
概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包含可能對閣下而言屬重要的全部資料，且其應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下決定投資[編纂]前，應閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特殊風險載於「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，應先仔細閱讀該節內容。

概覽

我們是一家創新驅動、國際化發展的生物製藥公司，專注於重組蛋白、抗體及靶向遞送療法的研發、生產與商業化。我們戰略性聚焦於腫瘤及自身免疫等重點治療領域，這些領域仍存在大量未被滿足的臨床需求。通過自主創新與戰略合作，我們建立了差異化的已上市產品及候選藥物組合，持續推進具有臨床與市場優勢的治療方案。秉承「創新+國際化」的雙引擎戰略，我們致力於成為全球高品質生物藥的領導者，並為全球患者提供更多創新藥物與突破性療法。

我們已建立起由自有已商業化產品、研發管線及引進產品構成的梯隊化、遞進式的產品矩陣。自有已商業化產品構成了業務的基石，為可持續增長提供堅實支撐；持續推進管線建設構築長期技術競爭力；及引進產品可提升產品組合的多樣性，並有助於快速創造收益。我們相信，下圖所示的產品組合實現了短期商業化與長期可持續發展之間的平衡。

概 要

	腫瘤	自身免疫	抗病毒、血液及其他
自有已商業化產品	白特喜* (人粒細胞集落刺激因子注射液) *		依普定* (人促紅素注射液) * 賽若金* (注射用人干擾素α1b) * 常乐康* (酪酸梭菌二聯活菌) *
自有在研產品	GB18 (GDF15) GB-K02 (PEG-GC) GB23 (PD-1/GPC3/IFN) GB25 (CD3/CDH17/CDH17) GB27 (PD-1/IFN)	GB12 (IL-4R/IL-31) GB19 (BDCA2) GB20 (TL1A) GB24 (TL1A/LIGHT) GB26 (BDCA2/CD19/CD32b)	GB05 (IFN-αR) GB10 (VEGF/ANG-2) GB13 (-) GB06 (GHR) GB08 (FC-GHR)
引進產品	Apexelsin® (注射用紫杉醇 (白蛋白結合性)) * 奧拉帕利片 Arketin® (貝伐珠單抗注射液) * 呱柏西利膠囊 甲苯磺酸索拉非尼片 阿帕他胺片 注射用曲妥珠單抗 馬來酸奈拉替尼片 甲磺酸艾立布林 注射液 來那度胺膠囊 恩紫盧胺膠囊	美停® (注射用英夫利西單抗) * 阿達木單抗注射液 乙磺酸尼達尼布軟膠囊	磷酸奧司他韋乾懸劑 鹽酸坦索羅辛緩釋膠囊 地舒單抗注射液 磷酸西格列汀片 丙泊酚乳狀注射液 司美格鲁肽注射液 特立帕肽注射液 來瑞特韋片 利拉魯肽注射液 阿柏西普眼內注射液 碳酸司維拉明片 昂拉地韋片 注射用洋托拉唑鈉

附註：

- (1) 以上產品的治療領域劃分，是根據產品主要應用的治療領域進行劃分，一些產品會涉及可應用在多個治療領域；
- (2) GB13項目目前尚未確定具體靶點。
- (3) 星號代表已經商業化產品，即於往績記錄期在至少一個國家或地區實現銷售收入的商業化引進產品。

我們的生物藥產品在各自細分領域中處於領先地位。SINOGEN (賽若金®) 人干擾素α1b注射液為中國首個基因工程創新藥，據弗若斯特沙利文數據，於2024年按銷售額計佔中國短效人干擾素α1b市場約55.2%的市場份額，自2019年以來連續六年排名第一。EPOSINO (依普定®) 人促紅素注射液為中國同類產品中首批同時獲得新藥證書及批准文號的產品之一，於2024年按銷售額計佔中國人促紅素市場約16.7%的市場份額，自2021年以來連續四年位列第二。WHITE-C (白特喜®) 人粒細胞集落刺激因子注射液於2024年按銷售額計佔中國短效人G-CSF市場約5.2%的市場份額，連續兩年位列前六。依托以上產品在海外市場多年積累的商业化經驗，我們正逐步將引進產品推向國際市場。

於往績記錄期，我們的主要收入來源於四款自主商業化產品及兩款引進產品，分別為SINOGEN (賽若金®) 人干擾素α1b注射液、EPOSINO (依普定®) 人促紅素注射液、WHITE-C (白特喜®) 人粒細胞集落刺激因子注射液及CLOBICO (常乐康®) 酪酸梭菌二聯活菌散／膠囊，以及Apexelsin®紫杉醇注射劑及Reminton (类停®) 英夫利昔單抗注射液。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們來自

概 要

上述產品的收入分別為人民幣1,313.8百萬元、人民幣1,254.3百萬元、人民幣1,392.0百萬元及人民幣679.6百萬元，分別佔同期藥品業務收入的100.0%、99.9%、99.4%及99.6%。其中，Apexelsin®及类停®兩款引進產品的收入(佔我們引進產品收入的絕大部分)分別佔同期藥品相關收入的1.1%、3.7%、9.9%及20.1%，呈顯著增長趨勢。

以技術平台驅動生物製藥創新

我們的歷史可追溯至1989年，是中國最早成立的生物製藥企業之一，並為國家「863」計劃首批產業化基地之一。歷經三十餘年的生物製藥創新與產業化實踐，我們建立了「3KX技術平台」，涵蓋KX-FUSION、KX-BODY及K'Exosome三大技術平台，推動生物藥全流程研發。依托該平台，我們加速了創新藥研發進程，並戰略性地拓展至抗體藥物這一與重組蛋白在核心工藝及技術原理上高度相通的相鄰領域。3KX平台集成了分子設計、長效化修飾、工藝放大、人工智能驅動的抗體發現及外泌體遞送技術，為我們打造差異化、創新性的研發管線提供堅實技術基礎。截至最後實際可行日期，我們基於3KX平台取得顯著研發進展，共有兩項III期臨床項目、三項I期／II期臨床項目及十項臨床前項目正在進行中，如下圖所示。

治療領域	管線	藥物類型	靶點	技術平台	適應症	知識產權	臨床前	IND	臨床I/II期	臨床III期
腫瘤	★ GB18	創新藥	GDF15	KX-BODY	腫瘤惡病質	自有	中國			
		創新藥	GDF15	KX-BODY	腫瘤惡病質	自有	美國			
	GB23	創新藥	PD-1/GPC3/IFN	KX-BODY	實體瘤	自有	中國、美國			
	GB25	創新藥	CD3/CDH17/CDH17	KX-BODY	結直腸癌	自有	中國、美國			
	GB27	創新藥	PD-1/IFN	KX-BODY	實體瘤	自有	中國、美國			
	GB-K02	生物類似藥	PEG-GC	KX-FUSION	中性粒細胞減少症	自有	中國			
自身免疫	★ GB12	創新藥	IL-4R/IL-31	KX-BODY	特應性皮炎	自有	中國、美國			
		創新藥	BDCA2	KX-BODY	系統性／皮膚性紅斑狼瘡	自有	中國、美國			
	GB20	創新藥	TL1A	KX-BODY	炎症性腸病	自有	中國、美國			
	★ GB24	創新藥	TL1A/LIGHT	KX-BODY	炎症性腸病	自有	中國、美國			
	GB26	創新藥	BDCA2/CD19/CD32b	KX-BODY	系統性／皮膚性紅斑狼瘡	自有	中國、美國			
	GB05	改良型新藥	IFN-αR	KX-FUSION	小兒RSV下呼吸道感染	自有	中國			
其他	GB06	創新藥	IFN-αR	KX-FUSION	小兒RSV下呼吸道感染	自有	美國			
		生物類似藥	GHR	KX-FUSION	兒童生長激素缺乏症	自有	中國			
	GB08	創新藥	FC-GHR	KX-FUSION	兒童生長激素缺乏症	自有	中國			
	★ GB10	創新藥	VEGF/ANG-2	KX-BODY	年齡相關性黃斑變性	自有	中國			
		創新藥	VEGF/ANG-2	KX-BODY	年齡相關性黃斑變性	自有	美國			
GB13	創新藥	-	K'Exosome	急性腎損傷	自有	中國				

臨床管線
 臨床前管線
 核心管線

附註：

- (1) 中國的藥物類型是按照2020年版《藥品註冊管理辦法》進行分類。創新藥指1類新藥；GB05在中國為2.1類改良型新藥，在美國為創新藥；GB06為3.3類生物類似藥；GB-K02為3.4類其他生物製品；

概 要

我們的創新藥物項目聚焦於腫瘤、自身免疫性疾病及退行性疾病領域，形成了與核心優勢相匹配的差異化佈局。在腫瘤領域，我們已開發出針對腫瘤惡病質的GB18 (GDF15單抗)；GB23 (PD-1/GPC3/IFN三特異性抗體融合蛋白)用於實體瘤；GB25 (CD3/CDH17/CDH17雙特異性三抗T細胞連接器)用於結直腸癌；及GB27 (PD-1/IFN雙靶抗體融合蛋白)用於實體瘤。在自身免疫性疾病領域，我們聚焦於炎症性腸病 (IBD)、系統性紅斑狼瘡(SLE)及特應性皮炎等患者眾多且病程漫長、需長期管理的主要慢性疾病。GB12 (IL-4R/IL-31雙特異性納米抗體)用於特應性皮炎；GB20 (TL1A單抗)及GB24 (TL1A/LIGHT雙抗)用於IBD；GB19 (BDCA2單抗)及GB26 (BDCA2/CD19/CD32b三特異性抗體)用於SLE。鑒於全球人口老齡化趨勢，我們亦積極佈局老年相關疾病治療領域。GB10 (VEGF/ANG-2雙靶抗體融合蛋白)用於視網膜血管增生，該類疾病與衰老及慢性代謝紊亂密切相關。

- **GB18 (GDF15單抗) – 腫瘤惡病質。**

GB18與輝瑞的Ponsegromab作用靶點及適應症相同。在腫瘤惡病質及化療相關惡病質動物模型中，GB18在改善體重及肌肉萎縮方面顯示出與Ponsegromab相當的療效，並在肌纖維結構、代謝指標及運動功能等安全性指標上表現更佳。猴實驗的無明顯毒性劑量(NOEL)達144 mg/kg，高於Ponsegromab的100 mg/kg。GB18具備高生物利用度，支持皮下注射方式。該項目已在中國進入I期臨床，並獲美國臨床試驗批准，在全球同靶點及作用機制的藥物中僅次於Ponsegromab，處於領先的開發階段。

- **GB12 (IL-4R/IL-31雙特異性納米抗體) – 特應性皮炎。**

GB12通過雙重阻斷IL-4R與IL-31，抑制炎症及神經信號通路，從而實現抗炎與止癢雙重療效。臨床前數據顯示其療效顯著，為全球少數具有該雙靶機制的候選藥物之一。

- **GB10 (VEGF/ANG-2雙靶抗體融合蛋白) – 視網膜血管增生性疾病。**

GB10為高濃度眼科用蛋白製劑，其生物活性及動物實驗療效與國際領先產品相當，可有效抑制血管增生並降低給藥頻次。該項目已於2025年9月在中國遞交IND申請，並計劃於2025年底向美國FDA遞交IND申請。

概 要

- **GB20 (TL1A單抗) 及GB24 (TL1A/LIGHT雙抗) – 炎症性腸病(IBD)。**

GB20在體內外實驗中顯示出良好療效，可改善IBD症狀及腸道功能；GB24通過靶向TL1A/LIGHT通路，實現抗炎及抗纖維化雙重作用，覆蓋疾病全程。目前全球TL1A雙靶點的開發僅有兩款進入臨床研究，而尚無TL1A/LIGHT雙靶點藥物進入臨床研究，我們的開發進度全球領先。

我們的改良型藥物項目聚焦於在現有重組蛋白產品基礎上開發新劑型、新適應症及長效版本，以增強產品協同效應並提升市場競爭力。

- **GB05 (人干擾素 $\alpha 1b$ 突變型吸入溶液) – 兒童RSV感染。**

GB05為吸入式干擾素，用於治療兒童呼吸道合胞病毒(RSV)相關下呼吸道感染(包括肺炎及細支氣管炎)。其通過霧化吸入將活性成分直接遞送至感染部位，實現起效快、安全性高及依從性好的治療優勢。該項目已在中國獲「突破性治療藥物」認定，正在開展III期臨床試驗，預計於2027年提交NDA申請；並於2025年1月獲美國FDA臨床試驗批准。

- **GB-K02 (PEG化人粒細胞集落刺激因子注射液) – 化療相關中性粒細胞減少症。**

GB-K02為長效型G-CSF，通過PEG化延長體內半衰期，使患者在每個化療周期僅需一次注射，相較短效製劑顯著提高依從性並降低不適感。目前該項目正在中國開展III期臨床試驗，預計於2026年完成III期並提交NDA申請。

以多元產品推動全球業務拓展

我們較早啟動國際化進程，早於2000年即實現海外銷售。經過多年的市場拓展，EPOSINO (依普定®) 人促紅素注射液的銷售已覆蓋逾三十個國家及地區。據弗若斯特沙利文數據，EPOSINO於2024年在出口目的地數量上領先同類中國產品，佔中國同類產品出口總額近六成。目前，我們已成為中國海外市場覆蓋最廣的生物製藥企業之一，銷售及註冊區域遍及歐盟、巴西、菲律賓及印尼等五大洲七十多個國家及地區。

概 要

在此基礎上，我們通過戰略合作與產品引進進一步拓展國際產品組合。與浙江海昶生物醫藥股份有限公司合作的白蛋白紫杉醇 (Apexelsin® 紫杉醇注射劑) 展示了我們全球商業化能力。該產品已獲歐盟及英國批准，為中國首個經歐盟集中程序批准的同類產品，並於截至2025年6月30日止六個月，佔中國白蛋白紫杉醇出口量的47.7%。除 Apexelsin® 外，其他引進產品 (包括 Arketin® 貝伐珠單抗注射液、曲妥珠單抗注射液、阿達木單抗注射液、利拉魯肽注射液及司美格魯肽注射液) 亦已在多個國家遞交註冊申請。截至最後可行日期，我們已獲得來自二十四家領先國內製藥企業的二十七個高質量產品的海外商業化權利。我們預計，上述引進產品將成為未來利潤增長的重要驅動因素，助力我們持續拓展全球市場並推動中國高質量生物藥走向國際。

同時，我們在生物類似藥領域積極推進佈局，聚焦市場容量大、競爭適度的產品開發。通過採用新細胞株、自動化及關鍵設備和材料國產替代，我們提升生產效率、降低成本並確保充足產能，使我們在新一輪全球生物類似藥競爭中佔據有利位置。

競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢促成了我們的成功，並使我們有別於競爭對手：

- 在重組蛋白的技術、生產和商業化方面具有豐富的專業知識；
- 先進研發能力推動創新進度；
- 多個具備差異化優勢的管線；
- 領先的海外商業化能力：先發優勢與全球競爭護城河；
- 引進腫瘤與免疫領域市場潛力巨大的產品；
- 研產銷一站式能力，推進全球拓展；及
- 具備行業洞察力的管理團隊和具備豐富經驗的研發領導團隊。

概 要

發展戰略

我們以「高品質生物藥領導者」為願景，堅持「創新+國際化」雙輪驅動發展戰略。我們致力於通過自主研發與戰略合作，打造具備全球競爭力的差異化產品矩陣，同時建立覆蓋全球主要市場的國際商業化平台，並專注於腫瘤、自身免疫疾病。

為達致目標，我們將實施以下戰略：

- 推進創新藥研發，解決未被滿足的需求；
- 強化生物類似藥能力，聚焦歐洲、美國、中國佈局；及
- 拓展全球佈局，強化海外商業化平台。

我們的客戶

我們的客戶主要包括我們於中國及全球的醫藥產品分銷商及直銷客戶。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們從前五大客戶獲得的收入分別為人民幣559.0百萬元、人民幣567.2百萬元、人民幣630.6百萬元及人民幣304.7百萬元，佔各期間總收入的42.5%、45.1%、44.8%及43.5%。

我們的供應商

我們的供應商主要為原輔料、包裝材料、市場推廣服務及委外研發服務的供應商。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們向前五大供應商的總採購額分別為人民幣168.3百萬元、人民幣179.4百萬元、人民幣140.9百萬元及人民幣81.2百萬元，分別佔各期間我們總採購額的16.4%、17.6%、17.2%及20.3%。

競爭格局

中國及全球醫藥市場的特點是大型國內及跨國醫藥公司以及新興生物科技公司之間競爭激烈。我們面臨著來自該等實體在各個方面的競爭，包括研發能力、生產規模及質量、商業覆蓋範圍、品牌知名度及產品定價。我們的商業化產品與在研產品主要根據臨床療效、安全性、價格及醫療保健專業人士及付款人的市場接受度，與各自治療領域的其他產品進行競爭。我們的許多競爭對手擁有遠超我們的財務、生產及人力資源，並可能將該等資源用於開發、製造及營銷與我們直接競爭的產品。

概 要

我們的競爭優勢在於我們多元化和創新的產品組合、強大的研發引擎及前景廣闊的管線產品、符合全球標準的製造能力，並在國內及國際商業化方面均取得成功。

- 差異化產品組合及管線：我們的商業化產品已建立穩固的市場地位。賽若金®人干擾素 $\alpha 1b$ 於2024年佔中國短效人干擾素 $\alpha 1b$ 市場55.2%的銷售額，市場份額連續6年排名第一。依普定®人促紅素注射液於2024年佔中國人促紅素市場16.7%的銷售額，市場份額連續4年排名第二。白特喜®人粒細胞刺激因子於2024年佔中國短效人粒細胞集落刺激因子市場5.2%的銷售額，市場份額連續2年排名前六。我們的研發管線聚焦於新一代療法，包含潛在的同類最佳和同類首創的候選藥物，我們相信這將為後續開發與商業化奠定良好基礎。
- 先進且符合全球標準的生產：我們的生產系統旨在滿足國際監管標準，這對我們的全球擴張至關重要。我們成功將白蛋白結合型紫杉醇出口到歐洲等受嚴格監管的市場，充分證明了我們的該能力，在這些市場上我們有能力解決EMA宣佈的供應短缺問題。
- 成熟的商業化及全球擴張：我們已在中國建立強大的商業化能力，並正在迅速擴大我們的全球版圖。我們有能力在國內穩固並提升我們主要產品的市場份額，加上我們不斷增加的出口收入及成功的海外監管申報，凸顯了我們有效的商業策略。

我們保持競爭力及持續增長的能力將取決於我們在各方面的能力，包括成功推進我們差異化的臨床管線向後期研發及商業化階段轉化；通過把握全球機遇（如歐洲對生物類似藥的需求及白蛋白結合型紫杉醇短缺），進一步滲透國際市場；持續提高研發生產力，以開發高質量的創新療法；維持及加強我們全球標準的生產及質量控制系統；以及吸引、發展和留住頂尖的科學和商業人才，以推動我們的長期創新和全球雄心。

概 要

歷史財務資料概要

以下財務數據摘要源自本文件內的財務報表（包括相關附註），應一併閱讀。我們的合併財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製。

綜合損益表概要

下表載列所示期間我們選定的綜合損益表：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	1,315,876	100.0	1,259,036	100.0	1,406,925	100.0	759,895	100.0	700,465	100.0
收益成本	(324,164)	(24.6)	(367,752)	(29.2)	(440,527)	(31.3)	(217,468)	(28.6)	(255,257)	(36.4)
毛利	991,712	75.4	891,284	70.8	966,398	68.7	542,427	71.4	445,208	63.6
其他收入	5,210	0.4	9,556	0.8	25,926	1.8	4,315	0.6	17,855	2.5
其他收益及虧損淨額	6,470	0.5	9,121	0.7	(18,909)	(1.3)	(9,046)	(1.2)	31,473	4.5
銷售開支	(827,734)	(62.9)	(689,290)	(54.7)	(596,765)	(42.4)	(334,860)	(44.1)	(254,953)	(36.4)
研發開支	(193,297)	(14.7)	(344,797)	(27.4)	(168,050)	(11.9)	(80,326)	(10.6)	(81,663)	(11.7)
行政及其他經營開支	(96,263)	(7.3)	(101,849)	(8.1)	(104,890)	(7.5)	(54,569)	(7.2)	(52,194)	(7.5)
資產減值(撥備)/撥備撥回										
淨額	(2,120)	(0.2)	366	0.0	(5,278)	(0.4)	(6,217)	(0.8)	(1,508)	(0.2)
財務成本淨額	(23,042)	(1.8)	(34,483)	(2.7)	(41,439)	(2.9)	(19,731)	(2.6)	(20,055)	(2.9)
於一家聯營公司的投資	-	-	23	0.0	(91)	(0.0)	(14)	(0.0)	(33)	(0.0)
除所得稅前(虧損)/溢利	(139,064)	(10.6)	(260,069)	(20.7)	56,902	4.0	41,979	5.5	84,130	12.0
所得稅抵免/(開支)	46,240	3.5	64,583	5.1	(29,854)	(2.1)	(32,518)	(4.3)	(5,166)	(0.7)
年/期內(虧損)/溢利	<u>(92,824)</u>	<u>(7.1)</u>	<u>(195,486)</u>	<u>(15.5)</u>	<u>27,048</u>	<u>1.9</u>	<u>9,461</u>	<u>1.2</u>	<u>78,964</u>	<u>11.3</u>

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別產生收益人民幣1,315.9百萬元、人民幣1,259.0百萬元、人民幣1,406.9百萬元及人民幣700.5百萬元。於往績記錄期，我們的收益主要與我們的醫藥產品有關。有關我們於往績記錄期綜合損益表內所列主要財務項目的波動詳情，請參閱「財務資料－各期間的經營業績比較」。

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用EBITDA (非國際財務報告準則計量) 作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則所規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們將EBITDA (非國際財務報告準則計量) 界定為通過(i)財務收入，(ii)財務成本，(iii)折舊及攤銷，及(iv)所得稅(抵免)／開支作出調整的年／期內(虧損)／溢利。我們認為，通過消除若干非經營項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量有助於比較不同期間的經營表現。

我們認為，該非國際財務報告準則計量可為投資者及其他人士提供有用資料，以與幫助我們管理層相同的方式了解及評估我們的經營業績。然而，我們呈列的EBITDA (非國際財務報告準則計量) 可能無法與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

下表載列我們於所示期間的EBITDA (非國際財務報告準則計量) 與年／期內(虧損)／溢利的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
年／期內(虧損)／					
溢利	(92,824)	(195,486)	27,048	9,461	78,964
調整：					
財務收入.....	(7,312)	(6,643)	(3,627)	(2,112)	(1,473)
財務成本.....	30,354	41,126	45,066	21,843	21,528
折舊及攤銷.....	80,938	99,191	104,162	50,307	55,325
所得稅(抵免)／開支...	(46,240)	(64,583)	29,854	32,518	5,166
EBITDA (非國際財務報告					
準則計量).....	(35,084)	(126,395)	202,503	112,017	159,510

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產.....	1,753,390	1,897,470	1,874,424	1,886,100
流動資產.....	1,411,308	1,133,626	1,287,809	1,432,192
資產總值.....	3,164,698	3,031,096	3,162,233	3,318,292
流動負債.....	539,372	669,997	886,397	913,265
非流動負債.....	819,486	730,304	636,590	719,914
負債總額.....	1,358,858	1,400,301	1,522,987	1,633,179
流動資產淨值.....	871,936	463,629	401,412	518,927
權益總額.....	1,805,840	1,630,795	1,639,246	1,685,113

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣871.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣463.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少約人民幣224.0百萬元；及(ii)於一年內到期的銀行借款增加約人民幣181.3百萬元。現金及現金等價物減少主要反映生產線、物業、廠房及設備及無形資產的資本支出約人民幣384.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣463.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣401.4百萬元，主要由於貿易及其他應付款項增加約人民幣33.9百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣401.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣518.9百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣80.7百萬元。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得					
現金流量淨額.....	(95,973)	(119,585)	74,064	(48,850)	16,641
投資活動所用現金流量					
淨額.....	(381,446)	(156,247)	(104,125)	(121,378)	(201,365)
融資活動所得現金流量					
淨額.....	381,181	48,697	21,691	47,654	76,972
現金及現金等價物減少					
淨額.....	(96,238)	(227,135)	(8,370)	(122,574)	(107,752)
年初／期初現金及現金					
等價物.....	874,777	783,971	559,931	559,931	552,952
匯率變動的影響.....	5,432	3,095	1,391	971	1,034
年末／期末現金及現金					
等價物.....	783,971	559,931	552,952	438,328	446,234

我們的現金使用主要與經營、投資及融資活動有關。我們過去主要通過經營活動產生的現金流量及借款為營運提供資金。

於往績記錄期，我們經營活動的現金流入主要來自銷售醫藥產品，而經營活動的現金流出主要包括採購原材料付款、營銷開支、勞動力成本、臨床及實驗開支。我們的經營活動所得現金反映我們的除稅前虧損或溢利，並就利息開支、物業、廠房及設備折舊以及使用權資產折舊等非現金及非經營項目作出調整，以及營運資金變動，如存貨、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及合約負債的增減。有關我們於往績記錄期的綜合現金流量表所列主要財務項目的波動詳情，請參閱「財務資料－現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列我們於截至所示日期／期間的主要財務比率：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	2.6	1.7	1.5	1.6
速動比率 ⁽²⁾	2.2	1.4	1.3	1.4
				(未經審核)
	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
毛利率 ⁽³⁾	75.4%	70.8%	68.7%	63.6%
淨資產收益率 ⁽⁴⁾	(5.0%)	(11.4%)	1.7%	4.8%
				(未經審核)

附註：

- (1) 流動比率乃以流動資產除以有關期末的流動負債計算得出。
- (2) 速動比率乃以截至有關期間末的流動資產減存貨再除以流動負債計算得出。
- (3) 毛利率指毛利佔有關期間總收入的百分比。
- (4) 淨資產收益率乃按該年度／期間的利潤除以該年／期初及年／期末的平均權益總額，再乘以100%計算得出。

重大風險因素概要

我們的業務和行業及[編纂]涉及若干風險，其中很多因素是我們無法控制的。詳情載於「風險因素」一節。閣下在決定投資我們的H股之前，應仔細閱讀該節的全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 假如我們無法成功完成臨床開發、獲得監管審批及商業化我們的在研產品，我們的競爭力可能被削弱，我們的業務、財務狀況和前景將受到重大不利影響。

概 要

- 我們目前的收入及盈利主要依賴若干藥品。產品銷量或定價的下降，以及成本結構變化可能會對我們的收入及盈利能力造成不利影響。
- 引進產品商業表現及盈利能力存在不確定性。
- 若我們無法在競爭激烈的集中招標程序中勝出，以便向公立醫院及其他相關醫療機構供應我們的產品，則我們可能會失去市場份額，對我們的收入及盈利能力可能會產生不利影響。
- 我們面臨海外商業化相關的特定風險。
- 如果質量控制或質保或生產未符合必要質量標準，可能會損害我們的業務和聲譽，還可能對我們的收入和盈利能力造成不利影響。
- 我們產品的主要原材料較大比重源自海外採購，在全球經貿關係不確定性背景下面臨物料供應中斷及成本波動的風險。
- 若我們或我們的業務合作夥伴未能取得、維持或更新開發、生產、推廣及銷售產品所需的必要牌照及許可，我們開展業務的能力可能會嚴重受損，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。
- 若我們的產品不能及時被納入、被移出或未被納入國家、省級或其他政府主導的醫療保險計劃，我們的收入及盈利能力或會受到不利影響。
- 我們運營所有重要方面均受嚴格監管，未能遵守有關監管可能對我們的業務造成重大不利影響。
- 我們在競爭高度激烈的環境中運營，我們可能無法與現有及未來的競爭對手有效競爭，而此可能會對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。
- 我們的在研產品獲得國家藥監局和其他同類監管機構的審批過程漫長、成本高且結果具有不確定性；如果在研項目未能獲得或延遲獲得所需批准，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。
- 我們於往績記錄期部分年度產生虧損，且我們日後可能產生虧損。

概 要

近期發展

於2025年8月，我們的長效生長激素候選藥物GB08的I期臨床試驗成果發表於內分泌領域權威學術期刊《歐洲內分泌學雜誌》，標誌著該創新療法臨床開發的重要里程碑。於2025年9月，GB08 II期臨床試驗完成首例受試者入組及給藥。同月，我們的GB05重組人干擾素 α 1b吸入溶液被國家藥品監督管理局藥品審評中心正式納入突破性治療品種名單。於2025年10月，GB18注射液的I期臨床試驗亦完成首例受試者入組。

於2025年7月至10月期間，我們引進的多個產品獲多個國家監管機構批准上市。Arketin®貝伐珠單抗注射液先後獲得巴基斯坦、哥倫比亞、印尼及玻利維亞的上市批准；甲苯磺酸索拉非尼片獲埃及及秘魯監管機構批准；Apexelsin®紫杉醇注射劑則分別獲得阿曼、玻利維亞、烏拉圭及格魯吉亞監管機構批准。同時，我們持續通過引進中國研發的高品質創新藥物以豐富產品組合，為公司海外商業化的長期發展奠定堅實基礎。我們已於若干國家獲得昂拉地韋片、乙磺酸尼達尼布及特立帕肽注射液的海外商業化權益。

此外，自往績記錄期結束以來，我們持續推進國際合作。於2025年7月，巴西國家衛生監督局代表團訪華，與我們就巴西藥品監管政策、市場准入途徑及未來合作機會展開深入交流。於2025年10月，我們代表深圳藥械出海聯合體出席沙特阿拉伯藥械產業推介會並於2025年法蘭克福世界製藥原料展覽會展示我們的核心產品，進一步提升公司全球影響力並加強國際合作網絡。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作及經適當及審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日起（即附錄一所載綜合財務報表的最新日期），我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無任何事件會對附錄一所載會計師報告內列示的資料造成重大影響。

我們於科創板上市的情況

自2020年12月起，我們的A股已於科創板（股份代碼：688136）上市。詳情請參閱「歷史及公司架構－我們的A股上市及H股[編纂]的理由」。

概 要

[編纂]

[編纂]統計數據

	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元
H股市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
截至2025年6月30日本公司擁有人 應佔本集團未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 該計算基於以下假設：根據[編纂]新發行的[編纂]股H股（並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的H股且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間概無其他變動）。
- (2) 截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值的計算依據為：[編纂]股已發行股份（於2025年6月30日的201,257,250股已發行股份，不包括於2025年6月30日的3,149,905股庫存股，另加[編纂][編纂]）（假設[編纂]已於2025年6月30日完成，但並無計及本公司因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份、本公司因根據股份激勵計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份）。詳情請參閱附錄二A「未經審核備考財務資料」。

控股股東

截至最後實際可行日期，深圳科益及鄧先生直接擁有本公司已發行股本總數的54.50%及0.88%，分別佔本公司股東會上的55.38%及0.89%投票權（不包括本公司持作庫存股份的3,199,905股A股）。深圳科益由正中投資全資擁有，正中投資由鄧先生擁有99.01%權益及由正中易勝擁有0.99%權益，而正中易勝由鄧先生擁有99%權益及由其配偶文女士擁有1%權益。

概 要

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且並無根據我們的2024年限制性股票激勵計劃發行額外股份），鄧先生與文女士將共同有權控制（直接及／或通過正中易勝、正中投資及深圳科益間接控制）本公司股東會上[編纂]%投票權的行使。於[編纂]後，鄧先生、文女士、正中易勝、正中投資及深圳科益將構成本公司的一組控股股東。

有關控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

我們已與控股股東及／或彼等各自的聯繫人進行若干交易，該等交易將於[編纂]後構成我們的持續關連交易。詳情請參閱「關連交易」。

未來計劃及所得款項用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數）及假設[編纂]未獲行使，我們預計將自[編纂]收取所得款項淨額約[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及其他估計開支）。

我們擬按以下用途使用[編纂]的所得款項淨額：

- 約[編纂]港元（或所得款項淨額的約[編纂]%）將用作創新藥管線研發；
- 約[編纂]港元（或所得款項淨額的約[編纂]%）將用作生物類似藥的篩選與開發；
- 約[編纂]港元（或所得款項淨額的約[編纂]%）將用作引進高價值藥物；及
- 約[編纂]港元（或所得款項淨額的約[編纂]%）將用作海外營銷團隊建設、營運資金及一般用途。

概 要

股息政策

[編纂]後，我們可以現金或公司章程允許的其他方式分派股息。日後宣派或派付股息的決定及股息金額將由股東會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定及監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。宣派及派付任何股息以及股息金額均須符合我們的章程文件及相關法律。任何股息宣派須經股東批准。

根據適用中國法律及我們的公司章程，公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，按照股東持有的股份比例分配，但公司章程規定不按持股比例分配的除外。

於任何特定年度並無分派的任何可供分派溢利將予以保留，並於其後年度可供分派。根據公司章程規定的股息政策，每三年以現金分派股息的金額至少為該三年內可供分派溢利的30%（視具體情況而定）。

於2022年5月，我們就截至2021年12月31日止年度宣派股息人民幣19.9百萬元。於2023年及2024年，我們並無宣派任何股息。於2025年5月，我們就截至2024年12月31日止年度宣派股息人民幣15.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們已全額支付該等股息。

[編纂]開支

假設[編纂]為[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），則我們應付的[編纂]費、佣金，連同聯交所[編纂]費用、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及與[編纂]有關的其他開支估計約為人民幣[編纂]元（相等於[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元預計將自綜合全面收入表扣除，及

概 要

人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後自權益扣除。[編纂]費用包括[編纂]相關開支人民幣[編纂]元及非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元)，佔我們[編纂]所得款項總額約[編纂]%。

以上[編纂]費用為最新可行估計並僅供參考，且與實際金額可能存在差異。