

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，須與本文件全文一併閱讀。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]前務請閱讀整份文件，包括我們的財務報表及隨附附註。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」。閣下在決定[編纂]前務請仔細閱讀該節。

概覽

我們是一家製藥集團，策略重點專注於兩大核心治療領域：(i)中樞神經系統（「中樞神經系統」）疾病；及(ii)心血管及腦血管疾病。截至最後實際可行日期，地達西尼（京諾寧®）是我們唯一獲批的創新藥物。除地達西尼外，我們正在推進重點治療領域的精選在研藥物，包括用於治療脂蛋白(a)水平升高的1類創新在研藥物JX2201。

我們的收入主要來自已上市產品的銷售，涵蓋(i)藥物（包括仿製藥、創新藥（地達西尼）、中藥（「中藥」）及生物製劑）；(ii)原料藥（「原料藥」）；及(iii)醫療設備。於往績記錄期間，藥物銷售佔我們收入的大部分。

我們利用已上市產品所產生的現金流支持我們的研發、臨床開發及商業化活動。我們憑藉內部研發、生產製造及商業化能力，推進以中樞神經系統疾病及心腦血管疾病為主的產品管線。於2025年，我們的總收入為人民幣4,069.4百萬元、純利為人民幣771.7百萬元及研發投入為人民幣368.0百萬元。我們計劃持續維持相當高水平的研發投資，以推進創新戰略，並促進成長。

我們的發展軌跡緊隨過去三十年中國製藥產業的演進。我們最初專注於中間體與原料藥領域，其後將業務向下游延伸至藥物領域。隨著時間的推移，我們已建立起橫跨仿製藥、中藥及生物製劑、原料藥及醫療設備的產品組合。近年，我們已將研發資源分配至中樞神經系統及心血管和腦血管疾病的精選在研藥物。於2023年，我們成功推出1類創新藥物地達西尼，該藥在中國獲批准用於治療失眠症。

我們的優勢

- 憑藉精選的研發及臨床執行經驗，對中樞神經系統及心血管／腦血管疾病具備臨床與市場洞察力
- 憑藉多元化的上市產品及將地達西尼商業化的經驗，持續保持中樞神經系統與心血管領域的市場地位
- 憑藉多元化的產品組合與一體化的業務佈局，我們已擁有良好的業績記錄，並依託現有業務持續貢獻現金流
- 綜合研發、生產、質量管理及商業化能力
- 一支在製藥營運、研發及商業化方面經驗豐富的管理團隊

概 要

我們的策略

- 持續有計劃地進行研發投入，並推進我們重點治療領域中的精選在研藥物
- 持續深耕中樞神經系統與心腦血管疾病領域，以嚴謹的執行力推進重點項目
- 進一步拓展外部合作與技術引進，作為我們「雙輪驅動」模式的一部分
- 強化商業化能力及銷售網絡

我們的組合資產

我們的商業模式將已上市產品的銷售與管線的持續推進相結合。我們將創新藥物視為戰略升級與長期增長的驅動力，憑藉整合研發、生產與商業化能力，推進藥物組合。於往績記錄期間，我們藥物業務的大部分收入來自仿製藥。我們亦從地達西尼、原料藥、中藥、生物製劑及醫療設備中獲取收入，該等業務共同產生經常性現金流，以支持本公司的研發及商業化活動。

仿製藥：我們擁有廣泛的上市產品組合，包括仿製藥。仿製藥構成我們上市產品組合的重要組成部分，提供穩定收入貢獻與廣泛市場覆蓋，為持續創新戰略投資提供支持。我們的仿製藥組合主要聚焦於：(i)精神科與神經科藥物；及(ii)心血管與腦血管藥物，並涵蓋其他治療領域的產品。這些產品不僅提供穩定收入貢獻、橫跨醫院與零售渠道的廣泛市場覆蓋，更創造營運槓桿效應以支持持續研發投資。

創新藥物：地達西尼是我們唯一獲批的創新藥物，亦是我們已上市的失眠治療藥物，標誌著業務升級的重要里程碑。除地達西尼外，我們亦在兩個重點治療領域(即(i)中樞神經系統疾病與(ii)心血管及腦血管疾病)開發選定的在研藥物，並優先選擇具有重大醫療需求、兼具臨床價值與商業潛力的適應症。我們的創新管線以已商業化的失眠症治療藥物地達西尼(京諾寧®)為核心，該失眠治療藥物標誌著我們轉型為面向同時涵蓋仿製藥與創新藥的更廣泛產品組合的重要里程碑。

中藥及生物製劑：我們商業化中藥及生物製劑，主要在消化類別。

原料藥與醫療設備：我們透過向製劑企業及其他下游生產商銷售原料藥產生收入，憑藉自身生產能力及質量系統支援規模效益與成本競爭力。我們亦將自行生產的若干原料藥作為原料，用於製造我們多種自有藥物。我們亦通過醫療設備銷售產生收入，該業務主要透過直銷模式運作，在有限情況下輔以分銷商銷售，並建立完善的質量管控及售後服務流程。

概 要

研 發

研發是本公司業務的基石，對推動持續轉型、實現長期增長及維持製藥業競爭力至關重要。截至最後實際可行日期，我們在新昌、杭州及上海設有三間內部研發中心，透過該等中心進行主要藥品研發活動。

生 產

我們主要透過生產基地及生產型附屬公司，以內部化方式經營藥物、原料藥及醫療設備的製造業務，並以涵蓋生產規劃、原料管理、製程控制、設備校驗與維護、偏差處理及變更管理等的標準作業程序與內部控制為後盾，同時採用符合各類別適用法規要求的產品專屬生產流程。

截至2026年6月30日，我們產品的生產設施的佔地總面積約1,214,117平方米，總建築面積約409,357平方米。截至最後實際可行日期，我們在中國營運十個生產設施，涵蓋我們所有產品類別，並在韓國營運一個醫療設備生產設施。下表載列截至所示日期及期間該等設施所用生產線的設計產能、實際產量及使用率。

產品管線	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		
	設計 產能	實際 產量	使用率 (%)	設計 產能	實際 產量	使用率 (%)	設計 產能	實際 產量	使用率 (%)	設計 產能	實際 產量	使用率 (%)
仿製藥(百萬片)	10,720.0	8,250.0	77.0	16,218.0	11,259.0	69.4	19,190.0	13,060.0	68.1	9,590.0	5,882.0	61.3
地達西尼(百萬片)	不適用	不適用	不適用	2.0	1.2	57.5	30.0	18.0	59.9	20.0	18.0	90.0
原料藥 ⁽¹⁾ (噸)	5,125.0	3,396.0	66.3	11,125.0	5,188.7	46.6	11,125.0	7,420.4	66.7	5,562.5	4,490.1	80.7
中藥(千盒)	6,750.0	3,215.0	47.6	6,750.0	3,754.1	55.6	6,750.0	2,378.7	35.2	3,375.0	841.6	24.9
生物製劑(百萬片)	560.0	480.0	85.7	560.0	360.0	64.3	560.0	510.0	91.1	280.0	210.0	75.0
醫療設備(萬件)	25.7	15.6	60.8	25.7	19.5	76.0	26.7	21.6	80.9	13.4	10.7	79.9

有關我們生產設施及使用率的進一步詳情，請參閱「業務－生產」。

銷售及營銷

我們主要透過內部銷售與營銷團隊創造藥品需求，該團隊負責學術推廣、市場准入及其他商業化活動，包括與醫療專業人員互動、產品定位及渠道管理。我們亦與獨立第三方合作，以提升品牌知名度、擴大市場覆蓋範圍，並改善特定地區及渠道的產品供應。此外，我們結合直銷及(如適用)分銷商安排，推廣及銷售原料藥與醫療設備，重點在於客戶覆蓋、銷售效率及遵守適用監管與行業要求。

概 要

下表載列我們於所示期間按分銷渠道劃分的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)						(未經審核)			
直接銷售	1,339,253	33.5	1,436,388	34.5	1,375,031	33.8	721,382	35.8	656,863	33.1
分銷商	2,659,582	66.5	2,722,163	65.5	2,694,330	66.2	1,295,161	64.2	1,330,321	66.9
總計	<u>3,998,835</u>	<u>100.0</u>	<u>4,158,551</u>	<u>100.0</u>	<u>4,069,361</u>	<u>100.0</u>	<u>2,016,543</u>	<u>100.0</u>	<u>1,987,184</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示期間按核心疾病領域劃分的於往績記錄期間產生收入的仿製藥數目明細：

	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	2026年
中樞神經系統疾病	17	21	20	19
心血管及腦血管疾病	15	23	27	28
消化系統疾病	4	5	6	8
感染性疾病	13	14	12	12
其他疾病	11	17	22	21
總計	<u>60</u>	<u>80</u>	<u>87</u>	<u>88</u>

於往績記錄期間，我們主要透過銷售66款獲批藥品產生收入，涵蓋41款仿製藥、一款創新藥、24款中藥及生物製劑。

客戶

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的收入主要來自銷售藥物、原料藥及醫療設備。我們將大部分產品銷售予第三方分銷商，該等分銷商為我們的直接客戶，負責後續向醫院、其他醫療機構及藥房銷售並交付產品。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們來自五大客戶的收入於往績記錄期間各年分別為人民幣1,163.2百萬元、人民幣1,394.7百萬元、人民幣1,404.9百萬元及人民幣678.0百萬元，佔相應年度總收入約29.1%、33.5%、34.5%及34.2%。於相同年度，我們來自最大客戶的收入於往績記錄期間各年分別為人民幣606.3百萬元、人民幣661.9百萬元、人民幣684.6百萬元及人民幣340.9百萬元，佔我們於相應年度總收入約15.2%、15.9%、16.8%及17.2%。請參閱「業務—客戶」。

供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要提供化學品、包裝材料、原料藥及其他輔助材料中間體。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年向五大供應商作出的採購額分別為人民幣318.0百萬元、人民幣372.2百萬元、

概 要

人民幣349.4百萬元及人民幣193.0百萬元，佔相應年度採購總額約16.3%、17.0%、18.4%及19.9%。於相同年度，於往績記錄期間各期間向最大供應商作出的採購額分別為人民幣81.2百萬元、人民幣105.7百萬元、人民幣95.8百萬元及人民幣77.5百萬元，佔相應年度採購總額約4.2%、4.8%、5.0%及8.0%。請參閱「業務－供應商」。

競爭

我們所處行業競爭激烈。儘管我們相信在研藥物、技術平台及管理團隊賦予顯著競爭優勢，仍面臨眾多開發相同適應症療法的競爭者的潛在威脅，包括跨國專業製藥公司、學術機構、政府機關及研究機構。任何成功開發並商業化的在研藥物，皆將與現有藥物及未來可能問世的新藥形成競爭。

質量控制

我們已實施全面的質量控制程序與規範，涵蓋從原料採購、生產製造至藥物交付的整個生產生命週期。嚴格遵循《中華人民共和國藥品管理法》及《藥品生產質量管理規範》等中國適用法律及法規，我們已建立符合GMP要求的質量管理體系，涵蓋藥物、原料藥及中藥產品。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由執行董事、董事會主席兼本公司總經理呂鋼先生領導的一組股東控制。

具體而言，本公司分別由呂鋼先生及京新控股直接持有約20.77%及15.68%權益。京新控股分別由呂鋼先生及金至投資擁有51.00%及49.00%權益。金至投資分別由呂鋼先生及呂鋼先生的配偶張莉玲女士擁有60.00%及40.00%權益。

因此，呂鋼先生、張莉玲女士、京新控股及金至投資被視為控股股東，截至最後實際可行日期控制我們已發行股本總額約36.44%。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期起至[編纂]為止本公司已發行股本並無變動)，控股股東將直接及間接繼續合共控制我們的已發行股本總額約[編纂]。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

財務資料概要

下文所載之關鍵財務資料概要乃源自本文件附錄一會計師報告所載之綜合財務報表(包括隨附附註)以及「財務資料」一節所載資料，並應與該等資料一併閱讀。

概 要

十大商業化產品

就以下披露而言，我們的十大商業化產品為2025年（即往績記錄期間最末年度）收入最高的十款商業化產品。該等產品包括仿製藥、創新藥（地達西尼）、原料藥、一種生物製劑及一種中藥產品。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，該等產品產生的總收入分別為人民幣1,602.4百萬元、人民幣1,867.0百萬元、人民幣1,950.6百萬元、人民幣950.7百萬元及人民幣930.3百萬元，分別佔我們同期總收入的40.1%、44.9%、47.9%、47.1%及46.8%。於2025年，我們的醫療設備產品概無按收入計位列十大商業化產品之列。下表載列該等產品的簡介。

產品	類別	主要適應症／ 用途及主要 銷售司法管轄區	首次獲批上市／推出及 集中採購／帶量採購狀況
左乙拉西坦	仿製藥	癲癇；中國	於2014年首次獲批准；自2018年12月起納入相關集中採購／帶量採購安排，目前相關全國續約採購期間為2026年3月至2028年12月
地衣芽孢桿菌 活菌膠囊	生物製劑	腸炎、腹瀉及 腸道菌群失衡； 中國	於2008年首次獲批准；自2025年4月起納入相關集中採購／帶量採購安排
瑞舒伐他 汀鈣片	仿製藥	高膽固醇血症； 中國	於2008年7月首次獲批准；自2018年12月起納入相關集中採購／帶量採購安排
地達西尼	創新藥	失眠症；中國	於2024年1月首次推出；截至最後實際可行日期尚未納入集中採購／帶量採購安排
苯磺酸氨氯地 平片	仿製藥	高血壓及心絞痛； 中國	於2010年7月首次獲批准；自2018年12月起納入相關集中採購／帶量採購安排
恩諾沙星	原料藥	喹諾酮類抗菌原 料藥；全球	於2008年在中國首次獲批准；集中採購／帶量採購安排不適用於此原料藥產品
左氧氟沙星	原料藥	喹諾酮類抗菌原 料藥；全球	於2011年在中國首次獲批准；集中採購／帶量採購安排不適用於此原料藥產品
鹽酸環丙沙星	原料藥	喹諾酮類抗菌原 料藥；全球	於2006年在中國首次獲批准；集中採購／帶量採購安排不適用於此原料藥產品
頭孢呋辛酯片	仿製藥	呼吸道、泌尿道 及皮膚／軟組織 感染；中國	於2010年8月首次獲批准；自2019年9月起納入相關集中採購／帶量採購安排
康復新液	中藥及生物 製劑	胃／十二指腸潰 瘍及傷口癒合 用途；中國	於1990年7月首次獲批准；自2021年12月起納入相關集中採購／帶量採購安排

概 要

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年內／期內的綜合損益表概要：

	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)			(未經審核)	
收入	3,998,835	4,158,551	4,069,361	2,016,543	1,987,184
銷售成本	(2,032,050)	(2,143,031)	(2,107,204)	(1,026,738)	(1,033,755)
毛利	1,966,785	2,015,520	1,962,157	989,805	953,429
其他收入	118,741	184,443	110,502	56,711	52,850
預期信貸虧損模式項下的 (減值虧損)／減值虧損					
撥回淨額	(5,138)	(14,574)	(5,861)	(7,541)	2,027
物業、廠房及設備減值	—	—	(2,755)	—	(5,520)
於聯營公司投資的 減值虧損	(12,328)	—	—	—	—
商譽減值虧損	—	—	(12,880)	—	(19,900)
銷售及營銷開支	(783,527)	(692,264)	(600,792)	(309,613)	(273,255)
行政開支	(215,538)	(230,391)	(226,702)	(99,164)	(100,129)
研發成本	(400,935)	(383,485)	(367,983)	(184,913)	(164,773)
其他收益及虧損淨額	53,529	(26,865)	18,130	14,288	(28,278)
財務成本	(7,315)	(7,743)	(3,955)	(3,299)	(1,557)
應佔聯營公司業績	(6,042)	(658)	(471)	(511)	(336)
除稅前溢利	708,232	843,983	869,390	455,763	414,558
所得稅開支	(84,623)	(124,854)	(97,659)	(58,058)	(56,580)
持續經營業務的 年／期內溢利	623,609	719,129	771,731	397,705	357,978
終止經營業務 年內終止經營業務虧損	(191)	—	—	—	—
年／期內溢利	623,418	719,129	771,731	397,705	357,978

概 要

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)藥物；(ii)原料藥；(iii)醫療設備；及(iv)其他。

在我們的藥物中，針對中樞神經系統疾病以及心血管及腦血管疾病的產品構成我們的核心疾病領域產品，亦包括用於其他治療領域(如消化系統疾病及感染性疾病)的產品。下表載列所示期間按業務線劃分的收入明細及佔總收入的百分比，其中藥物收入按疾病領域進一步細分：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(除百分比外，單位為人民幣千元)										
(未經審核)										
藥物										
— 中樞神經系統疾病	629,098	15.7	671,584	16.1	832,198	20.5	369,623	18.3	387,568	19.5
— 心血管及腦血管疾病	682,866	17.1	840,505	20.2	801,245	19.7	373,289	18.5	409,450	20.6
— 消化系統疾病	434,808	10.9	413,273	9.9	397,378	9.8	203,508	10.1	178,136	9.0
— 感染性疾病	229,925	5.7	236,924	5.7	195,447	4.8	92,221	4.6	75,699	3.8
— 其他疾病	349,693	8.8	360,006	8.8	242,812	5.9	136,626	6.8	111,681	5.6
小計	2,326,390	58.2	2,522,292	60.7	2,469,080	60.7	1,175,267	58.3	1,162,534	58.5
原料藥	956,307	23.9	876,296	21.1	814,196	20.0	452,608	22.4	417,171	21.0
醫療設備	637,246	15.9	687,233	16.5	696,253	17.1	349,311	17.3	375,445	18.9
其他	78,892	2.0	72,730	1.7	89,832	2.2	39,357	2.0	32,034	1.6
總計	<u>3,998,835</u>	<u>100.0</u>	<u>4,158,551</u>	<u>100.0</u>	<u>4,069,361</u>	<u>100.0</u>	<u>2,016,543</u>	<u>100.0</u>	<u>1,987,184</u>	<u>100.0</u>

此外，我們的藥物包括三個子產品類型，即(i)仿製藥；(ii)創新藥(地達西尼)；及(iii)中藥及生物製劑。下表載列我們按業務線劃分的收入明細，其中藥物收入進一步按子產品類型劃分，以金額及佔我們所示期間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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(除百分比外，單位為人民幣千元)										
(未經審核)										
藥物										
仿製藥	1,704,584	42.7	1,872,177	45.0	1,765,516	43.4	854,402	42.4	806,095	40.6
創新藥(地達西尼)	—	—	23,421	0.6	194,753	4.8	55,263	2.7	152,875	7.7
中藥及生物製劑	621,806	15.5	626,694	15.1	508,811	12.5	265,602	13.2	203,564	10.2
原料藥	956,307	23.9	876,296	21.1	814,196	20.0	452,608	22.4	417,171	21.0
醫療設備	637,246	15.9	687,233	16.5	696,253	17.1	349,311	17.3	375,445	18.9
其他 ⁽¹⁾	78,892	2.0	72,730	1.7	89,832	2.2	39,357	2.0	32,034	1.6
總計	<u>3,998,835</u>	<u>100.0</u>	<u>4,158,551</u>	<u>100.0</u>	<u>4,069,361</u>	<u>100.0</u>	<u>2,016,543</u>	<u>100.0</u>	<u>1,987,184</u>	<u>100.0</u>

概 要

附註：

- (1) 其他主要包括租賃收入，該收入來自我們日常租賃業務，屬於經常性及穩定的收入來源。該租賃收入來自京新控股的附屬公司及其他獨立第三方。

於往績記錄期間，我們收入的波動主要由於藥物、原料藥及醫療設備的銷量及平均售價變動。我們的收入由2023年的人民幣3,998.8百萬元增加至2024年的人民幣4,158.6百萬元，主要受帶量採購計劃下若干仿製藥銷量增加及國際定制化設備客戶下客戶對我們醫療設備的需求增加所推動。我們的收入其後於2025年減少至人民幣4,069.4百萬元，主要由於在市場競爭加劇下，帶量採購計劃下若干藥物及若干原料藥的平均售價降低，惟部分被地達西尼獲納入國家醫保藥品目錄後銷量大幅增加所抵銷。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,016.5百萬元減少1.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,987.2百萬元，主要由於仿製藥、中藥及生物製劑收入以及向外部客戶銷售原料藥的收入減少，部分被地達西尼及醫療設備收入增加所抵銷。詳情請參閱「財務資料—經營業績期間比較」。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)生產費用、(iii)勞工成本；及(iv)其他。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,032.1百萬元、人民幣2,143.0百萬元、人民幣2,107.2百萬元、人民幣1,026.7百萬元及人民幣1,033.8百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,966.8百萬元增加至2024年的人民幣2,015.5百萬元，其後於2025年減少至人民幣1,962.2百萬元，與我們收入的波動大致一致。我們的整體毛利率維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為49.2%、48.5%及48.2%。該等輕微波動主要反映我們不同產品類別的毛利率及收入貢獻的變動，包括若干藥物、原料藥及醫療設備平均售價降低，惟部分被2025年地達西尼(其毛利率較高)貢獻增加所帶來的更有利產品組合所抵銷。我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣989.8百萬元減少3.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣953.4百萬元，而我們的整體毛利率維持相對穩定，於相應期間分別為49.1%及48.0%。我們整體毛利率下降主要反映原料藥毛利率下降，原因為原料藥產品的平均售價下降。請參閱「財務資料—經營業績期間比較」。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)進項增值稅優惠減免；及(iv)稅務優惠待遇及稅務相關退款。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣118.7百萬元、人民幣184.4百萬元、人民幣110.5百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣52.9百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們的其他收入較2025年同期減少6.8%，主要由於進項增值稅優惠減免及利息收入減少，部分被政府補助增加所抵銷。

期間溢利

我們的年度溢利由2023年的人民幣623.4百萬元增加15.4%至2024年的人民幣719.1百萬元。儘管我們的毛利由2024年的人民幣2,015.5百萬元減少至2025年的人民幣1,962.2百萬元，但我們於2025年的年度溢利增加7.3%至人民幣771.7百萬元，主要由於銷售及營銷開支由人民幣692.3百萬元減少至人民幣600.8百萬元、研發成本由人民幣383.5百萬元減少至人民幣368.0百萬元、由其他虧損淨額人民幣26.9百萬元轉為其他收益淨額

概 要

人民幣18.1百萬元，以及所得稅開支由人民幣124.9百萬元減少至人民幣97.7百萬元所致。我們的期間溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣397.7百萬元減少10.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣358.0百萬元。

已終止經營業務

於往績記錄期間，我們於2023年錄得來自己終止經營業務的年內虧損人民幣191,000元，主要由於我們的附屬公司註銷所致。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的經審核綜合財務報表。

	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)			
非流動資產總值	4,632,822	5,590,181	4,822,728	4,059,161
流動資產總值	3,353,734	2,889,135	3,300,802	3,896,001
總資產	7,986,556	8,479,316	8,123,530	7,955,162
流動負債總額	2,074,757	2,134,521	1,906,908	1,657,905
非流動負債總額	371,644	343,250	346,355	345,431
流動資產淨值	1,278,977	754,614	1,393,894	2,238,096
資產淨值	5,540,155	6,001,545	5,870,267	5,951,826

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣754.6百萬元，而截至2023年12月31日則為流動資產淨值人民幣1,279.0百萬元。該變動主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣988.9百萬元；及(ii)原到期日超過三個月的定期存款減少人民幣479.0百萬元，反映我們的資金管理安排，部分被(i)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣676.7百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣176.4百萬元；及(iii)存貨增加人民幣140.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣1,393.9百萬元，而截至2024年12月31日則為流動資產淨值人民幣754.6百萬元。該變動主要由於(i)原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣689.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣225.5百萬元，部分被按公平值計入損益的金融資產減少人民幣508.7百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣2,238.1百萬元，而截至2025年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣1,393.9百萬元。該變動主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣313.1百萬元；及(ii)原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣365.8百萬元，惟部分被(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣67.6百萬元；(ii)貿易應收款項減少人民幣56.9百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣33.0百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,540.2百萬元增加8.3%至截至2024年12月31日的人民幣6,001.5百萬元，主要由於年內溢利人民幣719.1百萬元，部分被2024年就上一年度批准及派付的股息人民幣261.5百萬元所抵銷。

概 要

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣6,001.5百萬元減少2.2%至截至2025年12月31日的人民幣5,870.3百萬元，主要由於2025年回購股份人民幣608.8百萬元及就上一年度批准及派付的股息人民幣288.5百萬元，部分被2025年期內溢利人民幣771.7百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣5,870.3百萬元增加1.4%至截至2026年6月30日的人民幣5,951.8百萬元，主要由於期間溢利人民幣358.0百萬元，部分被截至2026年6月30日止六個月就上一期間批准及派付的股息人民幣288.4百萬元所抵銷。

流動資金及資本資源

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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	2026年
	(人民幣千元)			
經營活動所得現金流量淨額	792,838	726,163	781,347	476,911
投資活動(所用)/所得現金 流量淨額	(737,592)	(1,437,862)	367,106	(150,980)
融資活動所用現金流量淨額	(245,609)	(280,164)	(915,749)	(342,323)
年/期初現金及現金等價物	1,463,667	1,276,018	287,145	512,632
匯率變動對現金及 現金等價物的影響	2,714	2,990	(7,217)	(16,558)
年/期初現金及現金等價物	1,276,018	287,145	512,632	479,682

請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日/截至該日止年度			截至 6月30日/ 截至該日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
純利率(%) ⁽¹⁾	15.6	17.3	19.0	18.0
流動比率 ⁽²⁾	1.62	1.35	1.73	2.35

附註：

(1) 純利率等於年度/期間純利除以年度/期間收入再乘以100%。

(2) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設每股[編纂]為[編纂](即指示性[編纂]範圍每股[編纂]至[編纂]的中位數)，且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]淨額(經扣除[編纂]、費用及我們就[編纂]應付的估計開支後)將約為[編纂]。我們目前擬動用[編纂]淨額用於若干用途。

- 約[編纂](或[編纂])的[編纂]淨額將用於資助產品及在研藥物的研發活動；
- 約[編纂](或[編纂])的[編纂]淨額將用於強化我們的營銷網絡及拓展關鍵治療領域的市場版圖；
- 約[編纂](或[編纂])的[編纂]淨額將用於資助潛在收購、授權引進、技術引進及／或合作開發，以擴充我們的管線；及
- 約[編纂](或[編纂])的[編纂]淨額將用作營運資金及其他一般企業用途，以支持日常營運及未來業務發展。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

概 要

風險因素

我們認為，我們營運中涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們面臨的若干主要風險包括：(i)我們的若干產品受到價格監管或其他旨在降低醫療成本的政策規限；(ii)倘我們無法有效競爭，我們可能會失去市場佔有率，我們的收入及盈利能力或會受到重大不利影響；(iii)我們在很大程度上依賴我們上市產品的銷售。倘我們無法維持或增加我們主要產品的銷量、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；(iv)倘我們無法維持或擴展有效的產品分銷網絡，或倘我們未能進一步擴展我們的分銷渠道，我們的業務及相關產品的銷售可能會受到不利影響；(v)倘我們無法成功完成藥物或在研藥物的臨床開發、取得監管批准及實現商業化，或在此過程中出現重大延誤，我們的業務將受到重大損害；(vi)臨床藥物開發涉及漫長且昂貴的過程，且結果充滿不確定性。倘開發中產品相關臨床試驗或程序未能成功，或未能向監管機構充分證明在研藥物的安全性及療效，可能對我們的前景造成重大不利影響；及(vii)我們投入大量資源於研發，以開發藥物及在研藥物並提升技術，但該等工作未必能成功。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]開支約為[編纂](假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使)，佔[編纂]總額(基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數，且假設[編纂]未獲行使)的[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]，其中[編纂]已計入損益，餘額預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。我們預期將產生額外[編纂]開支約[編纂]，其中約[編纂]預計將於綜合損益表中確認為行政開支。約[編纂]預計將於[編纂]時確認為直接自權益扣除。董事預期該等開支不會對[2026]年度的經營業績構成重大影響。我們的[編纂]開支本質上由以下兩部分組成：(i)[編纂]約[編纂]；及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]，以及其他費用及開支約[編纂]。

概 要

股息及股息政策

我們已於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別向股東派發股息人民幣258.3百萬元、人民幣258.3百萬元、人民幣284.9百萬元及人民幣284.8百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。於2026年5月舉行的股東會上，我們宣派現金股息人民幣287.3百萬元，該股息已於2026年6月悉數派付。差額人民幣2.5百萬元乃由於就我們的員工持股計劃支付的股息所致。

[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們已採納正式股息政策，據此，股息的宣派及派付將由董事會決定。我們並無預設的股息派付比率。我們可能以股份或現金，或兩者相結合的方式分派股息。根據中國適用法律及我們的組織章程細則，股息的宣派及派付將由董事會酌情決定，並會考慮我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本需求及其他相關因素，且須符合我們的章程文件、中國適用法律及股東會的批准。

原則上，我們將根據我們的組織章程細則以及中國及香港適用法律及法規，每年至少向股東分派現金股息一次。根據我們的組織章程細則，在符合利潤分配原則以及我們日常業務營運及長期發展需求的前提下，當現金股息的條件滿足時，我們在任何連續三個年度內分配的現金股息總額，將不低於該三年內實現的平均可分配利潤的30%，且我們目前並無任何預設的股息派付比率。

我們未來宣派股息的方式可能與我們過往宣派股息的方式不同，並將須經股東會批准。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險」。

我們在深圳證券交易所上市

自2004年7月起，本公司在深圳證券交易所上市。自往績記錄期間開始以來及截至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守適用於我們在深圳證券交易所上市的所有法律及法規，且據董事經作出一切合理查詢後所深知，就我們在深圳證券交易所的合規記錄而言，並無任何重大事項應提請[編纂]垂注。中國法律顧問認為，上述董事對我們的合規記錄進行的確認屬準確合理。根據獨家保薦人進行的獨立盡職審查，獨家保薦人並無發現任何可能導致其不認同董事就本公司在深圳證券交易所的合規記錄所進行確認的情況。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2026年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告呈報期間結束之日）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績沒有發生重大不利變動，自2026年6月30日以來也沒有發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。