

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，其全部內容均受本文件全文所規限，並應與本文件全文一併閱讀。閣下在決定[編纂]之前，務請仔細閱讀整份文件。任何[編纂]均有風險。[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]之前，務請仔細閱讀該章節。

概覽

我們是誰

我們是創新驅動型咖啡因及其他功能性原料、保健食品以及生物製藥的研究、開發及生產商。我們在大健康領域持續深耕：



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。根據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2025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。我們主要生產用作功能性飲料中的食品添加劑的咖啡因。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。

2016年，我們將業務擴展至保健食品行業。我們的保健食品專為滿足消費者多元化的健康需求而配製。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270餘家連鎖藥房。

2022年，我們收購了石藥聖雪100%的股權。自此，我們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。根據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2025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。

2024年，我們收購巨石生物的控股權益，從而確立了我們作為生物製藥行業新興力量的地位。我們專注於差異化靶點的多技術路徑創新療法開發。我們戰略性地佈局存在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。目前，我們已在抗體藥物、抗體偶聯藥物（「ADC」）及mRNA疫苗領域積累了我們深厚的專業知識。

概 要

我們的產品組合

功能性原料及保健食品

我們主要生產用作食品添加劑的咖啡因，以及用作原料藥或食品添加劑的其他功能性原料產品組合。下圖載列我們提供的功能性原料產品及其主要應用領域。

功能性原料產品		主要應用
咖啡因類產品	咖啡因	食品及飲料添加劑或原料藥。主要用於提神醒腦，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。
	茶鹼、氨茶鹼、多索茶鹼、二羥丙茶鹼	原料藥。主要用於強心、利尿、擴張冠狀動脈、鬆弛支氣管平滑肌和刺激中樞神經系統。
	可可鹼、己酮可可鹼	原料藥。主要用於利尿、心肌興奮、血管舒張、平滑肌鬆弛。
	阿卡波糖	原料藥。主要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。
	無水葡萄糖	食品添加劑或原料藥。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；此外，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。

我們推出了豐富且全面的保健食品。如下圖所示，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。



概要

生物製藥

截至最後實際可行日期，我們已實現三款抗體藥物的商業化：1類創新藥恩舒幸®（抗PD-1單抗）、中國首個奧馬珠單抗生物類
似藥恩益坦®及烏司奴單抗生物類似藥恩益克®。我們的兩款mRNA疫苗，即度恩泰®（國內首款自主研發的COVID-19 mRNA疫苗）及
度恩泰®2（我們針對當時以XBB.1.5為代表的主流變異株的二價COVID-19 mRNA疫苗）已於2023年在中國被納入緊急使用。此外，
我們擁有強大的研發管線，包含超過15款處於臨床或後期開發階段的在研藥物，其中包括9款ADC在研藥物及1款mRNA在研疫苗。

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	NDA/BLA	獲批上市	目前狀況／下一里程碑	商業化權利
抗體藥物												
恩舒泰® (SYSA1002)	PD-1	晚期宮頸癌(2L+)	單藥								2024年6月取得國家藥監局批准 ¹⁸	大中華區 ¹⁹
		復發或轉移性宮頸癌(1L)	聯合化療+免疫單抗								2023年1月獲得FDA附錄批准；預期於2028年提交BLA	
恩益坦® (SYSA1003)	IgE	慢性自發性蕁麻疹	單藥								2024年9月取得國家藥監局批准	中國內地 ²⁰
		中重度特發性慢性蕁麻疹	單藥								2025年2月取得國家藥監局批准	
烏司奴單抗 (SYSA1002)	IL-12/IL-23p40	中度復發性瘡	單藥								2026年5月取得國家藥監局批准	全球
	HER2	HER2陽性早期或局部晚期乳腺癌	聯合曲妥珠單抗和多西他嗪								2025年11月提交IND受理；預期於2027年取得批准	全球
恩益克® (SYSA1001)	IL-17A	中重症復發性乾眼症	單藥								III期：2024年6月啟動；2026年1月完成；預期於2027年取得批准 II期試驗：已於2026年3月啟動；預期於2028年完成	全球
	PD-1/IL15	晚期固體腫瘤	單藥								II期試驗：已於2025年10月啟動；預期於2026年完成	全球
度恩泰® (SY5601.3)	IL-4Ra	中重度特發性皮炎	單藥								II期試驗：已於2025年10月啟動；預期於2026年完成	全球
ADC藥物												
SY5600 ¹⁸	EGFR	EGFR突變晚期NSCLC(2L)	單藥								II期試驗：已於2025年3月啟動；預期於2026年完成	全球
		EGFR突變晚期NSCLC(1L)	聯合索美昔尼								II期試驗：已於2026年3月啟動；預期於2029年完成	
		食管鱗狀細胞癌(2L)	單藥								II期試驗：已於2026年3月啟動；預期於2028年完成	
		HER2陽性、EGFR陽性乳腺癌	單藥								II期試驗：已於2026年3月啟動；預期於2029年完成	
		EGFR野生型晚期NSCLC(2L)	單藥								II期試驗：已於2026年3月啟動；預期於2029年完成	
		EGFR野生型晚期NSCLC(1L)和晚期實體瘤	聯合PD-1								II期試驗：已於2024年9月啟動；預期於2027年完成	
		食管鱗狀細胞癌(1L)	聯合PD-1+化療								II期試驗：已於2025年11月啟動；預期於2028年完成	
		HNSCC(1L)	聯合PD-1								II期試驗：已於2025年11月啟動；預期於2027年完成	
		聯合索美昔尼	聯合PD-1								II期試驗：已於2025年11月啟動；預期於2027年完成	
		晚期實體瘤 (一線或二線NSCLC和實體瘤)	聯合索美昔尼 (一線或二線ATM的抑制)								II期試驗：已於2025年11月啟動；預期於2027年完成	
SY5602	Nectin-4	多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2023年5月啟動；預期於2028年完成	美國、歐洲及其他7個國家 與地區除外 ²⁰
		宮頸癌(2L+)	單藥+化療								II期試驗：已於2025年12月啟動；預期於2027年完成	
		晚期原發上皮膚癌(1L和其他實體瘤)	聯合PD-1								II期試驗：已於2024年7月啟動；預期於2028年完成	
		多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2022年11月啟動；預期於2026年完成	
DP03a	HER2	HER2陽性晚期乳腺癌(2L+)	單藥								II期試驗：已於2024年11月啟動；預期於2026年完成	全球
		多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2025年8月啟動；預期於2027年完成	
SY5603	B7-H3	SCC/LC及其他晚期實體瘤	聯合PD-1+三化療								II期試驗：已於2026年3月啟動；預期於2028年完成	全球
		多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2026年5月啟動；預期於2028年完成	
SY5602	HER3	多線晚期實體瘤	聯合安妥美單抗								II期試驗：已於2026年5月啟動；預期於2028年完成	全球
SY5604	Fcγ	多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2024年8月啟動；預期於2028年完成	全球
SY5605	ROR1	多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2025年2月啟動；預期於2026年完成	全球
SY5606	DL3	多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2025年4月啟動；預期於2027年完成	全球
SY5605	TF	多線晚期實體瘤	單藥								II期試驗：已於2026年5月啟動；預期於2027年啟動	全球
mRNA疫苗												
度恩泰® (SY5600)	/	新冠狀病毒 mRNA5 變異株	單藥								2023年3月取得國家藥監局批准	全球
度恩泰® (SY5600.3D)	/	新冠狀病毒 mRNA1500(1) 變異株	單藥								2023年12月取得國家藥監局批准	全球
SY5607	/	水痘-帶狀疱疹病毒	單藥								II期試驗：已於2026年1月啟動；預期於2027年完成	全球

概 要

附註：

† 此清單並非詳盡無遺

- (1) 2024年6月，恩朗蘇拜單抗獲國家藥監局批准，用於治療復發性或轉移性宮頸癌，須視乎確證性隨機對照臨床試驗結果能否證實其臨床獲益而定。
- (2) 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「業務－重要合作及許可安排－恩朗蘇拜單抗的權利轉讓協議」。
- (3) 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「業務－重要合作及許可安排－奧馬珠單抗的權利轉讓協議」。
- (4) SYS6010獲國家藥監局授予兩項「突破性療法認定」，用於單藥(i)治療EGFR TKI和鉑類化療失敗的EGFR突變陽性晚期NSCLC的適應症，及(ii)治療曾接受一線鉑類化療及免疫檢查點抑制劑但出現治療失敗的不可切除的局部晚期或轉移性ESCC患者。此外，SYS6010獲美國FDA授予三項快速通道認定，用於治療：(i)經EGFR靶向治療(包括奧希替尼在內的第三代EGFR抑制劑)後復發／難治的或不適合EGFR靶向治療的EGFR突變轉移性非小細胞肺癌患者；(ii)EGFR過表達並在接受含鉑化療和抗PD-(L)1治療或之後出現疾病進展的復發或轉移性鱗狀非小細胞肺癌患者；及(iii)不伴有EGFR突變或其他可干預基因突變，且既往經含鉑化療和抗PD-(L)1抗體治療後出現疾病進展的晚期或轉移性nsq-NSCLC成年患者。
- (5) 2023年2月，我們與Corbus Pharmaceuticals訂立對外授權協議，據此，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的獨家權利。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」。

我們的競爭優勢

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：(i)我們在咖啡因領域的既定領導地位；(ii)以多樣化在研產品為代表的先進ADC平台；(iii)mRNA疫苗強大的研發能力；(iv)依托國際標準質量管理體系的強大生產能力；(v)有效的全球銷售分銷網絡，釋放全面商業潛力；及(vi)遠見卓識的管理團隊與人才驅動長期增長。有關詳情請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的戰略

我們擬通過實施以下戰略進一步擴展業務：(i)鞏固在功能性原料業務的領先地位；(ii)聚焦前沿技術，推進生物製藥產品研發；(iii)加快藥物研發進程，拓展重大的未滿足需求領域適應症；(iv)構建世界一流的生產體系；(v)加快拓展全球生物製藥市場；及(vi)提升商業化能力，加強品牌知名度。有關詳情請參閱「業務－我們的戰略」。

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。

全球化學合成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，2025年，中國化學合成咖啡因市場的前三大參與者按收入計合共佔有90%的市場份額，而我們以50.7%的份額

概 要

佔據市場領先地位。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。

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。

詳情請參閱「行業概覽」及「業務－競爭」。

我們的客戶及供應商

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2023年、2024年及2025年，我們自各期的五大客戶產生的收入分別為人民幣1,009.0百萬元、人民幣678.8百萬元及人民幣602.3百萬元，分別佔有關期間我們總收入的39.7%、34.3%及27.9%。

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2023年、2024年及2025年，我們從各期的五大供應商處採購的總金額分別為人民幣883.1百萬元、人民幣496.5百萬元及人民幣490.5百萬元，分別佔有關期間我們總採購額的39.5%、25.3%及9.7%。

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。

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					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	2,157,680	100.0
銷售成本	(1,380,949)	(54.4)	(1,152,170)	(58.2)	(1,333,038)	(61.8)
毛利	1,157,764	45.6	828,583	41.8	824,642	38.2
其他收入	91,890	3.6	55,651	2.8	92,042	4.3
其他收益或虧損淨額	25,759	1.0	12,166	0.6	22,302	1.0
研發費用	(671,397)	(26.4)	(842,701)	(42.5)	(1,061,011)	(49.2)
銷售及分銷費用	(210,503)	(8.3)	(154,245)	(7.8)	(281,252)	(13.0)
行政費用	(131,718)	(5.2)	(115,186)	(5.8)	(128,866)	(6.0)
預期信貸虧損模型下的減值 虧損（扣除撥回）	5,622	0.2	2,925	0.1	(7,937)	(0.4)

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	%
應佔一間聯營公司的業績.....	12,580	0.5	(2,297)	(0.1)	(13,783)	(0.6)
應佔一間合營企業的業績.....	—	—	(324)	(0.0)	(331)	(0.0)
財務費用.....	(17,859)	(0.7)	(6,373)	(0.3)	(21,817)	(1.0)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前利潤／(虧損).....	262,138	10.3	(221,801)	(11.2)	(576,538)	(26.7)
所得稅開支.....	(136,470)	(5.4)	(81,912)	(4.1)	(57,799)	(2.7)
年內利潤／(虧損).....	125,668	5.0	(303,713)	(15.3)	(634,337)	(29.4)
以下各方應佔：						
本公司擁有人.....	434,436	17.1	53,471	2.7	(255,084)	(11.8)
非控股權益.....	(308,768)	(12.2)	(357,184)	(18.0)	(379,253)	(17.6)
	125,668	5.0	(303,713)	(15.3)	(634,337)	(29.4)

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）。

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					
	2023年		2024年		2025年	
	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.....	2,450,350	96.5	1,840,312	92.9	1,857,415	86.1
生物製藥產品.....	34,702	1.4	87,797	4.4	256,933	11.9
其他.....	53,661	2.1	52,644	2.7	43,332	2.0
總計.....	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	2,157,680	100.0

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					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售貨物 ⁽¹⁾	2,504,013	98.6	1,961,224	99.0	2,154,884	99.9
許可費收入.....	34,700	1.4	17,831	0.9	—	—
提供服務 ⁽²⁾	—	—	1,698	0.1	2,796	0.1
總計.....	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	2,157,680	100.0

概 要

附註：

- (1) 於2023年、2024年及2025年，我們銷售生物製藥產品所產生的收入分別為人民幣2,000元、人民幣68.3百萬元及人民幣254.1百萬元。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。
- (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)。

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					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	1,283,087	50.5	1,027,423	51.9	1,127,681	52.3
歐洲	419,320	16.5	336,444	17.0	333,704	15.5
北美	400,830	15.8	271,249	13.7	251,455	11.7
世界其他地區	435,476	17.2	345,637	17.4	444,840	20.5
總計	2,538,713	100.0	1,980,753	100.0	2,157,680	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					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	1,114,446	45.5	729,086	39.6	644,667	34.7
生物製藥產品	22,542	65.0	82,900	94.4	166,052	64.6
其他	20,776	38.7	16,597	31.5	13,923	32.1
總計	1,157,764	45.6	828,583	41.8	824,642	38.2

年內利潤／（虧損）

我們的年內虧損由2024年的人民幣303.7百萬元增加至2025年的人民幣634.3百萬元，主要由於：(i)研發開支增加人民幣218.3百萬元；(ii)銷售成本增加人民幣180.9百萬元；及(iii)銷售及分銷費用增加人民幣127.0百萬元，部分被收入增加人民幣176.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得年內虧損人民幣303.7百萬元，而2023年的年內利潤為人民幣125.7百萬元。該變動主要由於：(i)收入減少人民幣558.0百萬元；及(ii)研發開支增加人民幣171.3百萬元，部分被我們銷售成本減少人民幣228.8百萬元所抵銷。

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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動資產總值.....	4,617,624	2,802,404	2,853,148
非流動資產總值.....	2,969,584	3,334,213	3,512,664
資產總值.....	7,587,208	6,136,617	6,365,812
流動負債總額.....	1,903,914	1,434,296	2,709,139
非流動負債總額.....	85,023	91,891	771,906
負債總額.....	1,988,937	1,526,187	3,481,045
流動資產淨值.....	2,713,710	1,368,108	144,009
資產淨值.....	5,598,271	4,610,430	2,884,767
股本.....	1,170,742	1,404,593	1,404,593
儲備.....	4,168,732	2,384,346	1,334,351
本公司擁有人應佔權益.....	5,339,474	3,788,939	2,738,944
非控股權益.....	258,797	821,491	145,823
權益總額.....	5,598,271	4,610,430	2,884,767

流動資產淨值

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,368.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣144.0百萬元，主要由於(i)來自直接控股公司的貸款增加人民幣550.0百萬元；(ii)其他應付款項增加人民幣415.4百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣300.8百萬元；及(iv)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣231.9百萬元。該減少被以下各項所部分抵銷：(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣149.7百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣127.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,713.7百萬元減少至截至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。該減少被以下各項所部分抵銷：(i)貿易應付款項減少人民幣804.3百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產人民幣825.6百萬元；及(iii)來自直接控股公司的貸款增加人民幣300.0百萬元。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資產淨值」。

資產淨值

我們的資產淨值（即權益總額）由於2024年12月31日的人民幣4,610.4百萬元減少至於2025年12月31日的人民幣2,884.8百萬元，主要由於收購一間附屬公司的額外權益人民幣1,075.8百萬元及年內虧損人民幣634.3百萬元，部分被直接控股公司豁免利息及直接控股公司所提供的免息借款折讓人民幣19.0百萬元所抵銷。

我們的資產淨值（即權益總額）由於2023年12月31日的人民幣5,598.3百萬元減少至於2024年12月31日的人民幣4,610.4百萬元，主要由於：(i)確認為分派的股息人民幣374.2百萬元；(ii)回購股份人民幣316.8百萬元；及(iii)2024年的年內虧損人民幣303.7百萬元。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告中的綜合權益變動表。

概 要

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		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額 ...	660,956	(1,140,405)	(296,013)
投資活動所用現金淨額	(479,664)	(1,386,808)	(238,192)
融資活動所得／(所用)			
現金淨額.....	1,358,551	(391,819)	424,193
現金及現金等價物增加／			
(減少) 淨額.....	1,539,843	(2,919,032)	(110,012)
年初現金及現金等價物	2,203,586	3,770,190	858,983
外匯匯率變動影響	26,761	7,825	20,266
年末現金及現金等價物	3,770,190	858,983	769,237

於2024年及2025年，我們分別錄得經營現金流出淨額人民幣1,140.4百萬元及人民幣296.0百萬元，主要由於我們生物製劑業務的增長導致存貨及研發費用增加。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量。」

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		
	2023年	2024年	2025年
流動比率.....	2.4	2.0	1.1
速動比率.....	2.3	1.7	0.9
毛利率	45.6%	41.8%	38.2%

具體計算方法詳見「財務資料－主要財務比率」。

重大風險因素概要

我們的業務及[編纂]存在「風險因素」所述若干風險。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：(i)我們於2024年及2025年出現虧損淨額，而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；(ii)我們過往曾錄得經營現金流出淨額，且未來可能持續出現該情況；(iii)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；(iv)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；(v)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；及(vi)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。

概 要

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

與阿斯利康的戰略合作及許可協議

於2026年1月，本公司的附屬公司巨石生物連同石藥集團有限公司及石藥集團中奇製藥技術（石家莊）有限公司（統稱「許可方集團」），與阿斯利康訂立戰略合作及許可協議。根據該協議，許可方集團同意授予阿斯利康一項獨家許可，以於大中華地區以外地區開發、製造及商業化其每月一次注射型體重管理產品組合。雙方亦將利用授權人集團的專有技術，就四個新項目進行合作。阿斯利康同意支付：(i)12億美元的預付款項（包括應付予巨石生物的420百萬美元）予許可方集團；(ii)最高達35億美元的開發及監管里程碑付款；(iii)最高達138億美元的銷售里程碑付款；及(iv)銷售特許權使用費。詳情請參閱「業務－重要合作及許可安排－與阿斯利康的戰略合作及許可協議」。

恩益克®的國家藥監局批准

於2026年5月，我們的烏司奴單抗生物類似藥恩益克®獲國家藥監局批准用於治療對其他全身性療法（包括環孢霉素、甲氨蝶呤或PUVA治療）無應答、有禁忌症或不耐受的中重度斑塊狀銀屑病成年患者，以及對其他全身性療法或光療反應不佳或不耐受的6歲及以上（體重60公斤至100公斤）中重度斑塊狀銀屑病兒童患者。

ADC臨床進展

於2026年3月，我們在中國啟動了我們核心ADC在研藥物SYS6010的四項III期臨床試驗。該等試驗包括：(i)評估SYS6010聯合奧希替尼用於EGFR突變晚期NSCLC一線治療的Ib/III期臨床試驗；(ii)評估SYS6010作為單藥療法用於食管鱗狀細胞癌二線治療的III期臨床試驗；(iii)評估SYS6010作為單藥療法用於HER2陰性、EGFR陽性乳腺癌二線及後續治療的III期臨床試驗；及(iv)評估SYS6010作為單藥療法用於EGFR野生型nsq-NSCLC二線治療的III期臨床試驗。

概 要

於2026年5月，我們在中國啟動了SYS6051（一種TF ADC）作為單藥療法治療多種晚期實體瘤的I期臨床試驗。我們亦於2026年4月就SYS6051的臨床試驗獲得美國FDA的IND批准。

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12月31日（即本文件附錄一所載之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12月31日以來概無對本文件附錄一所載之會計師報告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。

[編纂]

概 要

[編纂]

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]百萬港元（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]用於以下目的：約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於資助我們的生物製藥研發工作；約[編纂]%或[編纂]百萬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]百萬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]百萬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]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]」。

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，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。除我們的公司章程細則所載的利潤分配原則外，截至最後實際可行日期，我們並無採納任何正式的股息政策或指定的股息派發比率。於2023年、2024年及2025年，我們分別宣派了截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的末期股息人民幣97.6百萬元、人民幣374.2百萬元及人民幣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」。

[編纂]