

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載信息的概覽。由於此為概要，其並不包含對閣下可能屬重要的所有信息。閣下在決定[編纂][編纂]之前，務請仔細閱讀整份文件。

任何[編纂]均有風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]之前，務請仔細閱讀該章節。

概覽

我們矢志創新，專注於生物製藥、功能性原料及保健食品的研發、生產與商業化。

我們在大健康領域持續深耕：



創新療法的重要參與者。2024年，我們取得了巨石生物控制權，將主營業務擴展至生物製藥行業，標誌著我們在企業發展戰略轉型中邁出關鍵一步。我們專注於差異化靶點的多技術路徑創新療法開發。目前已在抗體藥物、抗體偶聯藥物(ADC)及mRNA疫苗領域累積了深厚技術實力。我們重點佈局存在重大未滿足臨床需求且增長潛力顯著的疾病領域，包括腫瘤、自身免疫性疾病和感染性疾病等。2024年下半年，我們開始實現兩款抗體藥物的商業化：1類創新藥恩舒幸®(抗PD-1單抗)以及中國首個奧馬珠單抗生物類似藥恩益坦®。在mRNA疫苗領域，我們的產品度恩泰®(據弗若斯特沙利文資料，是國內首款自主研發的COVID-19 mRNA疫苗)及度恩泰2®(針對XBB.1.5等主流變異株的二價COVID-19 mRNA疫苗)已於2023年在中國被納入緊急使用。截至最後實際可行日期，我們擁有15個處於臨床或後期開發階段的在研藥物，其中包括9款ADC在研藥物和1款mRNA疫苗。

概 要

全球最大的咖啡因生產商。自2006年成立以來，我們始終專注於高品質咖啡因的研發與生產。我們主要生產用作功能性飲料中的食品添加劑的咖啡因。根據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2024年，按收入和出貨量計，我們始終保持著全球最大化學合成咖啡因生產商地位。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往全球65個國家及地區，我們的主要市場是北美及歐洲。憑藉穩定的產品品質、規模化生產帶來的成本優勢以及完善的供應鏈體系，我們與國際飲料行業龍頭客戶建立了穩固的合作關係。我們是可口可樂公司（自2006年）、百事可樂公司（自2007年）及Red Bull GmbH（自2008年）等行業巨頭的全球咖啡因供應商。

豐富的保健食品產品矩陣。2016年，我們戰略性地將主營業務擴展至保健食品行業。針對消費者多元化的健康需求，我們推出了豐富且全面的保健食品組合，專為關鍵健康領域提供支援，如有助於增強免疫力、有助於改善骨密度、有助力抗氧化、補充礦物質及緩解視力疲勞。「果維康®」商標已被認定為「中國馳名商標」，我們的保健食品銷售網絡已覆蓋全國近200家連鎖藥房。

功能性原料的領導者。2022年，我們收購了石藥聖雪100%的股權。我們在鞏固咖啡因領域的領導地位的同時，將產品類型擴展至其他功能性原料，如阿卡波糖和無水葡萄糖，這些產品均用作原料藥或食品添加劑。例如，阿卡波糖作為 α -葡萄糖苷酶抑制劑，可通過推遲碳水化合物吸收來有效管理糖尿病及糖尿病前期人群的餐後血糖水準。根據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2024年，按收入和出貨量計，我們一直是中國國內規模最大的經認證阿卡波糖原料藥（「API」）生產企業之一。

展望未來，我們相信我們的核心競爭力在於強大的在研藥物管線、先進的技術平台、卓越的生產能力及質量控制體系以及戰略性的全球部署。

強大的在研藥物管線

我們致力於開發具有良好臨床治療效果的ADC藥物。當前的ADC管線戰略性地聚焦於肺癌、乳腺癌、胃癌、結直腸癌（「CRC」）及食管鱗狀細胞癌（「ESCC」）等發病率高或存在重大未滿足臨床需求的適應症。我們的創新在研ADC藥物靶點覆蓋EGFR、Nectin-4、HER2、CLDN18.2、B7-H3、HER3、FR α 、ROR1及DLL3。其中SYS6010與SYS6002是我們的兩款主要在研ADC藥物：

- **SYS6010**有望成為中國首個獲批用以治療非小細胞肺癌（「NSCLC」）的EGFR ADC藥物。SYS6010以拓撲異構酶I抑制劑為有效載荷，通過EGFR靶向引導信號直接殺傷癌細胞。這種獨特作用機制使其能夠規避因EGFR表達下調引發的常見耐藥機制，即使在耐藥患者中仍可能展現療效。2025

概 要

年4月美國癌症研究協會(AACR)年會公佈了SYS6010用於晚期實體瘤患者的首次人體研究數據。SYS6010顯示出可耐受的安全性，對晚期實體瘤患者，特別是對EGFR TKI耐藥或EGFR野生型非鱗狀非小細胞肺癌(「**nsq-NSCLC**」)患者具有良好的療效。在EGFR突變nsq-NSCLC 4.8 mg/kg劑量組中，客觀緩解率(「**ORR**」)和疾病控制率(「**DCR**」)分別為46.9%及93.9%。在EGFR野生型nsq-NSCLC 4.2、4.8及6.4mg/kg劑量組中ORR和DCR分別為71.4%及85.7%。

- **SYS6002**，是一款能將強效有絲分裂抑制劑MMAE精準遞送至表達Nectin-4的癌細胞的Nectin-4 ADC藥物。截至最後實際可行日期，我們正在中國開展一項SYS6002的I期臨床試驗，並在2024年ASCO大會上公佈了該臨床試驗的初步研究結果。在劑量 ≥ 1.2 mg/kg的可評估轉移性尿路上皮癌患者(n=9)中，ORR為44%，DCR為78%。劑量 ≥ 1.2 mg/kg的可評估宮頸癌患者(n=7)中，ORR為43%，DCR為86%。

ADC藥物與免疫檢查點抑制劑的聯合應用(「**ADC-IO聯合**」)展現出廣闊的治療前景。ADC通過靶向遞送細胞毒素可最大限度地減少脫靶效應，免疫檢查點抑制劑(如PD-(L)1單抗(「**mAb**」))則可同步激活抗腫瘤免疫應答。我們的抗PD-1恩朗蘇拜單抗注射液(恩舒幸[®])屬於1類創新藥，注射用奧馬珠單抗(恩益坦[®])系中國首個奧馬珠單抗生物類似藥。我們擁有豐富的抗體藥物與ADC藥物產品組合，這為ADC-IO聯合治療策略的開發奠定了堅實基礎。截至最後實際可行日期，我們的核心ADC在研藥物SYS6010與恩朗蘇拜單抗在中國開展I/II期臨床試驗，用於治療局部晚期或轉移性EGFR野生型非小細胞肺癌及其他晚期實體瘤。

此外，我們在針對傳染病的mRNA疫苗研發處於前沿地位。我們的兩款mRNA疫苗一度恩泰[®](根據弗若斯特沙利文的資料，為首款國內開發的COVID-19 mRNA疫苗)及度恩泰2[®](以XBB.1.5為代表的主流變異株的二價COVID-19 mRNA疫苗)，均已於2023年在中國被納入緊急使用。我們的核心mRNA在研疫苗SYS6017，適用於預防帶狀皰疹的感染。目前，我們正在中國開展評估其安全性及免疫原性的I期臨床試驗。

概 要

先進的技術平台

我們已建立兩大先進技術平台，助力抗體藥物、ADC及mRNA疫苗的開發。

- **抗體工程與ADC平台。**我們構建了一個定制化的特異性抗體發現閉環系統。我們同時運用噬菌體展示和酵母展示技術，以縮短抗體發現週期並提高抗體表達水平。通過計算工程平台對先導抗體候選分子進行優化，以增強其關鍵治療屬性，包括結合親和力、功效及安全特性。值得注意的是，我們擁有一項專有偶聯技術，該技術利用工程化微生物谷氨酰胺轉氨酶，能夠實現蛋白質中特定谷氨酰胺氨基酸的位點特異性修飾。該技術直接作用於天然抗體，因此對其特性影響極小，從而能夠實現對靶位點優異的選擇性和反應性。
- **mRNA疫苗開發平台。**我們在mRNA疫苗領域的成功來自於我們在優化mRNA翻譯效率、穩定性和免疫原性等方面的核心專業知識。我們的模塊化平台涵蓋mRNA疫苗開發的五大支柱：(i)mRNA序列設計，(ii)質粒合成，(iii) mRNA合成與純化，(iv) LNP製劑製備，及(v)質量控制與分析。值得注意的是，我們的mRNA設計採用自由能最小化算法優化結構穩定性與翻譯效率，可精細調控關鍵區域（如5'UTR和起始密碼子上下文）的局部空間折疊，從而突破傳統方法僅關注密碼子組成的局限。通過形成更有利的局部結構，該策略能促進核糖體的高效起始與延伸。我們還運用預訓練模型進行高通量篩選，有助於加快高性能結構的識別。在給藥系統方面，我們利用先進的LNP技術製備包封效率高的穩定、均勻的納米顆粒，能夠確保增強免疫系統的攝取。

卓越的生產能力與質量控制

強大的自主生產能力是我們的關鍵成功要素。我們的生物製藥生產基地位於河北省石家莊市的國際生物醫藥園。截至最後實際可行日期，石家莊生物醫藥生產基地總佔地面積逾192.6千平方米。我們已為該生產基地配備四條抗體藥物原液生產線，一條偶聯生產線以及一條獨立灌裝線，用於生產ADC的液體及凍乾劑型。截至同日，我們已在石家莊市欒城區建立兩處生產基地，負責生產咖啡因類產品及其他功能性原料；另在江蘇省泰州市設立一處生產基地，負責生產保健食品。

概 要

我們堅持嚴格的質量管理，並對原材料、中間產品及成品實施全過程質量監控。我們的生產工藝完全符合適用的GMP與ISO標準要求。我們的咖啡因類產品已獲得日本PMDA外國製造商認證、英國零售商協會全球標準認證、歐洲藥典適用性(CEP)認證、HALAL認證及KOSHER認證。2024年，我們成功通過了中國國家藥監局及其地方監管機構的10次檢查，美國FDA及歐洲、日本監管機構的5次檢查，第三方質量認證機構的9次審計以及中國及海外業務合作夥伴的136次審計。

全球戰略佈局

我們穩步推進全球戰略佈局，持續鞏固在國際競爭中的領先地位，並不斷擴大與全球業務夥伴的合作。一方面，我們戰略性推進藥物海外註冊申報。截至最後實際可行日期，我們已取得各項快速審評通道資格，包括美國FDA的三項快速通道認定、國家藥監局(國家藥監局)的一項突破性療法認定及美國FDA的兩項孤兒藥認定。另一方面，我們一直在尋求與全球合作夥伴的對外授權合作，以實現公司藥物資產全球商業化價值最大化。例如，我們同意向Corbus Pharmaceuticals授出獨家授權以在特定地區開發及商業化SYS6002(一款Nectin-4 ADC)。詳情請參閱「業務－重要合作及許可安排－與Corbus Pharmaceuticals簽訂的獨家授權協議」。

此外，在功能性原料板塊，我們採用直銷模式深化與核心客戶的合作，已在美國、德國、巴西及新加坡設立海外附屬公司，確保為各區域市場提供卓越的本地支持與市場准入服務。憑藉穩定的產品質量、規模化生產帶來的成本優勢以及完善的供應鏈體系，我們與國際飲料龍頭企業建立了穩固的合作關係。我們一直是可口可樂公司(自2006年)、百事可樂公司(自2007年)及Red Bull GmbH(自2008年)等行業巨頭的全球咖啡因供應商。

概 要

我們的產品組合

功能性原料及保健食品

功能性原料及保健食品的銷售額分別佔我們於2022年、2023年、2024年，及截至2024年及2025年7月31日止七個月總收入的90.6%、96.5%、92.9%、95.9%及88.4%。具體而言，本產品類型的收入主要來自「咖啡因類產品」銷售，本文件將其定義為涵蓋範圍廣泛的產品，包含我們生產的咖啡因及其他黃嘌呤衍生物，例如：己酮可可碱、多索茶碱、茶碱、氨茶碱及二羥丙茶碱。於2022年、2023年、2024年，以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，我們的咖啡因類產品的銷量分別為14,010噸、14,883噸、14,750噸、8,660噸及9,871噸。

自2006年起，我們已成為值得信賴的咖啡因生產商。根據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2024年，按收入和出貨量計，我們始終保持着全球最大化學合成咖啡因生產商地位。我們主要生產用作功能性飲料中食品添加劑的咖啡因，我們的主要市場是北美及歐洲。除咖啡因外，我們一直積極拓展和豐富用作原料藥或食品添加劑的功能性原料產品組合。下圖載列我們在往績記錄期內提供的功能性原料產品及其主要應用領域。

	產品	主要應用
	咖啡因	用作食品及飲料添加劑或原料藥。用於提神醒腦，增強體能，抗抑鬱，控制體重，促進消化、利尿，具有改善便秘和止痛作用
咖啡因類產品	茶鹼、氨茶鹼、多索茶鹼、二羥丙茶鹼	具有強心、利尿、擴張冠狀動脈、松弛支氣管平滑肌和興奮中樞神經系統等作用的原料藥
	可可鹼、己酮可可鹼	具有利尿、心肌興奮、血管舒張、平滑肌松弛等作用的原料藥
	阿卡波糖	用於預防糖尿病患者或有患糖尿病風險人士的餐後血糖急劇升高，並促進有效的血糖管理的原料藥
	無水葡萄糖	在製藥行業中，其可製成口服液或靜脈注射液作為營養補充劑；在食品業中，其可以食用糖的形式用作甜味劑，或用作還原劑或製備生物培養基的成分

我們開發多元化的保健食品，以滿足現代健康需求並觸及廣大消費群體。我們的產品以良好的療效、多元化的消費群體、優異的口感和吸收效果著稱。於往績記錄期間，我們提供一系列專為支持以下關鍵健康領域而設計的產品。

概 要



「果維康®」已被認定為「中國馳名商標」，我們的保健食品全國銷售網絡已覆蓋全國近200家連鎖藥房。

生物製藥產品和在研產品

我們戰略性地聚焦抗體藥物、ADC及mRNA疫苗，覆蓋具有巨大增長潛力的治療領域，包括腫瘤、自身免疫疾病及感染性疾病。截至最後實際可行日期，我們已有兩款抗體藥物、兩款mRNA疫苗商業化，並擁有由15款處於臨床或後期開發階段的在研藥物組成的強大管線，其中包括9款ADC在研藥物及1款mRNA在研疫苗。

概 要

下圖載列截至最後實際可行日期我們已商業化藥品及臨床開發階段在研藥物的若干信息。

藥物名稱/ 代碼	靶點	適應症 (治療線數)	單藥/ 聯合用藥	臨床前	IND	I期	II期	III期	NDAMBLA	獲批上市	下一里程碑	商業化權利
抗體藥物												
恩適羅昔单抗* (SYSA1802)	PD-1	晚期宮頸癌(2L+) 複發或轉移性宮頸癌 (1L)	單藥 聯合化療±貝伐珠单抗								/	大中華區域**
奧里珠单抗* (SYSA1903)	IgE	慢性自發性哮喘 中重度持續性過敏性哮喘	單藥								/	中國內地**
烏司奴单抗 (SYSA1901)	IL-12/IL-23p40	中重度銀屑病	單藥								獲批上市; 2025年上半年	全球
帕多珠单抗 (SYS6012)	HER2	HER2陽性早期或局部晚期乳腺癌	聯合曲妥珠單藥 和多西他賽								獲批上市; 2025年上半年	全球
司圖奇单抗 (SYS6012)	IL-17A	中重度斑塊狀濕疹	單藥								試驗完成; 2026年上半年	全球
羅昔利司單抗 (SYS6033)	PD-1/IL15 IL-4Ra	晚期惡性腫瘤 中重度特應性皮炎	單藥								試驗完成; 2026年	全球
ADC藥物												
SYS6010	EGFR	EGFR突變晚期非小細胞肺癌(2L)	單藥								試驗完成; 2026年	全球
		EGFR突變晚期非小細胞肺癌(1L)	聯合奧希替尼								試驗完成; 2026年	
		EGFR野生型晚期非小細胞肺癌(1L)和晚期實體瘤	聯合PD-1								試驗完成; 2027年	
		食管鱗狀細胞癌 (1L)	聯合PD1+ 化療±免疫療法								試驗完成; 2026年	
SYS602	Nectin-4	晚期實體瘤	單藥或聯合 SYT2051 (CD133+/- ATM抑制劑)								試驗完成; 2026年	美國、歐盟及 其他11個國家與地區除外**
		多種晚期實體瘤	單藥								試驗完成; 2026年	
		宮頸癌(2L+)	單藥 vs. 化療								試驗完成; 2027年	
		晚期原發性皮膚癌(1L)和其他實體瘤	聯合PD-1								試驗完成; 2028年	
SYS603	HER2	多種晚期實體瘤	單藥								試驗完成; 2026年	全球
		HER2陽性晚期乳腺癌(2L+)	單藥								試驗完成; 2026年	
		CLDN18.2 陽性HER2陰性 胃腺癌(1L)	聯合卡培他濱								試驗完成; 2028年	
		多種晚期實體瘤	單藥								試驗完成; 2027年	
SYS604	ROR1	多種晚期實體瘤	單藥								試驗完成; 2026年	美國、歐盟及 其他11個國家與地區除外
		多種晚期惡性腫瘤	單藥								試驗完成; 2027年	
SYS605	DLL3	多種晚期實體瘤	單藥								試驗完成; 2027年	全球
		多種晚期實體瘤	單藥								試驗完成; 2027年	
mRNA疫苗												
康恩泰* (SYS6006)	/	BA.5變異株	單藥								/	全球
康恩泰2* (SYS6006.32)	/	XBB1.5/BB.1變異株	單藥								/	全球
SYS6017	/	水痘-帶狀疱疹病毒	單藥								試驗完成; 2026年	全球

* 授權引進藥品 ** 授權引進藥品 FDA批准藥品 FDA批准藥品 FDA批准藥品

概 要

附註：

- (1) 2018年，石藥歐意藥業與尚健簽署獨家協議，取得恩朗蘇拜單抗(SYSA1802)在大中華區域的開發及商業化權利。於2023年5月，本公司附屬公司巨石生物與石藥歐意藥業訂立權利轉讓協議，據此，我們取得石藥歐意藥業對恩朗蘇拜單抗的全部權利。詳情請參閱「一重要合作及許可安排－恩朗蘇拜單抗的權利轉讓協議」。
- (2) 2019年，石藥百克與興盟簽署獨家協議，取得奧馬珠單抗(SYSA1903)在中國大陸地區的開發及商業化權利。於2023年4月，本公司附屬公司巨石生物與石藥百克訂立權利轉讓協議，據此，我們取得石藥百克對奧馬珠單抗的全部權利。詳情請參閱「一重要合作及許可安排－奧馬珠單抗的權利轉讓協議」。
- (3) 2023年2月，我們同意授予Corbus Pharmaceuticals在美國、歐盟、英國、加拿大、澳大利亞、冰島、列支敦士登、挪威和瑞士開發及商業化SYS6002的獨家授權。詳情請參閱「一重要合作及許可安排－與Corbus Pharmaceuticals簽訂的獨家授權協議」。

我們的優勢

我們相信，以下優勢是我們取得成功並在競爭中脫穎而出的關鍵因素：

- 中國領先的創新型生物製藥公司，具備端到端的研發、製造及商業化能力；
- 聚焦重磅銷售潛力靶點的藥物研發，彰顯領先ADC平台實力；
- 下一代ADC-IO聯合療法的創新先驅；
- 領先的mRNA疫苗開發技術平台，驅動產品矩陣拓展；
- 依托國際標準質量管理體系的卓越生產能力；
- 高效的全球銷售分銷網絡，釋放全面商業潛力；及
- 遠見卓識的管理團隊與高素質人才驅動長期增長。

概 要

我們的戰略

我們的目標是成為全球創新生物製藥領域的領導者，並將通過實施以下戰略實現該目標：

- 聚焦前沿技術，推進生物製藥產品研發；
- 加快藥物研發進程，拓展重大的未滿足需求領域適應症；
- 構建世界一流的生產體系；
- 加快拓展全球生物製藥市場；
- 提升商業化能力，加強品牌知名度；及
- 鞏固在功能性原料業務的領先地位。

競爭格局

我們的產品在市場上面臨激烈競爭，而我們的主要競爭對手因產品類別而異。我們的競爭重點集中於並將繼續優先發展生物製藥及咖啡因市場。

中國醫藥市場競爭激烈，眾多知名跨國公司、強大的本土企業及公司，以及一些較小的新興醫藥和生物技術公司雲集於此。我們的生物製藥產品正在面臨且將繼續面臨來自現有療法以及目前已商業化或開發中的生物製劑產品在療效、安全性、價格及整體市場接受度方面的激烈競爭。就原研或創新在研藥物而言，我們預期主要在我們識別及解決新的或未滿足的治療需求（無論是由於普遍缺乏現有藥物，還是由於該等藥物在某些地區無法獲得或無法負擔（在該情況下，以可承受的價格提供相關在研藥物亦可為關鍵競爭因素））的能力之上進行競爭。就我們的在研生物類似藥而言，我們預期主要在我們以較低成本生產質量及療效與相關參考藥物相似藥物的能力之上進行競爭。

概 要

全球咖啡因市場高度集中，由少數擁有強大品牌知名度、廣泛網絡及長期客戶忠誠度的參與者主導。中國是最主要的咖啡因生產國，生產主要集中於具有咖啡因定點生產資質的多家企業。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按收入計，中國化學合成咖啡因市場的三大參與者合共佔有逾90%的市場份額，其中我們以51.5%的市場份額引領市場。在國際市場方面，根據弗若斯特沙利文的資料，以收入及出貨量計，我們於2020年至2024年期間一直是全球最大的化學合成咖啡因生產商。競爭的關鍵因素包括產品質量、價格及生產能力。憑藉規模化生產、完善的供應鏈體系帶來的穩定的產品質量及成本優勢，我們預期將持續保持競爭力，並維持我們於中國及全球的市場領導地位。

我們的客戶

我們的客戶主要包括直接向我們採購功能性原料的客戶，以及我們透過其銷售藥品及保健食品的經銷商。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年7月31日止七個月，我們自五大客戶產生的收入分別為人民幣1,096.8百萬元、人民幣1,009.0百萬元、人民幣678.8百萬元及人民幣349.9百萬元，分別佔有關期間我們總收入的38.6%、39.7%、34.3%及28.2%。

我們的供應商

我們的供應商主要包括原材料供應商以及技術、建築及工程服務供應商。於2022年、2023年、2024年，以及截至2025年7月31日止七個月，我們從五大供應商處採購的總金額分別為人民幣848.8百萬元、人民幣883.1百萬元、人民幣496.5百萬元及人民幣266.4百萬元，分別佔有關期間我們總採購額的34.2%、39.5%、25.3%及27.9%。

歷史財務資料概要

下文所載財務資料概要乃摘自本文件中的財務報表以及相關附註，閣下應結合該等報表以及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃遵照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

概 要

綜合損益表概要

下表載列所示期間我們節選的綜合損益表：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審計)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
收入	2,838,103	100.0	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	1,141,322	100.0	1,241,106	100.0		
銷售成本	(1,509,766)	(53.2)	(1,380,949)	(54.4)	(1,152,170)	(58.2)	(644,798)	(56.5)	(766,100)	(61.7)		
毛利	1,328,337	46.8	1,157,764	45.6	828,583	41.8	496,524	43.5	475,006	38.3		
其他收入	49,906	1.8	91,890	3.6	55,651	2.8	35,289	3.1	77,202	6.2		
其他收益或虧損淨額	64,013	2.3	25,759	1.0	12,166	0.6	10,760	0.9	31,357	2.5		
研發費用	(666,454)	(23.5)	(671,397)	(26.4)	(842,701)	(42.5)	(365,910)	(32.1)	(529,608)	(42.7)		
銷售及分銷費用	(245,700)	(8.7)	(210,503)	(8.3)	(154,245)	(7.8)	(85,740)	(7.5)	(151,145)	(12.2)		
行政費用	(98,108)	(3.5)	(131,718)	(5.2)	(115,186)	(5.8)	(71,486)	(6.3)	(66,206)	(5.3)		
預期信貸虧損模型下的減值												
虧損 (扣除撥回)	(8,804)	(0.3)	5,622	0.2	2,925	0.1	(4,897)	(0.4)	(10,224)	(0.8)		
應佔一間聯營公司的業績	10,303	0.4	12,580	0.5	(2,297)	(0.1)	(4,565)	(0.4)	(8,336)	(0.7)		
應佔一間合營企業的業績	-	-	-	-	(324)	(0.0)	(148)	(0.0)	(194)	(0.0)		
財務費用	(14,879)	(0.5)	(17,859)	(0.7)	(6,373)	(0.3)	(3,286)	(0.3)	(9,488)	(0.8)		
除稅前利潤/(虧損)	418,614	14.7	262,138	10.3	(221,801)	(11.2)	6,541	0.6	(191,636)	(15.4)		
所得稅開支	(124,761)	(4.4)	(136,470)	(5.4)	(81,912)	(4.1)	(45,333)	(4.0)	(34,788)	(2.8)		
年度/期間利潤/(虧損)	293,853	10.4	125,668	5.0	(303,713)	(15.3)	(38,792)	(3.4)	(226,424)	(18.2)		
以下各方應佔：												
本公司擁有人	505,571	17.8	434,436	17.1	53,471	2.7	116,895	10.2	(9,181)	(0.7)		
非控股權益	(211,718)	(7.5)	(308,768)	(12.2)	(357,184)	(18.0)	(155,687)	(13.6)	(217,243)	(17.5)		
	293,853	10.4	125,668	5.0	(303,713)	(15.3)	(38,792)	(3.4)	(226,424)	(18.2)		

概 要

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)功能性原料及保健食品（包括咖啡因類產品、阿卡波糖、無水葡萄糖及維生素C含片）的銷售；(ii)生物製藥產品的銷售、對外授權交易及研究服務；及(iii)其他（包括銷售剩餘材料，例如稀醋酸、氨水及我們咖啡因類產品生產過程中產生的其他副產品）。

按產品類型劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的總收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
功能性原料及保健食品	2,571,242	90.6	2,450,350	96.5	1,840,312	92.9	1,094,511	95.9	1,096,800	88.4
生物製藥產品	211,207	7.4	34,702	1.4	87,797	4.4	14,530	1.3	118,123	9.5
其他	55,654	2.0	53,661	2.1	52,644	2.7	32,281	2.8	26,183	2.1
總計	<u>2,838,103</u>	<u>100.0</u>	<u>2,538,713</u>	<u>100.0</u>	<u>1,980,753</u>	<u>100.0</u>	<u>1,141,322</u>	<u>100.0</u>	<u>1,241,106</u>	<u>100.0</u>

按來源劃分的收入

下表載列我們於所示期間按來源劃分的總收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
銷售貨物 ⁽¹⁾	2,626,896	92.6	2,504,013	98.6	1,961,224	99.0	1,141,322	100.0	1,241,106	100.0
許可費收入	185,817	6.5	34,700	1.4	17,831	0.9	-	-	-	-
提供服務 ⁽²⁾	25,390	0.9	-	-	1,698	0.1	-	-	-	-
總計	<u>2,838,103</u>	<u>100.0</u>	<u>2,538,713</u>	<u>100.0</u>	<u>1,980,753</u>	<u>100.0</u>	<u>1,141,322</u>	<u>100.0</u>	<u>1,241,106</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，我們銷售生物製藥產品所產生的收入分別為零、人民幣2,000元、人民幣68.3百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣118.1百萬元。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7及附錄一A中簡明綜合財務報表附註4。
- (2) 指我們向關聯方提供的研發服務所產生的收入。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註51(b)。

概 要

按地域市場劃分的收入

下表載列我們於所示期間基於客戶交付地按地域市場劃分的總收入明細（按絕對金額及佔總收入百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	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	%
中國內地.....	1,166,929	41.1	1,283,087	50.5	1,027,423	51.9	575,397	50.4	621,290	50.1
歐洲.....	496,929	17.5	419,320	16.5	336,444	17.0	215,460	18.9	209,239	16.9
北美.....	612,063	21.6	400,830	15.8	271,249	13.7	151,159	13.2	167,964	13.5
世界其他地區.....	562,182	19.8	435,476	17.2	345,637	17.4	199,306	17.5	242,613	19.5
總計.....	2,838,103	100.0	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	1,141,322	100.0	1,241,106	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至7月31日止七個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
功能性原料及保健食品....	1,120,653	43.6	1,114,446	45.5	729,086	39.6	471,407	43.1	390,978	35.6
生物製藥產品.....	193,010	91.4	22,542	65.0	82,900	94.4	14,343	98.7	77,241	65.4
其他.....	14,674	26.4	20,776	38.7	16,597	31.5	10,774	33.4	6,787	25.9
總計.....	1,328,337	46.8	1,157,764	45.6	828,583	41.8	496,524	43.5	475,006	38.3

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期節選自我們綜合財務狀況表的資料：

	截至12月31日			截至7月31日	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	10月31日
	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
	(未經審計)				
流動資產總值	3,316,897	4,617,624	2,802,404	2,862,384	2,970,038
非流動資產總值	2,402,918	2,969,584	3,334,213	3,373,241	3,381,885
資產總值	5,719,815	7,587,208	6,136,617	6,235,625	6,351,923
流動負債總額	2,100,783	1,903,914	1,434,296	1,741,106	1,939,206
非流動負債總額	58,473	85,023	91,891	126,810	181,874
負債總額	2,159,256	1,988,937	1,526,187	1,867,916	2,121,080
資產淨值	3,560,559	5,598,271	4,610,430	4,367,709	4,230,843
股本	618,926	1,170,742	1,404,593	1,404,593	1,404,593
儲備	3,121,021	4,168,732	2,384,346	2,354,229	2,326,820
本公司擁有人應佔權益	3,739,947	5,339,474	3,788,939	3,758,822	3,731,413
非控股權益	(179,388)	258,797	821,491	608,887	499,430
權益總額	3,560,559	5,598,271	4,610,430	4,367,709	4,230,843

流動資產淨值

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,216.1百萬元增加123.1%至截至2023年12月31日的人民幣2,713.7百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣1,566.6百萬元；及(ii)直接控股公司所提供借款減少人民幣506.4百萬元，乃由於我們部分償還該等借款的未償還結餘。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,713.7百萬元減少49.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,368.1百萬元，主要由於銀行結餘及現金減少人民幣2,911.2百萬元。此減少部分被以下項目所抵銷(i)應付貿易賬款減少人民幣804.3百萬元，因我們結清了研發相關服務款項；(ii)我們就我們購買結構性存款及存款證於2024年12月31日錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣825.6百萬元；及(iii)直接控股公司所提供借款增加人民幣300.0百萬元，而該項借款主要用於支持我們的在研藥物開發及運營。

概 要

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,368.1百萬元減少18.0%至截至2025年7月31日的人民幣1,121.3百萬元，主要由於(i)直接控股公司所提供借款增加人民幣305.0百萬元，以為我們的在研藥物開發及一般營運提供支持；(ii)銀行結餘及現金減少人民幣108.6百萬元；及(iii)應付貿易賬款增加人民幣94.8百萬元，與我們持續投入研發活動的策略一致。此減少部分被以下項目所抵銷：(i)應收貿易賬款增加人民幣183.5百萬元，乃由於生物製藥產品銷量增加；及(ii)其他應付款項減少人民幣131.5百萬元，乃主要由於我們結清了若干建築服務的未結清付款。

我們的流動資產淨值由截至2025年7月31日的人民幣1,121.3百萬元減少8.1%至截至2025年10月31日的人民幣1,030.8百萬元，主要由於(i)直接控股公司所提供借款增加人民幣116.9百萬元，以為我們的在研藥物開發及一般營運提供支持；(ii)應付貿易賬款增加人民幣85.7百萬元，乃受我們增加對原材料的採購以支持我們的研發項目所推動；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣32.7百萬元，主要由於我們在若干理財產品到期時贖回我們對其的投資。此減少部分被以下項目所抵銷：(i)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣54.7百萬元，與我們的應收票據有關；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣35.3百萬元，主要與我們為研發項目而採購若干原材料的預付款有關。

綜合現金流量表概要

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	413,504	660,956	(1,140,405)	(861,268)	(166,282)
投資活動所用現金淨額....	(3,307)	(479,664)	(1,386,808)	(1,228,675)	(241,782)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	150,642	1,358,551	(391,819)	(690,431)	276,462
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	560,839	1,539,843	(2,919,032)	(2,780,374)	(131,602)
年初／期初現金及現金					
等價物.....	1,578,885	2,203,586	3,770,190	3,770,190	858,983

概 要

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	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
				(未經審計)	
外匯匯率變動影響	63,862	26,761	7,825	8,725	23,030
年末／期末現金及現金 等價物(指銀行結存及 現金)	<u>2,203,586</u>	<u>3,770,190</u>	<u>858,983</u>	<u>998,541</u>	<u>750,411</u>

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至7月31日止七個月／ 截至7月31日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
流動比率 ⁽¹⁾	1.6	2.4	2.0	3.0	1.6
速動比率 ⁽²⁾	1.5	2.3	1.7	2.6	1.4
毛利率 ⁽³⁾	46.8%	45.6%	41.8%	43.5%	38.3%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (3) 毛利率指毛利佔總收入的百分比。

重大風險因素概要

我們的業務、行業及本次[編纂]均存在若干風險，且其中諸多風險超出我們可控範圍。具體詳情載於「風險因素」一節。在決定[編纂]我們的[編纂]前，閣下應仔細閱讀該章節的全部內容。我們面臨的主要風險包括：

- 倘我們的產品無法獲得或維持市場認可，可能會對我們的盈利能力及業務前景造成不利影響。

概 要

- 產品銷量及價格水平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。
- 我們在競爭高度激烈的環境中運營，可能無法與現有及未來的競爭對手有效競爭，而這可能會對我們的收入及盈利能力造成不利影響。
- 我們運營的所有重要方面均受嚴格監管，倘未能遵守有關監管，可能會對我們的業務造成重大不利影響。
- 我們於2024年及截至2025年7月31日止七個月出現虧損淨額。我們的過往運營及財務表現可能並不代表我們未來的業績。
- 我們相當一部分收入來源於功能性原料及保健食品的銷售，倘該業務板塊收入減少，可能對我們的經營業績產生重大不利影響。
- 臨床開發過程漫長，成本高昂，且結果無法保證。倘新藥產品的研發及商業化進程未能成功或持續延遲，可能對我們的盈利能力和業務前景造成不利影響。
- 倘我們的藥品未能及時納入國家、省級或其他政府主導的醫療保險計劃，或被移除或排除在這些計劃之外，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。
- 我們的藥品可能受到價格監管或其他旨在降低醫療成本的政策約束。
- 我們面臨在國際市場開展業務及運營的特定風險。

我們的控股股東與持續關連交易

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，恩必普藥業將直接及間接通過其全資附屬公司石藥歐意藥業持有及控制[編纂]股A股，約佔本公司已發行股本總額(不包括截至最後實際可行日期已回購並於本公司股票回購賬戶作為庫存股持有的12,000,225股A股)的[編纂]%。截至最後實際可行日期，恩必普藥業由佳曦及石藥集團分別擁有

概 要

45.94%及54.06%。佳曦由康日全資擁有，而康日由石藥集團全資擁有。因此，恩必普藥業、石藥歐意藥業、康日、佳曦及石藥集團於[編纂]後將構成一組控股股東集團。有關控股股東的進一步詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構」、「與我們控股股東的關係」及「主要股東」章節。

此外，我們與石藥集團及石藥控股集團有限公司各自的若干附屬公司的若干交易於[編纂]後將構成持續關連交易，有關詳情載於本文件「關連交易」一節。

近期發展

於2025年11月，本公司自恩必普藥業收購巨石生物額外29%的股權，現金對價為人民幣11億元。收購後，本公司於巨石生物的所有權權益增至80%，而恩必普藥業保留餘下20%的所有權權益。詳情請參閱「歷史及公司架構－重大收購、出售及合併」。

無重大不利變動

經開展我們董事會認為充分的盡職調查並經審慎考慮後，董事確認截至本文件日期，除上述情況外，自2025年7月31日（即本文件附錄一A所載之簡明綜合財務報表的最後日期）以來，本公司財務或經營狀況或前景未發生重大不利變動，且自2025年7月31日以來概無對本文件附錄一所載之會計師報告及附錄一A所載之簡明綜合財務報表中的資料有重大影響的事項。

我們於深交所創業板上市

自2019年3月起，我們的A股已於深交所創業板上市。截至最後實際可行日期，我們的董事確認我們在所有重大方面均符合深交所規則及中國其他適用證券法律法規，且就董事作出一切合理查詢後所知，概無任何有關我們在深圳證券交易所合規記錄的重大事項需提請[編纂]注意。我們的中國法律顧問認為，我們的董事對上述合規記錄的確認屬準確、合理。

概 要

[編纂]

概 要

未來計劃及[編纂]

經扣除與[編纂]有關的[編纂]和我們估計的其他應付費用，我們預期將自[編纂]獲得[編纂]約[編纂]港元（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]，且假設[編纂]未獲行使）。我們擬將[編纂][編纂]用於以下目的：

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於資助我們的生物製藥研發工作；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於資助收購符合我們戰略重點領域的公司或藥物資產，以擴大我們的產品組合並進一步提升我們的技術能力；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於資助已獲批准的產品和接近上市的後期候選產品的商業化，以及提高我們的品牌知名度；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於營運資金和其他一般公司用途。

倘[編纂]定於較估計[編纂]範圍中位數更高或低的水平，則上述[編纂]的分配將按比例進行調整。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

股息

並無於任何特定年度分派的任何可分派利潤將予以保留，並可於其後年度進行分派。根據我們公司章程的股息政策，每三年分派的股息金額應至少為該三年期可供分派利潤的30%，惟須符合若干特定條件。於2022年、2023年及2024年，我們就截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別宣派末期股息人民幣81.9百萬元、人民幣97.6百萬元及人民幣374.2百萬元。於2025年5月，我們就截至2024年12月31日止年度宣派末期股息人民幣27.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們已全數支付該等股息。有關影響我們股息分派的因素的進一步資料，請參閱「財務資料－股息政策」。

概 要

[編纂]