

概 要

本概要旨在為閣下提供本[編纂]所載資料的概覽，其應與載於本[編纂]其他部分的更詳盡資料一並閱讀，以確保其完整性。由於此乃概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定是否[編纂]於[編纂]前應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]的部分特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該節。

概覽

我們的名稱「Salubris」源自拉丁語，承載著我們的創立使命：為人類健康提供卓越的醫藥產品，以應對未滿足的臨床需求，造就健康生活。

我們是中國心血管－腎臟－代謝（「心腎代謝綜合徵」）疾病治療領域的先行者。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年我們是按收入規模計中國心血管創新藥領域第二大的製藥企業。截至最後實際可行日期，根據弗若斯特沙利文的資料，我們擁有按規模計國內企業中第二大的心腎代謝綜合徵創新藥管線。我們的產品組合以創新藥為戰略核心，同時涵蓋仿製藥、生物類似藥及醫療器械，相互協同以滿足心腎代謝綜合徵領域巨大未被滿足的醫療需求。

心腎代謝綜合徵為全身性疾病，其特徵為代謝風險因素、慢性腎病（「CKD」）與心血管系統之間存在病理生理相互作用，進而引發多器官功能障礙及心血管不良事件高發。2024年，全球成年人中心腎代謝綜合徵的患病率達88.9%。由於心腎代謝綜合徵的慢病特點，患者需要長期（通常是終生）的治療。優質的心腎代謝綜合徵原研產品通常能帶來較高的患者留存率及更長的產品商業生命週期。

我們始終引領心腎代謝綜合徵領域的創新發展。截至最後實際可行日期，我們擁有六款創新藥——信立坦（於2013年獲批）、復立坦（於2024年獲批）、信立汀（於2024年獲批）、信超妥（於2025年獲批）、復立安（於2025年獲批）以及恩那羅（於2023年初次獲批，於2025年獲批拓展適應症）。這些藥物的市場份額正快速提升，將成為推動我們收入增長的重要動力。我們創新藥銷售收入佔藥品銷售總收入的比例，從2023年的30.1%提升至2024年的37.7%，並從截至2024年9月30日止九個月的35.5%提升至2025年同期的51.6%。

我們秉持對卓越研發的追求，始終引領創新療法領域的研發。於最後實際可行日期，我們擁有85項創新藥研發項目。值得關注的是，為呵護心血管與腎臟健康，我們研發了用於治療未控制或難治性高血壓與CKD的SAL0140（高選擇性ASI）與SAL0120（選擇性ETAR拮抗劑）。同時，我們針對PCSK9靶點的管線佈局全球領先，覆蓋從小分子、環肽到基因編輯以及雙靶點siRNA等多種藥物模態，提供口服和／或長效治療方案，優化血脂控制效果，有效降低動脈粥樣硬化性心血管疾病（「ASCVD」）的發病風險。同時，我們擁有17款醫療器械產品及19項醫療器械候選研發項目，覆蓋心腦血管疾病的主要領域。

概 要

我們秉持全球化視野，在中國與美國均設立研發中心，構建全球研發體系，加速我們的全球創新進程。值得關注的是，JK07(SAL007)為NRG1-ErbB3抗體融合蛋白，根據弗若斯特沙利文的資料，它是目前全球唯一一款處於活躍臨床開發階段、用於治療心力衰竭的疾病修復性生物藥。根據同一信息來源，我們亦是首家為心力衰竭治療啟動全球國際多中心臨床試驗的中國企業。

歷經數十年的努力，我們取得穩健的財務表現。我們的總收入由2023年的人民幣3,365.3百萬元增加19.2%至2024年的人民幣4,012.2百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,001.1百萬元增加8.0%至2025年同期的人民幣3,241.3百萬元。我們的淨利潤由2023年的人民幣580.8百萬元增加4.2%至2024年的人民幣605.2百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣512.1百萬元增加15.5%至2025年同期的人民幣591.4百萬元。我們持續保持盈利狀態，為持續的創新研發提供資金支持，同時為股東帶來可觀的回報。自2009年A股上市以來，我們累計向股東派發股息超人民幣72億元，該金額為我們從A股市場所得融資款項的兩倍以上。

我們的市場機遇

心腎代謝綜合徵具有患病率高、知曉率低、治療率低、控制率低的特點。2024年，根據弗若斯特沙利文的資料，全球成年人中心腎代謝綜合徵的患病率達88.9%。心腎代謝綜合徵相關病症的低控制率與死亡率上升存在密切關聯。根據弗若斯特沙利文的資料，心腎代謝綜合徵為全球主要的死亡誘因之一，每年的高危人群規模超10億。全球範圍內，心腎代謝綜合徵治療藥物的市場規模從2020年的3,289億美元增長至2024年的4,684億美元，複合年增長率為9.2%，預計2029年將達7,225億美元，2034年將達9,475億美元。

心腎代謝綜合徵領域的研發壁壘較高，利好我們這類擁有可靠專業能力、穩健財務表現及全面運營能力的成熟製藥企業，助力企業持續深耕該領域。心腎代謝綜合徵的慢病特點帶來較高的患者留存率，這也使得我們優質的產品得以實現強勁且穩定的持續收入。

我們領先的心腎代謝綜合徵產品矩陣

心腎代謝綜合徵的分期體系能夠反映心腎代謝綜合徵的病理生理學特徵、風險譜及優化診療的時機。心腎代謝綜合徵的治療進程始於早期階段(0-1期)對生活方式進行干預與代謝風險控制，繼而進入中期階段(2期)對多重風險因素進行協同管理，最終於晚期階段(3-4期)進行多科室協作及藥物與器械的聯合干預。2024年，全球範圍內心腎代謝綜合徵2期患者佔所有成年人的49.0%。

截至最後實際可行日期，我們已打造領先的心腎代謝綜合徵產品和管線體系，針對疾病全進展週期實現分階段治療覆蓋。鑒於心腎代謝綜合徵2期患者的高患病率，我們已針對此心腎代謝綜合徵階段策略性地建立了最全面的研發管線佈局。

概 要

心腎代謝 綜合徵分期	疾病	藥物 / 候選藥物數量		主要亮點
		臨床前	臨床 [†] / 已獲批	
1	肥胖、超重及 胰島素抵抗	15	3	<ul style="list-style-type: none"> SAL0150為一款GLP-1RA，有望成為全球第三款進入臨床開發的口服、每週一次的GLP-1RA* 其他處於早期研發階段的具有不同作用機制與藥物模態的候選藥物（如siRNA及單克隆抗體）
		3	4	<ul style="list-style-type: none"> 信立坦，中國首款自主研發的ARB* 復立坦，中國首款自主研發的ARB與CCB固定劑量複方劑劑* 信超妥，中國首款自主研發的新型ARNi，同時為全球第二款同類產品* 復立安，全球首款ARB與噁嗪樣利尿劑固定劑量複方劑劑* SAL0132，一款靶向AGT的siRNA療法，具備全球同類最優潛力* SAL0140，一款高選擇性ASI，具備全球同類最優潛力，同時為中國首款進入臨床開發階段、用於治療未控制或難治性高血壓的自主研發ASI* SAL0120，一款選擇性ETAR拮抗劑，有望成為中國首款未控制或難治性高血壓的創新藥物* SAL0130，有望成為全球首款ARNi與CCB固定劑量複方劑劑*
2	血脂異常	5	4	<ul style="list-style-type: none"> SAL003，有望成為中國首款採用自動注射筆給藥並每月皮下注射一針的PCSK9單克隆抗體* SAL061，一款靶向PCSK9的創新基因編輯療法，為中國首款進入臨床開發階段的同類療法，同時為目前全球僅有的兩款進入臨床開發階段的同類療法之一* SAL0139，為全球為數不多的進入臨床階段的口服小分子PCSK9抑制劑之一* SAL0137，為全球為數不多的進入臨床階段的口服小分子Lp(a)抑制劑之一*
		5	2	<ul style="list-style-type: none"> 恩那那，中國第二款用於治療腎性貧血的HIF-PHI，新一代具有強效降低鐵調素效果且安全性更優的HIF-PHI SAL0120，一款選擇性ETAR拮抗劑，是首批進入II期臨床試驗用於治療慢性腎病的三種ETAR拮抗劑候選藥物之一* SAL0140，一款高選擇性ASI，是全球僅有的四款正在進行臨床開發用於治療慢性腎臟病的ASI之一*
3-4	2型糖尿病、 MASH等	4	4	<ul style="list-style-type: none"> 信立汀，一款DPP-4抑制劑，用於治療2型糖尿病，安全性更優 SAL0150，為一款GLP-1RA，有望成為全球第三款進入臨床開發的口服、每週一次的GLP-1RA* SAL0145，有望成為全球第三個治療MASH的進入臨床開發的HSD17B13靶向siRNA療法*
		6	4	<ul style="list-style-type: none"> 信超妥，中國首款自主研發的新型ARNi，同時為全球第二款同類產品* JK07(SAL007)，一款NRG1-ErbB3抗體融合蛋白，為目前全球唯一一款處於活躍臨床開發階段、用於治療心力衰竭的疾病修復性生物藥* Maurora，全球首款雷帕霉素藥物洗脫催化脈支系統*

附註：

[†] 包含已提交IND的候選藥物及處於NDA/BLA審查階段的候選藥物。

* 根據弗若斯特沙利文的資料。

** 截至最後實際可行日期，我們亦擁有17款醫療器械、13款處於臨床前階段的醫療器械候選藥物及6款處於臨床及後期階段的醫療器械候選藥物，均適用於治療心腎代謝綜合徵3期及4期的疾病。

概 要

我們的商業模式

我們不懈的專注創新源於高效的商業模式，該模式整合研發、生產製造與商業化推廣能力。

- **全球研發佈局**。我們已在中美兩地戰略性佈局五大研發中心。我們的先進技術平台有效賦能創新研發，推動小分子、小核酸（如siRNA及AOC）、環肽、常規生物藥和複雜生物藥（如抗體、融合蛋白和ADC）以及新型醫療器械領域的創新研發。此外，我們的全球研發體系支持候選藥物通過全球國際多中心臨床試驗推進。值得關注的是，NRG1-ErbB3抗體融合蛋白JK07(SAL007)目前正在美國、加拿大、中國及波多黎各的60多個研究中心開展針對HFrEF和HFpEF患者的全球國際多中心II期臨床試驗。憑藉在心腎代謝綜合徵領域的專業積澱，我們系統性縮短藥物研發週期。自2018年以來，我們已完成102項IND申報及11項NDA/BLA申報。
- **生產**。我們構建了可規模化、高品質的生產製造基礎設施。在中國佈局的七大核心生產基地，為我們自主生產小分子藥物、生物藥、原料藥及醫療器械提供支撐。我們秉持嚴格的質量管理體系，擁有豐富的國內外標準合規經驗。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國首批於2012年獲得歐盟GMP認證的企業之一。
- **商業化**。我們聚焦醫生教育與品牌建設，助力產品的市場落地。密集的學術推廣工作有效提升醫療界對我們產品臨床獲益的認知及品牌知名度。截至2025年9月30日，我們已組建一支逾1,400名專業人士組成的資深內部銷售及營銷團隊。截至最後實際可行日期，我們的商業網絡已覆蓋30多個省級行政區的2萬多家醫院及10萬多家零售藥店。

我們的優勢

我們認為，以下優勢使我們在我們的競爭對手中脫穎而出：

- 中國領先的心腎代謝綜合徵領域龍頭企業，高血壓市場獨佔鰲頭；
- 立足具重磅潛力的臨床階段資產，深耕全球的穩健創新能力；
- 高效前沿，賦能藥物發現與研發；
- 藥械協同獨具特色，醫療器械組合實力強勁；
- 深度整合商業化運營，賦能精準醫療服務；及
- 遠見卓識的管理團隊，獲心腎代謝綜合徵領域行業資深專家傾力支持。

概 要

我們的戰略

我們計劃通過實施以下戰略來發展我們的業務：

- 深耕心腎代謝綜合徵領域，加強產品矩陣；
- 佈局全球市場，拓展國際版圖；
- 釋放全市場潛力，實現商業成功；及
- 增強生產能力及供應鏈。

我們的客戶

我們的客戶主要包括我們在中國的藥品經銷商。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們來自前五大客戶的收入分別為人民幣1,729.4百萬元、人民幣2,053.4百萬元及人民幣1,828.7百萬元，分別佔我們各該期間總收入的51.3%、51.2%及56.5%。

我們的供應商

我們的供應商主要包括原材料及設備供應商以及技術、臨床、營銷及工程服務提供商。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們向前五大供應商的採購總額分別為人民幣282.8百萬元、人民幣279.7百萬元及人民幣284.4百萬元，分別佔我們各該期間採購總額的14.7%、13.5%及16.1%。

競爭格局

我們面臨來自國內大型製藥企業、全球跨國製藥企業，以及聚焦創新療法的生物技術公司的競爭，尤其在心腎代謝綜合徵領域。我們的產品主要根據安全性、療效、品牌知名度、價格及醫療專業人員和醫院的普遍市場接受程度，與具有類似疾病適應症的其他產品競爭。在創新療法領域，我們的競爭力體現在能夠識別具有潛力的創新靶點、機制及通路，並進行高效的分子篩選及設計來驗證候選藥物的療效及安全性。

我們相信，我們的競爭優勢在於我們在心腎代謝綜合徵領域的深厚專業知識、能夠實現高效藥物發現及開發的強大研發及創新能力、具有巨大商業潛力的具前景藥物資產組合、藥物及醫療器械組合的協同結合，以及由我們的品牌定位及營銷執行所支撐的商業化能力，以及我們管理團隊的領導力。

概 要

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產總值	3,313,222	4,024,612	4,366,687
非流動資產總值	6,083,451	6,440,992	6,617,319
總資產	9,396,673	10,465,604	10,984,006
流動負債總值	815,084	1,112,967	1,806,005
非流動負債總值	526,163	600,321	196,600
總負債	1,341,247	1,713,288	2,002,605
流動資產淨值	2,498,138	2,911,645	2,560,682
資產淨值	8,055,426	8,752,316	8,981,401

流動資產淨值

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,498.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,911.6百萬元，主要由於按公允價值計入損益之金融資產增加、定期存款增加以及現金及現金等價物減少，這三項的淨額合計增加人民幣629.0百萬元。該增加部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣238.5百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,911.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣2,560.7百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣586.7百萬元，主要與我們的贖回負債相關(分類為流動負債)。這一因素已被以下事項部份抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣168.0百萬元，與我們的銷售增長趨勢一致；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加、定期存款增加以及現金及現金等價物減少，這三項的淨額合計增加人民幣140.8百萬元。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得				
現金流量淨額	839,443	1,186,258	853,911	776,454
投資活動所用				
現金流量淨額	(1,370,821)	(1,525,552)	(1,208,258)	(384,793)
融資活動所得／(所用)				
現金流量淨額	(705,504)	121,841	65,253	(497,904)
現金及現金				
等價物減少淨額	(1,236,882)	(217,453)	(289,094)	(106,243)
年／期初現金及				
現金等價物	2,550,976	1,318,161	1,318,161	1,104,655
外匯匯率變動影響淨額	4,067	3,947	(4,770)	(8,652)
年／期末現金及				
現金等價物	1,318,161	1,104,655	1,024,297	989,760

概 要

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別產生經營活動現金流量淨額人民幣839.4百萬元、人民幣1,186.3百萬元、人民幣853.9百萬元及人民幣776.5百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－流動性與資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列於所示日期或所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
流動比率 ⁽¹⁾	4.1	3.6	2.4
速動比率 ⁽²⁾	3.5	3.2	2.1
毛利率(%) ⁽³⁾	68.3	71.6	75.3
淨利潤率(%) ⁽⁴⁾	17.3	15.1	18.2

附註：

- (1) 流動比率計算方法為流動資產總額除以流動負債總額。
- (2) 速動比率計算方法為流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額。
- (3) 毛利率為毛利佔總收入的百分比。
- (4) 淨利潤率為年度／期內利潤佔總收入的百分比。

重大風險因素概要

我們的業務、所處行業及[編纂]均涉及若干風險，其中不少風險並非我們所能掌控。有關詳情載於「風險因素」一節。在決定[編纂]本公司H股之前，閣下應詳細閱讀該章節的全部內容。本公司所面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務及前景在很大程度上取決於我們現有產品及候選產品的成功。如果產品的開發或商業化過程不成功或耗時過長，我們的盈利能力和業務前景可能會受到不利影響。
- 國家藥監局、美國FDA及其他同類監管機構對我們候選產品的審批流程較長且結果不可預測。未能及時獲得這些監管批准可能對我們的業務前景造成不利影響。
- 我們醫藥產品的銷量和價格水平下降可能會對我們的收入和盈利能力造成不利影響。
- 我們在競爭高度激烈的環境中營運，我們可能無法與現有及未來的競爭對手有效競爭，這可能會對我們的收入及盈利能力造成不利影響。
- 我們的產品未能獲得或維持市場認可將會對我們的盈利能力及業務前景造成不利影響。
- 我們的銷售可能受到患者使用我們產品時獲得的醫療保險報銷水平影響。

概 要

- 倘我們無法在招標程序中中標以向中國公立醫院及其他醫療機構銷售我們的產品，我們可能會失去市場份額，且我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。
- 我們的銷售工作可能會因定價規例或其他旨在降低醫療成本的政策而面臨困難，這可能對我們的業務、收入及盈利能力造成不利影響。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，截至本[編纂]日期，自2025年9月30日（即本[編纂]附錄一所載綜合財務報表的最近日期）以來，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9月30日起，並無任何事件會對本[編纂]附錄一所載會計師報告中的資料造成重大影響。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，信立泰香港持有635,279,380股A股，約佔本公司已發行股本總額的56.99%。截至最後實際可行日期，信立泰香港由美洲及葉先生各擁有50%權益；而美洲則由葉先生及其配偶廖女士各持有50%權益。因此，信立泰香港、美洲、葉先生及廖女士共同構成了一組控股股東。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，信立泰香港、美洲、葉先生及廖女士合共將控制我們已發行股本總額約[編纂]%並將構成控股股東集團。

我們於深圳證券交易所上市

自2009年9月起，我們的A股已於深圳證券交易所上市。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不存在違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律及法規的重大不合規情況，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須提請[編纂]注意。根據深圳證券交易所網站的申報文件及公開可得信息，我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司已在所有重大方面遵守與其在深圳證券交易所上市相關的所有中國適用證券法律法規，乃由於本公司並未受到中國證監會、深圳證券交易所或其他中國證券監管機構施加的任何重大行政處罰或監管措施。

概 要

[編纂]

未來計劃及[編纂]

我們估計，我們將自[編纂]獲得[編纂]約[編纂]港元（於扣除[編纂]及其他由我們就[編纂]應付的估計費用後）（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本[編纂]所述[編纂]，並假設[編纂]未獲行使）或[編纂]港元（倘[編纂]獲悉數行使）。我們擬將[編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]港元將分配至我們創新藥物的研發，以持續增強我們在心腎代謝綜合徵領域的產品矩陣及創新管線；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將分配至潛在全球合作及戰略投資，以進一步擴大我們的管線及提升我們的創新能力；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將分配至我們的營銷網絡擴張及學術推廣，以支持我們創新產品的商業化；

概 要

- 約[編纂]%或[編纂]港元將分配用於提升我們的生產能力；及
- 餘額約[編纂]%或[編纂]港元將用作為我們的營運資金及其他一般企業用途提供資金。

若最終確定的[編纂]高於或低於估計[編纂]的中點，上述[編纂]分配將按比例作出調整。

股息

任何在特定年度未予分配的可分配利潤將予以保留，並在後續年度可用於分派。根據公司章程，在滿足特定條件的前提下，某一年分派的股息金額應為該年可供分派利潤的至少10%，及每三年內分派的股息金額應為該三年期間可供分派平均利潤的至少30%。除公司章程所載的利潤分配原則外，截至最後實際可行日期，我們尚未制定任何正式的股息政策或設定具體的股息派付率。我們已於2023年、2024年及2025年4月，分別宣派截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的股息人民幣545.7百萬元、人民幣545.7百萬元及人民幣557.4百萬元。截至最後實際可行日期，該等股息均已全額派付完畢。有關影響我們股息分派的因素的更多詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]