

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，其應與載於本文件其他部分的更詳盡資料及財務資料一併閱讀，以確保其完整性。由於此為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切資料，務請閣下於作出[編纂]決定前細閱整份文件。

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

概覽

我們是中國創新藥研發行業的主要參與者，從專注藥物發現與研發的生物科技公司成功轉型為進入全產業鏈、商業化階段的生物製藥公司。伴隨這一蛻變，我們已打造自主研發、市場拓展、戰略合作與生態圈建設「四駕馬車」協同驅動的運營平台。自2011年首款產品上市當年起，我們連續多年實現盈利。在我們商業化藥品中，埃克替尼(Conmana®／凱美納®，EGFR TKI)、恩沙替尼(Ensacove®／貝美納®，ALK TKI)及伏羅尼布(伏美納®，VEGFR/PDGFR抑制劑)是各自同類國產藥物中首個在中國獲批或針對靶向適應症進軍全球市場的產品。

我們構建了涵蓋關鍵肺癌靶點(包括表皮生長因子受體(EGFR)和間變性淋巴瘤激酶(ALK))的全面藥物管線，這有助於我們在創新靶向肺癌治療領域確立有利地位，同時我們敢於嘗試具有前景的治療領域，包括乳腺癌、腎癌、血液病和眼科等。我們始終致力於研發經國家藥監局認為1類的創新藥，擁有處於不同階段的十多個臨床項目的項目管線。透過結合商業化產品持續價值創造、核心管線資產全球開發及下一代候選產品持續推進的產品組合策略，我們旨在打造可持續的創新引擎，並為全球患者提供改變生命的療法。

創新產品組合

截至目前，我們建立了多樣化的藥物管線，已成功將九款藥物商業化，其中包括五款1類創新藥物(即埃克替尼(凱美納®)、恩沙替尼(貝美納®)、貝福替尼(賽美納®)、伏羅尼布(伏美納®)和泰瑞西利(康美納®))，兩款生物類似藥(即貝伐珠單抗注射液(貝安汀®)及帕妥珠單抗注射液(貝澤汀®))，及兩款合作經銷產品(即曲妥珠單抗注射液(安瑞澤®)和重組人白蛋白注射液(水稻)(奧福民®))。我們連續經過多個階段的增長，不斷拓展研發管線和治療領域，包括(i)全面覆蓋的肺癌管線，(ii)肺癌以外的其他惡性腫瘤領域管線，和(iii)非腫瘤相關疾病管線，聚焦各個具有巨大的臨床需求及廣闊市場的重大疾病領域。

商業化產品

- 埃克替尼(Conmana®／凱美納®，EGFR TKI)是中國首個自主研發的小分子靶向抗癌藥且在一代EGFR TKI中首個及唯一一個在中國獲批用於早期非小細胞肺癌(NSCLC)術後輔助治療的靶向藥物，覆蓋EGFR陽性NSCLC患者的一線治療及既往接受過化療的NSCLC患者的二線治療，目前已全面納入醫保並長期保持暢銷。該藥物的所有適應症均已納入國家醫保藥品目錄，且仍是唯一一款仍能與同類第三代藥物展開正面競爭的第一代EGFR TKI。埃克替尼成功延長了產品生命週期，自2016年起連續十年保持年銷售額超人民幣10億元，自上市以來累計銷售額已超過人民幣180億元。

概 要

- **恩沙替尼 (Ensacove®/ 贝美纳®, ALK TKI)** 是首款且唯一出海的國內自主研发的ALK TKI、首款由國內研發的在全球上市的小分子肺癌靶向藥，在中國內地及澳門獲批准用於ALK陽性非小細胞肺癌的一線及二線治療，及獲批准在美國用於一線治療。2025年，恩沙替尼在中國內地ALK抑制劑市場已佔據接近15%的市場份額，躋身該品類產品前三名，具有強勁的市場競爭力。我們亦正在中國推進恩沙替尼的術後輔助適應症，並尋求恩沙替尼在歐洲上市。
- **貝伐珠單抗注射液 (贝安汀®, 抗VEGF抗體)** 是我們的第三款已上市肺癌靶向藥物，與羅氏原研藥安維汀®具有生物等效性。貝伐珠單抗注射液作為公司首個獲批上市的大分子生物藥，標誌著公司從小分子到大分子、從肺癌領域拓展到其他實體腫瘤領域的成果。值得注意的是，根據公開報告數據，貝伐珠單抗聯合EGFR TKI一線治療NSCLC中，患者獲益明顯。
- **貝福替尼 (赛美纳®, EGFR TKI)** 作為國產自主原研的第三代EGFR TKI，貝福替尼為EGFR突變的晚期NSCLC患者提供了新的治療選擇。貝福替尼在療效和安全性方面表現卓越。貝福替尼在中國獲批准用於EGFR陽性NSCLC患者的一線及二線治療。除既定適應症外，我們正在積極探索貝福替尼在輔助治療中的潛力。
- **伏羅尼布 (伏美纳®, VEGFR/PDGFR抑制劑)** 是一款多靶點受體酪氨酸激酶抑制劑，對VEGFR2、KIT、PDGFR、FLT3及RET具有強效抑制活性，是中國首個自主研发、擁有知識產權、針對腎癌的靶向新藥，並在中國臨床腫瘤學會(CSCO)指南中被列為晚期腎癌二線標準治療的I級推薦。
- **泰瑞西利 (康美纳®, CDK4/6抑制劑)** 是我們自主研发的細胞週期蛋白依賴性激酶4和6(CDK4/6)小分子抑制劑，擁有全新化學骨架。泰瑞西利已批准上市，用於治療局部晚期或轉移性乳腺癌。其III期臨床數據近期發表於《JAMA Oncology》，體現了外部對其穩健性和臨床意義的認可。
- **注射用曲妥珠單抗 (安瑞泽®, 抗HER2抗體)** 由我們合作夥伴博銳研發，是曲妥珠單抗 (赫賽汀®) 的生物類似藥。我們作為中國區獨家經銷商。安瑞泽®適用於人表皮生長因子受體2(HER2)陽性轉移性乳腺癌、早期乳腺癌及轉移性胃癌，是中國獲批上市的第二個曲妥珠單抗生物類似藥。
- **重組人白蛋白注射液 (水稻) (奧福民®)** 由我們合作夥伴禾元生物研發，是一款重組人白蛋白注射液(rHSA)，獲國家藥監局批准用於治療肝硬化引起的低白蛋白血症(≤ 30 g/L)。我們持有該產品在中國若干地區的獨家經銷權。
- **帕妥珠單抗注射液 (贝泽汀®, 抗HER2抗體)** 是帕妥珠單抗 (Perjeta®) 的生物類似藥，由合作夥伴博銳研發。作為我們與博銳合作的一部分，我們已獲授帕妥珠單抗注射液於大中華的權利。帕妥珠單抗注射液適用於治療早期及轉移性乳腺癌，是中國獲批上市第三款帕妥珠單抗生物類似藥。

候選藥物管線

除商業化藥物外，我們還擁有涵蓋不同治療領域的15種候選藥物組成的強大產品組合。

- **肺癌**。在肺癌方面，我們正在推進(i) MCLA-129，一種EGFR/間充質上皮轉化因子(c-MET)雙特異性抗體候選藥物，(ii) BPI-371153，一種口服程序性死亡配體1(PD-L1)抑制劑候選藥物，(iii) CFT8919，一種針對EGFR L858R的別構BiDAC™降解劑候選物，(iv) BPI-520105，一種泛EGFR抑制劑候選藥物，(v) BPI-572270，一種泛RAS分子膠抑制劑候選藥物，及(vi) BPI-585771，一種多重KRAS突變性蛋白水解靶向嵌合體(PROTAC)候選藥物。

概 要

- **肺癌以外的惡性腫瘤。**除肺癌外，我們還正在開發治療結直腸癌、胰腺癌、肝癌及其他實體瘤，以及血液惡性腫瘤的候選藥物(i)BPI-452080，一種小分子缺氧誘導因子2 α (HIF-2 α)抑制劑候選藥物，(ii)小分子Mer酪氨酸激酶(MerTK)/FMS樣酪氨酸激酶3(FLT3)雙重抑制劑候選藥物MRX2843，(iii)小分子轉錄增強相關結構域(TEAD)抑制劑候選藥物BPI-460372，(iv)BPI-221351，異檸檬酸脫氫酶1和2(IDH1/2)在研小分子雙重抑制劑、(v)BK-001及抗體候選藥物及溶瘤病毒聯合療法，及(vi)巴替利單抗和澤弗利單抗、抗PD-1抗體和抗細胞毒性T淋巴細胞相關蛋白4(CTLA-4)抗體候選藥物(作為一種聯合療法)。MCLA-129亦正在針對其他實體瘤而進行評估，而BPI-572270及BPI-585771(為靶向RAS/KRAS通路的候選藥物)亦在多種由RAS/KRAS驅動的惡性腫瘤中具有廣泛的泛腫瘤治療潛力。
- **非腫瘤性疾病。**就非腫瘤適應症而言，(i)我們正在與EyePoint合作推進用於眼科適應症的EYP-1901(一種以伏羅尼布為活性成分的長效抗血管內皮生長因子(VEGF)玻璃體腔內植入劑候選藥物)，(ii)晟斯生物委任本公司為FRSW117(一種用於治療血友病A的PEG化的重組人凝血因子VIII (FVIII) Fc融合蛋白候選產品)在大中華的獨家總經銷商；及(iii)我們正在對BPI-452080作為視網膜血管疾病長效眼用製劑進行早期臨床前評估。

概 要

註：

- * 除另有說明外，「自研」指我們在內部發現及開發的產品。
- ** 埃克替尼於2021年6月獲國家藥監局批准，用於伴有EGFR敏感突變的II期至IIIA期NSCLC患者的手術後輔助治療。於2026年7月，我們進一步獲得國家藥監局批准，針對伴有EGFR敏感突變的高危IIA2期至IB期NSCLC患者開展埃克替尼作為手術後輔助治療的真實世界研究，旨在支持將埃克替尼獲批適應症延伸至該患者群體的潛在擴展。
- 1. 2025年版國家醫藥產品目錄指「國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄（2025年）」。
- 2. 大中華區指中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣地區。
- 3. BETA於2003年通過資本出資方式將專有技術及在中國提交埃克替尼的專利申請權轉讓予我們的前身浙江貝達藥業有限公司，自此，我們在中國自主開發並商業化埃克替尼。
- 4. 恩沙替尼是由本公司及其控股子公司Xcovery Holdings共同開發並共同擁有的。恩沙替尼最初由Xcovery Holdings發現並研發。自2014年10月與Xcovery Holdings達成合作協議以來，我們一直負責恩沙替尼在中國的臨床前和臨床開發。2017年6月收購Xcovery Holdings的控股權後，我們開始全面負責恩沙替尼的全球研發工作。2017年6月，恩沙替尼在中國進行I期臨床試驗，並在多個司法管轄區開展III期臨床試驗。有關進一步詳情，請參閱「我們的商業化及管線產品－肺癌管線－恩沙替尼（貝美納®），ALK TKI－許可、權利及義務」。
- 5. 2017年3月，我們獲得了北京天廣實生物技術股份有限公司（「天廣實」）獨家許可，於中國內地、香港、台灣及澳門開發、製造及商業化貝伐珠單抗注射液（貝安汀®）（MIL60）。有關授權引進後的合作與研發活動的進一步詳情，請參閱「我們的業務發展－天廣實貝安汀協議」及「我們的研發」。
- 6. 2018年12月，我們與益方生物科技（上海）股份有限公司（「益方生物」）達成合作協議，於中國內地、香港及台灣擁有貝福替尼研究、開發、製造及商業化的獨家權利。基於此協議，我們亦將與益方生物共同擁有貝福替尼的若干知識產權。有關授權引進後的合作與研發活動的進一步詳情，請參閱「我們的業務發展－益方生物貝福替尼協議」及「我們的研發」。
- 7. 伏美納®由本公司、本公司的全資子公司Anew Pharmaceuticals及本公司的控股子公司Equinox Science, LLC（「Equinox」）共同開發及共同擁有。伏美納®最初由Tyrogenex Inc.（「Tyrogenex」）發現並開發，該公司分別於2009年和2013年，將伏美納®在中國用於腫瘤和眼科領域的開發權授予Anew Pharmaceuticals。我們於2017年6月收購Anew Pharmaceuticals，當時伏美納®正在中國進行與依維莫司聯合治療晚期腎細胞癌的II期試驗，以及治療濕性年齡相關性黃斑變性（wAMD）的I期臨床試驗。收購完成後，我們負責在中國執行和推動這兩項正在進行的臨床試驗。2017年，本公司與Tyrogenex成立了一家各佔50%股權的合營企業，名為Equinox。Tyrogenex將其持有伏美納®在中國境外的相關權利轉讓給Equinox。2017年10月，我們收購了Equinox剩餘的50%股權。在我們完成Equinox的收購時，伏美納®尚未在中國境外進入臨床開發階段。有關進一步詳情，請參閱「我們的商業化及管線產品－其他惡性腫瘤領域產品及管線候選藥物－伏羅尼布（伏美納®），VEGFR/PDGFR抑制劑」。
- 8. 2025年5月，我們與浙江博銳生物製藥股份有限公司（「博銳」）達成「曲帕雙珠」的全面合作，據此博銳委任我們為其曲妥珠單抗注射液的獨家總經銷商，並授予我們帕妥珠單抗注射液的獨家商業化權利，均涵蓋中國內地、香港、澳門及台灣。請參閱「我們的業務發展－與博銳的合作」。
- 9. 2024年9月，我們與武漢禾元生物科技股份有限公司（「禾元生物」）達成區域獨家經銷協議，據此禾元生物委任我們為重組人白蛋白注射液（水稻）（奧福民®）（HY1001）於中國內地若干地區的獨家經銷商。有關進一步詳情，請參閱「我們的業務發展－與禾元生物就重組人白蛋白注射液（水稻）訂立的區域獨家經銷協議」。
- 10. 於2025年11月，我們與江蘇晟斯生物製藥有限公司（「晟斯生物」）訂立業務合作協議，據此，晟斯生物委任本公司為FRSW117在中國內地、香港、澳門及台灣的獨家總分銷商。

概 要

11. 2020年2月，我們授予EyePoint Pharmaceuticals, Inc. (現為EyePoint, Inc.) (「**EyePoint**」) 獨家許可，於大中華區以外開發及商業化伏羅尼布用於預防或治療老年性黃斑部病變(AMD)、視網膜靜脈阻塞(RVO)及糖尿病性視網膜病變(DR)，該許可其後根據2022年5月的修訂擴展至涵蓋所有眼科適應症。2022年5月，EyePoint亦授予我們獨家許可，於大中華區內針對眼科適應症開發及商業化EYP-1901，該產品為以伏羅尼布作為活性成分的長效抗-VEGF玻璃體植入劑。有關進一步資料，請參閱「我們的業務發展－與EyePoint的合作」。有關EYP-1901臨床進展的詳情，請參閱「業務－我們的商業化及管綫產品－非腫瘤疾病管綫－DURAVYU™ (EYP-1901)，伏羅尼布緩釋製劑」。
12. 2018年12月，我們獲得了Merus N.V. (「**Merus**」) 獨家許可，於中國內地、香港及澳門開發及商業化MCLA-129。Merus保留MCLA-129在中國以外地區的所擁有權利。有關取得許可後合作與研發活動的進一步詳情，請參閱「我們的業務發展－Merus MCLA-129協議」及「我們的研發」。
13. 2017年7月，我們獲得了Meryx, Inc. 獨家許可，於中國內地、香港、台灣及澳門開發、製造及商業化MRX2843。2021年12月，我們的子公司XcoveryHoldings宣佈收購Meryx, Inc. 的控股權益。有關取得許可後合作與研發活動的進一步詳情，請參閱「我們的商業化及管綫產品－其他惡性腫瘤領域產品及管綫候選藥物－MRX2843，小分子MeTK/FLT3雙抑制劑－許可、權利及義務」及「我們的研發」。
14. 2023年5月，我們與C4 Therapeutics, Inc. (「**C4 Therapeutics**」) 達成許可及合作協議，據此我們獲授予在中國內地、香港、澳門及台灣開發、製造及商業化CFT8919的獨家許可。有關取得許可後合作與研發活動的進一步詳情，請參閱「我們的業務發展－C4 Therapeutics CFT8919協議」及「我們的研發」。
15. 2020年6月，我們獲得了Agenus Inc. (「**Agenus**」) 獨家許可，於中國內地、香港、澳門及台灣開發及商業化巴替利單抗及澤弗利單抗。有關取得許可後合作與研發活動的進一步詳情，請參閱「我們的業務發展－Agenus－巴替利單抗及澤弗利單抗協議」及「我們的研發」。
16. 根據我們與益方生物的合作安排，我們可分享貝福替尼於中國內地、香港及台灣以外地區銷售的若干百分比經濟權利。有關進一步詳情，請參閱「我們的業務發展－益方生物貝福替尼協議」。
17. 僅擁有經銷權。

概 要

成熟的商業化能力

我們擁有一支在醫學事務及上市腫瘤藥物方面擁有專業知識的商業化團隊。自2011年創新藥業務起步以來，我們吸納來自跨國藥企的核心營銷力量，部署「學術品牌+ 科研合作」相結合的戰略。2015年主動參與首輪國家醫保談判，旨在將「讓患者用得起優質創新藥」落到實處。我們互動活躍網絡模式下的商業化基礎設施覆蓋了30個省份的1,100餘名專業人員，銷售網絡廣泛覆蓋超過3,000家三級及重點二級醫院以及1,500家藥房，並與領先的經銷商建立了戰略合作關係。

憑藉該平台，埃克替尼已產生超過人民幣180億元的累計銷售額，並且是唯一一款通過持續生命週期管理和多種適應症擴展仍與第三代藥物正面競爭的第一代EGFR TKI。同樣，儘管進入的ALK抑制劑市場競爭激烈，我們成功使恩沙替尼在上市短短五年內便躋身全國ALK市場前三。除小分子外，戰略性許可引入已將我們的能力擴展到生物製劑，以貝伐珠單抗注射液的年度銷售額為例，其2023年至2025年的複合年增長率高達52.8%，不僅如此，我們通過合作夥伴關係進一步將業務範圍擴展至乳腺癌生物藥領域。

完善的藥物發現與研發能力

我們秉持以患者為中心、以臨床價值為導向，構建了一個穩健且以創新驅動的研發引擎，建立了以貝達研究院為核心的新藥研發體系。截至2026年6月30日，我們的研發團隊共計288人，其中包括29位博士及多位具備相關背景的資深專家。我們通過建立一套涵蓋靶點擇、發現、轉化驗證及臨床開發的規範閉環流程來推進臨床項目。我們已建立四大技術平台，包括先進的小分子靶向藥物平台、GlueOnX (分子膠平台)、DegradoX PROTAC降解劑平台) 及AlbuVive (白蛋白療法平台)，以推進克服具有挑戰性的靶點，並拓展治療範圍。我們依托AI輔助模型，構建初始靶標池，進行靶點發現和評估，以及分子結構評估，再通過濕實驗的驗證，對AI模型進行迭代優化和更替。這種整合一體化的工作流程提高了研發效率，並開拓新的治療領域。同時，我們對每一個候選項目進行嚴格評估，涵蓋商業可行性、開發風險、競爭格局及市場規模，以期建立均衡的投資組合。

前瞻性業務發展佈局

戰略合作已成為我們增長戰略的核心支柱，推動了高效的管線擴展和全球整合。業務發展團隊不斷與全球優質藥企洽談合作，評估包括小分子、生物製劑等大量創新藥項目。過去幾年中，我們與多家知名製藥公司建立了合作夥伴關係，包括天廣實、益方生物、博銳生物、禾元生物、EyePoint、Merus、C4 Therapeutics及晟斯生物，合作領域涵蓋專利許可與轉讓、臨床開發及市場營銷。通過有針對性的許可、聯合開發及股權投資，我們加速豐富了在腫瘤學及其他有前景的治療領域的管線。重要的合作包括獲得Merus授予的MCLA-129在中國內地、香港及澳門地區獨家開發和商業化權利；引入C4 Therapeutics的CFT8919，以拓展至EGFR TKI耐藥肺癌領域；以及與EyePoint合作，獲得在大中華區獨家開發和商業化EYP-1901的權益，標誌著公司正式進入眼科治療領域。

充滿競爭力的創新生態圈

與我們的業務發展戰略相輔相成的是一個以核心平台為中心的強大創新生態系統，即貝達產業基金和貝達夢工場，將頂尖科學人才、新興技術與未滿足的臨床需求緊密連接以推動持續增長。通過股權投資和戰略孵化，我們已與禾元生物、瑞普晨創和啟元生物等公司合作，實現了實驗室階段創新向臨床階段資產的快速轉化。貝達夢

概 要

工場提供一個系統化運營的生物醫學創新中心，整合了良好製造規範(GMP) 標準實驗室、共享基礎設施以及結構化的專家顧問網絡，為醫療健康行業的超過50家公司提供支持。這一獨特模式旨在促進互利共贏的合作關係，由我們的生態系統合作夥伴提供潛在的戰略性資產以進一步加強管線，而我們的產業平台則將加速合作夥伴的成功。

穩健的財務表現

自2011年首款產品商業化上市以來，我們始終保持穩定的盈利態勢。我們的總收入由2023年的人民幣2,456.2百萬元增加至2025年的人民幣3,609.3百萬元，複合年增長率為21.2%。我們的總收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,731.4百萬元增加14.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,975.9百萬元。此外，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣653.8百萬元增加至2025年的人民幣1,080.4百萬元，複合年增長率為28.6%。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）由截至2025年6月30日止六個月的人民幣515.0百萬元增加33.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣689.5百萬元。有關經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）的更多資料，請參閱「— 財務資料 — 非國際財務報告準則計量」。

銷售、營銷及分銷

我們將大部分產品銷售給我們的批發經銷商，然後由批發經銷商將產品銷售給終端客戶，主要包括醫院及零售藥店。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們透過批發經銷商銷售產品產生的收入分別佔我們總收入的70.3%、70.4%、73.6%、73.1%及74.7%。我們已上市產品的銷售受兩票制監管。截至最後實際可行日期，我們擁有約170家經銷商，覆蓋全國30多個省、直轄市、自治區。通過與成熟經銷商合作，我們還可提升在低線城市的市場滲透率。此外，在少數情況下，我們亦直接將產品銷售給中國的零售藥店。

下表載列我們於往績記錄期間按銷售及分銷渠道劃分的產品銷售收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比
	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)			
批發經銷商										
終端客戶：醫院	1,215,531	49.5	1,276,980	44.2	1,588,871	44.0	772,096	44.6	847,977	42.9
終端客戶：藥店	510,461	20.8	757,895	26.2	1,066,085	29.6	493,297	28.5	628,601	31.8
小計	1,725,992	70.3	2,034,875	70.4	2,654,956	73.6	1,265,393	73.1	1,476,578	74.7
零售藥店	690,791	28.1	792,126	27.4	922,713	25.5	450,482	26.0	486,837	24.7
總計	<u>2,416,783</u>	<u>98.4</u>	<u>2,827,001</u>	<u>97.8</u>	<u>3,577,669</u>	<u>99.1</u>	<u>1,715,875</u>	<u>99.1</u>	<u>1,963,415</u>	<u>99.4</u>

截至最後實際可行日期，我們的分銷網絡覆蓋中國逾6,400家醫院。盡我們所知，我們的所有經銷商均為獨立第三方。有關更多詳情，參見「業務 — 我們的商業化能力」。

概 要

我們一般不接受退換貨，惟瑕疵品、配送錯誤、損壞或政策相關因素除外。根據弗若斯特沙利文的資料，鑒於對藥品的嚴格儲存及處理要求以及隨之而來的替代、偽造或質量退化的風險，有關產品退貨政策符合行業慣例。於往績記錄期確認的批發經銷商及零售藥店的累計產品退貨金額為人民幣0.7百萬元，佔同期藥品銷售總收益少於0.01%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的產品退貨及換貨金額對我們的業務營運並無重大不利影響，且我們亦無經歷任何重大投訴或產品責任或我們的客戶因與我們產品質量有關的問題而提出賠償的其他法律索賠。

生產與質量控制

於往績記錄期間，我們的大部分製造活動均在杭州設施開展自主進行，同時與合同開發與製造組織(CDMO)合作夥伴合作生產部分產品、候選產品及材料。為擴大產能滿足不斷增長的市場需求，我們亦在嵊州建立一個新的生產基地，作為商業化及中試規模藥物活性藥物成分(API)生產的指定生產中心。十餘年間我們始終恪守嚴格的產品認證與品質合規標準，從未出現質量問題，並因此榮獲浙江省人民政府質量管理創新獎。

競爭

製藥及生物製藥行業競爭激烈，且正在迅速發生重大變化。儘管我們相信我們強大的創新產品及候選藥物管線、強大的研發能力、全面綜合平台及世界級領導團隊為我們帶來獨特的競爭優勢，但我們面臨來自諸多不同來源的潛在競爭，彼等致力於開發針對與我們開發的候選藥物所治療的相同適應症的療法，特別在肺癌領域。該等競爭對手包括大型製藥公司、不同規模的專業製藥及生物技術公司、學術機構、政府機構及研究機構。我們成功開發及商業化的任何候選藥物均將與現有藥物以及將來可能推出的任何新藥進行競爭。有關更多資料，參見「行業概覽」及「業務－競爭」一段。

我們的客戶

於2023年、2024年及2025年及截至2026年6月30日止六個月，來自我們五大客戶（主要為中國藥品經銷商）的收入於往績記錄期間各年度／期間合計分別佔我們各年度／期間總收入的61.5%、59.3%、62.0%及65.0%。我們於往績記錄期間各年度／期間來自最大客戶的收入分別佔我們各年度／期間總收入的31.6%、32.2%、33.5%及35.5%。

我們的供應商

於2023年、2024年及2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們向五大供應商（主要為合同研究組織(CRO)、CDMO、其他製藥公司及其他服務供應商）於往績記錄期間各年度／期間作出的採購總額分別佔我們各年度／期間總採購額的47.9%、55.0%、56.3%及63.2%。我們於往績記錄期間各年度／期間向最大供應商的採購額分別佔我們各年度／期間採購總額的13.0%、20.5%、30.8%及32.4%。

概 要

我們的競爭優勢

我們認為，以下優勢助我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)中國創新藥研發領域的主要參與者，從創新驅動型生物科技公司成功轉型為盈利良好的生物製藥公司的標桿性企業；(ii)經驗證的成熟商業化基礎設施，與我們的臨床開發能力緊密結合；(iii)聚焦肺癌領域的廣泛管線藥物，由戰略性產品生命週期管理所支撐；(iv)依托已驗證的強大研發實力，在腫瘤及其他高臨床需求疾病領域構建多元化的管線；(v)通過我們創新生態圈的深度合作，建立多維度的管線拓展渠道能力，實現對多種有前景的創新產品管線領域的高效覆蓋；及(vi)經驗豐富的管理層，強大的人才團隊支撐。

我們的戰略

我們計劃透過實施以下策略來充分發揮我們的競爭優勢：(i)利用已取得的成就，鞏固在肺癌治療領域的領先地位，擴大埃克替尼、恩沙替尼及貝福替尼在中國的市場滲透率，並在海外市場建立可持續增長新曲線；(ii)將肺癌領域的商業化優勢延伸至其他腫瘤及疾病領域，拓展業務版圖；(iii)通過藥物研發專業知識及技術能力，推進臨床研發與早期藥物發現；(iv)加速全球研發、全球合作和全球銷售擴張，實現創新藥物在全球市場的價值最大化；(v)構建並完善「貝達創新生態圈」，強化外部合作與內部研發的協同，推動管線發展；及(vi)加強人才管理、組織效能及生產質量體系，推動公司加速發展為中國本土、全球領先的創新型生物製藥企業。

風險因素

我們的業務面臨包括「風險因素」章節中所載列的風險。閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀本文件「風險因素」整節。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們在很大程度上依賴已上市產品的銷售。倘我們無法維持或增加主要產品的銷量、定價水平及利潤率，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響；(ii)倘我們無法就我們的藥物或在研藥物成功完成臨床開發、獲得監管批准並將其商業化，或在此過程中遇到重大延誤，我們的業務將受到重大損害；(iii)我們可能無法實現合作或授權協議的任何或全部效益，且我們與合作夥伴之間可能產生爭議；(iv)我們的營運環境競爭激烈，我們未必能夠與當前及未來的競爭對手進行有效競爭；(v)倘我們無法通過集中招標程序中標向中國公立醫院出售我們的產品，我們將失去市場份額，且我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響；(vi)我們的若干產品須受旨在降低醫療成本的定價監管或其他政策所限制；及(vii)專利保護的有效期本質上是有限的。在我們的專利權（如與埃克替尼有關的專利權）屆滿後，第三方可能開發並商業化與本公司產品及技術相似或相同的產品與技術，直接與我們競爭。

歷史財務資料概要

下文所載的關鍵財務資料概要源自本文件附錄一所載會計師報告所列的我們的綜合經審計財務資料（包括隨附附註）（並應與其一併閱讀）以及「財務資料」一節所列的資料。

概 要

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2026年 人民幣千元
收益	2,456,196	2,891,950	3,609,338	1,731,413	1,975,928
銷售成本	(424,719)	(562,919)	(783,437)	(346,007)	(491,020)
毛利	2,031,477	2,329,031	2,825,901	1,385,406	1,484,908
其他收益	61,136	37,819	50,022	33,956	34,497
其他收益／(虧損)淨額 ⁽¹⁾	47,200	(46,866)	(71,763)	(75,563)	20,467
研發開支	(640,139)	(501,902)	(510,868)	(254,658)	(216,927)
銷售及分銷開支	(853,886)	(1,093,820)	(1,298,225)	(593,574)	(682,293)
行政及其他經營開支	(265,670)	(272,310)	(483,922)	(262,352)	(208,462)
經營利潤	380,118	451,952	511,145	233,215	432,190
財務成本	(44,057)	(45,490)	(76,138)	(38,894)	(36,473)
分佔以權益法核算的投資業績	(13,987)	(12,302)	(20,644)	(6,505)	(27,401)
除稅前利潤	322,074	394,160	414,363	187,816	368,316
所得稅抵免／(開支)	11,541	(7,179)	(128,154)	(57,109)	(75,625)
年／期內利潤	333,615	386,981	286,209	130,707	292,691
以下人士應佔：					
本公司擁有人	348,032	402,571	305,329	139,897	302,135
非控股權益	(14,417)	(15,590)	(19,120)	(9,190)	(9,444)
年／期內利潤	333,615	386,981	286,209	130,707	292,691

附註：

- (1) 於往績記錄期間，其他收益／(虧損)淨額主要包括匯兌收益／(虧損)淨額、以公平值計入損益的金融資產的未變現或已變現收益／(虧損)、無形資產的減值虧損、賠償金及商譽減值虧損。以公平值計入損益的金融資產未變現或已變現收益／(虧損)主要反映於2023年購買的理財產品及於2024年收購的股本證券的公平值變動。無形資產的減值虧損與專利及獨家許可有關，因為預期經濟利益預期不再產生。賠償金指我們依據與第三方簽訂之和解協議所收取之款項。商譽減值虧損主要歸因於卡南吉醫藥現金產生單位估值所依據的假設發生變動，當中已計及EYP-1901的最新業務及開發進展。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則規定或按其呈列。年／期內經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》衡量指標）乃按年／期內溢利，並加回(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支（其為非現金性質），(ii)以公平值計入損益的金融負債的公平值變動，該變動損益屬非現金項目；(iii)與建議[編纂]及[編纂]有關的[編纂]。以公平值計入損益的金融負債的公平值變動指對股權回購安排下的回購責任，回購責任已於2023年悉數清償，因此自2024年起，我們並無以公平值計入損益的金融負債的公平值變動。該金額反映估計本金及應付利息的定期變動。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）界定為經加回(i)折舊及攤銷，(ii)融資成本淨額及(iii)所得稅開支／抵免調整的年／期內利潤。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為經加回(i)以權益結算的股份薪酬開支，(ii)以公平值計入損益的金融負債的公平值變動及(iii)[編纂]調整後的年／期內EBITDA（非國際財務報告準則計量）。

概 要

我們認為，該等非國際財務報告準則計量有助於通過消除若干項目之潛在影響來比較各期間及公司間的經營表現。我們相信，該等計量按協助管理層相同的方式向[編纂]及其他人士提供有用資料以了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非《國際財務報告準則》計量指標可能無法與其他公司呈列的類似稱謂的計量指標進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為對我們經營業績或財務狀況的替代分析。

下表載列於所示年度的年／期內利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026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)	人民幣千元
年／期內利潤與經調整淨利潤 (非國際財務報告準則計量)的對賬：					
年／期內利潤	333,615	386,981	286,209	130,707	292,691
加：					
以公平值計入損益的金融負債的 公平值變動	10,898	—	—	—	—
以權益結算股份支付開支	(16,464)	(57,133)	41,746	20,255	4,958
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）....	<u>328,049</u>	<u>329,848</u>	<u>329,666</u>	<u>150,962</u>	<u>298,347</u>
年／期內利潤與EBITDA（非國際財務 報告準則計量）及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)的對賬：					
年／期內利潤	333,615	386,981	286,209	130,707	292,691
加：					
所得稅開支（抵免）	(11,541)	7,179	128,154	57,109	75,625
融資成本淨額	33,822	38,708	71,844	35,831	35,463
折舊及攤銷	303,487	371,967	550,763	271,104	280,104
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	<u>659,383</u>	<u>804,835</u>	<u>1,036,970</u>	<u>494,751</u>	<u>683,883</u>
加：					
以公平值計入損益的金融負債的 公平值變動	10,898	—	—	—	—
以權益結算股份支付開支	(16,464)	(57,133)	41,746	20,255	4,958
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）...	<u>653,817</u>	<u>747,702</u>	<u>1,080,427</u>	<u>515,006</u>	<u>689,539</u>

於2023年、2024年及2025年，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）保持相對穩定，分別為人民幣328.0百萬元、人民幣329.8百萬元及人民幣329.7百萬元。我們的經調整利潤（非國際財務報告準則計量）由截至2025年6月30日止六個月的人民幣151.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣298.3百萬元，主要由於我們的收入增加所致。

我們的淨利潤由2024年的人民幣387.0百萬元減少至2025年的人民幣286.2百萬元，主要由於(i)因我們的商業化工作導致我們的銷售及分銷開支增加，及(ii)與我們的子公司於交易性金融資產的投資有關，我們於2025年錄得以公平值計入損益的金融資產未變現虧損人民幣58.7百萬元及(iii)我們錄得行政及其他經營開支增加，主要由於我

概 要

們的折舊及攤銷增加人民幣132.4百萬元，原因是貝達夢工場及嵊州廠房的若干建設項目完工及資本化以及繼恩沙替尼在美國獲批後後續開發成本的資本化及攤銷。恩沙替尼於2024年底獲FDA批准用於一線治療ALK陽性NSCLC，其後相關無形資產投入商業使用並根據適用會計準則進行攤銷。我們的淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣130.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣292.7百萬元，主要是由於(i)因銷量增加致使我們的收入有所增長，及(ii)我們就附屬公司投資於交易性金融資產而確認按公平值計入當期損益的金融資產的已實現收益人民幣72.7百萬元。

有關更多詳情，參見「財務資料－經營業績的各期間比較」及「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

收益

下表概述所示年度／期間我們的收益組成部分，分別以絕對金額及佔總收益百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	%	人民幣千元	%		
銷售醫藥產品.....	2,416,783	98.4	2,827,001	97.8	3,577,669	99.1	1,715,875	99.1	1,963,415	99.4		
租金收入 ⁽¹⁾	16,132	0.7	14,965	0.5	15,549	0.4	6,761	0.4	6,057	0.3		
許可費收入 ⁽²⁾	—	—	35,634	1.2	—	—	—	—	—	—		
其他收入 ⁽³⁾	23,281	0.9	14,350	0.5	16,120	0.5	8,777	0.5	6,456	0.3		
總計.....	<u>2,456,196</u>	<u>100.0</u>	<u>2,891,950</u>	<u>100.0</u>	<u>3,609,338</u>	<u>100.0</u>	<u>1,731,413</u>	<u>100.0</u>	<u>1,975,928</u>	<u>100.0</u>		

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們的租金收入主要源於通過貝達夢工場（杭州）創新科技有限公司向第三方租賃物業。
- (2) 於往績記錄期間，我們的許可收入與我們授予EyePoint於除大中華以外在全球範圍內開發及商業化用於眼科適應症的伏羅尼布的獨家許可有關。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務發展－與EyePoint的合作－與EyePoint訂立的伏羅尼布獨佔許可協議」段落。
- (3) 於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)來自我們受託進行市場推廣活動的推廣服務收入，及(ii)銷售原料藥的收入。

按產品系列劃分的收益

下表載列所示年度按產品系列劃分的銷售醫藥產品收益明細，以絕對金額及佔銷售醫藥產品收益百分比列示：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2023年			2024年			2025年			2025年			2026年		
	銷量	收益	佔收益百分比	銷量	收益	佔收益百分比	銷量	收益	佔總收益百分比	銷量	收益	佔總收益百分比	銷量	收益	佔總收益百分比
	千件	人民幣千元		千件	人民幣千元		千件	人民幣千元		千件	人民幣千元 (未經審計)		千件	人民幣千元	
EGFR TKI藥物 ⁽¹⁾	2,221	1,616,455	66.9	2,194	1,553,571	55.0	2,345	1,722,336	48.1	1,171	862,015	50.2	1,099	810,872	41.3
ALK TKI藥物 ⁽²⁾	565	575,929	23.8	812	836,335	29.6	1,112	1,182,311	33.0	525	547,285	31.9	651	682,540	34.8
抗VEGF抗體藥物 ⁽³⁾	261	218,395	9.0	451	377,316	13.3	605	509,630	14.3	299	253,479	14.8	346	292,402	14.9
其他藥物 ⁽⁴⁾	1	6,004	0.3	29	59,779	2.1	115	163,392	4.6	27	53,096	3.1	142	177,601	9.0
總計.....	<u>3,048</u>	<u>2,416,783</u>	<u>100.0</u>	<u>3,486</u>	<u>2,827,001</u>	<u>100.0</u>	<u>4,177</u>	<u>3,577,669</u>	<u>100.0</u>	<u>2,022</u>	<u>1,715,875</u>	<u>100.0</u>	<u>2,238</u>	<u>1,963,415</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，EGFR TKI藥物包括埃克替尼及貝福替尼。
- (2) 於往績記錄期間，ALK TKI藥物指恩沙替尼。
- (3) 於往績記錄期間，我們的抗VEGF抗體藥物指貝伐珠單抗注射液。

概 要

- (4) 於往績記錄期間，其他藥物包括伏羅尼布、曲妥珠單抗注射液、重組人白蛋白注射液（水稻）、泰瑞西利及帕妥珠單抗注射液。

我們銷售EGFR TKI藥物所產生的收入由2023年的人民幣1,616.5百萬元減少至2024年的人民幣1,553.6百萬元。該減少主要受埃克替尼售價下跌及銷量減少推動。具體而言，埃克替尼的售價在連續多輪國家報銷藥品目錄談判後價格持續下調，單位售價從2023年的人民幣835.8元減少至2024年的人民幣760.6元。於往績記錄期間，埃克替尼的銷量有所下降，主要由於(i)第一代EGFR TKI藥物的固有技術局限性，(ii)第二及第三代EGFR TKI藥物的競爭壓力日益加劇，該藥物在臨床實踐中已逐漸取代第一代療法，及(iii)市場定位變化及醫生處方偏好的調整。我們銷售EGFR TKI藥物所產生的收入由2024年的人民幣1,553.6百萬元增加至2025年的人民幣1,722.3百萬元，主要由於貝福替尼的銷量增加，這得益於國家醫保藥品目錄價格調整，以及我們加速推動醫院通道拓展和商業化進程。我們來自EGFR TKI藥物的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣862.0百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣810.9百萬元，主要是由於埃克替尼的銷量減少。

我們來自ALK TKI藥物的收入由2023年的人民幣575.9百萬元增加至2024年的人民幣836.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,182.3百萬元，主要因我們加大商業化與行銷力度帶動ALK TKI藥物銷量增長所致。我們來自ALK TKI藥物的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣547.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣682.5百萬元，主要由於我們持續進行的商業化努力。

我們來自抗VEGF抗體藥物的收入由2023年的人民幣218.4百萬元增加至2024年的人民幣377.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣509.6百萬元。我們來自抗VEGF抗體藥物的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣253.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣292.4百萬元。該增加主要得益於銷量增長。銷量增長主要歸因於該產品在多個獲批適應症中已確立的臨床價值以及市場准入和處方採用的持續擴大。儘管在定價磋商期間作出與國家醫保藥品目錄相關的價格調整，但由此帶來的可負擔性提升帶動了更廣泛的使用及更高的處方量，從而推動整體收入增長。

我們的其他藥物產生的收入由人民幣6.0百萬元大幅增至2024年的人民幣59.8百萬元，並進一步增至2025年的人民幣163.4百萬元，主要由於(i)注射用曲妥珠單抗和重組人血白蛋白注射液（水稻）開始產生收益，且泰瑞西利於2025年開始產生收益，及(ii)伏羅尼布的銷量在我們的營銷努力下有所增長。我們來自其他藥物的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣177.6百萬元，主要由於重組人血白蛋白注射液（水稻）、泰瑞西利及帕妥珠單抗注射液的商業化。

我們依賴已上市藥品的銷售業績，尤其是EGFR TKI藥物的銷售業績。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，EGFR TKI藥物銷售收入分別佔本公司藥品銷售總收入的66.9%、55.0%、48.1%、50.2%及41.3%。儘管EGFR TKI藥物在本公司產品銷售額中所佔比重相當高，但是EGFR TKI藥物對本公司藥品銷售總收入的貢獻度於往績記錄期間內呈下降趨勢，反映出本公司產品組合正逐步實現多元化發展。更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－與我們的藥物及在研藥物研發及商業化有關的風險－與我們的藥物及在研藥物研發及商業化有關的風險我們在很大程度上依賴已上市產品的銷售。倘我們無法維持或增加主要產品的銷量、定價水平及利潤率，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響」。

概 要

按地理範圍劃分的收益

下表載列於所示年度／期間中國及美國市場應佔收益明細，分別以絕對金額及佔總收益的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	%	人民幣千元	%
中國	2,455,147	100.0	2,856,314	98.8	3,588,557	99.4	1,731,409	100.0	1,968,623	99.6
美國	1,049	0.0	35,636	1.2	20,781	0.6	4	0.0	7,305	0.4
總計	<u>2,456,196</u>	<u>100.0</u>	<u>2,891,950</u>	<u>100.0</u>	<u>3,609,338</u>	<u>100.0</u>	<u>1,731,413</u>	<u>100.0</u>	<u>1,975,928</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

下表載列於所示年度／期間我們的銷售成本明細，分別以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	%	人民幣千元	%
原材料成本	136,615	32.2	181,941	32.3	258,367	33.0	110,884	32.0	180,341	36.7
其他製造間接費用	100,306	23.6	154,497	27.5	207,120	26.4	97,645	28.2	104,040	21.2
折舊及攤銷	107,193	25.2	147,590	26.2	216,080	27.6	88,805	25.7	156,724	31.9
員工成本	34,120	8.0	37,117	6.6	33,615	4.3	18,530	5.4	14,719	3.0
稅金及附加	14,067	3.3	21,271	3.8	44,069	5.6	20,089	5.8	25,128	5.1
其他	32,418	7.7	20,503	3.6	24,186	3.1	10,054	2.9	10,068	2.1
總計	<u>424,719</u>	<u>100.0</u>	<u>562,919</u>	<u>100.0</u>	<u>783,437</u>	<u>100.0</u>	<u>346,007</u>	<u>100.0</u>	<u>491,020</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣2,031.5百萬元、人民幣2,329.0百萬元及人民幣2,825.9百萬元、人民幣1,385.4百萬元及人民幣1,484.9百萬元，而我們於同期的毛利率分別達到82.7%、80.5%、78.3%、80.0%及75.1%。下表載列所示年度／期間按產品系列劃分的銷售醫藥產品的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元 (未經審計)	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
EGFR TKI藥物 ⁽¹⁾	1,461,287	90.4	1,355,262	87.2	1,512,965	87.8	751,955	87.2	708,890	87.4
ALK TKI藥物 ⁽²⁾	457,591	79.5	705,056	84.3	963,627	81.5	461,865	84.4	543,020	79.6
抗VEGF抗體藥物 ⁽³⁾	118,800	54.4	212,342	56.3	299,347	58.7	153,197	60.4	176,317	60.3
其他藥物 ⁽⁴⁾	872	14.5	33,197	55.5	86,548	53.0	32,994	62.1	79,363	44.7
總計	<u>2,038,550</u>	<u>84.3</u>	<u>2,305,857</u>	<u>81.6</u>	<u>2,862,487</u>	<u>80.0</u>	<u>1,400,011</u>	<u>81.6</u>	<u>1,507,590</u>	<u>76.8</u>

附註：

(1) 於往績記錄期間，EGFR TKI藥物包括埃克替尼及貝福替尼。

概 要

- (2) 於往績記錄期間，ALK TKI藥物指恩沙替尼。
- (3) 於往績記錄期間，我們的抗VEGF抗體藥物指貝伐珠單抗注射液。
- (4) 於往績記錄期間，其他藥物包括伏羅尼布、曲妥珠單抗注射液、重組人白蛋白注射液（水稻）、泰瑞西利及帕妥珠單抗注射液。

我們的毛利由2023年的人民幣2,031.5百萬元增加人民幣297.6百萬元或14.6%至2024年的人民幣2,329.0百萬元。我們的毛利率由2023年的82.7%略微下跌至2024年的80.5%，主要由於(i)國家醫保藥品目錄協商降價對埃克替尼及貝福替尼的持續影響，該等藥物分別於2017年2月及2023年12月首次進入國家醫保藥品目錄，及(ii)產品組合出現變化，低利潤率產品或新上市產品的銷售額貢獻增加，而高利潤率EGFR TKI藥物（於2024年錄得毛利率87.2%）佔比相較ALK TKI藥物（毛利率84.3%）及其他藥物（毛利率55.5%）有所下降，導致整體利潤率攤薄。本公司ALK TKI藥物的毛利率由2023年的79.5%提升至2024年的84.3%，主要由於銷售量增長所帶來的規模經濟效益，從而使固定成本（包括折舊及攤銷）的分攤比例降低。

我們的毛利由2024年的人民幣2,329.0百萬元增加人民幣496.9百萬元或21.3%，至2025年的人民幣2,825.9百萬元。我們的毛利率由2024年的80.5%減少至2025年的78.3%，主要由於我們的產品組合變化，仍處於市場滲透早期階段且利潤率相對較低的新上市產品收入佔比提升，而利潤率較高的EGFR TKI藥物（於2025年錄得毛利率87.8%）的收入貢獻相較ALK TKI藥物（同期毛利率81.5%）及其他藥物（同年毛利率53.0%）等利潤率較低的產品有所下降，導致整體毛利率攤薄。

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,385.4百萬元增加人民幣99.5百萬元（或7.2%）至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,484.9百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的80.0%下降至截至2026年6月30日止六個月的75.1%，主要由於我們的銷售成本增加，尤其是折舊及攤銷增加。該增加主要是由於與開始在美國銷售恩沙替尼相關的攤銷開支增加所致。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的若干節選項目：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	7,621,028	8,117,347	8,987,819	8,557,851
流動資產總值	1,525,881	1,224,331	1,577,827	1,741,542
流動負債總額	1,803,157	1,847,959	1,917,280	2,055,198
流動負債淨額	(277,276)	(623,628)	(339,453)	(313,656)
資產總額減流動負債	7,343,752	7,493,719	8,648,366	8,244,195
非流動負債總額	1,992,278	1,827,609	1,980,683	1,607,554
資產淨值	5,351,474	5,666,110	6,667,683	6,636,641

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣277.3百萬元、人民幣623.6百萬元、人民幣339.5百萬元及人民幣313.7百萬元。流動負債淨額由2025年12月31日至2026年6月30日的減少主要是由於貿易應收款項增加人民幣273.6百萬元，此乃由於銷量增加所致；以及其他應付款項及應計費用減少人民幣214.5百萬元，此乃由於我們結付建築款項所致，部分被計息借款增加人民幣306.4百萬元所抵銷。流動負債淨額由2024年12月31日至2025年12月31日減少，乃主要由於(i)因我們銷量增加導致貿易應收款項增加人民幣252.8百萬元，及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣111.8百萬元，乃由於採購按金增加導致其他按金及應收款項增加所致，部分被(i)計息借款增加人民幣102.5百萬元及(ii)與我們投資

概 要

上市股本證券有關的以公平值計入損益的金融資產減少人民幣60.4百萬元所抵銷。流動負債淨額由2023年12月31日至2024年12月31日增加，主要由於(i)用於日常營運及償還銀行借款導致現金及現金等價物減少人民幣280.3百萬元；(ii)由於我們改善經銷商管理，貿易應收款項減少人民幣187.9百萬元；及(iii)計息借款增加人民幣169.9百萬元，部分被與我們投資上市股本證券相關的按公平值計入損益的金融資產增加人民幣125.9百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,351.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,666.1百萬元，主要由於我們的年內利潤人民幣387.0百萬元及其他全面收益人民幣56.9百萬元，部分被宣派及派付股息人民幣71.1百萬元及以權益結算的股份支付人民幣57.1百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,666.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣6,667.7百萬元，主要由於我們的其他全面收益人民幣709.3百萬元、年內利潤人民幣286.2百萬元及因行使購股權而發行股份人民幣92.2百萬元，部分被宣派及派付股息人民幣83.7百萬元所抵銷。我們的資產淨額保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣6,667.7百萬元，截至2026年6月30日為人民幣6,636.6百萬元。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026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)	
經營活動所得現金淨額	914,229	911,172	911,261	444,978	412,340
投資活動所用現金淨額	(1,505,454)	(1,001,693)	(927,866)	(391,291)	(249,975)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	608,193	(191,384)	(26,176)	2,015	(135,989)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	16,968	(281,905)	(42,781)	55,702	26,376
匯率變動影響	3,744	1,591	1,079	(196)	(1,170)
年／期初現金及現金等價物	731,285	751,997	471,683	471,683	429,981
年／期末現金及現金等價物	751,997	471,683	429,981	527,189	455,187

有關現金流量的詳情，請參見「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列於所示年度或截至所示日期我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日			截至6月30日止六個月／截至該日	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
毛利率 ⁽¹⁾	82.7%	80.5%	78.3%	80.0%	75.1%
淨利潤率 ⁽²⁾	13.6%	13.4%	7.9%	7.5%	14.8%
經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	13.4%	11.4%	9.1%	8.7%	15.1%
EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽⁴⁾	26.8%	27.8%	28.7%	28.6%	34.6%
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量) ⁽⁵⁾	26.6%	25.9%	29.9%	29.7%	34.9%
淨利潤現金轉換率 ⁽⁶⁾	274.0%	235.5%	318.4%	340.4%	140.9%

概 要

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年／期內利潤除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)按經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。
- (4) EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)按EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入後乘以100%計算。請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。
- (5) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)按經調整EBITDA利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。
- (6) 淨利潤現金轉換率按經營活動所得現金淨額除以年／期內利潤再乘以100%計算。

我們的單一最大股東集團

我們的單一最大股東集團由丁博士、凱銘投資及貝成投資組成。於最後實際可行日期，丁博士直接(持有約0.24%)及間接透過其控制之凱銘投資(持有本公司已發行股本總額約18.91%)及貝成投資(持有本公司已發行股本總額約2.34%)，控制本公司已發行股本總額約21.50%。有關詳情，參見「歷史、發展及公司架構－我們的單一最大股東集團」。緊隨[編纂]完成後，假設並無根據[編纂]發行新股份，丁博士將透過凱銘投資、貝成投資及其本人控制本公司已發行股本總額約[編纂]%。因此，於[編纂]完成後，丁博士、凱銘投資及貝成投資將繼續為我們的單一最大股東集團。

於深圳證券交易所上市

我們的A股自2016年11月起於深圳證券交易所上市。董事已確認，自A股上市以來，本公司概無在任何重大方面發生嚴重違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情形，且就董事經作出一切合理查詢後所深知，我們在深圳證券交易所的合規記錄並無任何重大事項須提請投資者垂注。根據在深圳證券交易所網站上的備案及公開可得資料，我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間內並截至最後實際可行日期，本公司未受到中國證券監管機構作出的任何重大行政處罰或監管措施。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查及上文所載我們中國法律顧問的觀點，獨家保薦人並未注意到任何事項會導致彼等合理質疑董事就本公司於深圳證券交易所任何重大方面的合規記錄作出的確認。

關連交易

於[編纂]前，本集團已於日常及一般業務過程中與若干人士訂立若干交易，該等人士於[編纂]後將成為本公司的關連人士。我們將於[編纂]後繼續進行該等持續關連交易。我們已申請並獲聯交所豁免嚴格遵守上市規則第14A章適用規定。有關詳情，請參閱「關連交易」。

近期發展及無重大不利變動

近期發展

自往績記錄期結束以來，我們持續推進我們的業務、研發管線及商業化進程。於2026年7月，恩沙替尼的ELEVATE研究結果在《新英格蘭醫學雜誌》線上發表。同月，埃克替尼及曲妥珠單抗注射液獲保留在《國家基本藥物目錄》(2026年版)中，而貝伐珠單抗注射液則獲新納入該目錄。同樣於2026年7月，我們獲得國家藥監局批准，對

概 要

埃克替尼作為伴有EGFR敏感突變的高危IA2期至IB期NSCLC患者的術後輔助治療開展真實世界研究，旨在支持埃克替尼獲批適應症的潛在擴展。於2026年8月，EyePoint報告了LUGANO研究的頂線數據，該研究為EYP-1901用於治療wAMD的兩項III期臨床試驗之一。詳情請參閱「業務－我們的商業化及管線產品－非腫瘤疾病管線－DURAVYU™(EYP-1901)，伏羅尼佈緩釋製劑」。EyePoint繼續推進另一項III期研究(LUCIA)，並預計將於2026年第四季度取得頂線數據。

無重大不利變動

除上文所披露外，我們的董事確認，在進行董事認為適當的盡職調查後，截至本文件日期，自2026年6月30日起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動。

股息

倘我們於年內錄得溢利以及累積未分派溢利為正，我們會優先分派股息，年內分派的股息總額將不會低於當年可供分派溢利的20%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們分別向股東宣派及派付現金股息人民幣29.2百萬元、人民幣71.1百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣63.1百萬元。我們可通過股份或現金的方式或者股份及現金兩者相結合的方式來分派股息。根據公司章程，董事會可制定利潤分配方案，且該方案須經由董事會會議及股東大會的批准。日後宣派或派付股息及股息金額的決定將由董事會酌情釐定，並將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們的子公司支付予我們的現金股息、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定及監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守章程文件、適用中國法律的規定及須由股東批准。根據公司章程，本公司在當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，須優先以現金方式分派股息。所分派現金股息總額須不低於同期分派股息總額的20%。股息僅可以我們的利潤及依法可用作分派的儲備宣派或派付。我們日後的股息宣派未必會反映我們的過往股息宣派，並將由董事全權酌情進行。

[編纂]

概 要

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，並假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），[編纂][編纂]合共將約為[編纂]百萬港元。我們目前擬將該等[編纂][編纂]用作以下用途：(i)約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於為我們的候選藥物的研發活動提供資金；(ii)約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於為潛在收購提供資金，以擴大我們的管線及進一步發展貝達生態圈；(iii)約[編纂]%(或[編纂]百萬港元)將用於為加強主要治療領域的營銷網絡及市場擴張提供資金；及(iv)約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於營運資金及其他一般企業用途。有關更多詳情，參見「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

我們承擔的[編纂]預計約為[編纂]百萬港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即[編纂]每股H股[編纂]港元至每股H股[編纂]港元的中位數），佔[編纂]總[編纂]的[編纂]%(假設未根據[編纂]發行H股)。上述[編纂]包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元，其中(a)法律顧問及申報會計師費用[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生的[編纂]為[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元已計入綜合損益表，而[編纂]百萬港元與H股[編纂]相關，將於[編纂]時從權益中扣減。我們預計於往績記錄期後將產生[編纂]百萬港元的[編纂]，其中約[編纂]百萬港元預計將計入我們的綜合損益表，約[編纂]百萬港元與H股[編纂]相關，並將於[編纂]時從權益中扣減。上述[編纂]為最新可行估算，僅供參考，實際金額可能與該估算有所不同。