

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Boan Biotech
博安生物

Shandong Boan Biotechnology Co., Ltd.

山東博安生物技術股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6955)

**截至2025年12月31日止年度的
年度業績公告**

財務摘要

1. 收入

於報告期間，憑藉積極的營銷策略及高效的銷售執行能力，本集團已建立一支專業的商業化團隊，藉此迅速在國內市場站穩腳跟，為本公司後續轉型打下了堅實的基礎。隨著五款產品的商業化，本集團於報告期間的收入高速增長。

截至2025年12月31日止年度，本集團的收入約為人民幣784.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣726.3百萬元增加約人民幣58.5百萬元，同比增長8.1%。

2. 銷售成本

本集團的銷售成本主要為材料及消耗品、與生產相關的勞動成本、水電及維護費用以及生產設備、設施及無形資產的折舊及攤銷開支。

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣183.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣222.4百萬元，佔我們同年總收入的約28.3% (2024年：25.3%)。

3. 毛利

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得毛利約人民幣562.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約人民幣19.7百萬元，同比增長3.6%。

4. 銷售及經銷開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的銷售及經銷開支為人民幣340.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣285.8百萬元增加人民幣55.1百萬元，同比增長19.3%。

5. 研發開支

下表載列於所示年度本集團的研發(「研發」)開支明細：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
研發服務費	35,046	36,949
原材料及消耗品開支	23,271	31,334
員工成本及以股份為基礎的付款	54,439	54,485
折舊及攤銷開支	18,911	15,483
其他	15,971	11,023
	<u>147,638</u>	<u>149,274</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團確認研發開支約人民幣147.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度減少約人民幣1.7百萬元。

業績

山東博安生物技術股份有限公司(「本公司」或「博安生物」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)於截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)的經審核綜合年度業績，連同相關年度的比較數據，載列如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	784,822	726,316
銷售成本		<u>(222,386)</u>	<u>(183,663)</u>
毛利		562,436	542,653
其他收入及收益	5	15,545	45,088
研發成本		(147,638)	(149,274)
行政開支		(41,185)	(46,460)
銷售及經銷開支		(340,898)	(285,844)
其他開支		(2,458)	(323)
財務成本	7	<u>(38,658)</u>	<u>(32,651)</u>
除稅前溢利	6	7,144	73,189
所得稅開支	8	<u>-</u>	<u>-</u>
年內溢利		<u>7,144</u>	<u>73,189</u>
由以下人士應佔：			
母公司擁有人		<u>7,144</u>	<u>73,189</u>
其他全面收益			
可能於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>(200)</u>	<u>(45)</u>
年內其他全面收益，扣除稅項		<u>(200)</u>	<u>(45)</u>
年內全面收益總額		<u>6,944</u>	<u>73,144</u>
由以下人士應佔：			
母公司擁有人		<u>6,944</u>	<u>73,144</u>
母公司普通權益持有人應佔的 每股盈利			
基本及攤薄(人民幣元)	10	<u>0.01</u>	<u>0.14</u>

綜合財務狀況表

於12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		588,063	594,765
物業、廠房及設備及無形資產的墊款		95,797	47,224
使用權資產		3,980	10,035
無形資產		1,424,490	1,242,984
非流動資產總值		2,112,330	1,895,008
流動資產			
存貨		129,964	168,251
貿易應收款項及應收票據	11	671,275	453,604
預付款項、其他應收款項及其他資產		79,120	128,520
已抵押存款		2,549	7,038
現金及現金等價物		1,130,402	198,867
流動資產總值		2,013,310	956,280
流動負債			
租賃負債		–	1,787
貿易應付款項及應付票據	12	148,289	213,594
其他應付款項及應計費用		236,478	168,096
計息銀行貸款及其他借款		469,641	254,047
應付關聯方款項	14(c)	10,240	11,157
流動負債總額		864,648	648,681
流動資產淨值		1,148,662	307,599
資產總值減流動負債		3,260,992	2,202,607

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		-	4,807
計息銀行貸款及其他借款		313,635	424,898
政府補助		67,465	5,342
其他非流動負債		140,005	123,522
		<u>521,105</u>	<u>558,569</u>
淨資產		2,739,887	1,644,038
		<u>2,739,887</u>	<u>1,644,038</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	13	622,334	535,934
儲備		2,117,553	1,108,104
		<u>2,739,887</u>	<u>1,644,038</u>
總權益		2,739,887	1,644,038
		<u>2,739,887</u>	<u>1,644,038</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 公司及集團資料

本公司為於中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司。本公司的註冊辦事處地址為中國山東省煙台市高新技術產業開發區科技大道39號。

年內，本公司及其附屬公司主要在中國大陸及全球從事優質生物製品的開發、製造及商業化。

2. 編製基準

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及香港公司條例的披露規定編製。除按公平值計入其他全面收益的金融資產已按公平值計量外，該等財務報表乃根據歷史成本法編製。除另有所指外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有金額已四捨五入至最近之千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團於截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的一個實體(包括結構性實體)。倘本集團因參與投資對象業務而享有或有權獲得可變回報，且有能力透過其對投資對象行使權力(即本集團獲賦予現有有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，假設大多數投票權會形成控制權。當本公司擁有的投資對象投票權或類似權利少於過半數，則於評估本集團對投資對象是否有權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；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按與本公司相同報告期間使用一致會計政策予以編製。附屬公司的業績乃自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至不再被控制為止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本公司的母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全數對銷。

倘事實及情況顯示上文所述的三項控制權因素的其中一項或多項有變，則本集團會重新評估是否仍對投資對象有控制權。未失去控制權的附屬公司所有權的權益變動乃作為權益交易入賬。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；及確認所保留任何投資的公平值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分應予重新分類至損益或累計虧損(如適用)，其基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

3. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次應用國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提前採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

國際會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某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，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣及海外附屬公司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。

此外，國際會計準則理事會已頒佈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號的說明性示例(修訂本)財務報表中的不確定性披露，在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的現有規定，以使用與氣候相關的示例報告財務報表中不確定性的影響。因此，該等修訂本並無生效日期或過渡性條文。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團並非根據其產品劃分業務單位，且僅有一個可呈報的經營分部。管理層監察本集團整體經營分部的經營業績，以便就資源分配及表現評估作出決策。

地理資料

(a) 外部客戶收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	747,629	726,316
其他國家	<u>37,193</u>	<u>—</u>
總收入	<u>784,822</u>	<u>726,316</u>

(b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	2,112,105	1,888,577
其他國家	<u>225</u>	<u>6,431</u>
非流動資產總值	<u>2,112,330</u>	<u>1,895,008</u>

上述非流動資產資料乃基於資產所在地區。

有關主要客戶的資料

於本年度來自佔本集團收入10%或以上的各主要客戶的收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	136,427	不適用*
客戶B	<u>94,452</u>	<u>149,881</u>

* 由於個別收入並無佔本集團年內收入的10%或以上，故並未披露相應客戶收入。

5. 收入、其他收入及收益

有關收入的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	<u>784,822</u>	<u>726,316</u>

客戶合約收入

(a) 收入分拆資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務種類		
銷售產品	734,130	689,853
對外許可協議	47,832	34,510
提供研發服務	<u>2,860</u>	<u>1,953</u>
總計	<u>784,822</u>	<u>726,316</u>
地理市場		
中國大陸	747,629	726,316
其他國家	<u>37,193</u>	<u>-</u>
總計	<u>784,822</u>	<u>726,316</u>
收入確認時間		
貨品及服務於某時間點轉移	784,822	724,363
服務隨時間轉移	<u>-</u>	<u>1,953</u>
總計	<u>784,822</u>	<u>726,316</u>

下表顯示於本報告期間確認的收入金額，有關金額於報告期初計入合約負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收入：		
銷售產品	<u>11,419</u>	<u>12,346</u>

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任在接納貨品時達成，而付款通常於一至三個月內到期應付。

對外許可協議

履約責任於授出許可後履行，而付款通常於開票日期起計30日內到期應付。

提供研發服務

與若干研發服務相關的履約義務在服務／可交付成果交付並獲接納時達成，而付款通常於開票日期起計7日內到期應付。與若干研發服務相關的履約義務在提供服務期間隨時間逐步達成，而付款通常於開票日期起計7日內到期應付。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補助*	7,855	43,420
銀行利息收入	4,489	405
匯兌收益	1,031	-
提早終止租賃的收益	349	-
其他	1,821	1,263
	<u>15,545</u>	<u>45,088</u>
其他收入及收益總額	<u>15,545</u>	<u>45,088</u>

* 政府補助主要為從地方政府當局接獲的補助，以支持本集團的研發活動及營運。於年內，自遞延政府補助釋出政府補助人民幣274,000元(2024年：人民幣267,000元)。

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所售存貨成本	219,688	179,669
所提供服務成本	–	36
物業、廠房及設備折舊	51,864	42,834
使用權資產折舊	111	1,754
無形資產攤銷*	35,842	28,317
研發成本	147,638	149,274
未計入租賃負債計量的租賃款項	3,783	4,574
核數師酬金	3,302	2,972
撇減存貨至可變現淨值**	2,698	3,958
匯兌差額淨額	(1,031)	239
政府補助	(7,855)	(43,420)
貿易應收款項減值淨額	1,514	2,168
其他應收款項(減值回撥)／減值淨額	(509)	509
銀行利息收入	(4,489)	(405)
僱員福利開支(不包括董事、首席執行官及監事酬金)：		
工資及薪金	64,130	64,709
退休金計劃供款***	19,037	19,383
員工福利開支	5,263	3,674
以股份為基礎的付款開支	5,732	11,368
總計	94,162	99,134

* 技術知識及軟件攤銷計入綜合損益及其他全面收益表的「研發成本」內。遞延開發成本攤銷計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」內。

** 撇減存貨至可變現淨值計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」內。

*** 概無被沒收的供款可供本集團(作為僱主)用於減少現有的供款水平。

7. 財務成本

財務成本的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款利息	38,021	31,366
租賃負債利息	–	326
已貼現應收票據的利息	637	959
總計	<u>38,658</u>	<u>32,651</u>

8. 所得稅

本集團須按實體基準對產生於或源自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

本集團根據中國企業所得稅法按25%的法定稅率就中國附屬公司的應課稅溢利計提中國大陸當期所得稅撥備。年內，本公司獲認定為高新技術企業，享有15% (2024年：15%) 的優惠所得稅稅率。

根據新加坡相關稅法，在新加坡營運的附屬公司須按應課稅收入的17% (2024年：17%) 的稅率繳納企業所得稅。

根據美國相關稅法，在美國產生的應課稅收入按21% (2024年：21%) 的稅率繳納聯邦企業所得稅。

按本集團大部分營運所處司法權區法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>7,144</u>	<u>73,189</u>
按法定稅率25%計算的稅項	1,786	18,297
地方當局所制定的不同稅率的影響	330	644
地方當局所制定的優惠所得稅稅率的影響	(3,806)	(10,370)
研發成本的其他可扣減撥備	(23,181)	(23,204)
過往年度動用的稅項虧損	(1,243)	–
不可扣稅開支	2,241	646
未確認可扣減暫時性差額	18,257	(9,266)
未確認稅項虧損	<u>5,616</u>	<u>23,253</u>
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u>–</u>	<u>–</u>

9. 股息

本公司於年內並無派付或宣派任何股息(2024年：無)。

10. 母公司普通權益持有人應佔的每股盈利

每股基本盈利金額按母公司普通權益持有人應佔的年內溢利以及於年內發行在外普通股加權平均數575,569,858股(2024年：535,933,694股)計算。

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

11. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	650,204	435,237
應收票據	<u>24,753</u>	<u>20,535</u>
	674,957	455,772
減值	<u>(3,682)</u>	<u>(2,168)</u>
賬面淨值	<u>671,275</u>	<u>453,604</u>

本集團與其客戶的貿易條款大多屬賒賬形式。信貸期一般為一至三個月，就主要客戶最高延長至六個月並視乎每份合約的具體付款條款而定。本集團一直對其尚未償付的應收款項維持嚴格控制，並設有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。鑒於上文所述及本集團貿易應收款項涉及大量不同的客戶，故並無重大信貸集中風險。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貸增強措施。貿易應收款項不計息。

於2025年12月31日，應收票據人民幣6,978,000元(2024年12月31日：人民幣7,043,000元)的公平值與其賬面值相若，根據國際財務報告準則第9號，分類為透過其他全面收入以公平值列賬的金融資產。該等透過其他全面收入以公平值列賬的應收票據的公平值變動並不重大。餘下應收票據人民幣17,775,000元(2024年：人民幣13,492,000元)按攤銷成本計量。

於報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	646,464	433,037
1至2年	<u>58</u>	<u>32</u>
總計	<u>646,522</u>	<u>433,069</u>

貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	2,168	-
減值虧損淨額	<u>1,514</u>	<u>2,168</u>
於年末	<u>3,682</u>	<u>2,168</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	103,498	125,137
應付票據	<u>44,791</u>	<u>88,457</u>
總計	<u>148,289</u>	<u>213,594</u>

於報告期末，根據發票日期作出的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	61,587	64,322
3至6個月	13,458	11,970
6至12個月	7,727	19,507
1至2年	15,580	24,794
2年以上	<u>5,146</u>	<u>4,544</u>
總計	<u>103,498</u>	<u>125,137</u>

貿易應付款項不計息，通常於90日內結算。

應付票據於六個月內到期。

應付票據由為數人民幣2,549,000元(2024年：人民幣7,038,000元)的若干存款作擔保。

13. 股本

股份

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及繳足：		
622,333,694股(2024年：535,933,694股)普通股	<u>622,334</u>	<u>535,934</u>

本公司股本的變動概述如下：

	股份數目	股本 人民幣千元
於2024年1月1日	509,278,094	509,278
已發行股份(附註)	<u>26,655,600</u>	<u>26,656</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	535,933,694	535,934
已發行股份(附註)	<u>86,400,000</u>	<u>86,400</u>
於2025年12月31日	<u>622,333,694</u>	<u>622,334</u>

附註：

於2024年8月7日，本公司按每股配售股份9.5港元的配售價配售合共26,655,600股股份，導致發行26,655,600股股份，所得款項總額(扣除相關費用前)為253,228,000港元(相等於人民幣231,861,000元)。為數29,113,000港元(相等於人民幣26,656,000元)的部分所得款項總額計入股本，而餘下結餘(扣除相關費用後)221,566,000港元(相等於人民幣202,871,000元)計入股份溢價賬。

於2025年6月11日，本公司按每股配售股份10.42港元的配售價配售合共38,400,000股股份，導致發行38,400,000股股份，所得款項總額(扣除相關費用前)為400,128,000港元(相等於人民幣366,125,000元)。為數41,967,000港元(相等於人民幣38,400,000元)的部分所得款項總額計入股本，而餘下結餘(扣除相關費用後)353,673,000港元(相等於人民幣323,618,000元)計入股份溢價賬。

於2025年8月14日，本公司按每股配售股份16.42港元的配售價配售合共48,000,000股股份，導致發行48,000,000股股份，所得款項總額(扣除相關費用前)為788,160,000港元(相等於人民幣716,335,000元)。為數52,505,000港元(相等於人民幣48,000,000元)的部分所得款項總額計入股本，而餘下結餘(扣除相關費用後)727,977,000港元(相等於人民幣665,517,000元)計入股份溢價賬。

14. 關聯方交易

本集團的主要關聯方如下：

名稱／姓名	與本公司的關係
山東綠葉製藥有限公司(「山東綠葉」)	直接控股公司
劉殿波先生	山東綠葉的董事
煙台綠葉醫藥控股(集團)有限公司(「煙台綠葉」)	山東綠葉的股東
Luye Pharma Hong Kong Limited(「Luye Hong Kong」)	煙台綠葉的股東
南京綠葉製藥有限公司(「南京綠葉」)	由煙台綠葉控制
煙台綠葉藥品貿易有限公司(「綠葉貿易」)	由山東綠葉控制
南京君適管理諮詢有限公司(「南京君適」)	由山東綠葉控制
南京吉邁生物技術有限公司(「南京吉邁」)	由南京綠葉控制
山東國際生物科技園發展有限公司(「生物科技園發展」)	由劉殿波先生控制
GeneLeap Biotechnology LLC(「GeneLeap Biotechnology」)	由劉殿波先生控制
煙台瀑拉谷酒莊管理有限公司(「瀑拉谷酒莊」)	由劉殿波先生控制
煙台賽澤醫學檢驗中心有限公司(「煙台賽澤」)	由劉殿波先生控制
綠葉投資集團有限公司(「綠葉投資」)	由劉殿波先生控制
Luye Pharma (USA) Ltd.(「Luye Pharma USA」)	由劉殿波先生控制

(a) 年內，本集團與關聯方有以下交易：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向以下公司銷售貨品：			
綠葉貿易	(i)	-	692
來自以下公司的租賃及物業管理服務：			
山東綠葉	(ii)	1,837	1,834
生物科技园發展	(ii)	2,634	4,697
南京綠葉	(ii)	289	726
獲以下公司提供環境、健康與安全管理服務：			
山東綠葉	(ii)	-	423
獲以下公司提供運營服務：			
南京綠葉	(ii)	288	750
南京吉邁	(ii)	189	340
向以下公司購買福利品：			
瀑拉谷酒莊	(ii)	116	161
來自以下公司的墊款：			
Luye Hong Kong	(ii)	-	1,438
以下公司代為付款：			
山東綠葉	(iii)	5,049	7,256
生物科技园發展	(ii)	1,939	2,065
GeneLeap Biotechnology	(ii)	-	2,624
綠葉投資	(ii)	334	-
Luye Pharma USA	(iii)	223	-
向以下公司還款：			
山東綠葉	(iii)	3,673	22,212
生物科技园發展	(iii)	2,614	3,013
GeneLeap Biotechnology	(ii)	464	2,645
綠葉投資	(ii)	378	-
Luye Pharma USA	(iii)	223	-

附註：

- (i) 交易價格按一般商業條款經公平磋商及按本集團與主要客戶進行業務的類似基礎釐定。
- (ii) 交易價格由各方參考市場上類似交易的實際成本及費用按相互同意的條款釐定。
- (iii) 代付款項及墊款為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 與關聯方的其他交易：

於報告期末，本公司的直接控股公司山東綠葉與煙台綠葉(山東綠葉的股東)已就向本集團作出的為數人民幣134,881,000元(2024年：人民幣160,208,000元)的若干銀行貸款作出擔保。

於報告期末，本公司的直接控股公司山東綠葉已就向本集團作出的為數人民幣584,972,000元(2024年：人民幣510,809,000元)的若干銀行貸款及其他借款作出擔保。

(c) 與關聯方的未償付結餘：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項：		
綠葉貿易	<u>-</u>	<u>249</u>
應付關聯方款項：		
山東綠葉*	4,353	2,684
生物科技园發展**	1,023	2,059
南京綠葉	362	482
煙台賽澤	-	1,164
Luye Hong Kong***	2,770	2,876
南京君適	1,532	1,532
南京吉邁	<u>200</u>	<u>360</u>
總計	<u>10,240</u>	<u>11,157</u>
租賃負債：		
GeneLeap Biotechnology	<u>-</u>	<u>6,594</u>

* 於報告期末，屬貿易性質的未償付結餘為人民幣1,004,000元(2024年：人民幣1,011,000元)，而屬非貿易性質的未償付結餘為人民幣3,349,000元(2024年：人民幣1,673,000元)。

** 於報告期末，屬貿易性質的未償付結餘為人民幣零元(2024年：人民幣880,000元)，而屬非貿易性質的未償付結餘為人民幣1,023,000元(2024年：人民幣1,179,000元)。

*** 結餘屬非貿易性質。

與關聯方的其他未償付結餘均屬貿易性質。

除租賃負債外，與關聯方的結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

(d) 本集團主要管理人員的薪酬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	8,335	9,560
表現相關花紅	564	1,104
退休金計劃供款	649	821
以股份為基礎的付款開支	<u>9,654</u>	<u>14,409</u>
已付主要管理層人員薪酬總額	<u>19,202</u>	<u>25,894</u>

管理層討論及分析

業務概覽

博安生物是一家綜合性生物製藥公司，專門從事生物製品的研發、生產及商業化，專注於腫瘤、自身免疫性疾病、眼科及代謝疾病等治療領域。我們圍繞多個平台開展藥物發現活動，包括：全人抗體轉基因小鼠及噬菌體展示技術平台、雙特異T-cell Engager技術平台及抗體藥物偶聯(「ADC」)技術平台。

我們的業務覆蓋全產業鏈，涵蓋抗體發現、細胞株開發、上游及下游工藝開發、分析及生物分析方法開發、技術轉移、非臨床研究、臨床研究、法規及註冊以及商業化規模生產。

我們的產品組合包括五款獲批上市的產品，以及強大的專有試驗性生物製品及生物類似藥管線。除中華人民共和國(「中國」或「中國大陸」)外，我們亦正於美利堅合眾國(「美國」)、歐洲聯盟(「歐盟」)、英國(「英國」)及日本等海外市場研發生物醫藥產品。基於差異化的產品組合以及不斷成熟的商業化能力，我們已構建起覆蓋「研發—生產—商業化」的全產業價值鏈運營體系，為其長期的高品質發展奠定堅實基礎。

2025年年度回顧

自2025年初起，我們在管線開發、銷售營銷、製造及業務合作等方面均取得顯著成就。

於報告期間，我們收入較2024年增加8.1%至人民幣784.8百萬元，證明我們能夠持續將生物製品產品組合推向市場並維持市場份額。我們有兩款新產品在中國大陸(中國香港、澳門及台灣地區除外)獲批上市。於2025年8月，我們的博優平®(度拉糖肽注射液，用於成人二型糖尿病患者的血糖控制)已在中國大陸獲批上市。於2025年11月，我們的博優景®(阿柏西普眼內注射溶液，用於治療成人新生血管(濕性)年齡相關性黃斑變性(「nAMD」)及糖尿病性黃斑水腫(「DME」))在中國大陸獲批上市。此外，我們的貝伐珠單抗注射液(博優諾®)、60mg及120mg地舒單抗注射液(博優倍®及博洛加®)已於2025年5月在澳門獲批上市，而60mg地舒單抗注射液(博優倍®)已於2026年1月在玻利維亞獲批上市。截至本公告日期，我們的五款產品(博優諾®、博優倍®、博洛加®、博優平®及博優景®)已在中國大陸及其他國家或地區成功上市。該等產品已售予中國的逾3,180家目標醫院及機構。我們已就該等已上市產品開展若干上市後臨床觀察性研究。我們相信，憑藉新產品在中國大陸及其他地區或國家獲批、更多臨床數據的積累、更廣泛的醫院或分銷渠道覆蓋，以及與經驗豐富合作伙伴的各項外部合作，我們的產

品銷售將保持高速增長。

中國管線產品進展方面，BA1104(納武利尤單抗注射液)的III期臨床研究已於2025年10月完成患者入組。我們另有4款管線產品(BA2101、BA1106、BA1301及BA1302)在中國的I/II期臨床試驗進展良好，以及3款管線產品(BA1203、BA2201及BA1304)在臨床前研究進展良好。其中，BA1106的早期研究成果已於2025年美國癌症研究協會(「AACR」)年會上發表，而BA1106與BA1104聯用的劑量遞增臨床試驗已於2025年6月啟動患者入組。BA1301正在進行的I期臨床研究初步結果已於2025年歐洲腫瘤內科學會年會(「ESMO 2025」)上發表。

海外管線產品進展方面，我們於歐洲、美國及日本開展的我們地舒單抗注射液(BA6101及BA1102)的國際多中心III期臨床研究進展良好。BA6101及BA1102的上市許可申請(「MAA」)已獲英國藥品和醫療健康產品管理局(「MHRA」)受理。對於BA1104及BA5101，我們已與美國食品藥品監督管理局(「FDA」)完成生物製品開發(「BPD」)2b會議溝通交流。BA1104及BA5101已獲得FDA同意，以「簡化」的臨床策略即可在美國提交生物製品許可申請(「BLA」)。相較於傳統須分別進行I期及III期試驗的方案，此「簡化」的單一臨床試驗方案預期將大幅減低臨床開發成本並縮短臨床開發所需時間。於2025年3月，BA1302獲得FDA授予的用於治療鱗狀非小細胞肺癌和胰腺癌兩個適應症的孤兒藥資格(「ODD」)。於2025年6月，BA1302已獲FDA批准啟動臨床試驗。

我們繼續鞏固我們的研發能力及行業影響力。截至2025年12月31日，我們研發團隊擁有245名經驗豐富的僱員，涵蓋生物藥發現研究、生物技術研究、生物藥分析研究、生物活性研究、非臨床研究、中試工藝研究、臨床研究、監管事宜、項目管理和知識產權等多個研發職能。自2025年初至本公告日期，我們已在世界範圍獲授12項新專利及6項新待批專利申請。截至本公告日期，我們在全球範圍內已獲授53項專利及43項待批專利申請。

我們有足夠的生產能力來滿足目前的產品商業需求。截至本公告日期，我們的商業產能為9,000L，中試產能為2,000L。於報告期間，我們通過改進及升級現有產品的生產工藝，不斷推進數字化製造，以及啟用國產替代品以降低生產成本，使質量及效率顯著提高。我們亦已就生產、文件管理、培訓、倉儲及其他方面構建智能數據環境，促進生產數據、柔性製造、智能管理的融合，提高生產效率及生產運營的靈活性，優化生產成本，並確保藥品質量及患者安全。2025年6月，山東省工業和信息化廳發佈《2025年全省質量標杆典型經驗名單》，我們憑藉「基於多系統集成的智能化質量管理實踐」成功入選該名單，標誌著我們在質量管理領域的實踐成果獲得省級權威認可。2025年9月，山東省工業和信息化廳正式公佈2025年度山東省綠色製造單位名單，我們憑藉在綠色智能製造方面的傑出實踐成功入選該名單，並獲評為「山東省綠色工廠」。

我們正積極探索外部業務開發及對外許可安排。2025年1月，我們已向科興生物製藥股份有限公司（「科興」）授出60mg及120mg地舒單抗注射液（博優倍®及博洛加®）在香港及澳門的獨家推廣權。2025年6月，我們授予上藥控股有限公司（「上藥控股」）在中國大陸獨家商業化博優平®的權利。我們與上藥控股將攜手提升博優平®的可及性及市場覆蓋率。作為中國領先的藥品分銷商，上藥控股已建立覆蓋全國25個省份、逾70,000家醫療機構的分銷網絡，並擁有近1,000人的銷售及營銷團隊。憑藉其跨渠道整合銷售與營銷的深厚專長及廣泛分銷網絡，博優平®將能以最快速度覆蓋中國的醫院、零售連鎖藥房及直接面向患者（「DTP」）藥房。我們亦已向上藥控股授出地舒單抗注射液在東南亞市場（包括菲律賓、越南、新加坡、馬來西亞及泰國）的獨家商業化權利。此外，我們亦已於2025年6月向科興授出在全球所有國家及地區（中國大陸、歐盟、英國（「英國」）、美國及日本除外）獨家營銷及分銷我們阿柏西普眼內注射溶液（BA9101）的權利。2025年12月，我們已向南京健友生化製藥股份有限公司（「健友股份」）授出在美國獨家商業化兩款地舒單抗注射液（BA6101及BA1102）的權利。健友股份在美國擁有成熟的研發、質量保證、法規及銷售團隊。截至目前，健友股份已在北美市場供應近100款產品，成為在該地區銷售的注射劑產品組合最全面的供應商之一。2026年3月，我們與深勢科技正式達成戰略合作。雙方將攜手構建AI for Science (AI4S) 驅動創新模式。此外，我們已與多家製藥公司（包括跨國企業（「跨國企業」））或投資機構就我們的創新藥物管線的許可或共同開發持續進行討論，並與海外合作伙伴探索我們已在中國上市或完成臨床試驗的產品的國際商業化合作。

2025年5月，我們獲納入MSCI全球小盤股指數，不僅體現出權威指數編製機構對我們高成長性的認可，亦助推我們獲得全球資本的密切關注和重點配置，為我們未來發展注入強大動力。

除了上述成就，我們亦認為以下優勢及進展有助於我們取得成功，並使我們從其他生物製藥公司中脫穎而出。

風險均衡的產品管線

在多年的努力及堅持下，我們開發出一個豐富且風險平衡的產品組合，讓我們可在短期內實現商業化並推動長期可持續增長。具體而言，截至本公告日期，我們的產品組合(包括五款獲批上市的產品及八款處於不同臨床試驗或臨床研究前階段的候選產品)專注於包括腫瘤、代謝、自身免疫及眼科等常見主要治療領域，該等領域在中國及海外市場具龐大未滿足需求及潛力。

下表概述截至本公告日期於中國及全球不同治療領域的商業化產品及處於開發階段的候選藥物：

治療領域	產品 (參照藥)	靶點	適應症	權利區域	臨床地區	臨床前	IND	Ia期	Ib/II期	III期	BLA	上市
腫瘤	BA1106	CD25	肺癌、MSH/dMMR實體瘤、胃癌等	全球	中國	█	█	█	█			
	BA1301	Claudin18.2 ADC	膽道癌、胃癌、食管癌、卵巢癌等	全球	中國	█	█	█	█			
	BA1302	CD228 ADC	肺癌、食管癌、乳腺癌、黑色素瘤、頭頸癌、膽道癌等	全球	中國	█	█	█	█			
	BA1304	EGFR/B7H3 ADC	肺癌、食管癌、結直腸癌等	全球	中國	█	█	█	IND獲批			
	BA1203	PD-1/IL-2	胃癌、肺癌、尿路上皮癌、食管癌、婦科腫瘤等	全球	中國	█	█	█	█			
	BA2101	IL4R長效	特應性皮炎、哮喘、慢阻肺等	全球	中國	█	█	█	█	█	授予健康元BA2101中國大陸的呼吸適應症權益	
自身免疫	BA2201	TLLA/IL-23	炎症性腸病等	全球	中國	█	█	█	█	█	█	█
	博優諾® (BA1101, 安維汀生物類似藥)	VEGF	轉移性結直腸癌、晚期轉移性或復發性非小細胞肺癌、復發性膠質母細胞瘤、肝癌、肝細胞癌、上皮性卵巢癌、輸卵管癌或原發性腫瘤、宮頸癌	全球	中國	█	█	█	█	█	█	█
腫瘤	博洛加® (BA1102, 安加維生物類似藥)	RANKL	實體瘤骨轉移、骨巨細胞瘤、難治性惡性腫瘤、引發的高鈣血症	全球	中國	█	█	█	█	█	█	█
	BA1104 (歐沃沃® 生物類似藥)	PD-1	黑色素瘤、非小細胞肺癌、惡性胸膜間皮瘤、腎細胞癌、cHL、頭頸部鱗狀細胞癌、尿路上皮癌、結直腸癌、HCC、食管癌、胃癌等	全球	中國	█	█	█	█	█	█	█
	博優倍® (BA6101, 普羅力生物類似藥)	RANKL	絕經後骨質疏鬆、男性骨質疏鬆、糖皮質激素誘發骨質疏鬆、新增前列腺癌雄激素剝奪治療男性骨量、新增乳腺癌芳香化酶抑制劑治療女性骨量	全球	中國	█	█	█	█	█	█	█
	博優平® (BA5101, 度易達生物類似藥)	GLP-1	2型糖尿病的血糖控制、降低2型糖尿病患者不良心血管事件的風險	全球	中國	█	█	█	█	█	█	█
眼科	博優景® (BA9101, 艾力雅生物類似藥)	VEGF	新生血管 (濕性) 年齡相關性黃斑變性、糖尿病性黃斑水腫、視網膜靜脈阻塞後黃斑水腫、糖尿病性視網膜病變、病理性近視的脈絡膜新生血管、早產兒視網膜病變	全球	中國	█	█	█	█	█	█	█
				全球	海外	█	█	█	█	█	█	█

商業化產品

博優諾®(BA1101，貝伐珠單抗注射液)：一種本公司自主研發的貝伐珠單抗注射液及抗VEGF人源化單克隆抗體注射液，為安維汀®的生物類似藥。

於2021年4月獲中國國家藥品監督管理局批准上市。截至本公告日期，博優諾®已獲准用於治療轉移性結直腸癌、晚期轉移性或復發性非小細胞肺癌、復發性膠質母細胞瘤、上皮性卵巢癌、輸卵管癌或原發性腹膜癌、子宮頸癌及肝細胞癌等6種適應症，而其所有適應症已被納入中國國家醫保目錄。

- 於2025年5月，博優諾®已在澳門獲批上市。
- 除中國外，該藥物亦在巴西處於BLA審評階段。

博優倍®(BA6101，60mg地舒單抗注射液)：一種RANK配體的免疫球蛋白G2全人源單克隆抗體，以及由我們自主研發的第一款普羅力®生物類似藥。

於2022年11月獲中國國家藥品監督管理局批准上市，用於治療具有骨折高危險的絕經後女性骨質疏鬆症患者。該藥物已被納入中國國家醫保目錄，而我們授予青島國信製藥有限公司(「青島國信製藥」)在中國大陸獨家商業化博優倍®的權利。此外，該產品的商業化權利已授權予全球多個國家及地區的合作伙伴且該產品目前正在其中部分司法權區進行上市審評。

- 於2025年5月，該藥物已在澳門獲批上市。
- 除中國外，我們已在歐洲、美國及日本完成地舒單抗注射液國際多中心III期臨床研究的所有受試者入組，且臨床研究進展良好。根據FDA、歐洲藥品管理局(「EMA」)及日本醫藥品醫療器械綜合機構(「PMDA」)的指南，以及根據我們與FDA、EMA及PMDA的討論，在完成該III期臨床研究後，我們可分別在美國、歐洲及日本就BA6101提交BLA，申請原研參照藥普羅力®的全部獲批適應症。
- 於2025年11月，BA6101的MAA已獲英國MHRA受理。
- 於2026年1月，BA6101已獲玻利維亞AGEMED批准上市。

博洛加®(BA1102, 120mg地舒單抗注射液)：一種RANK配體的免疫球蛋白G2全人源單克隆抗體及一種我們自主研發的安加維®生物類似藥。

於2024年5月，該藥物獲中國國家藥品監督管理局批准上市，用於治療不可手術切除或者手術切除可能導致嚴重功能障礙的骨巨細胞瘤，包括成人和骨齡發育成熟(定義為至少1處成熟長骨且體重≥45kg)的青少年患者。同時，我們也在推進博洛加®用於實體腫瘤骨轉移和多發性骨髓瘤適應症的中國上市工作。此外，該產品的商業化權利已授權予全球多個國家及地區的合作夥伴且該產品目前正在其中部分司法權區進行上市審評。

- 於2025年2月，BA1102的III期臨床試驗結果在《Journal of Bone Oncology》上發表。
- 於2025年5月，該藥物已在澳門獲批上市。
- 除中國外，我們已在歐洲、美國及日本完成地舒單抗注射液國際多中心III期臨床研究的所有受試者入組，且臨床研究進展良好。根據FDA、EMA及PMDA的指南，以及根據我們與FDA、EMA及PMDA的討論，在完成該III期臨床研究後，我們可分別在美國、歐洲及日本就BA1102提交BLA，申請原研參照藥安加維®的全部獲批適應症。
- 於2025年11月，BA1102的MAA已獲英國MHRA受理。

博優平®(BA5101, 度拉糖肽注射液)：一種長效胰高血糖素樣肽-1 (GLP-1)受體激動劑，及一種我們自主研發的度易達®生物類似藥。

- 於2025年4月，BA5101的III期臨床試驗結果已在《Journal of Diabetes》上發表。
- 於2025年8月，該藥物已在中國獲批上市，用於成人二型糖尿病患者的血糖控制。博優平®是全球首款亦是唯一獲批上市的度易達®生物類似藥。我們正與上藥控股合作在中國大陸商業化該藥物。

博優景®(BA9101, 阿柏西普眼內注射溶液)：一種重組人血管內皮生長因子受體抗體融合蛋白眼用注射液及一種艾力雅®生物類似藥。

- 於2025年11月，該藥物已在中國獲批上市，用於治療成人濕性nAMD及DME。阿柏西普廣泛用於濕性nAMD、DME、視網膜靜脈阻塞後黃斑水腫(RVO)、糖尿病性視網膜病變(DR)、病理性近視脈絡膜新生血管(mCNV)和早產兒視網膜病變(ROP)的一線治療，其因在臨床實踐中的需求而擁有廣闊的未來市場前景。我們已授予歐康維視(一家於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市的公司，股份代號：1477)在中國大陸推廣BA9101並使其商業化的獨家權利。

近期將商業化的產品

BA1104(納武利尤單抗注射液)：納武利尤單抗是一種程序性細胞死亡1(PD-1)受體阻斷抗體，通過阻斷PD-1受體與其配體PD-L1及PD-L2的結合來增強T細胞的抗腫瘤反應，為我們自主研發的歐狄沃®生物類似藥。

作為當前廣譜抗腫瘤藥物之一，納武利尤單抗已在中國和全球範圍獲批多項適應症，覆蓋了新輔助、輔助以及晚期一線和後線等不同的腫瘤治療階段，用法包括單藥、聯合化療以及與新的免疫檢查點抑制劑聯用等，已成為多種實體瘤的基石類治療產品。

- 於2025年3月，我們已與FDA完成生物製品開發2b會議溝通交流，該產品已獲得FDA同意，以「簡化」的臨床策略即可在美國提交BLA，即：僅需開展一項PK相似性試驗(I期試驗)，無需進行對照臨床研究(CCS, III期)。此外，FDA已同意該研究的設計，包括受試者人群、樣本量、劑量、治療持續時間及臨床終點。相較於傳統須分別進行I期及III期試驗的方案，此「簡化」的單一臨床試驗方案預期將大幅減低臨床開發成本並縮短臨床開發所需時間。
- 於2025年10月，BA1104在中國進行的III期臨床試驗已完成所有患者入組。這是中國首款進入III期臨床試驗的歐狄沃®生物類似藥。

處於I/II期臨床試驗的其他管線產品

BA2101：一種由我們自主研發的針對白介素4受體亞基 α (IL-4R α)的IgG4型長效全人源單克隆抗體。

該試驗藥物可同時抑制IL-4及IL-13信號通路，調節Th2型炎症，降低嗜酸性粒細胞含量及IgE水平，擬用於治療Th2型炎症引發的過敏性疾病。我們已就開展BA2101用於治療特應性皮炎、哮喘、慢性阻塞性肺病(「COPD」)、慢性鼻竇炎伴鼻息肉、結節性癢疹及慢性自發性蕁麻疹等適應症的臨床試驗取得監管批准。與通常需要每2週給藥一次的具有相同靶點的藥物相比，BA2101能在更長的時間內保持活性。已完成的臨床前研究結果顯示：BA2101注射液在食蟹猴中相比同靶點市售藥物展現出更長的半衰期，預期未來在人體上可實現每4週1次的給藥週期。已完成的I期臨床試驗結果顯示：BA2101注射液較同靶點市售藥物具有更長的半衰期和更緩慢的藥物清除速率。我們已於2023年完成BA2101的I期臨床試驗，並於2024年1月啟動BA2101的II期臨床試驗。此外，我們已向健康元藥業集團股份有限公司(「健康元」)授出在中國大陸開發及商業化BA2101的獨家權利，用於治療哮喘及COPD等呼吸系統疾病。

BA1106：一種由我們自主研發的非IL-2阻斷型抗CD25抗體。

BA1106是第一種在中國開始臨床試驗用於治療實體瘤的抗CD25創新抗體。調節性T細胞(Treg)是腫瘤微環境中的重要免疫抑制細胞，抑制T細胞等多種免疫細胞的抗腫瘤效果，其廣泛存在於各種腫瘤組織中，包括宮頸癌、腎癌、卵巢癌、黑色素瘤、胰腺癌、肝細胞癌、胃癌及乳腺癌等，高Treg水平與生存負相關。CD25(白介素-2受體 α 亞基，IL-2R α)在Treg中高表達，是一種高潛的廣譜性抗腫瘤免疫治療靶點，靶向CD25可以清除Treg、增強T細胞抗腫瘤效果。當前抗CD25抗體的開發面臨兩大難題：一是CD25在效應T細胞(「Teff」)中低表達，高活性的抗CD25抗體在清除Treg的同時可能誤清除Teff；二是其他公司開發的抗CD25抗體通常阻斷IL-2的信號通路，降低T細胞抗腫瘤活性。

BA1106從分子設計上解決了上述兩大難題。BA1106在體外活性研究中展現出「適度」的抗體依賴性細胞毒性，既能清除CD25高表達的Treg，解除免疫抑制，又能保留CD25低表達的Teff，這一過程不會干擾IL-2信號通路，使Teff發揮免疫作用。

於2023年，BA1106在中國進入I期臨床試驗。截至本公告日期，該I期臨床試驗進展良好。

- 於2025年4月，一項多中心、開放標籤的首次人體I期臨床試驗的早期研究結果亮相2025年AACR年會。至試驗數據截止時間，31例復發難治晚期實體瘤患者接受了至少一次BA1106治療，研究結果顯示：(i) BA1106具有覆蓋多種實體瘤的潛力：在31例經過多線治療的轉移性實體瘤患者中，觀察到BA1106治療多種實體瘤後病灶縮小，並長期穩定，最長治療時間已超1年，獲益患者既往均接受過免疫治療後疾病進展；(ii) BA1106藥效學(「PD」)指標與機制相適應：觀察到預期的外周血Treg減少，Teff與Treg的比值升高倍數顯著，且未觀察到對Teff的殺傷，具有優異的藥效學特徵；(iii) BA1106展現出良好的安全性和耐受性：至最高1.2mg/kg劑量組未達到最大耐受劑量，也未出現與治療相關的嚴重不良事件(「SAE」)；BA1106的SAE、治療相關不良事件和皮膚毒性較低，與適度的Treg殺傷有關；及(iv) BA1106的PK特徵良好，免疫原性低，抗藥物抗體檢測結果均為陰性。
- 於2025年6月，BA1106與BA1104聯用的劑量遞增臨床試驗啟動患者入組。

BA1301：我們自主研發的靶向Claudin 18.2的ADC候選藥物。

注射用BA1301是我們首個靶向Claudin 18.2的新型抗體偶聯藥物，採用C-Lock定點偶聯技術，將新型微管蛋白抑制劑類細胞毒素Duostatin-5與靶向CLDN18.2的單抗偶聯，通過抗體的靶向性引導細胞毒素到達腫瘤部位，發揮抗腫瘤效應的同時，降低細胞毒素的毒副作用，提高治療窗口。此外，ADC的旁觀者殺傷作用對於胃癌等異質性腫瘤的治療亦有幫助。

於2023年，BA1301在中國進入I期臨床試驗。截至本公告日期，該I期臨床試驗進展良好。我們已完成該臨床試驗單藥治療劑量遞增部分的研究，並正在進行劑量擴展部分的研究。

BA1301已獲得FDA授予的用於治療胃癌(包括胃食管連接部癌)及胰腺癌的ODD。

- 於2025年10月，BA1301正在進行的I期臨床研究初步結果已於ESMO 2025上發表。ESMO 2025上發表的研究為一項多中心、開放標籤、包含劑量遞增和劑量擴展階段的首次人體 I 期臨床試驗，旨在評價BA1301單藥治療晚期實體瘤患者的安全性、耐受性、藥代動力學特徵和初步療效。至數據截止時間，59例患者接受了至少一次BA1301治療。研究結果顯示：1) BA1301在多個消化道腫瘤中展現出治療潛力：針對CLDN18.2中、高表達的晚期胃癌，2.0mg/kg劑量組受試者的客觀緩解率(ORR)達到30.8%、中位無進展生存期(mPFS)達到6.1個月；在胰腺癌、晚期膽管癌等其他瘤種中同樣觀察到積極的療效信號；2) BA1301具有良好的安全性和耐受性：其血液學和消化系統不良反應總體發生率及嚴重程度均較低；其中與藥物相關的≥3級不良反應中，貧血、中性粒細胞計數降低的發生率均為1.7%，嘔吐的發生率為1.7%，噁心的發生率為0%，顯著優於其他靶向CLDN18.2 ADC在研產品。此外，嚴重不良事件的發生率僅為8.5%，無不良事件導致患者死亡；3) BA1301展現出ADC分子穩定性優勢：藥代動力學數據顯示，在2mg/kg劑量水平下，Duostatin-5的曲線下濃度(AUC)約為BA1301 Tab的0.002%，表明細胞毒素在血漿中不易脫落，體現出C-Lock定點偶聯技術的優勢。

BA1302：一種由我們自主研發的靶向CD228的創新型ADC藥物。

CD228靶點蛋白在黑色素瘤、乳腺癌、非小細胞肺癌、間皮瘤、結腸癌、胰腺癌等多種實體瘤高表達，並在正常組織低表達，是良好的靶點。BA1302採用可裂解的親水性連接子將細胞毒素MMAE與抗CD228單抗經鉸鏈區半胱氨酸偶聯，通過抗體的精准靶向引導毒素到達腫瘤部位，發揮抗腫瘤效應的同時，降低毒副作用，提高治療窗口。

臨床前研究數據表明：BA1302擁有優異的內化活性和旁殺作用，可高效抑制多種癌症患者來源腫瘤模型的腫瘤生長，在多種高發實體瘤中展現治療潛力，具有優異的單藥成藥前景和聯合開發價值。值得一提的是：相比以MMAE為毒素的已上市ADC藥物，BA1302在食蟹猴體內展現出更長的半衰期，更高的藥物暴露量和更好的安全性。

於2024年7月，BA1302已在中國獲批啟動治療多類晚期實體瘤的臨床試驗，是在中國獲批用於臨床試驗的第一款靶向CD228新型ADC候選藥物。截至本公告日期，該臨床試驗進展良好。

- 於2025年3月，該藥品近期已獲得FDA授予的用於治療鱗狀非小細胞肺癌 (sqNSCLC)和胰腺癌兩個適應症的ODD。
- 於2025年6月，該藥物已獲FDA批准在美國啟動臨床試驗。

處於臨床前階段的其他管線產品

BA1304：一種由我們自主研發的靶向B7-H3和EGFR的雙特異性ADC藥物。

該產品基於糖基化定點偶聯技術構建，適應症包含肺癌、結腸癌、膀胱癌、腎癌、食管癌等多種腫瘤。該分子採用1+1共用輕鏈結構，表現出優異的穩定性和高度均一性。BA1304具備多重抗腫瘤機制，包括優異的ADC殺傷活性、增強的EGFR信號阻斷作用、EGFR與B7-H3介導的高效內吞以及ADCC效應。該雙抗設計增強對EGFR與B7-H3共表達腫瘤細胞結合的同時，同時降低了對正常組織中僅單靶點表達細胞的結合，從而顯著降低on-target off-tumor毒性風險。其在靈長類動物中的非毒性耐受劑量可達60 mg/kg以上。BA1304採用依喜替康(Exatecan)作為毒素載荷，能有效克服耐藥性，具有廣譜抗腫瘤潛力。在多種實體瘤模型中，BA1304對B7-H3低/EGFR低、B7-H3高/EGFR低、B7-H3低/EGFR高和B7-H3高/EGFR高等不同表達水平的癌細胞均顯示出強大的體外細胞毒性。

- 截至本公告日期，該項目處於臨床前階段。

BA1203：一種由我們自主研發的PD-1/IL-2抗體細胞因子融合蛋白。

該產品基於前藥設計，採用對稱結構，更有利於實現穩定、可控的工藝生產。自主研發的高親和力、高活性PD-1抗體可同時高效阻斷PD-1信號通路並實現白細胞介素-2(「IL-2」)的選擇性遞送；IL-2模塊採用遮蔽設計，通過順式激活與腫瘤微環境特異性酶切激活兩種機制選擇性在腫瘤釋放IL-2，有效降低了潛在的系統性毒性。BA1203在測試的多種抗PD-1/PD-L1抗體無效或低效的腫瘤模型中展示了優異的抗腫瘤效果。

- 截至本公告日期，該項目處於臨床前階段。

BA2201：一種由我們自主研發的靶向TL1A及IL23p19的雙抗藥物。

該產品的潛在適應症包括炎症性腸病(IBD)、銀屑病(PS)、銀屑病關節炎(PSPA)等。基於高活性、低免疫原性為目標的抗體篩選，提升了BA2201成功開發的前景；其TL1A抗體序列來自BA-huMab®平台，具有優異的阻斷活性及獨特的結合表位；雙抗設計上採用新穎的1+1結構及長效化的Fc工程改造，展現出良好的成藥性及體內外藥效。體外及體內免疫原性檢測數據顯示，BA2201的免疫原性風險較低。BA2201在食蟹猴中亦展現出較長的半衰期，預期在人體上可實現每3個月1次的給藥頻率。此外，高濃度製劑的成功開發，可使BA2201採用更具便利性的皮下給藥。總之，BA2201表現優異、進展快，具有First/Best-in-class潛力。

- 截至本公告日期，該項目處於臨床前階段。

強大的研發能力

我們擁有專注於抗體發現及藥物開發的成熟專有研發技術平台。我們在中國煙台及南京以及美國波士頓均設有研發團隊及設施，研發團隊在藥物發現及開發方面具有豐富經驗和彪炳往績。就技術層面而言，我們擁有專有全人抗體轉基因小鼠及噬菌體展示技術平台、雙特異T-cell Engager技術平台及ADC技術平台，我們相信其為我們提供了強大的技術支持。

我們強大的化學、製造及控制(「CMC」)能力讓我們引以為傲，其為我們在整個藥物開發及商業化生產程序中保持高質量及成本效率的支柱，尤其是在細胞株開發、上下游工藝開發、分析及生物分析方法開發，以及技術轉移等方面。我們的CMC職能確立了可讓我們保持產品質量的實際定性及定量標準，並有效將藥物發現過渡至實際生產。

我們強大的CMC能力經過多年努力累積而成，縮短了藥物開發時間及加快上市速度。我們相信有關能力對競爭對手形成一個巨大的壁壘，為我們的首發優勢鋪路。

我們的高水準研發團隊就開發藥物擁有卓越執行能力及良好往績記錄。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由245名經驗豐富的僱員組成，涵蓋生物藥發現研究、生物技術研究、生物藥分析研究、生物活性研究、非臨床研究、中試工藝研究、臨床研究、監管事宜、項目管理及知識產權等多個研發職能，當中大部分僱員積逾七年研發及臨床經驗。

作為一家生物製藥公司，我們敏銳地意識到建立及保護知識產權的重要性。我們已在不同司法權區為我們的候選藥物提交多項專利申請，並預期將通過專利、商標、商業秘密及其他知識產權以及僱員及第三方的保密協議，來保護我們的知識產權。截至本公告日期，我們在全球範圍內已獲授53項專利及43項待批專利申請。

在我們強大的研發能力支持下，我們於包括《自然》(Nature)期刊《細胞發現》(Cell Discovery)、Antibody Therapeutics及《癌症通訊》(Cancer Communications)在內的世界知名學術期刊發表20份研究報告，介紹我們部分候選藥物的研究突破。

於2025年3月，我們憑藉差異化的產品組合、卓越的創新能力、全面綜合性生物製藥平台以及日趨成熟的商業化能力，展現出創新突破力與高度成長性，榮膺BIOCHINA「創新突破企業TOP100」。於2025年8月，我們亦獲第七屆中國製藥工業博覽會(CMC藥博會)授予2025「中國創新藥企TOP101」殊榮。

高質量且具成本效益的強大製造能力

我們在中國煙台擁有一個大型中試與商業化生產基地。我們為煙台基地採用穩健的質量管理系統以符合如中國及歐盟質量受權人(「QP」)相關監管機構設定的良好生產規範等質量標準。我們已於中國及歐盟QP通過多次審核。截至本公告日期，我們的煙台基地總建築面積約為84,474平方米，當中配備多條生產線，中試生產及商業化生產總產能分別為2,000L及9,000L，另有兩條中試與商業化生產的製劑灌裝線。我們的製造系統包括生產、質量、工程等，由一支強大的綜合團隊管理，截至2025年12月31日，該團隊共有384名僱員。

除生產能力外，我們擁有的如灌流培養及補料分批培養專有生產能力可提供靈活性，以及提高生產量及生產效率。我們的煙台基地亦高度通用，適用於生產針對不同抗體的藥物，及可生產各種製劑。為進一步改善生產成本效率，我們於生產中利用數字化管理。

在提高生產效率及規模的同時，我們亦踐行綠色可持續發展理念。通過制定完善的環境管理體系，我們提高資源利用率，推進節能減排，加快人工智能應用，推動數字化轉型，從而促進企業高質量發展。

2025年6月，山東省工業和信息化廳發佈《2025年全省質量標杆典型經驗名單》，我們憑藉「基於多系統集成的智能化質量管理實踐」成功入選該名單，標誌著我們在質量管理領域的實踐成果獲得省級權威認可。2025年9月，山東省工業和信息化廳正式公佈2025年度山東省綠色製造單位名單，我們憑藉在綠色智能製造方面的傑出實踐成功入選該名單，並獲評為「山東省綠色工廠」。

成熟商業化能力

我們已經成功地將我們的商業組合擴展為五款產品(博優諾®、博優倍®、博洛加®、博優平®及博優景®)，橫跨多個治療領域。

於報告期間，我們的產品收入增加6.4%至人民幣734.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣689.9百萬元，主要受我們第二款上市產品博優倍®以及三款新獲批產品博洛加®、博優平®及博優景®的強勁增長所驅動。

憑藉我們的專職銷售及市場團隊所執行營銷戰略而形成的成熟商業化能力，我們相信我們可實現快速上市及產品銷量快速增長。在公司內部，我們擁有一支具備廣泛行業經驗的專職內部銷售及市場團隊，彼等於定期推廣策略中為我們的產品及候選藥物制定及執行營銷及銷售舉措及計劃。在公司外部，我們與多個擁有豐富資源的商業伙伴合作，為我們強大的商業化能力奠定基礎。我們與有經驗的第三方推廣商合作，有效宣傳我們的產品並盡可能發揮其市場潛力。

截至2025年12月31日，我們擁有由超過226名經銷商組成的廣泛經銷網絡，滲透中國的選定地區及觸達逾3,180家目標醫院及機構。

於2025年5月，我們的博優諾®、60mg及120mg地舒單抗注射液(博優倍®及博洛加®)已獲批在澳門上市。於2025年8月，我們的第四款產品博優平®已在中國獲准用於成人二型糖尿病患者的血糖控制。博優平®是全球首款亦是唯一獲批上市的度易達®生物類似藥。於2025年11月，我們的第五款產品博優景®已在中國獲准用於成人濕性nAMD及DME。於2026年1月，60mg地舒單抗注射液(BA6101)亦已獲玻利維亞國家藥品和衛生技術局(「AGEMED」)批准上市。

與各個資源豐富的業務伙伴的廣泛合作

截至本公告日期，我們已在多個領域與國內外知名企業開展多項合作。

對於我們在中國的上市產品，我們已自2023年起授予青島國信製藥在中國大陸獨家推廣博優倍®的權利，並授予歐康維視於博優景®上市後在中國大陸獨家推廣該藥物的權利。於2025年1月，我們向科興授出在香港特別行政區及澳門特別行政區推廣地舒單抗注射液(BA6101及BA1102)的權利。於2025年6月，我們授予上藥控股在中國大陸通過所有渠道獨家營銷及分銷博優平®的權利。我們與上藥控股將攜手提升該藥物的可及性及市場覆蓋率。作為中國領先的藥品分銷商，上藥控股已建立覆蓋全國25個省份、逾70,000家醫療機構的分銷網絡，並擁有近1,000人的銷售及營銷團隊。憑藉其跨渠道整合銷售與營銷的深厚專長及廣泛分銷網絡，我們將能以最快速度使博優平®覆蓋中國的醫院、零售連鎖藥房及DTP藥房。

對於我們在中國的管線產品，我們已於2024年1月向健康元授予在中國大陸開發、註冊、製造及商業化BA2101的獨家權利，用於治療哮喘、COPD和其他呼吸系統疾病。

海外市場方面，我們與國際知名生物醫藥企業(包括上藥控股、Pharmacare、科興、健友股份等)合作，全面推進博優諾®、博優倍®、博洛加®及博優景®在美國、拉丁美洲、東南亞等地區，以及眾多其他國家層面的新興市場的上市進程及後續銷售，覆蓋全球約20個國家/地區。此外，我們一直與多家製藥公司(包括跨國企業)或投資機構就我們的創新藥物管線的許可或共同開發持續進行討論，並與海外合作伙伴探索我們已在中國上市或完成臨床試驗的產品的國際商業化合作。

研發技術平台方面，我們亦已於2024年與上海臻格生物技術有限公司(「臻格生物」)訂立協議，授權臻格生物在中國大陸非獨家使用我們自主開發的BA-HIEXcell®穩定細胞株開發平台進行各類抗體及治療型蛋白藥物開發。BA-HIEXcell®的細胞株開發速度和蛋白表達量均處於業內先進水平。2026年3月，我們與深勢科技正式達成戰略合作。雙方將攜手構建「科學智能體+藥物智能發現平台+全新機制生物創新藥物研發」的AI for Science (AI4S)驅動創新模式，圍繞我們的抗體藥物、抗體藥物偶聯物(ADC)、T細胞銜接器(T-cell Engager, TCE)藥物開發展開深度合作，以AI技術賦能新葯研發，助力開發效率與創新質量再進階。

在生產及質量管理方面，我們於2024年與青島海爾生物醫療股份有限公司(「海爾生物醫療」)訂立戰略合作協議。根據協議，海爾生物醫療將為我們升級數字化系統並定製數字化場景解決方案，包括EMS DataManager數據分析、QC-Sample Manager樣本管理系統、EBR電子批記錄等多個業務領域，以提升我們製造工藝和質量管理的數字化水平。同時，雙方將充分發揮各自的資源優勢，利用數字分析、自動化、AI結合等前沿技術，探索醫藥行業數字化轉型的發展創新方向。

報告期後業績展望

自我們在香港聯合交易所有限公司上市以來，我們的收入持續增長。截至2025年12月31日，我們的總收入達人民幣784.8百萬元(包括產品收入人民幣734.1百萬元)，較2024年同期增加8.1%。於2025年下半年，我們有兩款新產品(博優平®及博優景®)在中國獲批上市，將為我們2026年的銷售增長提供新的動力。

於2025年8月，我們的第四款產品博優平®成功在中國獲批上市。博優平®是全球首款亦是唯一獲批上市的度易達®生物類似藥。中國的糖尿病患者人口在所有國家中最為龐大，佔全球總數的四分之一。2024年全球20至79歲成人糖尿病患者達5.89億，其中1.48億來自中國。預期到2050年，該等數字將分別上升至8.53億及1.68億。在巨大未滿足需求的推動下，長效GLP-1藥物的市場前景廣闊。根據艾昆緯的數據，2025年中國GLP-1藥物的市場規模達人民幣81.11億元，而根據公開可得數據，2025年度易達®的全球銷售額約為42.8億美元。該產品將為相關疾病患者帶來新的治療選擇，也將為我們的產品銷售帶來新的增長。我們正與上藥控股合作在中國大陸商業化該產品。

於2025年11月，我們的第五款產品博優景®已在中國獲准用於成人濕性nAMD及DME。博優景®是第二款在中國獲批上市的艾力雅®生物類似藥。包括nAMD、DME在內的眼底疾病是一類嚴重的致盲性眼病，顯著影響患者的生活和健康。其中，DME作為糖尿病嚴重的併發症，是糖尿病患者視力損害的主要原因之一。2024年，中國20至79歲的糖尿病成年患病人數約為1.48億；糖尿病患者中伴DME者估算佔5.2%。另外，年齡相關性黃斑變性(AMD)亦是老年人群視力低下乃至失明的主要原因，在中國70歲以上人群的患病率達到20.2%。nAMD僅佔AMD的10%-20%，但nAMD的致盲人數約佔AMD致盲人數的90%。龐大的患者需求推動中國眼部抗新生血管藥物的市場迅速發展。艾昆緯數據顯示：有關療法的市場規模從2018年的人民幣12.7億元增長至2025年的人民幣52.6億元，年複合增長率(CAGR)為22.5%。我們正與歐康維視合作在中國大陸商業化該產品。

在國際化方面，我們的地舒單抗注射液已完成在歐洲、美國及日本的國際多中心臨床試驗的所有受試者入組。我們已於2025年11月在英國提交該兩款地舒單抗注射液(BA6101及BA1102)的MAA，並計劃於2026年年中在美國為其提交BLA。我們已向健友股份授出在美國獨家商業化該兩款地舒單抗藥物的權利。健友股份在美國擁有成熟的研發、質量保證、法規及銷售團隊。截至目前，健友股份已在北美市場供應近100款產品，成為在該地區銷售的注射劑產品組合最全面的供應商之一，這將推動我們兩款產品快速落地。

創新藥物方面，其中三款進入臨床試驗的關鍵階段。BA1301(Claudin18.2 ADC)已完成I期臨床試驗單藥治療劑量遞增部分的研究，目前正在進行I期臨床試驗劑量擴展部分的研究。階段性臨床數據將於2026年美國臨床腫瘤學會年會(ASCO)上披露。我們的BA1106(抗CD25抗體)已完成I期臨床試驗單藥治療部分的研究，相關數據已於2025年AACR年會上披露。此外，BA1106與抗PD-1抗體聯合治療已自2025年6月起啟動，預期於2026年內在學術會議上披露階段性結果。BA1302(CD228 ADC)目前正在進行I期臨床試驗單藥治療劑量遞增部分的研究，預期亦於2026年內在學術會議上披露階段性結果。此外，我們擁有多款具有創新作用機制的臨床前候選藥物，預期將於未來兩年內提交IND。其中，BA2201(TL1A/IL23抗體)、BA1203(PD-1/IL-2前抗體)及BA1304(EGFR/B7H3雙特異性ADC)將於2026年提交IND申請。我們已與多家製藥公司(包括跨國企業)或投資機構就該等創新藥物管線的許可或共同開發持續進行討論。此外，於2026年3月，我們與深勢科技將攜手構建AI for Science(AI4S)驅動創新模式。我們將利用AI技術開發我們的下一代抗體藥物、ADC及TCE藥物，進一步提升開發效率及創新質量，為患者提供更多突破性創新治療選擇。憑藉豐富的研發進展，我們預期在未來兩年尋求進一步的全球合作機會。

除上述進展外，自今年初以來，香港資本市場流動性顯著改善，我們通過兩次成功配售籌集充足資金。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物達人民幣1,130.4百萬元，較2024年同期增加人民幣931.5百萬元。憑藉充足資金，我們將進一步增加對創新藥物的研發投入，加速創新候選藥物的臨床進度，並對未來產品管線進行前瞻性佈局，從而進一步鞏固我們的盈利能力及創新實力。

生產方面，我們將通過智能生產及工藝改進等措施，進一步提升生產效率並降低生產成本，以滿足產品的全球供應需求，並減輕中國政策可能帶來的降價影響。

總括而言，我們致力於打造具有同類首創及同類最優的創新生物藥產品管線。為實現此目標，我們將持續吸引及引進優秀創新人才及前沿技術，加大創新藥物研發投入，加速研發效率及研究成果轉化。

財務回顧

收入

於報告期間，本集團的專業商業化團隊利用積極的營銷策略以及高效的執行及銷售能力，使本集團藉此繼續在國內市場站穩腳跟，從而為本公司後續轉型打下了堅實的基礎。隨著五款產品的商業化，本集團於報告期間的收入高速增長。

截至2025年12月31日止年度，本集團的收入約為人民幣784.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣726.3百萬元增加約人民幣58.5百萬元，同比增長8.1%。該增加主要受我們現有上市產品的穩定銷售，加之我們的新產品博優景®及博優平®上市所驅動。

銷售成本

本集團的銷售成本主要為材料及消耗品、與生產相關的勞動成本、水電及維護費用以及生產設備、設施及無形資產的折舊及攤銷開支。

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣183.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣222.4百萬元，佔我們同年總收入的約28.3% (2024年：25.3%)。

毛利

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得毛利約人民幣562.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度增加約人民幣19.7百萬元，同比增長3.6%。

其他收入及收益

其他收入及收益包括政府補助、銀行利息收入及其他。政府補助主要為從地方政府當局接獲的補助，以支持本集團的研發活動及營運。

於報告期內，本集團確認其他收入及收益約人民幣15.5百萬元(2024年：人民幣45.1百萬元)。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	7,855	43,420
銀行利息收入	4,489	405
匯兌收益	1,031	—
提早終止租賃的收益	349	—
其他	1,821	1,263
	<u>15,545</u>	<u>45,088</u>
其他收入及收益總額		

行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣46.5百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣41.2百萬元。該減少主要是由於報告期間科學有效的管理措施的改進所致。

銷售及經銷開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的銷售及經銷開支為人民幣340.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣285.8百萬元增加人民幣55.1百萬元，同比增長19.3%。截至2025年12月31日止年度，銷售開支的增長與同期的收入增長一致。

研發開支

下表載列於所示年度本集團的研發開支明細：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
研發服務費	35,046	36,949
原材料及消耗品開支	23,271	31,334
員工成本及以股份為基礎的付款	54,439	54,485
折舊及攤銷開支	18,911	15,483
其他	15,971	11,023
	<u>147,638</u>	<u>149,274</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團確認研發開支約人民幣147.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度減少約人民幣1.7百萬元。研發開支與上一年度相比維持穩定。

財務成本

截至2025年12月31日止年度，本集團的財務成本為人民幣38.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣32.7百萬元增加約人民幣6.0百萬元，增幅為18.3%。截至2025年12月31日止年度的增加主要是由於短期借款增加所致。

所得稅開支

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得的所得稅開支為零。

年內溢利

由於上述原因，截至2025年12月31日止年度年內溢利為人民幣7.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度為溢利人民幣73.2百萬元。

流動資金、財務及資本來源

本集團的主要流動資金來源包括現金及現金等價物，本集團主要通過銷售產品及配售新股份所得款項產生。本公司預期於不久將來，本集團的現金需求將主要與推進其候選藥物的開發以獲得監管部門的批准並開始商業化，以及外推其候選藥物組合有關。於2025年，我們積極探索融資渠道，為設法維持我們的現金狀況，以促進本集團的可持續發展。

於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,130.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣198.9百萬元上升468.3%。於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值約為人民幣1,148.7百萬元，而2024年12月31日約為人民幣307.6百萬元。本集團的流動比率由2024年12月31日的約1.47增加至2025年12月31日的約2.33。

於2025年12月31日，本集團擁有計息銀行貸款及其他借款合共約人民幣783.3百萬元，較2024年12月31日的約人民幣678.9百萬元增加人民幣104.4百萬元。本集團於2024年及2025年12月31日的銀行貸款結餘主要由於本集團於2021年獲授人民幣250.0百萬元貸款融資（「貸款」），貸款將用於結清本集團與本集團新生產線的機器及設備安裝有關的股東貸款。貸款於2026年到期，其浮動利率將每年更新（即最新五年貸款優惠利率另加5個基點）。2024年，本集團已與中國金谷國際信託有限責任公司訂立人民幣300.0百萬元的融資貸款，以促進多款產品的快速發展及營銷，以及加快本公司的商業成功。於2025年，本集團與上海科創銀行、日照銀行及招商銀行訂立短期貸款融資協議。

於貸款及借款中，約人民幣469.6百萬元為須於一年內償還及約人民幣313.6百萬元為須於一年後償還。於2025年12月31日，本集團借款主要以人民幣計值，而現金及現金等價物主要以人民幣及美元計值。

資本負債比率

於2025年12月31日，本集團的資本負債比率（按總借款除以總權益計算）由2024年12月31日的41.3%減少至28.6%。該減少主要由於2025年6月及8月配售新股份所致。

資本承擔

本集團根據營運租賃安排租賃若干辦公室、設備及樓宇，租期為一至五年不等。截至2025年12月31日，本集團收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣150.9百萬元（2024年：人民幣217.3百萬元）。彼等主要與因購買機器、翻新我們現有實驗室及樓宇預期將產生的開支有關。

資本開支

於報告期間，本集團的資本開支指購入物業、廠房及設備以提升研發能力及擴展業務運營。截至2025年12月31日止年度，本集團添置物業、廠房及設備人民幣61.2百萬元（2024年：人民幣45.8百萬元）。

或然負債

本集團於2025年12月31日並無任何或然負債。

本集團資產押記

於2025年12月31日，本集團合共人民幣224.1百萬元的若干物業、廠房及設備及使用權資產已抵押以擔保其銀行貸款及其他借款。

外匯及匯率風險

本集團的營運主要於中國進行，故本集團承受的外匯風險來自人民幣與有關業務所涉及的其他貨幣匯率的變動。本集團以人民幣以外的貨幣計值的銀行結餘使本集團遭受外匯風險的影響。本集團尋求通過外匯淨額最小化來限制所面對的外匯風險。於2025年12月31日，本集團並無就外匯風險進行任何對沖交易。董事預期人民幣匯率的波動將不會對本集團的營運造成重大不利影響。

以股份為基礎的付款

於2020年12月，董事會通過一項決議案向合資格僱員(包括董事)授予本公司股權，以為本集團的業務發展向參與者提供激勵及獎勵。其後，三間有限合夥於中國成立為僱員獎勵平台。

於報告期間，本集團確認以股份為基礎的付款開支人民幣13.4百萬元(2024年：人民幣21.5百萬元)。

對沖活動

於2025年12月31日，本集團並無使用任何金融工具以作對沖之用，亦無就外匯風險或利率風險訂立任何對沖交易。

重大投資以及重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年12月31日，本集團並無持有任何價值超過其資產總值5%的重大投資。本集團並無擁有重大投資或資本資產計劃。

配售新股份

於2025年6月11日，本公司完成向不少於六名承配人配售合共38,400,000股新股份，相當於其經該配發及發行配售股份擴大的已發行股份總數約6.69%，配售價為每股配售股份10.42港元。於2025年8月14日，本公司完成向不少於六名承配人配售合共48,000,000股新股份，相當於其經該配發及發行配售股份擴大的已發行股份總數約7.71%，配售價為每股配售股份16.42港元。

配售詳情請參考本公司分別於2025年6月4日、2025年6月11日、2025年8月7日以及2025年8月14日發佈的公告。

報告期末後續事項

於2025年12月31日後直至本公告日期，就董事所知，概無發生任何對本集團造成重大影響的事項。

優先購買權

本公司的組織章程細則或中國法律並無有關優先購買權的條文，規定本公司須按比例向其現有股東提呈發售本公司的新股份。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股東周年大會（「股東周年大會」）將於2026年6月22日（星期一）舉行。為確定符合出席股東周年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月16日（星期二）至2026年6月22日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理任何本公司股份過戶登記手續。釐定出席股東周年大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2026年6月22日（星期一）。為符合資格出席股東周年大會並於會上投票，所有本公司股份過戶文件連同相關股票必須於2026年6月15日（星期一）下午四時三十分前送交本公司H股證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理過戶登記手續。

股息

截至2025年12月31日止年度，本公司概無派付或宣派任何股息（2024年：無）

企業管治常規

本集團致力於維持高標準的企業管治以保障其股東的利益及提升企業價值及問責性。本公司已經採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）作為其本身的企業管治守則。

企業管治守則的修訂已於2025年7月1日生效，新企業管治守則項下的規定將適用於本公司2025年7月1日及之後開始的財政年度的企業管治報告及年度報告。本公司將持續審視並優化企業管治常規，以確保符合新企業管治守則的要求，並與最新發展保持一致。

於2025年12月31日及直至本公告日期，本公司已遵守現行企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟以下偏離除外：

企業管治守則守則條文第C.2.1條

主席和首席執行官的角色應分開，不應由同一人士擔任。

根據本公司目前的組織結構，姜華女士為董事會主席兼首席執行官。由於姜華女士在醫藥行業擁有豐富經驗，董事會認為，鑒於姜華女士對本集團事務的了解，彼於截至2025年12月31日止年度應繼續承擔主席兼首席執行官職務，此安排將提高我們決策及執行過程的效率。本公司已通過董事會及其獨立非執行董事建立適當的制衡機制。

證券交易的標準守則

本公司已就董事證券交易採用一套行為守則，其條款不低於上市規則附錄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」）所規定標準。我們已向所有董事及本公司監事進行具體詢問，而所有董事及本公司監事確認其於報告期內已遵守標準守則。

本公司亦已採納一套條款符合標準守則所載的規定標準的僱員進行證券交易的行為守則，可確保可能擁有與本公司證券買賣有關的本公司未公開內幕消息的有關僱員加以遵守。

購買、出售或贖回上市證券

除本公告其他部分所披露的內容外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售及贖回本公司的任何上市證券（包括庫存股份）。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

審計委員會

審計委員會已與董事會一同審查本集團採用的會計原則和政策，以及本集團截至2025年12月31日止年度的經審核年度業績和經審核綜合財務報表。審計委員會亦批准截至2025年12月31日止年度的年度業績和綜合財務報表，並提交予董事會批准。

於聯交所及本公司網站刊發經審核綜合年度業績及2025年年報

根據適用於報告期的上市規則的規定，載有本公告所載有關本公司的所有資料(包括截至2025年12月31日止年度的財務業績)的2025年年報將於適當時候刊載於本公司網站(www.boan-bio.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。

承董事會命
山東博安生物技術股份有限公司
主席、首席執行官及執行董事
姜華

中華人民共和國，煙台，2026年3月30日

於本公告日期，本公司執行董事為姜華女士、竇昌林博士及王盛翰先生；本公司非執行董事為劉元沖先生、李莉女士及李世旭先生；及本公司獨立非執行董事為史錄文教授、戴繼雄先生及余家林博士。