

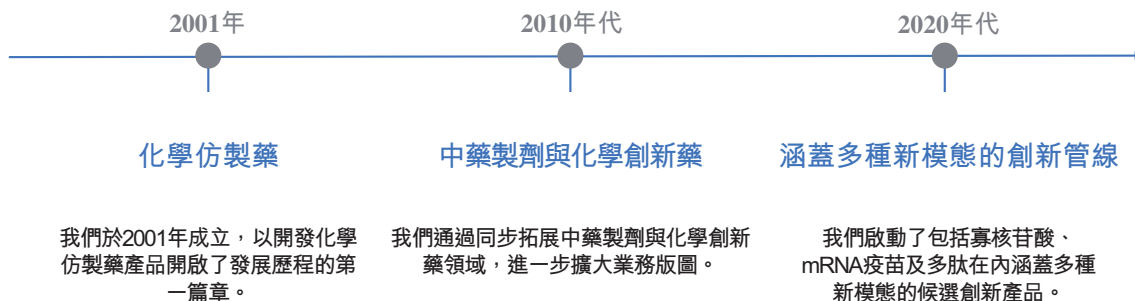
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，並不包含對閣下而言可能重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前應閱讀整份文件。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。閣下決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

作為擁有多元、經市場認證及廣為人知的商業化產品組合的發展成熟參與者，我們是一家生物製藥公司，專注於研究、開發、生產和商業化四種模式的療法：寡核苷酸、信使核糖核酸(mRNA)疫苗、多肽和中藥創新藥。至今，我們多款旗艦產品已獲市場廣泛認可，為我們的持續研發投資及能力擴張奠定穩健財務基礎。在此基礎下，我們利用商業化產品組合、跨模態研發技術平台和能力、藥品生產質量管理規範(GMP)認證的生產系統及遍佈全國的商業化網絡等綜合優勢，為擁有大量未滿足需求及長期增長潛力的主要治療領域推進候選產品的差異化創新管線。

自2001年成立以來，我們以穩步發展的姿態為榮，始終致力於提升客戶的健康和福祉：



發展成熟的商業產品組合

於往績記錄期間，我們多款旗艦產品憑藉良好的市場接受度為我們的收入及現金流帶來重要貢獻，為持續研發投資和產能擴張提供財務基礎。悅康通®(銀杏葉提取物注射液)在中國的醫院覆蓋面廣泛，包括三級及二級醫院，用於管理腦血管和外周血管障礙。愛力士®(枸橼酸愛地那非片)在中國的泌尿科和男科環境中用於處方，治療男性

概 要

勃起功能障礙。立衛克®(奧美拉唑腸溶膠囊)和悅達寧®(鹽酸二甲雙胍緩釋片)等其他關鍵產品進一步擴大了我們在主要治療領域的覆蓋面。我們亦銷售具有廣泛標示適應症的頭孢菌素抗生素。我們相信，這一產品組合提供穩定的經營現金流，以及一個可以支持未來候選產品潛在上市商業平台。

以下為截至最後實際可行日期的幾款代表性旗艦產品：

心腦血管症狀	輔助生殖健康
<p>悅康通® 銀杏葉提取物注射液</p> 	<p>愛力士® 枸橼酸愛地那非片</p> 
<p>活心丸 濃縮藥丸</p> 	<p>消化系統領域 立衛克® 奧美拉唑腸溶膠囊</p> 
<p>悅康多治® 注射用頭孢曲松鈉</p> 	<p>糖尿病領域 悅達寧® 鹽酸二甲雙胍緩釋片</p> 
<p>悅康明可欣® 注射用頭孢呋辛鈉</p> 	

我們通過持續的質量管理和供應規劃來管理產品組合，並維護安全監測和合規商業化的系統和流程。我們亦進行適當的醫療和產品教育活動，以支持正確的臨床使用，並尋求通過我們的經銷網絡保持產品的持續供應。

關注具有增長潛力的未滿足醫療需求

我們聚焦於存在龐大未滿足需求且具有長期強勁增長潛力的疾病領域。在心腦血管和代謝疾病領域，由於現有療法的局限性及頻繁給藥方案導致依從性不佳，許多患者難以有效控制低密度脂蛋白膽固醇(LDL-C)、血壓及其他風險因素。在傳染病領域，包括呼吸道感染及特定病毒適應症在內的疾病仍是全球性挑戰。針對某些病毒感染(如呼吸道合胞病毒(RSV))，全球範圍內尚無有效治療藥物，存在顯著臨床缺口；現有療

概 要

法往往缺乏廣譜療效，且因病毒變異而失效，同時缺乏有效且高度可及的預防方案。在腫瘤領域，治療方案仍普遍受限於毒性、耐藥性及不完全應答率，亟需能與現有療法形成互補、改善患者預後的創新治療路徑。

我們的組合策略始於臨床需求，並受到中國及部分海外市場商業考慮的影響。我們優先佈局在中國發病率高、診療率提升且監管路徑明確的適應症，同時尋找生物標誌物或其他客觀指標能夠支持高效開發和患者選擇的機會。對於若干項目，我們還評估在中國以外的開發潛力，包括美國和其他司法管轄區，以擴大潛在患者的獲取和多樣化未來的收入機會。這個選擇框架指導我們在發現、臨床開發和商業化方面的資源分配。

差異化的創新候選產品管線

截至最後實際可行日期，我們的管線包括創新候選產品，涵蓋發現、臨床前和臨床階段，涉及四種核心模式－寡核苷酸、mRNA疫苗、多肽和中藥創新藥。我們設計我們的管線以解決重大疾病領域的顯著未滿足需求，並支持多個項目並行推進，選擇的資產定位於中國及在適當情況下在海外進行開發。

在寡核苷酸方面，我們正在推進長期作用、靶向肝臟的項目，旨在通過減少大規模慢性疾病指示中的給藥頻率來支持持續的藥理學。關鍵項目包括YKYY013，一種針對慢性乙型肝炎的靶向肝臟的小干擾核糖核酸(siRNA)項目，旨在減少肝細胞中的病毒轉錄物；YKYY015，一種針對PCSK9的心血管代謝siRNA項目，針對臨床驗證的LDL-C降低途徑；以及YKYY029，一種針對高血壓的腎素－血管緊張素系統的上游調節的腎素原(AGT) siRNA項目，旨在實現持續的血壓控制。這些項目均已進入中國的臨床開發，並獲得美國監管機構的臨床試驗批准。

在mRNA疫苗方面，我們正在推進預防性項目，包括YKYY025（一種針對RSV mRNA項目，旨在預防易感人群出現感染）以及YKYY026（一種針對水痘－帶狀皰疹病毒(VZV)的mRNA項目，旨在預防帶狀皰疹）。每個項目均已獲得美國監管機構的臨床試驗批准。

在多肽類藥物方面，我們正在開發吸入式門診抗病毒藥物，旨在支持早期干預，並在適當的情況下進行預防。這些藥物包括YKYY017，一種在中國進行的II/III期臨床試驗中的吸入式廣譜冠狀病毒融合抑制多肽藥物，已獲得中國、美國和澳大利亞的臨床批准，以及YKYY018，一種在中國進行的I期臨床試驗中的RSV融合抑制多肽藥物，已獲得中國和美國的臨床批准。我們通過明確的開發流程推進項目，並在適當的情況下，追求中國和海外的並行監管路徑，以支持跨境開發和臨床供應。

概 要

下圖概述截至最後實際可行日期我們的主要候選產品：

產品管線	靶點	適應症	藥物發現	臨床前	IND	I期	II期	III期	上市申請	里程碑	資產來源
核心創藥管線	口服口服藥	YKYY013	HBV基因S區	慢性乙型肝炎病毒感染						2027年H1完成I期臨床試驗	自主研發
		YKYY015	PCSK9	高膽固醇血症						2027年H2啟動I期臨床試驗	自主研發
		YKYY029	AGT	高血壓						2026年Q3完成I期臨床試驗	自主研發
		YKYY032	Lp(a)	高脂蛋白(a)血症						2025年Q4啟動I期臨床試驗	自主研發
		CTI02	IGF-1R	原發性肝癌						2026年Q2完成II期	授權引進 ⁽¹⁾
		YKYY033	FXI	預防或治療動脈血栓						2026年Q2提交IND	自主研發
	mRNA疫苗	YKYY036	未披露	減肥						2026年Q3提交IND	自主研發
		YKYY012	HBV基因X區	慢性乙型肝炎病毒感染						2026年Q4提交IND	自主研發
		YKYY040	未披露	脂質異常						2027年H1提交IND	自主研發
		YKYY038	未披露	減肥						2027年H2提交IND	自主研發
		YKYY039	未披露	增肌						2027年H2提交IND	自主研發
		YKYY025	RSV pre-F蛋白	預防呼吸道合胞病毒感染						2026年Q1提交IND	自主研發
		YKYY026	VZV gE蛋白	預防带状疱疹						2026年Q1提交IND	自主研發
多肽藥物	YKYY017	冠狀病毒HR1區	治療新型冠狀病毒感染						2026年Q4完成II期臨床試驗	授權引進 ⁽²⁾	
			預防新型冠狀病毒感染						2027年H2啟動II期臨床試驗		
			預防和治療新型冠狀病毒感染						2027年H1啟動I期臨床試驗		
			預防和治療冠狀病毒相關普通感冒						2026年Q3提交IND		
	YKYY018	病毒膜融合蛋白	治療呼吸道合胞病毒感染							2026年Q4完成I期臨床試驗	
			預防呼吸道合胞病毒感染							2027年H1啟動I期臨床試驗	自主研發
			預防和治療人偏肺病毒感染							2026年Q1提交IND	
YKYY019	流感病毒膜融合蛋白	預防和治療流感						2027年H2提交IND	自主研發		
中藥創新藥	YKYY001	不適用	血管性痴呆						2026年Q1獲批上市	授權引進 ⁽³⁾	
	YKYY002	不適用	急性缺血性腦卒中						2026年Q1獲批上市	授權引進 ⁽³⁾	
	YKYY006	不適用	感染後咳嗽						2026年Q1獲批上市	授權引進 ⁽³⁾	

附註：

- 於2014年8月，我們就抗腫瘤寡核苷酸候選藥CTI02的研發與國家學術機構訂立合作協議。進一步詳情請參閱「業務－合作安排－與國家學術機構訂立合作協議」。
- 於2022年1月，我們與中國醫學科學院病原生物學研究所（「該研究所」）訂立技術轉讓協議，據此，該研究所同意就兩項YKYY017相關技術向我們轉讓專利申請權，以及在獲授後轉讓未來專利權連同全球獨佔權。進一步詳情請參閱「業務－合作安排－與中國醫學科學院病原生物學研究所訂立的技術轉讓協議」。
- 於2013年8月，我們與廣州市的公司訂立技術服務協議，內容與複方銀杏葉片臨床研究有關。進一步詳情請參閱「業務－合作安排－與廣州市的公司訂立的技術服務協議」。

概 要

- (4) 於2012年3月，我們與吉林省的公司訂立技術轉讓協議，內容與涵蓋紅花黃色素A API及注射製劑的一類新藥項目有關。進一步詳情請參閱「業務－合作安排－與吉林省的公司訂立的技術轉讓協議」。
- (5) 於2014年1月，我們與廣東省的醫院訂立技術合作開發及轉讓協議，內容與開發「紫花溫肺止咳顆粒」有關。進一步詳情請參閱「業務－合作安排－與廣東省的醫院訂立的技術合作開發及轉讓協議」。

跨模態技術平台

我們建立了一套綜合的跨模態研發技術平台，涵蓋了臨床前研究、臨床開發、監管註冊和商業化。我們的核心平台包括寡核苷酸、mRNA疫苗和多肽的模態平台，支持納米材料遞送系統平台和人工智能藥物研發創新平台，並輔以化學和中醫藥開發平台。這些平台旨在貫穿開發生命週期協同工作，從靶點發現和分子設計到工藝開發、分析表徵以及為監管提交和跨境臨床供應準備文件。

我們的寡核苷酸平台集成了AI驅動的靶點發現與驗證、序列工程和化學修飾優化，以及旨在增強遞送、穩定性和生物相容性的生物偶聯方法。我們的mRNA疫苗平台設計為一個端到端系統，支持靶點發現、密碼子優化和篩選、可擴展的生產過程和質量保證，並結合了我們專有的支持技術，如我們的加帽解決方案，包括YK-CAP-110，以及用於臨床供應的遞送系統。我們的多肽平台支持從靶點發現和工程設計到可開發性評估和規模化生產及質量控制的完整鏈條，具備支持從發現到臨床開發的能力。

我們的納米材料遞送系統平台專注於核酸遞送技術，包括脂質納米粒(LNP)設計和優化以及靶向遞送策略，並包括在我們的mRNA項目中部署的基於YK-009的LNP配方。我們的AI藥物研發創新平台支持並加速藥物開發，包括靶點發現、分子設計與優化以及臨床方案設計，旨在作為一個閉環工作流程，整合計算設計與實驗驗證以及下游製造和質量系統。我們還因我們的平台基礎設施獲得了外部認可，包括對頭孢菌素晶體形態和核酸藥物的國家級聯合工程平台認證。

全球標準製造系統

我們運營垂直整合的、獲得GMP認證的製造設施，目前支持製劑和成品劑型的生產。我們還保持核酸原料藥的生產能力，儘管這些能力目前不在商業原料藥生產的GMP認證範圍內。我們的分析和質量控制系統包括先進的色譜和質譜能力，以及與人用藥品技術要求國際協調理事會(ICH)指導原則一致的穩定性項目，支持臨床試驗材料的一致測試和放行。標準化的方法和經過驗證的流程也支持我們內部製造線和合格的第三方合作夥伴之間的高效技術轉移。

概 要

為了支持跨境臨床供應，我們已為若干關鍵輔料和封蓋化學提交了藥物主文件，並維護支持文檔，以便於臨床材料的國際運輸和監管提交。我們的製造規劃將臨床開發時間表與產能規劃和原材料採購相結合，以支持及時供應。

強大的商業網絡和學術推廣能力

我們在中國主要省級地區建立了廣泛的商業網絡，覆蓋醫院、零售藥店和基層醫療機構。該網絡提供經銷範圍和執行能力，我們相信這可以支持新產品的商業化，隨著它們的批准而推出。我們的成熟產品組合以悅康通®(銀杏葉提取物注射液)為主，並輔以愛力士®(枸橼酸愛地那非片)、奧美拉唑、二甲雙胍和頭孢菌素等產品。這些產品提供收入基礎和商業基礎設施，我們可藉此支持創新候選產品的開發和未來潛在的推出。

我們通過開展針對性的學術推廣活動拓展渠道覆蓋。我們開展大規模臨床研究以獲取可靠證據，支持對產品的正確臨床認知及規範化應用。我們持續為醫療專業人員提供以醫學導向支持，包括說明書更新培訓、藥物警戒與安全性監測、真實世界數據支持及針對常規診療中的科學需求的實用臨床指導。通過這些合規專業醫療服務活動，我們支持臨床醫生持續遵循不斷發展的臨床標準使用我們的產品。

我們的市場機會

中國製藥行業繼續受益於結構性增長驅動因素，包括人口老齡化、慢性疾病負擔加重、診斷和治療率提高、報銷覆蓋範圍擴大以及持續的治療創新。在此背景下，我們專注於我們認為市場基本面支持持續需求增長的治療領域，以及改善療效、安全性、便利性和可及性可能顯著改善患者結果的領域。

- **心血管疾病。**根據灼識諮詢的資料，全球心血管藥物市場由2020年的873億美元增加至2024年的1,065億美元，複合年增長率為5.1%，預計到2035年將達到1,655億美元，2024年至2035年的複合年增長率為4.1%。中國的心血管疾病患病人口從2020年的128.7百萬人增長至2024年的146.9百萬人，複合年增長率為5.1%，預計到2035年將達到204.2百萬人，2024年至2035年的複合年增長率為6.3%。我們相信這些趨勢繼續支持對治療主要心血管風險因素的療法的需求，並改善長期疾病管理，包括能夠提供持久控制、方便給藥和強遵從性特徵的治療。

概 要

- **傳染病。**根據灼識諮詢的資料，全球抗感染藥物市場從2020年的2,243億美元增長至2024年的2,722億美元，複合年增長率為5.0%，預計到2035年將達到3,714億美元，2024年至2035年的複合年增長率為2.9%。我們認為，疫苗和抗病毒藥物的持續創新，加上不斷變化的公共衛生優先事項以及呼吸道和其他病毒感染的臨床負擔，為關鍵傳染病適應症的差異化預防和治療方法提供了長期機會。
- **腫瘤學。**根據灼識諮詢的資料，中國是全球增長最快的腫瘤市場之一。中國的腫瘤市場從2020年的人民幣258億元增長至2024年的人民幣365億元，複合年增長率為9.1%，預計到2035年將達到人民幣1,047億元，2024年至2035年的複合年增長率為10.1%。灼識諮詢將這一增長歸因於包括加速的監管路徑、更廣泛的報銷覆蓋範圍以及新療法的日益採用等因素。我們認為，這些動態繼續為創新腫瘤療法創造機會，特別是那些能夠在特定患者群體中提供臨床意義的益處的療法。
- **代謝性疾病和消化系統疾病。**根據灼識諮詢的資料，中國代謝性疾病和消化系統疾病的綜合市場預計將從2024年的2,260億美元增長至2035年的3,910億美元。灼識諮詢預計代謝性疾病將成為主要的增長驅動力，受益於診斷率提高、保險覆蓋面擴大以及創新療法的引入等因素，預計2024年至2035年的複合年增長率為7.8%。灼識諮詢亦預測消化系統疾病細分市場在2024年至2035年的複合年增長率為0.8%。我們認為整體增長前景反映了對治療慢性代謝及相關疾病的持續需求，以及在胃腸道適應症中對有效治療選擇的持續需求。
- **生殖系統疾病。**根據灼識諮詢的資料，中國生殖系統疾病藥物市場從2020年的人民幣546億元增長至2024年的人民幣696億元，複合年增長率為6.3%，預計到2035年將達到人民幣1,061億元，2024年至2035年的複合年增長率為3.9%。灼識諮詢將這一增長歸因於診斷率提高、治療選擇的可及性擴大以及創新療法的引入，同時在帶量採購政策下，仿製藥的持續滲透。我們認為這些市場動態支持了對已建立療法的持續需求，以及能夠滿足未滿足需求和不斷變化的患者偏好的差異化產品的機會。

綜合來看，我們相信這些市場趨勢支持我們核心治療領域內有吸引力和持久的機會。隨著我們不斷推進我們的產品管線並利用現有的商業平台，我們旨在滿足大型和快速增長市場中顯著的患者需求，同時保持靈活性，並根據臨床數據、監管路徑和商業潛力優先考慮項目。

概 要

我們的研發團隊

我們致力於以臨床需求為驅動的研發戰略，通過持續投資和組織擴展加速創新。我們已建立自己的藥物研究所和內部臨床合約研究組織(CRO)，並組建了一支截至2025年7月31日由384名專業人士組成的國際高水平研發團隊，包括56名擁有博士學位的專業人士。我們與十位國際知名院士和專家合作，並與中國超過20所頂尖學術機構和500多個臨床地點保持緊密合作關係，包括北京大學、中國醫學科學院和首都醫科大學，以及北京協和醫院、宣武醫院、天壇醫院、阜外醫院、中國日本友好醫院、北京大學第一醫院和北京大學第三醫院。這些資源支持一個集成的端到端研發平台，涵蓋臨床前研究、臨床開發、監管提交和商業化。

我們的支持平台獲得了廣泛的外部認可。我們的頭孢菌素晶體形態技術平台被認定為中國國家地方聯合工程實驗室，專注於頭孢菌素晶體形態，而我們的核酸藥物平台被認定為首個國家地方聯合工程中心，專注於核酸藥物。2020年，在北京市的推薦下，我們的企業技術中心被中國國家發展和改革委員會、科學技術部、中國財政部、海關總署和國家稅務總局聯合認定為國家企業技術中心。截至最後實際可行日期，我們的研發成果包括400多項已獲批准的專利以及多個獎項和榮譽。我們已承擔40多個省級和國家級科技項目，包括關鍵國家倡議，並多次被評為中國最佳製藥研發管線企業。有關進一步詳情，請參閱「業務—研究與開發」。

優勢

我們相信，以下優勢促成了我們的成功並使我們在競爭者中脫穎而出：

- 差異化和競爭性管線，針對高增長的治療領域；
- 具有集成跨模式平台的端到端研發能力；
- 全球標準GMP製造和質量體系；
- 行業領先的商業化網絡和學術推廣；及
- 經驗豐富的領導團隊和強大的人才庫。

有關進一步詳情，請參閱「業務—優勢」。

概 要

戰略

我們計劃通過實施以下戰略，充分發揮競爭優勢：

- 深化基礎跨模態技術平台；
- 加速核心管線的推進並實現關鍵臨床里程碑；
- 擴展製造和質量能力以支持創新模式；
- 通過基於證據的推廣加強和擴大我們的商業基礎設施；
- 尋求精選的國際發展和商業機會；及
- 為長期增長構建組織能力、治理和ESG基礎。

有關進一步詳情，請參閱「業務—戰略」。

生產與質量控制

於往績記錄期間，我們在內部生產了所有藥品。我們為不同劑型（主要包括注射液、固體口服劑及原料藥(API)）的藥品操作定制生產過程。我們目前在北京、安徽、河南和廣東擁有六項生產設施，用作生產藥品和原料藥。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已就所有生產設施取得生產牌照。此外，截至最後實際可行日期，我們所有在運生產線已取得GMP認證。截至最後實際可行日期，我們相信我們的設施和設備處於良好的工作狀態，我們沒有因設備或機械故障而經歷任何重大或長期的生產中斷。我們擁有大部分生產設施和車間。

有關進一步詳情，請參閱「業務—生產與質量控制」。

經銷

我們將大部分產品銷售給第三方經銷商，彼等為我們的直接客戶，負責將向醫院、其他醫療機構及藥店等終端客戶經銷我們的產品。我們的經銷模式同時運用第三方合作夥伴與內部資源，使我們得以利用合作夥伴的廣泛網絡，實現全面市場覆蓋；同時內部團隊專注於戰略監督及零售與電商渠道的營運，從而確保對整體經銷網絡與行銷流程的有效管控。

概 要

截至2025年7月31日，我們委任2,439家經銷商，經銷網絡遍佈中國31個省份、直轄市和自治區。有關進一步詳情，請參閱「業務－銷售、營銷和經銷－經銷」。

競爭

全球及中國醫藥市場的特點包括穩定增長、持續創新及巨大准入門檻。我們面臨來自國內外各類藥企的競爭，從發展成熟跨國企業以至新興生物科技公司。行業競爭呈現多元面向，主要體現於開發創新療法以滿足未被滿足醫療需求的能力、藥物發現與臨床開發的技術深度、涵蓋研發至商業化全價值鏈的整合能力，以及有效駕馭監管途徑並確保市場准入的成效。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

根據灼識諮詢的資料，我們於中國若干主要治療領域佔據領導地位。例如，於银杏葉提取物注射液市場，以2024年收入計，我們在中國的市場份額約為94.1%，排名第一。

知識產權

我們依靠知識產權來保護我們的技術、發明和改進，我們認為這些對維持我們產品的市場份額至關重要。我們的產品所擁有的知識產權主要與其化合物、成份、製備方法和／或生產過程有關。截至最後實際可行日期，我們在中國有342項已註冊專利和81項待審專利申請；及在海外有61項已註冊專利和97項待審專利申請。截至同日，我們在中國有844項已註冊商標和23項待審商標，我們認為這些商標對我們的業務是重要的或可能是重要的。有關進一步詳情，請參閱「附錄六－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.知識產權」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾因任何知識產權侵權或銷售假冒藥品而被起訴，也未經歷過仲裁，且未收到任何第三方聲稱侵犯知識產權或銷售假冒藥品的通知，這些情況對我們的業務產生了重大不利影響。此外，在記錄期間截至最近可行日期，我們未曾成為任何政府機構在有關侵犯第三方知識產權或銷售對我們業務產生重大不利影響的假藥產品的調查或審計中出現的不利發現的對象。

業務可持續性

儘管自我們於2001年創辦以來穩定發展成一家企業，加上我們在各個主要治療領域的發展成熟商品化產品組合，我們於往績記錄期間的收入呈現下行趨勢。特別是，我們的收入由2022年的人民幣4,521.0百萬元減少至2023年的人民幣4,182.7百萬元，

概 要

並減少至2024年的人民幣3,767.4百萬元，以及由截至2024年7月31日止七個月的人民幣2,152.2百萬元減少至截至2025年7月31日止七個月的人民幣1,304.4百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得人民幣338.9百萬元、人民幣187.5百萬元及人民幣121.2百萬元的純利，惟於截至2025年7月31日止七個月則錄得人民幣145.6百萬元的虧損淨額。

收入下跌及錄得中期虧損的主要理由

於往績記錄期間，為應對全國政策變動並維持商業化產品的市場競爭力，我們下調若干產品的售價，加上銷量有所下滑，我們的收入於往績記錄期間減少。詳情請參閱「財務資料－各期間的經營業績比較」。截至2025年7月31日止七個月的虧損淨額乃由於業務發展工作產生的經營開支所致。於往績記錄期間，我們產生龐大銷售開支，主要由於學術推廣活動產生的開支。一般及行政開支（主要包括僱員福利開支及一般營運開支）亦佔經營成本重大比重。此外，我們作出龐大研發投入，主要與臨床前及臨床研究外包費用及僱員福利開支有關。

盈利路徑

儘管我們於截至2025年7月31日止七個月出現收入下跌並錄得虧損淨額，我們已實施並計劃進一步實施若干措施以增加收入。展望將來，我們旨在透過以下策略支持業務可持續發展，邁向盈利：

多元化收入貢獻及提升產品組合韌性

鑒於我們近期的收入下跌主要歸因於來自銷售悅康通®的收入下跌，我們計劃持續擴大不同治療領域及產品的收入流，從而減少依賴單一產品。除悅康通®外，我們擁有針對多個主要治療領域的多元商業化藥物產品組合，包括用於治療男性勃起功能障礙的愛力士®（枸橼酸愛地那非片）、用於治療消化系統疾病的立衛克®（奧美拉唑腸溶膠囊）及用於控制第二型糖尿病的悅達寧®（鹽酸二甲雙胍緩釋片），以及被納入帶量採購計劃且適用於廣泛適應症的仿製藥。該等產品以慢性、高病發率及常見處方疾病領域的龐大患者群為目標，帶來超越單一產品的多元收入基礎。同時，我們已在中國主要

概 要

省級地區建立完善商業網絡，涵蓋三級及二級醫院、零售藥房及基層醫療機構。憑藉與醫療機構及專業醫護人員的長久關係，我們的產品在其各自治療領域獲市場認可。我們相信，我們的經銷觸及度與商業能力提供可擴展的商業平台，支持日後銷售增長，並維持長期業務發展。

持續投入研發，並優先考慮主要管線候選產品

研發開支呈現上行趨勢，主要反映我們持續投資於推進主要管線候選產品以及我們對創新的承諾。我們計劃優先處理核心治療領域的開發計劃，包括心血管及代謝疾病、傳染病及腫瘤學。核心項目包括：(i)在寡核苷酸方面，YKYY013，一個用於治療慢性乙肝的肝臟靶向siRNA項目，旨在減少肝細胞內的病毒轉錄物；YKYY015，一個靶向PCSK9的心臟代謝siRNA項目，作用於經臨床驗證的降低LDL-C通路；以及YKYY029，一個用於治療高血壓的血管緊張素原(AGT) siRNA項目，旨在通過上遊調控腎素－血管緊張素系統實現持續的血壓控制；(ii)在mRNA疫苗方面，YKYY025，一個RSV mRNA項目，旨在應對易感人群的重大疾病負擔；以及YKYY026，一個VZV mRNA項目，旨在預防帶狀皰疹；及(iii)在多肽藥物方面：YKYY017，一種吸入式廣譜冠狀病毒融合抑制多肽，已在中國進入II/III期臨床試驗，並獲得中國、美國和澳大利亞的臨床批准；以及YKYY018，一種RSV融合抑制多肽，正在中國進行I期臨床試驗，並已獲得中國和美國的臨床批准。該等進行中的臨床階段計劃預期能令日後收入基礎變得多元化，支持可持續增長。

改善成本結構及提升營運效率

我們致力改善成本結構及提升營運效率，藉以支持可持續增長。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年7月31日止七個月，銷售開支分別為人民幣1,978.5百萬元、人民幣1,767.2百萬元、人民幣1,301.9百萬元、人民幣769.7百萬元及人民幣357.1百萬元。銷售開支於往績記錄期間有所減少主要歸因於實施更集中的營銷策略，包括優先進行影響較深的推廣活動，以及更嚴格的營銷資源分配。我們計劃持續審慎控制銷售開支，同時支持產品商業化。同期，我們分別錄得一般及行政開支人民幣300.7百萬元、人民幣286.4百萬元、人民幣287.9百萬元、人民幣155.3百萬元及人民幣171.6百萬元，顯示我們的營運日漸變得精簡高效。展望將來，我們計劃透過已強化內部管理措施進一步提升營運效率，包括內部程序優化及營運資源分配。在生產方面，我們計劃通過改善生產規劃及優化採購管理等一系列措施，加強對生產成本的控制。我們相信，該等措施能使我們更好地控制成本，提升我們的競爭地位，並隨著我們擴大商業營運邁向可持續盈利。

概 要

我們的客戶及供應商

客戶

我們的客戶主要由我們的經銷商和直接從我們這裡購買藥品的醫院組成。於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月，我們五大客戶的總銷售額分別為人民幣1,524.0百萬元、人民幣1,335.4百萬元、人民幣1,164.3百萬元及人民幣371.3百萬元，分別佔各期間收入的33.7%、31.9%、30.9%及28.5%。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的客戶及供應商－我們的客戶」。

供應商

我們的供應商主要包括提供原材料和設備以支持我們製藥產品生產的供應商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年7月31日止七個月，五大供應商的採購額分別為人民幣460.7百萬元、人民幣380.7百萬元、人民幣562.4百萬元及人民幣200.2百萬元，分別佔各期間總採購成本的10.9%、9.8%、17.6%及20.2%。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的客戶及供應商－我們的供應商」。

歷史財務資料概要

下文所載財務資料的過往數據概要摘自本文件附錄一所載會計師報告內載列的經審計合併財務報表（包括隨附附註）及「財務資料」一節所載資料，並應與該等資料一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

合併損益及其他綜合收益表概要

下表載列所示年度／期間的合併損益及其他綜合收益表概要：

	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)	%
收入	4,520,973	100.0	4,182,668	100.0	3,767,401	100.0	2,152,219	100.0	1,304,360	100.0
銷售成本	(1,650,207)	(36.5)	(1,604,821)	(38.4)	(1,622,306)	(43.1)	(931,864)	(43.3)	(708,043)	(54.3)
毛利	2,870,766	63.5	2,577,847	61.6	2,145,095	56.9	1,220,355	56.7	596,317	45.7
其他收入	123,825	2.7	79,057	1.9	63,114	1.7	33,673	1.6	21,096	1.6
其他收益及(虧損)淨額	4,661	0.1	(7,573)	(0.2)	(4,599)	(0.1)	(7,496)	(0.3)	1,361	0.1

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)	%
(已確認)/已撥回金融資產及										
合同資產減值虧損淨額.....	(21,449)	(0.5)	14,359	0.3	(31,203)	(0.8)	10,166	0.5	1,623	0.1
物業、廠房及設備減值虧損撥備..	-	-	(21,782)	(0.5)	(33,574)	(0.9)	-	-	-	-
研發開支.....	(344,416)	(7.6)	(351,879)	(8.4)	(374,307)	(9.9)	(209,862)	(9.8)	(238,491)	(18.3)
一般及行政開支.....	(300,666)	(6.7)	(286,388)	(6.8)	(287,904)	(7.6)	(155,347)	(7.2)	(171,644)	(13.2)
銷售開支.....	(1,978,497)	(43.8)	(1,767,161)	(42.2)	(1,301,868)	(34.6)	(769,711)	(35.8)	(357,074)	(27.4)
財務成本.....	(4,697)	(0.1)	(13,212)	(0.3)	(22,396)	(0.6)	(13,183)	(0.6)	(13,176)	(1.0)
所得稅前利潤/(虧損).....	<u>349,527</u>	<u>7.7</u>	<u>223,268</u>	<u>5.3</u>	<u>152,358</u>	<u>4.0</u>	<u>108,595</u>	<u>5.0</u>	<u>(159,988)</u>	<u>(12.3)</u>
所得稅抵免/(開支).....	(10,620)	(0.2)	(35,774)	(0.9)	(31,111)	(0.8)	(18,466)	(0.9)	14,430	1.1
年/期內利潤/(虧損)及其他										
綜合收益/(開支).....	<u>338,907</u>	<u>7.5</u>	<u>187,494</u>	<u>4.5</u>	<u>121,247</u>	<u>3.2</u>	<u>90,129</u>	<u>4.2</u>	<u>(145,558)</u>	<u>(11.2)</u>

於往績記錄期間，毛利分別為人民幣29億元、人民幣26億元、人民幣21億元及人民幣6億元。同期，毛利率分別為63.5%、61.6%、56.9%及45.7%。於截至2025年7月31日止七個月，我們錄得虧損淨額人民幣145.6百萬元，主要由於(i)銷售心腦血管產品產生的收入減少，主要歸因於悅康通®的售價及銷量下跌；及(ii)大量投資營銷及研發活動。

概 要

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期的合併財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至7月31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) (未經審計)
非流動資產總值	2,107,381	2,486,598	2,580,181	2,666,508
流動資產總值	3,901,354	3,424,677	3,157,933	2,494,319
流動負債總額	1,899,350	2,136,631	1,505,512	1,291,025
流動資產淨值	2,002,004	1,288,046	1,652,421	1,203,294
非流動負債總額	112,040	177,004	647,644	430,302
資產淨值	<u>3,997,345</u>	<u>3,597,640</u>	<u>3,584,958</u>	<u>3,439,500</u>

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,652.4百萬元減少至截至2025年7月31日的人民幣1,203.3百萬元。減少主要由於(i)存貨減少人民幣210.4百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣265.2百萬元，(iii)現金及現金等價物減少人民幣363.2百萬元，以及(iv)借款增加人民幣211.7百萬元，被以下項目抵銷：(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣136.0百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣134.8百萬元，(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣230.1百萬元，以及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣174.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,288.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,652.4百萬元。增加主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣160.3百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣385.1百萬元，以及(iii)借款減少人民幣204.0百萬元，被貿易應收款項及應收票據減少人民幣279.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,002.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,288.0百萬元。減少主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣288.1百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣144.8百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣248.0百萬元，以及(iv)借款增加人民幣140.3百萬元，被貿易應付款項及應付票據減少人民幣139.6百萬元所抵銷。

概 要

有關財務狀況的進一步詳情，請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干節選項目的討論」。

合併現金流量表概要

下表載列所示年度／期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至7月31日止七個月	
	2022年 <small>(人民幣千元)</small>	2023年 <small>(人民幣千元)</small>	2024年 <small>(人民幣千元)</small>	2024年 <small>(人民幣千元)</small>	2025年 <small>(人民幣千元)</small>
經營活動產生／(使用)的 現金流量淨額	(121,169)	785,492	438,241	227,801	(27,322)
投資活動產生／(使用)的 現金流量淨額	(556,545)	(502,047)	(545,759)	(198,328)	(321,784)
融資活動產生／(使用)的 現金流量淨額	(101,604)	(432,193)	(28,460)	(51,094)	(14,258)
現金及現金等價物減少淨額	<u>(779,318)</u>	<u>(148,748)</u>	<u>(135,978)</u>	<u>(21,621)</u>	<u>(363,364)</u>
匯率變動影響淨額	6,203	3,936	264	582	147
年初現金及現金等價物	<u>2,291,460</u>	<u>1,518,345</u>	<u>1,373,533</u>	<u>1,373,533</u>	<u>1,237,819</u>
年末現金及現金等價物	<u>1,518,345</u>	<u>1,373,533</u>	<u>1,237,819</u>	<u>1,352,494</u>	<u>874,602</u>

於往績記錄期間，我們的主要現金用途為資助研發及營銷活動。於往績記錄期間，現金流入主要來自產品銷售。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年及2025年7月31日，現金及現金等價物分別為人民幣1,518.3百萬元、人民幣1,373.5百萬元、人民幣1,237.8百萬元、人民幣1,352.5百萬元及人民幣874.6百萬元。我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以支持運營並緩解現金流量波動的影響。董事信納，我們將有足夠的財務資源來履行到期財務義務，並在可預見的未來持續運營。有關現金流量的進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期及截至該日止年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日			截至7月31日 止七個月／ 截至該日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(未經審計)			
流動比率 ⁽¹⁾	2.1	1.6	2.1	1.9
速動比率 ⁽²⁾	1.7	1.3	1.6	1.5

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減去存貨除以流動負債總額計算。

重大風險因素概要

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，包括載於本文件「風險因素」一節的該等風險。由於不同[編纂]判斷風險重要性時可能有不同詮釋及標準，閣下決定[編纂][編纂]前，應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的主要風險包括：

- 我們的業務及前景在很大程度上取決於候選產品的成功。若我們無法成功為候選產品完成臨床開發、獲得監管批准或實現商業化，或在推進上述任何環節時遭遇重大延誤或成本超支，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。
- 臨床開發涉及漫長、昂貴且本質不確定的過程，臨床前及早期臨床試驗結果未必能夠預示未來結果。國家藥監局、FDA及其他同類監管機構的監管批准流程漫長、耗時且難以預測。若我們未能在目標市場為候選產品及時獲得監管批准，我們的業務可能會受到重大實質性損害。
- 我們的候選產品造成的不良事件可能會導致臨床試驗中斷、延遲或停止，推遲或妨礙監管批准，限制已獲批藥物的商業前景，或導致在獲得任何監管批准後出現嚴重的負面後果。

概 要

- 在我們開始從創新候選產品的商業化產生收入之前，若我們無法維持現有已上市產品的銷量、定價水平及利潤率，我們的運營、收入及盈利能力可能會受到不利影響。
- 產品銷量及價格水平下降以及成本結構變化可能對我們的收入及盈利能力造成不利影響。
- 我們於2022年及截至2025年7月31日止七個月錄得經營活動所用現金流量淨額，且我們可能需要獲得額外融資為我們的運營提供資金。倘我們未能按我們可接受的條款獲得足夠融資，或根本無法獲得融資，我們未必能夠完成候選產品的開發及商業化。
- 我們的戰略實施及業務的其他方面均需要大量資金。若我們無法以可接受的條款獲得充足資金，或根本無法獲得資金，則可能對我們的業務前景造成不利影響。
- 我們可能面臨設施受損、毀壞或生產中斷，這可能會阻礙我們後續的候選產品商業化的開發計劃。
- 我們擴建生產設施可能遭遇延誤、中斷、成本超支，或未必能夠實現預期效益。
- 我們面臨激烈競爭，而我們的競爭對手可能比我們更快或更成功地發現、開發或商業化競爭藥物。

控股股東

于先生、馬桂英女士、于飛先生、于鵬飛先生、于劍銘先生、于曉慧女士、張夢雨女士、李彩雲女士、于曉明先生、阜陽京悅永順、阜陽宇達、荷澤和旺、荷澤匯龍、荷澤景潤、荷澤三榮、荷澤峰勝、荷澤錦然及荷澤智和（「一致行動人士」）自首次持有本公司股權之日起，在行使其作為股東的各自權利時一直一致行動。

截至最後實際可行日期，一致行動人士合共於本公司218,947,562股A股擁有權益，佔本公司約49.26%表決權（不包括5,518,942股庫存A股）。緊隨[編纂]完成後，彼等將合共有權行使本公司約[編纂]%表決權（假設[編纂]未獲行使及不包括5,518,942股庫存A股）或本公司約[編纂]%表決權（假設[編纂]已悉數行使及不包括5,518,942股庫存A股）。因此，一致行動人士於[編纂]完成後將構成控股股東。

概 要

有關一致行動人士的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

持續關連交易

於[編纂]前，本集團於一般正常業務過程中與我們的關連人士訂立若干交易，包括(i)原材料採購框架協議；(ii)服務採購框架協議；及(iii)藥物銷售框架協議項下的交易。於[編纂]後，該等交易將構成上市規則第十四A章項下本集團的持續關連交易。

有關持續關連交易的進一步詳情，請參閱「持續關連交易」。

股息

我們已採納股息政策作為公司章程的一部分。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年7月31日止七個月，我們分別向股東宣派並支付現金股息人民幣306.0百萬元、人民幣495.0百萬元、人民幣88.9百萬元及零。我們可能以股份、現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據公司章程，董事會可制定利潤分配方案，而有關方案須經董事會會議及股東會批准。任何股息的宣派、支付及金額均須遵守章程文件及適用中國法律，並待股東批准後，方可作實。根據公司章程，當本公司於當前年度實現盈利且累計未分配利潤為正數時，本公司應優先分派現金股息。所分派現金股息總額不得低於同期分派股息總額的20%。我們旨在嚴格執行該計劃，確保貫徹利潤分配政策，保障股東的合法權益。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設未根據[編纂]發行股份）。上述[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元，及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師開支[編

概 要

纂]港元，及(b)其他費用及開支[編纂]港元。在往績記錄期間後，預計將約[編纂]港元將計入合併綜合損益表，並預計約[編纂]港元將於[編纂]時自權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的估算，僅供參考，實際金額可能與此估算存在差異。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－[編纂]開支」。

[編纂]

概 要

我們在上海證券交易所上市及在聯交所[編纂]的理由

自本公司於2020年12月24日於上海證券交易所上市起及直至最後實際可行日期，我們並未收到上海證券交易所發出任何指控本公司或附屬公司存在重大不合規事件的通知，且我們並無在任何重大方面違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的重大不合規情況，且據董事經作出一切合理查詢後所深知，概無任何與我們在上海證券交易所的合規記錄有關的重大事項須提請[編纂]垂注。

中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司未因任何嚴重違反中國證券法或中國證監會或上海證券交易所頒布的其他規則及規定而受到中國證監會、其地方機構或上海證券交易所的任何監管措施或監管處罰。

基於獨家保薦人所進行的獨立盡職審查，獨家保薦人並無發現任何情況使其會對董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄所作確認表示異議。

本公司尋求於聯交所[編纂]，以進一步推進全球化戰略，便於更好地進入[編纂]，提升我們吸引更多海外[編纂]的能力，並優化我們的國際品牌形象，從而進一步增強我們的整體競爭力。

[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即[編纂]每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），並假設[編纂]未獲行使，經扣除與[編纂]相關的估計[編纂]以及應付費用及開支，我們將收到的[編纂][編纂]約為[編纂]港元。

根據我們的戰略，我們擬將[編纂]用於以下用途，並可能因業務需求轉變及市場環境變化而作出調整：

- 約[編纂]%（或[編纂]港元）的[編纂]預期將分配予創新候選產品研發。
 - 約[編纂]%（或[編纂]港元）的[編纂]將根據我們的開發計劃與適用監管要求，用於資助創新藥物候選產品（如YKYY017、YKYY015及YKYY029）的臨床項目及註冊活動。我們計劃將該等[編纂]用於開展

概 要

及推進上述候選產品的臨床試驗，包括場地管理、患者入組、數據收集和管理、統計分析及安全性監察。我們亦計劃將該等[編纂]用於開展醫藥及非臨床研究以便提交NDA，包括工藝及分析開發、配方開發、穩定性研究以及其他必要註冊研究。此外，我們計劃將該等[編纂]用於籌備及提交NDA，以及支持相關監管活動，包括準備註冊申報資料、回覆監管問詢及與相關監管機構進行溝通。

- 約[編纂]%(或[編纂]港元)的[編纂]將用於資助我們的探索及臨床前開發項目。我們將聚焦心臟代謝疾病、傳染病和腫瘤學等核心治療領域，並計劃將該等[編纂]用於支持早期研發活動及推進選定臨床前資產的研究用新藥(IND)申請進程。
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)的[編纂]預期將分配予中國境內生產設施及配套設施的建設。我們計劃以符合適用監管要求的方式強化生產基礎設施，以支持藥品生產。
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)的[編纂]預期將分配予營運資金及一般企業用途。

進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概無重大不利變動

董事已確認，自2025年7月31日(即本文件「附錄一—會計師報告」所載我們最近期合併財務報表的結算日期)以來，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動。