲得任何稅務減免及豁免。

股本

截至2025年12月31日止年度，本公司總股本變動詳情請見財務報表附註28。

▶ 董事會報告

可分派儲備

截至報告期末，本公司可分派予股東的未分配利潤為人民幣4,652百萬元。

物業、廠房及設備

報告期內，本集團物業、廠房及設備的變動情況分別載於財務報表附註13。

於報告期末，除上述披露外，本集團並沒有其他百分比率（定義見香港《上市規則》第14.07條）超過5%的投資物業或持作發展及／或出售的物業。

主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本公司前五大客戶的銷售總額佔比少於30%。

截至2025年12月31日止年度，本公司前五大供應商的購買總額佔比少於30%。

截至2025年12月31日止度，就董事所知，概無董事、董事的聯繫人或本公司股東（據董事所知擁有本公司股本5%以上的權益）於本年度內在本集團五大客戶或五大供應商中擁有權益。

與利益相關者的主要關係

本集團深明與其利益相關者（包括股東、僱員、供應商、客戶及其他業務夥伴）維持良好關係的重要性，乃本集團成功的關鍵。本集團將繼續確保有效溝通並與其各自利益相關者維持良好關係。本公司與其主要利益相關者的主要關係請參閱本公司另行發佈的《2025環境、社會及管治報告》。

關連交易

截至2025年12月31日止年度關聯方交易的詳情載於財務報表附註33。概無任何該等關聯方交易構成上市規則第十四A章之需要在本年度報告中披露的「關聯交易」或「持續關連交易」。

於報告期間，本集團概無根據上市規則須予披露的關連交易或持續關連交易，本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間於報告期間概無訂立重大合約或提供服務的重大合約。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島公司法並無規定本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購買權條文。

全球發售所得款項

於2022年11月4日，本公司於香港聯交所主板上市，全球發售股份數目為22,608,800股股份，包括發售2,261,200股股份的香港公開發售及發售20,347,600股股份的國際發售，每股股份面值為0.00001美元。按最終發售價每股發售股份24.30港元計算，經扣除包銷費用及佣金以及本公司就全球發售應付的估計開支後，本公司所收取的全球發售所得款項淨額約為573.7百萬港元（包括悉數行使超額配股權所得款項淨額），將根據招股章程所披露的所得款項用途使用如下：

- 約11%的所得款項淨額用於研發投資，以通過招聘擴大我們的研發團隊、擴展我們的研發設施及進行測試和驗證研究；
- 約28%的所得款項淨額用於擴展與我們的產品組合及生物活性成分有關的生產能力；
- 約46%的所得款項淨額用於增強我們的全渠道銷售及經銷網絡，並開展以科學和知識為導向的營銷活動以提高我們的品牌知名度；
- 約5%的所得款項淨額用於提高我們運營及信息系統；及
- 約10%的所得款項淨額用作營運資金及一般公司用途。

於報告期內及截至本年度報告日期，如上所披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。

▶ 董事會報告

截至2025年12月31日，本集團使用所得款項淨額情況如下表：

使用用途	募集資金 用途百分比	募集資金 淨額 (百萬港元)	於2025年	於2025年	於2025年	
			1月1日 尚未使用 金額 (百萬港元)	2025年 已使用金額 (百萬港元)	12月31日 累計已使用 金額 (百萬港元)	12月31日 尚未使用 金額 (百萬港元)
研發投資，以通過招聘擴大我們的研發團隊、擴展我們的研發設施及進行測試和驗證研究	11%	63.1	-	-	63.1	0
擴展與我們的產品組合及生物活性成分有關的生產能力	28%	160.6	-	-	160.6	0
增強我們的全渠道銷售及經銷網絡，並開展以科學和知識為導向的營銷活動以提高我們的品牌知名度	46%	263.9	-	-	263.9	0
提高我們運營及信息系統	5%	28.7	13.5	13.5	28.7	0
營運資金及一般公司用途	10%	57.4	-	-	57.4	0
合計	100%	573.7	173.4	13.5	573.7	0

截至本報告日期，本公司已按與上文所載披露一致的方式動用全球發售的全部所得款項淨額。

根據一般授權配售現有股份及補足認購新股份的所得款項

2024年5月24日完成的配售及認購

於2024年5月16日(交易時段後)，本公司、Juzi Holding Co., Ltd(「補足賣方」)及高盛(亞洲)有限責任公司(「配售代理」)訂立配售及認購協議(「配售及認購協議」)，據此，(i)補足賣方已同意出售，而配售代理已同意作為補足賣方代理盡最大努力促使不少於六名承配人(將為專業、機構、企業或其他投資者，且彼等及彼等之最終實益擁有人需為獨立第三方)按每股49.40港元的價格購買補足賣方所持有的33,220,000股股份(「賣方配售」)，及(ii)補足賣方有條件同意認購，而本公司有條件同意按相等於配售價的價格發行有關數目的新股份(相等於賣方配售項下實際配售的股份)(「認購」)。於2024年5月21日及2024年5月24日，賣方配售及認購已分別完成。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2024年5月17日及2024年5月24日的公告。

本公司自認購收取的所得款項淨額約為1,627百萬港元(經扣除佣金及估計開支後)，其中(i)約90%或1,464.3百萬港元將用於核心業務的發展及生態圈佈局，包括但不限於品牌推廣、市場營銷及研發投入；及(ii)約10%或162.7百萬港元將用於補充流動資金及作一般企業用途。

於報告期內及截至本年度報告日期，如上所披露的賣方配售及認購所得款項淨額的擬定用途並無變動，本公司計劃在未來2年內根據實際業務情況，按照該等預期用途逐步使用募集資金淨額。該預期時間表乃根據本公司對未來市場狀況及業務營運的最佳估計而作出，且仍會根據當前及未來市場狀況的發展以及實際業務需求而有所變動。

截至2025年12月31日，本集團使用認購所得款項淨額情況如下表：

使用用途	募集資金 用途百分比	募集資金 淨額 (百萬港元)	於2025年 12月31日	
			2025年 已使用金額 (百萬港元)	尚未使用金額 (百萬港元)
核心業務的發展及生態圈佈局，包括但不限於品牌推廣、市場營銷及研發投入	90%	1,464.3	642.7	509.2
補充流動資金及作一般企業用途	10%	162.7	67.0	77.2
合計	100%	1,627	709.7	586.4

▶ 董事會報告

2025年4月28日完成的配售及認購

於2025年4月16日(交易時段後)，本公司、Juzi Holding Co., Ltd(「補足賣方」)及高盛(亞洲)有限責任公司、中國國際金融香港證券有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司(「聯席賬簿管理人」)訂立配售及認購協議(「配售及認購協議」)，據此，(i)補足賣方已同意出售，而聯席賬簿管理人個別同意作為補足賣方代理盡最大努力促使不少於六名承配人(將為專業、機構、企業或其他投資者，且彼等及彼等之最終實益擁有人需為獨立第三方)按每股66.65港元的價格購買補足賣方所持有的35,000,000股股份(「賣方配售」)，及(ii)補足賣方有條件同意認購，而本公司有條件同意按相等於配售價的價格發行有關數目的新股份(相等於賣方配售項下實際配售的股份)(「認購」)。於2025年4月23日及2025年4月28日，賣方配售及認購已分別完成。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2025年4月17日及2025年4月28日的公告。

2025年4月16日(即配售及認購協議日期)本公司股份於聯交所報的收市價每股股份73.65港元。配售股份的淨認購價(經扣除佣金及估計開支後)約為每股認購股份65.54港元。

鑒於本公司擬進一步增強品牌推廣、市場營銷及研發投入，同時亦擴展品類及海外業務，董事會認為該等業務亦需持續增加大量資金。鑒於本公司的良好業績表現、持續的增長計劃及全球市場狀況，董事會因此認為，配售及認購為進一步增強本集團財務實力提供契機，以把握上述各項增長機遇。

本公司自認購收取的所得款項淨額約為2,294百萬港元(經扣除佣金及估計開支後)，其中(i) 90%擬用於核心業務的發展及生態圈佈局，包括但不限於品牌推廣、市場營銷、品類擴展、海外業務及研發投入；及(ii) 10%擬用於補充流動資金及作一般企業用途。於報告期內及截至最後實際可行日期，如上所披露的賣方配售及認購所得款項淨額的擬定用途並無變動，本公司計劃在未來5年內根據實際業務情況，按照該等預期用途逐步使用募集資金淨額。該預期時間表乃根據本公司對未來市場狀況及業務營運的最佳估計而作出，且仍會根據當前及未來市場狀況的發展以及實際業務需求而有所變動。

▶ 董事會報告

截至2025年12月31日，本集團使用配售所得款項淨額情況如下表：

使用用途	募集資金 用途百分比	募集資金 淨額 (百萬港元)	2025年 已使用金額 (百萬港元)	於2025年 12月31日 尚未使用金額 (百萬港元)
核心業務的發展及生態圈佈局，包括但不限於品牌推廣、市場營銷及研發投入	90%	2,064.6	106.6	1,958.0
補充流動資金及作一般企業用途	10%	229.4	26.8	202.6
合計	100%	2,294	133.4	2,160.6

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司根據股東於2025年6月13日召開的本公司股東週年大會上授予董事的一般授權購買其若干股份，詳情載列如下：

回購月份	回購股份 數目及方式	每股支付的價格		總代價 (不包括佣金 及其他開支) (港元)
		已付 最高價格 (港元)	已付 最低價格 (港元)	
2025年12月	5,200,000*	36.48	33.48	182,615,564

* 有關回購股份後續已註銷。

購買該等股份旨在通過提高本公司的股份盈利等財務指標令全體股東受益，並反映董事會及管理層團隊對本集團的長期策略及增長充滿信心。除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何證券(包括出售庫存股份)。

於2025年12月31日，本公司合共持有5,200,000股回購股份。截至最後實際可行日期，有關回購股份已註銷。

▶ 董事會報告

發行的債權證

於報告期內及截至本年度報告日期，本集團並無發行任何債權證。

慈善及其他捐款

報告期內，本集團作出慈善及其他捐款合共約人民幣400萬元。

董事

於報告期內及截至本年度報告日期，董事如下：

執行董事

嚴建亞先生(主席兼首席執行官)
葉娟女士
方娟女士
張慧娟女士
嚴鈺博女士

獨立非執行董事

黃進先生
單文華先生
黃斯穎女士

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立確認書。本公司認為，根據《上市規則》所載指引，所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事之服務合約

報告期內，董事與本公司或附屬公司未訂立任何在一年內不可不支付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事於重大交易、安排或合約之權益

報告期內，概無董事或與其有關連的實體於本公司或其附屬公司所訂立且對本公司而言屬重大之任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

獲准許的彌償

在有關法規的規限下，每名董事均可就其於履行其職務或與此有關的事項而可能蒙受或產生的所有成本、費用、開支、損失及責任從本公司獲得彌償。本公司已就董事可能面對法律程序時產生的責任和相關費用購買保險。

董事認購股份或債權證之權利

除本年度報告已披露的僱員激勵計劃外，報告期內，本公司或其附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益。

股份掛鈎協議

除本年度報告已披露的僱員激勵計劃外，報告期內，本公司並無訂立或存續任何股份掛鈎協議。

董事於競爭業務中的權益

報告期內，概無董事從事任何與本集團業務形成直接或間接競爭或可能形成競爭及根據香港《上市規則》須予披露的業務或於其中擁有權益。

行政管理合約

報告期內，本公司未就公司所有業務或主要業務簽訂任何行政管理合約。

企業管治

有關本公司採納之主要企業管治常規報告，載於本年度報告「企業管治報告」章節。

根據《上市規則》的持續披露責任

本公司並無任何須根據《上市規則》第13.20、13.21及13.22條作出披露的責任。

核數師

於2025年6月13日舉行之股東週年大會上，安永會計師事務所獲續聘為核數師。本公司於過去三年並未變更過核數師。根據國際財務報告準則編製的本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表已經由安永會計師事務所審核。

業績及股息

本公司於截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績載於綜合全面收益表。

董事會已決議建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股普通股股份人民幣0.5390元及特別股息每股普通股股份人民幣0.6714元，惟須待股東於股東週年大會上批准。預計派付股息日期為2026年6月25日或前後。本集團概不知悉任何股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。應屆股東週年大會謹定於2026年5月28日舉行。就釐定股東出席股東週年大會並於會上投票資格的記錄日期為2026年5月28日。為釐定出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於2026年5月22日至2026年5月28日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2026年5月21日下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。建議末期股息及特別股息須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。釐定有權領取建議末期股息及特別股息的記錄日期為2026年6月8日。為釐定有權領取建議末期股息及特別股息的股東資格，本公司將2026年6月3日至2026年6月8日期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理本公司任何股份過戶登記。為合資格領取建議末期股息及特別股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2026年6月2日下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

報告期內，並無股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

▶ 董事會報告

員工、培訓和薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團擁有2,201名全職員工，其中大部分在中國陝西省。下表載列截至2025年12月31日本集團按職能劃分的員工人數：

職能	員工數量	佔總數的 %
生產製造	909	41.3
研發	211	9.6
銷售及營銷	673	30.6
一般及行政	408	18.5
合計	2,201	100.0

我們的成功取決於吸引、留住和激勵合格人員的能力。本集團通過校園招聘、有經驗的招聘等方式招募僱員，為我們的研發、銷售、管理、運營等團隊尋找具有相關學科教育背景或相關行業從業經驗的人才。本集團根據每名候選人的教育背景、專業知識、必要技能、面試表現、相關經驗及職業道德對其進行評估。作為人力資源戰略的一部分，本集團為僱員提供具競爭力的薪酬、績效現金獎勵及其他激勵措施。本集團已採納全面的培訓方案，據此為新僱員及內部轉崗僱員提供職前培訓，並為本集團的僱員提供定期持續技術培訓。本集團亦為負責質量控制的僱員提供必要的培訓，以確保其勝任工作。

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及／或淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，截至2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉，須(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條記錄在本公司須備存的登記冊內；或(c)根據《標準守則》另行通知本公司及聯交所的情況載於如下。

董事或最高行政人員姓名	權益性質	截至2025年 12月31日	
		擁有權益的 股份數目 ⁽¹⁾	在本公司的 概約股權比例 ⁽²⁾
嚴建亞先生(「嚴先生」)	配偶權益；信託受益人 ⁽³⁾⁽⁴⁾	593,577,572	55.43%
葉娟女士 ⁽⁵⁾	信託受益人	1,049,800	0.10%
方娟女士 ⁽⁶⁾	信託受益人	1,157,601	0.11%
張慧娟女士 ⁽⁷⁾	信託受益人	1,240,000	0.12%

▶ 董事會報告

附註：

- (1) 所示全部權益均為好倉。
- (2) 根據2025年12月31日的已發行股份總數1,070,904,000股計算。
- (3) 嚴先生是范代娣博士(「范博士」)的配偶。因此，其被視為於范博士所持的586,231,535股本公司股份中擁有權益。
- (4) 於2025年12月31日，根據本公司於2021年12月8日採納的受限制股份單位計劃，執行董事嚴先生有權獲得相當於7,346,037股股份的受限制股份單位(受歸屬條件規限)，該等股份乃根據受限制股份單位計劃以信託形式持有。
- (5) 於2025年12月31日，根據本公司於2021年12月8日採納的受限制股份單位計劃，執行董事葉娟女士有權獲得相當於449,800股股份的受限制股份單位(受歸屬條件規限)，該等股份乃根據受限制股份單位計劃以信託形式持有。於2023年12月28日，葉娟女士根據本公司於2023年8月17日採納的購股權計劃獲授600,000份購股權。
- (6) 於2025年12月31日，根據本公司於2021年12月8日採納的受限制股份單位計劃，執行董事方娟女士有權獲得相當於557,601股股份的受限制股份單位(受歸屬條件規限)，該等股份乃根據受限制股份單位計劃以信託形式持有。於2023年12月28日，方娟女士根據本公司於2023年8月17日採納的購股權計劃獲授600,000份購股權。
- (7) 於2025年12月31日，根據本公司於2021年12月8日採納的受限制股份單位計劃，執行董事張慧娟女士有權獲得相當於640,000股股份的受限制股份單位(受歸屬條件規限)，該等股份乃根據受限制股份單位計劃以信託形式持有。於2023年12月28日，張慧娟女士根據本公司於2023年8月17日採納的購股權計劃獲授600,000份購股權。

主要股東於本公司的股份及相關股份中擁有的權益及／或淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，截至2025年12月31日，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中擁有以下權益及／或淡倉，該等權益及／或淡倉載於《證券及期貨條例》第336條所要求備存的登記冊中：

股東姓名／名稱	身份及權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	截至2025年
			12月31日 佔本公司股權的 概約百分比 ⁽²⁾
范博士	受控法團權益 ⁽³⁾	585,331,535	54.66%
	受控法團權益 ⁽⁴⁾	900,000	0.08%
	配偶權益 ⁽⁵⁾	7,346,037	0.69%
Juzi Holding ⁽³⁾	實益擁有人	585,331,535	54.66%
Refulgence Holding ⁽³⁾	受控法團權益	585,331,535	54.66%
Trident Trust Company (B.V.I.) Limited ⁽³⁾	受託人	585,331,535	54.66%

附註：

- (1) 所示全部權益均為好倉。
- (2) 根據2025年12月31日的已發行股份總數1,070,904,000股計算。
- (3) Juzi Holding由Refulgence Holding全資擁有，Refulgence Holding是以FY Family Trust為受益人的控股工具，其中范博士為委託人及受益人。Refulgence Holding由Trident Trust Company (B.V.I.) Limited以FY Family Trust為受益人作為受託人合法擁有。因此，范博士、Refulgence Holding及Trident Trust Company (B.V.I.) Limited均被視為於Juzi Holding所持的本公司585,331,535股股份中擁有權益。
- (4) Healing Holding由范博士全資擁有。因此，范博士被視為於Healing Holding所持本公司900,000股股份中擁有權益。
- (5) 於2025年12月31日，根據本公司於2021年12月8日採納的受限制股份單位計劃，執行董事嚴先生有權獲得相當於7,346,037股股份的受限制股份單位(受歸屬條件規限)，該等股份乃根據受限制股份單位計劃以信託形式持有。范博士是嚴先生的配偶，因此，其被視為於該7,346,037股股份中擁有權益。

▶ 董事會報告

除上文所披露者外，本公司董事或最高行政人員並無所知其他人士於2025年12月31日在本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的規定須予披露的任何權益及／或淡倉，或在附帶在所有情況下在本公司股東大會上表決權的任何類別股本面值的5%或以上中直接或間接擁有權益。

僱員激勵計劃

受限制股份單位計劃

以下是我們於2021年12月8日採納的受限制股份單位計劃的主要條款概述。上市後將不會根據受限制股份單位計劃授出進一步受限制股份單位。

目的。受限制股份單位計劃的目的是：(i)改善本集團的僱員激勵和薪酬機制使股東與僱員的利益一致，從而促進本集團的長遠發展；及(ii)吸引並留住我們的高級管理團隊及核心人才，激發他們的主動性和創造力，從而提高本集團的運營效率和管理績效。

受限制股份單位計劃上限。根據受限制股份單位計劃授出的所有受限制股份單位相關的最大股份數目合共不得超過19,000,000股股份，約佔截至本年度報告日期本公司已發行股本總額(不包括庫存股份)的1.79%。於上市前，涉及合共19,000,000股相關股份的受限制股份單位已悉數授出，上市後將不會根據受限制股份單位計劃授出進一步受限制股份單位。由於受限制股份單位計劃於現行《上市規則》第十七章的採納日期前採納，受限制股份單位計劃項下每名參與者並無可獲授權益上限。

受限制股份單位計劃的期限。除發生任何終止事件導致任何提早終止外，受限制股份單位計劃將自董事會採納受限制股份單位計劃的日期起計10年內有效及生效。受限制股份單位計劃的剩餘期限為6年。

授予價格。受限制股份單位計劃各參與者被授予限制性股份單位的授予價格分別為人民幣4.74元／股(2021年12月8日授予)及人民幣20元／股(2022年9月26日授予)。授予價格參照授予日期前最近一輪融資價格乘以一定折扣確定，且原則上不低於經審核的每股賬面淨資產價格及每股票面價格。承授人須於授予通知中列明的期限內支付授予價格。

參與者。受限制股份單位計劃參與者(「受限制股份單位參與者」)包括(i)本集團的董事、中高級管理團隊成員、核心人才以及董事會認為需要激勵的任何其他人員；及(ii)董事會認可的本集團的任何專業顧問以及董事會認為已經或將會對本集團作出貢獻的其他人員。

受限制股份單位歸屬。預計授予各受限制股份單位參與者的受限制股份單位分五次等額歸屬，自授予日期起計每十二個月歸屬該受限制股份單位參與者股份總數的20%，但董事會可在計及(其中包括)本公司的業務表現及該受限制股份單位參與者的年度業績審查結果後進行任何調整。

於歸屬日期前，董事會將審查歸屬條件是否已獲滿足。倘已滿足歸屬條件，董事會將向該受限制股份單位參與者送達歸屬通知。倘該受限制股份單位參與者未能滿足歸屬條件，董事會將決定是否延遲歸屬相關受限制股份單位或宣佈相關受限制股份單位失效。

▶ 董事會報告

授予本公司董事、關連人士及本集團五名最高薪酬僱員的受限制股份單位詳情如下：

受限制股份單位參與者	與本公司的關係	授予日期	授出相關 股份數目	截至2025年	報告期內 已授予	報告期內 已歸屬	報告期內 已註銷	報告期內 已失效	截至2025年
				1月1日 尚未歸屬及 受限於解除 禁售條件					12月31日 尚未歸屬及 受限於解除 禁售條件
嚴先生	董事會主席、執行董事 兼首席執行官	2021年12月8日	5,107,833	1,021,569	-	1,021,569	-	-	0
		2022年9月26日	5,351,669	3,211,003	-	1,070,333	-	-	2,140,670
葉娟女士	執行董事兼高級副總裁	2021年12月8日	475,000	95,000	-	95,000	-	-	0
		2022年9月26日	206,000	123,600	-	41,200	-	-	82,400
方娟女士	執行董事兼高級副總裁	2021年12月8日	633,333	126,669	-	126,669	-	-	0
		2022年9月26日	222,000	133,200	-	44,400	-	-	88,800
嚴亞娟女士	高級副總裁、嚴先生 聯繫人	2021年12月8日	522,500	104,500	-	104,500	-	-	0
		2022年9月26日	215,000	129,000	-	43,000	-	-	86,000
張慧娟女士	執行董事兼首席財務官	2022年9月26日	800,000	480,000	-	160,000	-	-	320,000
小計			13,533,335	5,424,541	-	2,706,671	-	-	2,717,870
除董事、關連人士或 本集團五名最高薪酬 僱員外的僱員		2021年12月8日	2,615,665	633,431	-	633,431	-	-	0
		2022年9月26日	2,851,000	1,795,200	-	512,800	-	-	1,282,400
合計			19,000,000	7,853,172	-	3,852,902	-	-	4,000,270

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，概無已授予或將授予的相關股份超過已發行股份總數的1%的任何受限制股份單位參與者。

於報告期內，合計3,852,902股相關股份已歸屬，其中，(i)合計1,981,169股已歸屬相關股份，每股相關股份緊接受限制股份單位歸屬日期前的加權平均收市價為每股38.30港元，該些相關股份的授予價為人民幣4.74元；及(ii)合計1,871,733股已歸屬相關股份，每股相關股份緊接受限制股份單位歸屬日期前的加權平均收市價為每股53.70港元，該些相關股份的授予價為人民幣20元。

2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃

以下是我們於2023年8月17日採納的2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃(統稱「2023計劃」)的主要條款概述。此部分所用詞彙與本公司日期為2023年7月31日之通函所定義者有相同涵義。

目的。2023計劃旨在向參與者提供機會於本公司持有個人權益，以認可、激勵及獎勵參與者，吸引及留聘最適任人員，向參與者提供額外獎勵，推動本集團業務成功，以及董事會可能不時批准的其他目的。

▶ 董事會報告

參與者。包括：(i)僱員參與者：本集團任何成員公司的董事(不包括獨立非執行董事)或僱員(不論全職或兼職)(包括獲授購股權或獎勵股份以吸引其與本集團任何成員公司訂立僱傭合約的任何人士)；(ii)關連實體參與者：下列各項的董事、監事或僱員：本公司的「控股公司」(定義見《證券及期貨條例》)；本集團以外本公司控股公司的「附屬公司」(定義見《證券及期貨條例》)；或本公司的「聯繫人」(定義見《上市規則》)；及(iii)服務提供者參與者：於一般及日常業務過程中持續向本集團提供服務的人士(包括實體)，該等服務符合由董事會(或首席執行官、董事會全權酌情認為合適的委員會或任何其他獲授權代理)根據2023計劃條款釐定的本集團長遠增長利益。

計劃上限及服務提供者分項限額。根據2023計劃可發行的股份最高數目合共將為99,500,000股股份，即本年度報告日期已發行股份總數(不包含庫存股份)的9.37%；可向服務提供者參與者發行的股份最高數目將為19,900,000股股份，即本年度報告日期已發行股份總數(不包含庫存股份)的1.87%。

參與者可獲權益上限。倘向參與者授出任何購股權或獎勵股份，會導致於直至有關授出日期(包括該日)止12個月期間內就根據2023計劃授出的所有購股權及獎勵(不包括根據2023計劃或本公司任何其他計劃的條款失效的任何購股權及獎勵)而已發行及將予發行的股份總數合共佔已發行股份總數逾1%，則有關授予必須經股東於股東大會上另行批准，而有關參與者及其緊密聯繫人(或倘參與者為關連人士，則聯繫人)須放棄投票。

歸屬期。一般情況下，購股權或獎勵股份可予行使前的最短歸屬期為12個月。於以下情況下，倘董事會全權酌情認為適當，董事會(或首席執行官、董事會全權酌情認為合適的委員會或任何其他獲授權代理)可酌情決定向參與者授出較短的歸屬期：

- (a) 向新加入者授出「補償性」購股權或獎勵股份，以取代彼等離開前僱主時被沒收的股份獎勵；
- (b) 向因身故、殘疾或任何未能控制的事件而終止僱傭的參與者作出的授予，包括2023計劃條款所闡述的情況，並將作為對相關參與者的體恤安排，符合市場慣例；
- (c) 因行政及合規理由而於一年內分批作出的授予，包括如非因該等行政或合規理由而原應較早授予但不得不待至下一批次才可授予的購股權或獎勵股份。於該情況下，歸屬期可能較短，以反映原應授予購股權或獎勵股份的時間；
- (d) 在包括但不限於2023計劃條款所闡述的情況下，附帶混合或加速歸屬時間表的授予，例如有關購股權或獎勵股份可於12個月內以等額歸屬，使本公司可更靈活向參與者提供激勵，並符合市場慣例；或
- (e) 採用以表現為基準的歸屬條件(而非以時間為基準的歸屬準則)的授予，於該情況下，本公司於績效目標達成時提供即時歸屬，希望參與者儘快實現其績效目標，且參與者可以得到最大程度的激勵。

購股權行使期間。購股權行使期間為首席執行官或董事會全權酌情認為合適的任何其他獲授權代理絕對酌情釐定並通知各承授人的期間(作為可行使購股權的期間)，在任何情況下，該期間將於緊接授出購股權日期第十個週年前的營業日營業時間結束時屆滿。

購股權行使價。申請或接納購股權無須支付金額。購股權行使價應由董事會(或首席執行官、董事會全權酌情認為合適的委員會或任何其他獲授權代理)全權酌情釐定後知會參與者，惟在任何情況下，購股權行使價須至少為以下三者中的較高者：

- (a) 股份於購股權要約日期在聯交所每日報價表所報的收市價；
- (b) 股份於緊接購股權要約日期前5個營業日在聯交所每日報價表所報收市價的平均價；及
- (c) 於授出日期的每股面值，惟倘屬零碎股價，則每股行使價將約整至最接近的整仙。

獎勵股份購買價。任何特定獎勵的購買價(如有)應為董事會(或首席執行官、董事會全權酌情認為合適的委員會或任何其他獲授權代理)於授出相關獎勵時可能全權酌情釐定的價格(並應於授出通知中列明)，當中包括多項考慮因素，如股份的現行收市價、2023年股份獎勵計劃的目的、相關參與者的表現及其對本公司增長及發展的潛在及預期貢獻。為免生疑問，2023年股份獎勵計劃項下獎勵可無償或按特定價格行使。如獎勵股份有購買價，承授人須於授予通知中列明的期限內支付。

計劃尚餘有效期。2023計劃將由採納日期起計10年期間內有效及生效，截至本報告日期尚餘有效期為8年。

本公司於2023年12月28日向128名合資格參與者(「承授人」)合共授出20,000,000份購股權(「購股權」)，以認購本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股。截至本年度報告日期，未根據2023年股份獎勵計劃授出任何股份獎勵。

► 董事會報告

授予本公司董事、高級管理人員及董事之聯繫人的購股權詳情如下：

承授人	與本公司的關係	授予日期	截至2025年					截至2025年		
			授出購股權 數目	1月1日 尚未行使	報告期內 已授予	報告期內 已歸屬	報告期內 已行使	報告期內 已註銷	報告期內 已失效	12月31日 尚未行使
方娟女士	執行董事兼高級副總裁	2023年12月28日	600,000	600,000	-	180,000	240,000	-	-	360,000
葉娟女士	執行董事兼高級副總裁	2023年12月28日	600,000	600,000	-	180,000	240,000	-	-	360,000
張慧娟女士	執行董事兼首席財務官	2023年12月28日	600,000	600,000	-	180,000	240,000	-	-	360,000
嚴亞娟女士	高級副總裁、嚴先生 之聯繫人	2023年12月28日	600,000	600,000	-	180,000	240,000	-	-	360,000
其他僱員	-	2023年12月28日	17,600,000	17,473,000	-	4,643,200	6,724,000	-	333,000	10,416,000
合計	-	-	20,000,000	19,873,000	-	5,363,200	7,684,000	-	333,000	11,856,000

就於2023年12月28日授出的合共20,000,000份購股權，(1)其歸屬期為：40%授出之購股權於授出日期起計一年後予以歸屬；30%授出之購股權於授出日期起計兩年後予以歸屬；剩餘30%授出之購股權於授出日期起計三年後予以歸屬；(2)其行使期受限於承授人各自的授出函件(及其項下規定的各自歸屬期)，惟於任何情況下不得超過自授出日期起計10年，並於期滿失效；(3)承授人接納購股權無須支付購買價；(4)授出購股權之行使價為每股股份35.05港元，緊接購股權授出日期之前(即2023年12月27日)的本公司股份收市價為每股股份33.7港元；(5)每名承授人均須於歸屬期內實現彼等各自的考核目標，包括(i)本集團的年度業績及表現；(ii)承授人所屬各部門及/或業務單位的關鍵績效指標；及(iii)個人職位、年度考核結果及與承授人有關的其他因素；及(6)相關購股權在授出日期的公平價值為每股股份6.25港元，合計125百萬港元。

於報告期開始時，根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃的計劃授權限額可供日後授出之股份數目為79,627,000股，根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃的服務提供者分項限額可供日後授出之股份數目為19,900,000股。於報告期末，根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃的計劃授權限額可供日後授出之股份數目為79,960,000股，根據2023年購股權計劃及2023年股份獎勵計劃的服務提供者分項限額可供日後授出之股份數目為19,900,000股。於報告期內，可就本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵而可予發行的股份數目(即11,856,000股)除以報告期內已發行股份的加權平均股份數目1,046,688,011約為1.13%。

除上文所披露者外，於本年度報告日期，概無承授人為(i)本公司之董事、最高行政人員或主要股東或其各自聯繫人(定義見上市規則)；(ii)包括授出日期的12個月期內根據上市規則第17.03D條獲授或將獲授超逾已發行股份1%個人限額的購股權的參與者；或(iii)於任何12個月期內獲授或將獲授超逾已發行股份0.1%的購股權的關連實體參與者或服務提供者。

重大訴訟

本公司報告期內並無涉及任何重大訴訟或仲裁。

期後事項

於報告期後及截至本年度報告日期，並無發生對本集團的表現及價值造成重大不利影響的其他重大事件。

審核委員會

本公司審核委員會由黃斯穎女士(主席)、黃進先生及單文華先生組成，彼等均為獨立非執行董事。本公司審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

刊發年度報告

本公司年度報告已登載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.xajuzi.com。

足夠的公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料及就本公司董事所知，本公司於報告期內一直維持上市規則所要求的足夠的公眾持股量。根據本年報刊發前最後實際可行日期在聯交所網站披露的本公司股份中的權益，公眾持股量不低於本公司已發行股份總數(不包括庫存股份)的25%。

感謝

本公司衷心感謝全體員工為本集團的發展所作出的傑出貢獻。董事會衷心感謝管理層的敬業和勤勉，這是本公司在未來繼續取得成功的關鍵因素。此外，本公司衷心感謝股東、客戶和商業夥伴一如既往的支持。本公司將繼續致力於可持續發展的業務，為股東創造更多的價值。

承董事會命
巨子生物控股有限公司
董事會主席
嚴建亞

董事及高級管理層

董事履歷詳情

嚴建亞先生，59歲，自2021年11月30日起獲委任為本公司之董事，現為本公司之執行董事、董事會主席、首席執行官、提名委員會及公司管治委員會之主席，以及薪酬委員會之委員。嚴先生於2000年5月創立本集團。其為本集團若干運營附屬公司(包括西安巨子生物及陝西巨子生物技術)的董事及總經理。於2002年，嚴先生創立西安威力通信有限責任公司(西安三角防務股份有限公司(一家於深圳證券交易所創業板上市的公司，證券代碼：300775)的前身(「三角防務」))，並自2015年9月起一直擔任三角防務的董事長。其自2019年8月至2020年3月擔任西安力邦臨床營養股份有限公司(一家於全國中小企業股份轉讓系統掛牌的公司，證券代碼：835791)的董事。嚴先生於1988年7月於中國西北大學獲得化學工程學士學位。嚴先生為(i)本公司執行董事兼聯席公司秘書兼董事會秘書兼首席產品官嚴鈺博女士的父親，(ii)本公司控股股東及首席科學官范代娣博士的配偶及(iii)本公司高級副總裁嚴亞娟女士的胞兄。

葉娟女士，55歲，自2021年11月30日起獲委任為本公司之董事，現為本公司之執行董事及高級副總裁。葉女士於生物技術及技術工程行業擁有約23年的經驗。於加入本集團之前，葉女士自1993年7月至2003年5月在中國建設銀行股份有限公司(一家在上海證券交易所(證券代碼：601939)及香港聯交所(股份代號：939)上市的公司)風險管理部工作。隨後，其自2003年7月至2010年2月先後分別擔任西安達威(美國)通信設備有限公司副總經理及董事會秘書。隨後自2010年4月至2015年12月，其於西安威爾羅根能源科技有限公司擔任董事會秘書。其於2016年4月加入本集團，擔任西安巨子生物的副總經理，並自2020年5月起擔任其董事。葉女士於2002年7月獲得中國西北工業大學法學學士學位。

方娟女士，53歲，自2021年11月30日起獲委任為本公司之董事，現為本公司執行董事、高級副總裁及公司管治委員會委員。方女士於生物技術行業擁有逾23年經驗。其於2000年12月加入本集團，擔任西安巨子生物經理，並分別自2003年12月及2020年5月起擔任其副總經理及董事。方女士於1995年7月獲得陝西財經學院(現稱西安交通大學經濟與金融學院)國際企業管理大專學歷。

▶ 董事及高級管理層

張慧娟女士，39歲，目前為本公司首席財務官，並於2023年10月3日獲委任為執行董事。張女士在會計和財務管理方面擁有約17年的經驗。於加入本集團前，曾自2008年7月至2010年12月在德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)天津分所擔任高級審計師。其後自2011年1月至2018年9月於普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)西安分所擔任審計經理。自2019年4月至2022年1月，其於易點天下網路科技股份有限公司擔任財務部總監。張女士於2017年12月獲得中國財政部頒發的註冊會計師證書，於2015年3月獲得國際內部審計師協會頒發的註冊內部審計師證書，並於2013年10月獲得中國人力資源和社會保障部及中國財政部頒發的中級會計師證書。張女士於2008年7月獲得天津外國語大學頒發的日語(國商務)學士學位。

嚴鈺博女士，30歲，目前為本公司聯席公司秘書兼董事會秘書，並於2023年10月3日獲委任為執行董事及首席產品官。嚴女士於2018年10月加入西安巨子生物基因技術股份有限公司，擔任董事會秘書，負責本集團融資、投資者關係管理及企業管治相關事務至今。嚴女士於2021年3月獲得全球風險專業人士協會頒發的金融風險管理師(FRM)證書，於2021年4月獲得中國證券業協會頒發的證券業從業人員資格證書，於2020年9月獲得上海證券交易所頒發的董事會秘書證書，於2020年7月獲得深圳證券交易所頒發的董事會秘書證書，並於2019年11月獲得中國證券投資基金業協會頒發的基金從業資格證書。嚴女士於2017年6月獲得加拿大多倫多大學的學士學位(雙主修金融經濟學和統計學)。嚴女士於2018年6月獲得美國加利福尼亞大學洛杉磯分校頒發的應用經濟學碩士學位。嚴女士為(i)本公司董事會主席、執行董事兼首席執行官嚴建亞先生及本公司及控股股東及首席科學官范代娣博士之女兒；及(ii)本公司高級副總裁嚴亞娟女士之侄女。

黃進先生，67歲，自2022年10月6日起為本公司獨立非執行董事。黃先生現分別為本公司之審核委員會及提名委員會之委員。黃先生於法律領域擁有約43年的經驗。自1984年12月至2009年2月，其曾於武漢大學擔任多種職務，包括助教、講師、副教授、教授和副校長。之後，其自2009年2月至2019年4月獲委任為中國政法大學教授及校長。其自2003年起擔任中國國際私法學會會長。其自2024年7月起擔任武漢大學人文社科資深教授。其目前擔任中國政法大學全面依法治國研究院教授。其自2021年12月起擔任北京航空材料研究院股份有限公司的獨立董事。自2023年6月起擔任信達證券股份有限公司獨立董事。黃先生於1982年1月獲得中國湖北財經學院(現名為中南財經政法大學)法學學士學位。其分別於1984年12月及1988年6月獲得中國武漢大學國際法碩士學位和博士學位。

► 董事及高級管理層

單文華先生，55歲，自2022年10月6日起為本公司獨立非執行董事。單先生現為本公司之薪酬委員會主席，及分別為本公司之審核委員會及公司管治委員會之委員。單先生於法律方面有豐富的經驗。自1996年至1998年，其在廈門大學法學院擔任講師和副研究員。其自1998年至1999年在劍橋大學勞特派特國際法中心任客座研究員。隨後，其自2002年至2013年在牛津布魯克斯大學法學院擔任講師、高級講師、準教授和教授等職務。其自2004年至2005年在新加坡國立大學任客座研究員。自2005至2007年，其擔任西安交通大學人文社會科學學院院長，並被聘為該校騰飛學者特聘教授。其於2008年協助西安交通大學創辦了法學院並獲委任為首任院長。自2013至2020年，其擔任劍橋大學勞特派特國際法中心高級研究員。自2016至2018年，其擔任西安交通大學校長助理。自2016至2021年，其兼任西安交通大學國際教育學院院長一職。單先生於1994年獲得中華人民共和國司法部頒發的中華人民共和國律師證書。其於2009年被中國國務院選為政府特殊津貼專家，且於2008年被中國教育部選為長江學者講座教授。單先生於2014年獲得錢端升法學研究成果獎勵基金頒發的錢端升法學研究成果獎，於2018年獲得中國社會科學院暨中國社會科學評價研究院頒發的首屆中國智庫創新人才先鋒人物獎，於2019年獲得SpringerNature頒發的斯普林格·自然中國新發展獎，於2019年獲陝西省人民政府頒發的陝西省哲學社會科學優秀成果一等獎，於2020年獲中國教育部頒發的高等學校科學研究優秀成果獎(人文社會科學)一等獎。單先生於1991年7月獲得中國中山大學法學學士學位，於1994年6月獲得中國暨南大學企業管理碩士學位，於1996年7月在廈門大學獲得國際經濟法博士學位，於2004年5月獲得英國劍橋大學國際法博士學位。

黃斯穎女士，47歲，自2022年10月6日起為本公司獨立非執行董事。黃女士現為本公司之審核委員會主席，及分別為公司薪酬委員會及提名委員會之委員。黃女士擁有超過24年的會計及管理經驗。其自2001年9月至2006年10月在普華永道會計師事務所擔任經理。隨後，其自2007年8月至2008年7月擔任橙天娛樂集團(國際)控股有限公司的首席財務官。其自2009年2月至2017年3月在盈德氣體集團有限公司擔任聯席公司秘書，及自2010年7月起擔任首席財務官。其自2010年4月起擔任橙天嘉禾娛樂(集團)有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：1132)獨立非執行董事，自2016年6月起擔任瑞慈醫療服務控股有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：1526)獨立非執行董事。自2017年3月至2023年6月擔任網宿科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所(證券代碼：300017)上市的公司)獨立非執行董事。自2022年11月起擔任瑞浦蘭鈞能源股份有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：0666)的獨立非執行董事，自2018年7月至2024年8月擔任江西贛鋒鋁業集團股份有限公司(一家於香港聯交所(股份代號：1772)以及深圳證券交易所(證券代碼：002460)上市的公司)獨立非執行董事。其亦自2017年4月至2020年8月擔任浙江大華技術股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：002236)獨立董事以及自2021年1月至2021年6月擔任新疆拉夏貝爾服飾股份有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：6116)獨立非執行董事。自2025年10月起擔任無錫先導智能裝備股份有限公司(一家於香港聯交所(股份代號：0470)以及深圳證券交易所(證券代碼：300450)上市的公司)獨立非執行董事。其亦自2025年11月起擔任中偉新材料股份有限公司(一家於香港聯交所(股份代號：2579)以及深圳證券交易所(證券代碼：300919)上市的公司)獨立非執行董事。黃女士於2001年11月在香港獲得香港大學工商管理學士學位。其亦於2012年7月獲得中國中歐國際工商學院EMBA學位。黃女士分別於2004年2月及2016年7月成為香港會計師公會特許會員及資深會員。

▶ 董事及高級管理層

高級管理層履歷詳情

嚴建亞先生、葉娟女士、方娟女士、張慧娟女士及嚴鈺博女士的履歷請參見上文「董事履歷詳情」章節。

段志廣先生，45歲，為本公司高級副總裁。段先生在生物醫用材料和相關醫療器械的開發、高活性天然產品的生物製造研究以及相關產品開發方面擁有約18年的經驗。自2012年2月起，其一直擔任陝西巨子生物技術的研發總監，負責重組膠原蛋白、稀有人參皂苷和其他高活性天然產物、醫療器械產品、保健食品及抗腫瘤藥物的開發。於加入本集團之前，段先生自2012年7月至2018年6月為西北大學的講師，並自2018年7月起一直為西北大學副教授，2025年1月被聘為博士生導師。自2019年起一直擔任西安市醫藥協會第三屆理事會成員，並自2024年7月擔任中國化工學會日用化學品專委會委員兼副秘書長。段先生分別於2021年12月及2018年2月獲得陝西省人民政府授予的陝西省技術發明獎一等獎及陝西省科學技術獎一等獎。其於2017年4月獲得陝西省教育廳授予的陝西高等學校科學技術獎一等獎，於2016年11月獲得中國石油和化學工業聯合會授予的中國石油和化學工業聯合會科學技術獎一等獎，2024年獲得中國石油和化學工業聯合會授予的中國石油和化學工業聯合會技術發明獎一等獎。段先生於2005年7月獲得中國河南農業大學生物技術學士學位，於2008年6月獲得中國西北大學微生物學碩士學位，及於2012年6月獲得中國西北大學生物化工工程博士學位。

嚴亞娟女士，56歲，為本公司高級副總裁。嚴女士於生物技術和技術工程行業擁有逾31年經驗。於加入本集團前，嚴女士自1990年7月至1994年7月於武功化工廠擔任技術員，其後自1994年3月至2002年7月於咸陽市長城集團總公司擔任車間主任。嚴女士自2002年3月起一直擔任西安巨子生物的生產技術總監兼副總經理，並自2020年12月起一直擔任該公司董事。嚴女士於1990年12月獲得中國西北大學無機化學工程文憑。

根據上市規則13.51B(1)披露董事及高級管理層資料的變動

除前文披露外，截至本年度報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及高級管理層資料並無變動。

企業管治報告

企業管治常規

本公司致力於實現高標準的企業管治，以維護股東權益。本公司企業管治的原則是促進有效的內部控制措施，並提高董事會對全體股東的透明度及問責性。董事深知將良好企業管治要素納入本集團管理架構及內部控制程序以實現有效問責的重要性。

本公司已採納《上市規則》附錄C1所載企業管治守則，作為其本身的企業管治守則。本公司於報告期間一直遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文，惟與守則條文C.2.1的偏差除外，下文「主席與首席執行官」一節將進一步闡釋。

董事會將繼續加強適合其業務進行及發展的企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其符合法定及專業標準並與最新發展保持一致。

企業文化

本公司致力於培養企業文化，立足於「方向正確，團結堅持，主動協作，一線體驗，高效執行，以身作則，榜樣力量，忠誠乾淨，責任擔當」的企業文化，該等企業文化以「生物科技服務美麗與健康」的使命及「對自然美麗和健康的創新技術及產品研發的不懈追究」的價值觀為基礎，令本集團各層級僱員通過守法、合乎道德、負責任地行事實現成長，充分發揮潛能，從而使本公司能夠提供可持續的長期業績，並以有益於社會、環境的方式運營。

本公司之使命及價值觀為員工的操守及行為提供指引，確保其貫穿於本公司經營實務、工作場所政策和常規以及利益持份者關係中。管理層負責為本公司訂立基調及創立企業文化，界定本集團的使命、價值觀及戰略方向，並由董事會審閱。考慮到企業文化體現於各類環境，如勞動力參與、員工挽留和培訓、法律及監管合規、員工安全、福利與支持，本集團的文化、使命、價值觀及戰略均保持一致。

董事會

董事會的組成

截至本年度報告日期，董事會成員載列如下：

執行董事

嚴建亞先生(董事長及首席執行官)

葉娟女士

方娟女士

張慧娟女士

嚴鈺博女士

獨立非執行董事

黃進先生

單文華先生

黃斯穎女士

本公司網站及香港聯交所網站備有最新董事名單及其角色和職能資料。董事履歷詳情載於「董事及高級管理層」一節。

除「董事及高級管理層」一節所披露外，據本公司所深知，董事及高級管理人員之間並無任何關係(包括財務、業務、家庭或其他重大／相關關係)。

本公司已為本公司董事及行政人員投保董事及行政人員之責任保險。

▶ 企業管治報告

獨立非執行董事

於報告期內，董事會一直遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條的規定有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)及至少一名獨立非執行董事具有適當的專業資格或會計或相關財務管理專長。

董事會已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就該董事的獨立性作出的年度書面確認，本公司認為彼等均屬獨立。

董事會與管理層

董事會負責並擁有本公司管理及運營的一般權利，負責本公司的所有重大決策，包括批准及監察本集團的所有重大政策及整體戰略、內部控制及風險管理系統、須予公佈的交易及關連交易、提名董事及聯席公司秘書以及其他重大財務及運營事項。董事會亦授權高級管理層負責本公司業務的日常管理。

主席與首席執行官

根據企業管治守則的守則條文C.2.1條，董事會主席與首席執行官的角色應有所區分且不應由同一人兼任。董事會主席與首席執行官之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。本公司並無區分董事會主席與首席執行官，嚴建亞先生現兼任該兩個職位。鑒於嚴建亞先生自本集團成立以來對本集團的重大貢獻及其豐富經驗，本公司認為由嚴建亞

先生兼任董事會主席和首席執行官將為本集團提供強有力而一致的領導，並將促進本公司業務戰略的有效執行。本公司認為，嚴建亞先生繼續兼任董事會主席和首席執行官對本公司的業務發展及前景是合適及有利的，因此目前不建議將董事會主席和首席執行官的職能分開。

董事會會議／股東大會及董事出席情況

本公司採納定期舉行董事會會議之慣例，每年至少舉行四次會議，大約每季一次。全體董事就所有定期董事會會議獲發不少於十四天的通知，令彼等均獲機會出席定期董事會會議並討論議程事項。

就其他董事會及董事會委員會會議而言，一般會發出合理時間的通知。會議議程及隨附董事會文件在會議日期前至少三天寄發予董事或董事會委員會成員，以確保彼等有充足時間審閱有關文件及充分準備出席會議。倘董事或董事會委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會主席有關彼等的意見。

會議期間董事會及董事會委員會所考慮的事宜及所達致的決定均詳細記錄於會議記錄。有關記錄詳情包括但不限於董事提出的任何問題。各董事會會議及董事會委員會會議的會議記錄草擬本應於會議舉行日期後的合理時間內寄送予有關董事，以供彼等提出意見。所有會議記錄由聯席公司秘書妥為保存，並可供董事及董事會委員會成員查閱。

▶ 企業管治報告

於報告期間內，本公司舉行了6次董事會會議、2次審核委員會會議、2次提名委員會會議、1次薪酬委員會會議及1次公司管治委員會會議。於報告期間內，本公司召開了1次股東大會。各董事出席上述會議的情況如下表所示：

董事姓名	出席次數／會議次數					
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	公司管治委員會	股東週年大會
嚴建亞先生	6	-	2	1	1	1/1
葉娟女士	6	-	-	-	-	1/1
方娟女士	6	-	-	-	1	1/1
張慧娟女士	6	-	-	-	-	1/1
嚴鈺博女士	6	-	-	-	-	1/1
黃進先生	6	2	2	-	-	1/1
單文華先生	6	2	2	1	1	1/1
黃斯穎女士	6	2	-	1	-	1/1

除上述會議外，於報告期間內，董事會主席嚴建亞先生在無其他董事出席的情況下與獨立非執行董事舉行了一次會議。

▶ 企業管治報告

董事服務協議

本公司執行董事均已與本公司簽訂了服務合同，任期為三年，惟須根據組織章程細則及上市規則退任及膺選連任，除非其中一方向另一方發出不少於三個月書面通知終止則另當別論。各獨立非執行董事已與本公司訂立委任書，任期三年，惟須根據組織章程細則及上市規則退任及膺選連任，除非其中一方向另一方發出不少於一個月書面通知終止則另當別論。

報告期內，董事與本公司或附屬公司未訂立任何在一年內不可不支付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事委任及重選連任

根據組織章程細則第26.3條，董事可委任任何人士為董事，以填補空缺或出任新增的董事職位，但該委任不得使董事人數超過章程細則規定或根據章程細則規定應有的最高董事人數。任何以此方式委任的董事任期僅至受任後本公司首次股東週年大會為止，屆時將符合資格於會上重選連任。

根據組織章程細則第26.4條，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事(或倘若董事數目並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的董事)須輪值退任，惟每名董事(包括按特定任期獲委任的董事)均須最少每三年輪值退任一次。

方娟女士、張慧娟女士、嚴鈺博女士將根據組織章程細則於股東週年大會上輪值告退，並合資格且願意膺選連任。有關獲選連任的詳情載於本公司將適時刊發的股東大會通函。

培訓及專業發展

根據上市規則第3.09F條，所有董事均須參與持續的專業發展，以發展及更新其知識及技能，從而確保其繼續對董事會做出知情及相關的貢獻。

為幫助董事發展及更新彼等的知識和技能，將安排內部便利的董事簡報會，並在適當情況下向董事提供有關相關主題的書面材料。鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

報告期間內，本公司亦安排了其香港上市法律顧問對全體董事(包括獨立非執行董事)進行培訓。培訓課程涵蓋廣泛的相關主題，包括董事的職責和責任、《上市規則》的規定和企業管治。所有董事已根據企業管治守則向本公司提供彼等各自之培訓紀錄。

報告期內，董事接受的培訓如下：

董事姓名	持續 專業發展 培訓類別
嚴建亞先生	A及B
葉娟女士	A及B
方娟女士	A及B
張慧娟女士	A及B
嚴鈺博女士	A及B
黃進先生	A及B
單文華先生	A及B
黃斯穎女士	A及B

附註：

A: 參加本公司或外部機構安排的研討會、會議、論壇及/或培訓課程。

B: 細閱本公司或外部各方提供的材料,例如與本公司業務更新、董事職責和責任、企業管治和監管更新以及其他適用監管規定有關的材料。

董事獲得獨立觀點和意見的機制

在董事會會議上，董事可自由發表意見，重要決定須進行詳細討論後才能做出。如董事認為需要徵求獨立專業機構意見，可按程序聘請獨立專業機構，費用由公司支付。若董事對董事會擬議事項有利害關係，相關董事須對有關議案的討論迴避並放棄表決，且該董事不計入該議案表決的法定人數。此外，獨立非執行董事亦應當對公司討論事項發表客觀、公正的獨立意見。公司獨立非執行董事在公司未擔任除董事以外的其他職務，與公司及公司主要股東不存在可能影響其進行獨立、客觀判斷的關係，在公司及公司子公司不擁有任何業務或財務利益。因此，報告期內，獨立非執行董事的參與可有效確保董事會具有強力而且充足的獨立元素。董事會將每年檢討前述機制的實施及有效性。董事會已於截至二零二五年十二月三十一日止年度檢討該等機制之實施狀況及成效，並認為該等機制保持有效。

► 企業管治報告

董事會委員會

本公司已根據相關法律法規及《上市規則》項下的企業管治常規設立四個董事會委員會，包括審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及公司管治委員會。

審核委員會

本公司已依據上市規則第3.21條及企業管治守則設立審核委員會，報告期內，審核委員會由黃斯穎女士、黃進先生及單文華先生組成，彼等均為本公司的獨立非執行董事。黃斯穎女士擔任審核委員會主席，其具備《上市規則》第3.10(2)及3.21條規定的適當會計及相關財務管理專業知識。

審核委員會的責任為檢討及監管本公司的財務申報、風險管理及內部控制系統，協助董事會履行其審計職責，其主要職權範圍包括(但不限於)：

- (a) 負責就外部審計師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外部審計師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該外部審計師辭任或辭退該外部審計師的問題；
- (b) 按適用標準檢討及監察外部審計師是否獨立客觀及審計程序是否有效，並應於審計工作開始前先與外部審計師討論審計性質及範疇及有關申報責任；
- (c) 監察本公司的財務報表、年度報告及賬目、半年度報告及(若擬刊發)季度報告的完整性，並審閱其中所載有關財務申報的重大意見；

- (d) 檢討本公司的財務監控，以及檢討本公司的風險管理及內部控制系統；
- (e) 與管理層討論風險管理及內部控制系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統；
- (f) 檢討本公司的內部審計職能，確保內部和外部審計師的工作得到協調；並確保內部審計職能在發行人內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察其成效。

審核委員會亦履行本公司的企業管治職能，包括(但不限於)：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及實務，並向董事會提出建議；
- (b) 檢討及監察董事及本公司高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司遵守法律及監管要求的政策及實務；
- (d) 制定、檢討及監察本公司僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- (e) 檢討本公司遵守守則的情況及本公司企業管治報告所作的披露。

▶ 企業管治報告

於報告期間，審核委員會舉行2次會議，以審閱本集團截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表、業績公告及年度報告草稿；截至2025年6月30日止六個月的綜合財務報表、業績公告及中期報告；審閱並討論主要內部審計事項、財務匯報制度以及風險管理及內部監控系統；審閱並討論內部審計功能的有效性；討論外聘審計師的續聘並向董事會作出推薦建議。

董事就財務報表承擔的責任

董事知悉其編製財務報表之責任，有關報表應真實、公允地反映本公司的狀況以及有關報告期間的業績和現金流量。

於編製財務報表時，董事會採用國際財務報告準則及合適的會計政策並貫徹應用，作出審慎、公平、合理的判斷和估計，並以持續經營基準編製財務報表。董事會負責確保本公司保存適當的會計記錄，以便在任何時候合理準確地披露本公司的財務狀況。

董事並無發現有任何事件或情況的重大不確定因素，可能對本公司持續經營能力產生重大疑問。因此，董事會在編製財務報表時繼續採用持續經營基準。

核數師負責對本公司的財務報表進行審計並發表意見。報告期間的獨立核數師報告載於本年度報告「獨立核數師報告」一節。

核數師的酬金

本公司委任執業會計師兼註冊公眾利益實體核數師安永會計師事務所為截至2025年12月31日止年度的核數師。安永會計師事務所就其於財務報表的申報責任發出的聲明載於第57至61頁的獨立核數師報告。

本集團截至2025年12月31日止年度應付予外聘核數師的審計費用約人民幣2.2百萬元，且本集團於2025年就有關諮詢服務的非審計服務產生約人民幣0.11百萬元。

就有關截至2025年12月31日止年度的審計服務及非審計服務支付或應付予本公司核數師的費用詳情載列於下表：

為本公司提供的服務	人民幣千元
審計服務	2,160
非審計服務	110

► 企業管治報告

提名委員會

本公司已依據上市規則第3.27A條及企業管治守則設立提名委員會，於報告期內，提名委員會由嚴建亞先生、黃進先生、單文華先生(於2025年8月27日辭任)和黃斯穎女士(於2025年8月27日獲委任)組成，並已包括至少一名不同性別的董事。嚴建亞先生擔任提名委員會主席。

提名委員會的職權範圍包括(但不限於)：

- (a) 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識、經驗及多元化方面)、協助董事會編製董事會技能表、並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- (b) 物色具備合適資格可擔任董事的人士，及挑選被提名人士出任董事或就此向董事會提出建議；
- (c) 評核獨立非執行董事的獨立性；
- (d) 支援本公司定期評估董事會表現；
- (e) 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是董事長及最高行政人員)繼任計劃向董事會提出建議；及
- (f) 檢討董事會多元化政策及董事會不時地為實施董事會多元化政策而制定的可計量目標和達標程度；以及每年在本公司的年度報告內披露進度及檢討結果。

於報告期內，提名委員會舉行2次會議，以評估獨立非執行董事的獨立性，審核董事會多元化政策的有效性以及於股東週年大會上就重選董事向董事會作出推薦建議。

董事會多元化政策

本公司已依據上市規則第13.92條採納董事會多元化政策，當中載列達到及保持董事會多元化的方法。根據董事會多元化政策，董事會候選人的甄選將基於多個多元化指標，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術能力、專業資格及技能、知識、服務年限及其他相關因素。本公司亦考慮本公司的自有業務模式及特殊需求。董事候選人的最終甄選基於候選人的功績及其將為董事會帶來的貢獻而定。

▶ 企業管治報告

董事會擁有均衡的經驗和技能組合，包括但不限於整體業務管理、研發以及財務和會計。截至本年度報告日期，董事會已實現以下多元化：

(i) 董事會成員性別分佈、年齡分佈

性別	三名男性董事	五名女性董事		
年齡組別	3名50歲 或以下董事	2名51-55歲 董事	2名56-60歲 董事	1名61歲或以上 董事

(ii) 董事技能及經驗

經驗領域	董事人數	佔董事會比例
相關行業知識／經驗	5	62.5%
商業管理	6	75.0%
法律／監管	4	50.0%
財務與會計	3	37.5%

董事會的性別多元化水平相對較高，提名委員會及董事會的女性董事佔董事會比例不少於25%的性別多元化。

若日後有合適人選，董事會將確保於未來幾年內繼續滿足董事會的多元化。董事會認為，基於董事的任人唯賢原則，當前董事會的組成符合董事會多元化政策，且本公司的董事會多元化政策可確保董事會將有候補的潛在繼任者以延續董事會既有的多元化。

本公司的提名委員會負責董事會多元化政策的實施。報告期內，本公司的提名委員會不時監察、審核及檢討董事會多元化政策以確保其持續有效。提名委員會亦不時在適當時候討論任何或需作出的修訂，供董事會考慮及審批。

▶ 企業管治報告

本公司致力於促進性別多元化，不僅在董事會內部，也在整個員工隊伍。截至報告期末，本公司員工(包括高級管理層)的性別比例如下：

男性	41%
女性	59%
總計	100%

根據上述情況，本公司員工的構成已符合併預期維持合理的性別多元化水平。

提名程序

如果股東打算提名非公司董事的人士來參選董事，股東必須存放一份書面通知(「通知」)於本公司的香港主要辦公室及主要營業地點，香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1922室，收件人為本公司的聯席公司秘書。通知必須清楚地載明股東名字、其聯絡信息和他／她／他們持有的股份，打算為選舉董事提名的人選的全名，包括《上市規則》第13.51(2)條要求的此人的簡歷信息，並且由相關的股東簽字(而非所提名的人選)。通知也必須附有所提名參選的人簽署的關於他／她願意擔任董事的同意函(「同意函」)。

通知及同意函的交存期將從本公司派發選舉董事的相關股東大會通知的第二天開始並在不遲於該等股東大會日期前七天結束，而向公司發出通知之最短期間須為最少七天。

該通知將由聯席公司秘書向本公司股份過戶登記分處驗證並確認請求的適當及符合議事規程時，聯席公司秘書將請求本公司的提名委員會和董事會考慮將該參選董事人選的詳情包括在其公告或補充通函中並將決議包括在提議該人選參選董事的股東大會的議程中。

薪酬委員會

本公司已依據上市規則第3.25條及企業管治守則設立薪酬委員會，於報告期內，薪酬委員會由單文華先生、嚴建亞先生及黃斯穎女士組成。單文華先生擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職權範圍包括(但不限於)：

- (a) 就本公司的董事及高級管理層的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；
- (b) 因應董事會所制訂的企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- (c) 向董事會建議個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。此應包括實物福利、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任而應付的任何賠償)；
- (d) 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- (e) 考慮同類公司支付的薪金、須付出的時間及職責、以及集團內其他職位的僱用條件；
- (f) 檢討及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合同條款一致；若未能與合同條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；
- (g) 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合同條款一致；若未能與合同條款一致，有關賠償亦須合理適當；

- (h) 確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定自己的薪酬；及
- (i) 檢討及／或批准上市規則第十七章項下有關股份計劃的事宜。

於報告期內，薪酬委員會舉行1次會議，向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，審閱非執行董事的薪酬及全體董事及高級管理人員的薪酬政策及架構，評估執行董事的表現及批准執行董事服務合約條款，審閱及／或批准《上市規則》第17章有關股份計劃及其項下的授予的事宜。

薪酬政策

本公司向執行董事及高級管理層(作為本公司僱員)發放薪金、津貼、實物福利、績效獎金、以權益結算的股份獎勵、退休金及其他社會保險福利形式的酬金，並依據市場情況、本公司業績表現及董事會對其履職考核結果等因素而釐定。非執行董事和獨立非執行董事亦經參考現行市場條款後按其職務(包括擔任董事會委員會成員或主席)領取薪酬。

本公司通過校園招聘、有經驗的招聘等方式招募僱員，為我們的研發、銷售、管理、運營等團隊尋找具有相關學科教育背景或相關行業從業經驗的人才。本公司根據每名候選人的教育背景、專業知識、必要技能、面試表現、相關經驗及職業道德對其進行評估。作為人力資源戰略的一部分，本公司為僱員提供具競爭力的薪酬、績效現金獎勵及其他激勵措施。本公司已採納一項全面的培訓方案，本公司據此為新僱員及內部轉崗僱員提供職前培訓，並為本公司的僱員提供定期持續技術培訓。本公司亦為負責質量控制的僱員提供必要的培訓，以確保其勝任工作。

▶ 企業管治報告

根據中國法規的要求，本公司參加由適用的當地市政府和省級政府組織的各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老金、醫療、工傷、生育和失業福利計劃。於報告期內，本集團未動用已被沒收的供款，以減低現有的供款水平。

根據企業管治守則的守則條文E.1.5規定，報告期內高級管理層人員(包括兼任執行董事的高級管理層人員)的年度薪酬(包括以股份為基礎的報酬)按範圍劃分如下：

年度薪酬	人數
零至人民幣1,500,000元	2
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	–
人民幣2,000,001元以上	5

報告期間內董事薪酬的進一步詳情載於本年度報告綜合財務報表附註8。本公司確認，報告期內概無董事放棄或同意放棄任何酬金且本集團並無向任何董事或任何五名最高薪酬僱員支付薪酬作為吸引其加入本集團或加入後的獎勵或離職補償。

公司管治委員會

本公司已設立公司管治委員會，並書面訂明其職權範圍。於報告期內，公司管治委員會由嚴建亞先生、方娟女士及單文華先生組成。嚴建亞先生擔任公司管治委員會主席。

公司管治委員會的職權範圍：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治及環境、社會及管治(ESG)政策及常規，並向董事會提出建議；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察適用於本集團董事及僱員(不包括就此目的設立的任何特殊目的破產隔離實體)的行為守則及合規手冊(如有)；
- (e) 檢討本公司根據《上市規則》遵守企業管治守則及ESG報告指引的情況及根據《上市規則》規定於企業管治報告及ESG報告的披露；
- (f) 檢討及監察本公司是否以全體股東的利益營運及管理；
- (g) 探討及回應公司營運於經濟、環境、社會，以及對各持份者所產生的影響，特別是本公司管理層及各持份者優先關注的重大ESG議題；及
- (h) 檢討及檢查對本公司有潛在重大影響之ESG相關風險及機遇，並向董事會匯報，為年度ESG戰略目標提出建議。

於報告期內，公司管治委員會舉行1次會議，以審核公司企業管治情況及環境、社會及管治(ESG)報告草稿。

風險管理及內部控制

風險管理

董事會對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性。該等系統旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險，且僅能就重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。董事會全面負責評估及釐定其在實現本公司策略目標及建立及維護適宜且有效的風險管理及內部控制系統方面願意承擔的風險的性質和程度。審核委員會負責協助董事會，引領管理層並監督其對風險管理及內部控制系統的設計、實施及管控。本公司已設立內部審計職能，以就本集團若干重大領域進行內部控制。

本公司在運營過程中面臨各種風險。本公司面臨的主要運營風險包括(其中包括)中國監管環境的變化、本公司提供優質產品的能力、安全生產以及來自其他市場參與者的競爭等。此外，本公司面臨一般業務過程中產生的諸多市場風險，例如利率、信貸及流動資金風險。

為了應對該等風險，本公司已建立且目前正在維護風險管理及內部控制系統，該等系統由本公司認為適合本公司業務運營的政策及程序組成，本公司董事會、審核委員會、管理層及各職能部門分工配合。本公司致力於持續改善該等系統。

從運營的角度來看，本公司不斷地識別及評估與本公司運營有關的風險，例如工廠、整體經營佈局、運輸、建築物、生產技術、物流、主要設備、經營環境、質量管理、安全管理及進入本公司工廠的所有人員面臨的風險，並制定相應的風險控制措施。本公司亦採用各種方法識別主要潛在危害，包括但不限於本公司日常活動中可能發生的事件，如經營、生產及服務活動等常規業務活動中發生的潛在危害事件；停電、停水、暫停運行、維修等不可預見性事故的危險；進入工作場所的人員相關活動的危險；以及建築物、生產設備、原料及其他租賃基礎設施等工作場所基礎設施的危險。

本公司的分析方法包括工作安全分析、現場經驗分析、一份安全檢查清單以及暴露可能性及後果分析。本公司的人員負責通過現場觀察及所收集的數據盡可能識別更多實際及潛在風險因素，包括但不限於不安全的行為、不安全的對象狀況、管理缺陷及來自環境的影響。

本公司的行政部門負責評估風險以確定嚴重程度及可能性，並編製主要風險因素清單，交由技術部門審核並由經理代表批准。本公司每年開展一次風險因素識別及評估，並審核識別、風險評估及控制措施的成效，以改善有關風險管理系統。本公司的部門還會視情況(如需要實施或替換若干主要風險)不時考慮是否設立職業健康及安全目標及納入本公司管理層的關鍵績效指標。

▶ 企業管治報告

本公司通常根據生產、經營及管理進展更新風險評估及相應的控制措施。本公司會根據職業健康及安全政策、法律、法規、標準及相關規定、內部審核、外部審核及管理審查規定以及原料和輔助材料的變動及時更新該等措施。

本公司面臨多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。本集團金融工具產生的主要風險為信貸風險、外幣風險及流動資金風險。董事審閱並同意管理各項上述風險的政策，有關該等風險概述請參見「董事會報告－財務風險」章節。

內部控制

本公司已在本集團指定負責人員，監督本公司持續遵守管理本公司業務運營的相關中國法律法規，並監督任何必要措施的實施。此外，本公司計劃定期為董事、高級管理人員和相關員工提供有關中國相關法律法規的持續培訓計劃及／或更新，以積極主動地發現與任何潛在合規瑕疵行為有關的隱患和問題。本公司為新員工提供入職培訓，並為現有員工提供持續培訓，以提高他們對相關政策及法規的知識和認識。本公司亦通常每月與外部諮詢公司及法律顧問討論有關(i)中國最新的監管要求；(ii)本公司臨時提出的任何疑問；及(iii)廣告內容發佈前的審核。例如，本公司於2025年9月接受了「企業管治守則新規及持續公眾持股量諮詢文件解析」的培訓。

反腐敗及賄賂

本公司已經採用了一套內部規則及政策來規範本公司員工的行為。本公司已於員工手冊中加入反賄賂和反腐敗條款，以確保本公司的員工遵守本公司的內部規則和政策以及適用的法律法規。具體而言，該等條款規定本公司的員工禁止以現金或其他利益的形式向醫學專業人士行賄，以換取彼等對本公司產品的推廣、購買或開立處方。本公司還將反賄賂和反腐敗條款納入本公司的業務合同、與董事及高級管理層、關鍵技術人員及其他核心人員的保密和競業禁止協議。此外，本公司將反賄賂要求納入銷售管理政策，其中明確禁止本公司的銷售人員向任何客戶提供或接受任何客戶提供的賄賂(包括可能構成賄賂的任何形式的回扣及回傭)，並禁止本公司的經銷商向醫療機構、醫生及彼等的其他客戶行賄。

虛假廣告及功效相關的失實陳述

本公司亦已採取措施減低與虛假廣告及功效相關的失實陳述有關的風險。本公司已建立一套與廣告活動合規性相關的內部制度。於本公司的廣告及營銷內容發佈前，有關內容須由本公司營銷及法律職能部門的專業人員進行審查，以確保有關內容(尤其是任何功效相關的資料)真實、準確及符合適用法律法規。根據適用法規的規定，關於功效的若干產品說明書應由外部第三方檢測服務供應商獨立驗證，從而防止任何產品失實陳述(包括任何潛在功效宣稱)。此外，本公司的品牌總監及法律總監定期監督並每週不時抽查本公司的營銷及廣告活動，以防止虛假廣告。一旦發現合規瑕疵問題，有關廣告及營銷內容將從有關渠道下架。

▶ 企業管治報告

此外，鑒於本公司廣泛的營銷活動，本公司不時諮詢外部諮詢公司及法律顧問以評估廣告內容的適當性、已頒佈或擬定的法規及一般監管發展的更新。相關主題包括國家藥監局綜合司發佈的《國家藥監局綜合司關於加強醫療器械生產經營分級監管工作的指導意見》、國家互聯網信息辦公室及其他兩個中國監管機構聯合發佈的《互聯網彈窗信息推送服務管理規定》及相關機構發佈的《祛斑美白類特殊化妝品技術指導原則(徵求意見稿)》。本公司定期就廣告、電商及不正當競爭方面的相關中國法律為本公司的僱員組織線上及線下培訓。

持續審查

本公司已設立審核委員會，以審核並監督財務報告程序及內部控制系統，以及公司管治委員會，以確保法規的遵守程序及內部控制系統的充分性和有效性。審核委員會及公司管治委員會均會向董事會匯報審核結果，並向董事會確認風險管理和內部控制程序的有效性。

董事會每年對本公司於報告期間的風險管理及內部控制進行檢討，該檢討涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控。董事會認為本公司於報告期間內的風險管理及內部控制制度有效、充分。

於截至2025年12月31日止財政年度，董事會已檢討並認為本集團會計及財務報告職能的資源充足性、員工資格與經驗，以及其涉及的集團環境、社會和治理績效與報告、培訓計劃和預算均屬足夠的。

證券交易及內幕消息處理

董事會已採納《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」)，作為規範董事買賣本公司證券的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期間內一直遵守標準守則的條文。

本公司亦已制定及實施有關信息披露(包括但不限於內幕消息的披露)的政策和程序，包括監察潛在內幕消息，確保迅速識別及評估對本公司股價有重大影響的相關事實及情況，以及在必要時提請董事會留意有關事項以便決定是否需要披露。掌握內幕消息或潛在內幕消息的董事、高級管理層及相關僱員須採取合理措施保守機密，並確保其接收者知悉其有保密義務。

► 企業管治報告

聯席公司秘書

聯席公司秘書負責就企業管治事宜向董事會提供意見，確保董事會成員之間資訊交流良好，並確保董事會政策和程序以及適用的法律、規則和法規得到遵守。於報告期內及截至本年度報告日期，本公司的聯席公司秘書為嚴鈺博女士及袁穎欣女士。袁穎欣女士（「袁女士」）為卓佳專業商務有限公司企業服務部董事及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的資深會士，嚴鈺博女士為本公司主要聯絡人，會就本公司的企業管治及秘書與行政事宜與袁女士溝通。

袁女士已於2026年4月8日辭任。自2026年4月8日起，歐陽麗妮女士（「歐陽女士」）已獲委任為本公司的公司秘書。詳情請參閱本公司日期為2026年4月8日的公告。

嚴鈺博女士履歷詳情，請參見本年度報告「董事及高級管理層－董事履歷詳情」章節。袁女士和歐陽女士的詳細履歷載列如下：

袁穎欣女士，於2023年8月28日至2026年4月8日為本公司聯席公司秘書。袁女士曾任卓佳專業商務有限公司企業服務部董事，於企業服務範疇擁有逾25年經驗，一直為香港上市公司，以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。袁女士曾擔任幾間於聯交所上市的公司的公司秘書／聯席公司秘書。袁女士為特許秘書、特許企業管治專業人員，以及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的資深會士。彼亦持有由香港公司治理公會發出的執業者認可證明。

歐陽麗妮女士，於2026年4月8日獲委任為本公司聯席公司秘書。歐陽女士現為卓佳專業商務有限公司企業服務高級經理，該公司為全球性的專業服務公司，專門從事提供商務、企業及投資者綜合服務。歐陽女士於公司秘書範疇擁有逾十年經驗。彼一直為香港上市公司以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。歐陽女士現擔任幾間於聯交所上市的公司的公司秘書／聯席公司秘書之職銜。歐陽女士為特許秘書、公司治理師及香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會士。

報告期內，根據上市規則第3.29條的規定，各聯席公司秘書就上市規則、企業管治、信息披露、投資者關係以及香港上市發行人公司秘書的職能和職責等方面參加合計不少於15小時的培訓課程。本公司的聯席公司秘書嚴鈺博女士、袁女士及歐陽女士確認，彼於報告期內已接受不少於15小時之相關專業培訓而符合上市規則第3.29條之規定。

與股東的關係

與股東溝通

董事會相信，與股東進行有效溝通對增進投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的瞭解至關重要。本集團亦深知透明度及及時披露其公司資料的重要性，以使股東及投資者作出最佳投資決策。

本公司主要通過本公司的財務報告（包括中期報告及年度報告）、股東週年大會及其他可能召開的股東大會，以及提供所有提交予香港聯交所的披露資料以及本公司網站刊載的公司通訊和其他公司出版物等途徑，與股東和投資界溝通。

▶ 企業管治報告

股東大會

本公司股東大會為董事及高級管理層提供與股東溝通的機會。鼓勵股東參加股東大會或在未能出席會議時委託代理人代為出席並於會上表決。本公司於股東週年大會前至少21個整日及任何股東特別大會前至少14個整日向股東發出書面通知。

董事會成員，特別是董事會委員會主席或其代表、適當的管理人員及外部核數師將出席股東週年大會以回答股東的問題。

本公司股東大會的程序將定期監察及檢討，如有需要，將作出更改，以確保最佳地滿足股東的需要。

公司通訊

公司通訊將以通俗易懂的語言及中英文版本向股東提供，以方便股東瞭解通訊內容。股東有權選擇接收公司通訊的語言(英文或中文)或接收方式(紙質版或電子版)。鼓勵股東特別是向本公司提供其電子郵件地址，以促進及時有效的溝通。

公司網站

本公司設有網站www.xajuzi.com作為與股東及投資者溝通的平台。本公司網站上的信息會定期更新。本公司於聯交所網站發佈的資料亦會於其後即時登載於本公司網站以供企業通訊。該等資料包括財務報表、業績公告、通函及股東大會通告及相關說明文件等。

股東查詢

股東及投資者可向本公司發出書面查詢或請求，以提請董事會注意。聯絡方式如下：

地址： 中國陝西省西安市長安區上林苑七路1855號
電郵： ir@xajuzi.com

股東可向本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司提出有關其股權的問題。本公司確保香港股份過戶登記處隨時備存有關股份的最新資料，以便有效回應股東的查詢。

與股東有關的政策

股東溝通政策

本公司已制定股東溝通政策，旨在確保股東及廣大投資界能夠隨時、平等、及時地獲取有關本公司的均衡及易於理解的信息，以使股東能夠以知情方式行使其權利，並加強股東、投資界與本公司之間的溝通。

董事會於報告期內已審閱股東通訊政策，並會定期檢討股東溝通政策以確保其有效性，特別是有關上市規則附錄C1企業管治守則第二部分的規定。董事會委員會於會議期間檢討了股東溝通政策的執行情況及有效性，並且認為股東溝通政策已得到有效執行，且向股東傳達的信息是有效的。

股息政策

根據企業管治守則的守則條文F.1.1，本公司已就向股東宣派、派付或分派本公司純利作為股息政策(「股息政策」)。

▶ 企業管治報告

本公司是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付和金額將取決於能否從本公司的附屬公司收到股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的淨利潤中支付，該等準則在許多方面有別於其他司法管轄區的公認會計準則（包括《國際財務報告準則》）。中國法律亦規定外商投資企業劃撥其淨利潤的一部分作為法定儲備，該等儲備不用作現金股息進行分派。倘本公司的附屬公司產生債務或虧損，或根據本公司或本公司的附屬公司未來可能簽訂的任何銀行信貸融通限制性契約或其他協議，本公司附屬公司的分派亦可能受到限制。

股東權利

為保障股東的利益和權利，股東大會上就每項重大事項（包括選舉個別董事）提呈單獨的決議案，供股東考慮及表決。於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式表決，及投票結果將於各股東大會後於本公司網站（www.xajuzi.com）及香港聯交所網站（www.hkexnews.hk）公佈。

根據組織章程細則，董事有權召開股東大會，並須於股東要求時立刻著手召開本公司股東特別大會。股東要求是指一名或多名股東提出的要求，而該等股東在提交請求當日按每股一票基準持有於該日附帶權利可於本公司股東大會上投票的已發行股份不少於10%的投票權。股東要求必須說明會議目的及將加入會議議程的決議案，必須由申請人簽署並向本公司位於香港的主要辦事處提出，或倘本公司不再擁有該主要辦事處，則於註冊辦事處提出。股東可通過寄送書面議案通知至本公司的香港主要辦公室及主要營

業地點（香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1922室，收件人為本公司的聯席公司秘書）的形式於股東大會上提出決議案。要求可由多份格式類似的文件組成，每份文件均由一名或多名申請人簽署。倘提出股東要求當日概無董事或倘董事在提出股東要求當日後21日內並無採取行動在額外21日之內召開股東大會，申請人或代表全部申請人總投票權半數以上的任何申請人可自行召開股東大會，惟通過該方式召開的任何大會不得遲於前述的21日期限屆滿後三個月內召開。

與投資者有效溝通

本集團的投資者關係工作在董事會及經營管理層的領導和支持下有效展開。於報告期內，本集團先後參加了多場投資者／分析員交流會、投資峰會及投資者活動等，以促進本公司與股東及投資人士之間的溝通。今後本公司也將會通過中期業績、年度業績發佈後的路演活動以及股東大會等方式與投資者保持持續有效的溝通。

憲章文件

經股東於2024年6月13日的股東週年大會上批准，本公司已採納第四次經修訂及重述的組織章程大綱及細則，以(i)更新當時的現有組織章程大綱及細則，使其符合《上市規則》中有關上市發行人以電子方式發佈公司通訊的相關修訂（於2023年12月31日生效）；及(ii)作出其他相應及輕微修訂，以更好地配合開曼群島適用法例及《上市規則》的措辭及要求。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2024年3月25日及2024年6月13日的公告，以及日期為2024年4月29日的通函。

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立核數師報告

致巨子生物控股有限公司列位股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計第62至126頁所載巨子生物控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益及其他綜合收益表、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)。

我們認為，根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》會計準則編製的該等綜合財務報表真實公平地反映貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況、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。

意見的基礎

我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審計準則》(「《香港審計準則》」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師審計綜合財務報表的責任一節中作進一步闡述。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》」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，我們獨立於貴集團，並已履行《守則》中的其他道德責任。我們相信，我們所取得的審計憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據專業判斷認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項於我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對該等事項提供單獨的意見。就此而言，我們提供就下述各事項在審計中的處理方法。

我們已履行本報告核數師審計綜合財務報表的責任一節中所述責任，包括與該等事項相關的責任。因此，我們的審計工作包括執行為應對綜合財務報表重大錯誤陳述風險評估而設計的程序。我們審計程序的結果，包括處理下述事項所執行的程序，為我們就隨附綜合財務報表發表審計意見提供基礎。

► 獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們在審計中如何處理關鍵審計事項

收入確認

- 通過貴集團直接面向消費者的店舖的線上銷售
- 向經銷商銷售

貴集團於截至2025年12月31日止年度確認收入人民幣5,519百萬元，主要包括通過貴集團直接面向消費者的(「DTC」)店舖的線上銷售及向經銷商銷售。收入確認如下：

- i) 截至2025年12月31日止年度，通過貴集團DTC店舖的線上銷售佔總收入約61.6%。由於向眾多客戶線上銷售不同產品產生的大量交易會引致風險，故我們專注於該範疇。在審計該範疇時，須特別注意測試該等交易發生的可能性。
- ii) 截至2025年12月31日止年度，向經銷商銷售佔總收入約25.1%。由於接近年末時不當確認收入引致風險，故我們專注於該範疇。

貴集團的有關披露載於附註2.4重大會計政策－收入確認及附註5收入及其他收入確認。

我們就通過貴集團DTC店舖的線上銷售的收入確認執行的程序包括：

- 了解通過貴集團DTC店舖的線上銷售的收入確認的關鍵控制，及評估該等控制的設計及實施；
- 在IT工程師的協助下，測試貴集團系統的整體IT控制及相關自動化控制；及
- 在數據分析專家的協助下，執行以下程序：
 - 對通過貴集團DTC店舖的線上銷售產生的訂單執行數據分析程序，例如集中分析每名帳戶用戶於年內所作出訂單的金額及數量等，及
 - 通過貴集團DTC店舖的線上銷售錄得的收入與收取現金之間的對賬。

我們就向經銷商銷售的收入確認執行的程序包括：

- 了解向經銷商銷售的收入確認的關鍵控制，及評估該等控制的設計及實施；
- 以抽樣方式，取得並核查與主要經銷商所訂立銷售協議的主要財務條款；
- 以抽樣方式，對年內新增的主要經銷商進行背景調查；

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們在審計中如何處理關鍵審計事項
收入確認 <ul style="list-style-type: none"> – 通過貴集團直接面向消費者的店鋪的線上銷售 – 向經銷商銷售 	<ul style="list-style-type: none"> • 就向經銷商銷售執行分析程序，例如對十大經銷商及每月銷售趨勢進行銷售分析； • 通過核對相關支持性文件，選取樣本並進行詳細測試，例如檢查發貨單及發票； • 就向經銷商銷售實施截止測試程序；及 • 於年末後獲取退貨單，以識別其後發生的任何重大銷售退回。

載於本年度報告的其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括載於本年度報告的資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者疑似存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如我們認為有關其他資料存在重大錯誤陳述，我們需報告該事實。在此方面，我們並無任何報告。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》會計準則及香港《公司條例》的披露規定編製真實公平的綜合財務報表，並落實董事認為屬必要的內部控制，以確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，貴公司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，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事由審核委員會協助履行其監督貴集團財務報告程序的責任。

► 獨立核數師報告

核數師審計綜合財務報表的責任

我們的目標是對綜合財務報表作為整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述獲得合理保證以及出具載有我們意見的核數師報告。我們的報告僅向閣下(作為法人)發出，除此以外別無其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證屬高水平的保證，惟並不保證根據《香港審計準則》進行的審計必定發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，倘其單獨或整體上可合理預期會影響使用者根據該等綜合財務報表所作的經濟決策，則被視為重大錯誤陳述。

在根據《香港審計準則》進行審計時，我們在審計中運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於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，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計於各種情況下屬適當的審計程序，惟並非為就貴集團內部控制的成效發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策的恰當性以及所作出的會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，及根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，或假若有關披露不足，則修改我們的意見。我們的結論是基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈列、結構及內容(包括披露)，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易及事項。
- 規劃及執行集團審計工作，以就貴集團內各實體或業務單位的財務資料取得充足適當的審計證據，作為就綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責集團審計工作目的下所執行審計工作的指導、監督及審閱。我們仍單獨就我們的審計意見承擔責任。

我們與審核委員會就(其中包括)審計的規劃範圍及時間以及重大審計發現，包括我們於審計期間識別出內部控制的任何重大缺陷進行溝通。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響我們獨立性的關係及其他事宜以及(如適用)為消除威脅採取的行動或防範措施與彼等進行溝通。

核數師審計綜合財務報表的責任(續)

我們從與審核委員會溝通的事項中，釐定對本期綜合財務報表的審計工作最為重要並因此構成關鍵審計事項的事宜。除非法律或法規不容許公開披露此等事項，或於極罕有的情況下，我們認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超越公眾知悉此等事項的利益而不應於報告中披露，否則我們會於核數師報告中闡述此等事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為許芸儀(執業證書編號：P07668)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月19日

綜合損益及其他綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	5,518,512	5,538,812
銷售成本		(1,085,162)	(991,897)
毛利		4,433,350	4,546,915
銷售及經銷開支		(2,055,888)	(2,008,239)
行政開支		(168,479)	(150,543)
研發成本		(88,792)	(106,499)
其他開支		(1,165)	(2,539)
其他收入	5	189,868	138,745
其他收益或虧損淨額	6	31,625	43,846
財務費用		(302)	(239)
金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額		592	(92)
應佔按權益法入賬之投資收益／(虧損)		9,495	(3,601)
稅前利潤	7	2,350,304	2,457,754
所得稅開支	10	(435,642)	(396,027)
年內利潤		1,914,662	2,061,727
以下各方應佔：			
母公司擁有人		1,914,836	2,062,347
非控股權益		(174)	(620)
		1,914,662	2,061,727
其他綜合收益			
於其後期間可能重新分類至損益的其他綜合虧損：			
換算海外業務的匯兌差額		(9,232)	(7,532)
於其後期間不會重新分類至損益的其他綜合收益：			
指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資：			
公允價值變動		8,772	—
將本公司的功能貨幣換算成呈列貨幣		(79,722)	19,301
年內其他綜合收益／(虧損)，扣除稅項		(80,182)	11,769
年內綜合收益總額，扣除稅項		1,834,480	2,073,496
以下各方應佔：			
公司擁有人		1,834,654	2,074,116
非控股權益		(174)	(620)
		1,834,480	2,073,496
本公司普通權益持有人應佔每股盈利	12		
基本(人民幣元)		1.83	2.10
攤薄(人民幣元)		1.81	2.06

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		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	13	1,203,519	1,041,771
其他無形資產	14	4,981	5,816
使用權資產	15	53,202	51,022
預付款項、其他應收款項及其他資產，非流動	20	318,829	525,050
按權益法入賬之投資	17	217,535	11,436
指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資	18	24,290	–
遞延稅項資產	27	522	906
非流動資產總值		1,822,878	1,636,001
流動資產			
存貨	16	391,070	310,814
貿易應收款項及應收票據	19	201,866	141,282
預付款項、其他應收款項及其他資產，流動	20	135,123	91,014
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	1,984,326	1,828,640
現金及現金等價物	22	6,306,160	4,030,207
流動資產總值		9,018,545	6,401,957
流動負債			
貿易應付款項	23	198,568	286,708
其他應付款項及應計項目	24	505,242	408,890
應繳稅款		70,348	117,018
租賃負債，流動	15	6,428	4,701
遞延收入	26	2,756	1,561
合同負債	25	16,622	17,117
流動負債總額		799,964	835,995
流動資產淨值		8,218,581	5,565,962
資產總值減流動負債		10,041,459	7,201,963

▶ 綜合財務狀況表
2025年12月31日

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債·非流動	15	3,261	2,009
遞延收入	26	16,322	18,934
遞延稅項負債	27	97,090	61,198
非流動負債總額		116,673	82,141
資產淨值		9,924,786	7,119,822
權益			
母公司擁有人應佔權益			
普通股股本	28	68	65
庫存股份	28	(166,147)	(1)
儲備	29	10,077,552	7,108,148
		9,911,473	7,108,212
非控股權益		13,313	11,610
權益總額		9,924,786	7,119,822

執行董事：嚴建亞

執行董事：張慧娟

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔								非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	普通股股本	庫存股份	股份溢價*	盈餘儲備*	其他儲備*	未分配利潤*	小計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2024年1月1日	63	(1)	1,694,690	135,537	48,814	2,483,037	4,362,140	8,910	4,371,050	
年內利潤及綜合收益總額	-	-	-	-	-	2,062,347	2,062,347	(620)	2,061,727	
期內其他綜合收益：										
與海外業務相關的匯兌差額	-	-	-	-	(7,532)	-	(7,532)	-	(7,532)	
本公司的功能貨幣換算為呈列貨幣	-	-	-	-	19,301	-	19,301	-	19,301	
年內綜合收益總額	-	-	-	-	11,769	2,062,347	2,074,116	(620)	2,073,496	
發行股份(附註28)	2	-	1,498,500	-	-	-	1,498,502	-	1,498,502	
股份發行成本	-	-	(12,866)	-	-	-	(12,866)	-	(12,866)	
自未分配利潤轉出	-	-	-	36,059	-	(36,059)	-	-	-	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	4,900	4,900	
根據受限制股份單位計劃向僱員轉讓庫存股份	-	-	11,808	-	(6,774)	-	5,034	-	5,034	
視作出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(1,580)	(1,580)	
確認以權益結算的股份支付(附註30)	-	-	-	-	89,723	-	89,723	-	89,723	
宣派2024年末期及特別股息	-	-	(456,020)	-	-	(452,417)	(908,437)	-	(908,437)	
於2024年12月31日	65	(1)	2,736,112	171,596	143,532	4,056,908	7,108,212	11,610	7,119,822	

▶ 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔							非控股權益	權益總額
	普通股股本	庫存股份	股份溢價*	盈餘儲備*	其他儲備*	未分配利潤*	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	65	(1)	2,736,112	171,596	143,532	4,056,908	7,108,212	11,610	7,119,822
年內利潤及綜合收益總額	-	-	-	-	-	1,914,836	1,914,836	(174)	1,914,662
期內其他綜合收益：									
與海外業務相關的匯兌差額	-	-	-	-	(9,232)	-	(9,232)	-	(9,232)
本公司的功能貨幣換算為呈列貨幣	-	-	-	-	(79,722)	-	(79,722)	-	(79,722)
指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的公允價值變動	-	-	-	-	8,772	-	8,772	-	8,772
年內綜合收益總額	-	-	-	-	(80,182)	1,914,836	1,834,654	(174)	1,834,480
發行股份(附註28)	3	-	2,163,713	-	-	-	2,163,716	-	2,163,716
股份發行成本	-	-	(13,169)	-	-	-	(13,169)	-	(13,169)
自未分配利潤轉出	-	-	-	40,513	-	(40,513)	-	-	-
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	4,900	4,900
根據受限制股份單位計劃向僱員轉讓庫存股份	-	1	259,335	-	(41,497)	-	217,839	-	217,839
一家附屬公司向非控股股東作出的清盤分派	-	-	-	-	-	-	-	(3,023)	(3,023)
確認以權益結算的股份支付(附註30)	-	-	-	-	45,242	-	45,242	-	45,242
回購庫存股份	-	(166,147)	-	-	-	-	(166,147)	-	(166,147)
宣派2024年末期及特別股息	-	-	-	-	-	(1,278,874)	(1,278,874)	-	(1,278,874)
於2025年12月31日	68	(166,147)	5,145,991	212,109	67,095	4,652,357	9,911,473	13,313	9,924,786

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中綜合儲備人民幣10,077,552,000元(2024年：人民幣7,108,148,000元)。

** 金額少於人民幣1,000元。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前利潤		2,350,304	2,457,754
就下列各項作出調整：			
財務費用		302	239
利息收入	5	(167,675)	(111,347)
貿易應收款項及應收票據減值(撥回)/撥備	7	(643)	942
預付款項、其他應收款項及其他資產減值撥備/(撥回)	7	51	(849)
存貨減值撥備	7	2,219	3,138
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 公允價值收益	6	(49,934)	(43,270)
物業、廠房及設備折舊	7	73,123	42,871
其他無形資產攤銷	7	1,375	1,555
使用權資產折舊	7	7,748	5,060
出售物業、廠房及設備(收益)/虧損		(1,343)	107
出售其他無形資產虧損		177	-
視作出售一家附屬公司的收益		-	(667)
外匯虧損	6	14,970	3,590
應佔按權益法入賬之投資收益/(虧損)		(9,495)	3,601
以權益結算的股份獎勵開支	7	45,242	89,723
存貨增加		(82,475)	(113,512)
貿易應收款項及應收票據增加		(59,941)	(40,195)
預付款項及其他應收款項增加		(43,061)	(32,593)
貿易應付款項(減少)/增加		(88,140)	153,599
其他應付款項及應計項目增加		237,314	25,676
遞延收入減少		(1,417)	(583)
合同負債減少		(495)	(18,634)
經營所得現金		2,228,206	2,426,205
已付所得稅		(447,584)	(385,003)
經營活動所得現金流量淨額		1,780,622	2,041,202

▶ 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
出售物業、廠房及設備項目所得款項	7,200	–
購置物業、廠房及設備項目	(428,104)	(246,767)
視作出售一家附屬公司，扣除現金	–	(3,687)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(4,124,495)	(2,438,750)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項	4,018,743	1,928,155
支付予一家聯營公司的款項	–	(4,000)
添置其他無形資產	(717)	(14)
銀行存款的減少／(增加)	261,698	(440,405)
已收利息	167,675	111,347
購買指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資	(13,970)	–
收購一家附屬公司	(2,161)	–
於聯營公司的投資	(204,604)	(12,000)
投資活動所用現金流量淨額	(318,735)	(1,106,121)
融資活動所得現金流量		
發行普通股所得款項	2,163,716	1,498,502
行使以權益結算的股份支付所得款項	217,839	5,034
股份發行成本	(13,169)	(12,866)
非控股權益注資	4,900	4,900
一家附屬公司向非控股股東作出的清盤分派	(3,023)	–
租賃負債付款	(7,251)	(4,185)
庫存股份付款	(166,147)	–
股息派付	(1,278,874)	(908,437)
融資活動所得現金流量淨額	917,991	582,948
現金及現金等價物增加淨額	2,379,878	1,518,029
外匯匯率變動的影響	(103,925)	8,179
年初現金及現金等價物	4,030,207	2,503,999
年末現金及現金等價物	6,306,160	4,030,207
現金及現金等價物的結餘分析		
現金及銀行結餘	6,306,160	4,030,207

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 公司資料

巨子生物控股有限公司(「本公司」)於2021年7月28日在開曼群島註冊成立為一家有限公司。本公司的註冊辦公地址位於PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司股份自2022年11月4日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市

本公司為一家投資控股公司。年內，本公司的附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)從事研究、開發、製造和銷售基於生物活性成分的美麗與健康產品。

有關附屬公司的資料

有關本公司附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主營活動
			直接	間接	
Giant Beauty Holding Co., Ltd.	英屬維爾京群島 2021年7月30日	1美元	100.00%	-	投資控股
香港亞信控股有限公司	香港 2021年8月17日	1港元	-	100.00%	投資控股
巨子生物香港有限公司	香港 2021年8月18日	1港元	-	100.00%	投資控股
西安巨子生物基因技術股份有限公司 (「西安巨子生物」)	中國西安 2000年5月8日	人民幣687,521,790元	-	100.00%	研發、製造及 銷售功效性護膚品
陝西巨子生物技術有限公司 (「陝西巨子生物技術」)	中國西安 2009年3月12日	人民幣30,000,000元	-	100.00%	研發、製造及 銷售醫用產品
海南巨子生物科技有限公司 (「海南巨子生物科技」)	中國萬寧 2020年3月25日	人民幣10,000,000元	-	100.00%	功效性護膚品銷售
西安巨子醫療器械有限公司 (「西安巨子醫療器械」)	中國西安 2019年3月11日	人民幣30,000,000元	-	100.00%	醫療器械銷售
西安巨子醫藥有限公司 (「西安巨子醫藥」)	中國西安 2021年5月19日	人民幣30,000,000元	-	100.00%	功效性護膚品銷售

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

1. 公司資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

有關本公司附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主營活動
			直接	間接	
西安欣甘生物技術有限公司 (「西安欣甘生物技術」)	中國西安 2018年3月20日	人民幣15,000,000元	-	100.00%	功效性護膚品銷售
上海利志生物技術有限公司 (「上海利志」)	中國上海 2023年8月8日	人民幣3,000,000元	-	100.00%	功效性護膚品銷售
陝西巨麗康生物技術有限公司 (「巨麗康生物技術」)	中國西安 2023年5月15日	人民幣100,000,000元	-	98.00%	新材料研發
西安巨衡網路科技有限公司 (「西安巨衡」)	中國西安 2023年2月7日	人民幣10,000,000元	-	60.00%	功效性護膚品銷售
西安巨子啟原品牌運營管理有限公司 (「西安巨子啟原」)	中國西安 2023年6月12日	人民幣30,000,000元	-	51.00%	功效性護膚品銷售
安徽巨子生物技術有限公司 (「安徽巨子生物科技」)	中國宿州 2024年5月17日	人民幣10,000,000元	-	100.00%	功效性護膚品銷售
西安高新區巨子醫療美容診所有限公司 (「西安高新區巨子」)	中國西安 2021年10月15日	人民幣40,000,000元	-	100.00%	銷售醫療器械及提供醫療美容服務
吉林巨子生物技術有限公司 (「吉林巨子生物技術」)	中國長春 2025年5月23日	人民幣1,000,000元	-	100.00%	銷售醫療器械

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策

2.1 呈列基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》會計準則(包括所有《國際財務報告準則》、《國際會計準則》(「國際會計準則」)及詮釋)及《香港公司條例》的披露規定編製。該等財務報表已按照歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計量的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除外。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值均約整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與被投資方而享有或有權享有可變回報，並能夠通過其對被投資方的權力影響該等回報(即賦予本集團當前有能力指導被投資方相關活動的現有權利)時，即實現控制。

一般情況下，假定擁有多數投票權即擁有控制權。倘本公司擁有被投資方的不足多數投票權或類似權利，本集團會於評估其是否對被投資方擁有權力時考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方的其他投票權持有人訂立的合同安排；
- (b) 其他合同安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間，採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績乃自本集團獲得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他綜合收益的各個組成部分歸屬於本集團母公司擁有人以及非控股權益，即使此舉引致非控股權益出現赤字餘額。與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內部資產與負債、權益、收入、開支及現金流量在合併時悉數抵銷。

如果事實及情況顯示上文所述的三項控制因素中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制被投資方。倘一家附屬公司的所有權權益出現變動而並無導致失去控制權，則有關變動列賬為權益交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，其將終止確認：該附屬公司相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認保留任何投資的公允價值及任何在損益中計入由此產生的盈餘或虧損。本集團先前於其他綜合收益確認的份額應重新分類至損益或未分配利潤(如適用)，基準與倘本集團直接出售有關資產或負債所需者相同。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.2 會計政策變動及披露

本集團已就本年度財務報表首次採納以下經修訂《國際財務報告準則》會計準則。

《國際會計準則》第21號修訂本	缺乏可兌換性
《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第18號、《國際會計準則》第1號、《國際會計準則》第8號、《國際會計準則》第36號及《國際會計準則》第37號對財務報表中有關不確定性的披露的說明性示例修訂本	財務報表中不確定性的披露

經修訂《國際財務報告準則》會計準則的性質及影響闡述如下：

- (a) 《國際會計準則》第21號修訂本明確規定實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響的資料。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對本集團財務報表並無任何影響。
- (b) 國際會計準則理事會已頒佈對《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第18號、《國際會計準則》第1號、《國際會計準則》第8號、《國際會計準則》第36號及《國際會計準則》第37號有關財務報表中不確定性的披露的說明性示例修訂，其於相應的《國際財務報告準則》會計準則中增加了說明性示例。該等示例反映了相應《國際財務報告準則》會計準則中有關使用與氣候相關的示例報告財務報表中不確定性影響的現有規定。因此，該等修訂並無生效日期或過渡條文。本集團已評估並斷定，該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.3 已發佈但尚未生效的《國際財務報告準則》會計準則

本集團尚未於綜合財務報表中採用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則(如適用)生效時採用。

《國際財務報告準則》第18號	財務報表之呈列及披露 ²
《國際財務報告準則》第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司之披露 ²
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號修訂本	金融工具分類及計量之修訂 ¹
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號修訂本	涉及依賴自然能源的電力的合同 ¹
《國際財務報告準則》第10號及 《國際會計準則》第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產銷售或注資 ³
《國際會計準則》第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
《國際財務報告準則》會計準則 年度改進 – 第11冊	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號修訂本 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度/報告期間生效

³ 尚未確定強制生效日期但可供採納

《國際財務報告準則》第18號取代《國際會計準則》第1號財務報表之呈列。雖然許多章節乃出自《國際會計準則》第1號並作出有限改動，《國際財務報告準則》第18號引入於損益表內呈列之新規定，包括指定總額及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。當中亦要求於單獨的附註中披露管理層界定的表現計量，並對主要財務報表及附註中的資料分組(匯總及拆分)及位置提出更嚴格要求。先前載於《國際會計準則》第1號的若干規定已轉移至《國際會計準則》第8號會計政策、會計估計變更及錯誤更正(重新命名為《國際會計準則》第8號財務報表之編製基準)。由於頒佈《國際財務報告準則》第18號，《國際會計準則》第7號現金流量表、《國際會計準則》第33號每股盈利及《國際會計準則》第34號中期財務報告亦作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他《國際財務報告準則》會計準則亦作出相應的輕微修訂。《國際財務報告準則》第18號及其他《國際財務報告準則》會計準則的相應修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並須追溯應用。本集團現正就該等新規定進行分析，並評估《國際財務報告準則》第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

除《國際財務報告準則》第18號外，本公司董事預期，應用該等新訂及經修訂的《國際財務報告準則》會計準則於可預見的將來將不會對本集團的財務表現及財務狀況造成重大影響。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策

按權益法入賬之投資

根據權益法會計處理方法，有關投資最初按成本確認，其後作出調整，以在綜合收益表中確認本集團於被投資方購入後利潤或虧損中所佔份額，以及在其他全面收益中確認本集團於被投資方其他綜合收益變動中所佔份額。從聯營公司或合營企業收取或應收取的股息，確認為投資賬面金額的扣減。

當本集團於按權益法核算的投資中的虧損份額等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)時，本集團不會確認進一步的虧損，除非其已代該其他實體承擔義務或作出付款。本集團與其聯營公司或合營企業之間交易的未實現收益，按本集團於該等實體的權益比例予以抵銷。未實現虧損亦予以抵銷，除非該交易提供所轉讓資產發生減值的證據。按權益法核算的被投資方的會計政策已在必要時作出變更，以確保與本集團所採納的政策一致。

公允價值計量

本集團於各報告期末計量其以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)資產或負債最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產之最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

公允價值計量(續)

在財務報表內計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

- 第1級 - 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第2級 - 基於直接或間接可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術
- 第3級 - 基於不可觀察到對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團通過於各報告期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)，以釐定各個層級間是否發生轉移。

非金融資產的減值

倘存在減值跡象，或須每年對資產進行減值測試時(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)，則須估計資產之可收回金額。資產之可收回金額是資產或現金產生單位之使用價值與其公允價值減出售成本兩者中之較高者，並就個別資產而釐定，除非該資產並無產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，否則在此情況下可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。

僅當資產賬面值超過其可收回金額時，方會確認減值虧損。評估使用價值時，採用反映當前市場對資金時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現成現值。減值虧損於產生期間自損益中扣除，並計入與減值資產功能一致的開支類別。於各報告期末評估是否存在跡象表明以往確認的減值虧損可能已不存在或可能降低。倘出現有關跡象，則會估計可收回金額。先前就資產(商譽除外)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設以往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊/攤銷)。有關減值虧損撥回於其產生期間計入損益。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)**關聯方**

如果符合下列一項，則被視為本集團之關聯方：

- (a) 有關方為一名人士或該人士的近親，而該人士
 - (i) 擁有本集團的控制權或共同控制權；
 - (ii) 對本集團具有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員之一；

或

- (b) 有關方為符合以下任何條件之實體：
 - (i) 該實體與本集團為同一集團的成員公司；
 - (ii) 一家實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同集團附屬公司)的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與本集團為相同第三方的合營企業；
 - (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為以本集團或與本集團有關連的實體就僱員福利而設的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)項所指人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)項所述人士對該實體具有重大影響力或在該實體(或該實體母公司)擔任主要管理層成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及任何使資產達致運作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，如維修及保養費，一般於產生期間在損益中扣除。倘符合確認標準，重大檢查開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期替換，本集團會確認該等部分為有特定可使用年期的個別資產，並對其相應計提折舊。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)**物業、廠房及設備與折舊(續)**

折舊按直線法於每項物業、廠房及設備的估計可使用年期內撇銷成本至剩餘價值計算。就此目的採用的主要年利率如下：

類別	年利率
樓宇	4.75%至9.50%
租賃物業裝修	9.50%至31.67%
廠房及機械	9.50%至19.00%
汽車	19.00%
傢俱、固定裝置及設備	19.00%至31.67%

倘物業、廠房及設備項目各部分可使用年期不同，則該項目的成本合理分配至各個部分，而各部分分別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各報告期末進行審閱，並於適當時予以調整。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認之任何重大部分)於出售時或當預期使用或出售不再產生任何未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產當年的損益中確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬，並不計提折舊。在建工程完工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期可評定為有限期或無限期。具有有限年期之無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產出現可能減值的跡象時進行減值評估。具有有限可使用年期之無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末進行一次審閱。

軟件

購買的軟件根據取得及使用特定軟件所產生的成本予以資本化。該等成本乃根據估計可使用年期，並考慮市場的技術更新及本集團的發展階段，在其為期3至10年的估計可使用年期內進行攤銷。

專利

已購入專利按成本減任何減值虧損列賬，並根據20年的有效期，於20年的估計可使用年期內按直線法攤銷。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)**無形資產(商譽除外)(續)****研發成本**

所有研究成本在產生時計入損益。

僅當本集團能夠證明完成無形資產的技術可行性以使該無形資產可供使用或出售、其完成意圖以及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、完成項目所需資源的可得性以及開發過程中可靠地計量支出的能力時，方可將開發新產品的項目產生的支出進行資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發支出在產生時列為開支。

租賃

本集團於合同開始生效時評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則合同為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)採用單一確認及計量方法。本集團確認用於支付租賃付款的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前已作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。在適用情況下，使用權資產成本亦包括拆除及遷移相關資產或復原相關資產或其所在場地的估計成本。使用權資產於其租期及估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法折舊，具體如下：

類別	估計可使用年期
租賃土地	50年
辦公場所及自營專櫃	2年至3年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使，則按照該資產的估計可使用年期計算折舊。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內應付的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃激勵、取決於指數或利率的可變租賃付款及預期將根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括合理確定本集團將行使的購買權之行使價及(倘租期反映本集團行使租賃終止權)就終止租賃支付的罰款。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於發生觸發付款的事件或情況期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故本集團採用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加，並因支付租賃付款而減少。此外，如果租期出現修訂及變動、租賃付款變動(例如指數或利率的變動導致未來租賃付款發生變動)或購買相關資產的選擇權評估變更，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於其辦公室的短期租賃(即租期自開始日期起計為12個月或以下，且不包含購買選擇權的租賃)。本集團亦將確認豁免應用至被視為低價值的低價值資產租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合同現金流量特徵，以及本集團管理金融資產的業務模式。除並無重大融資組成部分或本集團已應用可行權宜方法不調整重大融資組成部分影響的貿易應收款項及應收票據外，本集團初步按其公允價值計量金融資產，倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益，則另加交易成本。並無重大融資組成部分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項及應收票據乃依照下文「收入確認」所載政策根據《國際財務報告準則》第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益進行分類及計量，需要產生僅為償還本金及未償還本金利息(「僅為償還本金及未償還本金利息」)的現金流量。具有並非僅為償還本金及未償還本金利息的現金流量的金融資產，按以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量，而不論其業務模式。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)**投資及其他金融資產(續)***初始確認及計量(續)*

本集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量是否因收取合同現金流量、出售金融資產或因前述兩者而產生。按攤銷成本分類及計量的金融資產透過旨在持有金融資產以收取合同現金流量為目標的業務模式持有，而按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類及計量的金融資產透過以持有以收取合同現金流量及出售為目標的業務模式持有。並非按上述業務模式持有的金融資產，按以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

買賣指須於一般由法規或市場慣例確立的期間內移交資產的金融資產買賣，於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產之日)確認。

後續計量

金融資產之後續計量視以下分類而定：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後以實際利率法計量，並須予減值。倘資產終止確認、修訂或減值，則收益及虧損於損益中確認。

指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(股權投資)

於初步確認時，本集團可選擇於股權投資符合香港會計準則第32號金融工具：呈報項下的股權定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當確立支付權時，股息於損益中確認為其他收入，惟當本集團從中獲益作為收回金融資產部分成本時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股本工具不受減值評估影響。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

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於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額則於損益內確認。

該類別包括本集團並無不可撤銷地選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類的股權投資。倘已確立受付權，則股權投資股息亦於損益中確認為其他收入。

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

終止確認金融資產

於出現以下情況時，金融資產(或一項金融資產的部分或一組同類金融資產的部分(如適用))一般會被終止確認(即自本集團綜合財務狀況表移除)：

- 從資產收取現金流量的權利已到期；或
- 本集團已根據「轉手」安排轉讓從資產收取現金流量的權利，或已承擔向第三方全額支付所收現金流量而無重大延誤的責任；及(a)本集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團雖未轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

當本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利，或已訂立轉手安排，則評估有否保留該資產擁有權的風險及回報以及保留程度。當本集團並無轉讓亦無保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權，則本集團將以其持續參與程度為限繼續確認所轉讓資產。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債根據反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產擔保的方式作出的持續參與按該資產原賬面值與本集團可能須償還的最高對價金額兩者之間的較低者計量。

金融資產減值

本集團就所有並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的債務工具計提預期信貸損失(「預期信貸損失」)撥備。預期信貸損失基於根據合同到期的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量差額計量，並按原實際利率近似值貼現。預期現金流量將包括出售為合同條款組成部分的抵押品或其他信用增級工具所得現金流量。

一般方法

預期信貸損失分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險項目而言，預期信貸損失為就未來12個月可能發生的違約事件產生的信貸損失計提撥備(12個月的預期信貸損失)。就初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險項目而言，須於風險剩餘年期內就預期信貸損失計提虧損撥備，不論違約時間(全期預期信貸損失)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。進行評估時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約之風險與該金融工具於初始確認日期出現違約之風險，並考慮合理及有理據且無須花費不必要成本或精力即可獲得之資料，包括過往及前瞻性資料。倘合同付款逾期超過30天，本集團將視為信貸風險顯著增加。

當合同付款逾期90天時，本集團視金融資產為違約。然而，於若干情況下，本集團亦可能在計及本集團持有的任何信用增級工具前，若有內部或外部資料顯示本集團可能無法悉數收回未償還合同款項時視金融資產為違約。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

當概無合理預期可收合同現金流量時，金融資產將予撇銷。

根據一般方法，按攤銷成本列賬的金融資產須計提減值並按下列階段分類以計量預期信貸損失，惟貿易應收款項則採用下述簡化方法計量。

- 第一階段 — 自初始確認以來信貸風險並無顯著增加及虧損撥備按等同12個月預期信貸損失金額計量的金融工具
- 第二階段 — 就自初始確認以來信貸風險明顯增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按等同全期預期信貸損失金額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期已發生信貸減值(但非購入或原本已發生信貸減值)及虧損撥備按等同全期預期信貸損失金額計量的金融資產

一般方法

就並無重大融資組成部分或本集團已應用可行權宜方法不對重大融資組成部分的影響進行調整的貿易應收款項而言，本集團應用簡化方法計算預期信貸損失。根據簡化方法，本集團不會追蹤記錄信貸風險的變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸損失確認虧損撥備。本集團已根據其過往信貸損失經驗設立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款及借款、應付款項(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項及其他應付款項及應計項目。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類如下：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易應付款項以及其他應付款項及應計項目)

初始確認後，貿易應付款項以及其他應付款項及應計項目隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，惟貼現影響不重大則除外，而在此情況下則按成本列賬。收益及虧損在負債終止確認時通過實際利率攤銷程序於損益內確認。

攤銷成本於計及收購的任何貼現或溢價及為實際利率組成部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益中的財務費用。

終止確認金融負債

金融負債於負債的責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一放貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款經大幅修改，則有關取代或修改視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額會於損益內確認。

抵銷金融工具

在現時有可執行的合法權利抵銷已確認金額且有意按淨額基準結算，或同時變現資產及償還負債的情況下，金融資產與金融負債方可抵銷，淨額則於財務狀況表呈報。

庫存股份

本公司或本集團購回及持有的自有股權工具(庫存股份)直接於權益中按成本確認。並無就本集團的自有股權工具購買、出售、發行或註銷於損益中確認收益或虧損。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定，及倘為在製品及製成品，成本應包括直接原料、直接勞動力及適當比例的製造費用。可變現淨值則按估計售價減完工及出售時所產生的任何估計成本確定。

現金及現金等價物

綜合財務狀況表內的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及可隨時轉換成已知金額現金、價值變動風險不大且為履行短期現金承擔持有的一般具有不超過三個月到期日的短期高流通存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金以及上文界定的短期存款，再扣除按需償還且屬於本集團現金管理不可或缺一部分的銀行透支。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

撥備

如果本集團因過往事件須承擔現時的責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任涉及金額能夠可靠估計，則確認撥備。

如果貼現影響重大，則確認為撥備的金額將為報告期末預期須用作履行責任的未來開支現值。貼現現值隨著時間增加的金額計入損益的財務費用。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認項目相關的所得稅於損益外在其他綜合收益或直接於權益中確認。

即期稅項資產和負債以預期從稅務機關收回或向其支付的金額計量，採用的稅率(及稅法)為報告期末前已頒佈或實際頒佈者，並已計及本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，就報告期末資產及負債的計稅基準與其作財務報告用途之賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認商譽或資產或負債而產生，而於交易時既不影響會計利潤亦不影響應課稅利潤或虧損，且不會產生等額應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資有關的應課稅暫時差額而言，倘暫時差額撥回時間為可控制，則該等暫時差額於可預見的未來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額，以及未動用稅項抵免和任何未動用稅項虧損結轉而確認。若日後有可能出現應課稅利潤，可用以抵扣該等可扣減暫時差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，則會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，而於交易時既不影響會計利潤亦不影響應課稅利潤或虧損，且不會產生等額應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可預見的未來有可能撥回以及將有應課稅利潤以動用暫時差額以作對銷的情況下，方予確認。

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

於各報告期末審閱遞延稅項資產的賬面值，如不再可能有足夠的應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產，則扣除相應的數額。未被確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠的應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債以預期將資產變現或償還負債期間適用的稅率計量，並以於報告期末前已頒佈或實際頒佈的稅率(及稅法)為基準。

當且僅當本集團有可依法強制執行的權利可將即期稅項資產及即期稅項負債抵銷，遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體(預期於各未來期間將清償或追償大量遞延稅項負債或資產，並計劃按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債)徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。

政府補助

如果可合理保證將獲得補助及將符合所有附帶條件，則按公允價值確認政府補助。如果該補助與一項開支項目有關，則於擬用作補償之成本列為開支期間系統地確認為收入。

若補助與資產有關，其公允價值計入遞延收入賬，並於有關資產的預計可使用年期內，每年等額撥往損益或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊開支形式撥往損益。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於貨物控制權轉移至客戶時，依據本集團預期交換該等貨物而有權獲得的對價金額確認。

當合同對價包含可變金額時，所估計的對價金額為本集團轉讓貨物或服務予客戶而有權換取的金額。可變對價於合同開始時予以估計，並會受到限制，直至可變對價之相關不確定性其後得以解決，已確認累計收入金額不大可能出現大幅收入撥回情況為止。

倘合同具有融資成分，其為客戶提供超過一年有關轉讓貨物或服務予客戶之重大融資利益，則收入於合同開始時按應收金額之現值計量，並使用本集團與客戶間之獨立融資交易中反映之貼現率貼現。倘合同具有為本集團提供超過一年之重大融資利益之融資組成部分，則在合同下確認之收入包括根據實際利率法合同負債附有之利息開支。就客戶付款至轉讓所承諾貨物或服務之期間為一年或以下之合同而言，由於使用《國際財務報告準則》第15號之可行權宜處理方法，交易價格不會就重大融資組成部分之影響作出調整。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合同收入(續)

商品銷售

商品銷售之收入於資產控制權轉移至客戶時確認，通常為產品交付時由客戶驗收或經客戶線上確認後。

退貨權

就向客戶提供在指定期限內退回貨品權利的合同而言，使用預期價值法估計不會退回的貨品，原因為該方法最能預測本集團將有權享有的可變對價金額。採用《國際財務報告準則》第15號有關限制估計可變對價的規定，以釐定可計入交易價內的可變對價金額。對於預計將退回的貨品，確認退款負債(而非收入)。退貨權資產(及相應調整銷售成本)亦就自客戶收回產品的權利確認。

其他收入

利息收入乃按累計基準採用實際利率法確認，方法為應用將金融工具預計年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收入準確地貼現為金融資產賬面淨值的利率。

合同負債

合同負債於本集團轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款時或付款到期時(以較早者為準)確認。合同負債於本集團履行合同(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)時確認為收入。

股份支付

本公司設有一項受限制股份單位計劃及一項購股權計劃。本集團的僱員(包括董事)按股份支付形式收取酬金，即僱員提供服務以換取股權工具(「以權益結算的交易」)。與僱員之間以權益結算的交易成本乃參考其獲授日期的公允價值計量。購股權的公允價值乃採用二項式模型釐定，進一步詳情載於綜合財務報表附註30。

以權益結算的交易成本連同權益相應增幅於表現及/或服務條件達成期間在僱員福利開支內確認。於各報告期末直至歸屬日期就以權益結算的交易所確認的累計開支，乃反映歸屬期已屆滿之程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間損益內的扣除或進賬反映累計開支於期初與期末確認時的變動。

釐定獎勵於授出日期的公允價值時並無考慮服務及非市場表現條件，惟作為本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分，將評估達成條件的可能性。市場表現條件於授出日期的公允價值反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。除非另有服務及/或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值反映，並導致獎勵即時支銷。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)

股份支付(續)

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，只要所有其他表現及／或服務條件均已達成，則交易均被視為已歸屬。

倘若股權結算獎勵的條款有所變更及符合獎勵的原有條款，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致股份支付的總公允價值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘若股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支均應立刻確認。

此包括於本集團或僱員的控制範圍內的非歸屬條件並未達成時的任何獎勵。然而，若新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵均應被視為原獎勵的變更，一如前段所述。

計算每股盈利時，尚未行使購股權的攤薄效應作為額外股份攤薄反映。

其他僱員福利

社會養老金計劃

本集團為其僱員制定了由當地政府勞動保障部門安排的社會養老金計劃。本集團按月向社會養老金計劃繳納供款。該等供款於根據社會養老金計劃規則應付時從損益中扣除。根據有關計劃，除繳納供款外，本集團並無其他義務。

住房公積金及其他社會保險費用

本集團根據中國內地的有關法律法規，為其僱員參加了界定社會保障供款計劃。有關計劃包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險。本集團每月向住房公積金及其他社會保險繳納供款。該等供款按照權責發生制原則計入當期損益。除繳納供款外，本集團並無其他義務。

報告期後事項

倘本集團於報告期後但在獲授權刊發日期之前收到有關報告期結束時存在之情況的資料，將會評估該等資料是否影響其於財務報表中確認的金額。本集團將調整其於財務報表中確認的金額，以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等情況相關的披露。至於報告期後的非調整事項，本集團不會更改其於財務報表中確認的金額，但會披露非調整事項的性質及對其財務影響作出的估計，或無法做出有關估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息將於股東大會上獲股東批准後確認為負債。擬派末期股息於財務報表附註11披露。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2.4 重大會計政策(續)**外幣**

綜合財務報表以人民幣呈列，而本公司的功能貨幣為美元。本集團各實體自行決定各自的功能貨幣，而各實體的財務報表項目乃以該功能貨幣計量。本集團實體所記錄之外幣交易使用其各自於交易日期之適用功能貨幣匯率初步入賬。以外幣列值之貨幣資產及負債按報告期末適用之功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目時產生的差額於損益確認。

以外幣為單位而按歷史成本計量的非貨幣項目按首次交易日的匯率換算。以外幣為單位而按公允價值計量的非貨幣項目按計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目產生的損益與項目公允價值變動產生的損益按相同方式確認，即公允價值損益於其他綜合收益或損益確認的項目，其匯兌差額亦分別於其他綜合收益或損益確認。

就終止確認與預付對價有關的非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入而言，於釐定初次確認的匯率時，初次交易的日期為本集團初次確認預付對價所產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付款項或收款，本集團就每筆預付對價的款項或收款分別釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末當時的匯率換算為人民幣，其損益表按近似於交易日期當時的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他綜合收益內確認並於匯兌波動儲備內累計，惟非控股權益引致的差額除外。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的累計儲備金額於損益內確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期適用的匯率換算為人民幣。於海外附屬公司全年經常產生的現金流量則按該年的加權平均匯率換算為人民幣。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重要會計判斷及估計

編製本集團的綜合財務報表時，管理層須作出可影響收入、開支、資產與負債呈報金額、相關披露數據以及或有負債披露數據的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可能引致未來須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。

估計不確定因素

數量回扣的可變對價

本集團估計可變對價將計入銷售有數量回扣的產品的交易價格中。

本集團的預期數量回扣乃就有數量門檻的合同對每名客戶進行分析。確定客戶是否可能有權獲得回扣取決於客戶的歷史回扣權利和迄今為止的累計購買量。

本集團每季度更新其對預期數量回扣的評估，並對退款負債進行相應調整。對預期數量回扣的估計易受情況的變化影響，本集團有關回扣權利的過往經驗可能不代表未來的實際回扣權利。

於報告期末，關於未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源(具有導致須於下一個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險)載述如下。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

本集團在釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時須考慮多項因素，如改變或改良生產時引致的技術或商業過時、資產產品或服務產出市場需求轉變、資產預期用途、預期實質損耗、資產保養及維護以及資產使用法律或類似限制等。資產可使用年期乃基於本集團對作相若用途類似資產的經驗加以估計。

貿易應收款項及應收票據的預期信貸損失撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信貸損失。撥備率乃基於客戶的逾期天數釐定。

該撥備矩陣乃初步根據市場歷史觀察所得違約率作出。本集團將校正矩陣，根據前瞻性資料對歷史信貸損失經驗作出調整。舉例而言，倘預測經濟狀況預期於下一年轉差，導致違約數目增加，則將調整歷史違約率。於報告期末，歷史觀察所得違約率有所更新，並對前瞻性估計之變動進行分析。

評估歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸損失之間的關係屬於重大估計。預期信貸損失之金額易受有關情況及預測經濟狀況之變動影響。歷史信貸損失經驗及對經濟狀況的預測亦未必代表客戶未來實際的違約情況。有關本集團貿易應收款項及應收票據之預期信貸損失數據於綜合財務報表附註19披露。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

非金融資產的減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值跡象。其他非金融資產於有跡象顯示未必能收回賬面值時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者之較高者)時，即存在減值。公允價值減出售成本的計算乃基於從類似資產於公平交易中的具約束力銷售交易的可用數據或可觀察的市場價格減出售資產的增量成本。當計算使用價值時，管理層須估計來自該資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選用合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

以權益結算股份支付的公允價值計量

估計以權益結算股份支付交易的公允價值須釐定最為合適的估值模型，估值模型視乎授出條款及條件而定。該估計亦要求釐定加入估值模型的最為合適輸入數據，包括股份或購股權預計年期、波動率及股息率，並就以上各項作出假設。

本集團採用二項式模型計量於授出日期與僱員之間進行的以權益結算股份支付交易的公允價值。用於估計股份支付交易公允價值的假設及模型於綜合財務報表附註30披露。

4. 經營分部資料

根據管理需要，本集團屬於單一經營分部，主要從事基於生物活性成分的美麗與健康產品的研發、製造及銷售。

就資源分配及表現評估目的而向本公司董事(為主要經營決策者)報告的資料並不包含獨立經營分部的財務資料，且董事審閱本集團的整體財務業績。因此，並無呈列有關經營分部的進一步資料。

地域資料

年內，本集團的所有收入均來自位於中國內地的客戶，且本集團的所有非流動資產均位於中國內地，因此，並無根據《國際財務報告準則》第8號經營分部呈列地域分部資料。

有關主要客戶之資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無任何客戶所貢獻的收入佔本集團收入達10.00%或以上。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

5. 收入及其他收入

收入

收入分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合同收入	5,518,512	5,538,812

客戶合同收入

(a) 分類收入資料

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品或服務類別		
銷售商品	5,518,512	5,538,812
地域市場		
中國內地	5,518,512	5,538,812
收入確認時間		
於某一時間點轉讓的商品	5,518,512	5,538,812

下表顯示於本報告期間確認並於報告期初計入合同負債及於過往期間自履約責任確認的收入金額：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
報告期初計入合同負債的已確認收入：		
銷售商品	17,117	35,751

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

5. 收入及其他收入(續)

客戶合同收入(續)

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售商品

履約責任在資產控制權轉移至客戶的時點確認，通常於產品交付時由客戶驗收或經客戶線上確認後。貨款通常於貨物交付前支付，但若干客戶於貨物交付後7天內但不遲於月底，或7天至180天內。

其他收入

其他收入的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補助*	20,302	26,998
銀行利息收入	167,675	111,347
其他	1,891	400
總計	189,868	138,745

* 與收入相關的政府補助指(i)為鼓勵本集團業務發展而從當地政府部門獲得的補貼。該等與收入相關的補助主要在收到該等獎勵時於損益內確認，並考慮與該等補助相關的未履行條件或或有事項；及(ii)補償本集團的研究項目開支而收到的補貼。該等與收入相關的補助金於本集團符合補助所附條件且政府驗收時於損益內確認。

與資產相關的政府補助指從當地政府部門所獲得用於本集團在生產及研發基地的長期資產投資的補貼。與資產相關的補助在相關資產的剩餘可使用年期內於損益內確認。

6. 其他收益或虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
外匯虧損	(14,970)	(3,590)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益	49,934	43,270
視作出售一家附屬公司的收益	-	667
其他	(3,339)	3,499
其他收益或虧損淨額總額	31,625	43,846

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

7. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨、耗材及定制產品成本		752,005	702,041
物業、廠房及設備折舊	13	73,123	42,871
使用權資產折舊	15	7,748	5,060
其他無形資產攤銷	14	1,375	1,555
貿易應收款項及應收票據減值(撥回)／撥備	19	(643)	942
預付款項、其他應收款項及其他資產減值撥備／(撥回)		51	(849)
政府補助	5	(20,302)	(26,998)
營銷及推廣開支		1,890,247	1,855,150
銀行利息收入	5	(167,675)	(111,347)
外匯虧損	6	14,970	3,590
存貨減值撥備		2,219	3,138
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬(附註8))：			
— 工資、薪金及津貼		255,027	188,706
— 退休金計劃供款、社會福利及其他福利		52,976	42,945
— 以權益結算的股份獎勵開支(附註30)		45,242	89,723
其他外包人工成本		39,762	29,088
核數師薪酬		2,160	2,300

附註：以權益結算的股份獎勵開支計入銷售成本、研發成本、銷售及經銷開支以及行政開支，金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
行政開支	20,518	30,188
研發成本	11,205	26,785
銷售及經銷開支	12,281	30,555
銷售成本	1,238	2,195
總計	45,242	89,723

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

8. 董事及最高行政人員薪酬

根據《上市規則》、香港《公司條例》第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部，董事及最高行政人員年內薪酬披露如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金：	403	401
其他酬金：		
薪金、花紅、津貼及實物福利	3,719	3,660
退休金計劃供款	385	378
以權益結算的股份獎勵開支	13,954	19,077
小計	18,058	23,115
合計	18,461	23,516

年內並無應付獨立非執行董事的其他酬金(2024年：無)。

(a) 獨立非執行董事

年內，向獨立非執行董事支付的袍金如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
黃進先生	110	109
單文華先生	110	109
黃斯穎女士	183	183
合計	403	401

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

8. 董事及最高行政人員薪酬(續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	薪金、花紅、津貼及實物福利	退休金計劃供款	以權益結算的股份獎勵開支	合計薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度				
執行董事				
嚴建亞先生(最高行政人員)	683	77	9,370	10,130
葉娟女士	898	99	1,678	2,675
方娟女士	898	99	1,947	2,944
張慧娟女士	894	94	959	1,947
嚴鈺博女士	346	16	–	362
合計	3,719	385	13,954	18,058

	薪金、花紅、津貼及實物福利	退休金計劃供款	以權益結算的股份獎勵開支	合計薪酬
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度				
執行董事				
嚴建亞先生(最高行政人員)	698	92	10,224	11,014
葉娟女士	872	90	3,090	4,052
方娟女士	872	90	3,372	4,334
張慧娟女士	872	90	2,391	3,353
嚴鈺博女士	346	16	–	362
合計	3,660	378	19,077	23,115

年內，董事或最高行政人員概無根據任何安排放棄或同意放棄任何薪酬。

於過往年度，根據本公司的2023年購股權計劃及受限制股份單位計劃，若干董事就其向本集團提供的服務獲授購股權及股份，有關進一步詳情載於綜合財務報表附註30。該等購股權及受限制股份單位的公允價值乃於授出日期釐定，並已於歸屬期在損益內確認，而計入本年度綜合財務報表的金額已計入上述董事及最高行政人員薪酬披露。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

9. 五名最高薪酬僱員

年內，五名最高薪酬僱員包括四名(2024年：四名)董事，其薪酬詳情載於上文附註8。年內，餘下一名(2024年：一名)最高薪酬僱員(並非本公司董事或最高行政人員)的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	799	791
退休金計劃供款	16	30
以權益結算的股份獎勵開支	1,760	3,176
合計	2,575	3,997

薪酬屬於以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員的人數如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2,500,001港元至3,000,000港元	1	-
4,000,001港元至4,500,000港元	-	1
合計	1	1

於過往年度，若干非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員就其向本集團提供的服務獲授購股權及受限制股份單位，有關進一步詳情載於附註30的披露。該等獎勵購股權及股份之公允價值乃於授出日期釐定，並已於歸屬期在損益內確認，計入本年度綜合財務報表的金額已計入上述非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員薪酬披露。

10. 所得稅

利得稅按本集團經營所在司法管轄區現行稅率計算。

本公司在開曼群島註冊成立，根據開曼群島法律，毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，於開曼群島進行股息派付時毋須繳納預扣稅。

香港利得稅已就年內於香港產生的估計應納稅利潤按16.5%(2024年：16.5%)的稅率計提撥備。

中國內地的企業所得稅乃基於根據2008年1月1日批准及生效的《中華人民共和國企業所得稅法》釐定的應納稅利潤，按25%的法定稅率計提撥備。

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

10. 所得稅(續)

根據國家發展和改革委員會就批准指定實體於西部大開發可享有優惠稅率而頒佈的《產業結構調整指導目錄(2024年本)》(適用於2025年)，若干附屬公司於年內享有15%的企業所得稅優惠稅率。

本集團於報告期間的所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：年內扣除	400,914	385,300
遞延稅項(附註27)	34,728	10,727
年內稅項開支總額	435,642	396,027

按法定稅率計算的稅前利潤適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前利潤	2,350,304	2,457,754
適用稅率為25%的稅項	587,576	614,439
部分附屬公司優惠稅率的影響	(247,519)	(253,418)
預扣稅對本集團中國附屬公司可分派利潤的影響	91,826	23,352
不可扣稅的開支	7,449	17,246
已使用過往期間稅項虧損	(189)	(169)
未確認的稅項虧損	6,422	2,310
聯營公司應佔利潤	(1,424)	-
研發開支的額外可扣減撥備	(8,499)	(7,733)
按本集團實際稅率計算的稅項開支	435,642	396,027

11. 股息

於2025年6月13日，本公司股東批准2024年度末期股息每股普通股人民幣0.6021元及每股普通股人民幣0.5921元之特別股息，合共人民幣1,278,874,000元。該股息已於2025年派付。

截至2025年12月31日止年度，建議每股普通股人民幣0.5390元之末期股息及建議每股普通股人民幣0.6714元之特別股息，合共約人民幣1,290,000,000元，須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准，方可作實。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

12. 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截至該年度母公司普通權益持有人應佔年內利潤及年內已發行普通股的加權平均數為1,046,688,011股(2024年：981,906,744股)而計算。

每股攤薄盈利的金額乃根據母公司普通權益持有人年內應佔利潤計算。計算所使用的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股數目，以及被視為根據受限制股份單位計劃及2023年購股權計劃歸屬股份行使時假設已無償發行的普通股加權平均數。

計算每股基本及攤薄盈利是基於：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的母公司普通股持有人應佔利潤	1,914,836	2,062,347

	股份數目	
	2025年	2024年
股份		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股的加權平均數	1,046,688,011	981,906,744
攤薄的影響－普通股的加權平均數：		
受限制股份單位計劃	8,830,487	4,497,646
2023年購股權計劃	3,859,816	15,290,483
合計	1,059,378,314	1,001,694,873

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	廠房及機械 人民幣千元	傢俱、固定 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	合計 人民幣千元
2025年12月31日							
於2025年1月1日：							
成本	580,021	21,694	189,726	16,934	7,939	387,882	1,204,196
累計折舊	(94,047)	(8,446)	(42,508)	(11,384)	(6,040)	-	(162,425)
賬面淨值	485,974	13,248	147,218	5,550	1,899	387,882	1,041,771
於2025年1月1日， 已扣除累計折舊	485,974	13,248	147,218	5,550	1,899	387,882	1,041,771
添置	1,920	13,819	7,266	3,694	824	204,385	231,908
出售	(5,591)	-	(262)	(4)	-	-	(5,857)
轉讓	14,067	-	111,672	7,353	-	(133,092)	-
收購附屬公司	-	8,795	-	25	-	-	8,820
年內計提折舊	(32,663)	(11,739)	(22,676)	(5,375)	(670)	-	(73,123)
於2025年12月31日， 已扣除累計折舊	463,707	24,123	243,218	11,243	2,053	459,175	1,203,519
於2025年12月31日：							
成本	590,417	44,308	308,402	28,002	8,763	459,175	1,439,067
累計折舊	(126,710)	(20,185)	(65,184)	(16,759)	(6,710)	-	(235,548)
賬面淨值	463,707	24,123	243,218	11,243	2,053	459,175	1,203,519

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	廠房及機械 人民幣千元	傢俱、固定 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	合計 人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	285,486	9,541	110,255	14,163	7,329	356,249	783,023
累計折舊	(73,478)	(2,642)	(30,281)	(7,913)	(5,240)	-	(119,554)
賬面淨值	212,008	6,899	79,974	6,250	2,089	356,249	663,469
於2024年1月1日，							
已扣除累計折舊	212,008	6,899	79,974	6,250	2,089	356,249	663,469
添置	24,628	7,091	6,551	2,769	638	379,603	421,280
出售	-	-	(2)	(77)	(28)	-	(107)
轉讓	269,907	5,062	72,922	79	-	(347,970)	-
年內計提折舊	(20,569)	(5,804)	(12,227)	(3,471)	(800)	-	(42,871)
於2024年12月31日，							
已扣除累計折舊	485,974	13,248	147,218	5,550	1,899	387,882	1,041,771
於2024年12月31日：							
成本	580,021	21,694	189,726	16,934	7,939	387,882	1,204,196
累計折舊	(94,047)	(8,446)	(42,508)	(11,384)	(6,040)	-	(162,425)
賬面淨值	485,974	13,248	147,218	5,550	1,899	387,882	1,041,771

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

14. 其他無形資產

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年12月31日			
於2025年1月1日：			
成本	4,080	16,000	20,080
累計攤銷	(1,913)	(12,351)	(14,264)
賬面淨值	2,167	3,649	5,816
於2025年1月1日的成本，已扣除累計攤銷	2,167	3,649	5,816
添置	717	–	717
出售	(177)	–	(177)
年內計提攤銷	(331)	(1,044)	(1,375)
於2025年12月31日，已扣除累計攤銷	2,376	2,605	4,981
於2025年12月31日：			
成本	4,620	16,000	20,620
累計攤銷	(2,244)	(13,395)	(15,639)
賬面淨值	2,376	2,605	4,981
2024年12月31日			
於2024年1月1日：			
成本	4,066	16,000	20,066
累計攤銷	(1,402)	(11,307)	(12,709)
賬面淨值	2,664	4,693	7,357
於2024年1月1日的成本，已扣除累計攤銷	2,664	4,693	7,357
添置	14	–	14
年內計提攤銷	(511)	(1,044)	(1,555)
於2024年12月31日，已扣除累計攤銷	2,167	3,649	5,816
於2024年12月31日：			
成本	4,080	16,000	20,080
累計攤銷	(1,913)	(12,351)	(14,264)
賬面淨值	2,167	3,649	5,816

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 租賃**本集團作為承租人**

本集團就其營運中使用的土地、辦公場所及自營專櫃訂立租賃合同。已提前作出一次性付款以向業主收購租賃土地，租期為50年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。辦公場所及自營專櫃租賃期限一般為2至3年。一般而言，本集團不可向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

年內使用權資產賬面值和變動情況如下：

	截至12月31日止年度		
	租賃土地 人民幣千元	辦公場所及自營專櫃 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	45,534	2,621	48,155
添置	–	7,927	7,927
折舊費用	(1,006)	(4,054)	(5,060)
於2024年12月31日	44,528	6,494	51,022
於2025年1月1日	44,528	6,494	51,022
添置	–	9,928	9,928
折舊費用	(1,011)	(6,737)	(7,748)
於2025年12月31日	43,517	9,685	53,202

(b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值和變動情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	6,710	2,729
新租賃	9,928	7,927
年內確認的利息增加	302	239
付款	(7,251)	(4,185)
於12月31日的賬面值	9,689	6,710
分析為：		
流動部分	6,428	4,701
非流動部分	3,261	2,009
合計	9,689	6,710

租賃負債的到期分析於財務報表附註36披露。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 就租賃在損益中確認的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊費用	7,748	5,060
與短期租賃有關的開支(計入行政開支以及銷售及經銷開支)	7,411	3,296
租賃負債利息	302	239
在損益中確認的總金額	15,461	8,595

(d) 租賃現金流出總額於財務報表附註31(c)披露。

16. 存貨

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原料	76,956	84,326
在製品	13,140	8,523
製成品	300,974	217,965
合計	391,070	310,814

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

17. 按權益法入賬之投資

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔資產淨值	217,535	11,436

下表說明本集團個別非重大聯營公司的合併財務資料：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內應佔聯營公司收益／(虧損)及綜合收益／(虧損)總額	9,495	(3,601)
本集團於聯營公司投資的賬面值總額	217,535	11,436

18. 指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量之上市股權投資：		
漢邦科技股份有限公司	24,290	-

由於本集團認為上述股權投資具策略性質，故該等投資不可撤回地指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

19. 貿易應收款項及應收票據

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	191,916	111,764
應收票據	10,821	31,032
減值	(871)	(1,514)
合計	201,866	141,282

本集團與其客戶之間的貿易條款以預付款項為主，惟若干客戶例外，該等客戶一般按7至180天的信貸期付款。本集團致力嚴格控制其未收回的應收款項，並設立信貸控制部門以將信貸風險降至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級條件。貿易應收款項不計息。

本集團的應收票據為商業承兌匯票，賬齡為三個月以內。應收票據須根據一般方法予以減值，且被視為微不足道。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據按交易日期並已扣除虧損撥備作出的賬齡分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	201,635	140,804
一年以上兩年以內	223	440
兩年以上三年以內	8	5
三年以上	—	33
合計	201,866	141,282

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 貿易應收款項及應收票據(續)

貿易應收款項減值虧損撥備的變動情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	1,514	572
減值虧損淨額(附註7)	(643)	942
年末	871	1,514

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸損失。撥備率乃根據客戶應收款項的賬齡釐定。該計算結果反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

下表載列採用撥備矩陣計量的本集團貿易應收款項的信貸風險狀況資料：

於2025年12月31日

	賬齡				合計
	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	
貿易應收款項(人民幣千元)	201,862	292	34	549	202,737
預期信貸損失率	0.11%	23.63%	76.47%	100.00%	0.43%
預期信貸損失(人民幣千元)	(227)	(69)	(26)	(549)	(871)

於2024年12月31日

	賬齡				合計
	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	
貿易應收款項(人民幣千元)	141,390	811	49	546	142,796
預期信貸損失率	0.41%	45.75%	89.80%	93.96%	1.06%
預期信貸損失(人民幣千元)	(586)	(371)	(44)	(513)	(1,514)

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動：		
銀行存款	178,707	440,405
物業、廠房及設備預付款項	140,122	84,645
合計	318,829	525,050
流動：		
預付款項	70,176	64,311
保證金及其他應收款項	38,079	19,501
可抵扣增值稅	27,057	7,340
減值撥備	(189)	(138)
合計	135,123	91,014

該等結餘並無抵押品擔保。

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融產品	1,984,326	1,828,640

本集團就銀行及其他金融機構的金融產品訂立合同，其回報率以監管機構於年內公佈的淨值報告中的實際表現為準。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

22. 現金及現金等價物

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	6,306,160	4,030,207
計值貨幣		
人民幣	2,396,997	2,320,570
美元	3,801,788	1,709,565
港元	107,375	72

於報告期末，本集團以人民幣（「人民幣」）計值的現金及銀行結餘達人民幣2,396,997,000元（2024年：人民幣2,320,570,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，惟根據中國內地的外匯管制條例以及結匯與售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。定期存款期限各異，介乎一天至十二個月，視乎本集團的即時現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存入無近期違約歷史的信譽良好的銀行。

23. 貿易應付款項

於報告期末按發票日期計算的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	195,359	279,253
一年以上兩年以內	1,063	3,300
兩年以上	2,146	4,155
合計	198,568	286,708

貿易應付款項不計利息且一般於60日內結算。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

24. 其他應付款項及應計項目

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的應付款項	142,098	265,739
保證金及其他應付款項	289,789	81,787
應付薪資	62,006	51,465
其他應繳稅款	11,349	9,899
合計	505,242	408,890

其他應付款項不計利息且可按需償還。

25. 合同負債

合同負債詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已收客戶預付款項		
產品銷售		
即期	16,622	17,117

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

26. 遞延收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助：		
即期	2,756	1,561
非即期	16,322	18,934
合計	19,078	20,495

本集團的遞延收入主要指與生產及研發基地的長期資產有關的政府補助。該等資產相關補助於本集團符合補助所附條件及政府確認驗收後，按相關資產之剩餘可使用年期於損益確認。

27. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債於年內的變動如下：

遞延稅項資產

	資產減值撥備 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	廣告開支 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	1,067	3,306	317	1,576	6,266
年內計入/(扣自)損益的遞延稅項	244	(237)	(261)	525	271
於2025年12月31日的遞延稅項資產總值	1,311	3,069	56	2,101	6,537

遞延稅項負債

	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 的股權投資					合計 人民幣千元
	金融資產的 公允價值收益 人民幣千元	加速稅項折舊 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	公允價值變動 人民幣千元	
於2025年1月1日	7,973	13,486	1,530	43,569	-	66,558
年內扣自/(計入)損益的遞延稅項	4,377	5,644	652	24,326	-	34,999
年內計入其他綜合收益的遞延稅項	-	-	-	-	1,548	1,548
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	12,350	19,130	2,182	67,895	1,548	103,105

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

	資產減值撥備 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	廣告開支 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	583	3,397	519	436	4,935
年內計入/(扣自)損益的遞延稅項	484	(91)	(202)	1,140	1,331
於2024年12月31日的遞延稅項資產總值	1,067	3,306	317	1,576	6,266

遞延稅項負債

	金融資產 公允價值收益 人民幣千元	加速稅項折舊 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,306	7,749	417	44,028	54,500
年內扣自/(計入)損益的遞延稅項	5,667	5,737	1,113	(459)	12,058
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額	7,973	13,486	1,530	43,569	66,558

本集團於中國內地產生的稅項虧損為人民幣38,307,000元(2024年：人民幣13,640,000元)，其將於一至五年內到期，用於抵銷產生虧損的公司未來應課稅利潤。

本集團並無就該等虧損確認遞延稅項資產，原因為該等虧損於已錄得虧損一段時間的附屬公司產生，且本集團認為不大可能有應課稅利潤可用以抵扣稅項虧損。

本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司就自2008年1月1日起產生的盈利分派的股息繳納預扣稅。本集團的適用利率為5%。於報告期末，本公司董事估計中國附屬公司的部分留存收益將留存於中國內地，用於未來營運及投資。於2025年12月31日，就本集團中國附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利應付預扣稅已確認遞延稅項人民幣67,895,000元(2024年：人民幣43,569,000元)。

本公司向其股東派付股息並無附帶所得稅後果。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

27. 遞延稅項(續)

為便於呈列，已將若干遞延稅項資產與負債於綜合財務狀況表抵銷。以下為就財務報告目的對遞延稅項結餘的分析：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨值	522	906
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	(97,090)	(61,198)
合計	(96,568)	(60,292)

28. 股本／庫存股份

普通股股本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及已繳足1,070,904,000股(2024年：1,028,220,000股) 每股面值0.00001美元的普通股	68	65

本公司普通股股本變動概要如下：

	股份數目	股份面值 人民幣千元
普通股		
於2024年1月1日	995,000,000	63
發行股份(a)	33,220,000	2
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,028,220,000	65
發行股份(b)	35,000,000	3
根據2023年購股權計劃向僱員發行股份	7,684,000	—*
於2025年12月31日	1,070,904,000	68

(a) 於2024年5月16日，本公司根據同日訂立的配售及認購協議所載條款及條件，以每股認購價49.40港元(相當於每股人民幣45.11元)向承配人進行私人配售，發行33,220,000股普通股。面值為3,000港元(相當於人民幣2,000元)的所得款項已計入本公司股本，其餘所得款項1,641,065,000港元(相當於人民幣1,498,500,000元，未扣除股份發行成本人民幣12,866,000元)則計入股份溢價賬戶。有關股份發行之進一步詳情載於本公司於2024年5月17日及2024年5月24日刊發的公告。

(b) 於2025年4月，本公司根據配售及認購協議所載條款及條件，以每股認購價66.65港元(相當於每股人民幣61.82元)向承配人進行私人配售，發行合共35,000,000股普通股。面值為2,717港元(相當於人民幣2,520元)的所得款項已計入本公司股本，其餘所得款項2,332,750,000港元(相當於人民幣2,163,713,000元，未扣除股份發行成本人民幣13,169,000元)則計入股份溢價賬戶。有關股份發行之進一步詳情載於本公司於2025年4月17日及2025年4月28日刊發的公告。

* 該金額少於人民幣1,000元。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 股本／庫存股份(續)**庫存股份**

本公司庫存股份變動概要如下：

	股份數目	人民幣千元
庫存股份		
於2024年1月1日	13,361,601	1
根據受限制股份單位計劃向僱員轉讓庫存股份	(1,091,266)	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	12,270,335	1
根據受限制股份單位計劃向僱員轉讓庫存股份	(451,647)	(1)
回購庫存股份(a)	5,200,000	166,147
於2025年12月31日	17,018,688	166,147

(a) 本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)回購了5,200,000股股份，總對價為182,616,000港元(相當於人民幣166,147,000元)，該款項已全數支付。

29. 儲備

本集團的儲備金額以及其於本年度及過往年度的變動於財務報表第65至66頁的綜合權益變動表呈列。

股份溢價

股份溢價指已發行股份面值與已收對價之間的差額。

其他儲備

其他儲備主要包括：a)本集團重組產生的儲備－視作分派；b)與贖回普通股有關的儲備；c)與確認以權益結算的股份支付有關的儲備；及d)與匯率波動有關的儲備。

盈餘儲備

根據《中華人民共和國公司法》，本集團屬內資企業的附屬公司須將其根據有關中國會計準則釐定的稅後利潤的10%分配至法定盈餘儲備，直至該儲備達到其註冊資本的50%為止。在《中華人民共和國公司法》所載若干限制的規限下，部分法定盈餘儲備可轉增股本，惟資本化後的餘額不得低於註冊資本的25%。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

30. 以權益結算的股份支付

受限制股份單位計劃

重組前，為促進本集團的長遠發展，吸引和留住高級管理團隊及核心人才，本集團的境內控股公司西安巨子生物於2020年12月採納一項股權激勵計劃(「初始計劃」)。於2020年12月，西安巨子生物通過巨子投資有限合夥一期及巨子投資有限合夥二期(各自為0.4901%的股本權益，對價為人民幣22,500,000元)按總計人民幣45,000,000元的對價，根據初始計劃向嚴建亞先生及本集團的78名選定僱員授予0.9802%的股本權益，歸屬期為五年。

於2021年12月，重組完成後，本公司的董事會通過一項決議案，將初始計劃替換為經修訂的股權激勵計劃(「經修訂計劃」)。根據經修訂計劃，獲授予的發行在外股份及選定僱員保持不變。除非另行註銷或修訂，否則將自該日起10年維持有效。本公司向初始計劃下的參與者授予總數目9,423,998份受限制股份單位(「受限制股份單位計劃」)，每股股份的認購價為人民幣4.74元。服務條件修訂為在初始計劃授予日期後每12個月分五期等額，此外，股份在上市日期後六個月內不得歸屬。

經修訂計劃的公允價值於修訂日期重新計量，本集團將初始計劃與經修訂計劃之間的公允價值差額確認為經修訂歸屬期損益中相應的以股份為基礎的薪酬。

於2022年9月，本公司向參與者授予經修訂計劃項下餘下9,645,669股股份，認購價為每股股份人民幣20.00元。已授出股份將在授出日期後每12個月分5期等額歸屬，此外，股份在上市日期後六個月內不得歸屬。

2023年購股權計劃

本公司設有購股權計劃(「2023年購股權計劃」)，向對本集團的成功經營有所貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。計劃的合資格參與者包括本公司董事及本集團其他僱員。計劃於2023年8月17日生效，除非另行註銷或修訂，否則將自該日起10年維持有效。

購股權的行使價由董事釐定，惟不得低於下列各項之較高者：(i)於購股權要約日期本公司股份的聯交所收市價；及(ii)緊接要約日期前五個交易日本公司股份的聯交所平均收市價。

概無現金結算替代方案。本集團過往並無以現金結算該等購股權的慣例。本集團將2023年購股權計劃入賬列作以權益結算計劃。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

已授出的購股權將分三期予以歸屬，所授出購股權的40%於授出日期起一年後予以歸屬，所授出購股權的30%於授出日期起兩年後予以歸屬，而所授出購股權餘下的30%於授出日期起三年後予以歸屬。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 以權益結算的股份支付(續)**2023年購股權計劃(續)**

根據2023年購股權計劃，年內尚未行使之購股權如下：

	2025年		2024年	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數目	加權平均行使價 每股港元	購股權數目
於1月1日	35.05	18,254,000	35.05	20,000,000
於年內行使	35.05	(7,684,000)	–	–
於年內沒收	35.05	(256,000)	35.05	(1,746,000)
於12月31日	35.05	10,314,000	35.05	18,254,000

於報告期末尚未行使2023年購股權計劃的行使價及行使期如下：

2025年

購股權數目	行使價* 每股港元	行使期
10,314,000	35.05	2025年12月28日至2027年12月28日

2024年

購股權數目	行使價* 每股港元	行使期
18,254,000	35.05	2025年12月28日至2027年12月28日

* 在供股或紅股發行或本公司股本出現其他類似變動的情況下，購股權的行使價須予以調整。

於報告期末，本公司於2023年購股權計劃項下有10,314,000份尚未行使購股權。根據本公司的現時資本架構，悉數行使該等尚未行使購股權將導致額外發行10,314,000股本公司普通股及新增股本103美元(扣除發行開支前)。

於該等財務報表批准日期，本公司於2023年購股權計劃項下有10,314,000份尚未行使購股權，相當於該日本公司已發行股份約0.96%。

截至2025年12月31日止年度，本集團就受限制股份單位計劃及2023年購股權計劃確認以權益結算的股份獎勵開支總額人民幣45,242,000元(2024年：人民幣89,723,000元)。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 綜合現金流量表附註**(a) 主要非現金交易**

年內，本集團涉及廠房及設備租賃安排的使用權資產及租賃負債的非現金增加分別為人民幣9,928,000元(2024年：人民幣7,927,000元)及人民幣9,928,000元(2024年：人民幣7,927,000元)。

(b) 融資活動所產生負債之變動

下表載列本集團融資活動所產生負債的變動詳情(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生的負債為現金流量曾經或未來現金流量將於本集團綜合現金流量表歸類為融資活動所產生現金流量的負債。

	應付股息 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	-	2,729	2,729
融資現金流量變動	(908,437)	(4,185)	(912,622)
新租賃	-	7,927	7,927
利息增加	-	239	239
已宣派股息	908,437	-	908,437
於2024年12月31日及2025年1月1日	-	6,710	6,710
融資現金流量變動	(1,278,874)	(7,251)	(1,286,125)
新租賃	-	9,928	9,928
利息增加	-	302	302
已宣派股息	1,278,874	-	1,278,874
於2025年12月31日	-	9,689	9,689

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動中	7,411	3,296
融資活動中	7,251	4,185
合計	14,662	7,481

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

32. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約，但未撥備：		
物業、廠房及設備	316,392	132,842

33. 關聯方交易

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團與其關聯方於日常業務過程中進行的交易分別如下。

(a) 本集團主要管理人員的薪酬

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	4,669	4,575
退休金計劃供款	402	408
以權益結算的股份獎勵開支	15,785	22,371
合計	20,856	27,354

有關董事及最高行政人員酬金的進一步詳情載於財務報表附註8。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

34. 按類別劃分的金融工具

於各報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

於2025年12月31日

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 人民幣千元	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 的金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資：	-	24,290	-	24,290
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,984,326	-	-	1,984,326
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	-	37,890	37,890
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的非即期部分	-	-	178,707	178,707
貿易應收款項	-	-	191,059	191,059
應收票據	-	-	10,807	10,807
現金及現金等價物	-	-	6,306,160	6,306,160
合計	1,984,326	24,290	6,724,623	8,733,239

	按攤銷成本計量的 金融負債 人民幣千元
貿易應付款項	198,568
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	431,887
合計	630,455

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

34. 按類別劃分的金融工具(續)

於2024年12月31日

	以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	合計 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	1,828,640	–	1,828,640
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	–	19,363	19,363
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產的非即期部分	–	440,405	440,405
貿易應收款項	–	110,390	110,390
應收票據	–	30,892	30,892
現金及現金等價物	–	4,030,207	4,030,207
合計	1,828,640	4,631,257	6,459,897

	按攤銷成本計量 的金融負債 人民幣千元
貿易應付款項	286,708
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	347,526
合計	634,234

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計項目的金融負債的公允價值與其賬面值大致相若，主要是由於該等工具的期限較短。

本集團財務部(由財務經理領導)負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審核委員會匯報。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動並釐定用於估值的主要輸入數據。有關估值由首席財務官審閱及批准。每年就中期及年度財務申報與審核委員會進行兩次有關估值程序及結果的討論。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

金融資產及負債之公允價值乃按有關工具在交易雙方自願而非受脅迫或清盤銷售的情況下進行當前交易而轉手的金額入賬。

公允價值層級

下列各表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資：	24,290	-	-	24,290
金融產品	-	1,984,326	-	1,984,326
合計	24,290	1,984,326	-	2,008,616

於2024年12月31日

	公允價值計量採用以下基準			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
金融產品	-	1,828,640	-	1,828,640

於第一層級內的金融工具

上市股權投資的公允價值基於市場報價。

於第二層級內的金融工具

未於活躍市場上交易的金融工具之公允價值乃通過估值技術釐定。該等估值技術最大限度地利用可得的可觀察市場數據，並盡可能少地依賴實體的特定估計。倘就公允價值計量而言屬重大的所有輸入數據均可觀察，則該工具列入第二層級。金融產品的公允價值通過使用貼現現金流量估值模型(基於具相似條款及風險之工具的市場利率)估計。

年內，金融資產及金融負債概無在第一層級與第二層級公允價值計量之間轉移，亦無第三層級的轉入或轉出。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。該等金融工具的主要目的是為本集團的業務運營籌集資金。本集團擁有因其業務運營直接產生的多項其他金融資產及負債，如其他應收款項及貿易應付款項。

本集團金融工具產生的主要風險為信貸風險、外幣風險及流動資金風險。董事審閱並同意各項管理有關風險的政策，概述如下。

外幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險產生自單位功能貨幣以外的貨幣。

下表列示於報告期末，在所有其他變量保持不變的情況下，本集團的稅前利潤(由於貨幣資產及負債的公允價值變動)及本集團的股權對合理可能的美元匯率變動的敏感度。

	外幣匯率 上升/(下跌) %	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
2025年			
倘人民幣兌美元貶值	5	17,812	15,137
倘人民幣兌美元升值	(5)	(17,812)	(15,137)
倘人民幣兌港元貶值	5	5,368	5,368
倘人民幣兌港元升值	(5)	(5,368)	(5,368)
2024年			
倘人民幣兌美元貶值	5	18,020	15,313
倘人民幣兌美元升值	(5)	(18,020)	(15,313)

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策為對所有擬按信貸條款進行交易的客戶進行信貸認證程序。此外，本集團持續監察應收款項結餘的情況，而本集團的壞賬風險並不重大。

本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應收款項及應收票據)的信貸風險源自交易對手方違約，其最高風險相等於該等工具的賬面值。

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

36. 金融風險管理目標及政策(續)

最高風險及年結階段

下表顯示基於本集團信貸政策的信貸質素及最高信貸風險(主要按逾期資料得出，除非其他可得資料無需付出過度成本或努力)，以及12月31日的年結階段分類。

所呈列的金額為金融資產的賬面總值。

於2025年12月31日

	12個月	全期預期信貸損失			合計
	預期信貸損失	第二階段	第三階段	簡化方法	
	第一階段				
	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
貿易應收款項*	-	-	-	191,916	191,916
應收票據	10,821	-	-	-	10,821
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產—正常**	38,079	-	-	-	38,079
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產的非即期部分	178,707	-	-	-	178,707
現金及現金等價物—未逾期	6,306,160	-	-	-	6,306,160
合計	6,533,767	-	-	191,916	6,725,683

於2024年12月31日

	12個月	全期預期信貸損失			合計
	預期信貸損失	第二階段	第三階段	簡化方法	
	第一階段				
	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
貿易應收款項*	-	-	-	111,764	111,764
應收票據	31,032	-	-	-	31,032
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產—正常**	19,501	-	-	-	19,501
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產的非即期部分	440,405	-	-	-	440,405
現金及現金等價物—未逾期	4,030,207	-	-	-	4,030,207
合計	4,521,145	-	-	111,764	4,632,909

* 就本集團應用簡化減值方法的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料分別於財務報表附註19披露。

** 若計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產未逾期，且無任何資料顯示該等金融資產自初始確認以來信貸風險有顯著增加，則其信貸質素被視為「正常」；否則，該等金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

▶ 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36. 金融風險管理目標及政策(續)**最高風險及年結階段(續)**

於報告期末，由於本集團的現金及現金等價物存於少數金融機構，本集團存在一定的信貸風險集中。於報告期末，現金及現金等價物存置於信譽良好且並無重大信貸風險的金融機構。

本集團並無就應收賬款餘額持有任何抵押品或其他信用增級。

流動資金風險

在流動資金風險管理中，本集團監控並維持本集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

根據合同未貼現付款，本集團於各報告期末的金融負債及租賃負債的到期分析如下：

	於2025年12月31日			
	按要求 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項	-	198,568	-	198,568
租賃負債	-	6,673	3,305	9,978
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	-	431,887	-	431,887
合計	-	637,128	3,305	640,433

	於2024年12月31日			
	按要求 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項	-	286,708	-	286,708
租賃負債	-	4,871	2,025	6,896
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	-	347,526	-	347,526
合計	-	639,105	2,025	641,130

- ▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

36. 金融風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團的持續經營能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務並將股東價值最大化。

本集團根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵來管理及調整其資本架構。為維持或調整資本架構，本集團可能會向股東返還資本或發行新股。本集團無須遵循任何外部施加的資本要求。於報告期末，資本管理的目標、政策或流程概無變動。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
債務總額	–	–
歸屬於母公司擁有人的權益	9,911,473	7,108,212
資本負債比率	0%	0%

37. 報告期後事項

報告期後，本集團並無發生重大事項。

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

38. 本公司財務狀況表

於報告期末，有關本公司財務狀況表的資料如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
使用權資產	287	106
於附屬公司的投資	1,612,612	1,558,766
非流動資產總值	1,612,899	1,558,872
流動資產		
貿易應收款項及應收票據	566	1,240
預付款項、其他應收款項及其他資產，流動	223	69
現金及現金等價物	3,552,295	1,348,574
流動資產總值	3,553,084	1,349,883
流動負債		
貿易應付款項	–	410
其他應付款項及應計項目	282	280
租賃負債，流動	165	107
應付一家附屬公司款項	44,785	44,779
流動負債總額	45,232	45,576
流動資產淨值	3,507,852	1,304,307
資產總值減流動負債	5,120,751	2,863,179
非流動負債		
租賃負債，非流動	109	–
非流動負債總額	109	–
資產淨值	5,120,642	2,863,179
權益		
普通股股本	68	65
庫存股份	(166,147)	(1)
儲備(附註)	5,286,721	2,863,115
權益總額	5,120,642	2,863,179

▶ 財務報表附註
截至2025年12月31日止年度

38. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	儲備總額 人民幣千元
於2024年1月1日	1,694,690	(2,189)	(19,504)	1,672,997
年內其他綜合收益：				
匯兌差額	-	19,301	-	19,301
年內利潤及綜合收益總額	-	-	498,863	498,863
發行股份	1,498,500	-	-	1,498,500
股份發行成本	(12,866)	-	-	(12,866)
行使授予的受限制股份單位	11,808	(6,774)	-	5,034
視作對附屬公司的投資	-	89,723	-	89,723
宣派2023年末期及特別股息	(456,020)	-	(452,417)	(908,437)
於2024年12月31日	2,736,112	100,061	26,942	2,863,115

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	儲備總額 人民幣千元
於2024年12月31日及2025年1月1日	2,736,112	100,061	26,942	2,863,115
年內其他綜合收益：				
本公司功能貨幣換算為呈列貨幣	-	(79,722)	-	(79,722)
年內利潤及綜合收益總額	-	-	1,368,578	1,368,578
發行股份	2,163,713	-	-	2,163,713
股份發行成本	(13,169)	-	-	(13,169)
根據受限制股份單位計劃向僱員轉讓庫存股份	259,335	(41,497)	-	217,838
視作對附屬公司的投資	-	45,242	-	45,242
已宣派2024年末期及特別股息	-	-	(1,278,874)	(1,278,874)
於2025年12月31日	5,145,991	24,084	116,646	5,286,721

39. 批准財務報表

綜合財務報表由董事會於2026年3月19日批准並授權刊發。

釋義

於本年度報告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下文所載的涵義。

「AFRC」	香港會計及財務匯報局
「細則」或「組織章程細則」	本公司的組織章程細則，經不時修訂及／或重述
「董事會」	本公司董事會
「營業日」	香港銀行一般對公眾開放辦理一般銀行業務的日子(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)
「本公司」	巨子生物控股有限公司，一家於2021年7月28日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	本公司董事
「全球發售」	招股章程中所述的香港公開發售及國際發售
「本集團」、「我們」或「我們的」	本公司及其附屬公司(或如文義所指，本公司及其任何一家或多家附屬公司)
「港元」	分別指港元及港仙，香港的法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「香港《上市規則》」或「《上市規則》」	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
「香港聯交所」或「聯交所」	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「《國際財務報告準則》」	《國際財務報告準則》，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》及詮釋

► 釋義

「獨立第三方」	非本公司關連人士的任何實體或人士，具有《上市規則》所賦予的涵義
「最後實際可行日期」	2026年4月22日，為確定本年度報告所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	股份於香港聯交所主板上市
「上市日期」	2022年11月4日，股份於香港聯交所上市並獲准買賣的日期
「澳門」	中國澳門特別行政區
「主板」	由聯交所營運的股份市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行營運
「中國」	中華人民共和國。僅就本年度報告而言且除文義另有所指外，不包括香港、澳門及台灣
「招股章程」	日期為2022年10月20日的公司招股章程
「省」	中國中央政府直接管轄的中國各省，或視文義所需，指省級自治區或直轄市
「報告期間」	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	人民幣，中國的法定貨幣
「受限制股份單位計劃」	本公司於2021年12月8日批准的受限制股份單位計劃
「《證券及期貨條例》」	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	本公司股本中每股面值為0.00001美元的普通股
「股東」	我們的股份持有人
「附屬公司」	具有《公司條例》第15條所賦予的涵義
「美國」	美利堅合眾國，其領土、屬地及受限於其司法管轄權的所有地區
「美元」	美元，美國的法定貨幣