

財務資料

閣下務請將下列討論及分析與本文件附錄一所載的經審計綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據所有適用國際財務報告會計準則編製，部分重大方面可能與其他司法權區的公認會計原則有所差異。閣下應閱讀整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對所涉風險及不確定性的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們的經驗、對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。除非文義另有所指，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

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。迄今為止，我們已成功商業化九款藥品，其中：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。

我們的總收益由2023年的人民幣2,456.2百萬元增加至2024年的人民幣2,892.0百萬元，同比增長率為17.7%。2025年收益進一步增加至人民幣3,609.3百萬元，增長率為24.8%。我們的總收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,731.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,975.9百萬元，增長率為14.1%。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，我們錄得的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣653.8百萬元、人民幣747.7百萬元、人民幣1,080.4百萬元、人民幣515.0百萬元及人民幣689.5百萬元。我們持續展現強勁的成本管控與營運效率。經營開支得到有效管理，反映了我們的營銷效率和組織嚴謹性。我們的經營現金流生成能力尤其強勁。我們的淨利潤現金轉換率在2023年、2024年及2025年各年均超過200%，表明我們獲得了高質量的盈利，並為支持可持續增長提供了堅實的財務基礎。

我們計劃不斷加快已上市產品和候選藥物的開發和商業化，並進一步增強我們的全面整合能力。我們認為，該等努力將使我們能夠保持和鞏固我們在中國創新生物製藥行業的領導地位，更好地履行我們提供具有卓越療效、安全性和可負擔性的創新療法的使命，不斷提高患者的生存率和生活品質，並最終實現我們成為一家立足中國、世界領先的創新生物製藥公司的願景。

編製基準

我們於2003年1月7日在中國註冊成立，並於2013年8月根據中國法律改制為股份有限公司。本公司A股已自2016年11月7日起於深圳證券交易所上市。我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則編製。此外，我們的歷史財務資料亦符合香港公司條例及上市規則的適用披露規

財務資料

定。國際會計準則理事會已發佈許多新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則。就編製我們的歷史財務資料而言，我們已採用符合所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的會計政策，該等國際財務報告準則於往績記錄期間內有效，並於整個往績記錄期間保持一致。

影響經營業績的重要因素

以下為影響並預計將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素：

全球及中國藥物市場的增長，尤其是我們專注的治療領域

我們認為，全球及中國藥物市場的整體增長，尤其是我們專注的治療領域，已經並將繼續對我們的收益增長產生重大影響。我們多元化的產品組合涵蓋多個治療領域，包括腫瘤學、眼科、血液病等。特別是，我們的財務業績受到對創新腫瘤療法的需求的影響，而這反過來又取決於腫瘤藥物市場的增長以及我們專注的腫瘤治療領域的普及程度。根據弗若斯特沙利文的資料，全球腫瘤藥物市場規模由2020年的1,503億美元增長至2025年的2,782億美元，複合年增長率為13.1%，而中國腫瘤藥物市場規模由2020年的286億美元增長至2025年的388億美元，複合年增長率為6.3%。與此趨勢一致，我們的收益由2023年的人民幣2,456.2百萬元增加至2024年的人民幣2,892.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣3,609.3百萬元，及由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,731.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,975.9百萬元。我們預期將繼續受惠於該等利好政策及市場趨勢。

我們已建立一個豐富多元的藥物組合，重點關注肺癌，並已逐步將我們的管線擴展至涵蓋中國的乳腺癌、腎癌及其他治療領域以來一直位居中國乃至全球惡性腫瘤發病率和死亡率之首。中國每年新增肺癌患者人數由2020年的1.0百萬例增加至2024年的1.1百萬例，複合年增長率為2.6%。結合中國龐大的癌症患者群體，其中乳腺癌發病率於2024年達到37.27萬例，腎癌發病率達到7.63萬例，對創新腫瘤療法存在巨大的醫療需求。有關肺癌治療領域及其他治療領域的過往增長之進一步詳情，參見「行業概覽」一節。

我們成功提高已上市藥物的市場份額的能力

我們成功提高已上市藥物的市場份額的能力對我們的業務和經營業績產生了重大影響。我們擁有由九款商業化產品組成的廣泛產品管線。

在非小細胞肺癌方面，我們的產品組合包括三款經批准的口服酪氨酸激酶抑制劑 — 埃克替尼、恩沙替尼及貝福替尼 — 以及一種生物製劑貝伐珠單抗注射液。我們的首款上市藥物埃克替尼(凱美納®)，作為中國首個自主研发的EGFR TKI，累計銷售額已超過人民幣180億元，是目前唯一仍在與同類第三代藥品直接競爭的第一代EGFR TKI。第二款上市藥物恩沙替尼(貝美納®)雖然面對競爭激烈的ALK抑制劑市場，但通過上市前的學術推廣及上市後的適應症擴展，實現快速市場滲透。貝福替尼為EGFR突變的晚期非小細胞肺癌患者提供了新的治療選擇。我們的貝伐珠單抗注射液在並無先發優勢的情況下亦實現快速市場滲透，2023年至2025年的複合年增長率為52.8%。我們預計，隨著我們尋求適應症擴展及擴大符合條件的患者基礎，埃克替尼、恩沙替尼、貝福替尼及貝伐珠單抗注射液的銷售額將繼續增長。

在乳腺癌方面，我們通過三款獲批產品確立了強大的影響力。我們內部開發的具有新分子結構的CDK4/6抑制劑泰瑞西利最近於2025年6月獲得國家藥監局的新藥上市申請批准，該產品用於治療局部晚期或轉移性乳腺癌。我們亦與博銳製藥合作，獨家

財務資料

分銷和商業化注射用曲妥珠單抗，並獲授權引進帕妥珠單抗注射液。在腎癌方面，我們全資擁有的VEGFR抑制劑伏羅尼布於2023年6月獲得國家藥監局的新藥上市申請批准，並於2023年底獲納入國家醫保藥品目錄。在血液病學方面，通過與禾元生物科技的合作，我們獲得了重組人血白蛋白注射液（水稻）在中國若干地區的獨家經銷權。通過利用我們與國有企業的強大渠道、對各級醫院的深入滲透、敏銳的市場洞察力以及與頂級學術機構建立的合作夥伴關係，我們旨在將我們在肺癌方面成熟的商業化能力複製和擴展至其他治療領域。

我們商業化近期獲批產品及推進後期臨床候選藥物的能力

我們的業務和經營業績取決於我們成功開發和商業化眾多1類創新候選藥物的能力。我們的候選藥物能否表現出良好的臨床試驗結果，我們的候選藥物能否及時獲得必要的監管批准，以及我們的候選藥物能否在獲批後成功商業化，對我們的業務和經營業績至關重要。曲妥珠單抗注射液、帕妥珠單抗注射液及重組人血白蛋白注射液（水稻）已獲國家藥監局批准上市，目前正進行大規模的銷售工作，以進一步擴大我們在中國腫瘤學及更廣泛的醫藥市場的市場佈局。泰瑞西利已於2025年6月獲國家藥監局的NDA批准，用於治療局部晚期或轉移性乳腺癌。重組人血白蛋白注射液（水稻）於2025年7月獲國家藥監局批准，用於治療肝硬化低白蛋白血症，有效滿足國內每年約1,000噸的人血清白蛋白需求，標誌著中國在這一關鍵治療領域長期依賴進口的局面將得到顯著改善。隨著公眾對創新癌症治療方法的認識不斷提高以及我們的多管齊下商業化渠道，我們認為可有效推廣我們的新藥產品。我們亦將繼續推進其他候選產品管線的臨床開發。然而，我們以我們設想的方式成功開發和商業化新藥產品並實現我們預期的銷售的能力面臨諸多風險，其中許多風險超出我們的控制範圍。有關新藥產品開發及商業化的風險的更多詳情，參見「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」各段。

我們的產品進入中國國家、省或其他政府資助的醫療保險計劃

在中國的醫保計劃下，患者有權報銷國家醫保藥品目錄、省級醫保目錄或省級重症保險相關特殊藥物目錄所列藥品的全部或部分費用。因此，將藥品納入或排除在任何該等醫保計劃中或排除在外將嚴重影響中國對此類產品的需求。

多年來，我們成功進入國家醫保藥品目錄，這顯著提高了我們產品的可獲得性。截至最後實際可行日期，埃克替尼、恩沙替尼、貝福替尼及伏羅尼布已被納入國家醫保藥品目錄。有關更多詳情，參見「業務－我們的商業化能力－產品定價」及「監管概覽－中國法律及法規概覽－與製藥行業相關的其他法律法規－中國國家醫保藥品目錄」。儘管將藥品納入國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃可以顯著增加需求和潛在銷量，但此類藥品受到相關定價監管的約束，並在集中招標過程中受到定價壓力。此外，列入國家醫保談判清單的藥品必須與政府進行定價談判過程。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－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」。

總體而言，於往績記錄期間，將我們的藥品納入中國國家或省級醫療保險計劃的收益明顯超過納入該計劃的成本，我們認為在可預見的未來，納入該項計劃的益處將繼續促進我們的業務擴張。

財務資料

我們實施經營戰略的能力

我們的經營業績在很大程度上受到我們推進研發活動、擴展銷售及分銷網絡、發展我們的創新生態圈、建立許可引進項目業務合作以及我們有效控制成本及開支能力的影響。

我們目前的研發活動與候選藥物的臨床進展有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發投資（包括我們的研發開支及資本化開發成本）分別佔我們總收益的40.8%、24.8%、15.9%、17.2%及11.7%。我們預計，隨著候選藥物從臨床前試驗推進至臨床試驗和註冊試驗，同時繼續擴大此類候選藥物和已上市藥物的適應症，我們的研發開支將在可預見未來繼續增加。

我們擁有龐大的銷售和分銷網絡，使得我們能夠在目標市場接觸到廣泛的患者群。截至最後實際可行日期，我們擁有約170家經銷商，業務範圍覆蓋30多個省、市及自治區。我們亦擁有一支經驗豐富且專業的內部銷售及營銷團隊用於推廣我們的產品。截至2026年6月30日，我們的銷售及營銷團隊共有1,072名員工。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別佔我們總收益的34.8%、37.8%、36.0%、34.3%及34.5%。我們的目標為繼續加強和擴大我們的銷售和分銷網絡，以支持我們產品的商業化，尤其是在我們計劃滲透的低線城市。

憑藉我們的開發和分銷能力，我們吸引了國內和跨國生物製藥公司，並成為合作的首選合作夥伴。我們有選擇地與擁有互補資源及與我們的產品管線高度協同的許可資產的戰略合作夥伴合作，以豐富我們的產品組合。我們已與公認的國內和跨國生物製藥公司天廣實、益方生物、博銳生物、禾元生物、EyePoint、Merus、C4 Therapeutics及Gensciences建立合作關係。我們的許可費主要包括預付款、進度付款及特許權使用費。於往績記錄期間，預付款及進度付款在發生時作為無形資產資本化。單獨獲得的專利和獨家許可或作為業務合併的一部分獲得或自開發成本轉移的專利和獨家許可，按歷史成本確認為無形資產，並使用直線法於其估計可使用年期內攤銷。

此外，我們有效控制成本及開支的能力對我們在執行該等策略時維持盈利能力至關重要。我們是中國少數具備創新藥研發、生產及商業化端到端綜合能力的生物製藥公司之一，這使我們能夠以具有成本效益的方式開發藥品並將其商業化。

重要會計政策資料及估計

我們已確定對編製綜合財務報表具有重要意義的若干會計政策。我們的某些會計政策涉及主觀假設和估計以及與會計項目相關的複雜判斷。估計和判斷會持續重新評估，並基於歷史經驗和其他因素，包括在當時情況下被認為合理的行業慣例和對未來事件的預期。我們過去並未對我們的假設或估計進行重大變更，亦未注意到我們的假設或估計有任何重大錯誤。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計在未來不大可能發生重大變化。我們認為，(i)與收入確認、非金融資產減值、存貨、固定資產、無形資產及公平值計量相關的重要會計政策信息（有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2），以及(ii)重大會計判斷和估計（有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3），均為編製財務報表時的關鍵事項，且／或涉及本公司作出的最為重要的會計判斷和估計。

財務資料

綜合損益表主要組成部分及其他財務數據說明

下表載列所示年度我們的綜合損益表及其他財務數據：

	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)
除所得稅前利潤	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及賠償金。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。

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及(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2024年悉數清償，因此自2023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）。

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

財務資料

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／期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、年內利潤與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。

	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）	328,049	329,848	329,666	150,962	298,347
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）	659,383	804,835	1,036,970	494,751	683,883
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）	653,817	747,702	1,080,427	515,006	689,539

綜合損益表的主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自(i)銷售醫藥產品，(ii)貝達夢工場（杭州）創新科技有限公司的主要租金收入，及(iii)許可費收入，該收入與我們授予EyePoint的獨家許可相關，該許可用於在全球（大中華以外）開發及商業化用於眼科適應症的伏羅尼布。詳情參見「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」一段。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	16,132	0.7	14,965	0.5	15,549	0.4	6,761	0.4	6,057	0.3

財務資料

	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)	
許可費收入.....	—	—	35,634	1.2	—	—	—	—	—	—		
其他收入.....	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>		

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	佔收益百分比	銷量	收益	佔收益百分比	銷量	收益	佔收益百分比			
	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		千件	人民幣千元		(未經審計)		
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。
- (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。

按地理範圍劃分的收益

於往績記錄期間，我們主要於中國出售醫藥產品。於2024年，我們自美國錄得收益，原因為我們就授予EyePoint於全球（大中華區除外）開發及商業化伏羅尼布的獨家許可自EyePoint收取里程碑付款。我們亦於2025年及截至2026年6月30日止六個月錄得來自美國的恩沙替尼銷售收入。下表載列於所示年度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	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
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

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本（包括生產我們自主製造產品所用醫藥中間體的原材料成本），(ii)其他製造間接費用，包括特許權使用費、我們產品的製造成本及水電費；(iii)與我們產品生產所用廠房及設備以及無形資產相關的折舊及攤銷；(iv)員工成本（包括參與產品生產的僱員薪金及福利），(v)稅金及附

財務資料

加，主要與我們向主管政府部門支付的稅金及附加費有關（包括城市維護及建設稅、教育費附加、土地使用稅、房地產稅及印花稅）；及(vi)其他（主要包括存貨報廢虧損及租賃及推廣服務費）。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.....	424,719	100.0	562,919	100.0	783,437	100.0	346,007	100.0	491,020	100.0

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年以及截至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、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，而同一年度／期間的毛利率分別為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.....	2,038,550	84.3	2,305,857	81.6	2,862,487	80.0	1,400,011	81.6	1,507,590	76.8

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。
- (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。

其他收益

於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括政府補助（其中大部分為政府機構發放的一次性補貼）、銀行存款應計利息收入及來自我們股權投資所產生的分配股息收入。政府補助主要指(i)以各類政府財政激勵措施形式發放的補貼，用以獎勵我們對當

財務資料

地經濟發展的支持與貢獻；及(ii)為生產設施的建設提供的補貼，以及為鼓勵研發活動而發放的補貼。下表概述於所示年度／期間我們的其他收益明細，以絕對金額及佔其他收益總額的百分比列示：

	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	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
政府補助(包括												
遞延收入攤銷).....	46,828	76.6	27,953	73.9	42,537	85.0	29,289	86.3	31,221	90.5		
股息收入.....	630	1.0	—	—	—	—	—	—	—	—		
利息收入.....	10,235	16.8	6,782	17.9	4,294	8.6	3,063	9.0	1,010	2.9		
其他.....	3,443	5.6	3,084	8.2	3,191	6.4	1,604	4.7	2,266	6.6		
總計.....	<u>61,136</u>	<u>100.0</u>	<u>37,819</u>	<u>100.0</u>	<u>50,022</u>	<u>100.0</u>	<u>33,956</u>	<u>100.0</u>	<u>34,497</u>	<u>100.0</u>		

其他收益／(虧損)淨額

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收益／(虧損)、物業、廠房及設備的出售收益／(虧損)以及無形資產的減值虧損。以公平值計入損益的金融資產未變現(虧損)／收益主要反映於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。出售或撤銷投資物業及物業、廠房及設備之收益／(虧損)主要反映於2023年淘汰老舊設備產生的虧損及於2024年終止確認若干使用權資產產生的虧損。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。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。下表概述於所示年度／期間其他收益／(虧損)淨額明細，分別以絕對金額及佔其他收益／(虧損)淨額總額的百分比列示：

	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	%	人民幣千元	%	(未經審計)	
匯兌收益／(虧損)淨額.....	6,722	14.2	4,137	8.8	(12,624)	(17.6)	(2,251)	(3.0)	(17,528)	(85.6)		
薪酬.....	56,377	119.5	—	—	—	—	—	—	—	—		
以公平值計入損益的金融資產的												
未變現收益／(虧損).....	(313)	(0.7)	(26,305)	(56.1)	(58,683)	(81.8)	(76,016)	(100.6)	9	0.0		
以公平值計入損益的金融資產的												
已變現收益／(虧損).....	—	—	(2,362)	(5.0)	—	—	—	—	72,679	355.1		
出售或撤銷物業、廠房及設備之												
收益／(虧損)淨額.....	(1,078)	(2.3)	(1,181)	(2.5)	370	0.5	69	0.1	(349)	(1.7)		
貿易應收款項(預期信貸虧損)／												
預期信貸虧損撥回.....	(5,427)	(11.5)	6,294	13.4	200	0.3	396	0.5	(4,431)	(21.6)		
按金及其他應收款項(預期信貸虧損)／												
預期信貸虧損撥回.....	(3,373)	(7.1)	10	0.0	345	0.5	2,251	3.0	(52)	(0.3)		
無形資產的減值虧損.....	—	—	(27,460)	(58.6)	—	—	—	—	—	—		
商譽減值虧損.....	—	—	—	—	—	—	—	—	(29,933)	(146.3)		
其他.....	(5,708)	12.1	1	0.0	(1,371)	(1.9)	(12)	(0.0)	72	0.4		
總計.....	<u>47,200</u>	<u>100.0</u>	<u>(46,866)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(71,763)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(75,563)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>20,467</u>	<u>100.0</u>		

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括臨床試驗開支及員工成本。下表載列於所示年度／期間我們的研發開支明細，分別以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
臨床試驗開支.....	397,087	62.0	292,474	58.3	296,916	58.1	157,385	61.8	115,733	53.4
員工成本.....	121,392	19.0	112,386	22.4	119,145	23.3	58,525	23.0	61,255	28.2
材料及水電開支.....	39,984	6.2	25,388	5.1	22,108	4.3	5,689	2.2	6,836	3.2
折舊及攤銷.....	48,744	7.6	50,446	10.0	41,656	8.2	21,020	8.3	18,998	8.8
其他 ⁽¹⁾	32,932	5.2	21,208	4.2	31,043	6.1	12,039	4.7	14,105	6.4
總計.....	640,139	100.0	501,902	100.0	510,868	100.0	254,658	100.0	216,927	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括評估、審閱及驗收開支、技術文獻開支及其他雜項開支，如維護、會議及檢查成本。

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣開支以及員工成本。下表載列於所示年度／期間我們的銷售及分銷開支明細，分別以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
營銷及推廣開支.....	428,618	50.2	587,849	53.8	714,973	55.1	358,210	60.4	371,811	54.5
員工成本.....	290,415	34.0	324,610	29.7	363,822	28.0	164,835	27.8	178,988	26.2
差旅開支.....	83,087	9.7	102,207	9.3	127,472	9.8	41,784	7.0	94,274	13.8
其他.....	51,766	6.1	79,154	7.2	91,958	7.1	28,745	4.8	37,220	5.5
總計.....	853,886	100.0	1,093,820	100.0	1,298,225	100.0	593,574	100.0	682,293	100.0

附註：

- (1) 其他包括辦公室開支及業務開發相關開支等。

行政及其他經營開支

於往績記錄期間，我們的行政及其他經營開支主要包括員工成本、攤銷、折舊及以股份為基礎的薪酬。以股份為基礎的薪酬主要指授予董事、高級管理層、若干行政人員及主要技術人員的購股權。下表載列於所示年度／期間我們的行政開支明細，分別以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
員工成本.....	101,253	38.1	128,420	47.1	119,541	24.7	53,050	20.2	62,228	29.9

財務資料

	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)									
折舊及攤銷.....	112,389	42.3	122,713	45.1	255,107	52.7	151,719	57.9	93,047	44.6
以股份為基礎的薪酬...	(16,464)	(6.2)	(57,133)	(21.0)	41,746	8.6	20,255	7.7	4,958	2.4
會議、辦公室及 一般開支.....	47,766	18.0	53,583	19.7	43,945	9.1	26,303	10.0	30,106	14.4
其他 ⁽¹⁾	20,726	7.8	24,727	9.1	23,583	4.9	11,025	4.2	18,123	8.7
總計.....	<u>265,670</u>	<u>100.0</u>	<u>272,310</u>	<u>100.0</u>	<u>483,922</u>	<u>100.0</u>	<u>262,352</u>	<u>100.0</u>	<u>208,462</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括（其中包括）法律及專業費用、捐款及諮詢費用。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括銀行借款的利息開支、其他借款的利息開支及租賃負債的利息開支。下表概述於所示年度／期間我們的財務成本明細，以絕對金額及佔財務成本總額的百分比列示：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
銀行借款的利息開支...	43,492	98.7	43,995	96.7	69,553	91.4	35,536	91.4	33,650	92.3
其他借款的利息開支...	—	—	1,181	2.6	6,299	8.3	3,233	8.3	2,695	7.4
租賃負債的利息開支...	565	1.3	314	0.7	286	0.4	125	0.3	128	0.3
總計.....	<u>44,057</u>	<u>100.0</u>	<u>45,490</u>	<u>100.0</u>	<u>76,138</u>	<u>100.0</u>	<u>38,894</u>	<u>100.0</u>	<u>36,473</u>	<u>100.0</u>

分佔以權益法核算的投資業績

於往績記錄期間，我們分佔以權益法核算的投資業績主要涉及我們對杭州微諾邁博生物科技有限公司（「杭州微諾邁博」）、賦成生物製藥（浙江）有限公司（「賦成生物製藥」）、杭州貝橙創業投資合夥企業（有限合夥）（「杭州貝橙」）及杭州國舜健恆創業投資合夥（有限合夥）的投資。於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得分佔以權益法核算的投資業績虧損人民幣14.0百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣20.6百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣27.4百萬元。詳情參見本文件附錄一所載會計師報告附註18。

所得稅抵免／（開支）

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。我們須就源自或來自本集團成員公司所在及經營所在司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。下表載列於所示年度／期間我們的所得稅開支／（抵免）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
	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)				
即期稅項.....	209	3,797	144,377	65,394	88,225
遞延稅項.....	(11,750)	3,382	(16,223)	(8,285)	(12,600)
總計.....	<u>(11,541)</u>	<u>7,179</u>	<u>128,154</u>	<u>57,109</u>	<u>75,625</u>

財務資料

經營業績的各期間比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日比較

收入

我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,731.4百萬元增加人民幣244.5百萬元或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，主要由於我們銷售醫藥產品產生的收益增加。

銷售醫藥產品產生的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,715.9百萬元增加人民幣247.5百萬元或14.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,963.4百萬元。該增加乃由於(i)因我們的市場推廣力度加大致使恩沙替尼及貝伐珠單抗注射液的銷量增加，及(ii)我們開始了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。

來自租金收入產生的收益保持相對穩定，截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣6.8百萬元及人民幣6.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣346.0百萬元增加人民幣145.0百萬元或41.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣491.0百萬元，主要因為(i)恩沙替尼及貝伐珠單抗注射液的銷量增加；(ii)與新上市產品相關的額外銷售成本；及(iii)折舊及攤銷增加，乃由於我們在美國商業化恩沙替尼相關的無形資產攤銷增加所致。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別佔我們收益的20.0%及24.9%。

毛利及毛利率

由於上述因素的綜合影響，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所致。該增加乃主要由於與開始在美國銷售恩沙替尼有關的攤銷開支增加。

其他收益

我們的其他收益保持相對穩定，截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣34.0百萬元及人民幣34.5百萬元。

其他收益／（虧損）淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損淨額人民幣75.6百萬元，而截至2026年6月30日止六個月，我們錄得其他收益淨額人民幣20.5百萬元。該變動主要由於截至2025年6月30日止六個月，我們錄得與我們子公司投資交易性金融資產有關的以公平值計入損益的金融資產未變現虧損人民幣76.0百萬元，由我們就EYP-1901的最新業務及開發進展錄得商譽減值虧損人民幣29.9百萬元所部分抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣254.7百萬元減少人民幣37.8百萬元或14.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣216.9百萬元，主要由

財務資料

於臨床試驗成本減少，這主要歸因於2025年完成若干臨床開發活動，以及截至2026年6月30日止六個月為新啟動項目產生的成本相對有限。截至2025年及2026年6月30日止六個月，研發開支分別佔收入的14.7%及11.0%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣593.6百萬元增加人民幣88.7百萬元或14.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣682.3百萬元，主要由於營銷及推廣開支以及員工成本增加，這主要歸因於與我們的業務擴張及推出新產品相關的銷售團隊擴充以及營銷及推廣活動增加。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別佔收入的34.3%及34.5%。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣262.4百萬元減少人民幣53.9百萬元或20.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣208.5百萬元，主要由於折舊及攤銷減少，主要是由於恩沙替尼在美國商業化後，與若干無形資產有關的攤銷計入銷售成本。截至2025年及2026年6月30日止六個月，行政及其他經營開支分別佔收入的15.2%及10.6%。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣38.9百萬元，截至2026年6月30日止六個月為人民幣36.5百萬元。

分佔以權益法核算的投資業績

我們分佔以權益法核算的投資虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣27.4百萬元，主要與我們於聯營公司賦成生物製藥及杭州貝橙的投資有關，該等公司產生較多虧損。

所得稅抵免／（開支）

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.1百萬元增加人民幣18.5百萬元或32.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣75.6百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。

期內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣130.7百萬元增加人民幣162.0百萬元或123.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣292.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣2,892.0百萬元增加人民幣717.3百萬元或24.8%至2025年的人民幣3,609.3百萬元，主要由於我們銷售醫藥產品產生的收益增加。

銷售醫藥產品產生的收益由2024年的人民幣2,827.0百萬元增加人民幣750.7百萬元或26.6%至2025年的人民幣3,577.7百萬元。該增加乃由於我們加強營銷力度，使恩沙替尼及貝伐珠單抗注射液的銷量增加。具體而言，我們銷售ALK TKI藥物產生的收益由2024年的人民幣836.3百萬元增加至2025年的人民幣1,182.3百萬元。

財務資料

來自租金收入產生的收益保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣15.0百萬元及人民幣15.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣562.9百萬元增加人民幣220.5百萬元或39.2%至2025年的人民幣783.4百萬元，主要由於我們的銷量增加及產品組合的變動。於2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔我們收益的19.5%及21.7%。

毛利及毛利率

由於上述因素的綜合影響，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%下降至2025年的78.3%，主要歸因於產品組合的變動，新上市產品仍處於市場滲透的早期階段，利潤率相對較低的產品收入佔比提升，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（毛利率81.5%）及其他藥物（毛利率53.0%）等利潤率較低的產品有所下降，導致整體利潤率攤薄。

其他收益

我們的其他收益由2024年的人民幣37.8百萬元增加人民幣12.2百萬元或32.3%至2025年的人民幣50.0百萬元，該增加主要由於政府補助增加人民幣14.6百萬元。

其他收益／（虧損）淨額

我們的其他虧損淨額由2024年的人民幣46.9百萬元增加人民幣24.9百萬元或53.1%至2025年的人民幣71.8百萬元，主要由於2025年與我們子公司投資交易性金融資產有關的以公平值計入損益的金融資產錄得未變現虧損增加人民幣32.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣501.9百萬元及人民幣510.9百萬元。於2024年及2025年，研發開支分別佔我們收益的17.4%及14.2%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣1,093.8百萬元增加人民幣204.4百萬元或18.7%至2025年的人民幣1,298.2百萬元，主要由於業務擴張導致營銷及推廣開支增加，以及我們已上市藥物的推廣及營銷活動。於2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別佔我們收益的37.8%及36.0%。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2024年的人民幣272.3百萬元增加人民幣211.6百萬元或77.7%至2025年的人民幣483.9百萬元，主要由於貝達夢工場及嵊州廠房若干建設項目竣工及資本化，以及恩沙替尼在美國獲批後的開發成本資本化及隨後攤銷，導致我們的折舊及攤銷增加。截至2024年及2025年，行政及其他經營開支分別佔我們收益的9.4%及13.4%。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣45.5百萬元增加人民幣30.6百萬元或67.3%至2025年的人民幣76.1百萬元，主要是由於銀行借款利息支出增加。

分佔以權益法核算的投資業績

我們分佔以權益法核算的投資虧損由2024年的人民幣12.3百萬元增加至2025年的人民幣20.6百萬元，主要與我們於聯營公司賦成生物製藥及杭州貝橙的投資有關，該等投資產生更多虧損。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅由2024年的人民幣7.2百萬元增加至2025年的人民幣128.2百萬元，主要是由於應課稅收入增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2024年的人民幣387.0百萬元減少人民幣100.8百萬元或26.0%至2025年的人民幣286.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣2,456.2百萬元增加人民幣435.8百萬元或17.7%至2024年的人民幣2,892.0百萬元，主要是由於我們醫藥產品恩沙替尼及貝伐珠單抗注射液銷量增加。

銷售醫藥產品所得收益由2023年的人民幣2,416.8百萬元增加人民幣410.2百萬元或17.0%至2024年的人民幣2,827.0百萬元。該增加是由於(i)2023年貝福替尼及伏羅尼布納入國家醫保藥品目錄後，其銷量增加，及(ii)我們加強了市場營銷工作，恩沙替尼及貝伐珠單抗注射液銷量增加。具體而言，銷售ALK TKI藥物所得收入由2023年的人民幣575.9百萬元增加至2024年同期的人民幣836.3百萬元。

許可費所得收益由2023年零元增加至2024年的人民幣35.6百萬元，原因是我們就向EyePoint授予在全球範圍內(大中華區除外)開發及商業化用於眼科適應症的伏羅尼布的獨家許可而向EyePoint收取的里程碑付款。有關詳情，參見「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」各段。

租金收益所得收益由2023年的人民幣16.1百萬元減少人民幣1.1百萬元或6.8%至2024年的人民幣15.0百萬元。該減少主要是由於若干物業租賃協議到期。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣424.7百萬元增加人民幣138.2百萬元或32.5%至2024年的人民幣562.9百萬元，主要是由於(i)其他製造間接費用和原材料成本增加，反映我們產品的銷量增加，及(ii)無形資產攤銷增加。我們的銷售成本分別佔我們2023年及2024年收益的17.3%及19.5%。

毛利及毛利率

由於上述因素的綜合影響，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。我們的毛利率則略有下降，由2023年的82.7%降至2024年的80.5%，主要是由於(i)國家醫保藥品目錄協商降

財務資料

價對若干產品的持續影響，令其零售價降低，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。

其他收益

我們的其他收益由2023年的人民幣61.1百萬元減少人民幣23.3百萬元或38.1%至2024年的人民幣37.8百萬元。該減少主要是由於政府補助減少。

其他收益／（虧損）淨額

2023年我們錄得其他收益淨額人民幣47.2百萬元，而2024年則錄得其他虧損淨額人民幣46.9百萬元，主要是由於(i)2024年因終止一種適應症導致無形資產減值損失人民幣27.5百萬元，(ii)2024年以公平值計入損益的金融資產產生人民幣26.3百萬元的未實現損失，這與我們子公司投資交易性金融資產有關，及(iii)於2023年收到訴訟賠償人民幣56.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣640.1百萬元減少人民幣138.2百萬元或21.6%至2024年的人民幣501.9百萬元。此減少主要由於我們就研發項目採納新策略及努力優化研發流程，而我們於該等期間的整體研發投資維持於相對較高水平。我們的研發開支於2023年及2024年分別佔收入的26.1%及17.4%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣853.9百萬元增加人民幣239.9百萬元或28.1%至2024年的人民幣1,093.8百萬元，主要是由於業務擴張及已上市藥物的推廣營銷活動，使得市場推廣及營銷開支增加。2023年及2024年，我們的銷售及分銷開支分別佔收益的34.8%及37.8%。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他營運開支在2023年與2024年分別維持在人民幣265.7百萬元及人民幣272.3百萬元的相對穩定水平。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣44.1百萬元增加人民幣1.4百萬元（即3.2%）至2024年的人民幣45.5百萬元，主要與我們增加的銀行借款以及售後回租安排產生的其他借款利息開支有關。

分佔以權益法核算的投資業績

我們分佔以權益法核算的投資虧損由2023年的人民幣14.0百萬元減少人民幣1.7百萬元或12.1%至2024年的人民幣12.3百萬元，這主要與我們對賦成生物製藥的投資有關。

所得稅抵免／（開支）

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣11.5百萬元，而2024年則錄得所得稅開支人民幣7.2百萬元。該變動主要是乃由於我們的應課稅所得額增加以及遞延稅項的影響。

財務資料

年內利潤

由於上述因素的綜合影響，我們的淨利潤由2023年的人民幣333.6百萬元增加人民幣53.4百萬元或16.0%至2024年的人民幣387.0百萬元。

稅項

中國

一般而言，本公司及我們於中國成立子公司須就在中國的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。本公司可享受15%的優惠稅率。我們的若干子公司可享受20%的優惠稅率。本公司及本公司於中國成立的子公司的若干研發費用可獲額外扣減。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

香港

於往績記錄期間，我們於香港註冊成立的子公司須就估計應評稅溢利的首2百萬港元按8.25%的稅率繳納香港利得稅，並就超過2百萬港元的估計應評稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無產生或賺取來自香港的應評稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

美國

在我們子公司中，Xcovery Betta Pharmaceuticals, Inc.、Xcovery Holdings、Equinox Sciences, LLC及Meryx, Inc.於往績記錄期間的適用稅率為21%的美國法定聯邦所得稅。我們的美國子公司於往績記錄期間並無應課稅利潤。

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

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
流動資產總值	1,525,881	1,224,331	1,577,827	1,741,542
非流動資產總值	7,621,028	8,117,347	8,987,819	8,557,851
物業、廠房及設備	2,716,292	3,159,901	3,109,416	3,033,117
投資物業	33,784	31,345	28,907	27,688
無形資產	3,019,914	3,008,527	2,676,728	2,721,363
商譽	413,584	413,584	413,584	383,651
採用權益法核算的投資	375,210	360,542	651,159	623,758
預付款項、按金及其他應收款項	16,518	10,649	117,367	77,057
以公平值計入其他全面收益的金融資產	1,006,597	1,076,067	1,931,530	1,632,292
遞延稅項資產	39,129	56,732	59,128	58,925
資產總值	9,146,909	9,341,678	10,565,646	10,299,393
流動負債總額	1,803,157	1,847,959	1,917,280	2,055,198
非流動負債總額	1,992,278	1,827,609	1,980,683	1,607,554
計息借款	1,816,000	1,620,588	1,583,690	1,287,296
租賃負債	8,183	2,543	2,869	2,032
遞延收入	144,703	150,990	226,219	217,963
遞延稅項負債	23,392	53,488	167,905	100,263
負債總額	3,795,435	3,675,568	3,897,963	3,662,752

財務資料

	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
資產淨值	5,351,474	5,666,110	6,667,683	6,636,641
股本	418,486	418,486	420,734	420,734
儲備	4,832,591	5,155,320	6,174,423	6,205,104
本公司權益股東應佔權益總額	5,251,077	5,573,806	6,595,157	6,625,838
非控股權益	100,397	92,304	72,526	10,803
權益總額	5,351,474	5,666,110	6,667,683	6,636,641

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	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
流動資產				
存貨	327,502	290,085	381,156	351,707
貿易應收款項	286,410	98,466	351,260	624,884
預付款項、按金及其他應收款項	159,432	237,658	349,431	309,197
以公平值計入損益的金融資產	540	126,439	65,999	567
現金及現金等價物	751,997	471,683	429,981	455,187
流動資產總值	1,525,881	1,224,331	1,577,827	1,741,542
流動負債				
貿易應付款項	10,674	24,018	63,639	131,550
其他應付款項及應計費用	1,178,794	1,038,647	922,319	707,858
計息借款	599,020	768,931	871,423	1,177,829
租賃負債	4,603	2,103	2,663	2,206
以公平值計入損益的金融負債	10,000	10,000	10,000	10,000
應付稅項	66	4,260	47,236	25,755
流動負債總額	1,803,157	1,847,959	1,917,280	2,055,198
流動負債淨值	(277,276)	(623,628)	(339,453)	(313,656)

截至2026年6月30日，我們的流動負債淨值為人民幣313.7百萬元，而截至2025年12月31日，流動負債淨值為人民幣339.5百萬元。該減少乃主要由於因銷量增加導致貿易應收款項增加人民幣273.6百萬元及因我們結算工程款項導致其他應付款項及應計費用減少人民幣214.5百萬元，部分被計息借款增加人民幣306.4百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日，我們的流動負債淨值為人民幣339.5百萬元，而截至2024年12月31日，流動負債淨值為人民幣623.6百萬元。該減少乃主要由於(i)因銷量增加導致貿易應收款項增加人民幣252.8百萬元，(ii)因我們支付貝達夢工場及嵊州設施的建設項目款項導致其他應付款項及應計費用減少人民幣116.3百萬元，及(iii)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，部分被以下所抵銷(i)計息借款增加人民幣102.5百萬元；及(ii)因我們對上市股票證券的投資，以公平值計入損益的金融資產減少人民幣60.4百萬元。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨值為人民幣623.6百萬元，而截至2023年12月31日，流動負債淨值為人民幣277.3百萬元。該增加乃主要由於(i)因日常運營及償還銀行借款，現金及現金等價物減少人民幣280.3百萬元；(ii)因改善經銷商管理，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，部分被因我們對上市股票證券的投資，以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。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及樓宇、在建工程、使用權資產、機器及設備以及家具、固定裝置和辦公設備。我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣2,716.3百萬元增至2024年12月31日的人民幣3,159.9百萬元，主要是由於廠房及樓宇增加。截至2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的物業、廠房及設備保持穩定，分別為人民幣3,159.9百萬元、人民幣3,109.4百萬元及人民幣3,033.1百萬元。在建工程、廠房及樓宇的變動主要與我們貝達夢工場及嵊州廠房若干建設項目有關。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值的明細：

	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
廠房及樓宇.....	346,921	2,658,216	2,619,766	2,557,552
在建工程.....	2,036,585	191,870	227,308	235,374
使用權資產.....	155,342	155,894	152,746	149,854
機器及設備.....	167,727	147,841	97,839	79,759
車輛.....	7,907	4,867	10,428	9,283
家具、固定裝置及辦公設備.....	1,810	1,213	1,329	1,295
總計.....	2,716,292	3,159,901	3,109,416	3,033,117

存貨

我們的存貨主要包括製成品、半成品、原材料及在製品。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣327.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣290.1百萬元，主要由於我們優化存貨管理的措施導致半成品減少。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣290.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣381.2百萬元，此乃主要由於半成品、原材料及製成品增加所致，主要原因為埃克替尼及恩沙替尼的銷售需求不斷增加。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣381.2百萬元減至截至2026年6月30日的人民幣351.7百萬元，主要由於半成品及製成品減少所致，原因為恩沙替尼銷售量的增加，以及我們為了因應市場需求而對庫存水準進行的調整。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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
成品.....	153,703	137,108	211,094	185,919
半成品.....	145,254	90,010	116,657	99,296
原材料.....	27,119	27,553	44,946	44,085
在製品.....	1,426	35,414	8,459	22,407
總計.....	327,502	290,085	381,156	351,707

下表載列於往績記錄期間我們的存貨周轉天數：

	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	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	301	200	156	135

財務資料

附註：

- (1) 年內或期內存貨周轉天數為相關年度或期間的存貨期初及期末結餘的算術平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以全年期間的365天或截至2026年6月30日止六個月的181天。

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	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
12個月內	308,618	269,055	364,520	333,075
1年以上	18,884	21,030	16,636	18,632
總計	327,502	290,085	381,156	351,707

我們的存貨周轉天數由2023年的301天減少至2024年的200天，並進一步減少至2025年的156天，以及截至2026年6月30日止六個月的135天，主要是由於我們改進存貨管理。截至2026年7月31日，人民幣95.7百萬元或截至2026年6月30日存貨的26.3%其後已動用。

我們的藥品有規定的保質期。我們通過精細化採購、生產計劃及加強整體存貨管控來加強存貨管理。於往績記錄期間，我們並無發現有關存貨的任何減值問題。存貨的可變現淨值不低於其賬面值，故並無計提存貨跌價準備。存貨的估值符合適用會計準則，財務報表內錄得的賬面值公平反映其實際可收回價值。

無形資產

截至2023年及2024年12月31日，我們的無形資產保持穩定，分別為人民幣3,019.9百萬元及人民幣3,008.5百萬元。截至2024年12月31日，我們的開發成本由人民幣1,218.6百萬元減少至人民幣383.5百萬元，主要由於恩沙替尼於2024年獲得美國FDA批准用於非小細胞肺癌的一線治療，其開發成本已轉入專利項下並按專利入賬。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣3,008.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2,676.7百萬元，主要由於泰瑞西利已於2025年6月獲國家藥監局批准上市，其開發成本已轉入專利項下並按專利入賬。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣2,676.7百萬元及人民幣2,721.4百萬元。

下表載列截至所示日期我們的無形資產賬面淨值的明細：

	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
開發成本	1,218,620	383,526	220,157	233,997
專利及獨家許可權	1,801,294	2,625,001	2,456,571	2,487,366
軟件使用權	—	—	—	—
總計	3,019,914	3,008,527	2,676,728	2,721,363

財務資料

開發成本每年透過比較其賬面值與相關無形資產的可收回金額進行減值測試。可收回金額根據使用價值釐定。使用價值採用貼現現金流量法估計。估計收益根據我們商業化時間預期、市場滲透率及有關產品生命週期內的估計市場規模作出。所用貼現率為稅前並反映與有關產品相關的具體風險。根據我們的評估，截至各報告期末並無就開發成本進行減值。

截至各報告期末，計算時採用的賬面值及主要假設－貼現率如下：

開發成本賬面值

	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
恩沙替尼(貝美納®)的一線適應症.....	949,788	—	—	—
恩沙替尼(貝美納®)的輔助治療.....	57,187	85,366	108,632	118,047
BPI-D0316的輔助治療.....	57,534	99,326	111,525	115,950
BPI-16350.....	154,111	198,834	—	—
	1,218,620	383,526	220,157	233,997

所用稅前貼現率

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
恩沙替尼(貝美納®)的一線適應症.....	13.5%	不適用	不適用	不適用
恩沙替尼(貝美納®)的輔助治療.....	14%	13%	13%	13%
BPI-D0316的輔助治療.....	14%	13%	13%	13%
BPI-16350.....	14%	13%	不適用	不適用

盈餘空間

	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
恩沙替尼(貝美納®)的一線適應症.....	51,312	不適用	不適用	不適用
恩沙替尼(貝美納®)的輔助治療.....	120,813	133,635	440,368	469,953
BPI-D0316的輔助治療.....	63,466	75,674	82,475	99,494
BPI-16350.....	21,890	257,166	不適用	不適用

根據評估結果，於往績記錄期間內，開發成本並無產生減值虧損。

敏感度分析乃基於關鍵假設的變動進行。釐定各項開發成本公平值的其中一項關鍵重大不可觀察輸入數據為貼現率。若貼現率提高5%，則各項開發成本的可收回金額與賬面值之間的盈餘空間如下：

盈餘空間

	於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
恩沙替尼(貝美納®)的一線適應症.....	22,912	不適用	不適用	不適用

財務資料

	於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
恩沙替尼(貝美納®)的輔助治療	113,813	126,635	425,368	453,953
BPI-D0316的輔助治療	56,466	68,674	74,475	94,494
BPI-16350	15,890	246,166	不適用	不適用

鑒於評估存在盈餘空間，管理層認為，即使可收回金額所依據的關鍵假設發生任何合理可能的變動，亦不會導致任何單獨的賬面超過其各自的可收回金額。

商譽

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得商譽人民幣413.6百萬元、人民幣413.6百萬元、人民幣413.6百萬元及人民幣383.7百萬元，主要與我們收購卡南吉醫藥有關。該減少主要由於截至2026年6月30日，我們就EYP-1901的最新業務及開發進展計提人民幣29.9百萬元的減值虧損。

就減值測試而言，商譽已分配至一個現金產生單位，即我們於上年度收購的Anew Pharmaceuticals的現金產生單位。

現金產生單位截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的可收回金額乃以使用價值計算方法釐定。該等計算方法採用管理層批准的藥品商業化後八年期財務預算的現金流預測。管理層認為，在商譽減值測試中採用超過五年的財務預算預測期屬恰當，原因為相關藥品許可的估計可使用年期為商業化後八年，且與其他行業的公司相比，製藥公司一般需時更長方可達致永續增長模式，尤其當其產品仍處於臨床試驗階段，而該產品的市場尚處於發展初期並具備巨大增長潛力時。八年期後的現金流量預測採用零增長率進行推算。使用價值計算方法中使用的主要假設為貼現率。貼現率乃根據相關市場的無風險利率而釐定的稅前計量指標，並以現金流相同的貨幣計價，已就風險溢價調整，以反映通常情況下股權投資增加的風險以及現金產生單位的系統性風險。卡南吉醫藥現金產生單位的現金流使用稅前貼現率（截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為17.76%、18.64%及18.79%）貼現。

由於可收回金額高於賬面淨值，因此於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度均無需考慮減值虧損。

敏感度分析乃基於關鍵假設的變動進行。釐定現金產生單位的可收回金額的其中一項關鍵重大不可觀察輸入數據為貼現率。若貼現率提高5%，則現金產生單位的可收回金額與賬面值之間的盈餘空間如下：

	於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
盈餘空間	45,973	94,272	71,538

鑒於評估存在盈餘空間，管理層認為，即使可收回金額所依據的關鍵假設發生任何合理可能的變動，亦不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

截至2026年6月30日止六個月，現金產生單位的可收回金額由我們的董事參考獨立專業估值師出具的估值報告，基於公平值減處置成本釐定，而該金額高於其使用價值。該公平值乃採用市場上可資比較公司的市價對發展成本比率及市盈率進行評估。

財務資料

現金產生單位的可收回金額為其公平值減處置成本與其使用價值兩者中的較高者。由於可收回金額低於賬面淨值，故已計提商譽減值損失人民幣29.9百萬元。進行釐定的關鍵重大不可觀察輸入數據為缺乏市場流通性折讓。折讓越高會導致公平值計量得出的公平值較低，反之亦然。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括應收經銷商或客戶的結餘。我們通常授予經銷商30天至60天的信貸期。我們力求繼續嚴格控制我們的未償還應收款項。高級管理層會定期審查逾期餘額。鑒於上文所述及我們的貿易應收款項涉及大量不同經銷商及客戶，故信貸風險未顯著集中。有關我們的信貸政策及貿易應收款項產生的信貸風險的進一步詳情，參見本文件附錄一所載會計師報告附註21及33。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的詳情：

	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
貿易應收款項.....	293,274	99,036	351,630	629,685
減：虧損撥備.....	(6,864)	(570)	(370)	(4,801)
總計	286,410	98,466	351,260	624,884

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應收款項的周轉天數：

	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	2026年
貿易應收款項的平均周轉天數 ⁽¹⁾	55	25	23	45

附註：

- (1) 期內貿易應收款項的平均周轉天數等於該期間的貿易應收款項期初及期末結餘除以收益的算術平均值，再乘以全年期間的365天或截至2026年6月30日止六個月的181天。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣286.4百萬元、人民幣98.5百萬元、人民幣351.3百萬元及人民幣624.9百萬元。我們的貿易應收款項由2023年12月31日至2024年12月31日出現減少，乃主要由於我們加強經銷商管理。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣98.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣351.3百萬元，進一步增加至截至2026年6月30日止的人民幣624.9百萬元，主要是由於我們銷量增加。我們的貿易應收款項平均周轉天數由2023年的55天減少至2024年的25天，並進一步減少至2025年的23天，主要是由於我們加快現金回收以及改善經銷商管理。我們的貿易應收款項平均周轉天數由2025年的23天增加至截至2026年6月30日止六個月的45天，主要是由於貿易應收款項增加，其中大部分來自期內的銷售且尚未到合約約定的付款到期日。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	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
三個月內.....	156,001	87,782	346,950	538,731
三個月以上但十二個月以內.....	130,401	10,585	2,400	83,018
超過一年.....	8	99	1,910	3,135
總計	286,410	98,466	351,260	624,884

財務資料

截至2026年7月31日，人民幣209.9百萬元或截至2026年6月30日貿易應收款項的33.6%其後已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括原材料及開支的預付款項、可收回增值稅、[編纂]預付款項、其他按金及應收款項以及物業、廠房及設備預付款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	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
流動				
原材料及開支的預付款項.....	16,437	45,315	17,425	16,141
可收回增值稅.....	140,187	188,746	228,652	231,626
預付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
履約成本.....	—	—	—	11,646
其他按金及應收款項.....	8,443	9,222	84,909	25,391
	165,067	243,283	354,711	314,515
減：虧損撥備.....	(5,635)	(5,625)	(5,280)	(5,318)
	159,432	237,658	349,431	309,197
非流動				
物業、廠房及設備預付款項.....	16,518	10,649	117,367	77,057
	16,518	10,649	117,367	77,057

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣159.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣237.7百萬元，主要是由於(i)嵊州廠房建設活動產生的可抵扣進項增值稅導致可收回增值稅增加，及(ii)就採購及杭州博之銳於2025年提供的服務墊付預付款項導致原材料及開支預付款項增加。由截至2024年12月31日的人民幣237.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣349.4百萬元，乃歸因於(i)與物業租賃變更相關的其他按金及應收款項增加，(ii)可收回增值稅增加，及(iii)預付[編纂]增加。我們的流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣349.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣309.2百萬元，主要由於部分按金及其他應收款項的收回，導致有關的其他按金及應收款項減少。

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣16.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.6百萬元，主要由於交付與嵊州廠房有關的設備以及就售後租回安排支付的按金。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣10.6百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣117.4百萬元，主要由於專利技術及藥品生產批准的預付款項及貝伐珠單抗注射液的產能擴張開支。我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣117.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣77.1百萬元，主要由於帕妥珠單抗注射液獲得監管批准並商業化後，將若干里程碑付款重新分類至無形資產。

截至2026年7月31日，人民幣9.0百萬元或截至2026年6月30日預付款項、按金及其他應收款項的2.3%其後已結清。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行現金。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣752.0百萬元、人民幣471.7百萬元、人民幣430.0百萬元及人民幣455.2百萬元。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣752.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣471.7百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣430.0百萬元，主要是由於我們的日常運營支出及按計劃償還銀行借款。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣430.0百萬元小幅增加至截至2026年6月30日的人民幣455.2百萬元，主要由於我們的營運資金及債務償還安排。有關於往績記錄期間現金流量的分析，參見題為「一流動資金及資本資源」的段落。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就原材料應付供應商的結餘。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣10.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣24.0百萬元，主要由於截至2024年12月31日我們與若干供應商產生了原材料貿易應付款項。我們的貿易應付款項增長至截至2025年12月31日的人民幣63.6百萬元，主要是由於注射用曲妥珠單抗相關的應付款項增加。我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣63.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣131.6百萬元，主要由於在日常業務過程中向若干供應商進行採購，導致應付未付金額增加，而該等金額於2026年6月30日仍處於協定的信貸期內。我們貿易應付款項的信貸期一般為30至45日。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為20天、11天、20天及36天。我們並無拖欠償還貿易應付款項。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的明細：

	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
三個月內.....	10,674	24,018	63,597	111,157
三至十二個月.....	—	—	42	20,393
總計	10,674	24,018	63,639	131,550

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項的周轉天數：

	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	2026年
貿易應付款項的平均周轉天數 ⁽¹⁾	20	11	20	36

附註：

- (1) 年內貿易應付款項的平均周轉天數等於貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值除以該期間的銷售成本，再乘以全年期間的365天或截至2026年6月30日止六個月的181天。

截至2026年7月31日，人民幣89.3百萬元或截至2026年6月30日貿易應付款項的67.9%其後已動用。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括預提費用、物業、廠房及設備應付款項、員工相關費用的應付款項、按金及保證金、合約負債、應付利息、其他應付稅項、應付[編纂]及其他。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的詳情：

財務資料

	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
預提費用.....	316,589	199,530	289,251	290,289
合約負債.....	4,035	1,601	1,578	373
按金及保證金.....	3,828	3,284	3,329	3,367
物業、廠房及設備應付款項.....	675,629	637,315	331,966	215,381
員工相關費用的應付款項.....	149,451	151,708	163,402	115,606
應付利息.....	2,500	1,928	1,752	1,522
其他應付稅項.....	15,038	28,531	66,656	63,816
應付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	11,724	14,750	58,512	11,268
總計	1,178,794	1,038,647	922,319	707,858

附註：

- (1) 截至2025年12月31日，我們錄得其他人民幣58.5百萬元，主要歸因於與Xcovery Holdings收購Meryx, Inc.少數股權有關的應計成本。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣1,178.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,038.6百萬元。該減少主要是由於我們及時結算銷售及營銷開支導致應計費用減少人民幣117.1百萬元。我們的其他應付款項及應計費用減少至截至2025年12月31日的人民幣922.3百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣707.9百萬元，主要是由於與結算建築付款有關的物業、廠房及設備應付款項減少。

截至2026年7月31日，人民幣213.5百萬元或2026年6月30日其他應付款項及應計費用的30.2%其後已動用。

以公平值計入損益的金融負債

我們的以公平值計入損益的金融負債指應付開發項目權益。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的以公平值計入損益的金融負債分別為人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元。

應付開發項目權利指就兩個藥物發現及開發項目達成潛在開發及商業化向本公司前首席化學官（於往績記錄期間前辭職）授出的權利。於往績記錄期間，該兩個藥物研發項目的開發保持穩定，及該兩個藥物研發項目概無重大進展，促使該等項目的公平值或享有權利的比例發生重大變動，因此，該等應付開發項目權利的公平值於各年度末或期內保持穩定。有關以公平值計入損益的金融負債的進一步資料，參見本文件附錄一載列的會計師報告的附註26及33。

以公平值計入其他全面收益的金融資產

我們已戰略性地投資大量生物科技公司。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們於該等生物科技公司的投資列作以公平值計入其他全面收益的金融資產，分別為人民幣1,006.6百萬元、人民幣1,076.1百萬元、人民幣1,931.5百萬元及人民幣1,632.3百萬元。下表載列截至所示日期以公平值計入其他全面收益的金融資產的詳情：

	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
上市股本證券.....	28,595	207,628	1,530,215	1,222,036
非上市股本證券.....	978,002	868,439	401,315	410,256
總計	1,006,597	1,076,067	1,931,530	1,632,292

財務資料

指定以公平值計入其他全面收益的上市股本證券（不可撥回）指我們於Agenus Inc.、北京華昊中天生物醫藥股份有限公司（股份代號：2563）、武漢禾元生物科技股份有限公司（上交所：688765）及翰思艾泰生物醫藥科技（武漢）股份有限公司（股份代號：3378）的投資。

指定以公平值計入其他全面收益的非上市股本證券（不可撥回）指我們於部分私人實體的投資。由於該等投資是為戰略目的而持有，故該等投資指定為以公平值計入其他全面收益（不可撥回）。於往績記錄期間，並未就該等投資收取任何股息。

我們參股公司的表現（包括但不限於彼等候選藥物成功商業化）將影響我們的現金流及經營業績。有關我們投資於生物科技公司的相關風險的詳情，參見本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－與我們財務狀況有關的風險－我們投資公司的經營業績及我們投資的公平值波動可能會對我們的財務狀況產生不利影響」各段。

使用權益法列賬的投資

我們使用權益法列賬的投資包括對五家聯營公司及一家合資企業的股權投資，該等企業主要從事的醫療診斷技術研發業務與我們互補。我們使用權益法列賬的投資由截至2023年12月31日的人民幣375.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣360.5百萬元，主要由於對福成生物醫藥的投資業績減少。我們使用權益法列賬的投資大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣651.2百萬元，主要由於我們增加對杭州貝橙的投資。我們透過杭州貝橙投資若干醫療診斷技術公司，並可能繼續增加對杭州貝橙的投資。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們使用權益法列賬的投資保持相對穩定，分別為人民幣651.2百萬元及人民幣623.8百萬元。

以公平值計入損益的金融資產

截至2023年、2024年12月31日及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得以公平值計入損益的金融資產人民幣0.5百萬元、人民幣126.4百萬元、人民幣66.0百萬元及人民幣0.6百萬元，主要指我們對上市股本證券的投資。該等變動主要由於我們所投公司股價波動。有關我們以公平值計入損益的金融資產的更多詳情，參見本文件附錄一所載會計師報告附註19(b)及33(f)。

我們已制定管理按公平值計入損益計量的金融負債的內部投資政策及程序。該等投資須遵守適用法律法規，並符合我們的戰略目標，聚焦提高資本效率並產生合理回報。我們已制定投後管理政策及外部投資程序，明確規定此類投資的審批權限、投資標準、監控要求及報告責任。負責該等投資的管理團隊具備相關專業知識，包括熟悉金融工具會計準則、監管及披露規定、利潤及風險評估、公平值計量及現金管理技能。我們建立職責分離的全面內部控制機制：投資與戰略合作部負責項目跟蹤與定期評估，財務部負責資金管理與績效評估，證券部處理信息披露事宜，內部審計團隊或非投資人員定期進行資產核實。投資決策實行按投資規模及性質劃分的分級審批機制。[編纂]後，我們將遵守內部政策和措施以及《上市規則》第十四章的規定。

遞延收入

我們的遞延收入包括政府補助的遞延收入，這主要指政府為支持我們的藥物研發活動、新藥開發獎勵及資本開支而發放的政府補助。我們的遞延收入由2023年12月31日的人民幣144.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣151.0百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣226.2百萬元，主要由於就我們嵊州廠房收取政府補助。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們的遞延收入保持相對穩定，分別為人民幣226.2百萬元及人民幣218.0百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金為我們的營運提供資金。我們的現金主要用於為購置物業、廠房及設備、營運資金、開發藥物管線、臨床試驗、行政開支及其他經常性開支提供資金。

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 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
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

經營活動

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣412.3百萬元，主要歸因於除稅所得稅前利潤人民幣368.3百萬元（經非現金及非經營項目調整）。非現金及非經營項目的正調整主要包括(i)無形資產攤銷人民幣191.0百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣87.8百萬元，及(iii)利息開支人民幣36.5百萬元。該金額隨後因營運資金變動而作出負調整，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣278.1百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣105.7百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣121.2百萬元及貿易應付款項增加人民幣67.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣911.3百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣414.4百萬元（經非現金及非經營項目調整）。非現金及非經營項目的正調整主要包括(i)無形資產攤銷人民幣357.3百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣190.8百萬元，(iii)利息開支人民幣76.1百萬元，(iv)以公平值計入損益的金融資產未實現虧損淨額人民幣58.7百萬元，及(v)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣41.7百萬元。該金額隨後因營運資金變動而作出負調整，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣252.6百萬元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣132.4百萬元，及存貨增加人民幣91.6百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣200.8百萬元及遞延收入增加人民幣75.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣911.2百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣394.2百萬元（經非現金及非經營項目調整）。非現金及非經營項目的正調整主要包括(i)無形資產攤銷人民幣251.5百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣118.0百萬元，(iii)利息開支人民幣45.5百萬元，及(iv)以公平值計入損益的金融資產未實現虧損淨額人民幣26.3百萬元，部分被以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣57.1百萬元所抵銷。該金額隨後因營運資金變動而作出正調整，主要包括(i)貿易應收款項減少人民幣194.2百萬元，及(ii)存貨減少人民幣37.4百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣93.0百萬元，及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣61.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣914.2百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣322.1百萬元（經非現金及非經營項目調整）。非現金及非經營項目的正調整主要包括(i)無形資產攤銷人民幣200.3百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣101.2百萬元，及(iii)利息開支人民幣44.1百萬元。該金額隨後因營運資金變動而作出正調整，主要包括(i)貿易應收款項減少人民幣158.8百萬元，(ii)存貨減少人民幣44.7百萬元，及(iii)遞延收入增加人民幣31.9百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣25.2百萬元所抵銷。

投資活動

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣250.0百萬元，主要歸因於購買物業、廠房、設備及投資物業以及無形資產付款人民幣385.9百萬元；部分被出售按公平值計量的金融資產所得款項人民幣175.6百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣927.9百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房、設備及投資物業以及無形資產付款人民幣616.7百萬元所致及(ii)使用權益法入賬的投資付款人民幣312.3百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,001.7百萬元，主要歸因於購買物業、廠房、設備及投資物業以及無形資產付款人民幣827.6百萬元，以及購買按公平值計量的金融資產付款人民幣205.3百萬元；部分被出售按公平值計量的金融資產所得款項人民幣31.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,505.5百萬元，主要歸因於購買物業、廠房、設備及投資物業以及無形資產付款人民幣1,096.0百萬元，使用權益法列賬的投資付款人民幣281.7百萬元，以及購買按公平值計量的金融資產付款人民幣150.0百萬元；部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣22.2百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣136.0百萬元，主要由於償還借款人民幣607.0百萬元、向本公司權益股東派付股息人民幣63.1百萬元及為附屬公司額外股權支付款項人民幣40.9百萬元，部分被籌集新借款所得款項人民幣617.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣26.2百萬元，主要由於償還借款人民幣851.9百萬元及已付利息人民幣73.4百萬元，部分被籌集新借款所得款項人民幣917.8百萬元及根據購股權計劃收取現金人民幣92.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣191.4百萬元，主要由於償還借款人民幣668.3百萬元、支付利息人民幣80.9百萬元以及向本公司權益股東派付股息人民幣71.1百萬元。部分被新增借款人民幣644.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣608.2百萬元，主要由於新增借款所得款項人民幣1,890.0百萬元以及因購股權計劃收到現金人民幣60.8百萬元。部分被以公平值計入損益的金融負債結算人民幣716.5百萬元及償還借款人民幣511.0百萬元所抵銷。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32所載各關聯方交易屬相關各方於一般業務過程中按正常商業條款並基於公平原則進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易並未歪曲我們的往績記錄業績或造成我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

資本開支

我們會定期產生購買及維護無形資產以及物業、廠房及設備相關的資本開支，以增強我們的開發能力並擴大我們的業務經營（包括建設我們的工廠）。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣1,096.0百萬元、人民幣827.6百萬元、人民幣616.7百萬元及人民幣385.9百萬元。過往，我們主要通過經營所得現金、股權融資及借款為我們的資本開支提供資金。

我們預計未來將產生資本開支，以購買及維護我們用於研發的無形資產以及物業、廠房及設備，預期主要通過經營活動所得現金、[編纂][編纂]、借款及其他提供資金支持。當前有關任何未來期間的資本開支計劃均可能會發生變動，我們可根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及我們認為適當的各種其他因素對資本開支進行調整。

合約責任

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們於各年／期末未於財務報表中計提的尚未償還資本承擔分別為人民幣865.2百萬元、人民幣438.8百萬元、人民幣311.5百萬元及人民幣212.1百萬元。我們尚未計提撥備的資本承擔主要包括機械及設備建設、廠房及樓宇收購以及專利及獨家許可權收購。

下表載列截至所示日期我們尚未作出撥備的資本承擔：

	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
已訂約：				
收購廠房及樓宇	8,149	1,650	—	—
建設機器及設備	652,055	257,191	211,468	112,069
收購專利及獨家許可權	205,000	180,000	100,000	100,000
總計	865,204	438,841	311,468	212,069

債項

下表載列截至所示日期的銀行貸款、以公平值計入損益的金融負債及租賃負債的明細。

	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
流動負債：				
計息借款	599,020	768,931	871,423	1,177,829
租賃負債	4,603	2,103	2,663	2,206
以公平值計入損益的金融負債	10,000	10,000	10,000	10,000
	613,623	781,034	884,086	1,190,035
非流動負債：				
計息借款	1,816,000	1,620,588	1,583,690	1,287,296
租賃負債	8,183	2,543	2,869	2,032
	1,824,183	1,623,131	1,586,559	1,289,328
總計	2,437,806	2,404,165	2,470,645	2,479,363

財務資料

計息借款

於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們錄得的計息借款（流動及非流動）分別為人民幣2,415.0百萬元、人民幣2,389.5百萬元、人民幣2,455.1百萬元及人民幣2,465.1百萬元。視乎中國人民銀行公佈的基準利率而定，銀行貸款按浮動利率計息。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的銀行借款的加權平均年利率分別為3.48%、3.48%、2.81%及2.72%。於2026年7月31日，我們尚未動用銀行融資為人民幣374.0百萬元。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未違反與相關銀行訂立的貸款協議中的任何重要條款，且於往績記錄期間未出現借款償還的延遲或違約情況。考慮到我們的財務狀況，在當前市場條件下，我們能夠遵守該等條款，且截至最後實際可行日期，我們的融資能力未受到重大影響。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括主要用作生產基地、研發及辦公場所、倉庫及宿舍的租賃物業。於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們的租賃負債（流動及非流動）分別為人民幣12.8百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣4.2百萬元。

以公平值計入損益的金融負債

我們的以公平值計入損益的金融負債指附有可贖回責任的優先股。於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們分別錄得以公平值計入損益的金融負債人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元。更多詳情，請參閱本文件「— 綜合財務狀況表若干節選項目的討論 — 以公平值計入損益的金融負債」各段。

債務聲明

除本文件所披露者外，於2026年6月30日，我們未持有任何已發行或已授權但尚未發行的債務證券、定期貸款、其他借款、承兌負債或其他類似債務、分期付款承諾、抵押及押記、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們未就任何未償還債務訂立任何重大契諾，且於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款、償還銀行貸款及其他借款方面未遇到任何困難，也未違反任何契諾。董事亦確認，自2026年6月30日至本文件日期，我們的負債情況未發生重大變化。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

營運資金確認

董事認為，經計及本集團可供使用的財務資源，包括手頭現金、內部所得資金及[編纂]估計[編纂]，我們擁有充足的營運資金滿足自本文件日期起未來至少12個月營運資金需求。

我們的現金轉換周期乃按照將存貨周轉天數與貿易應收款項周轉天數相加後減去貿易應付款項周轉天數（於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為336天、214天、159天及144天）得出。儘管我們的現金周轉周期於該等期間內保持正值，但我們並未遇到任何現金流不匹配的情況。這主要是因為我們於近年的毛利率一直較高，約80%，而我們的銷售現金流入超出我們的採購現金流出。此外，我們的部分存貨包括留作候選藥物研發活動的材料，這可能會限制會計周轉指數反映

財務資料

我們運營實際現金流周期的程度。我們已實施各項措施來提高運營效率及管理我們的現金周轉周期，包括通過精細化計劃及優化採購及生產安排來加強存貨管理、通過加強客戶信貸評估來收緊貿易應收款項管理、採納差異化的信貸政策、建立回款及賬齡審查機制以及通過審慎安排貿易應付款項結算時間表及尋求更長、商業上合理的付款期限（如適用）來改善現金流規劃。

儘管我們於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日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，但我們認為我們的業務有足夠的營運資金。於往績記錄期的流動負債淨額狀況主要歸因於我們的資本開支增加，而資本開支與建造及生產研發設施以支持我們的藥物及候選藥物的開發及商業化有關。由於主要資本開支項目已大致完成，資本支出預期將會下降，而我們的流動負債淨額狀況預計將相應改善。我們的業務持續產生強勁的經營現金流量，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣914.2百萬元、人民幣911.2百萬元、人民幣911.3百萬元及人民幣412.3百萬元，其提供穩定的流動資金來源，以應付營運資金需求及償還借款。我們亦將通過適當平衡短期及長期借款以及管理債務和股權融資組合繼續優化我們的資本架構，以進一步改善我們的流動負債淨額狀況。此外，我們與多家金融機構保持長期合作關係，並擁有充足的可動用銀行融資，使我們能夠在必要時及時獲取外部資金，以支持我們的經營及戰略需求。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間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%

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「—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「—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「—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。

有關於各期間內影響我們毛利率的因素的討論，參見本節「—經營業績的各期間比較」一段。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無且預計不會訂立任何資產負債表外安排。

關於市場風險的定量及定性披露

我們面臨信貸風險、流動性風險及匯率風險等各種風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並致力於將其對我們財務表現的潛在負面影響降至最低。詳見本文件附錄一會計師報告附註33。

股息

倘我們於年內錄得溢利以及累計未分派溢利為正，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年及2025年以及截至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。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至2026年6月30日的節選物業權益進行估值。該等物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中我們截至2026年6月30日的節選物業的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告中我們截至2026年6月30日的節選物業的市值的對賬。

(人民幣千元)	
截至2026年6月30日的節選物業賬面淨值.....	1,614,920
截至2026年6月30日的估值盈餘淨額.....	87,080
本文件附錄三所載截至2026年6月30日的估值.....	<u><u>1,702,000</u></u>

財務資料

可分派儲備

截至2026年6月30日，我們有可分派儲備人民幣3,084.4百萬元可用於向權益股東作出分派。

[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34.4百萬港元與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。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

無重大不利變動

除「概要－近期發展及無重大不利變動」一節所述外，我們的董事確認，經進行董事認為屬適當的所有盡職審查工作後，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2026年6月30日以來及直至本文件日期概無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無存在須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情形。