

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



**HANGZHOU TIGERMED CONSULTING CO., LTD.**

**杭州泰格醫藥科技股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：3347)

**截至2025年12月31日止年度之  
年度業績公告**

**財務摘要**

	截至12月31日止年度		變動 <sup>(2)</sup>
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	
<b>經營業績</b>			
收入	6,832.8	6,603.1	3.5%
毛利	1,873.2	2,242.0	(16.4)%
本公司擁有人應佔淨利潤	887.9	405.1	119.2%
上市公司股東應佔扣除非經常性損益的 淨利潤 <sup>(1)</sup>	355.1	854.9	(58.5)%
<b>盈利能力</b>			
毛利率	27.4%	34.0%	(6.6)%
本公司擁有人應佔淨利潤率	13.0%	6.1%	6.9%
上市公司股東應佔扣除非經常性損益的 淨利潤率 <sup>(1)</sup>	5.2%	12.9%	(7.7)%

	截至12月31日止年度		變動 <sup>(2)</sup>
	2025年	2024年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
每股盈利(人民幣元)			
—基本	1.04	0.47	121.3%
—攤薄	1.04	0.47	121.3%
<b>財務狀況</b>			
總資產	28,358.8	28,671.0	(1.1)%
本公司擁有人應佔權益	20,959.5	20,670.7	1.4%
總負債	4,102.4	4,606.5	(10.9)%
現金及現金等價物	1,722.6	2,048.5	(15.9)%
權益負債比率	4.6%	9.6%	(5.0)%
附註：			
(1)	非中國企業會計準則計量。有關詳情請參閱「非中國企業會計準則計量」		
(2)	比率的百分點變動		
<b>董事會建議宣派截至2025年12月31日止年度末期股息每10股人民幣1.26元(含稅)。</b>			

杭州泰格醫藥科技股份有限公司董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)之經審核綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度(「同期」)的比較數字。

董事會亦藉此通知本公司股東及潛在投資者，除另有特別註明外，報告期間及同期的所有財務數據均根據中國企業會計準則(「中國企業會計準則」)編製。

## 管理層討論與分析

### 1. 管理層對報告期間本集團營運的討論與分析

過去幾年，受全球宏觀經濟、生物醫藥產業週期及國內政策環境疊加影響，國內生物醫藥研發需求波動顯著。部分客戶風險偏好趨於謹慎，很多未盈利的初創型生物科技公司面臨著現金流的壓力，疊加2022年以來行業競爭的加劇，公司所在的臨床研究外包行業因此承受了較大的競爭壓力與增長挑戰。

到2024年底，部分中小型臨床CRO已經開始逐漸收縮規模。2025年，供給端的優化態勢得以延續；據觀察，我國活躍的臨床CRO企業數量較2024年有所減少。根據國家衛健委人類遺傳資源備案數據，2025年備案中的臨床CRO企業數量較2021年的峰值下降69%，2025年僅6家臨床CRO企業首次出現在備案中，較2024年的18家進一步下滑；同時，2025年有120家申辦方首次出現在備案中，與2024年的100家相比重新回到增長態勢。臨床研究外包行業的進一步整合使行業競爭逐漸趨於良性。

同時，自2015年以來，中國生物醫藥行業飛速發展。十年前，我國的生物醫藥行業以仿製藥為主，創新藥幾乎完全依賴進口，而今，我國的生物醫藥行業已經變為以創新為絕對主導，研發生產產業鏈完備，行業創新能力穩居全球前列。

在行業快速發展的背景下，出現了部分較早立項的研發管線與行業發展階段不匹配的現象，公司的部分客戶也因此受到了影響。與此同時，伴隨著我國生物醫藥行業邁向全球領先水平，也出現了更多的與全球前沿研發進展同步、甚至領先的優質研發項目；這類項目將會是未來的常態，也是公司商務發展團隊重點聚焦的新訂單開發領域。

依託我國生物醫藥研發實力的持續提升，在監管優化、生態改善及經濟回暖的共同驅動下，國內醫藥行業創新活力迸發。產業「創新輸出」與國際化進程顯著提速，多款新藥獲批及亮眼臨床數據的發佈，充分彰顯了行業的強勁發展動能。

2025年，在以全球患者為中心和以臨床價值為導向的基礎上，中國創新藥研發持續活躍，且創新能力進一步升級，創新藥在研管線質量和數量均位於世界領先水平。2025年全年，我國共有77款1類新藥獲NMPA批准，較2024年的48個大幅增加，繼續創下歷史新高。同期，中國藥品監督管理局藥審中心(CDE)公示的創新藥I-III臨床試驗數量達到了2,333個，大幅高於2024年全年公示的1,858個。2025年，中國有2,703個IND申請獲批，同比增長19%，1,168個I期臨床試驗啟動，同比增長13%；同比增速均較2024年顯著提高。

中國於近幾年逐步融入國際研發體系，成為全球創新的重要貢獻者。據不完全統計，2025年全球創新藥在研管線中近30%來自中國企業。在2025年的美國臨床腫瘤學會(American Society of Clinical Oncology, ASCO)年會上，有73項來自中國的研究入選口頭報告，較2024年增長30%；2024年FDA批准的IND分子中，超過50%來自中國，中國在研新藥數量躍居全球第二位。約三分之一的中國創新藥管線屬於新型療法，包括雙特異性抗體、細胞和基因治療、小干擾RNA、抗體藥物偶聯物等。

在全球醫藥創新版圖上，「中國智造」的創新藥正成為一股不可忽視的強大力量。2025年，中國的創新藥資產價值有了明顯的回歸。在研發質量達到世界領先水平時，按照全球化資產價格定價中國創新藥資產是一個必然的過程。

同時，在2025年，中國的臨床試驗數據結果首次在美國的臨床試驗中基本得到複製，這是中國臨床研究行業的一個重要里程碑，該結果有望極大提升全球藥企和海外生物技術公司在中國開展臨床研究，尤其是早期概念驗證(Proof-of-Concept)研究的意願。中國高效、經濟的臨床研究能力將逐漸開始賦能全球研發管線。

當中國創新資產價格在全球資產持有者眼中看來尚處在被低估狀態時，取得這些資產的海外權益具有非常吸引的風險收益比，尤其是已經在中國得到早期概念驗證的資產。同時，為應對未來的全球市場競爭、產品專利到期和削減研發成本的壓力，並持續為股東創造價值，跨國藥企也在全球範圍內積極尋求合併及收購(「併購」)和授權交易機會。在雙重因素共振的促進下，中國創新藥海外授權交易金額屢創新高；根據醫藥魔方(中國醫藥大數據服務平台)的數據，2025年國內企業對外授權交易取得首付款達70億美元，同比增長70.7%，潛在總金額達1,357億美元，同比增長160.0%，交易數量158筆，同比增長61.2%。尤其是三生製藥、恒瑞醫藥、石藥集團等創新藥企還接連創下首付款金額較大的重磅交易，成為中國創新藥「出海」過程中的亮點。國產創新藥授權交易金額持續走高，足以證明海外藥企對中國生物科技優質資產和自主研發能力的認可，也側面印證了國內生物醫藥產業的全球競爭力。

註： 以上數據來源自NextPharma數據庫，僅納入創新藥和技術平台相關交易，排除中藥、預防性疫苗、仿製藥、改良型新藥和生物類似藥相關交易；交易金額僅統計公開披露的數據；中國交易數據統計時僅納入國內數據，不包括港澳台數據。

活躍的對外授權交易不僅使得創新藥企業可以將部分管線權益提前變現，有效緩解了部分未盈利客戶依賴外部融資所面臨的現金流壓力；還能通過與海外藥企分工協作，藉助其臨床資源與分銷網絡，加速管線的全球獲批與商業化進程，助力企業早日實現自我造血。更重要的是，這一趨勢推動了中國創新藥資產的價值回歸，進而改善

了資本市場的流動性。2025年下半年，生物醫藥一級市場投融資活動顯著回暖；2025年全年，行業併購案例也逐漸增多，創新藥領域的一級市場退出機制得到有效修復與優化。

在我們看來，政策、技術和資本的三重驅動將是中國創新藥進入高質量發展階段的核心要素。國家持續深化改革促進醫藥產業高質量發展，近年來政府先後出台關於深化審評審批制度改革、加強藥品監管能力建設等重大改革措施，全鏈條支持創新藥發展。這些舉措切實提高了審評審批效率、有力推進新藥好藥加快上市，能更好地滿足人民群眾臨床用藥需求。

2025年政府工作報告進一步明確，健全藥品價格形成機制，制定創新藥目錄，支持創新藥和醫療器械發展。1月，國家醫保局表示將研究出台一系列政策舉措，包括拓寬創新藥支付渠道、探索建立丙類藥品目錄等，進一步加大對創新藥的支持力度。6月，國家藥監局發佈《關於優化創新藥臨床試驗審評審批有關事項的公告(徵求意見稿)》，對符合要求的創新藥臨床試驗申請在30個工作日完成審評審批，創新藥上市週期進一步縮短。7月，國家醫保局聯合國家衛生健康委出台《支持創新藥高質量發展的若干措施》的通知，該措施聚焦我國創新藥發展面臨的突出問題，從加強對創新藥的研發支持、支持創新藥進入醫保目錄和商業健康保險創新藥品目錄、鼓勵創新藥臨床應用、提高創新藥多元支付能力和強化組織保障等5大方面16條具體舉措，該文件的出台將助力構建以臨床價值為導向的創新藥研發新局面，激發創新藥研發活力，更好匹配臨床治療需求。此外，北京、深圳、成都等城市紛紛出台利好政策鼓勵創新藥發展。10月，國務院公佈《生物醫學新技術臨床研究和臨床轉化應用管理條例》，自2026年5月1日起施行。旨在規範細胞治療、基因治療等生物醫學新技術的臨床研究和轉化應用，明確全流程監管框架，為前沿技術產業化劃清路

徑。12月發佈的2025年版醫保目錄及首版商保創新藥目錄，新增114種藥品(111種為近5年上市的新藥)，並納入19種高值創新藥，標誌著「醫保保基本、商保補高值」的多元支付格局正式落地。

我國的臨床研究行業具有較為顯著的時間和成本效率優勢，尤其是在患者招募方面。參考2020至2024年單區域臨床試驗數據，中國患者招募速度約較全球平均水平快2-5倍，代謝、腫瘤、免疫等核心治療領域的招募效率均大幅優於全球中位數。在腫瘤臨床研究方面，中國I到III期臨床研究患者招募中位時間顯著短於美國，研發效率優勢突出(數據可能不全面)。

近年來，國內創新藥管線佈局持續多元化、均衡化發展，治療領域覆蓋範圍不斷拓寬，創新管線中腫瘤領域佔比下降，免疫、代謝、抗感染等領域佔比穩步提升，管線結構更趨合理。同時，在抗體偶聯藥物(ADC)、細胞與基因治療(CGT)、雙抗／三抗(BsAb/TsAb)、核酸藥物(siRNA、RNAi及mRNA等)和核藥等新一代技術領域，中國早期創新資產佈局積極，在全球市場佔據重要地位，各細分領域的創新資產佔比均處於較高水平，對全球下一代技術創新的貢獻度持續提升。同時，多款獲批國產新藥在國內不同的治療領域實現領跑地位，並逐漸開始在全球市場取得商業化突破。

在我們看來，中國創新資產在全球醫藥生態系統中的貢獻會逐步提升，目前正處於「快速跟隨者」階段，在全球具有巨大市場潛力、領先化合物具有清晰監管路徑但尚未建立高商業化壁壘的治療領域已發揮重要影響；短期目標為「創造新型聯合資產／療法」，在ADC、BsAb/TsAb及CGT等領域持續增加貢獻；中期目標為「優化已驗證靶點」，依託更高的研發效率和豐富的臨床前和臨床資源，在各技術領域持續提升創新資產貢獻度；最終目標為「創造全新通路／生物路徑」，實現中國創新對全球生態系統的核心貢獻。

在新興技術和研發工具驅動下，具備差異化靶點佈局(如技術平台型公司)、較高臨床開發效率(如運用新型臨床研究模式、真實世界證據加速審評)及全球化前景和業務拓展能力的企業持續獲得了市場和資本的青睞。

隨著國內生物醫藥行業的恢復，臨床研究外包服務需求有所復甦，2025年以來，客戶的早期詢價積極性明顯提高。同時，隨著中國醫藥企業出海需求增加，具備全球服務能力的臨床CRO具有競爭優勢。國內生物醫藥企業2025年上半年對外授權交易取得的首付款創新高，為國內新一輪研發提供資金保障；同時，一級市場投融資的恢復以及新藥銷售產生的現金流預計將帶來長期臨床需求的增長。

2025年，隨著國內生物醫藥行業的恢復，以及中國創新藥研發產業鏈進一步融入全球版圖，臨床研究外包服務需求延續了復甦態勢。同時，2025年臨床研究外包行業進一步整合，行業競爭趨於良性。公司商務發展(BD)部門及全體員工一方面繼續深耕國內優質客戶，持續開發臨床研發及相關業務訂單，尤其是來自國內藥企和優質生物科技公司的訂單；另一方面也積極開拓來自大型跨國藥企的業務機遇。報告期內，我們的新訂單按年增長較2024年有所加快，淨新增訂單(新簽訂單剔除取消訂單後)金額為人民幣102億元，同比增長20.6%。2025年，新訂單的平均單價已經企穩，並有望在2026年重回增長態勢。截至報告期末，我們的待執行合同金額達人民幣182億元，同比增長15.4%。

公司亦積極與海外申辦方接觸，探討在中國開展早期臨床試驗項目的可行性，於報告期內與跨國製藥公司及海外生物科技公司均取得有意義的進展。

報告期內，公司繼續保持了中國臨床研究外包行業的領先地位；2025年，公司為中國49個獲批的1類新藥及5個獲批的創新醫療器械提供了服務。

科技創新是推動行業轉型升級的關鍵力量。近期，在監管機構的支持下，人工智能、數字化、去中心化臨床試驗(DCT)等新技術加速在臨床研發中被應用，顯著提升了研發效率和質量，降低了研發成本；前沿生物技術在基因編輯、疫苗研發、個性化醫療等領域不斷取得突破，為全世界患者的健康帶來了新的希望。隨著我國人民生活水平的提高以及發達市場人口老齡化程度不斷加深，對創新療法的需求將會持續增加；此外，東南亞、非洲、「一帶一路」國家等新興市場的逐漸發展也為行業發展帶來巨大潛力。生物醫藥行業具有強大的持續發展動力。

2025年，AI技術在臨床CRO領域從概念落地逐步進入價值兌現期。生成式AI的突破顯著提升了行業AI應用意願，在臨床試驗效率、成本控制、數據治理等環節價值凸顯，推動行業服務模式革新。數字化、智能化與臨床研究融合加深，提升臨床試驗效率成為行業共識，高質量合規數據資產價值突出，AI賦能已成為提升行業競爭力的重要能力。公司將數字化、智能化作為核心發展戰略，由智能研究院統籌推進，全年穩步落地各項工作，力求實現技術與業務深度融合。

報告期內，公司成立數據治理團隊，擴充數字化、智能化專業人才，強化智能研究院統籌作用，保障戰略落地。同時，公司持續推進數據治理工作，深度融合市場、行業及公司內部數據，上線多款數據產品及模型，包括商務數據模型、項目經驗模型等，為臨床試驗全流程提供更高效率的數字化工具。公司完成歷史數據清洗、數據標準建立與數據管理體系搭建，為智能化應用提供合規、高質量的數據源。

公司融合E-Site System與Site Payment System，形成中心端信息管理平台，打通費用數據流；全面推行數據治理，建立數據標準、清洗歷史數據，實現中心信息統一治理。中心端信息管理平台推進泰格內部各系統間的數據融合，實現中心信息流動閉環，為業務提供及時、準確、有價值的數據，支撐競標、中心篩選、中心啟動等業務場景。

在中心費控方面實現端到端全流程數字化，管理與執行效率提升超50%，同時實現中心費用的現金流預測與成本分析，提高財務預測與分析準確度。

2025年，泰格自研的泰雅AI大模型平台正式完成技術落地並投入商用。該平台依託多模態大模型底座，融合知識檢索與RAG(檢索增強生成)應用，構建覆蓋臨床試驗全鏈路的AI產品矩陣，旨在通過技術創新推動臨床研究的效率革命與成本優化。泰雅AI平台構建了縱深的數據安全防禦體系，獲得ISO 20000、ISO 27001等多項國際認證，並嚴格遵循《中華人民共和國數據安全法》、歐盟GDPR及美國HIPAA要求，確保數據安全。泰雅智能寫作一體化平台已實現CSR(臨床研究報告)、Protocol(試驗方案)等合規文檔的智能生成，大幅提升文檔撰寫效率，未來將延伸至註冊申報、數據統計、藥物警戒等領域。平台已具備醫療器械CER(臨床評價報告)等更廣泛醫學寫作類型的生成能力，未來將打造成一站式智能醫學文案中心。

為進一步深化AI在臨床試驗中的應用，公司正積極佈局多項前瞻性項目：針對藥物警戒(PV)領域，開發專項文獻智能檢索系統，利用AI實現海量醫學文獻自動抓取、風險識別與預警監控，確保藥物安全性信息實時獲取與合規處理；通過AI輔助CRA完成監查報告生成、研究中心風險預警等工作，作為CRA的「數字分身」，減少重複性文書工作，提升監查質量與效率；基於歷史臨床試驗大數據與醫院實時負荷情況，在合規前提下利用預測模型為申辦方精準推薦最優臨床研究中心。

2025年，公司數字化、智能化戰略成效顯著，AI產品商業化實現突破，相關產品獲得市場認可，實現技術價值向業務價值轉化。未來，公司將繼續加大研發投入，緊跟技術趨勢；擴充專業人才隊伍，加速業務

賦能；深化數據融合，釋放數據資產價值；加速產品研發迭代，加強行業協同，探索AI創新應用模式，挖掘新業務機遇。隨著AI技術與應用在CRO領域日趨成熟，公司將持續深化數字化、智能化戰略，推動AI與業務深度融合，在確保高質量合規的前提下，拓展AI應用場景、提升業務效率、挖掘潛在新機遇，進一步鞏固行業領先地位。

報告期內，公司繼續深化全球佈局和服務能力，持續拓展海外業務，推進國際化進程。2025年7月，公司宣佈收購日本CRO公司Micron Inc. (「**Micron**」)，Micron成立於2005年，總部位於日本東京，在大阪和名古屋設有辦事處，員工人數超過160人，是專注於醫學影像及臨床試驗服務的公司，作為日本首家專注於醫學影像分析的CRO公司，擁有亞洲最大的專業影像團隊之一，其影像專業團隊服務了超過250家客戶，並助力超過40款產品成功上市，並在2024年入圍全日本最佳合同研究組織獎。此次收購為公司帶來成熟的日本本土團隊，擴大公司在日本和亞太地區的客戶覆蓋，提升影像分析的業務能力和行業影響力。同時，2025年下半年，公司在印度和馬來西亞等國持續擴大包括數據管理和統計分析團隊在內的團隊規模，以向全球客戶提供更全面優質的全天候研發服務。

2025年公司海外臨床CRO業務收入和利潤保持了快速增長。截至報告期末，公司在境外(主要包括美國、澳大利亞及韓國等國家)進行中的單一區域臨床試驗為193個，在執行的國際多中心臨床試驗(MRCT)48個，累計MRCT項目經驗達到164個。

截至2025年12月31日，公司在美國地區的員工數量超過1,000人，其中包括臨床運營和數據團隊200餘人，以及臨床前及實驗室業務團隊800餘人；在美國地區正在進行中的臨床試驗38個，2025年美國地區新增臨床試驗項目17個。2025年7月，收購日本CRO公司Micron後，公司在日本團隊規模超過200人，擁有臨床運營、註冊、醫學影像、數據管理和EDC、藥物警戒等全流程臨床服務能力。截至2025年12月31日，公司印度團隊規模增加至60餘人，主要向歐美地區客戶提供全天候數

據管理和統計分析服務。2026年初，公司在馬來西亞落成新辦公室，初期團隊規模20餘人，主要提供數據管理和統計分析服務。未來公司將持續通過團隊擴張或潛在的併購整合，進行全球商務開拓，實現海外業務的增長以及臨床運營的協同能力，在歐美以及新興區域市場打造差異化競爭優勢，加強當地臨床試驗運營的專業能力，逐步提升全球運營及全天候服務能力，向全球客戶提供優質服務並助力中國客戶走向全球，成為創新產品國際化的橋樑和紐帶。

報告期內，公司繼續尋求與醫療健康行業各參與方建立互惠互利的外部夥伴關係以推動合作，搭建了包括現場管理、機構服務、GCP中心運營、受試者管理等在一體化研究中心服務平台。在國內，E-site卓越中心擁有300餘個重點合作中心以及98家綠色通道中心，並完成了8家共建中心的建設，形成了多元化深度共贏的戰略合作模式。2025年，形成了包括現場管理、機構服務、GCP中心運營、受試者管理等在一體化研究中心服務平台。

作為全球化醫學研發賦能平台，公司致力於向世界貢獻泰格方案，傳播「成為最有影響力CRO公司」的企業願景，和「始終與創新同行」的品牌宣言。通過多元化、平等、包容的企業文化致力於讓不同國家、文化和背景的人才在工作中得到平等與支持，使每一位員工都能在其崗位上更好地實現自我的價值，真正地擁有歸屬感。公司積極履行社會責任，在ESG管理上不斷進取，2022年7月至今，公司維持了深圳證券交易所國證ESG評級中最高的AAA評級；2025年8月，公司的MSCI ESG評級由AA等級提升為最高的AAA等級。

截至報告期末，公司全球員工數量達到11,130人，覆蓋42個國家和地區，其中海外員工1,900餘人。1,100餘名專業臨床監查員(CRA)，超過4,000名專業臨床研究協調員(CRC)，970餘名的數據管理及統計分析專業人才，以及1,800餘名實驗室服務團隊人員。

放眼未來，公司將持續擁抱監管變革、人工智能、技術創新和全球拓展，持續完善和打造具有高合規壁壘和行業領先科技平台的一體化臨床研發服務平台，提升端到端的一站式服務能力。公司致力於服務國內及全球的優質初創型生物科技公司；不斷拓展跨國藥企和國內大型藥企客戶業務；通過可持續增長和潛在收購提升公司在海外發達國家市場的商務和運營能力；同時將加強建設與行業各方的互惠協作關係，進一步鞏固公司在國內市場的優勢地位，提升全球市場份額，力求實現業務的可持續發展和業績增長，為股東持續創造回報。

## 收入

報告期間，我們的收入由同期的人民幣6,603.1百萬元增至人民幣6,832.8百萬元，同比增長3.5%。臨床試驗技術服務(「**臨床試驗技術服務**」)分部收入為人民幣3,266.8百萬元，而同期為人民幣3,178.1百萬元。臨床試驗相關服務及實驗室服務(「**臨床試驗相關服務及實驗室服務**」)分部收入由同期的人民幣3,425.0百萬元同比增加4.1%至人民幣3,566.0百萬元。

從地域來看，我們於中國的收入由同期的人民幣3,547.9百萬元增至報告期間的人民幣3,705.3百萬元，同比增長4.4%。我們於中國的收入增加的原因於隨後按我們業務分部進行的分析中詳述。

報告期間，我們的境外收入由同期的人民幣3,055.2百萬元增加至人民幣3,127.5百萬元，同比增長2.4%，主要由於我們的海外臨床運營業務的增長所驅動。2025年人民幣兌美元升值，對我們海外收入的成長帶來若干負面影響。

### (1) 臨床試驗技術服務

於報告期間，臨床試驗技術服務分部產生的收入由同期的人民幣3,178.1百萬元增加2.8%至人民幣3,266.8百萬元。在臨床試驗技術服務分部中：1)國內創新藥臨床運營收入同比下降，主要由於2024年底國內創新藥臨床試驗積壓量減少，這是由於本節開頭

所述生物醫藥行業的周期性和結構性變動所致，導致2025年我們團隊執行的國內創新藥臨床試驗總工作量出現下降。於2025年第四季度，本公司承接的國內創新藥臨床試驗工作量已開始回升；2)與此同時，受2023年以來國內競爭格局影響，我們新增訂單的國內臨床運營平均單價出現下滑，導致2025年團隊執行同等工作量時，收入確認額同比下降。國內臨床運營新增訂單的平均單價在2025年保持穩定；3)報告期間內，我們仍有部分國內創新藥臨床試驗項目出現取消情況。與此同時，鑑於這些客戶的資金問題導致現金回收壓力巨大且存在不確定性，我們主動採取措施終止部分項目。該等訂單主要來自依靠外部融資的國內未盈利生物科技公司。該等訂單取消對臨床試驗技術服務分部的收入產生一定的負面影響。對於這些項目，我們在報告期間內的首要任務是及時收取應收手續費，並通過不懈努力取得了一定成效—2025年我們的營運現金流量持續實現同比增長。隨著存量項目的清理、生物醫藥行業復甦以及早期項目需求的回升，我們預計2026年國內創新藥臨床運營業務將實現顯著改善。

報告期間內，我們的海外臨床運營業務保持了相對強勁的增長勢頭，北美臨床運營收入持續快速增長。受益於早期項目需求回升，特別是國內外IND相關項目需求增長，臨床試驗技術服務分部的醫療註冊與法規事務業務顯著復蘇，收入恢復快速同比增長態勢，且該增長勢頭預計將持續。

報告期間內，儘管受到國內生物醫藥行業發展及周期性變動的影響，導致已執行項目的平均單價有所下降，但得益於客戶需求相對多元化(包括跨國藥企的需求)，臨床試驗技術服務分部內的醫療器械與藥物警戒業務在2025年仍保持增長態勢，且下半年增長率較上半年更為顯著。該等業務的增長部分抵銷了報告期

間國內臨床運營業務對臨床試驗技術服務分部的影響。於報告期間，臨床試驗技術服務分部中的其他業務(如醫學翻譯)維持穩定的業務表現。

臨床試驗技術服務分部內其他業務(包括我們的海外臨床業務、醫療器械及藥物警戒等)的收入增長抵銷了國內創新藥物臨床運營收入的下滑。因此，臨床試驗技術服務分部於報告期間的收入同比增長。

截至2025年12月31日，公司正在進行的藥物臨床研究項目為663個，相比2025年6月30日的646個有所增長，相比2024年12月31日的831個項目有所下降，主要由於公司在2025年上半年對存量項目進行了系統性梳理，將久無進展的老項目進行了主動終止；也有部分存量項目因前述提到的客戶原因被取消或主動終止。正在進行的藥物臨床研究項目按階段的分類如下：

	截至年／期末		
	2024年 12月31日	2025年 6月30日	2025年 12月31日
<b>項目階段</b>			
I期(包括藥代動力學研究)	331	276	<b>284</b>
II期	159	116	<b>119</b>
III期	203	144	<b>140</b>
IV期	27	15	<b>14</b>
其他	111	95	<b>106</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>合計</b>	<b>831</b>	<b>646</b>	<b>663</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：其他項目主要包括研究者發起的研究和真實世界研究。

截至2025年12月31日，公司有422個藥物臨床研究項目在境內開展，241個項目在境外開展，其中有193個項目在境外(主要包括韓國、澳大利亞、東南亞、歐洲及美國)進行單一區域臨床試驗；有48個項目在亞太地區、北美洲、歐洲及非洲進行多區域臨床試驗，涉及治療領域包括腫瘤、呼吸、心血管、內分泌、風濕免疫、感染、罕見疾病及疫苗等。公司在不同區域進行的藥物臨床研究項目數量如下：

	截至年／期末		
	2024年 12月31日	2025年 6月30日	2025年 12月31日
<b>區域</b>			
單一區域			
境內	536	409	<b>422</b>
境外	233	194	<b>193</b>
多區域臨床試驗	62	43	<b>48</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>合計</b>	<b>831</b>	<b>646</b>	<b>663</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

公司的遠程智能臨床試驗(DCT, Decentralized Clinical Trial)技術和平台已廣泛應用於註冊臨床、上市後研究、真實世界研究、研究者發起的研究等各類項目中，覆蓋腫瘤、血液疾病、中樞神經、呼吸、內分泌等多個治療領域。2025年，公司完成多個DCT應用平台的交付，公司自主研發的臨床試驗遠程監查(CTRM)系統移動端正式上線並對外發佈，CTCM發佈量表評估專家功能，Safety Portal平台2.0功能交付；且CTRM手機移動端平台和Safety Portal平台均於2025年完成軟著申請。此外，公司積極開拓非洲新興市場，通過與Purpose Africa的合作，在尼日利亞知名醫院AKTH部署泰格DCT臨床試驗平台，並與津巴布韋臨床試驗組織ACRN合作遠程監查。

2025年，公司真實世界研究(RWS)業務取得重大進展，成功進入某頂級跨國藥企的全球RWS供應商體系，並於2025年10月受邀在第22屆DIA日本年會上發表《解鎖RWE的中國機遇》主題演講，向全球監管與行業專家展示了中國真實世界實踐經驗。在2025年國家醫療保障局主辦的全國智慧醫保大賽中，公司真實世界研究團隊榮膺一等獎與二等獎，組織者認可度獲得有力背書。2025年，公司真實世界研究業務與海南博鳌樂城國際醫療旅遊先行區管理局實現戰略升級合作，持續深耕這一國家級政策試點區，鞏固了公司在創新藥械加速臨床轉化路徑上的關鍵節點優勢；同時，在GLP-1藥物減重等前沿領域，公司成功應用「無縫隨訪」等創新設計，深度融合DCT與數字化工具，實現了研究效率與證據質量的同步提升。

截至2025年12月31日，公司註冊團隊累計完成註冊與申報項目1,486個。2025全年新增50個美國FDA的IND項目，完成了43項美國FDA IND申請的遞交並獲得臨床批件。2025年，公司註冊團隊助力85項中國IND/MRCT申請已在多個國家順利獲得臨床批件，並助力1個產品在中國成功獲批上市。公司註冊團隊服務客戶數量由2024年12月31日的845家增長至2025年12月31日的967家。

2025年，公司醫療器械團隊助力5款創新醫療器械產品在國內成功上市(冷凍消融儀、經導管三尖瓣環修復系統、消化內鏡手術機器人、膠原蛋白植入劑、原發性震顫治療設備)；同時，助力美國首款治療宮腔粘連可降解薄膜獲美國FDA批准，並「零缺陷」通過FDA核查。同期，公司器械事業部在深圳設立了子公司，進一步擴大區域業務佈局及粵港澳大灣區醫療器械客戶的覆蓋。2025年，公司醫療器械團隊榮獲「CFS2025第十四屆財經峰會行業創新引領獎」及第六屆國際科創節「2025年度行業創新引領者獎」。

截至2025年底，公司藥物警戒全球團隊規模超過190人，持續深耕藥物警戒服務全球佈局，形成了以中國為總部，輻射歐洲、美國、日韓、東南亞等區域的全球安全警戒業務一站式服務解決方案的全面覆蓋。2025年，公司藥物警戒業務新增客戶189個，新增項目數量255個；截至2025年12月31日，累計助力20個中國1類新藥獲批。

報告期內，公司醫學翻譯業務新增客戶83家，其中藥品客戶42家，器械客戶41家，並完成約4.6億詞的醫學翻譯量。2025年，公司醫學翻譯子公司雅信誠入選CSA Research全球語言服務行業百強榜單第48位，並入選2025中國語言服務推薦企業名錄。2025年7月，雅信誠與中西創新學院共同成立了「雅信誠澳門智能醫療大健康語言服務實驗室」，探索多語言病症信息翻譯路徑和應用。2025年，公司自主開發的搜問議題平台「醫學智問」和聚焦AI翻譯的「醫雅智能翻譯平台」均已上線銷售；10月，公司自主研發的「AI智能醫學寫作平台」上線並投入商業使用。

## (2) 臨床試驗相關服務及實驗室服務

於報告期間內，臨床試驗相關服務及實驗室服務分部產生的收入由同期的人民幣3,425.0百萬元同比增長4.1%至人民幣3,566.0百萬元。

2025年，受益於強勁的業務需求，特別是來自跨國藥企的訂單，臨床試驗相關服務及實驗室服務分部中的現場管理（「SMO」）業務收入保持了同比快速增長態勢。與此同時，本分部內的數據管理及統計分析（「DMSA」）業務在報告期間內履約相對穩定。

我們的實驗室服務收入與同期基本持平，主要原因是方達控股美國業務受美國行業週期影響，復甦速度低於預期，同時國內市場激烈競爭對其中國營運造成衝擊。報告期間內，2024年底合併至我們財務報表的中央實驗室業務亦為臨床試驗相關服務及實驗室服務分部的收入作出了貢獻。

2025年，臨床試驗相關服務及實驗室服務分部內的醫學影像業務受益於腫瘤臨床試驗需求的增長，實現了又1年的穩健增長。臨床試驗相關服務及實驗室服務分部內的其他業務(如患者招募)受到國內生物醫藥行業發展和周期性變動的負面影響，已執行項目的平均單價持續同比下降。

2025年，公司SMO團隊完成436個項目，新簽訂單同比繼續實現雙位數增長。截至報告期末，正在進行的現場管理項目由2024年末的2,253個增至2,753個。截至2025年12月31日，公司專業的臨床研究協調員(CRC)團隊總人數超過4,000人，覆蓋全國150餘座城市，在研合作中心700餘家，實現了機構遴選SMO覆蓋率100%。2025年，公司現場管理項目接受國家局或省局核查200餘次，均順利通過；助力30個中國1類新藥獲批上市。截至2025年12月31日累計為110個中國已獲批1類新藥提供了SMO現場管理服務。

2025年，公司數據管理及統計分析服務擴大了海外數統職能服務提供者業務規模，提供定製、全包制、工時計算制、團隊嵌入制等多種模式，以向全球客戶提供更全面優質的全天候服務。截至2025年12月31日，公司擁有超過800名全球數統專業人才，與2024年底相比，在印度、中國台灣和亞太地區團隊規模明顯擴大；全球客戶數量由2024年12月31日的407家增加至439家，在執行項目數量由2024年12月31日的842個增加至984個。2025年，公司數據管理及統計分析團隊助力7款創新藥在中國和海外成功獲批上市。

2025年，公司實驗室服務團隊助力多款創新藥在中國和海外成功獲批上市，涉及抗病毒、GLP-1減重、抗腫瘤、神經疾病等多個治療領域。2025年下半年，方達控股公告擬收購主要從事中心實驗室業務的上海觀合醫藥科技股份有限公司，標誌著公司實驗室服務業務的進一步整合。2025年，方達上海和蘇州實驗室0缺陷通過FDA飛行檢查，中心實驗室通過美國病理學家學會實驗室認證，同時與韓國全球臨床中心試驗室達成戰略合作，共同加強全球臨床試驗服務能力。截至2025年12月31日，方達控股累計通過NMPA核查超過180次，通過FDA核查超過70次。

2025全年，公司中心影像團隊為16款中國和美國獲批的產品提供了獨立影像評估服務。截至2025年12月31日累計已助力52款產品獲批上市。2025年新增客戶40家，新增項目70個。截至2025年12月31日，全球客戶數量170餘個，累計執行臨床醫學影像評估項目370餘個，執行項目階段覆蓋I期至IV期及真實世界研究(RWS)。2025年新簽項目在原有實體瘤、淋巴瘤、消化系統疾病等領域基礎上，新增了醫美領域項目，治療領域範圍持續擴大。

## 毛利

報告期間，我們實現毛利人民幣1,873.2百萬元，較同期的人民幣2,242.0百萬元下降16.4%。我們的毛利率由同期的34.0%下降至報告期間的27.4%。

我們的服務成本由同期的人民幣4,361.1百萬元增加至報告期間的人民幣4,959.6百萬元。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的服務成本及其佔我們收入百分比的明細：

	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
直接人工成本	2,322.7	2,234.3
佔收入百分比	34.0%	33.8%
直接項目相關成本	1,724.8	1,368.8
佔收入百分比	25.2%	20.7%
間接成本	912.1	758.0
佔收入百分比	13.4%	11.5%
<b>總服務成本</b>	<b>4,959.6</b>	<b>4,361.1</b>
佔收入百分比	<b>72.6%</b>	<b>66.0%</b>

## (1) 臨床試驗技術服務

臨床試驗技術服務分部的毛利由同期的人民幣939.5百萬元同比減少30.2%至報告期間的人民幣656.1百萬元。於報告期間內，臨床試驗技術服務分部的毛利率由同期的29.6%減少至20.1%。

2025年臨床試驗技術服務分部毛利率同比顯著下降，主要源於以下原因：1) 2025年國內臨床運營業務已執行訂單的平均單價同比下降，導致在訂單執行成本保持不變的情況下，相應收入出現減少。同時，我們維持專業且穩定的國內臨床運營團隊，以確保為客戶提供高質量的臨床運營服務。2025年下半年，我們在中國部分地區重啟了營運團隊的擴充計劃，以滿足這些區域因積壓訂單增加而產生的業務需求；2) 報告期間內，由於客戶資金問題導致現金回收壓力巨大且存在不確定性，部分國內創新藥臨床運營訂單(主要於2024年前簽訂)被取消，另有若干訂單由我們主動終止。本集團因該等項目產生成本。這些訂單主要來自依賴外部融資的國內未盈利生物科技公司，導致臨床試驗技術服務分部收入下降，從而對其毛利率產生了顯著負面影響。

於報告期間，臨床試驗技術服務分部內其他業務(如醫療器械、醫療註冊及法規事務以及醫療翻譯)的毛利率保持相對穩定。儘管這些業務受到國內行業的發展和周期性變化的負面影響，導致已執行項目的平均單價下降，但我們對這些業務實施的有效成本控制，緩解了其毛利率可能出現的顯著波動。

## (2) 臨床試驗相關服務及實驗室服務

報告期間內，臨床試驗相關服務及實驗室服務分部實現的毛利為人民幣1,217.1百萬元，而同期為人民幣1,302.5百萬元。臨床試驗相關服務及實驗室服務分部的毛利率由同期的38.0%減少3.9%至報告期間的34.1%。

臨床試驗相關服務及實驗室服務分部毛利率同比下降，主要源於SMO業務收入增長相對臨床試驗相關服務及實驗室服務分部內其他業務更快，而SMO業務的毛利率低於臨床試驗相關服務

及實驗室服務分部整體水平。2024年底合併入我們財務報表的中央實驗室業務毛利率也低於臨床試驗相關服務及實驗室服務分部的整體毛利率。

報告期間內，我們的SMO業務毛利率同比保持相對穩定。我們的SMO業務保持了行業領先的盈利能力，部分得益於SMO團隊成功執行了多筆來自跨國藥企的訂單，這些訂單具有相對較高的盈利水平。同期，我們的DMSA業務的毛利率同比下降，主要原因是承擔更高成本的境外執行團隊所佔比例增加。然而，我們的DMSA業務盈利水平仍處於較高水平。

於報告期間，我們實驗室服務的毛利率同比保持相對穩定，但仍低於早年較健康的水平。方達控股2024年及之前新建的臨床前實驗室設施以及其在中國和北美的實驗室，在2025年的利用率持續提升。包括折舊在內的固定成本與方達控股新業務及新實驗室設施相關，對其毛利率的影響在2025年趨於穩定。展望未來，隨著新訂單推動產能利用率提升，預計將支撐我們實驗室服務的毛利率實現反彈。於報告期間，臨床試驗相關服務及實驗室服務分部內其他業務(如醫學影像)的毛利率與同期相比保持相對穩定。

## 員工情況

我們的僱員總數由截至2025年6月30日的10,251人及截至2024年12月31日的10,185人增至截至2025年12月31日的11,130人。以下為截至2025年12月31日按職能及地區劃分的僱員明細：

職能	僱員人數				總計
	中國	亞太地區 (不包括中國)	美洲	歐洲、 中東 和非洲	
項目運營及科學家	8,235	715	872	86	9,908
營銷及業務開發	487	54	68	12	621
管理及行政	444	45	102	10	601
<b>總計</b>	<b>9,166</b>	<b>814</b>	<b>1,042</b>	<b>108</b>	<b>11,130</b>

於報告期間，我們在中國的僱員人數由截至2025年6月30日的8,542人及截至2024年12月31日的8,559人增加至截至2025年12月31日的9,166人。在中國的僱員人數增加主要由於為滿足日益增長的試點管理業務需求，我們聘請新的臨床研究協調員，並於報告期間完成子公司上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司與傑諾醫學研究(北京)有限公司的整合。

海外僱員人數由截至2025年6月30日的1,709人及截至2024年12月31日的1,626人增加至截至2025年12月31日的1,964人。增加的主要原因是我們於日本的團隊擴充。於報告期間，我們於主要海外市場增聘臨床運營、項目管理及業務開發團隊的人員，同時大幅擴充海外數據管理與統計分析團隊。作為我們業務增長與可持續發展策略的一部分，我們預期未來將持續在主要海外市場擴充相關團隊。

高素質及穩定的僱員對於本公司持續向客戶提供優質服務至關重要。本公司致力於吸引具有全球經驗的複合型人才、行業專家及專業技術人員，以支持全球拓展。本公司亦將繼續改進其招聘、工作調動、培訓及發展計劃以及長期激勵計劃，以培養及留住人才。

### **銷售及營銷開支**

我們的銷售及營銷開支由同期的人民幣207.6百萬元同比增加13.1%至報告期間的人民幣234.7百萬元，這主要是由於i)中國及海外業務發展及營銷團隊的僱員人數增加，原因為我們推動新訂單增加及拓展全球業務的舉措；ii)部分業務發展及營銷僱員的薪酬水平有所增加，該等僱員的表現達到或超過其預期。該增加部分被2025年的宣傳相關開支同比減少7.5%所抵銷，部分原因為我們受益於品牌知名度的提升，減少了贊助、宣傳和會議方面的開支。

### **行政開支**

我們的行政開支由同期的人民幣736.8百萬元同比略微減少1.5%至報告期間的人民幣725.9百萬元。減少主要由於i)我們附屬公司方達的股份酬金計劃屆滿，導致報告期內有關開支較同期有所減少；ii)諮詢

費用由同期的人民幣84.8百萬元減少15.0%至報告期內的人民幣72.1百萬元；iii)報告期內的保險開支為人民幣9.9百萬元，較同期的人民幣13.3百萬元減少人民幣3.4百萬元，變動幅度為25.6%。

### **研發開支**

我們的研發開支由同期的人民幣238.4百萬元同比增加8.1%至報告期間的人民幣257.6百萬元。增加的主要原因是i)實驗材料成本增加38.5%，由同期的人民幣3.9百萬元增加至報告期間的人民幣5.4百萬元，該增加主要由於集團子公司上海觀合醫藥科技股份有限公司在2024年僅納入合併範圍三個月，而在2025年全面反映；ii)研發人員薪酬同比增長6.7%，亦體現我們對研發投入的重視。

### **投資收益**

我們的投資收益由同期的人民幣166.6百萬元同比增加160.4%至報告期間的人民幣433.8百萬元，主要由於i)於報告期間處置金融資產產生的投資收入增加人民幣120.0百萬元；及ii)應佔聯營公司利潤由同期的人民幣31.3百萬元增加534.2%至報告期間的人民幣198.5百萬元。

### **公允價值變動**

公允價值變動乃由同期的虧損人民幣501.7百萬元轉為報告期間的收益人民幣42.3百萬元，主要由於部分上市股權投資組合於報告期間內股價上升。

### **財務成本(淨額)**

我們的財務成本由同期的人民幣38.1百萬元同比增加162.2%至報告期間的人民幣99.9百萬元。財務成本的變動主要由於i)由於美元匯率大幅波動，於報告期內產生重大匯兌虧損人民幣16.9百萬元；ii)定期

存款到期，主要導致利息收入由同期的人民幣90.2百萬元減少人民幣75.1百萬元至報告期內的人民幣15.1百萬元。同時，為進行資金管理，該等已到期的定期存款已用作償還短期借款。

### **所得稅開支**

我們的所得稅開支由同期的人民幣216.6百萬元減少8.5%至報告期間的人民幣198.2百萬元。我們的實際稅率由同期的32.6%減少至報告期間的19.8%，主要由於非應課稅收入增加，導致實際稅率相對較低。

### **年內利潤**

由於以上論述，我們的期內利潤由同期的人民幣447.8百萬元增加79.8%至報告期間的人民幣805.1百萬元。本公司擁有人應佔利潤由同期的人民幣405.1百萬元增加119.2%至報告期間的人民幣887.9百萬元，非控制權益應佔利潤／(虧損)由同期的人民幣42.7百萬元減少至報告期間的人民幣(82.8)百萬元。

### **非中國企業會計準則計量**

為補充我們按照中國企業會計準則呈列的財務資料，我們根據中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)發佈的公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益2023年修訂的指引，編製了上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤。上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤乃作為額外財務計量指標提供，該指標並非由中國企業會計準則規定或根據中國企業會計準則呈列，因此為非中國企業會計準則計量指標。其並非以下各項的替代指標：(i)用於計量我們經營表現的除稅前利潤、期內利潤或本公司擁有人應佔期內利潤(根據中國企業會計準則確定)；(ii)用於計量我們滿足現金需求能力的經營、投資及融資活動現金流量；或(iii)用於計量表現或流動性的任何其他指標。

我們認為，此非中國企業會計準則計量有助於理解及評估相關業務表現及經營趨勢，且本公司擁有人及我們可能受益於此非中國企業會計準則計量，透過撇除我們認為並非我們業務表現指標的若干不尋常、非經常性、非現金及／或非經營項目的影響評估本集團的財務表現。然而，此非中國企業會計準則計量的呈列並非旨在且不應獨立於或取代根據中國企業會計準則編製及呈列的財務資料。本公司擁有人及潛在投資者不應單獨研讀此非中國企業會計準則計量，或將其視作根據中國企業會計準則編製的業績的替代，或認為其與其他公司呈報或預測的業績或類似名稱的財務計量方法相若。

上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤是根據公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益2023年修訂所編製的。下表載列於所示期間的上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤，及本公司擁有人應佔利潤與上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤的對賬。

### 上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤

	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
本公司擁有人應佔利潤	887.9	405.1
經調整：		
出售非流動資產的收益 <sup>(1)</sup>	(2.6)	(3.6)
計入當期損益的政府補助 <sup>(2)</sup>	(41.6)	(32.9)
委託他人投資或管理資產的收益	(72.3)	(78.1)
所持金融資產及金融負債公允價值變動產生的(收益)／ 虧損以及出售金融資產及金融負債產生的虧損／(收 益) <sup>(3)</sup>	(350.6)	476.9
因取消或修改股份激勵計劃而一次性確認的以股份 為基礎的付款開支	-	34.5
其他符合非經常性損益定義的項目	(45.0)	(55.8)

截至12月31日止年度  
**2025年**                      2024年  
 人民幣百萬元    人民幣百萬元

除上述各項之外的其他營業外收入和支出	<b>5.2</b>	3.5
所得稅影響	<b>93.0</b>	63.1
少數股東權益影響(稅後)	<b>(118.9)</b>	42.2
<b>上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤</b>	<b>355.1</b>	854.9
<b>上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤率<sup>(4)</sup></b>	<b>5.2%</b>	12.9%

附註：

- (1) 處置非流動資產包括已於資產減值撥備中撇銷的資產。
- (2) 非經常性損益中的政府補助不包括與本公司日常業務範圍密切相關，按照國家政策規定的既定標準享有並對本公司損益產生持續影響的政府補助。
- (3) 非經常性損益中的金融資產及金融負債不包括與本公司日常業務範圍內的有效套期保值業務相關的金融資產及金融負債。
- (4) 上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤率乃按上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤除以收入再乘以100%計算。

於報告期間，我們的上市公司股東應佔扣除非經常性損益的非中國企業會計準則淨利潤為人民幣355.1百萬元，對比同期的人民幣854.9百萬元同比減少58.5%。我們的上市公司股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤率由同期的12.9%下降至報告期間的5.2%。

## 現金流量

截至12月31日止年度  
2025年 2024年  
人民幣百萬元 人民幣百萬元

經營活動所得現金淨額	1,118.1	1,097.0
投資活動所得／(所用)現金淨額	491.6	(4,739.1)
融資活動所用現金淨額	(1,926.7)	(1,702.4)

於報告期間，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,118.1百萬元，較同期的人民幣1,097.0百萬元增加1.9%。該增加主要歸因於商品銷售或提供服務所得現金同比增長6.9%。該增長被支付予我們的僱員薪酬同比增長2.5%(由同期的人民幣3,123.7百萬元增至報告期間的人民幣3,201.5百萬元)所抵銷。

於報告期內，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣491.6百萬元，較同期的投資活動所用現金淨額人民幣4,739.1百萬元有顯著改善。此由淨流出轉為淨流入人民幣5,230.7百萬元的變動，主要由於：(i)報告期內來自投資收入的現金收款增加，主要源自出售於禮新醫藥科技(上海)有限公司直接及間接持有的股權；及(ii)與同期相比，用於收購投資的現金流出減少。具體而言，用於收購銀行結構性存款及其他理財產品的現金流出較同期減少了人民幣4,502.1百萬元，反映了對流動性管理的審慎方針以及向去槓桿化的戰略轉變。

於報告期間，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,926.7百萬元，而同期融資活動所用現金淨額為人民幣1,702.4百萬元。所用現金淨額增加主要歸因於變動乃主要由於銀行借款還款淨額增加人民幣735.1百萬元，部分被股息分派、利息付款及其他融資相關付款的現金流出減少合共人民幣433.2百萬元所抵銷。

本集團主要以人民幣持有現金及現金等價物。

## **流動資金及資金來源**

本集團的主要資金來源為經營活動所得現金、銀行貸款及2020年8月的H股首次公開發售，我們預期將利用其來滿足我們未來的資金需求。

截至2025年12月31日，本集團未採用任何金融工具進行對沖，亦未通過貨幣借貸及／或其他外匯對沖工具對沖任何外幣投資淨額。

## **貿易應收款項、應收票據及其他應收款項**

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,359.8百萬元增加3.4%至截至2025年12月31日的人民幣1,405.7百萬元，乃由於我們的收入增加。

我們的應收票據由截至2024年12月31日的人民幣6.0百萬元增加人民幣1.0百萬元至截至2025年12月31日的人民幣7.0百萬元，主要由於我們靈活多樣的收款安排，此亦反映出本公司與發起人之間良好互信關係。

我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣89.0百萬元增加22.9%至截至2025年12月31日的人民幣109.4百萬元，主要由於截至2025年12月31日尚未收到出售金融資產的部分所得款項。

## **貿易及其他應付款項**

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣257.3百萬元增加41.9%至截至2025年12月31日的人民幣365.2百萬元，主要由於成本及開支有關的應付款項增加，此乃由於我們的業務擴張。

我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣76.8百萬元減少3.0%至截至2025年12月31日的人民幣74.5百萬元，主要由於期末短期借貸減少，導致應付利息開支減少。

## **合同資產及合同負債**

我們的合同資產由截至2024年12月31日的人民幣2,504.7百萬元增加3.2%至截至2025年12月31日的人民幣2,585.0百萬元，原因是隨著我們業務持續增長，與客戶訂立的合同總額增加，惟我們尚未在達至客戶服務協議或工作訂單所載開票節點時向客戶開具賬單。

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣790.7百萬元增加36.5%至截至2025年12月31日的人民幣1,079.2百萬元，此乃由於報告期內就客戶服務協議或工作訂單向客戶收取的預付款有所增加。

### **物業、廠房及設備**

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣778.5百萬元增加52.6%至截至2025年12月31日的人民幣1,188.2百萬元，主要由於i)本集團總部泰格科創園已竣工，由在建工程轉列為物業。泰格科創園位於錢塘江畔，擁有優美江景及超低容積率的生物醫藥技術研發生態園區；(ii)我們的子公司Frontage於2025年12月31日將使用權資產轉撥至物業、廠房及設備。

### **在建工程**

我們的建設工程由截至2024年12月31日的人民幣420.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣110.6百萬元，同比減少73.7%，這主要是由於本集團總部的在建工程竣工。

### **無形資產**

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣336.9百萬元減少18.0%至截至2025年12月31日的人民幣276.3百萬元，主要由於與收購相關的客戶關係攤銷。

### **使用權資產**

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣487.2百萬元減少16.1%至截至2025年12月31日的人民幣408.9百萬元，主要由於i)我們的子公司Frontage於行使購買選擇權時重新分類至物業、廠房及設備人民幣57.3百萬元；ii)出售及提前終止租賃安排合共人民幣118.3百萬元；及iii)折舊人民幣115.7百萬元。有關減少部分被新租賃添置人民幣102.1百萬元所抵銷。

## 長期股權投資

我們的長期股權投資由截至2024年12月31日的人民幣3,424.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4,498.8百萬元，主要與向我們擁有50.0%權益的杭州泰鯤股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「杭州泰鯤」)注資人民幣10億元有關。

## 金融資產

我們的金融資產包括上市股本證券、非上市股權投資、非上市基金投資、金融產品、非上市債務工具及壽險保單。我們的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣10,188.8百萬元減少2.8%至截至2025年12月31日的人民幣9,908.2百萬元。該減少為通過首次公開發售及基金退出持續成功退出歷史項目的綜合結果，部分被上市股權投資的公允價值增加抵銷。

下表載列我們截至所示日期的金融資產明細：

	截至 2025年 12月31日 人民幣千元	截至 2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動金融資產</b>		
—壽險保單	1,541	4,032
—上市股本證券	939,433	67,523
—非上市股權投資	4,124,166	5,000,911
—非上市基金投資	4,611,835	4,932,666
—非上市債務工具	171,807	108,864
非流動金融資產總額	<u>9,848,782</u>	<u>10,113,996</u>
<b>流動金融資產</b>		
金融資產		
—金融產品	54,595	50,000
—非上市債務工具	4,864	24,853
流動金融資產總額	<u>59,459</u>	<u>74,853</u>
<b>金融資產總額</b>	<u><u>9,908,241</u></u>	<u><u>10,188,849</u></u>

## 對公司的投資及投資資金

於報告期間，我們繼續通過在醫療健康行業進行選擇性少數股權投資、為新興公司於治療、醫療器械、生命科學工具及醫療健康技術領域的創新工作提供資金，以建立長期合作關係，並獲得新興業務及創新技術的機會，不斷建立並管理我們的投資組合。除於創新型初創企業的直接戰略投資外，我們亦與投資基金(包括杭州泰鯤)合作，以該等投資基金的有限合夥人身份培育具有發展潛力的生物科技及醫療器械公司。

我們全面管理我們的多元化投資組合，旨在推動中長期價值，而非為尋求短期財務回報專注於任何個別投資資產的表現。在我們的投資組合中，存在若干採用過時技術或生產線的傳統企業，其中多數為2022年前於上一輪產業週期進行的非上市股權投資。2025年，部分傳統企業的公允價值因獨立外部估值機構的估值調整或我們主動風險管理措施而大幅下降。與此同時，隨著行業邁入新成長階段，一批具備全球競爭力技術與產品管線的新生代早期企業應運而生，我們在報告期間內持續依據更新後的行業觀點與策略進行新投資。

截至2025年12月31日，我們是醫療健康行業內206家創新型企業及其他相關公司的戰略投資者，同時也是55家專業投資基金的有限合夥人。

於報告期間，按退出金額與我們的初始投資成本計量，我們因退出於公司及投資基金的投資而實現收益人民幣467.0百萬元，而同期則為人民幣74.7百萬元。

截至2025年12月31日，我們於上市股本證券的投資達人民幣939.4百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣67.5百萬元增加1,291.7%。該大幅增長主要歸因於i)由於若干未上市股權投資組合公司於報告期間內轉為公開交易，價值人民幣231.4百萬元的未上市股權投資已轉為上市股權證券；及ii)由於部分上市股權投資組合於報告期間內股價上升，報告期間內公允價值增加人民幣666.6百萬元。

截至2025年12月31日，我們的非上市股權投資為人民幣4,124.2百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣5,000.9百萬元減少17.5%。該減少主要歸因於i)報告期間內我們退出部分非上市股權投資，導致出售投資人民幣446.8百萬元；及ii)報告期間內非上市股權投資組合中若干歷史遺留企業的公允價值大幅下降，此乃獨立外部估值師進行估值調整或我們主動風險管理所致。該減少部分被我們持續進行的非上市股權投資所抵銷。

截至2025年12月31日，我們的非上市基金投資為人民幣4,611.8百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣4,932.7百萬元減少6.5%。該下降主要歸因於i)因我們投資的若干基金於報告期間退出部分投資組合並向我們分配收益，導致出售投資人民幣290.1百萬元；及ii)公允價值減少人民幣75.9百萬元。該減少部分被報告期間內新增人民幣63.0百萬元的基金投資所抵銷。

截至2025年12月31日，我們的壽險保單金額達人民幣1.5百萬元，較2024年12月31日的人民幣4.0百萬元下降62.5%，主要與我們於韓國的控股子公司DreamCIS有關。

截至2025年12月31日，我們的非上市債務工具達人民幣176.7百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣133.7百萬元增加32.2%，主要是由於我們於報告期間新投資若干債務工具。

於報告期間，我們的金融資產變動載列如下：

	非上市 股權投資 人民幣千元	非上市 基金投資 人民幣千元	上市 股本證券 人民幣千元	壽險保單 人民幣千元	非上市 債務工具 人民幣千元	金融產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
期初結餘	5,000,911	4,932,666	67,523	4,032	133,717	50,000	10,188,849
添置	304,543	62,959	959	1,726	100,048	247,836	718,071
(轉入上市公司)/ 轉自非上市公司	(231,401)	-	231,401	-	-	-	-
(轉入非上市公司)/ 轉自非上市債務工具	3,000	-	-	-	(3,000)	-	-
報告期間公允價值變動	(497,483)	(75,867)	666,574	(885)	(14,996)	259	77,602
股份處置	(446,809)	(290,128)	(20,262)	(3,363)	(39,464)	(243,500)	(1,043,526)
匯兌調整	(8,595)	(17,795)	(6,762)	31	366	-	(32,755)
期末結餘	<u>4,124,166</u>	<u>4,611,835</u>	<u>939,433</u>	<u>1,541</u>	<u>176,671</u>	<u>54,595</u>	<u>9,908,241</u>

## 債項

### 借款

截至2025年12月31日，本集團擁有人民幣1,123.4百萬元的未償還借款，其中人民幣612.8百萬元為短期借款，而人民幣510.6百萬元為長期借款。於報告期間，我們的大部分借款按浮動利率計息。此結構反映了我們於當前波動市場環境中的積極財資管理策略。截至2025年12月31日，70.8%的借款以人民幣計值，而28.6%則以美元計值。截至2025年12月31日，本集團可動用的未動用銀行融資總額為人民幣6,237.7百萬元(2024年12月31日：人民幣6,446.0百萬元)。

### 權益負債比率

權益負債比率按銀行及其他實體的計息借款除以總權益再乘以100%計算。截至2025年12月31日，權益負債比率為4.6%。

### 租賃負債

截至2025年12月31日，我們合共有未償還租賃負債(於有關租期餘期)人民幣460.3百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣517.6百萬元減少11.1%，主要由於償還租賃負債。截至2025年12月31日，合計租賃負債中人民幣99.7百萬元將於一年內到期，及人民幣360.6百萬元將於一年後到期。

### 本集團資產抵押

截至2025年12月31日，本集團概無抵押本集團資產。

### 或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無或然負債。

### 資本承擔

截至2025年12月31日，本集團有已訂立但尚未履行且於財務報表中未作出撥備的資本承擔總額約人民幣364.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣240.5百萬元)，且主要包括未就基金或公司收購投資計提撥備的資本承擔約人民幣275.2百萬元(2024年12月31日：約人民幣234.8百萬元)。

此外，本集團於2021年訂立認購協議，以認購一家聯營公司杭州泰鯤的50.0%股權。本集團截至2025年12月31日已承諾向杭州泰鯤投資額外資本人民幣60億元。本集團的資本承擔應按杭州泰鯤普通合夥人根據杭州泰鯤的資本需要所發出的通知支付。

### 所持重大投資

截至2025年12月31日，除下文所述投資外，本集團並無持有任何重大投資，且上述投資並不構成本集團的重大投資。

於2021年7月12日，本公司子公司杭州泰格股權投資合夥企業(有限合夥) (「泰格股權」) 及杭州泰瓏創業投資合夥企業(有限合夥) (「泰瓏投資」) 與杭州產業投資有限公司 (「杭州產業」) 及杭州高新創業投資有限公司 (「杭州高新投」) 訂立合夥協議，內容有關成立基金(即杭州泰鯤)。杭州泰鯤的註冊資本將為人民幣200億元，其中人民幣2億元將由泰瓏投資(作為普通合夥人) 出資、人民幣98億元將由泰格股權(作為有限合夥人) 出資、人民幣50億元將由杭州產業(作為有限合夥人) 出資及人民幣50億元將由杭州高新投(作為有限合夥人) 出資。

杭州泰鯤於2021年8月10日成立，為本集團的聯營公司。截至2025年12月31日，本集團已繳足人民幣4,000百萬元作為杭州泰鯤的註冊資本。

杭州泰鯤主要從事專注於醫療健康行業創新型初創企業的投資活動。除直接戰略投資外，杭州泰鯤亦投資醫療健康行業的股權投資及風險投資基金。

本公司透過其子公司泰格股權及泰瓏投資持有杭州泰鯤50.0%股權。

截至2025年12月31日，本公司於杭州泰鯤投資的賬面值為人民幣4,141.8百萬元，佔本集團總資產的14.6%。

截至2025年12月31日，杭州泰鯤的資產淨值為人民幣8,283.6百萬元，於報告期間產生利潤人民幣421.3百萬元。本集團於報告期間收到有關杭州泰鯤投資的投資收入人民幣187.9百萬元。

透過投資杭州泰鯤，能夠利用本公司強大的投資及融資平台，深化本公司生物醫藥領域的佈局，促進優化上下游產業鏈，從而提升本公司的核心競爭力。董事認為，有關投資與本公司的長期投資策略相輔相成。

有關詳情，請參閱本公司日期為2021年7月12日及2021年8月23日的公告及本公司日期為2021年7月23日的通函。

除上述重大投資外，本公司並無有關重大投資或資本資產的其他未來計劃。

#### 子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於報告期間，本集團未進行任何子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

#### 財政政策

目前，本集團遵循一系列融資及財政政策以管理其資本資源並避免相關風險。本集團預期通過各種來源(包括但不限於經營活動產生的現金流量、內部融資及基於合理市場利率的外部融資)撥付其營運資金及其他資本需求。除公開上市的方達及DreamCIS外，本集團集中管理財政活動。本集團一般與聲譽良好的金融機構進行交易。

#### 核心競爭力分析

我們認為，以下優勢令我們從競爭者中脫穎而出：

##### 1. 豐富且與時俱進的項目執行經驗

作為行業領先的臨床CRO，公司成立20餘年來已積累了豐富的創新藥物和醫療器械臨床研發服務經驗，包括跨國藥企和國內大型製藥企業，中小型創新藥研發企業等，產品覆蓋化藥、生物

製品、疫苗、器械等各個類型，以及腫瘤、呼吸、感染、內分泌、血液、神經系統、心血管、皮膚、免疫、消化、代謝、罕見病等在內的絕大部分疾病領域。同時，公司緊跟中國創新藥行業的發展步伐，積極提升在前沿藥物機理、靶點和治療領域的服務能力；同時擴展服務範圍至真實世界研究、基於風險的臨床監查等新業務領域。2025年，公司為49個獲批的中國1類新藥提供了服務；截至2025年12月31日，公司累計國際多中心臨床運營項目經驗達164個。

## 2. 擁有全球同步運營和管理能力

公司在包括美國、歐洲、澳大利亞和日本等國家的世界各洲多個國家和地區佈局子公司並組建本地運營團隊，擁有熟悉各國藥政法規和臨床實踐的專業人員，並建立同步運營和協作機制，具備同步執行全球化項目的能力。2025年下半年，公司進一步在印度和馬來西亞等國擴大包括數據管理和統計分析團隊在內的團隊規模，以向全球客戶提供更全優質的全天候研發服務。同時，也通過戰略性收購海外CRO公司來擴大服務海外客戶群體和出海客戶的運營能力，加強全球化運營能力。截至2025年12月31日，公司全球員工數量達到11,130人，覆蓋42餘個國家和地區，其中海外員工1,900餘人。自2023年公司在中國香港成立國際總部以來，香港國際總部已逐漸成為公司海外職能管理和業務拓展的中樞。

## 3. 服務領域覆蓋研發全產業鏈

對於臨床CRO企業來說，一體化服務能夠增加與客戶合作的深度和廣度，減少研發流程中的溝通和銜接成本，提升效率，提高合作的穩定性。目前，公司已建立了藥品和醫療器械兩大一體化研發服務平台。公司的藥品研發一體化服務平台可提供藥物發現、臨床前開發、IND申報、臨床I-III期開發、上市註冊、上市後

及真實世界研究等在內的全流程、端到端服務。器械研發一體化服務平台可提供產品設計與研發、臨床前、臨床開發與評價、註冊申報、上市後研究等貫穿器械研發全生命週期的研發服務。

#### 4. 卓越的質量標準和交付能力

卓越的質量管理是臨床研究的堅實基礎，也是公司引以為傲的核心競爭力之一。公司質量管理委員會作為質量治理最高機構，推動公司質量管理體系的運作和完善，定期組織質量評審活動及全面評估公司整體質量狀況，審閱、評估公司質量風險和相關整改措施等，公司總經理擔任質量管理第一責任人。公司主動擁抱變化，勇於創新，積極探索運用數字化、智能化、遠程化、前瞻性的方式將「質量源於設計」納入臨床試驗設計、運營和質量管理中，開發基於風險的監查系統(RBQM)，進行基於風險的質量管理，成立DCT解決方案團隊，運用如基於RBQM、電子知情、遠程隨訪、藥物直達患者、電子支付等最新遠程智能混合臨床試驗方式，積極組建團隊研發賦能臨床研究的人工智能模型和平台，力求持續改善臨床運營效率和質量管理能力，提高交付效率和確保高質量的交付能力。

#### 5. 領先的行業地位和影響力

公司從2004年成立至今，見證並參與了中國醫藥產業從仿製到跟隨再到自主創新的全過程。經過20年的發展，公司從一家本土臨床CRO走向亞太，再從亞太地區逐漸走向歐美，已成長為國內領先且業務範圍能夠覆蓋全球5大洲，具備全球同步研發服務能力的國際性CRO公司。從2004年成立至2025年間，公司累計為中國61%的已上市1類新藥研發提供了服務。根據弗若斯特沙利文的報告，公司連續多年在中國臨床外包服務市場份額排名第一，2024年市場份額10.6%，也是2024年唯一進入全球前十的中國臨床外包服務提供商，全球市場份額1.1%。

## 6. 與中國及全球研究機構的廣泛合作網絡

公司在中國的辦事處和運營網絡覆蓋國內大部分大中型城市，與中國1,400餘家臨床試驗機構開展合作。公司還推出了E-site卓越中心戰略，持續加強與優秀臨床試驗機構的合作，共同培養專業臨床研究團隊，共建臨床中心，提升管理和訪視效率，打造共贏和可持續的臨床研究網絡，截至2025年12月31日，公司完成了8家共建中心的建設，在國內部署了19個大區，擁有300個重點合作中心以及98家綠色通道中心，形成了包括現場管理、機構服務、GCP中心運營、受試者管理等在一體化研究中心服務平台。

## 7. 為客戶提供企業全生命週期服務

為了更好地推動生物醫藥創新，公司及公司所投基金對創新生物製藥及醫療器械初創企業進行少數股權投資，公司及管理團隊的行業聲譽、經驗及專業知識使公司能夠識別早期投資機會，打造多元化的投資組合。通過投資，公司可與該等公司建立長期合作關係，為促進中國乃至全球生物製藥行業的持續創新作出一定貢獻。除了為初創企業提供資金支持之外，公司還關注科研成果的早期轉化，整合政府、產業、高校、科研院所、醫院、投資機構等各方醫藥創新創業資源，著力打造科技成果轉化全生命週期賦能平台，積極參與投資與孵化更多創新企業，並提供一站式研發解決方案和企業經營全生命週期服務，持續賦能創新企業成長。

## 其他事項

1. 2025年3月27日，本公司召開第五屆董事會第十四次會議，據此董事會決議及通過(其中包括)建議修訂本公司公司章程(「**建議修訂章程**」)。建議修訂章程經本公司2024年股東週年大會的特別決議批准。有關詳情請參閱本公司日期為2025年3月27日及2025年5月30日的公告及本公司日期為2025年4月29日的通函。

2. 2025年7月17日，本公司召開第五屆董事會第十七次會議，審議並批准出售子公司禮新醫藥科技(上海)有限公司(「禮新醫藥」)的股本。有關詳情請參閱本公司日期為2025年7月17日的公告。
3. 2025年7月28日，本公司全資子公司株式會社泰格醫藥日本與日本MICRON/株式會社マイクロンの原股東簽訂股權轉讓協議，收購其持有的MICRON部分股權。轉讓完成後，株式會社泰格醫藥日本將持有MICRON 56.37%的股權。有關詳情請參閱本公司日期為2025年7月28日的公告。
4. 於2025年8月28日，經本公司職工代表大會選舉，執行董事吳灝先生獲選為第五屆董事會職工董事，其任期自本公司有關委任職工董事之組織章程細則建議修訂獲批准之日起計。獲委任後，吳灝先生將繼續擔任執行董事及董事會戰略發展委員會成員。詳情請參閱本公司日期為2025年8月28日的公告。
5. 於2025年8月28日，本公司召開第五屆董事會第十八次會議，據此，董事會審議並通過決議案批准(1)建議修訂本公司章程細則；及(2)建議修訂若干公司治理制度。上述事項已於2025年9月29日由股東於本公司2025年第一次臨時股東大會上正式通過。有關詳情請參閱本公司日期為2025年8月28日及2025年9月29日的公告及本公司日期為2025年9月9日的通函。
6. 於2025年10月10日，本公司、本公司全資子公司嘉興欣格醫藥科技有限公司(與本公司合稱「賣方」)與方達醫藥技術(上海)有限公司(「買方」)(方達控股公司的全資子公司)簽訂股權轉讓協議，據此，買方有條件同意收購，而賣方有條件同意出售上海觀合醫藥科技股份有限公司的全部已發行股本，總代價為人民幣270,000,000元。收購已於2026年3月3日完成。有關詳情請參閱本公司日期為2025年10月10日及2026年3月3日的公告。

7. 於2025年12月11日，本公司召開第五屆董事會第二十次會議，據此，董事會審議並通過決議案批准確認第五屆董事會審計委員會的成員及召集人。有關詳情請參閱本公司日期為2025年12月11日的海外監管公告。

## 2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析

### 行業展望

過去幾年，受全球宏觀經濟、生物醫藥產業週期及國內政策環境疊加影響，國內生物醫藥研發需求波動顯著。部分客戶風險偏好趨於謹慎，很多未盈利的初創型生物科技公司面臨著現金流的壓力，疊加2022年以來行業競爭的加劇，中國臨床研究外包行業因此承受了較大的競爭壓力與增長挑戰。到2024年底，部分中小型臨床CRO已經開始逐漸收縮規模。2025年，供給端的優化態勢得以延續；據觀察，我國活躍的臨床CRO企業數量較2024年有所減少。根據國家衛健委人類遺傳資源備案數據，2025年備案中的臨床CRO企業數量較2021年的峰值下降69%，2025年僅6家臨床CRO企業首次出現在備案中，較2024年的18家進一步下滑；同時，2025年有120家申辦方首次出現在備案中，與2024年的100家相比重新回到增長態勢。臨床研究外包行業的進一步整合使行業競爭逐漸趨於良性。

同時，自2015年以來，中國生物醫藥行業飛速發展。十年前，我國的生物醫藥行業以仿製藥為主，創新藥幾乎完全依賴進口，而今，我國的生物醫藥行業已經變為以創新為絕對主導，研發生產產業鏈完備，行業創新能力穩居全球前列。隨著我國生物醫藥行業邁向全球領先水平，行業中出現了更多的與全球前沿研發進展同步、甚至領先的優質研發項目。2025年，在以全球患者為中心和以臨床價值為導向的基礎上，中國創新藥研發持續活躍，且創新能力進一步升級，創新藥在研管線質量和數量均位於世界領先水平。2025年全年，我國共有77款1類新藥獲NMPA批准，較2024年的48個大幅增加，繼續創下歷史新高。同期，中國藥品監督管理局藥審中心(CDE)公示的創新藥I-III臨

床試驗數量達到了2,333個，大幅高於2024年全年公示的1,858個。2025年，中國有2,703個IND申請獲批，同比增長19%，1,168個I期臨床試驗啟動，同比增長13%；同比增速均較2024年顯著提高。

中國於近幾年逐步融入國際研發體系，成為全球創新的重要貢獻者。據不完全統計，2025年全球創新藥在研管線中近30%來自中國企業。在2025年的美國臨床腫瘤學會(American Society of Clinical Oncology, ASCO)年會上，有73項來自中國的研究入選口頭報告，較2024年增長30%；2024年FDA批准的IND分子中，超過50%來自中國，中國在研新藥數量躍居全球第二位。約三分之一的中國創新藥管線屬於新型療法，包括雙特異性抗體、細胞和基因治療、小干擾RNA、抗體藥物偶聯物等。

同時，在2025年，中國的臨床試驗數據結果首次在美國的臨床試驗中基本得到複製，這是中國臨床研究行業的一個重要里程碑，該結果有望極大提升全球藥企和海外生物技術公司在中國開展臨床研究，尤其是早期概念驗證(Proof of concept)研究的意願。中國高效、經濟的臨床研究能力將逐漸開始賦能全球研發管線。我國的臨床研究行業具有較為顯著的時間和成本效率優勢，尤其是在患者招募方面。參考2020至2024年單區域臨床試驗數據，中國患者招募速度約較全球平均水平快2-5倍，代謝、腫瘤、免疫等核心治療領域的招募效率均大幅優於全球中位數。在腫瘤臨床研究方面，中國I到III期臨床研究患者招募中位時間顯著短於美國，研發效率優勢突出(數據可能不全面)。

近年來，中國創新藥海外授權交易金額屢創新高；根據醫藥魔方(中國醫藥大數據服務平台)的數據，2025年國內企業對外授權交易取得首付款達70億美元，同比增長70.73%，潛在總金額達1,357億美元，同比增長159.96%，交易數量158筆，同比增長61.22%。尤其是三生製藥、恒瑞醫藥、石藥集團等創新藥企還接連創下首付款金額較大的重磅

交易，成為中國創新藥「出海」過程中的亮點。國產創新藥海外授權交易金額持續走高，足以證明海外藥企對中國生物科技優質資產和自主研發能力的認可，也側面印證了國內生物醫藥產業的全球競爭力。

註： 以上數據來源自NextPharma數據庫，僅納入創新藥和技術平台相關交易，排除中藥、預防性疫苗、仿製藥、改良型新藥和生物類似藥相關交易；交易金額僅統計公開披露的數據；中國交易數據統計時僅納入國內數據，不包括港澳台數據。

活躍的對外授權交易不僅使得創新藥企業可以將部分管線權益提前變現，有效緩解了部分未盈利客戶依賴外部融資所面臨的現金流壓力；還能通過與海外藥企分工協作，藉助其臨床資源與分銷網絡，加速管線的全球獲批與商業化進程，助力企業早日實現自我造血。更重要的是，這一趨勢推動了中國創新藥資產的價值回歸，進而改善了資本市場的流動性。2025年下半年，生物醫藥一級市場投融資活動顯著回暖；2025年全年，行業併購案例也逐漸增多，創新藥領域的一級市場退出機制得到有效修復與優化。

2025年政府工作報告進一步明確，健全藥品價格形成機制，制定創新藥目錄，支持創新藥和醫療器械發展。1月，國家醫保局表示將研究出台一系列政策舉措，包括拓寬創新藥支付渠道、探索建立丙類藥品目錄等，進一步加大對創新藥的支持力度。6月，國家藥監局發佈《關於優化創新藥臨床試驗審評審批有關事項的公告(徵求意見稿)》，對符合要求的創新藥臨床試驗申請在30個工作日完成審評審批，創新藥上市週期進一步縮短。7月，國家醫保局聯合國家衛生健康委出台《支持創新藥高質量發展的若干措施》的通知，該措施聚焦我國創新藥發展面臨的突出問題，從加強對創新藥的研發支持、支持創新藥進入醫保目錄和商業健康保險創新藥品目錄、鼓勵創新藥臨床應用、提高創新藥多元支付能力和強化組織保障等5大方面16條具體舉措，

該文件的出台將助力構建以臨床價值為導向的創新藥研發新局面，激發創新藥研發活力，更好匹配臨床治療需求。此外，北京、深圳、成都等城市紛紛出台利好政策鼓勵創新藥發展。10月，國務院公佈《生物醫學新技術臨床研究和臨床轉化應用管理條例》，自2026年5月1日起施行。旨在規範細胞治療、基因治療等生物醫學新技術的臨床研究和轉化應用，明確全流程監管框架，為前沿技術產業化劃清路徑。12月發佈的2025年版醫保目錄及首版商保創新藥目錄，新增114種藥品(111種為近5年新藥)，並納入19種高值創新藥，標誌著「醫保保基本、商保補高值」的多元支付格局正式落地。

近年來，國內創新藥管線佈局持續多元化、均衡化發展，治療領域覆蓋範圍不斷拓寬，創新管線中腫瘤領域佔比下降，免疫、代謝、抗感染等領域佔比穩步提升，管線結構更趨合理。同時，在抗體偶聯藥物(ADC)、細胞與基因治療(CGT)、雙抗／三抗(BsAb/TsAb)、核酸藥物(siRNA、RNAi及mRNA等)和核藥等新一代技術領域，中國早期創新資產佈局積極，在全球市場佔據重要地位，各細分領域的創新資產佔比均處於較高水平，對全球下一代技術創新的貢獻度持續提升。同時，多款獲批國產新藥在國內不同的適應症領域實現領跑地位，並逐漸開始在全球市場取得商業化突破。

未來，中國創新資產在全球醫藥生態系統中的貢獻有望進一步提升；目前正處於「快速跟隨者」階段，在全球具有巨大市場潛力、領先化合物具有清晰監管路徑但尚未建立高商業化壁壘的治療領域已發揮重要影響；短期目標為「創造新型聯合資產／療法」，在ADC、BsAb/TsAb及CGT等領域持續增加貢獻；中期目標為「優化已驗證靶點」，依託更高的研發效率和豐富的臨床前和臨床資源，在各技術領域持續提升創新資產貢獻度；最終目標為「創造全新通路／生物路徑」，實現中國創新對全球生態系統的核心貢獻。

隨著國內生物醫藥行業的恢復，臨床研究外包服務需求有所復甦，2025年以來，客戶的早期詢價積極性明顯提高。同時，隨著中國醫藥企業出海需求增加，具備全球服務能力的臨床CRO具有競爭優勢。國內生物醫藥企業2025年對外授權(License-out)交易取得的首付款創新高，為國內新一輪研發提供資金保障；同時，一級市場投融資的恢復以及新藥銷售產生的現金流預計將帶來長期臨床需求的增長。

## 潛在風險

### 1. 不可抗力事件、自然災害或爆發其他流行病及傳染病及其他緊急事件的風險

我們的業務營運、財務狀況及經營業績受到潛在不可抗力事件、自然災害或爆發其他流行病及傳染病以及其他緊急事件的不利影響。此外，我們可能在未來面臨對項目、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的其他中斷事件。該等其他中斷事件亦可能帶來若干其他風險，如與我們吸引及挽留客戶的能力、我們向現有及未來客戶收回款項的能力、我們招募健康的志願者和患者進行臨床試驗的能力及我們進行優質研發項目和及時交付的能力有關的風險。對我們的業務造成的影響程度將視未來發展而定，現時仍具有不確定性和不可預測性。

我們已制定業務連續性管理計劃，在緊急事件或破壞性事件發生的前、中、後期，及時、有組織地促進關鍵業務、職能及技術的恢復，使本集團能夠可行及穩定發展業務。然而，倘我們的業務連續性管理計劃無法應對相關突發事件及不可抗力的影響，則可能對本公司的業務、財務、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

### 2. 生物製藥研發服務需求下降的風險

我們業務的成功主要依賴與客戶(大多數為生物製藥及醫療器械公司)所簽訂服務合同的數量及規模。過往數年內，我們受惠於全球製藥市場不斷增長、客戶研發預算增加及客戶外包更普遍，使客戶對我們服務的需求日益上升。任何該等趨勢的放緩或逆

轉可能對我們服務的需求造成重大不利影響。此外，倘公司產生的現金流量減少或外部投資者的投資意願降低導致製藥行業投資減少，業內公司外包生物製藥研發服務的需求亦可能減少。倘我們的客戶削減其對我們服務的支出，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景亦會受到重大不利影響。

### 3. 未能適應法規、政策或技術更新或變更的風險

生物製藥研發行業通常受我們運營或提供服務的國家與地區的相關當地監管機構的嚴格監管。在發達國家，監管生物製藥研發行業的法規與政策通常已經確立。中國地方政府及國家藥品監督管理局一直在逐步制定及完善監管中國生物製藥研發活動的相關法規與政策。此外，人工智能等前沿技術正越來越多地應用於生物製藥研發行業。雖然我們高度重視該等法規、政策及技術的最新發展，但倘我們未能制定更新的經營戰略，及時適應該等相關法規、政策或技術的更新或變化，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 4. 競爭加劇的風險

全球製藥合同研究機構市場競爭日益激烈。我們面臨多方面的競爭，包括價格、服務質量、服務範圍及靈活性、能力、提供服務及時性、符合監管標準及客戶關係等。我們與跨國合同研究機構及國內中小型合同研究機構競爭。此外，我們與客戶自有的開發團隊競爭。倘我們無法與現有競爭者或新競爭者進行有效競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。此外，競爭加劇會對我們的服務造成定價壓力，並可能會降低我們的收入及盈利能力。

## 5. 業務擴張及戰略實施失敗的風險

我們預計未來業務會得到持續發展，因而將繼續擴大服務範圍及增強全球影響力。因此，我們將需要不斷提高並更新服務及技術、優化品牌、銷售及營銷工作以及擴大、培訓及管理員工。所有該等工作將需要投入大量管理、財務及人力資源。若我們無法有效管理增長或執行戰略，我們未必能成功擴張，且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

## 6. 未能遵守現行或未來法例、規例或行業標準變動的風險

世界各地的政府機構及行業監管機構就客戶如何開發、測試、研究及製造藥物、醫療器械及生物製品，以及合同研究機構及其他第三方如何代表客戶執行有關受規管服務實施嚴格的法規或行業標準。鑒於本公司為客戶提供廣泛服務且涵蓋不同地理範圍，本公司受限於世界各地適用法律及監管的規定。同時，本公司在運營過程中高度重視遵守法律、法規及行業標準，並將持續投入加強我們的質量管理體系及合規程序建設。如果未來本公司未能遵守運營所在地區的任何法律、法規或行業標準，本公司的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。此外，監管機構可能不時更改其法律及監管要求。因此，如果本公司現有的質量管理體系及合規程序未能充分適應新的法律及監管要求，本公司可能需要產生額外的合規成本並面臨相關政府部門發出負面調查結果的風險，這可能會對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，如果公司存在因違反相關法律、法規或行業標準導致政府監管機構對公司採取任何行動，即使公司最終成功抗辯或解決，也可能導致公司承擔相關法律費用，並使管理層對公司業務營運的注意力轉移，對其聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 7. 未能取得或重續業務所需的若干監管批文、牌照、許可證及證書的風險

我們需要向有關部門取得並維持多項批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書進行業務經營。若我們或我們的業務夥伴未能取得業務所需的批文、登記、牌照、保證、認證、許可證及證書或未能遵守相關條款、條件和要求，則可能對我們採取強制措施包括暫停或終止牌照、批文、保證、認證、許可證、登記及證書，有關監管機構頒佈命令導致停止營運、受到罰款及其他處罰，以及可能包括需產生資本支出或採取補救行動的整改措施。若採取該等強制措施，我們的業務運營可能受到重大不利干擾。此外，若干該等批文、牌照、保證、認證、許可證、登記及證書需由有關部門定期續期，且續期標準可能不時更改。若我們未能取得必要的續期及未能以其他方式保持隨時開展我們業務所需的所有批文、牌照、登記、保證、認證、許可證及證書，我們的業務可能受到嚴重影響或被終止，從而對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，現有法例及規例的詮釋或實施可能發生變動及新的規例可能生效，要求我們取得先前經營我們現有業務、設施或任何已規劃中的未來業務或設施並不要求的任何額外的批文、許可證、牌照、登記、保證、認證或證書。未能取得額外批文、許可證、牌照或證書可能會限制我們經營業務的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 8. 未能滿足客戶期望的風險

倘客戶認為彼等對我們服務的投入無法獲得預期結果，彼等或會將部分或全部預算分配至我們的競爭對手、減少或終止與我們的業務合作。我們未必能以相若或更高花費水平的新客戶取替減少或停止購買我們服務的客戶。因此，我們可能會損失客戶，亦可能無法獲取新客戶，而我們維持及／或增加收入的能力可能受到重大不利影響。

## 9. 喪失主要客戶及合同的風險

倘我們的主要客戶大幅削減對我們服務的支出，或終止彼等與我們的業務關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘我們的多份合同或一份大型合同於正常業務過程中遭到終止、延遲或變更，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 10. 收購及投資的風險

過往我們能通過多項收購及投資實現部分業務增長，預計未來將繼續進行選擇性的收購及投資。如果未能物色到合適的收購或投資標的，或做出的收購、投資未能順利實施，我們可能無法從該等交易中實現預期回報我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到不利影響。

## 11. 未能吸引、培訓、激勵及挽留人才的風險

我們在持續擴張的同時，已建立經驗豐富、項目管理及研發能力強大的人才庫。嫻熟及出色的人員協助我們在藥物及醫療器械行業的研發技術和方法方面與時俱進，因此對我們的成功尤為重要。我們的業務經營也依賴具備高技術能力的人員，以滿足我們的項目管理、質量控制、合規、安全及健康、信息科技及營銷。為了培養及挽留人才，我們通過舉辦各種座談會、論壇及講座向僱員提供持續培訓計劃。我們亦向主要僱員提供僱員股份激勵計劃，藉此提供機會讓彼等分享業務增長的碩果。我們擬繼續吸引及挽留技能嫻熟人員。然而，由於具備必備經驗及專業知識的合資格人員供應有限，而有關人才大受製藥公司、醫療器械公司、合同研究機構及研究機構青睞，我們須提供具競爭力的薪酬及福利待遇以吸引及挽留人才。我們未必能夠一直聘請及挽留足夠數量的合資格人員，以配合我們預期的增長，同時維持穩定的服務質量。隨著中國和全球合同研究機構市場增長，預計我們招聘和挽留人才的支出將繼續增加。如果大幅增加，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，我們未必能夠一直成功培訓我們的專業人員快速適應科技發展、不斷演變

的標準及不斷改變的客戶需求，我們的服務質量可能因此受到嚴重影響。若無法吸引、培訓或挽留技能嫻熟的人員，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

## 12. 人才流失的風險

董事及高級管理人員對過往業績增長起到了推動作用，對我們的成功至關重要。若任何董事或高級管理人員離職，我們可能無法找到合適及合資格的人選替代，且招聘及培訓新員工可能產生額外開支，這可能對業務及增長造成干擾。此外，由於我們預期將繼續擴大經營及開發新服務及產品，故我們需要繼續吸引及挽留經驗豐富的管理人員、主要技術及科研人員。該等人才競爭激烈，合適及合資格的應聘者數量有限。我們未必能吸引或挽留實現我們業務目標所需的該等人員，而未能或延遲吸引或挽留該等人員可能會對我們的競爭力、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 13. 按公允價值計入損益的金融資產的風險

按公允價值計入損益的金融資產(包括上市股本證券、非上市股權投資、非上市基金投資、非上市債務工具及金融產品)的公允價值須視乎超出我們控制範圍的變動而定。於同期及報告期間，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值負面變動金額人民幣501.7百萬元及正面變動金額人民幣42.3百萬元。無法保證按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動可以為正值，且按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動波動或對我們的財務業績構成重大影響。於同期及報告期間，我們錄得出售按公允價值計入損益的金融資產收益及獲得按公允價值計入損益的金融資產紅利合共分別為人民幣0.7百萬元及人民幣118.0百萬元。我們亦概不保證我們於日後將錄得出售按公允價值計入損益的金融資產收益，而我們的財務業績可能會受到重大影響。

## 14. 匯率風險

我們的大多數銷售及其成本均以相同貨幣計值。然而，本集團旗下若干實體擁有以外幣計值的銷售、成本、資本開支、現金及現金等價物以及借款，令本集團面臨外幣風險。此外，本集團旗下若干實體亦有以其各自功能貨幣以外的貨幣計值的應收款項及應付款項。本集團主要面臨美元的外幣風險。倘人民幣兌美元大幅升值，我們的收入增長可能受到負面影響，利潤率亦可能收縮。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

## 15. 國際政策及形勢變化的風險

倘發生以下情形，包括但不限於：開展境外業務所在任何國家或地區的法律、規例、行業政策或政治及經濟環境發生重大變化，或出現地緣政治緊張、國際衝突、戰爭、貿易制裁等任何不可預見及不可預測的因素，或其他不可抗力事件，我們的海外擴張、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。具體而言，國際市場情況和國際監管環境歷來受到國家之間的競爭和地緣政治摩擦的影響。貿易政策、條約及關稅變動，或該等變動可能發生的預期，均可能會對我們經營所在司法權區的財務及經濟狀況、我們的股份上市及交易的資本市場，以及對我們的海外擴張、籌集額外資金的能力、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 僱員

我們的僱員人數由截至2024年12月31日的10,185人增加至截至2025年12月31日的11,130人。

國內僱員人數由截至2024年12月31日的8,559人增加至截至2025年12月31日的9,166人。在中國的僱員人數增加主要由於為滿足日益增長的試點管理業務需求，我們聘請新的臨床研究協調員，並於報告期間完成子公司上海佰誠醫藥供應鏈管理有限公司與傑諾醫學研究(北京)有限公司的整合。

海外僱員人數由截至2024年12月31日的1,626人增加至截至2025年12月31日的1,964人，主要由於我們於日本的團隊擴充。於報告期間，我們於主要海外市場增聘臨床運營、項目管理及業務開發團隊的人員，同時大幅擴充海外數據管理與統計分析團隊。作為我們業務增長與可持續發展策略的一部分，我們預期未來將持續在主要海外市場擴充相關團隊。

高素質及穩定的僱員對於本公司持續向客戶提供優質服務至關重要。本公司致力於吸引具有全球經驗的複合型人才、行業專家及專業技術人員，以支持全球拓展。本公司亦將繼續改進其招聘、工作調動、培訓及發展計劃以及長期激勵計劃，以培養及留住人才。

我們與僱員訂立個人僱傭合同，內容涵蓋工資、花紅、僱員福利、工作場所安全、保密責任、不競爭及終止理由等事宜。該等僱傭合同通常為期三年。我們亦提供具競爭力的薪金、花紅及其他手段，以吸引、激勵、留住及回報僱員。此外，我們投入資源為管理人員及其他僱員提供繼續教育及培訓計劃(包括內部及外部培訓)，以提升彼等的技能及知識。

我們定期檢討我們的能力及調整我們的勞動力，以確保我們擁有最佳的專才組合來滿足我們的服務需求。我們已在中國成立工會，在頒佈公司細則及內部規定方面代表僱員。

## **遵守企業管治守則**

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分的原則及守則條文，且於報告期間，本公司已遵守企業管治守則的守則條文。

## **證券交易的標準守則**

本公司已採納標準守則作為董事、監事及本集團高級管理層買賣本公司證券的行為守則，而該等董事、監事及高級管理層因其職務或僱傭關係而可能擁有有關本集團或本公司證券的內幕消息。

本公司已就遵守標準守則向全體董事及監事作出具體查詢且並不知悉董事及監事於報告期間有任何違反標準守則的情況。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於2024年2月6日，本公司召開第五屆董事會第四次會議通過《關於回購公司股份方案的議案》，據此，本公司批准股份回購，隨後用於實施A股股權激勵計劃或A股員工持股計劃。股份回購的資金總額不低於人民幣500百萬元，不超過人民幣10億元。股份回購的價格不超過人民幣60.00元/股(含人民幣60.00元/股)。如本公司在回購股份期內實施了派息、送股、資本公積金轉增股本、股票拆細、縮股、配股及其他除權除息事項，本公司將按照中國證監會及深圳證券交易所的相關規定調整回購股份價格上限。

於2024年4月12日，根據當前資本市場和本公司實際情況，為進一步提振投資者信心，保障本公司回購股份方案的順利實施，董事會召開第五屆董事會第七次會議，據此，對《關於回購公司股份方案的議案》進行以下調整。本次回購股份價格由「不超過人民幣60.00元/股(含人民幣60.00元/股)」調整為「不超過人民幣72.00元/股(含人民幣72.00元/股)」，且根據回購價格上限相應調整回購股份數量。按回購金額上限人民幣10億元、回購價格上限人民幣72.00元/股進行測算，預計可回購股份數量約為13,888,888股，約佔本公司目前已發行總股本的1.59%；按回購金額下限人民幣500百萬元、回購價格上限人民幣72.00元/股進行測算，預計回購股份數量約為6,944,444股，約佔本公司目前已發行總股本的0.80%，具體回購股份的數量以回購期滿時實際回購的股份數量為準。

有關詳情請參閱本公司日期為2024年2月6日、2024年4月10日及2024年4月12日的公告以及本公司日期為2024年4月10日的通函。

於報告期間，本公司通過集中競價交易方式共回購A股股份6,151,100股，佔本公司已發行總股本的0.7%。最高成交價格為人民幣62元／股、最低成交價格為人民幣48.37元／股，回購均價人民幣50.23元／股，成交總金額為人民幣308,970,378元(不含交易費用)。報告期間回購詳情如下：

日期	回購A股 股份數量 (股)	最高 回購價格 (人民幣元／股)	最低 回購價格 (人民幣元／股)	總代價 (人民幣元)
2025年1月22日	67,000	48.97	48.54	3,260,431.00
2025年1月23日	84,900	48.76	48.50	4,128,524.00
2025年1月27日	3,408,100	49.81	48.42	167,867,917.00
2025年2月5日	937,700	49.74	48.51	46,334,344.36
2025年2月6日	246,700	49.65	48.37	12,094,701.00
2025年2月10日	374,300	52.08	51.61	19,384,060.00
2025年2月11日	42,000	53.00	52.98	2,225,858.00
2025年2月12日	350,400	53.00	52.63	18,521,342.93
2025年2月13日	352,000	53.00	52.72	18,622,468.16
2025年2月19日	120,600	54.12	52.86	6,480,494.00
2025年2月21日	167,400	62.00	59.40	10,050,238.00

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於報告期間，本公司合共註銷3,922,520股A股庫存股份。截至2025年12月31日，本公司持有5,883,780股A股庫存股份，用於實施A股股權激勵計劃或A股員工持股計劃。

## 香港首次公開發售所得款項淨額用途

經扣除包銷佣金及本公司就H股發售應付的其他預計開支後，本公司於聯交所上市發行H股的所得款項淨額總計約為11,817.4百萬港元<sup>(1)</sup>。

於2022年3月28日，董事會考慮並批准建議變更所得款項用途(「**首次變更H股發售所得款項用途**」)。首次變更H股發售所得款項用途，有助於本公司更好地分配其財務資源，促使本集團把握商機實現可持續發展，並於不久的將來為股東帶來回報。董事會認為，該等變更將有助於本公司更

好地把握國內市場的商機，契合本公司的未來發展策略。首次變更H股發售所得款項用途獲本公司於2022年5月20日舉行的2021年股東週年大會上批准。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年3月28日及2022年5月20日的公告及本公司日期為2022年4月28日的通函。

2024年8月28日，董事會召開第五屆董事會第十次會議，根據該會議通過的決議，批准重新分配H股發售所得款項淨額的約20%，金額為2,363.4百萬港元，該款項原分配用於「作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力國內及海外臨床合同研究機構提供資金，以1)進一步加強並豐富我們的服務種類；及2)在全球範圍內拓展業務並提升在關鍵市場中的實力」，作以下用途：

- (i) 約590.92百萬港元或5%的所得款項淨額用於內生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足國內及海外市場對我們服務不斷增加的需求；
- (ii) 約1,181.70百萬港元或所得款項淨額的10%用於償還我們截至2024年6月30日的若干未償還借款；及
- (iii) 約590.85百萬港元或5%的所得款項淨額，用於營運資金及一般企業用途（「**再次變更H股發售所得款項用途**」）。

再次變更H股發售所得款項淨額用途獲股東於2024年10月8日舉行之本公司2024年第三次臨時股東大會上批准。有關詳情請參閱本公司日期為2024年8月28日及2024年10月8日的公告以及本公司日期為2024年9月13日的通函。

2025年3月27日，本公司召開第五屆董事會第十四次會議，董事會決議及通過（其中包括）再次變更H股發售所得款項用途（「**2025年再次變更H股發售所得款項用途**」），有助於本公司更好地分配其財務資源，促使本集團把握商機實現可持續增長，並於不久的將來為股東帶來回報。2025年再次變更H股發售所得款項用途獲股東於2025年5月30日在本公司2024年股東週年大會上批准。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年3月27日及2025年5月30日的公告及本公司日期為2025年4月29日的通函。

截至2025年12月31日，本集團已動用所得款項淨額如下：

	招股章程所述 所得款項淨額的原定用途 (百萬元)	概約百分比	所得款項淨額 經首次變更所得款項 用途公告修訂後的分配 (百萬元)	概約百分比	所得款項淨額 經再次變更所得款項 用途公告修訂後的分配 (百萬元)	概約百分比	於報告期間 初尚未動用的所得 款項淨額 (百萬元)	於報告 期間未動用 所得款項 用途修訂後 的分配 (百萬元)	於報告 期間未動用 所得款項 用途修訂後 的分配 (百萬元)	於報告 期間未動用 所得款項 用途修訂後 的分配 (百萬元)	使用餘下未動用 所得款項淨額的 預期時間表
丙生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足海外市場對我們服務不斷增加的需求	1,772.6	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用
丙生擴展及提升我們在臨床試驗技術服務以及臨床試驗相關服務方面的服務種類及能力，以滿足國內及海外市場對我們服務不斷增加的需求	-	-	1,594.4	15%	713.8	15%	337.2	295.8	282.4	13.4	自2024年10月8日起計60個月
作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力海外臨床合同研究機構提供資金	4,727.0	40%	-	-	-	-	-	-	-	-	不適用
用於作為我們全球擴張計劃的一部分，為潛在收購可補足我們現有業務的具吸引力國內及境外臨床合同研究機構提供資金，以1)進一步加強並豐富我們的服務種類及2)在全球範圍內拓展業務並提升在關鍵市場中的實力	-	-	4,727.0	40%	1,998	40%	1,475.8	1,475.8	8.6	1,467.2	自2024年10月8日起計60個月

	招股章程所述 所得款項淨額的 原定用途 (百萬元)	招股章程所述 所得款項淨額的 原定用途 的百分比 (概約百分比)	所得款項淨額		所得款項淨額		所得款項淨額		所得款項淨額		所得款項淨額	
			經首次變更 用途公告修訂後 的分配 (百萬元)	概約百分比	經再次變更 公告修訂後 的分配 (百萬元)	概約百分比	於報告期間 初尚未動用的 所得款項淨額 (百萬元)	於報告期間 初尚未動用的 所得款項淨額 的分配 (百萬元)	於報告期間 初尚未動用的 所得款項淨額 的分配 (百萬元)	於報告期間 初尚未動用的 所得款項淨額 的分配 (百萬元)	於報告期間 初尚未動用的 所得款項淨額 的分配 (百萬元)	於報告期間 初尚未動用的 所得款項淨額 的分配 (百萬元)
用於通過對以創新業務模式營運及具增長潛力的公司(如生物科技公司、醫療健康IT公司、醫院、醫療器械及診斷研究公司)進行少數投資,促進我們生物製藥研發生態系統發展(包括(i)1,418.1百萬元(佔用於投資的所得款項淨額的60%)用於中國;及(ii)945.4百萬元(佔用於投資的所得款項淨額的40%)用於海外市場)	2,363.5	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
通過對以創新業務模式營運及具增長潛力的國內及海外公司(如生物科技公司、醫療健康IT公司、醫院、醫療器械及診斷研究公司)進行少數投資,促進我們生物製藥研發生態系統發展	-	-	296.7	20%	-	-	-	-	-	-	-	-
償還我們截至2020年5月31日的若干未償還借款	1,181.7	10%	1,181.7	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
償還我們截至2024年6月30日的若干未償還借款	-	-	-	-	1,181.7	25%	-	-	-	-	-	-

所得款項淨額	經2025年再次變更H股發售所得款項用途修訂後的分配		於報告期間初尚未動用的所得款項淨額		於報告期間末尚未動用的所得款項淨額		使用餘下未動用的所得款項淨額的預期時間表
	招股章程所述所得款項淨額的原定用途	經首次變更用途公告修訂後的分配	所得款項淨額	經再次變更用途公告修訂後的分配	於報告期間所得款項淨額	於報告期間末尚未動用的所得款項淨額	
(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	概約百分比	(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)	
-	-	-	-	535.0	535.0	-	不適用
590.9	5%	590.9	5%	-	-	-	不適用
1,181.7	10%	1,181.7	10%	874.2	312.3	307.8	自2024年10月8日起計60個月
<b>11,817.4</b>	<b>100%</b>	<b>9,572.4</b>	<b>100%</b>	<b>2,687.2</b>	<b>2,618.9</b>	<b>830.5</b>	
<b>合計</b>						<b>1,788.4</b>	

償還我們截至2024年12月31日的若干未償還借款

開發先進技術以提升我們綜合服務的質量及效率，如雲端虛擬臨床試驗平台及實驗室自動化、醫療數據平台及現場管理能力，通過招募合格的技術及科學專業人員並開展特定的研發項目用於營運資金及一般企業用途

附註：

- (1) 本公司於聯交所上市後發行H股的所得款項淨額總計為11,817.4百萬港元，包括於超額配股權獲行使前已收取的所得款項淨額約10,251.0百萬港元以及自超額配發H股發行開支收取的額外所得款項淨額約1,566.4百萬港元。有關超額配股權已於2020年8月29日獲悉數行使。於截至2020年6月30日止六個月的中期業績報告發佈後，上述金額已於我們編製驗資報告的過程中作出調整，以反映本公司於扣除已付佣金及其他發售開支後的最終所得款項淨額。驗資報告已經中國證監會審核並批准。

就於報告期間末未動用所得款項淨額約1,788.4百萬港元，本公司擬按上文所述的相同方式及比例使用，並建議根據上文所披露的預期時間表使用未動用所得款項淨額。

## 末期股息

董事會建議宣派截至2025年12月31日止年度的末期股息每10股人民幣1.26元(含稅)(即本公司截至本公告日期的已發行股份總數總金額人民幣107.75百萬元(含稅))(2024年：每10股人民幣3.00元(含稅))。

上述建議須待本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上審議及批准後，方可作實。倘分派建議於股東週年大會上批准，預期截至2025年12月31日止年度的末期股息將於股東週年大會後60日內(即於2026年7月31日或之前)派付予股東。有關本公司暫停辦理股份過戶登記及宣派及派付股息的詳情將適時公告。

## 報告期後事項

除本公告所披露者外，本集團於報告期後概無任何重大事項須提請股東垂注。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記期間

本公司將會在切實可行的情況下盡快安排應屆股東週年大會時間，並根據上市規則及章程細則的規定公佈及向股東提供股東週年大會通告。待股東週年大會日期確定後，本公司將於股東週年大會通告中公佈本公司暫停辦理H股股份過戶登記期間。

## 年度業績審閱

審計委員會包括三名獨立非執行董事，分別為廖啟宇先生、袁華剛先生及劉毓文女士。審計委員會的主席為廖啟宇先生，其持有根據上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當資格。審計委員會與本公司的管理層及核數師已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務資料。

審計委員會認為，年度業績遵守適用的會計準則、法例及規例，且本公司已作出適當披露。本公司的獨立核數師(即立信會計師事務所(特殊普通合伙))已同意，本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績的數字與本集團於本年度的經審核合併財務報表所載金額一致。

除本公告所披露者外，於報告期內，本公司並無發生根據上市規則附錄D2第45條規定須予披露的重大變動。

## 合併財務狀況表

2025年12月31日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	期末餘額	上年年末餘額
<b>流動資產：</b>			
貨幣資金	4(1)	1,777,491,807.26	2,055,344,830.04
交易性金融資產	4(2)	59,459,161.12	74,852,975.16
應收票據	4(3)	7,004,266.15	6,010,700.41
應收賬款	4(4)	1,405,728,258.63	1,359,758,181.20
應收款融資		3,953,348.43	
預付款項	4(5)	122,972,634.86	101,932,971.27
其他應收款	4(6)	109,395,716.23	89,030,886.84
存貨		41,501,796.41	31,956,085.52
合同資產	4(7)	2,584,975,822.49	2,504,689,617.50
其他流動資產		64,713,930.31	76,108,977.92
<b>流動資產合計</b>		<b><u>6,177,196,741.89</u></b>	<b><u>6,299,685,225.86</u></b>
<b>非流動資產：</b>			
長期股權投資	4(8)	4,498,839,308.43	3,424,603,314.72
其他權益工具投資	4(2)	8,545,553.12	8,090,146.65
其他非流動金融資產	4(2)	9,840,237,126.48	10,105,905,487.26
投資性房地產		15,388,440.06	
固定資產		1,188,210,085.11	778,498,376.24
在建工程		110,604,207.57	420,535,374.37
使用權資產		408,905,731.66	487,230,305.93
無形資產		276,312,305.22	336,876,524.01
商譽		3,520,215,745.68	3,227,762,493.75
長期待攤費用		189,282,477.31	210,094,767.04
遞延所得稅資產		145,119,832.23	126,686,732.61
其他非流動資產	4(9)	1,979,937,603.41	3,245,047,038.72
<b>非流動資產合計</b>		<b><u>22,181,598,416.28</u></b>	<b><u>22,371,330,561.30</u></b>
<b>資產總計</b>		<b><u>28,358,795,158.17</u></b>	<b><u>28,671,015,787.16</u></b>

項目	附註	期末餘額	上年年末餘額
<b>流動負債：</b>			
短期借款	4(10)	<b>511,020,767.84</b>	1,912,017,204.22
應付票據		<b>5,889,386.05</b>	
應付賬款	4(11)	<b>365,228,858.73</b>	257,287,412.33
合同負債		<b>1,079,154,504.24</b>	790,737,308.84
應付職工薪酬		<b>327,858,233.53</b>	243,974,190.43
應交稅費		<b>231,541,815.12</b>	159,172,131.01
其他應付款	4(12)	<b>74,461,840.09</b>	76,840,278.73
一年內到期的非流動負債	4(13)	<b>201,525,360.57</b>	198,600,777.18
其他流動負債	4(14)	<b>38,793,286.00</b>	23,223,162.38
<b>流動負債合計</b>		<b><u>2,835,474,052.17</u></b>	<b><u>3,661,852,465.12</u></b>
<b>非流動負債：</b>			
長期借款	4(10)	<b>510,560,589.95</b>	323,649,635.25
應付債券	4(15)	<b>92,473,704.64</b>	
租賃負債		<b>360,616,779.32</b>	399,316,716.16
長期應付款		<b>102,518,850.00</b>	
長期應付職工薪酬		<b>10,897,307.43</b>	2,784,565.42
遞延收益		<b>16,408,677.01</b>	17,136,295.72
遞延所得稅負債		<b>173,420,006.70</b>	201,796,922.90
<b>非流動負債合計</b>		<b><u>1,266,895,915.05</u></b>	<b><u>944,684,135.45</u></b>
<b>負債合計</b>		<b><u>4,102,369,967.22</u></b>	<b><u>4,606,536,600.57</u></b>

項目	附註	期末餘額	上年年末餘額
<b>所有者權益：</b>			
股本	4(16)	<b>861,026,050.00</b>	864,948,570.00
資本公積	4(17)	<b>10,584,957,589.83</b>	10,772,578,438.11
減：庫存股	4(18)	<b>300,069,890.00</b>	191,146,104.89
其他綜合收益		<b>57,068,522.37</b>	99,095,699.24
盈餘公積		<b>436,529,393.76</b>	436,529,393.76
未分配利潤	4(19)	<b>9,319,994,848.81</b>	8,688,647,453.50
歸屬於母公司所有者權益合計		<b>20,959,506,514.77</b>	20,670,653,449.72
少數股東權益		<b>3,296,918,676.18</b>	3,393,825,736.87
		<b><u>24,256,425,190.95</u></b>	<b><u>24,064,479,186.59</u></b>
<b>所有者權益合計</b>		<b><u>24,256,425,190.95</u></b>	<b><u>24,064,479,186.59</u></b>
<b>負債和所有者權益總計</b>		<b><u>28,358,795,158.17</u></b>	<b><u>28,671,015,787.16</u></b>

## 合併利潤表

2025年度

(除特別註明外，金額單位均為人民幣元)

項目	附註	本期金額	上期金額
一. 營業總收入	3.5	<b>6,832,800,615.35</b>	6,603,120,162.78
其中：營業收入		<b>6,832,800,615.35</b>	6,603,120,162.78
二. 營業總成本		<b>6,312,645,254.48</b>	5,610,048,004.89
其中：營業成本	3.5	<b>4,959,606,315.77</b>	4,361,106,945.65
税金及附加		<b>34,929,024.09</b>	28,038,219.79
銷售費用		<b>234,658,095.13</b>	207,607,782.45
管理費用		<b>725,906,444.89</b>	736,842,477.93
研發費用		<b>257,643,569.77</b>	238,385,545.75
財務費用	4(20)	<b>99,901,804.83</b>	38,067,033.32
其中：利息費用		<b>90,559,390.82</b>	141,235,382.04
利息收入		<b>15,126,062.26</b>	90,219,275.91
加：其他收益	4(21)	<b>46,585,292.33</b>	36,850,266.27
投資收益(損失以「-」號填列)	4(22)	<b>433,815,899.70</b>	166,642,230.65
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		<b>198,506,836.41</b>	31,270,924.92
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	4(23)	<b>42,256,274.39</b>	-501,688,166.32
信用減值損失(損失以「-」號填列)	4(24)	<b>1,917,920.09</b>	-35,275,311.28
資產減值損失(損失以「-」號填列)	4(25)	<b>-38,961,326.65</b>	1,254,555.47
資產處置收益(損失以「-」號填列)	4(26)	<b>3,650,548.27</b>	3,563,278.83
三. 營業利潤(虧損以「-」號填列)	4(27)	<b>1,009,419,969.00</b>	664,419,011.51
加：營業外收入		<b>2,238,748.93</b>	5,090,122.07
減：營業外支出		<b>8,443,597.94</b>	5,047,625.28
四. 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		<b>1,003,215,119.99</b>	664,461,508.30
減：所得稅費用	4(28)	<b>198,158,945.47</b>	216,630,221.33

項目	附註	本期金額	上期金額
五. 淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<b>805,056,174.52</b>	447,831,286.97
(一)按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<b>805,056,174.52</b>	447,831,286.97
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)			
(二)按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司股東(淨虧損以「-」號填列)		<b>887,890,076.31</b>	405,143,491.82
2. 少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)		<b>-82,833,901.79</b>	42,687,795.15
六. 其他綜合收益的稅後淨額		<b>-53,653,137.05</b>	-30,367,462.62
歸屬於母公司所有者		<b>-42,027,176.87</b>	-4,438,571.01
(一)不能重分類進損益的其他綜合收益		<b>1,284,477.84</b>	-2,636,848.67
1. 重新計量設定受益計劃變動額		<b>339.31</b>	96,766.31
2. 其他權益工具投資公允價值變動		<b>1,284,138.53</b>	-2,733,614.98
(二)將重分類進損益的其他綜合收益		<b>-43,311,654.71</b>	-1,801,722.34
1. 外幣財務報表折算差額		<b>-43,311,654.71</b>	-1,801,722.34
歸屬於少數股東		<b>-11,625,960.18</b>	-25,928,891.61
七. 綜合收益總額		<b>751,403,037.47</b>	417,463,824.35
歸屬於母公司所有者		<b>845,862,899.44</b>	400,704,920.81
歸屬於少數股東		<b>-94,459,861.97</b>	16,758,903.54
八. 每股收益：			
(一)基本每股收益(元/股)	4(29)	<b>1.04</b>	0.47
(一)基本每股收益(元/股)	4(29)	<b>1.04</b>	0.47

## 1. 公司基本情況

杭州泰格醫藥科技股份有限公司(「本公司」)於2004年12月15日在中華人民共和國(「中國」)成立為股份有限公司。於2012年8月17日，本公司股份於深圳證券交易所創業板(「創業板」)上市，股份代號300347。於2020年8月7日，本公司股份於聯交所主板上市(股份代號：3347)。其最新的註冊辦事處及主要營業地點位於中國杭州市濱江區浦沿街道陸家潭街508號6層601-610室。

本公司及其子公司(「本集團」)主要從事合同研究機構服務。

葉小平博士與曹曉春女士一致行動，且為本公司最大股東。

本公司的功能貨幣為人民幣，與綜合財務報表的呈列貨幣相同。

## 2. 財務報表的編製基礎

### 2.1 編製基礎

本合併財務報表按照財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》和各項具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)，以及中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》的相關規定編製，並在編製此財務報告時考慮了香港《公司條例》及《香港聯交所證券上市規則》有關披露的規定。

### 2.2 持續經營

本財務報表以持續經營基準編製。

## 3. 重要會計政策及會計估計

### 3.1 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了2025年12月31日的合併財務狀況以及截至2025年12月31日止年度的合併經營業績。

### 3.2 會計期間

自公歷1月1日起至12月31日止為一個會計年度。

### 3.3 營業週期

本公司營業週期為12個月。

### 3.4 記賬本位幣

本公司採用人民幣為記賬本位幣。

### 3.5 分部信息

#### (1) 報告分部的確定依據與會計政策

經營分部依據本集團內部報告確定，並提交給行政總裁(即本集團主要運營決策者)進行績效評估和資源分配。這也是本集團組織與管理的基礎。

本集團未列出分部資產及負債，因為這些數據不常向主要運營決策者提供以進行績效評估和資源分配。

本集團的可報告分部如下：

#### 1) 分部收入及業績

		臨床試驗相關服務 及實驗室服務	合計
截至2025年12月31日止年度	臨床試驗技術服務		
收入	3,266,805,018.61	3,565,995,596.74	6,832,800,615.35
毛利	656,143,010.45	1,217,051,289.13	1,873,194,299.58
截至2024年12月31日止年度	臨床試驗技術服務	臨床試驗相關服務 及實驗室服務	合計
收入	3,178,139,885.72	3,424,980,277.06	6,603,120,162.78
毛利	939,513,529.40	1,302,499,687.73	2,242,013,217.13

## 2) 地區資料

按地區分析的本公司來自外部客戶的主要收入分析呈列如下：

來自外部客戶的收入	本期金額	上期金額
—境內	3,705,266,993.12	3,547,958,140.55
—境外	3,127,533,622.23	3,055,162,022.23
合計	<u>6,832,800,615.35</u>	<u>6,603,120,162.78</u>

按資產地理位置劃分的本集團非流動資產資料呈列如下：

項目	期末餘額	上年年末餘額
非流動資產(不包括金融資產及遞延稅項資產)		
—境內	9,750,023,294.68	8,545,836,113.78
—境外	2,248,697,157.52	3,504,812,081.00
合計	<u>11,998,720,452.20</u>	<u>12,050,648,194.78</u>

## 4. 合併財務報表項目註釋

### (1) 貨幣資金

項目	期末餘額	上年年末餘額
庫存現金	35,169.03	56,004.54
銀行存款	1,709,543,964.43	1,985,510,100.51
其他貨幣資金	67,912,673.80	69,778,724.99
合計	<u>1,777,491,807.26</u>	<u>2,055,344,830.04</u>

原到期日超過三個月的定期存款／受限制銀行存款

	本期金額	上期金額
原到期日超過三個月的定期存款(附註(a))	48,770,134.12	1,185,120.00
受限制銀行存款(附註(b)(c)(d))	6,113,295.46	5,665,857.20
合計	<u>54,883,429.58</u>	<u>6,850,977.20</u>

附註：

- (a) 原到期日超過三個月的定期存款指自收購日期起計到期日超過三個月的固定存款，於2025年12月31日按現行市場年利率介乎2.71%至3.06% (2024年：3.48%) 計息。
- (b) 根據新澤西州斯考克斯的物業租賃協議，需要300,000美元(人民幣2,108,640.00元) (2024年：300,000美元(人民幣2,156,520.00元))的現金存款作為該物業的擔保。
- (c) 於2025年12月31日，若干銀行存款結餘人民幣521,500.00元(2024年：人民幣649,600.00元)被質押作為項目擔保的抵押品。
- (d) 於2025年12月31日，美國賓夕法尼亞州環境保護署、輻射防護局就美國放射牌照要求現金存款392,000美元(相當於人民幣2,755,344.14元)，且該金額受到限制。於2025年12月31日，抵押賬戶餘額為392,000美元(相當於人民幣2,755,344.14元) (2024年：382,000美元(相當於人民幣2,744,874.08元))，已計入受限制銀行存款。

(2) 按公允價值計量的金融資產／金融產品

項目	期末餘額	上年年末餘額
流動資產		
按公允價值計入損益的金融資產		
金融產品	54,595,099.23	50,000,000.00
非上市債務工具	4,864,061.89	24,852,975.16
小計	<u>59,459,161.12</u>	<u>74,852,975.16</u>

項目	期末餘額	上年年末餘額
<b>非流動資產</b>		
按公允價值計入損益的金融資產		
人壽保單	1,540,803.39	4,032,227.28
上市股權證券	935,041,317.74	64,151,476.08
非上市債務工具	171,807,345.29	108,864,224.15
非上市股權投資	4,120,012,309.32	4,996,191,847.81
非上市基金投資	4,611,835,350.74	4,932,665,711.94
小計	9,840,237,126.48	10,105,905,487.26
按公允價值計入其他全面收益的金融資產		
上市股權投資	4,392,013.93	3,371,053.10
非上市股權投資	4,153,539.19	4,719,093.55
小計	8,545,553.12	8,090,146.65
合計	9,908,241,840.72	10,188,848,609.07

### (3) 應收票據

項目	期末餘額	上年年末餘額
銀行承兌匯票	7,004,266.15	6,010,700.41

### (4) 應收賬款

本集團給予客戶30至90天的信貸期。以下為各報告期末應收賬款(扣除信用減值損失後)基於發票日期呈列的賬齡分析：

賬齡	期末餘額	上年年末餘額
90天以內	1,165,368,502.72	1,083,221,887.05
90天至180天	103,580,456.00	107,860,212.19
180天至1年	106,493,086.55	149,261,790.29
1年以上	172,726,020.11	171,338,931.80
小計	1,548,168,065.38	1,511,682,821.33
減：壞賬準備	142,439,806.75	151,924,640.13
合計	1,405,728,258.63	1,359,758,181.20

(5) 預付供應商款項

賬齡	期末餘額		上年年末餘額	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年及以內	119,929,874.85	97.52	99,382,459.68	97.49
1至2年	2,492,737.30	2.03	936,705.63	0.92
2至3年	306,419.81	0.25	1,383,825.06	1.36
3年以上	243,602.90	0.20	229,980.90	0.23
合計	<u>122,972,634.86</u>	<u>100.00</u>	<u>101,932,971.27</u>	<u>100.00</u>

(6) 其他應收款項

項目	期末餘額	上年年末餘額
應收利息		
其他應收款項	<u>109,395,716.23</u>	<u>89,030,886.84</u>
合計	<u>109,395,716.23</u>	<u>89,030,886.84</u>

1. 其他應收款項

賬齡	期末餘額	上年年末餘額
1年及以內	92,744,110.76	71,276,094.34
1至2年	11,044,601.01	12,952,529.55
2至3年	8,472,859.99	6,626,874.06
3至4年	2,532,631.17	3,771,426.17
4至5年	2,770,558.81	1,351,552.78
5年以上	3,120,587.83	2,445,464.57
小計	120,685,349.57	98,423,941.47
減：壞賬準備	<u>11,289,633.34</u>	<u>9,393,054.63</u>
合計	<u>109,395,716.23</u>	<u>89,030,886.84</u>

**(7) 合同資產**

項目	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
按預期信用損失一般模型計提 壞賬準備的合同資產	<u>2,645,478,911.96</u>	<u>60,503,089.47</u>	<u>2,584,975,822.49</u>	<u>2,546,878,203.97</u>	<u>42,188,586.47</u>	<u>2,504,689,617.50</u>

**(8) 長期股權投資**

項目	期末餘額	上年年末餘額
於聯營公司的權益	<u>4,498,839,308.43</u>	<u>3,424,603,314.72</u>

**(9) 其他非流動資產**

項目	期末餘額			上年年末餘額		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
預付投資類款項	188,975,452.25		188,975,452.25	80,000,000.00		80,000,000.00
預付固定資產、無形資產等						
購置款	18,801,425.80		18,801,425.80	10,081,946.15		10,081,946.15
大額存單及利息	1,766,862,407.85		1,766,862,407.85	3,150,169,257.40		3,150,169,257.40
其他	<u>5,298,317.51</u>		<u>5,298,317.51</u>	<u>4,795,835.17</u>		<u>4,795,835.17</u>
合計	<u>1,979,937,603.41</u>		<u>1,979,937,603.41</u>	<u>3,245,047,038.72</u>		<u>3,245,047,038.72</u>

**(10) 借款**

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
有保證及無擔保銀行貸款(附註(a))	531,927,895.81	687,720,231.72
無保證及有擔保銀行貸款(附註(b))	2,287,040.00	6,679,249.20
無保證及無擔保銀行貸款(附註(c))	<u>589,143,607.77</u>	<u>1,621,447,954.20</u>
合計	<u>1,123,358,543.58</u>	<u>2,315,847,435.12</u>

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
貸款年利率範圍	0.39%-6.09%	1.29%-6.73%
即期及非即期借款總額計劃按以下時間償還：		
1年內到期	612,797,953.63	1,992,197,799.87
1至2年內到期	137,216,232.85	102,026,263.77
2至5年內到期	370,341,547.50	218,124,784.08
5年以上	3,002,809.60	3,498,587.40
合計	<u>1,123,358,543.58</u>	<u>2,315,847,435.12</u>

附註：

- (a) 於2025年12月31日，本集團已通過部分受限制銀行存款取得銀行授信總額約人民幣622,174,000元(2024年12月31日：人民幣510,000,000元)，已使用金額為人民幣211,061,000元(2024年12月31日：人民幣177,344,000元)。

於2022年5月31日，本公司的子公司Frontage Labs與銀行簽訂為期三年的已承諾優先有擔保循環信貸協議。於2023年7月28日，該銀行已同意向Frontage Labs提供最高本金為54,000,000美元的循環信貸額度，並將還款期限延長至貸款起始日起計四年。於2025年12月31日，已將用融資金額20,500,000美元(2024年：35,000,000美元)作為借款使用。Frontage Labs有義務向該銀行授予其在美國的部分指定子公司的抵押品的擔保權益。

於2022年7月22日，Frontage Labs與銀行簽訂了一項信貸協議，根據該協議，該銀行同意向Frontage Labs提供本金總額為49,000,000美元的非循環定期貸款融資。於2025年12月31日，已使用融資金額為25,150,000美元(2024年12月31日：36,000,000美元)。方達控股公司(作為擔保人)有義務擔保Frontage Labs於該融資下的責任、義務及全額償付。該融資以Frontage Labs於美國部分指定子公司的資產作抵押。

- (b) 截至2025年12月31日，約人民幣2,287,000元(2024年12月31日：約人民幣6,679,000元)的銀行借款由子公司董事提供的個人擔保作保證。
- (c) 於2025年12月31日，本集團擁有的銀行融資約為人民幣6,229,081,000元(2024年12月31日：約人民幣7,626,448,000元)。於2025年12月31日的上述未償還銀行貸款約為人民幣589,144,000元(2024年12月31日：約人民幣1,621,448,000元)。
- (d) 本集團的循環銀行融資總額約為人民幣6,237,677,000元(2024年12月31日：人民幣6,446,015,600元)，該融資於2025年12月31日尚未動用。

### (11) 應付賬款

與供應商的付款條款主要為自發票日期起30至90天的信貸期。下表載列於各報告期末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
90天以內	178,262,102.63	202,233,662.03
90天至1年	64,970,498.07	48,897,656.16
1年以上	121,996,258.03	6,156,094.14
合計	<u>365,228,858.73</u>	<u>257,287,412.33</u>

### (12) 其他應付款

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應付利息	1,388,432.36	5,310,915.46
應付股利	3,752,582.61	2,609,775.37
其他應付款	69,320,825.12	68,919,587.90
合計	<u>74,461,840.09</u>	<u>76,840,278.73</u>

### (13) 一年內到期的非流動負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的租賃負債(附註(a))	99,748,174.78	118,349,661.75
一年內到期的其他長期負債		70,519.78
一年內到期的長期借款(附註(b))	101,777,185.79	80,180,595.65
合計	<u>201,525,360.57</u>	<u>198,600,777.18</u>

附註：

(a) 一年內到期的租賃負債人民幣99,748,174.78元(2024年12月31日：人民幣118,349,661.75元)為一年內到期的租賃費，自租賃負債重分類；

(b) 有關一年內到期的長期借款的詳情，請參閱附註(10)。

#### (14) 其他流動負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
終止違約金	3,050,849.73	3,050,849.73
待轉銷項稅額	35,742,436.27	20,172,312.65
合計	<u>38,793,286.00</u>	<u>23,223,162.38</u>

#### (15) 應付債券

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
可轉換債券	<u>92,473,704.64</u>	<u>                    </u>

##### 15.1 應付債券的賬齡組合

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內		
第二年至第五年(含)	<u>92,473,704.64</u>	<u>                    </u>

##### 15.2 應付債券增加/減少

債券名稱	票面		債券		發行金額	年初餘額	期內發行	按面值		溢價/		其他	違約
	面值	息率	發行日期	期限				計提利息	公平值變動	折價攤銷	期內償還		
Dream CIS Co., Ltd.第1系列無擔保私募可轉換債券	76,170,000.00	0.00%	2025/9/30	3年	76,170,000.00		60,936,000.00		-32,904,541.99	2,570,334.76	-3,937,172.11	92,473,704.64	未違約

附註：

- (a) 本公司的子公司香港泰格購買30億韓元(相當於人民幣15,234,000元)的可轉換債券。
- (b) 截至2025年9月30日，本公司子公司DreamCIS, Inc.發行「DreamCIS, Inc.第1系列無記名附息無擔保私募可轉換債券」，本金總額為150億韓元。該債券名義年利率為0.0%，到期前毋須支付任何利息，並就電子登記金額提供每年1.0%的保證到期收益率，按季複利計算。該債券將於2028年9月30日到期，並可按電子登記本金金額的103.0415%贖回。

- (c) 債券持有人可選擇於2027年9月30日及此後每三個月(直至到期日)贖回債券(認沽權)，贖回價格介於本金金額的102.0175%至102.7846%之間，相當於年收益率1.0%，按季複利計算。轉換權可於2026年9月30日至2028年8月30日期間行使，轉換為發行人的記名普通股。轉換價格最初是根據董事會決議日之前一個月、一週及最近一個交易日的加權算術平均價格中較高者來決定，並須就某些公司行動進行反攤薄調整，以及每七個月進行定期調整，惟轉換價格不得低於初始轉換價格的70%或每股500韓元的面值。

#### (16) 股本

	2024年12月31日	發行新股	本期變動增減(+、-)			小計	2025年12月31日
			送股	公積金轉股	其他		
股份總數	864,948,570.00				-3,922,520.00	-3,922,520.00	861,026,050.00

#### (17) 資本公積

項目	2024年12月31日	本期增加	本期減少	2025年12月31日
資本溢價(股本溢價)	10,665,467,111.76	47,143,299.90	245,917,631.75	10,466,692,779.91
其他資本公積	107,111,326.35	16,134,960.65	4,981,477.08	118,264,809.92
合計	<u>10,772,578,438.11</u>	<u>63,278,260.55</u>	<u>250,899,108.83</u>	<u>10,584,957,589.83</u>

#### (18) 庫存股

項目	2024年12月31日	本期增加	本期減少	2025年12月31日
回購股份	<u>191,146,104.89</u>	<u>308,970,378.45</u>	<u>200,046,593.34</u>	<u>300,069,890.00</u>

**(19) 未分配利潤**

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
未經調整之去年年末未分配利潤	8,688,647,453.50	8,774,794,749.44
經調整後期初未分配利潤	8,688,647,453.50	8,774,794,749.44
加：本期歸屬於母公司所有者的淨利潤	887,890,076.31	405,143,491.82
減：提取法定盈餘儲備		
應付股東股利	256,542,681.00	491,290,787.76
期末未分配利潤	9,319,994,848.81	8,688,647,453.50

**(20) 財務費用**

項目	2025年	2024年
利息費用	90,559,390.82	141,235,382.04
其中：租賃負債利息費用	25,912,300.63	25,963,568.02
減：利息收入	15,126,062.26	90,219,275.91
匯兌損益	16,949,896.45	-18,021,491.44
其他	7,518,579.82	5,072,418.63
合計	<u>99,901,804.83</u>	<u>38,067,033.32</u>

**(21) 其他收益**

項目	2025年	2024年
政府補助	41,531,192.56	29,388,355.26
進項稅加計抵減		1,506,133.30
個人所得稅手續費返還	1,894,178.02	2,084,911.53
國家服務貿易資金	1,321,280.50	2,248,018.00
穩崗補貼	1,838,641.25	1,622,848.18
合計	<u>46,585,292.33</u>	<u>36,850,266.27</u>

## (22) 投資收益

項目	2025年	2024年
應佔聯營公司溢利	198,506,836.41	31,270,924.92
處置交易性金融資產取得的投資收益	70,041.29	447,803.45
債權投資持有期間取得的利息收入		682,906.49
其他非流動金融資產持有期間的股利收入	15,385,908.61	18,085,571.25
處置其他非流動金融資產的投資收益	102,543,216.41	-17,806,714.50
取得控制權日按公允價值重新計量股權產生的收益	44,973,322.00	55,826,445.29
大額存單及理財收益	72,336,574.98	78,135,293.75
合計	<u>433,815,899.70</u>	<u>166,642,230.65</u>

## (23) 公允價值變動收益

產生公允價值變動收益的來源	2025年	2024年
交易性金融資產	262,909.57	172,744.43
其他非流動金融資產	74,897,906.81	-501,860,910.75
可轉換債券	-32,904,541.99	
合計	<u>42,256,274.39</u>	<u>-501,688,166.32</u>

## (24) 信用減值損失

項目	2025年	2024年
應收賬款壞賬損失	3,660,783.38	-33,753,411.37
其他應收款項壞賬損失	-1,742,863.29	-1,941,570.45
預付賬款減值虧損撥回		419,670.54
合計	<u>1,917,920.09</u>	<u>-35,275,311.28</u>

## (25) 資產減值損失

項目	2025年	2024年
存貨跌價損失及合同履約成本減值損失		2,236,006.45
合同資產減值損失	-18,466,076.70	4,018,549.02
商譽減值損失	-20,277,760.00	-5,000,000.00
固定資產減值損失	-150,569.95	
無形資產減值損失	-66,920.00	
	<u>-38,961,326.65</u>	<u>1,254,555.47</u>
合計	<u>-38,961,326.65</u>	<u>1,254,555.47</u>

## (26) 資產處置收益

項目	2025年	2024年	計入當期 非經常性 損益的金額
非流動資產處置收益	<u>3,650,548.27</u>	<u>3,563,278.83</u>	<u>3,650,548.27</u>

## (27) 營業利潤

營業溢利已扣除下列項目：

項目	2025年	2024年
僱員福利費用	3,305,011,814.13	3,006,779,661.49
股份支付費用	23,498,004.67	61,419,041.41
固定資產折舊費用	133,420,590.25	116,428,764.15
使用權資產折舊費用	114,907,867.47	118,919,145.39
無形資產攤銷	78,338,419.78	88,792,330.09
長期待攤費用折舊	42,809,046.70	39,895,400.15
核數師酬金	5,290,000.00	5,290,000.00
短期租賃費用	5,549,593.02	3,686,635.53
低價值資產租賃費用	9,442,774.69	10,128,416.83
財務費用	99,901,804.83	38,067,033.32

## (28) 所得稅費用

項目	2025年	2024年
當期所得稅費用	243,367,308.41	240,680,053.59
遞延所得稅費用	-45,208,362.94	-24,049,832.26
合計	<u>198,158,945.47</u>	<u>216,630,221.33</u>

## (29) 每股收益

### 1. 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

項目	2025年	2024年
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	887,890,076.31	405,143,491.82
本公司發行在外普通股的加權平均數	855,870,786.67	863,040,578.33
基本每股收益	1.04	0.47
其中：持續經營基本每股收益	1.04	0.47
終止經營基本每股收益		

### 2. 稀釋每股收益

稀釋每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)除以本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)計算：

項目	2025年	2024年
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)	887,890,076.31	405,143,491.82
本公司發行在外(稀釋)普通股的加權平均數	855,870,786.67	863,040,578.33
稀釋每股收益	1.04	0.47
其中：持續經營稀釋每股收益	1.04	0.47
終止經營稀釋每股收益		

## 5. 資本承擔

本集團有關根據不可撤銷合同的資本承擔如下：

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
投資於基金或公司的承擔	<b>275,233,123.08</b>	234,810,993.44
收購聯營公司的承擔		3,000,000.00
收購物業、廠房及設備	<b>89,520,288.90</b>	2,649,646.24

## 6. 其他重要事項

### 1. 淨流動資產／(負債)

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	本集團	本公司	本集團	本公司
流動資產	<b>6,177,196,741.89</b>	<b>2,520,408,378.51</b>	6,299,685,225.86	3,525,864,274.42
減：流動負債	<b>2,835,474,052.17</b>	<b>5,154,428,399.78</b>	3,661,852,465.12	5,358,969,713.58
淨流動資產／(負債)	<b>3,341,722,689.72</b>	<b>-2,634,020,021.27</b>	2,637,832,760.74	-1,833,105,439.16

### 2. 總資產減流動負債

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	本集團	本公司	本集團	本公司
總資產	<b>28,358,795,158.17</b>	<b>18,587,763,403.68</b>	28,671,015,787.16	19,322,035,746.26
減：流動負債	<b>2,835,474,052.17</b>	<b>5,154,428,399.78</b>	3,661,852,465.12	5,358,969,713.58
總資產減流動負債	<b>25,523,321,106.00</b>	<b>13,433,335,003.90</b>	25,009,163,322.04	13,963,066,032.68

### 3. 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司向其股東建議宣派的現金股息如下：

	2025年	2024年
報告期末後建議就截至2025年及2024年12月31日止年度分別宣派 末期股息人民幣0.126元及人民幣0.3元	<b>107,747,926.02</b>	256,542,681.00

於年末後建議宣派的末期股息在年末尚未確認為負債。

#### 4. 租賃

##### 作為承租人

項目	2025年	2024年
租賃負債的利息費用	25,912,300.63	25,963,568.02
計入相關資產成本或當期損益的簡化處理的短期租賃費用	5,549,593.02	3,686,635.53
計入相關資產成本或當期損益的簡化處理的低價值資產租賃費用(低價值資產的短期租賃費用除外)	9,442,774.69	10,128,416.83
與租賃相關的總現金流出	<u>151,344,325.11</u>	<u>166,034,418.85</u>

#### 7. 期後事項

- (1) 根據本公司於2026年3月30日召開的第五屆董事會第23次會議所通過的決議，本公司擬以實施2025年度利潤分配方案時股權日後登記日的總股本為基數，扣除於本公司股份回購專用賬戶持有的股份(5,883,780股)後，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.26元(含稅)。本公司將不發放紅股，剩餘未分配利潤將結轉至後續年度分配；本公司將不會動用資本儲備向股東發行額外股份。截至本公告日期，現金股利總額計算為人民幣107,747,926.02元(含稅)，乃根據經調整股本855,142,270股(即本公告日期總股本861,026,050股減去已回購股份5,883,780股)計算得出。
- (2) 於2025年10月10日，方達控股公司全資附屬公司方達上海(作為買方)、杭州泰格(作為銷售股份I的賣方)及杭州泰格全資附屬公司嘉興欣格(作為銷售股份II的賣方)訂立股份轉讓協議，據此，方達上海有條件同意收購，而杭州泰格及嘉興欣格各自有條件同意出售銷售股份(相當於回購及資本削減完成後泰迪臨床研究實驗室(上海)有限公司(「目標公司」)的全部已發行股本)，總現金代價為人民幣270,000,000元(相當於38,413,000美元)。

收購已於2026年3月3日完成。

## 刊發年度業績及年報

本業績公告刊登於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站([www.tigermedgrp.com](http://www.tigermedgrp.com))。載有上市規則規定所有資料的本公司2025年年報將於2026年4月末前刊登於本公司及聯交所網站。

## 謝辭

本集團謹向全體員工對本集團發展所作出的傑出貢獻致以衷心感謝。董事會藉此對管理層的奉獻及勤懇努力致以衷心感謝，彼等的奉獻及勤懇努力是本集團未來繼續取得成功的關鍵因素。董事會亦對各股東、客戶及業務夥伴的長期支持深表謝意。本集團日後將致力於業務的可持續發展，以為全體股東創造更多價值。

## 釋義

「A股」	指	本公司已發行每股面值人民幣1.00元的普通股，將以人民幣認購或入賬列作繳足，並於深圳證券交易所上市買賣
「章程細則」	指	本公司的公司組織章程細則(經不時修訂)
「審計委員會」	指	董事會轄下審計委員會
「董事會」	指	董事會
「中國企業會計準則」	指	中國財政部會計準則委員會所頒佈的《中國企業會計準則》，乃供企業使用的財務報告準則及詮釋
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載「企業管治守則」

「中國」	指	中華人民共和國，就本年度業績公告而言及僅供地區參考，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	杭州泰格醫藥科技股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股票代碼：300347)及H股於聯交所上市(股份代號：03347)
「合同研究機構」	指	合同研究機構
「董事」	指	本公司董事或當中任何一名董事
「DreamCIS」	指	DreamCIS Inc.，為一間於2000年4月27日根據韓國法律註冊成立的股份有限公司，於韓國交易所韓國證券交易商自動報價協會上市(股份代號：A223250)，為本公司子公司
「EMEA」	指	歐洲、中東及非洲
「方達」或「方達控股」	指	方達控股公司，一家於2018年4月16日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，於聯交所上市(股份代號：1521)，為本公司子公司
「按公允價值計入其他全面收益」	指	按公允價值計入其他全面收益
「按公允價值計入損益」	指	按公允價值計入損益
「本集團」、「泰格醫藥」或「我們」	指	本公司及其子公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，並於聯交所上市

「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市」或「首次公開發售」或「H股發售」	指	H股於2020年8月7日於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「標準守則」	指	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」
「多區域臨床試驗」	指	多區域臨床試驗
「國家藥品監督管理局」	指	中國國家藥品監督管理局
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「股份」	指	包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「監事」	指	本公司前監事或當中任何一名監事
「監事會」	指	前監事會
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美國
「美元」	指	美國法定貨幣美元

「同比」 指 同比

「%」 指 百分比

承董事會命  
杭州泰格醫藥科技股份有限公司  
董事長  
葉小平

香港，2026年3月30日

於本公告日期，執行董事為葉小平博士、曹曉春女士、吳灝先生及聞增玉先生；獨立非執行董事為廖啟宇先生、袁華剛先生及劉毓文女士。

本公告最初以英文編製，中英文如有歧異，概以英文為準。