

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一併閱讀，以確保其完整性。由於此乃概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定是否[編纂]前應閱讀整份文件。

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

概覽

我們是中國專注於心血管－腎臟－代謝（「**心腎代謝綜合徵**」）疾病治療領域的領先製藥公司。我們主要從事藥品及醫療器械的研發、生產及銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，按中國心血管藥物院內銷售收入計，2025年我們位列第二，市場份額為11.3%。我們的產品組合以創新藥為戰略核心，進一步多樣化至仿製藥、生物類似藥及醫療器械，相互協同以滿足心腎代謝綜合徵領域的大量未滿足醫療需求。根據弗若斯特沙利文的資料，截至最後實際可行日期，按針對心腎代謝綜合徵的已上市NME及處於IND階段或其後階段的管線候選藥物數量計，我們在國內企業中名列第二。

心腎代謝綜合徵為全身性疾病，其特徵為代謝風險因素、慢性腎病（「**CKD**」）與心血管系統之間存在病理生理相互作用，進而引發多器官功能障礙及心血管不良事件高發。2025年，全球成年人中心腎代謝綜合徵的患病率達88.9%。由於心腎代謝綜合徵的慢病特點，患者需要長期甚至終生的治療。成熟的心腎代謝綜合徵原研產品通常能帶來較高的患者留存率及更長的產品商業生命週期。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們心腎代謝綜合徵藥物銷售產生的收入分別為人民幣1,897.1百萬元、人民幣2,345.5百萬元、人民幣2,899.1百萬元、人民幣1,422.0百萬元及人民幣1,722.9百萬元，分別佔相應期間我們藥物銷售總收入的61.9%、65.1%、75.6%、75.1%及77.8%。

我們一直致力於心腎代謝綜合徵領域的創新發展。截至最後實際可行日期，我們擁有六款創新藥——信立坦（於2013年獲批）、復立坦（於2024年獲批）、信立汀（於2024年獲批）、信超妥（於2025年獲批）、復立安（於2025年獲批）以及恩那羅（於2023年初次獲批，於2025年獲批拓展適應症）。這些藥物的市場份額正快速提升，將成為推動我們收入增長的重要動力。我們創新藥銷售收入佔藥品銷售總收入的比例，從2023年的30.1%提升至2024年的37.7%，並進一步提升至2025年的52.1%。截至2026年6月30日止六個月，我們創新藥銷售收入佔藥品銷售總收入的比例為54.8%，較2025年同期的50.5%有所增加。

我們秉持對卓越研發的追求，始終引領創新療法領域的研發。截至最後實際可行日期，我們擁有79款在研創新藥物。值得關注的是，為呵護心血管與腎臟健康，我們積極推進用於治療未控制或難治性高血壓與CKD的SAL0140（高選擇性醛固酮合成酶抑制劑（「**ASI**」）與SAL0120（選擇性A型內皮素受體（「**ETAR**」）拮抗劑）的開發。同時，我們正在構建PCSK9靶點療法的強大管線，覆蓋從小分子、環肽到基因編輯以及雙靶點siRNA等多種藥物模態，計劃提供創新口服和／或長效治療方案，優化血脂控制效果，有效降低動脈粥樣硬化性心血管疾病

概 要

(「ASCVD」)的發病風險。截至最後實際可行日期，我們亦擁有17款醫療器械產品及18項醫療器械候選研發項目，覆蓋心腦血管疾病的主要領域。

我們在中國與美國均設立研發中心，構建全球研發體系，加速我們的全球創新進程。值得關注的是，根據弗若斯特沙利文的資料，NRG1-ErbB3抗體融合蛋白JK07 (SAL007)是目前全球唯一一款處於活躍臨床開發階段、用於治療心力衰竭的疾病修復性生物藥。根據同一資料來源，我們亦是首家為心力衰竭治療啟動全球國際多中心臨床試驗的中國企業。

我們於往績記錄期間取得穩健的財務表現。我們的總收入由2023年的人民幣3,365.3百萬元增加19.2%至2024年的人民幣4,012.2百萬元，並進一步增加8.5%至2025年的人民幣4,352.7百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們的總收入為人民幣2,479.1百萬元，較2025年同期的人民幣2,131.0百萬元增加16.3%。我們的淨利潤由2023年的人民幣580.8百萬元增加4.2%至2024年的人民幣605.2百萬元，並進一步增加7.9%至2025年的人民幣652.8百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們的淨利潤為人民幣390.5百萬元，較2025年同期的人民幣375.4百萬元增加4.0%。我們的盈利能力為持續的創新研發提供資金支持，同時為股東帶來可觀的回報。自2009年A股上市以來，我們累計向股東派發股息超人民幣78億元，該金額為我們從A股市場所得融資款項的兩倍以上。

我們的市場機遇

心腎代謝綜合徵具有患病率高、知曉率低、治療率低、控制率低的特點。2025年，根據弗若斯特沙利文的資料，全球成年人中心腎代謝綜合徵的患病率達88.9%。心腎代謝綜合徵相關病症的低控制率與死亡率上升存在密切關聯。根據同一資料來源，心腎代謝綜合徵為全球主要的死亡誘因之一，每年的高危人群規模超10億。根據弗若斯特沙利文的資料，全球範圍內，心腎代謝綜合徵治療藥物的市場規模從2021年的3,639億美元增長至2025年的5,078億美元，複合年增長率為8.7%，預計2030年將達7,517億美元，2035年將達10,291億美元。

心腎代謝綜合徵領域的進入壁壘較高，利好我們這類擁有深厚專業能力、穩健財務表現及全面運營能力的成熟製藥企業，助力企業持續深耕該領域。心腎代謝綜合徵的慢病特點帶來較高的患者留存率，這也使得我們可以多樣化的產品組合實現強勁且穩定的持續收入。

我們的心腎代謝綜合徵產品矩陣

心腎代謝綜合徵的分期體系已建立，以反映心腎代謝綜合徵的病理生理學特徵、風險譜及預防與優化診療的時機。心腎代謝綜合徵的管理由早期階段(0-1期)對生活方式進行干預與代謝風險控制，繼而進入中期階段(2期)對多重風險因素進行協同管理，最終於晚期階段(3-4期)進行多科室協作及藥物與器械的聯合干預。2025年，全球範圍內心腎代謝綜合徵2期患者佔所有成年人的47.4%。

截至最後實際可行日期，我們擁有79款在研創新藥物並打造了強大的心腎代謝綜合徵產品和管線體系，針對疾病全進展週期實現分階段治療覆蓋。鑒於心腎代謝綜合徵2期患者的高患病率，我們已戰略性著力於構建針對該心腎代謝綜合徵階段的強大研發管線佈局。

概 要

疾病	藥物項目數量		已獲批 臨床 [†]	主要亮點
	臨床前	臨床		
肥胖、超重及 胰島素抵抗	19	3	/	- SAL0150為一款GLP-1RA，為全球第三款進入臨床開發的口服、每週一次的GLP-1RA* - 其他處於早期研發階段的具有不同作用機制與藥物模態的候選藥物（如siRNA及單克隆抗體）
				- 信立坦，中國首款自主研發的ARB* - 復立坦，中國首款自主研發的ARB與CCB固定劑量複方制剂* - 信超妥，中國首款自主研發的新型ARNi，同時為全球第二款同類產品* - 復立安，全球首款ARB與噻嗪樣利尿劑固定劑量複方制剂* - SAL0132，一款靶向AGT的siRNA療法，為中國第二款進入II期臨床試驗、用於治療高血壓的自主研發AGT siRNA候選藥物* - SAL0140，一款高選擇性ASI，為中國首款進入臨床開發階段、用於治療未控制或難治性高血壓的自主研發ASI* - SAL0120，一款選擇性ETAR拮抗劑，有望成為中國首款未控制或難治性高血壓的創新藥物* - SAL0130，有望成為全球首款ARNi與CCB固定劑量複方制剂*
高血壓	4	4	4	- SAL003，有望成為中國首款採用自動注射筆給藥並每四個星期皮下注射一針的PCSK9單克隆抗體* - SAL061，中國首款進入臨床開發階段的靶向PCSK9的創新基因編輯療法，同時為目前全球僅有的兩款進入臨床開發階段的靶向PCSK9的創新基因編輯療法之一* - SAL0139，為全球為數不多的進入臨床階段的口服小分子PCSK9抑制剂之一* - SAL0137，為全球為數不多的進入臨床階段的口服小分子Lp(a)抑制剂之一* - SAL0167，為全球唯一處於活躍臨床開發階段的靶向PCSK9環肽*
	7	6	/	- 恩那羅，中國第二款用於治療腎性貧血的HIF-PHI，新一代具有強效降低鐵調素效果且安全性更優的HIF-PHI - SAL0120，一款選擇性ETAR拮抗劑，是首批進入II期臨床試驗用於治療CKD的三種ETAR拮抗劑候選藥物之一* - SAL0140，一款高選擇性ASI，是全球僅有的四款正在進行臨床開發用於治療CKD的ASI之一*
CKD 及併發症	5	2	2	- 信立汀，一款DPP-4抑制剂，用於治療2型糖尿病，安全性更優 - SAL0150，為一款GLP-1RA，為全球第三款進入臨床開發的口服、每週一次的GLP-1RA* - SAL0145，全球第三個治療MASH的進入臨床開發的HSD17B13靶向siRNA療法* - SAL0140，一種高選擇性ASI，國內首款自主研發進入臨床開發用於治療原發性醛固酮增多症的ASI* - 信超妥，中國首款自主研發的新型ARNi，同時為全球第二款同類產品* - JK07 (SAL007)，一款NRG1-ErbB3抗體融合蛋白，為目前全球唯一一款處於活躍臨床開發階段、用於治療心力衰竭的疾病修復性生物藥* - Maurora，全球首款雷帕霉素藥物洗脫椎動脈支架系統*
2型糖尿病、 MASH等	4	4	1	
心力衰竭、 卒中、心房 顫動、終末 期腎病等**	6	5	3	
				■ 心腎代謝綜合徵1期 ■ 心腎代謝綜合徵2期 ■ 心腎代謝綜合徵3-4期

附註：

- [†] 包含已提交IND的藥物項目及處於NDA/BLA審查階段的藥物項目。
- ^{*} 根據弗若斯特沙利文的資料。
- ^{**} 截至最後實際可行日期，我們亦擁有17款醫療器械、12款處於臨床前階段的醫療器械候選物及6款處於臨床或後期階段的醫療器械候選物，均適用於治療心腎代謝綜合徵3期及4期的疾病。

縮寫：

AGT=血管緊張素原；ARB=血管緊張素II受體拮抗劑；ARNi=血管緊張素受體一腦啡肽酶抑制剂；ASI=醛固酮合成酶抑制剂；CCB=鈣通道阻滯劑；CKD=慢性腎臟病；DPP-4=二肽基肽酶4；ETAR=A型內皮素受體；FDC=固定劑量複方製劑；GLP-1RA=GLP-1受體激動劑；HIF-PHI=缺氧誘導因子脯氨羧化酶抑制剂；Lp(a)=脂蛋白(a)；MASH=代謝功能障礙相關性脂肪性肝炎；NRG1=神經調節節蛋白-1；PCSK9=前蛋白轉化酶枯草桿菌蛋白酶／Kexin 9型

概 要

我們的主要上市產品

藥物產品

截至2026年6月30日止六個月，信立坦、泰嘉、复立坦、及恩那罗共同佔我們藥物銷售總收入的62.0%，被視為我們的主要上市藥物。其他增長勢頭強勁的創新藥包括信超妥及复立安。下表載列該等上市藥物的主要資料：

治療領域	產品 ⁽¹⁾	作用機制	主要適應症	治療線	銷售起始年份	首次納入國家醫保藥品目錄年份	國家醫保協議書有效期屆滿 ⁽²⁾	是否納入帶量採購計劃
心血管疾病.....	信立坦	ARB	高血壓	1L	2013年	2017年	2025年年底 ⁽³⁾	否
	复立坦	ARB/CCB	高血壓	1L	2024年	2024年	2026年年底	否
	信超妥	ARNi	高血壓	1L	2025年	2025年	2027年年底	否
	复立安	ARB／噻嗪樣利尿劑	高血壓	1L	2025年	2025年	2027年年底	否
腎臟疾病.....	恩那罗	HIF-PHI	腎性貧血	1L	2023年	2023年	2027年年底	否
代謝疾病.....	信立汀	DPP-4抑制劑	2型糖尿病	2L	2024年	2024年	2026年年底	否
其他.....	泰嘉	P2Y ₁₂ 抑制劑	血栓預防	1L	2000年	2004年	不適用 ⁽⁴⁾	是 ⁽⁵⁾

附註：

- (1) 除恩那罗外，我們所有的主要上市藥物均為自主開發。
- (2) 指（如適用）在最近一次國家醫保目錄談判中達成的相關協議期限屆滿。
- (3) 信立坦於2017年首次納入國家醫保藥品目錄，根據國家醫保藥品目錄相關規則，在相關協議於2025年12月31日到期後，信立坦已獲列入國家醫保藥品目錄的常規目錄管理。其繼續獲納入國家醫保目錄毋須再進行任何談判。
- (4) 泰嘉已獲列入國家醫保目錄的常規目錄管理。其繼續獲納入國家醫保目錄毋須進行任何談判。
- (5) 有關將泰嘉納入帶量採購計劃的詳情，包括納入年份、有效期及地理覆蓋範圍，請參閱「業務－我們的藥物及候選藥物－仿製藥」。

在這七款主要產品中，四款用於治療高血壓。高血壓，也稱為血壓高或血壓升高，發生在血液推向動脈壁的力太大時。由於高血壓通常不會引起症狀，因此通常被稱為「沉默的殺手」。導致高血壓的原因是多方面的，包括老化、家族史、吸煙、肥胖、高鈉攝入、缺乏運動和過度飲酒。在某些情況下，高血壓由特定的潛在疾病引起，例如阻塞性睡眠呼吸暫停、腎動脈狹窄、原發性醛固酮增多症及甲狀腺疾病。治療高血壓的主要策略包括生活方式改變及鈣通道阻滯劑、利尿劑及RAAS抑制劑等藥物治療。詳情請參閱「行業概覽－高血壓藥物市場」。

下表載列我們的主要上市藥物於所示期間的銷售收入（以絕對金額及佔我們藥物銷售總收入的百分比列示）：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
信立坦	920,437	30.0	1,275,755	35.4	1,483,533	38.7	772,309	40.8	669,741	30.3
泰嘉	558,268	18.2	538,670	14.9	464,498	12.1	240,973	12.7	283,474	12.8
复立坦	-	-	1,028	0.0	160,425	4.2	43,755	2.3	224,694	10.1
恩那罗	1,588	0.1	80,094	2.2	272,449	7.1	108,792	5.7	194,414	8.8
	<u>1,480,293</u>	<u>48.3</u>	<u>1,895,547</u>	<u>52.6</u>	<u>2,380,905</u>	<u>62.1</u>	<u>1,165,829</u>	<u>61.6</u>	<u>1,372,323</u>	<u>62.0</u>

概 要

下表載列本公司各主要上市藥物於所示期間的零售價：

	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
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
信立坦 (每盒).....	30.1	29.05	29.05	23.87
泰嘉 (每盒).....	14.5至22.26	10.29至17.5	10.29至14.5	6.99
复立坦 (每盒).....	/	54.6	28.14	28.14
恩那罗 (每盒).....	546	181.51	181.51	181.51

有關該等產品的銷售收入及零售價的重大波動的詳細分析，請參閱「業務－我們的藥物及候選藥物－我們的主要上市藥物」。

醫療器械

按銷售收益計，Maurora雷帕霉素洗脫椎動脈支架系統（「**Maurora**」）是我們的主要已上市醫療器械。Maurora為球囊擴張式藥物洗脫支架。於2020年7月，Maurora獲國家藥監局批准為III類醫療器械，用於治療症狀性椎動脈顱外段狹窄。根據弗若斯特沙利文的資料，其是首款將雷帕霉素應用於腦血管狹窄治療的藥物洗脫支架。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自Maurora的銷售收益分別為人民幣206.6百萬元、人民幣289.4百萬元、人民幣362.3百萬元、人民幣172.7百萬元及人民幣196.3百萬元，分別佔我們醫療器械銷售收益的95.8%、94.8%、95.4%、94.9%及96.7%。於往績記錄期間，Maurora參與了北京市、安徽省及河南省的帶量採購計劃。詳情請參閱「業務－醫療器械－Maurora雷帕霉素洗脫椎動脈支架系統」。

我們的商業模式

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

- 全球研發佈局。**我們已在中美兩地戰略性佈局六大研發中心。我們的先進技術平台支持創新研發，推動小分子、小核酸（如siRNA及AOC）、環肽、常規生物藥和複雜生物藥（如抗體、融合蛋白和ADC）以及新型醫療器械領域的創新研發。此外，我們的全球研發體系支持我們通過全球多地區的臨床試驗推動候選藥物展現良好療效及安全性。值得關注的是，NRG1-ErbB3抗體融合蛋白JK07(SAL007)目前正在美國、加拿大、中國及波多黎各的60多個研究中心開展針對射血分數降低的心力衰竭（「**HFrEF**」）和射血分數保留的心力衰竭（「**HFpEF**」）患者的全球國際多中心II期臨床試驗。憑藉在心腎代謝綜合徵領域的專業積澱，我們系統性縮短藥物研發週期。自2018年以來，我們已完成111項IND申報及12項NDA/BLA申報。

概 要

- **生產。**我們構建了可規模化先進的生產製造基礎設施。在中國佈局的七大核心生產基地，為我們自主生產小分子藥物、生物藥、原料藥（「**API**」）及醫療器械提供支撐。我們秉持嚴格的質量管理體系，擁有豐富的國內外標準合規經驗。根據弗若斯特沙利文的資料，早在2012年，我們即已躋身當年中國內地獲得歐盟藥品生產質量管理規範（「**GMP**」）認證的十家企業之列。
- **商業化。**我們聚焦醫生教育與品牌建設，助力產品的市場落地。密集的學術推廣工作有效提升醫療界對我們產品臨床獲益的認知及品牌知名度。截至2026年6月30日，我們已組建一支超1,800名專業人士組成的資深內部銷售及營銷團隊。截至同一日期，我們的商業網絡已覆蓋中國30多個省級行政區的超86,000家醫院及超93,000家零售藥店。

我們的優勢

我們認為，以下優勢使我們在我們的競爭對手中脫穎而出：(i)全面的CKM藥物組合，廣泛覆蓋高血壓領域；(ii)立足具重磅潛力的臨床階段資產，深耕全球的穩健創新能力；(iii)高效前沿的藥物發現與研發；(iv)藥械協同，醫療器械組合實力強勁；(v)深度整合商業化運營，賦能精準醫療服務；及(vi)經驗豐富的管理團隊，獲心腎代謝綜合徵領域行業資深專家傾力支持。

我們的戰略

我們計劃通過實施以下戰略來發展我們的業務：(i)深耕心腎代謝綜合徵領域，加強產品矩陣；(ii)佈局全球市場，拓展國際版圖；(iii)擴展市場機遇，實現商業成功；及(iv)增強生產能力及供應鏈。

我們的客戶

我們的客戶主要包括我們在中國的藥品經銷商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們來自前五大客戶的收入分別為人民幣1,729.4百萬元、人民幣2,053.4百萬元、人民幣2,387.6百萬元及人民幣1,376.9百萬元，分別佔我們各該期間總收入的51.3%、51.2%、54.9%及55.5%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們於各年度／期間來自最大客戶的收入分別為人民幣677.0百萬元、人民幣710.3百萬元、人民幣772.5百萬元及人民幣467.9百萬元，佔我們各該期間總收入的20.1%、17.7%、17.7%及18.9%。

我們的供應商

我們的供應商主要包括原材料及設備供應商以及技術、臨床、營銷及工程服務提供商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們向前五大供應商的採購總額分別為人民幣282.8百萬元、人民幣279.7百萬元、人民幣304.9百萬元及人民幣161.7百萬元，分別佔我們各該期間採購總額的14.7%、13.5%、16.0%及10.9%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們於各年度／期間來自最大供應商的採購額分別為人民幣143.4百萬元、人民幣85.4百萬元、人民幣128.3百萬元及人民幣42.7百萬元，佔我們各該期間採購總額的7.5%、4.1%、6.7%及2.9%。

概 要

競爭格局

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

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

歷史財務資料概要

下列所載財務數據概要源自本文件財務報表（包括相關附註），應與該等資料一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則（「國際財務報告準則」）編製。

綜合損益表概要

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
收入	3,365,343	100.0	4,012,232	100.0	4,352,661	100.0	2,130,968	100.0	2,479,136	100.0
銷售成本	(1,065,462)	(31.7)	(1,138,057)	(28.4)	(1,105,077)	(25.4)	(522,903)	(24.5)	(630,861)	(25.4)
毛利	2,299,881	68.3	2,874,175	71.6	3,247,584	74.6	1,608,065	75.5	1,848,275	74.6
其他收入及										
收益淨額	201,993	6.0	178,067	4.4	301,026	6.9	85,360	4.0	63,510	2.6
銷售及分銷費用	(1,015,589)	(30.2)	(1,472,870)	(36.7)	(1,762,546)	(40.5)	(836,375)	(39.2)	(1,019,523)	(41.1)
行政開支	(330,644)	(9.8)	(323,155)	(8.1)	(329,042)	(7.6)	(169,339)	(7.9)	(166,533)	(6.7)
研發成本	(409,194)	(12.2)	(421,240)	(10.5)	(539,332)	(12.4)	(235,264)	(11.0)	(270,957)	(10.9)
金融資產的										
減值虧損（撥備）／										
撥回淨額	(2,417)	(0.1)	(6,443)	(0.2)	(4,807)	(0.1)	(13,842)	(0.6)	2,035	0.1
其他開支	(67,221)	(2.0)	(173,590)	(4.3)	(193,471)	(4.4)	(9,680)	(0.5)	(43,283)	(1.7)
財務成本	(19,591)	(0.6)	(17,287)	(0.4)	(22,219)	(0.5)	(9,646)	(0.5)	(9,369)	(0.4)
應佔聯營公司虧損	(15,457)	(0.5)	(5,141)	(0.1)	(41,285)	(0.9)	(2,668)	(0.1)	(6,310)	(0.3)
除稅前利潤	641,761	19.1	632,516	15.8	655,908	15.1	416,611	19.6	397,845	16.0
所得稅開支	(60,932)	(1.8)	(27,360)	(0.7)	(3,124)	(0.1)	(41,241)	(1.9)	(7,368)	(0.3)
年內／期內利潤	580,829	17.3	605,156	15.1	652,784	15.0	375,370	17.6	390,477	15.8
以下各項應佔：										
本公司擁有人	580,066	17.2	601,569	15.0	651,505	15.0	365,079	17.1	387,092	15.6
非控股權益	763	0.0	3,587	0.1	1,279	0.0	10,291	0.5	3,385	0.1
	580,829	17.3	605,156	15.1	652,784	15.0	375,370	17.6	390,477	15.8

概 要

收入

我們主要通過與客戶的合約產生收入，其主要包括銷售創新藥、其他藥品及醫療器械的收入。下表載列於所示期間按產品類別劃分的總收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
客戶合約.....	3,362,629	99.9	4,009,185	99.9	4,350,914	100.0	2,129,963	100.0	2,478,376	100.0
創新藥.....	922,025	27.4	1,357,280	33.9	1,998,579	45.9	957,072	44.9	1,213,952	49.0
其他藥品.....	2,142,081	63.7	2,246,815	56.0	1,837,776	42.2	936,575	44.0	1,000,022	40.3
仿製藥.....	1,640,868	48.8	1,693,263	42.2	1,304,319	30.0	687,339	32.3	632,660	25.5
生物類似藥.....	87,205	2.6	141,079	3.5	212,335	4.9	96,445	4.5	162,534	6.6
原料藥及中間體 ⁽¹⁾	414,008	12.3	412,473	10.3	321,122	7.4	152,791	7.2	204,828	8.3
醫療器械.....	215,563	6.4	305,407	7.6	379,939	8.7	182,034	8.5	203,076	8.2
其他 ⁽²⁾	82,960	2.5	99,683	2.5	134,620	3.1	54,282	2.5	61,326	2.5
其他來源 ⁽³⁾	2,714	0.1	3,047	0.1	1,747	0.0	1,005	0.0	760	0.0
總計.....	<u>3,365,343</u>	<u>100.0</u>	<u>4,012,232</u>	<u>100.0</u>	<u>4,352,661</u>	<u>100.0</u>	<u>2,130,968</u>	<u>100.0</u>	<u>2,479,136</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 中間體指於原料藥合成過程中產生的物質，須經進一步反應或純化才能成為原料藥。其為生產過程中的過渡產物，並不具備最終藥理活性。
- (2) 其他收入主要包括我們透過向業務夥伴授權知識產權，以及提供藥物加工服務及技術研發服務而產生的收入。我們分別於2020年5月、2020年12月及2021年6月與中國內地的三家私營製藥公司訂立了技術轉讓協議。根據該等協議，我們以總對價人民幣115.7百萬元轉讓三種非核心仿製藥及生物類似藥的所有權利，其中人民幣114.4百萬元已確認為收入。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。
- (3) 其他來源的收入主要包括我們的租金收入。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年上半年及2026年6月30日止六個月，我們向海外市場出口產生的收入（主要自向印度、巴西及埃及等新興市場銷售頭孢吡肟而產生）分別佔我們相應期間總收入的2.7%、3.2%、2.0%、2.1%及1.8%。

下表載列於所示期間我們按治療領域劃分的藥品總銷售收入明細，以絕對金額及佔我們藥品總銷售收入的百分比列示：

	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%
CKM.....	1,897,108	61.9	2,345,453	65.1	2,899,107	75.6	1,421,989	75.1	1,722,861	77.8
抗感染藥物.....	966,603	31.5	1,022,060	28.4	593,465	15.5	303,034	16.0	256,022	11.6
骨科.....	92,047	3.0	147,111	4.1	217,759	5.7	99,444	5.3	164,351	7.4
其他 ⁽¹⁾	108,348	3.5	89,471	2.5	126,024	3.3	69,181	3.7	70,741	3.2
藥品總銷售收入.....	<u>3,064,106</u>	<u>100.0</u>	<u>3,604,095</u>	<u>100.0</u>	<u>3,836,355</u>	<u>100.0</u>	<u>1,893,647</u>	<u>100.0</u>	<u>2,213,975</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他治療領域主要包括腫瘤科、泌尿科、神經科學及抗過敏領域。

概 要

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務類別劃分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	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審核)										
客戶合約.....	2,298,425	68.4	2,872,552	71.6	3,246,678	74.6	1,607,615	75.5	1,847,791	74.6
創新藥.....	740,597	80.3	1,086,199	80.0	1,663,897	83.3	798,633	83.4	1,012,310	83.4
其他藥品.....	1,378,035	64.3	1,518,624	67.6	1,225,378	66.7	633,154	67.6	653,796	65.4
醫療器械.....	161,467	74.9	248,304	81.3	310,232	81.7	155,394	85.4	157,495	77.6
其他.....	18,326	22.1	19,425	19.5	47,171	35.0	20,434	37.6	24,190	39.4
其他來源.....	1,456	53.6	1,623	53.3	906	51.9	450	44.8	484	63.7
總計.....	2,299,881	68.3	2,874,175	71.6	3,247,584	74.6	1,608,065	75.5	1,848,275	74.6

我們的整體毛利率由2023年的68.3%上升至2024年的71.6%，並進一步上升至2025年的74.6%。增加乃主要歸因於(i)隨著我們創新藥銷售增長所帶來的規模經濟效益；及(ii)創新藥物及醫療器械所帶來的收入貢獻不斷增長，其毛利率高於其他藥品。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的整體毛利率保持相對穩定，分別為75.5%及74.6%。

年內／期內利潤

我們的期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣375.4百萬元增加至2026年同期的人民幣390.5百萬元，主要是由於我們的收入增加人民幣348.2百萬元，而這主要歸因於藥品銷售收入增加，惟部分被銷售及分銷費用增加人民幣183.1百萬元及銷售成本增加人民幣108.0百萬元所抵銷。

我們的年內利潤由2024年的人民幣605.2百萬元增加至2025年的人民幣652.8百萬元，主要由於我們的收入增加人民幣340.4百萬元，而這主要歸因於藥品銷售收入增加，部分被銷售及分銷費用增加人民幣289.7百萬元及研發成本增加人民幣118.1百萬元所抵銷。

我們的年內利潤由2023年的人民幣580.8百萬元增加至2024年的人民幣605.2百萬元，主要由於我們的收入增加人民幣646.9百萬元，而這主要歸因於藥品銷售收入增加，部分被銷售及分銷費用增加人民幣457.3百萬元所抵銷。

概 要

綜合財務狀況表概要

	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	3,313,222	4,024,612	4,582,987	3,924,509
非流動資產總值	6,083,451	6,440,992	6,714,816	7,150,611
總資產	9,396,673	10,465,604	11,297,803	11,075,120
流動負債總值	815,084	1,112,967	2,014,043	1,936,248
非流動負債總值	526,163	600,321	229,804	447,515
總負債	1,341,247	1,713,288	2,243,847	2,383,763
流動資產淨值	2,498,138	2,911,645	2,568,944	1,988,261
資產淨值	8,055,426	8,752,316	9,053,956	8,691,357

流動資產淨值

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

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,911.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2,568.9百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用增加人民幣679.4百萬元，主要與我們的贖回負債相關（分類為流動負債）。這一因素已被按公允價值計入損益的金融資產減少、定期存款增加以及現金及現金等價物減少這三項的淨額合計增加人民幣238.3百萬元所部分抵銷。

流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣2,568.9百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣1,988.3百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產、定期存款以及現金及現金等價物合計減少人民幣786.0百萬元，部分被流動計息銀行貸款減少人民幣108.2百萬元所抵銷。

資產淨值

我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣9,054.0百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣8,691.4百萬元，主要由於現金股息人民幣613.1百萬元，部分被期內利潤人民幣390.5百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣8,752.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣9,054.0百萬元，主要由於截至2025年12月31日止年度的利潤為人民幣652.8百萬元，部分被現金股息人民幣557.4百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣8,055.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8,752.3百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度的利潤為人民幣605.2百萬元以及授出及歸屬股份人民幣602.2百萬元，部分被現金股息人民幣545.7百萬元所抵銷。

概 要

綜合現金流量表概要

	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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得					
現金流量淨額	839,443	1,186,258	1,052,438	425,428	466,348
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(1,370,821)	(1,525,552)	(744,822)	(148,516)	131,677
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	(705,504)	121,841	(453,859)	(522,735)	(618,553)
現金及現金					
等價物減少淨額	(1,236,882)	(217,453)	(146,243)	(245,823)	(20,528)
年初／期初現金及					
現金等價物	2,550,976	1,318,161	1,104,655	1,104,655	944,307
外匯匯率變動影響淨額	4,067	3,947	(14,105)	(4,490)	(14,712)
年末／期末現金及					
現金等價物	<u>1,318,161</u>	<u>1,104,655</u>	<u>944,307</u>	<u>854,342</u>	<u>909,067</u>

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別產生經營活動現金流量淨額人民幣839.4百萬元、人民幣1,186.3百萬元、人民幣1,052.4百萬元、人民幣425.4百萬元及人民幣466.3百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－流動性與資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列於所示日期或所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	4.1	3.6	2.3	2.0
速動比率 ⁽²⁾	3.5	3.2	2.0	1.7
毛利率(%) ⁽³⁾	68.3	71.6	74.6	74.6
淨利潤率(%) ⁽⁴⁾	17.3	15.1	15.0	15.8

附註：

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

重大風險因素概要

我們的業務、所處行業及[編纂]均涉及若干風險，其中不少風險並非我們所能掌控。有關詳情載於「風險因素」一節。在決定[編纂]本公司H股之前，閣下應詳細閱讀該章節的全部內容。本公司所面臨的部分主要風險包括：(i)我們的業務及前景在很大程度上取決於我們現有產品及候選產品的成功。如果產品的開發或商業化過程不成功或耗時過長，我們的盈利能力和業

概 要

務前景可能會受到不利影響。(ii)國家藥監局、美國FDA及其他同類監管機構對我們候選產品的審批流程較長且結果不可預測。未能及時獲得這些監管批准可能對我們的業務前景造成不利影響。(iii)我們醫藥產品的銷量和價格水平下降可能會對我們的收入和盈利能力造成不利影響。(iv)我們在競爭高度激烈的環境中營運，我們可能無法與現有及未來的競爭對手有效競爭，這可能會對我們的收入及盈利能力造成不利影響。(v)我們的產品未能獲得或維持市場認可將會對我們的盈利能力及業務前景造成不利影響。(vi)我們的銷售可能受到患者使用我們產品時獲得的醫療保險報銷水平影響。(vii)倘我們無法在招標程序中中標以向中國公立醫院及其他醫療機構銷售我們的產品，我們可能會失去市場份額，且我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。(viii)我們的銷售工作可能會因定價規例或其他旨在降低醫療成本的政策而面臨困難，這可能對我們的業務、收入及盈利能力造成不利影響。(ix)我們可能產生商譽及其他無形資產減值虧損，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

近期發展

業務發展

於2026年7月，SAL0130用於治療原發性高血壓的NDA獲國家藥監局受理。SAL0130為ARNi(信超妥)及CCB(氨氯地平)的固定劑量複方製劑(FDC)。根據弗若斯特沙利文的資料，其有望成為全球首款ARNi及CCB的FDC。同月，我們就用於治療高脂血症的靶向PCSK9環肽SAL0167啟動I期臨床試驗。截至最後實際可行日期，根據弗若斯特沙利文的資料，其為全球唯一處於活躍臨床開發階段的靶向PCSK9環肽。

回購A股

截至最後實際可行日期，根據董事會於2026年5月29日批准的購回授權，我們通過我們的專用證券賬戶以集中競價方式完成購回6,610,940股A股，相當於截至最後實際可行日期我們已發行股本總額的0.59%，總代價約為人民幣212.45百萬元(不包括交易費)。詳情請參閱本文件「歷史－本公司成立及主要股權變更－(6)股份回購授權及回購A股」。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2026年6月30日(即本文件附錄一所載綜合財務報表的最近日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年6月30日起，並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所載資料造成重大影響。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，信立泰香港持有635,279,380股A股，約佔本公司已發行股本總額的56.99%。截至最後實際可行日期，信立泰香港由美洲及葉先生各擁有50%權益；而美洲則由葉先生及其配偶廖女士各持有50%權益。因此，信立泰香港、美洲、葉先生及廖女士共同構

概 要

成了一組控股股東。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，信立泰香港、美洲、葉先生及廖女士合共將控制我們已發行股本總額約[編纂]%並將構成一組控股股東。

我們於深圳證券交易所上市

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

[編纂]

概 要

未來計劃及[編纂]

我們估計，我們將自[編纂]獲得[編纂]約[編纂]港元（於扣除[編纂]及其他由我們就[編纂]應付的估計費用後）（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]，並假設[編纂]未獲行使），或約[編纂]港元（倘[編纂]獲悉數行使）。我們擬將[編纂]用於以下用途：(i)約[編纂]%或[編纂]港元將分配用於我們的創新藥物研發，以持續提升我們在心腎代謝綜合徵領域的產品矩陣及創新管線；(ii)約[編纂]%或[編纂]港元將分配用於提升我們的製造能力；(iii)約[編纂]%或[編纂]港元將分配用於潛在的全球合作及戰略投資，以進一步拓寬我們的管線及提升我們的創新能力；(iv)約[編纂]%或[編纂]港元將分配用於我們的營銷網絡擴張及學術推廣，以支持我們創新產品的商業化；及(v)餘下約[編纂]%或[編纂]港元的金額將用作我們的營運資金及其他一般企業用途。

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

股息

任何在特定年度未予分配的可分配利潤將予以保留，並在後續年度可用於分派。根據公司章程，在滿足特定條件的前提下，某一年分派的股息金額應為該年可供分派利潤的至少10%，及每三年內分派的股息金額應為該三年期間可供分派平均利潤的至少30%。除公司章程所載的利潤分配原則外，截至最後實際可行日期，我們尚未制定任何正式的股息政策或設定具體的股息派付率。我們已於2023年、2024年及2025年4月以及2026年5月，分別宣派截至2022年、2023年、2024年及2025年12月31日止年度的股息人民幣545.7百萬元、人民幣545.7百萬元、人民幣557.4百萬元及人民幣613.1百萬元。截至最後實際可行日期，該等股息均已全額派付完畢。有關影響我們股息分派的因素的更多詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]