

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

我們是一家國際化發展的創新生物製藥公司，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。

	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* (人粒細胞刺激因子注射液) *		依替定* (人促紅素注射液) * 賽若金* (注射用人干擾素α1b) * 常樂達* (醋酸梭菌二聯活菌) *
自有在研產品	GB18 (GDF15) GB23 (PD-1/GPC3/IFN) GB27 (PD-1/IFN) GB-K02 (PEG-GC) GB25 (CD3/CDH17/CDH17)	GB12 (IL-4R/IL-31) GB20 (TL1A) GB26 (BDCA2/CD19/CD32b) GB19 (BDCA2) GB24 (TL1A/LIGHT)	GB05 (IFN-αR) GB06 (GHR) GB10 (VEGF/ANG-2) GB08 (FC-GHR) GB13 (-)
引進產品	Apesolix* (注射用索利昔 (白蛋白結合型)) * 奧拉帕利片 Arketin* (貝伐珠单抗注射液) * 哌柏西利膠囊 Aikefus* (甲磺酸索拉非尼片) * 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 恩替盧胺膠囊	美序* (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	磷酸奧司他韋乾混懸劑 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 磺胺司維拉姆片 昂拉地韋片 注射用泮托拉唑鈉 拉考沙胺片 鹽酸莫西沙星滴眼液 鹽酸奧洛他定滴眼液 馬來酸非尼拉敏鹽 酸茶甲哩噠滴眼液 替格瑞洛片 瑞舒伐他汀鈣片

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；

概 要

(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的產品。

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®) 注射用人干擾素 α 1b為中國首個基因工程創新藥，據弗若斯特沙利文數據，於2025年按銷售額計佔中國短效人干擾素 α 1b市場50.2%的市場份額，自2019年以來連續七年排名第一。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2025年按銷售額計佔中國人促紅素市場15.9%的市場份額，自2021年以來連續五年位列第二。WHITE-C (白特喜®) 人粒細胞集落刺激因子注射液於2025年按銷售額計佔中國短效人G-CSF市場5.6%的市場份額，連續三年位列前六。依托以上產品在海外市場多年積累的商業化經驗，我們正逐步將引進產品推向國際市場。

收益模式及商業化產品組合

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®) 注射用人干擾素 α 1b、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 (常樂康®) 酪酸梭菌二聯活菌散／膠囊，以及Apexelsin®注射用紫杉醇(白蛋白結合型)及Reminton (類停®) 注射用英夫利西單抗。於2023年、2024年及2025年，我們來自上述產品的收入分別為人民幣1,254.3百萬元、人民幣1,392.0百萬元及人民幣1,502.1百萬元，分別佔同期藥品業務收入的99.9%、99.4%及99.2%。其中，Apexelsin®及類停®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3.7%、9.8%及19.2%，呈顯著增長趨勢。截至最後實際可行日期，我們已獲得33項授權產品的海外商業化權利，其中若干項產品已於多個司法管轄區實現商業化或提交註冊申請。

下表載列截至最後實際可行日期，我們主要商業化產品的關鍵信息：

治療領域		產品名稱	來源	適應症	納入國家醫保目錄	加入VBP	劑型
腫瘤		Apexelsim [®] 注射用紫杉醇 (白蛋白結合型)	引進產品	治療乳腺癌、轉移性胰腺腺癌、非小細胞肺癌。	是 ⁽¹⁾	是 ⁽¹⁾	注射液
	腫瘤	白特喜 [®] 人粒細胞刺激因子注射液	自有產品	癌症治療等原因導致的中性粒細胞減少症；癌症患者使用骨髓抑制性化療藥物，特別在強烈的骨髓抑制性化學治療後，注射本品有助於預防中性粒細胞減少症的發生，減輕中性粒細胞減少程度，縮短粒細胞缺乏症的持續時間，加速粒細胞數的恢復，從而減少合併感染發熱的危險性。	是	是 ⁽³⁾	注射液
腫瘤		Arketin [®] 貝伐珠單抗注射液	引進產品	晚期、轉移性非鱗狀非小細胞肺癌和轉移性結直腸癌。	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾	注射液
自身免疫		类停 [®] 注射用英夫利西單抗	引進產品	治療類風濕關節炎、銀屑病、強直性脊柱炎、成人潰瘍性結腸炎、成人及兒童克羅恩病及瘻管性克羅恩病。	是	否	注射劑
血液		依普定 [®] 人促紅素注射液	自有產品	非骨髓惡性腫瘤化療引起的貧血；腎功能不全所致貧血，包括透析及非透析病人；及外科圍手術期的紅細胞動員。	是	是 ⁽³⁾	注射液
抗病毒		賽若金 [®] 注射用人干擾素α1b	自有產品	治療病毒性疾病和某些惡性腫瘤。	是	是 ⁽³⁾	注射劑
抗病毒		克廣膠囊	自有產品	清熱解毒，化癥散結。適用於脅肋脹痛或刺痛，脅下痞塊，口苦口黏，納呆腹脹，面目黃染，小便短赤，舌質黯紅或瘀斑、瘀點，舌苔黃膩，脈弦滑或澀等濕熱毒邪內蘊、瘀血阻絡證及急、慢性肝炎。	否	否	膠囊
抗病毒		賽甘蘇 [®] 恩替卡韋片	自有產品	病毒複製活躍，血清丙氨酸氨基轉移酶持續升高或肝臟組織學顯示有活動性病變的慢性成人乙型肝炎的治療(包括代償及失代償期肝病患者)。	是 ⁽⁴⁾	否 ⁽⁴⁾	片劑

概 要

概 要

治療領域	產品名稱	來源	適應症	納入國家醫保目錄	加入VBP	劑型
消化不良...	常樂康®酪酸梭菌二聯活菌散／膠囊	自有產品	急性非特異性感染引起的急、慢性腹瀉，抗生素、慢性肝病等多種原因引起的腸道菌群失調及相關的急慢性腹瀉和消化不良。	否	否	散劑／膠囊

附註：

- (1) 注射用紫杉醇（白蛋白結合型）於2020年4月入選第二批國家VBP計劃，並獲列入省級VBP計劃。該藥品同時已納入國家醫保目錄。然而，於往續記錄期，我們並無在中國銷售Apexelsin®，且我們自Apexelsin®產生的全部收益均來自海外市場。因此，於往續記錄期，將Apexelsin®納入國家醫保目錄或VBP計劃對我們並無影響。
- (2) 於往續記錄期，我們並無在中國銷售Arketin®。因此，將Arketin®納入國家醫保藥品目錄或於往續記錄期其未獲選納入VBP計劃對我們並無影響。
- (3) 有關相關產品參與VBP計劃的詳細討論，請參閱第122頁至126頁。
- (4) 賽甘蘇®並未入選任何國家級或省級VBP計劃。其已納入國家醫保目錄。於往續記錄期，我們賽甘蘇®銷售額極少，僅佔我們總收入的一小部分。

概 要

下表載列於所示期間我們按產品劃分的收入、毛利及毛利率明細：

產品 ⁽¹⁾	截至12月31日止年度					
	2023年			2024年		
	收入 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %	收入 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %
依普定®	608,062	417,301	68.6	653,996	438,374	67.0
藥物產品	557,205	402,238	72.2	590,314	415,803	70.4
原料藥	50,857	15,063	29.6	63,682	22,571	35.4
賽若金®	310,629	255,530	82.3	316,539	260,511	82.3
白特喜®	146,102	121,393	83.1	158,414	130,777	82.6
藥物產品	128,550	107,458	83.6	136,099	112,785	82.9
原料藥	17,552	13,935	79.4	22,315	17,992	80.6
常乐康®	142,801	115,926	81.2	125,056	101,081	80.8
Apexelsin ^{®(2)}	—	—	—	41,110	13,406	32.6
类停 ^{®(3)}	46,709	(19,668)	(42.1)	96,918	18,291	18.9
藥物產品	—	—	—	480	214	44.6
推廣服務	46,709	(19,668)	(42.1)	96,438	18,077	18.7
其他	1,491	(778)	(52.2)	9,086	2,039	22.4
合計	1,255,794	889,704	70.8	1,401,119	964,479	68.8
				1,513,742	967,497	63.9

附註：

- (1)

就依普定[®]及白特喜[®]而言，於往續記錄期間，除銷售藥物產品外，我們亦銷售小部分原料藥。就类停[®]而言，我們的大部分收入來自我們在中國就推廣相關產品而提供的推廣服務。此外，我們在海外市場銷售作為藥品的类停[®]。类停[®]作為藥品於2024年錄得的有限銷售額與首批商業訂單有關，而2025年的銷售額則反映在獲得進一步監管批准後海外市場的持續增長。
- (2)

於2024年8月，我們在歐盟開始Apexelsin[®]的商業銷售。來自Apexelsin[®]的收入於2025年迅速增長，於2025年的收入約為人民幣166.8百萬元。2025年，Apexelsin[®]的毛利率相較於2024年增加6.9%。Apexelsin[®]的毛利率相對較低乃主要由於於2024年的單位成本較高，此乃因近期方開始投入生產，且尚未完全實現規模經濟效益。
- (3)

於往續記錄期間，类停[®]的毛利率得到顯著改善，由2023年的負42.1%收窄至2024年的正18.9%。這主要歸因於我們於2022年5月在中國開始类停[®]的推廣服務。由於該產品為新近推出，早期階段的銷量受限，而我們為建立市場知名度產生了巨大的推廣開支，導致2023年的毛利率為負。隨著类停[®]國內銷量的穩定增加，其毛利率恢復到了一個更為可持續的水平。為應對市場競爭，我們加大營銷投入以促進銷量增長及提升市場份額，導致类停[®]的毛利率於2025年出現短暫下降。

概 要

有關按產品劃分的銷量及平均售價明細，以及按國家／地理區域、銷售渠道及國家醫保藥品目錄與非國家醫保藥品目錄分類劃分的收入、毛利及毛利率明細，請參閱「業務－我們的產品和在研產品－主要商業化產品」及「業務－銷售與營銷－銷售及分銷&產品定價」。

我們於2023年錄得虧損淨額人民幣195.5百萬元，並於2024年及2025年分別錄得利潤淨額人民幣27.0百萬元及人民幣152.7百萬元。我們於2023年的虧損淨額主要由於年內的高額研發開支人民幣344.8百萬元。有關我們於往績記錄期的經營業績詳情，請參閱「財務資料－各期間的經營業績比較」。

製造與採購

我們採用符合國際監管標準的生產系統，自主生產我們專有的重組蛋白產品，此舉既能滿足國內供應需求，亦可出口至受監管的市場。在我們引進的商業化產品中，Apexelsin®由我們在濟南生產基地製造，亦自海昶生物採購。我們目前在中國擁有一個使用中的藥物生產基地，位於山東省濟南市。我們生產藥品所需的主要原材料包括：重組蛋白發酵與純化的原材料及耗材，製劑生產的輔料、微生態產品的發酵與製劑生產的原材料、輔料。我們僅從認可的供應商採購產品開發及生產流程中使用的原材料。我們建立了招標採購制度和供應商管理制度，包括但不限於供應商管理準則、政策和合同準則等。

銷售及分銷渠道

我們主要通過向分銷商銷售我們的產品來獲得藥品的銷售收入，分銷商再將我們的產品銷售給醫院、其他醫療機構及藥店。在國內，我們通過直銷渠道與區域分銷商相結合的方式分銷產品，重點是打入更廣泛的醫院網絡。在國際方面，我們已通過當地合作夥伴及進口商建立銷售渠道，從而促成選定授權產品的商業化及出口，例如白蛋白紫杉醇，該產品於2025年佔中國白蛋白紫杉醇出口量的52.8%。隨著海外銷售額增加，我們持續拓展地域覆蓋範圍，以符合長期全球化戰略。

研發驅動創新

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。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。

於往績記錄期，我們的研發工作主要集中於在研產品，包括具有巨大市場潛力的創新藥及在研生物類似藥。下圖顯示截至最後實際可行日期，我們在「3KX」平台下的主要研發進展。

概 要

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			
自身免疫	GB-K02	生物類似藥	PEG-GC	KX-FUSION	中性粒細胞減少症	自有	中國			
	★ 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			
	GB19	創新藥	BDCA2	KX-BODY	系統性/皮膚性紅斑狼瘡	自有	美國			
		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			
		創新藥	BDCA2/CD19/CD32b	KX-BODY	系統性/皮膚性紅斑狼瘡	自有	中國、美國			
其他	GB05	改良型新藥	IFN- α R	KX-FUSION	小兒RSV下呼吸道感染	自有	中國			
		創新藥	IFN- α R	KX-FUSION	小兒RSV下呼吸道感染	自有	美國			
	GB06	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	-	KExosome	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。

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，我們已開發出以下創新候選藥物：針對腫瘤惡病質（一種常見於晚期癌症患者的重度減重與肌肉萎縮的病症）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（一種慢性炎症性皮膚病）等患者眾多且病程漫長、需長期管理的主要慢性疾病。我們在自身免疫性疾病方面的創新候選藥物包括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。我們的創新候選藥物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。

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。我們預計，隨著我們持續拓展全球市場份額並推動中國高質量生物藥走向國際，海外市場將成為未來利潤增長的重要驅動因素。

概 要

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：(i)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；(ii)先進研發能力推動創新進度；(iii)多個具備差異化優勢的管線；(iv)領先的海外商業化能力：先發優勢與全球競爭護城河；(v)引進腫瘤與免疫領域市場潛力巨大的產品；(vi)研產銷一站式能力，推進全球拓展；及(vii)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。

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：(i)推進創新藥研發，解決未被滿足的需求；(ii)強化生物類似藥能力，聚焦歐洲、美國、中國佈局；及(iii)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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們從前五大客戶獲得的收入分別為人民幣567.2百萬元、人民幣630.6百萬元及人民幣619.8百萬元，佔各期間總收入的45.1%、44.8%及40.4%。

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2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向前五大供應商的總採購額分別為人民幣179.4百萬元、人民幣140.9百萬元及人民幣199.8百萬元，分別佔各期間我們總採購額的17.6%、17.2%及20.6%。

於往績記錄期，我們根據逐個項目將若干研發活動外包予第三方合同研究機構(CRO)，以此補充我們的內部能力。外包工作主要與臨床階段的運營及監管支持有關，並在我們的監督下進行。

於2023年、2024年及2025年委聘的CRO數目分別為七家、五家及四家。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，已支出並於損益中確認的外包研發服務產生的開支約為人民幣61.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣14.5百萬元，並已確認為研發開支。此外，若干符合資本化條件的外包開發成本已資本化為無形資產，因此不會於產生時在損益中確認，其於2024年約為人民幣13.6百萬元，於2025年約為人民幣25.1百萬元。

概 要

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。有關我們競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

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。我們的綜合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					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	1,259,036	100.0	1,406,925	100.0	1,534,028	100.0
收益成本	(367,752)	(29.2)	(440,527)	(31.3)	(561,974)	(36.6)
毛利	891,284	70.8	966,398	68.7	972,054	63.4
銷售開支	(689,290)	(54.7)	(596,765)	(42.4)	(574,296)	(37.4)
研發開支	(344,797)	(27.4)	(168,050)	(11.9)	(199,554)	(13.0)
行政及其他經營開支	(101,849)	(8.1)	(104,890)	(7.5)	(110,052)	(7.2)
財務成本淨額	(34,483)	(2.7)	(41,439)	(2.9)	(40,617)	(2.6)
除所得稅前（虧損）／溢利	(260,069)	(20.7)	56,902	4.0	165,700	10.8
所得稅抵免／（開支）	64,583	5.1	(29,854)	(2.1)	(12,955)	(0.8)
年內（虧損）／溢利	(195,486)	(15.5)	27,048	1.9	152,745	10.0

非國際財務報告準則計量

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

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年內（虧損）／溢利	(195,486)	27,048	152,745
調整：			
財務收入	(6,643)	(3,627)	(2,968)
財務成本	41,126	45,066	43,585
折舊及攤銷	99,191	104,162	113,181
所得稅（抵免）／開支	(64,583)	29,854	12,955
EBITDA（非國際財務報告 準則計量）	(126,395)	202,503	319,498

概 要

於往績記錄期，我們的（虧損）／利潤淨額波動主要受研發開支及毛利率變動影響。我們於2023年錄得虧損淨額人民幣195.5百萬元，並於2024年及2025年分別錄得利潤淨額人民幣27.0百萬元及人民幣152.7百萬元。我們於2023年的虧損淨額主要由於相對較高的高額研發開支人民幣344.8百萬元。2024年，我們的業績扭虧為盈，主要由於我們的研發開支較2023年減少約51.3%並回歸至較正常水平，而與此同時我們繼續對其他進行中的研發活動進行投入，且毛利率大致與2023年持平。2025年，我們的利潤淨額進一步增至人民幣152.7百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產未變現公平值變動、出售一家附屬公司的收益，以及我們營業溢利的增長。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」。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	1,897,470	1,874,424	1,926,199
流動資產.....	1,133,626	1,287,809	1,607,356
資產總值.....	3,031,096	3,162,233	3,533,555
流動負債.....	669,997	886,397	1,021,257
非流動負債.....	730,304	636,590	759,792
負債總額.....	1,400,301	1,522,987	1,781,049
流動資產淨值.....	463,629	401,412	586,099
權益總額.....	1,630,795	1,639,246	1,752,506

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12月31日的人民幣586.1百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣201.0百萬元。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣586.1百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣516.1百萬元，主要由於按公平值計入其他全面收入的金融資產減少約人民幣71.7百萬元。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,630.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,639.2百萬元，主要由於年內利潤約人民幣27.0百萬元，以及(i)因行使限制性股票而產生的約人民幣7.0百萬元及(ii)以權益結算的以股份為基礎的付款約人民幣4.4百萬元於儲備中確認，部分被股份回購的影響約人民幣31.1百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,639.2百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,752.5百萬元，主要由於2025年的利潤約人民幣152.7百萬元，以及(i)因行使限制性股票而產生的增加約人民幣19.3百萬元及(ii)以權益結算的以股份為基礎的付款約人民幣6.5百萬元於儲備中確認，部分被約人民幣49.3百萬元的股份回購及約人民幣15.8百萬元的股息分派所抵銷。

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得			
現金流量淨額	(119,585)	74,064	88,966
投資活動所用現金流量淨額	(156,247)	(104,125)	(66,698)
融資活動所得現金流量淨額	48,697	21,691	73,313
現金及現金等價物減少淨額	(227,135)	(8,370)	95,581
年初現金及現金等價物	783,971	559,931	552,952
匯率變動的影響	3,095	1,391	(211)
年末現金及現金等價物	559,931	552,952	648,322

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為流出淨額人民幣119.6百萬元，並於2024年轉為經營活動現金流入淨額人民幣74.1百萬元及2025年的人民幣89.0百萬元。於2023年，我們完成一項主要研發項目的III期臨床試驗的患者入組工作，並於年內確認相關研發開支，此乃我們於該年內虧損及經營現金流量為負數的主要原因。

中短期內，我們旨在透過優化應收賬款及庫存管理、加強國內及海外市場的分銷商和信貸風險控制以提高營運資本效率，從而改善經營現金流量，並精益供應鏈管理以加速商業化。從長遠來看，我們預期經營現金流量將受益於我們管線的商業化及海外業務的擴張。我們的若干產品已在多個海外司法轄區取得上市許可，且我們已在多個國家及地區接受或處理額外註冊申請。隨著該等產品的逐步上市及我們的核心研發管線穩步推進且有望獲得批准及實現商業化，我們預計由此產生的收入增長將增加我們的經營現金流入並改善我們的整體現金流量狀況。

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日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率	1.7	1.5	1.6
速動比率	1.4	1.3	1.4
毛利率	70.8%	68.7%	63.4%
淨資產收益率	(11.4%)	1.7%	9.0%

有關計算詳情，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

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：(i)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

概 要

受到重大不利影響；(ii)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；(iii)引進產品商業表現及盈利能力存在不確定性；(iv)我們向中國的公立醫院及其他相關醫療機構銷售產品的能力取決於集中招標及VBP流程，而中國的定價監管及其他旨在降低醫療成本的政策，可能會對我們的產品價格造成重大下行壓力，從而可能對我們的收益、盈利能力及市場份額產生不利影響；及(v)我們的在研產品獲得NMPA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。

近期發展

自往績記錄期結束以來，我們繼續推進我們的研發管線。於2026年3月，我們完成了GB-K02的III期臨床試驗，標誌著我們在藥物開發方面的一個重要里程碑。於2026年2月及3月，GB19注射液分別獲NMPA及FDA批准開展臨床試驗，進一步推進了我們的全球臨床開發戰略。

同期，我們繼續拓展海外商業化佈局。於2026年1月至4月，我們的注射用紫杉醇（白蛋白結合型）在多個市場（包括中國澳門、馬來西亞、多米尼加共和國及菲律賓）獲得上市批准，同時碳酸司維拉姆片在秘魯及哥斯達黎加獲批上市。我們亦取得了多款其他產品在歐洲及沙特阿拉伯等地區的海外商業化權利。

此外，我們繼續提升我們的國際影響力，並與全球行業參與者進行交流。於2026年3月，我們受邀參加BIO CHINA 2026，期間我們參與了多個國際論壇，並就創新藥全球化、新興市場准入及生物類似藥臨床開發進行了探討，進一步加強了我們的行業地位及國際合作網絡。同時，中國稅務政策的變動對我們的營運產生了影響。根據財政部及國家稅務總局發佈的《關於增值稅法施行後增值稅優惠政策銜接事項的公告》（2026年第10號公告），自2026年1月1日起生效，3%的增值稅簡易計稅方法不再普遍適用於普通生物製品。因此，我們的若干產品現須適用13%的標準增值稅稅率，這可能會對我們未來的收益及盈利能力產生影響。

COVID-19疫情的影響

於COVID-19疫情期間，我們若干商業化活動（例如業務發展）透過線上渠道進行。我們的研發、商業化及生產活動，以及供應鏈運作，均未因COVID-19疫情而遭受任何重大中斷。鑒於中國政府自2022年12月起已大幅放寬COVID-19防控政策，我們的董事認為，COVID-19疫情並未且預期不會對本公司的業務營運、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。

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12月31日起（即附錄一所載綜合財務報表的最新日期），我們

概 要

的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31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」。

[編纂]

[編纂]統計數據

下表中的數字乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成，且當中新發行及出售[編纂]股H股，(ii)[編纂]及[編纂]未獲行使（且概無因行使該等權利而發行任何H股），(iii)[編纂]完成後有[編纂]股已發行及發行在外股份，及(iv)自最後實際可行日期至[編纂]，本公司的已發行股本概無其他變動。

	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	[編纂]港元	[編纂]港元
A+H股市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
截至2025年12月31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) 本公司的總市值乃基於以下各項計算：(i)截至最後實際可行日期的201,257,250股A股（不包括3,394,997股庫存股份）按本公司A股於最後實際可行日期的收市價每股股份人民幣28.64元（或約32.73港元）計算，及(ii)本公司H股的預期市值乃基於預期於[編纂]時發行的[編纂]股H股計算。
- (2) 截至2025年12月31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12月31日的201,257,250股已發行股份，不包括於2025年12月31日的3,199,905股庫存股，另加[編纂]股[編纂]）（假設[編纂]已於2025年12月31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2024年限制性股票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「未經審核備考財務資料」。

概 要

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49.50%及0.88%，分別佔本公司股東會上的50.35%及0.89%投票權（不包括本公司持作庫存股份的3,394,997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。

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。

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。我們並無固定年度派息比率。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年均溢利的30%（惟須符合若干特定條件）。

概 要

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）。

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。