

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## HUTCHMED (China) Limited 和黃醫藥（中國）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：13)

### 和黃醫藥公佈2024年全年業績及最新業務進展

*腫瘤產品收入增長65%推動實現運營盈利，並支持新的抗體靶向偶聯藥物（ATTC）平台發展*

和黃醫藥（中國）有限公司（簡稱「[和黃醫藥](#)」、「本公司」或「我們」）今日公佈截至2024年12月31日止年度的財務業績，以及提供關鍵臨床項目和商業化發展的最新進展。

和黃醫藥將於今天**2025年3月19日（星期三）**美國東部夏令時間上午8時/格林尼治標準時間下午12時/中國香港時間晚上8時舉行**業績會網絡直播（英語場次）**，並於明天**2025年3月20日（星期四）**中國香港時間上午8時30分舉行**中文（普通話）場次**。投資者登記後可透過和黃醫藥網站（[www.hutch-med.com/event](http://www.hutch-med.com/event)）參與實時網絡直播。

除另有說明外，所有金額均以美元列示。

#### 全球商業化進展及實現可持續增長

- 由武田銷售的FRUZAQLA®（呋喹替尼/fruquintinib）於2024年在中國以外市場銷售額<sup>1</sup>為2.906億美元，得益於在美國市場快速獲患者接納以及在歐盟及日本獲批上市，首個完整年度保持良好勢頭，並觸發來自合作夥伴武田<sup>2</sup>的銷售額里程碑付款。腫瘤產品的總市場銷售額增長134%至5.01億美元。
- 腫瘤產品的綜合收入為2.715億美元，增長65%。
- 2024年淨收益為3,770萬美元，於2024年12月31日的現金餘額為8.361億美元，提前實現財務自給自足。
- 達成協議以6.08億美元出售合資企業上海和黃藥業<sup>3</sup>的部分股權。

## 管線進展及全新技術平台

- 賽沃替尼 (savolitinib) 用於治療伴有MET擴增的EGFR突變<sup>4</sup>非小細胞肺癌<sup>5</sup>的SACHI中國III期研究在中期分析中達到主要終點，已隨即提交新藥上市申請<sup>6</sup>，並獲國家藥監局<sup>7</sup>受理及納入優先審評。
- 賽沃替尼聯合泰瑞沙<sup>®</sup> (TAGRISSO<sup>®</sup>) 用於治療泰瑞沙<sup>®</sup>治療後疾病進展的伴有MET過表達及/或擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SAVANNAH關鍵性全球II期研究取得積極結果，展現出高、持久且具有臨床意義的緩解率，阿斯利康<sup>8</sup>已與全球監管機構分享這些數據。
- 呋喹替尼和信迪利單抗聯合療法用於二線<sup>9</sup>治療腎細胞癌<sup>10</sup>的FRUSICA-2 中國III期研究取得積極結果。
- ESLIM-01中國III期研究的數據於ASH<sup>11</sup>及EHA<sup>12</sup>年會公佈，索樂匹尼布 (sovoleplenib) 在免疫性血小板減少症<sup>13</sup>患者中展現出強勁、持久且長期的持續應答率，其新藥上市申請正在國家藥監局的審評中。藥品審評中心<sup>14</sup>要求額外補充數據，和黃醫藥已提交相關數據。目前藥品審評中心正在審核這些補充數據。
- FRUSICA-1 II期研究的結果於ASCO<sup>15</sup>年會公佈，基於該結果國家藥監局已批准愛優特<sup>®</sup> (ELUNATE<sup>®</sup>，呋喹替尼) 的第二項適應症，以用於治療pMMR<sup>16</sup>狀態的子宮內膜癌<sup>17</sup>患者。
- 全新 ATTC<sup>18</sup>平台的首批候選藥物開啟新一波候選藥物開發浪潮，有望較前幾代的抗體偶聯藥物擁有更高的選擇性及耐受性。

和黃醫藥非執行主席艾樂德博士 (Dr Dan Eldar) 表示：「我們的合作夥伴武田成功推動FRUZAQLA<sup>®</sup>在中國境外商業化，並在今年達成一系列里程碑，為和黃醫藥實現盈利的目標提供了重要助力。我感到相當自豪，我們能夠在全球環境和資本市場充滿不確定性的情況下，不僅成功建立了自立能力以支持我們重要的藥物發現引擎和開發管線的進一步發展，還同時降低了運營風險。隨著美國和世界其他地區的銷售進一步擴展，我們期待繼續保持全球增長，並繼續在新的和具有前景的方向上推進我們的產品管線。我們始終將維護股東的長期利益以及全球患者的福祉作為我們的首要任務。」

「2024年年底，我們決定以6.08億美元出售在上海和黃藥業45%的股權（取決於成交條件）。我想藉此機會向上海和黃藥業的管理團隊表示感謝，他們的貢獻帶領上海和黃藥業在過去20年間取得了令人矚目的增長，為消費者和股東帶來了持續的獲益。其成功的商業化經驗以及所貢獻的資金為和黃醫藥從事新藥研發<sup>19</sup>提供了重要的支持，幫助我們在開發創新藥物以滿足患者需求的過程中應對行業挑戰。隨著我們的創新藥業務逐漸走向自給自足，特別是隨著我們將更多的注意力轉向ATTC的全球臨床開發，我們相信現在是時候帶領和黃醫藥邁入下一個發展階段。出售上海和黃藥業所得款項，再加上產品全球商業化帶來的持續利潤，使我們得以加速推進這一差異化的新技術平台的發展，並將成為我們創造長期價值的關鍵。」

和黃醫藥首席執行官兼首席科學官蘇慰國博士表示：「今年是成果豐碩的一年，我們具有革命性的創新療法無論是在臨床或是在商業化方面均實現了我們的戰略目標。這終於令和黃醫藥實現盈利這一重要目標。我衷心感謝並祝賀團隊達成這一里程碑，接下來我們將把注意力投入到進一步的增長，並通過我們的ATTC平台孕育和黃醫藥的下一波創新藥物。」

「開創性的ATTC平台為和黃醫藥的創新藥研發旅程揭開新的篇章，在抗體偶聯藥物領域開闢新的方向。這些創新分子具有潛力廣泛覆蓋多種腫瘤適應症，包括作為聯合療法用於一線治療，蘊含龐大的市場潛能。憑藉在全球開始臨床試驗方面的專業實力以及資金優勢，我們計劃在今年迅速進入臨床開發階段。」

「我們商業化階段的藥物取得了新的里程碑，並繼續擴大臨床開發版圖，惠及全球更多有需要的患者。咪喹替尼現已在十多個國家上市用於治療結直腸癌患者，未來將擴展至更多地區。FRUZAQLA®上市僅一年內銷售額就已突破2億美元，觸發首個銷售里程碑。在中國，該藥物還獲批用於二線治療子宮內膜癌，平均用藥時間是其首個適應症的將近兩倍，而第三項用於治療腎癌的FRUSICA-2註冊研究亦取得積極結果。」

「至於賽沃替尼，基於SACHI研究用於治療一線EGFR<sup>20</sup> TKI<sup>21</sup>治療後疾病進展的伴有MET擴增患者的中期分析的積極結果，我們在中國提交了新適應症上市申請，該申請已獲受理並納入優先審評。我們期待SAVANNAH/SAFFRON研究將支持把這種創新療法帶給全球的患者。近期，隨着一線和二線治療MET外顯子14跳變肺癌均取得常規批准，賽沃替尼仍然是同類最佳藥物之一。一項在MET擴增胃癌中開展的註冊意向研究現正在中國入組中。我們期待有望進一步擴展其適應症，以成為首個用於伴有MET擴增、EGFR突變的非小細胞肺癌及胃癌的藥物。我們已上市的藥物將繼續支持和黃醫藥的收入和盈利增長。」

「索樂匹尼布ESLIM-01研究的數據於EHA及ASH年會公佈，持續應答率達51.4%，整體應答率達81.0%，顯著優於多種正在研發的不同作用機制的免疫性血小板減少症藥物。索樂匹尼布的這些臨床結果再次彰顯和黃醫藥在選擇性方面的研發優勢，從而帶來理想的療效與安全性。我們正與國家藥監局緊密溝通，期待將這種創新藥物帶給有需要的患者。與此同時，用於治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血<sup>22</sup>患者的ESLIM-02 III期註冊研究正在入組中，預計明年公佈結果。一項他澤司他（tazemetostat）用於復發/難治性濾泡性淋巴瘤的新藥上市申請正在審評中，預計2025年年中獲批。我們期待能夠將索樂匹尼布和他澤司他納入商業化產品組合，為和黃醫藥的持續增長做出貢獻。」

## 2024年全年業績及最新業務進展

### I. 商業營運

2024年，腫瘤產品市場銷售額增長134%（按固定匯率<sup>23</sup>計算為136%）至5.01億美元（2023年：2.136億美元），得益於此，腫瘤產品綜合收入強勁增長65%（按固定匯率計算為67%）至2.715億美元（2023年：1.642億美元）。

- 由武田銷售的FRUZAQLA<sup>®</sup>（呋喹替尼的海外商品名）2024年的市場銷售額為2.906億美元（2023年：1,510萬美元），強勁的表現得益於在美國市場迅速獲患者接納，以及在全球十多個國家上市。銷售額達到2億美元，觸發來自武田2,000萬美元的里程碑付款。
- 愛優特<sup>®</sup>（ELUNATE<sup>®</sup>，呋喹替尼的中國商品名）2024年的市場銷售額增長7%（按固定匯率計算為9%）至1.15億美元（2023年：1.075億美元），保持了其在轉移性結直腸癌<sup>24</sup>的領先市場份額地位，對來自競品及其仿製藥的日益增長的壓力表現出韌性。新的子宮內膜癌適應症於2024年12月獲批。
- 蘇泰達<sup>®</sup>（SULANDA<sup>®</sup>，索凡替尼/surufatinib）2024年的市場銷售額增長12%（按固定匯率計算為14%）至4,900萬美元（2023年：4,390萬美元），得益於醫生對該產品的認知度提升及神經內分泌瘤<sup>25</sup>診斷改善，推動處方增長，2024年市場份額提高至27%（2023年：21%）。
- 沃瑞沙<sup>®</sup>（ORPATHYS<sup>®</sup>，賽沃替尼）2024年的市場銷售額與去年相若（-2%，按固定匯率計算持平），為4,550萬美元（2023年：4,610萬美元），受到幾種用於二線治療MET外顯子14跳變<sup>26</sup>非小細胞肺癌的同類MET TKI上市以及納入國家醫保藥品目錄<sup>27</sup>的競爭影響。2025年1月取得的一線<sup>28</sup>治療常規批准尚未於此次結果中反映。

2024年腫瘤/免疫業務綜合收入總額為3.634億美元（2023年：5.286億美元），在3億美元至4億美元的指引範圍內。

- 受FRUZAQLA<sup>®</sup>的推動，腫瘤產品綜合收入（特許權使用費、生產收入、推廣及營銷服務收入及商業里程碑）增長65%（按固定匯率計算為67%）至2.715億美元（2023年：1.642億美元），高於30%至50%的增長指引。
- 來自武田的首付款、監管里程碑及研發服務收入為6,700萬美元（2023年：3.459億美元），其中包括從4.5億美元首付款和監管里程碑付款中確認的4,810萬美元。與之相較，2023年確認了3.12億美元。
- 其他收入為2,490萬美元（2023年：1,850萬美元），包括沃瑞沙<sup>®</sup>和泰瑞沙<sup>®</sup>聯合療法新藥上市申請於中國獲受理後來自阿斯利康的600萬美元里程碑款項。

綜合收入總額為6.302億美元（2023年：8.38億美元），包括來自其他業務的2.668億美元（2023年：3.094億美元）。

(百萬美元)	市場銷售額*			綜合收入**		
	2024年	2023年	%Δ (固定匯率)	2024年	2023年	%Δ (固定匯率)
FRUZAQLA®	\$290.6	\$15.1	+1,825% (+1,825%)	\$110.8	\$7.2	+1,450% (+1,450%)
愛優特®	\$115.0	\$107.5	+7% (+9%)	\$86.3	\$83.2	+4% (+6%)
蘇泰達®	\$49.0	\$43.9	+12% (+14%)	\$49.0	\$43.9	+12% (+14%)
沃瑞沙®	\$45.5	\$46.1	-2% (+0%)	\$24.5	\$28.9	-15% (-13%)
達唯珂® (TAZVERIK®)	\$0.9	\$1.0	-8% (-7%)	\$0.9	\$1.0	-8% (-7%)
<b>腫瘤產品</b>	<b>\$501.0</b>	<b>\$213.6</b>	<b>+134% (+136%)</b>	<b>\$271.5</b>	<b>\$164.2</b>	<b>+65% (+67%)</b>
武田首付款、監管里程碑及研發服務收入				\$67.0	\$345.9	-81% (-81%)
其他收入 (研發服務及許可)				\$24.9	\$18.5	+34% (+36%)
<b>腫瘤/免疫業務合計</b>				<b>\$363.4</b>	<b>\$528.6</b>	<b>-31% (-31%)</b>
其他業務				\$266.8	\$309.4	-14% (-12%)
<b>收入總額</b>				<b>\$630.2</b>	<b>\$838.0</b>	<b>-25% (-24%)</b>

\* = 就FRUZAQLA®、愛優特®和沃瑞沙®，主要分別代表武田、禮來<sup>29</sup>和阿斯利康提供的對第三方的總銷售額。

\*\* = 就FRUZAQLA®，代表武田支付的生產收入、特許權使用費及商業里程碑付款；就愛優特®，代表禮來向和黃醫藥支付的生產收入、推廣及營銷服務收入和特許權使用費以及由和黃醫藥開具發票的對其他第三方的銷售額；就沃瑞沙®，代表阿斯利康向和黃醫藥支付的生產收入和特許權使用費以及由和黃醫藥開具發票的對其他第三方的銷售額；就蘇泰達®及達唯珂®，代表和黃醫藥對第三方的產品銷售額。

## II. 註冊審批進展

### 中國

- 2024年12月，賽沃替尼的新藥上市申請獲國家藥監局受理並納入優先審評及突破性治療品種，聯合泰瑞沙®（奧希替尼/osimertinib）用於二線治療伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者，觸發來自阿斯利康的里程碑付款。
- 2025年1月，賽沃替尼的新適應症上市申請<sup>30</sup>獲國家藥監局批准，用於一線及二線（附條件批准轉為常規批准）治療MET外顯子14跳變非小細胞肺癌。
- 2024年12月，呋喹替尼新適應症上市申請獲國家藥監局批准，聯合達伯舒®（TYVYT®，信迪利單抗/sintilimab）用於二線治療伴有pMMR狀態的子宮內膜癌患者。
- 2024年1月，通過新的「1+」新藥註冊機制，呋喹替尼在中國香港獲批用於三線<sup>31</sup>治療結直腸癌，並隨後於2024年10月列入「專用藥物」類別成為首個獲全額資助的創新腫瘤藥物。
- 2024年5月，他澤司他在中國香港獲批用於三線治療復發/難治性<sup>32</sup>EZH2突變<sup>33</sup>的濾泡性淋巴瘤。

- 2025年2月，賽沃替尼通過「1+」機制在中國香港獲批用於治療MET外顯子14跳變非小細胞肺癌。
- 2024年7月，他澤司他用於三線治療復發/難治性濾泡性淋巴瘤的新藥上市申請獲國家藥監局受理並納入優先審評。
- 2024年8月，基於與國家藥監局的討論以及對現有數據包的內部評估，主動撤回呋喹替尼聯合紫杉醇用於二線治療胃癌的新適應症上市申請。

### 中國以外

- 2024年6月，呋喹替尼於歐盟獲批用於治療結直腸癌，並隨後於2024年12月在西班牙納入首個歐洲醫保，觸發來自武田的1,000萬美元的里程碑付款。
- 2024年9月，呋喹替尼於日本獲批用於治療結直腸癌，並隨後於2024年11月取得定價批准並推出商業上市，觸發來自武田的里程碑付款。
- 呋喹替尼於2024年8月在阿根廷和瑞士獲批、2024年9月在加拿大（並納入醫保）和英國獲批、於2024年10月在澳洲及新加坡獲批、於2024年12月在以色列及阿拉伯聯合酋長國獲批，及於2025年3月在韓國獲批。

## III. 後期臨床項目進展

### 賽沃替尼（中國商品名：沃瑞沙®），一種高選擇性口服的MET 抑制劑

- 聯合泰瑞沙®（奧希替尼）用於二線治療伴有MET擴增及/或過表達的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SAVANNAH全球關鍵II期取得積極的頂線結果，研究取得了高、具有臨床意義且持久的緩解率（NCT03778229）。
- SACHI中國III期研究在中期分析中達到主要終點，用於二線治療伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者（NCT05015608）。
- II期小型隨機對照研究結果於AACR<sup>34</sup>年會公佈，聯合泰瑞沙®（奧希替尼）用於二線治療伴有高度MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者，結果顯示ORR<sup>35</sup>為63%、中位PFS<sup>36</sup>為8.2個月（NCT04606771）。
- 多項研究繼續入組中，包括用於二線治療伴有MET擴增或過表達的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SAFFRON全球III期研究（NCT05261399），將為SAVANNAH研究提供進一步支持；以及用於一線治療伴有MET過表達的EGFR突變非小細胞肺癌的SANOVO中國III期研究（NCT05009836）。

### 賽沃替尼潛在的臨床和監管關鍵進展：

- 於即將召開的學術會議上公佈SAVANNAH研究及SACHI研究的數據。
- 於2025年年底完成基於SACHI研究的國家藥監局新藥上市申請審評。
- 於2025年下半年完成SAFFRON研究的患者招募。
- 於2025年下半年完成MET擴增胃癌研究的患者招募以及可能的的新藥上市申請提交。

**呋隆替尼 (中國商品名：愛優特<sup>®</sup>，海外商品名：FRUZAQLA<sup>®</sup>)，一種高選擇性的VEGFR<sup>37</sup>口服抑制劑**

- 聯合達伯舒<sup>®</sup> (信迪利單抗) 用於治療經治的pMMR子宮內膜癌的FRUSICA-1中國關鍵性II期研究結果於ASCO年會公佈，結果顯示經IRC<sup>38</sup>評估的確認的ORR為35.6%，中位PFS為9.5個月，中位OS<sup>39</sup>為21.3個月，且安全性可控 (NCT03903705)。該適應症已於2024年12月獲國家藥監局批准。
- 用於治療結直腸癌患者的FRESCO-2研究的亞組分析結果於ASCO年會公佈、生物標誌物分析結果於AACR年會公佈，及生活質量分析結果於ASCO GI<sup>40</sup>會議公佈。分析結果表明，無論既往接受的治療種類或順序如何，均展現出具有臨床意義的生活質量調整後的生存獲益，以及癌胚抗原<sup>41</sup>可能是療效的早期預測因素 (NCT04322539)。
- 聯合紫杉醇用於二線治療胃癌的FRUTIGA中國III期研究結果於《自然·醫學 (Nature Medicine)》發表及於ASCO年會公佈，研究顯示ORR和PFS取得統計學意義的顯著改善，且在未接受後續抗腫瘤治療的亞組中亦觀察到OS獲益 (NCT03223376)。
- 2025年3月，用於二線治療腎細胞癌的FRUSICA-2中國III期研究取得積極結果 (NCT05522231)。

**索樂匹尼布 (HMPL-523)，一種研究性的高選擇性口服Syk<sup>42</sup>抑制劑**

- 用於治療原發性免疫性血小板減少症成人患者的ESLIM-01中國III期研究結果於《柳葉刀·血液病學 (The Lancet Haematology)》及EHA年會上同步發表，結果顯示持續應答率為48.4%，且無論患者既往的治療線數均展現出可耐受的安全性特徵及生活質量改善 (NCT05029635)。
- ESLIM-01中國III期研究的長期研究結果於ASH年會上發表，結果顯示持續應答率為51.4%及長期持續應答率為59.8%，並展現出一致的安全性特徵。
- 用於治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血症的中國II期研究結果於EHA年會上公佈及於2025年在《柳葉刀·血液病學 (The Lancet Haematology)》上發表，結果顯示整體應答率為66.7%，並展現出良好的安全性特徵 (NCT05535933)。
- 於中國啟動用於治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血症的ESLIM-02研究的III期階段 (NCT05535933)。

*索樂匹尼布潛在的臨床關鍵進展：*

- 於2025年年底左右完成基於 ESLIM-01研究的國家藥監局新藥上市申請審評 (NCT05029635)。
- 於2025年下半年完成ESLIM-02 III期研究的患者招募 (NCT05535933)。

**索凡替尼 (中國商品名：蘇泰達<sup>®</sup>)，一種VEGFR、FGFR<sup>43</sup>及CSF-1R<sup>44</sup>的口服小分子抑制劑**

- 用於一線治療轉移性胰腺導管腺癌<sup>45</sup>患者的中國II/III期研究完成II期部分入組，聯合艾瑞卡<sup>®</sup> (卡瑞利珠單抗/camrelizumab)、白蛋白結合型紫杉醇 (nab-paclitaxel) 及吉西他濱 (gemcitabine) (NCT06361888)。該研究開展的部分依據是一項類似的由研究者發起的聯合療法研究，其數據已於2024年ASCO GI會議上公佈。

*索凡替尼潛在的臨床關鍵進展：*

- 於2025年年底公佈胰腺導管腺癌 II期研究數據。

### 他澤司他 (中國海南、澳門及香港商品名：達唯珂®)，一種同類首創EZH2口服抑制劑

- 用於三線治療濾泡性淋巴瘤的橋接研究取得積極結果，已提交新藥上市申請並納入優先審評 (NCT05467943)。
- 聯合來那度胺 (lenalidomide) 和利妥昔單抗 (rituximab) 用於治療濾泡性淋巴瘤患者的SYMPHONY-1全球III期研究的中國部分繼續入組中 (NCT04224493)。

他澤司他潛在的臨床關鍵進展：

- 於2025年年初完成中國新藥上市申請審評。

### HMPL-453 (fanregratinib)，一種新型、高選擇性及強效的FGFR 1/2/3抑制劑

- 於2025年3月，用於治療伴有FGFR2融合/重排的肝內膽管癌<sup>46</sup>的中國關鍵性II期註冊研究完成入組 (NCT04353375)。

### HMPL-306 (ranosidenib)，一種IDH1和IDH2酶<sup>47</sup>的研究性高選擇性口服雙重抑制劑

- 中國和美國/歐洲I期研究的結果於EHA年會上公佈並於《Med》期刊發表，用於治療復發/難治性IDH1/2突變<sup>48</sup>急性髓系白血病<sup>49</sup>患者 (NCT04272957、NCT04764474)。
- RAPHAEEL中國III期研究已啟動，用於二線治療復發/難治性IDH1/2突變的急性髓系白血病 (NCT06387069)。

### 其他早期研究性候選藥物

- 於AACR、ASCO和EHA年會上公佈了ERK1/2<sup>50</sup>抑制劑HMPL-295、第三代BTK<sup>51</sup>抑制劑HMPL-760、Menin抑制劑HMPL-506，以及抗CD38藥物HMPL-A067的臨床前和I期結果。
- 於中國啟動HMPL-506的I期研究，用於治療惡性血液腫瘤 (NCT06387082)。

## IV. 抗體靶向偶聯藥物 (ATTC) 平台

### 自主創立的全新平台，已產生多個潛在新藥臨床試驗申請<sup>52</sup>階段的候選藥物

新一代的ATTC技術平台充分發揮了我們二十多年來在靶向治療及小分子抑制劑領域所積累的專業知識。ATTC候選藥物為下一波臨床開發浪潮注入了新活力。與傳統的抗體偶聯藥物和/或小分子藥物相比，具有關鍵的潛在優勢：

- 通過抗體和小分子靶向藥物的協同組合來**提高療效**：這些組合將針對特定的基因突變，克服耐藥性，並有望支持聯合其他靶向療法、化療和免疫療法在更早線數的患者人群中用藥。
- 具有**更高的安全性和更長的治疗時間**：與小分子相比，ATTC藥物具有更低的對腫瘤以外組織毒性或脫靶毒性，與傳統細胞毒素偶聯物相比骨髓抑制更少，可帶來更好的生活質量。
- **優化的藥代動力學特徵性**解決難成藥靶點困境：與口服小分子抑制劑相比，抗體引導的靶向遞送令生物利用度提高並減少藥物間相互作用。



## V. 合作最新進展

### 兩款由和黃醫藥發現的候選藥物在創響生物<sup>53</sup>的推動下取得進一步臨床進展

- 繼創響生物行使獨家許可選擇權以進一步開發、生產和商業化IMG-007（一種非消耗性抗OX40抗體）和IMG-004（一種可逆性、非共價、高選擇性的口服BTK抑制劑）後，和黃醫藥獲得創響生物7.5%的股份。
- 創響生物和Ikena Oncology, Inc.（納斯達克：IKNA）同意合併，預計合併將於2025年年中完成，視乎成交條件。和黃醫藥將於合併後的公司中擁有權益。
- 創響生物宣佈IMG-007用於治療特應性皮炎的IIa期研究取得積極結果，研究顯示第16週的EASI<sup>54</sup>評分的平均變化為77%，EASI-75應答率為54%（NCT05984784）。將計劃開展一項用於治療中至重度特應性皮炎的皮下製劑的IIb期劑量探索研究。
- 創響生物已完成IMG-007用於治療斑禿的IIa期研究入組（NCT06060977），並公佈了IMG-004在健康志願者中的I期研究結果，顯示每日一次給藥的可行性（NCT05349097）。

## VI. 其他業務

- 其他業務綜合收入主要來自我們在中國的處方藥分銷業務<sup>55</sup>。綜合收入下降了14%（按固定匯率計算為12%）至2.668億美元（2023年：3.094億美元），主要是由於與新冠肺炎相關的處方藥的分銷銷售額於2024年下降。
- 非合併合資企業上海和黃藥業的合資企業權益收益輕微下降2%（按固定匯率計算增加1%）至4,650萬美元（2023年：4,740萬美元），主要由於增加新產品臨床試驗開發。
- 和黃醫藥應佔其他業務的綜合淨收益減少5%（按固定匯率計算為2%）至4,770萬美元（2023年：5,030萬美元），乃由於2023年12月出售消費品業務，與新冠肺炎疫情相關的處方藥分銷銷售額下降及來自上海和黃藥業的淨收益波動。

**出售上海和黃藥業：**和黃醫藥訂立購股協議，以約6.08億美元現金出售其於上海和黃藥業的45.0%股權，並保留5.0%的股權。估計和黃醫藥將錄得稅前收益約4.77億美元。

## VII. 可持續發展

和黃醫藥致力於逐步將可持續發展融入我們營運的各個方面，並為我們的持份者創造長遠價值。我們於2024年取得的持續進展包括：

- **可持續發展目標和指標：**在11項短期至長期目標和指標方面取得令人滿意的進展；可持續發展績效繼續納入管理層的績效薪酬內；為制定新目標作準備，持續評估與可持續發展相關的工作，並正在擬定以和黃醫藥的五大可持續發展支柱為重點的目標實現路線圖。
- **加強氣候行動：**於2022年的氣候風險評估基礎上，和黃醫藥進行全面評估，以瞭解氣候風險和機遇對和黃醫藥的潛在財務影響，並估算了低、中、高排放情境下的成本。這亦有助符合香港交易所<sup>56</sup>最新的氣候信息披露要求及其他國際信息披露標準要求。

- **生物多樣性評估**：進行了生物多樣性評估，以瞭解和黃醫藥對自然的依賴和影響。根據評估結果制定了生物多樣性政策，經董事會審批後向公眾披露。
- **供應商ESG<sup>57</sup>評估**：以此評估瞭解和黃醫藥主要供應商的ESG成熟度，並為2025年制定合適的供應商參與計劃作準備。
- **ESG評級提升**：MSCI ESG將和黃醫藥的評級從BBB上調至A。ISS ESG將和黃醫藥的評級從C上調至C+，屬優秀類別。普爾全球ESG評分持續上升，從48分上升至53分，使和黃醫藥置身於行業前10%。此外，和黃醫藥在恒生可持續發展企業指數系列評級中獲得A-評級，環境和治理領域更是名列前茅。

和黃醫藥在製藥行業可持續發展方面的進步顯著，於2024年獲得多項ESG殊榮。這些努力將繼續引導和黃醫藥走向更可持續的未來。2024年可持續發展報告將於2025年4月與2024年年報一併發佈，將披露更多可持續發展的相關舉措及表現。

## 財務摘要

**匯率影響：**2024年期間，人民幣兌美元平均貶值約3%，這影響了我們的合併財務業績，要點如下。

**截至2024年12月31日止年度收入為6.302億美元，而2023年為8.38億美元。**

- **腫瘤/免疫業務綜合收入為3.634億美元**（2023年：5.286億美元），包括：
  - **FRUZAQLA®收入為1.108億美元**，反映了其自2023年11月以來在美國成功上市，包括特許權使用費、生產收入和商業里程碑付款；
  - 於其上市以來的第六年內，**愛優特®收入增長4%（按固定匯率計算為6%）至8,630萬美元**（2023年：8,320萬美元），包括生產收入、推廣及營銷服務收入以及特許權使用費，我們的市場份額在市場競爭加劇的情況下依然保持領先；
  - **蘇泰達®收入增長12%（按固定匯率計算為14%）至4,900萬美元**（2023年：4,390萬美元），國家醫保藥品目錄續約後銷售額持續增長，隨著醫生對該產品的認知度持續提升，令對神經內分泌瘤患者的可及性及市場份額提高；
  - **沃瑞沙®收入下降15%（按固定匯率計算為13%）至2,450萬美元**（2023年：2,890萬美元），主要由於階段性生產收入 1,090萬美元（2023年：1,510萬美元）及特許權使用費1,360萬美元（2023年：1,380萬美元）。
  - **達唯珂®收入為90萬美元**（2023年：100萬美元），主要來自海南及香港的銷售。
  - **武田首付款、監管里程碑付款及研發服務收入減少至6,700萬美元**（2023年：3.459億美元，包括2023年4月從武田收到的4億美元現金首付款中已確認的2.8億美元部分）。
  - **其他收入為2,490萬美元**（2023年：1,850萬美元），主要與阿斯利康600萬美元的里程碑付款以及阿斯利康及禮來管理開發及監管活動的費用有關。
- **其他業務綜合收入下降14%（按固定匯率計算為12%）至2.668億美元**（2023年：3.094億美元），主要是由於與新冠肺炎相關的處方藥的分銷銷售額於2024年減少。該收入不包括上海和黃藥業的非綜合收入3.935億美元（2023年：3.855億美元）。

**2024年的淨開支為5.925億美元，而2023年為7.372億美元，反映在成本控制方面作出的巨大努力。**

- **收入成本**下降9%至3.489億美元（2023年：3.844億美元），主要是由於其他業務收入下降。由於有利的產品組合及規模經濟，收入成本佔腫瘤產品收入的百分比有所改善（從2023年的56%下降至2024年的34%）。
- **研發開支**減少30%至2.121億美元（2023年：3.02億美元），減少主要是由於中國境外團隊重組，而美國及歐洲的臨床及監管費用減少至3,450萬美元（2023年：1.069億美元）。中國投資為1.776億美元（2023年：1.951億美元）。這反映了已完成並等待監管機構批准的研究成本下降，以及我們對內部產品管線中具有全球潛力的關鍵資產的持續承諾，包括新一代ATTC平台的開發。

- **銷售及行政<sup>58</sup>開支**為1.129億美元（2023年：1.332億美元），減少主要由於對行政開支6,430萬美元（2023年：7,980萬美元）進行更嚴格控制，以及降低銷售開支4,860萬美元（2023年：5,340萬美元），因為我們從已擴大規模的銷售隊伍中實現了效率，以支持收入增長。
- **其他項目**主要包括上海和黃藥業的合資企業權益收益、利息收入和支出，外匯和稅務產生淨收益8,140萬美元（2023年：8,240萬美元）。

**2024年和黃醫藥應佔淨收益為3,770萬美元，而2023年則為1.008億美元。**

- 2024年和黃醫藥應佔淨收益為每股普通股0.04美元/每份ADS<sup>59</sup>0.22美元，（2023年：每股普通股0.12美元/每份ADS0.59美元）。

**於2024年12月31日，現金及現金等價物和短期投資合計為8.361億美元，而於2023年12月31日為8.863億美元。**

- 於2024年，不包括融資活動的調整後的集團（非GAAP<sup>60</sup>）淨現金流為-1,950萬美元，主要由於和黃醫藥應佔淨收入3,770萬美元被已實現2024年年底的應收的合作夥伴里程碑款項的營運資金變動6,220萬美元以及武田遞延收入的持續確認所抵銷（2023年：2.067億美元，由於收到武田的首付款及里程碑付款4.35億美元）。
- 於2024年，融資活動所用現金淨額合計為3,070萬美元，主要由於購買了3,610萬美元的股權獎勵（2023年：融資活動所得現金淨額為4,870萬美元，主要由於提取銀行借款）。

## 財務指引

和黃醫藥提供腫瘤/免疫業務綜合收入的2025年全年指引為3.5億美元至4.5億美元。和黃醫藥強勁的財務狀況將為其2025年及其後業務提供支援。公司將繼續在財務上自給自足，同時支持投資，將創新藥物帶向全球患者。

股東及投資者應注意：

- 本公司不保證財務指引中包含的陳述將實現，或其中包含的財務業績將實現或可能實現；及
- 本公司過去曾修訂我們的財務指引，因此應參考我們在本公告刊發日期後就任何財務指引更新的公告。

---

**非GAAP財務指標的使用和調節** — 本公告中提及不包括融資活動的調整後集團淨現金流及按照固定匯率計算報告的財務指標均基於非GAAP財務指標。請參閱「非GAAP財務指標的使用和調節」，以分別瞭解這些財務指標的解釋，以及這些財務指標與最具可比性的GAAP指標調節的進一步資料。

---

## 財務報表

和黃醫藥將於今天向美國證券交易委員會提交20-F表格的年度報告。

## 財務概要

### 簡明綜合資產負債表數據

(千美元)

	於12月31日	
	2024年	2023年
<b>資產</b>		
現金及現金等價物和短期投資	836,110	886,336
應收賬款	155,537	116,894
其他流動資產	74,908	93,609
物業、廠房及設備	92,498	99,727
合資企業權益	77,765	48,411
其他非流動資產	37,378	34,796
<b>資產總額</b>	<b>1,274,196</b>	<b>1,279,773</b>
<b>負債及股東權益</b>		
應付賬款	42,521	36,327
其他應付款、應計開支及預收款項	256,124	271,399
遞延收入	98,503	127,119
銀行貸款	82,806	79,344
其他負債	22,389	22,197
<b>負債總額</b>	<b>502,343</b>	<b>536,386</b>
<b>本公司股東權益</b>	<b>759,929</b>	<b>730,541</b>
非控股權益	11,924	12,846
<b>負債及股東權益總額</b>	<b>1,274,196</b>	<b>1,279,773</b>

## 簡明綜合經營表資料

(千美元，股份和每股數據除外)

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
<b>收入:</b>		
腫瘤/免疫業務—上市產品	271,534	164,165
腫瘤/免疫業務—研發	91,831	364,451
腫瘤/免疫業務綜合收入	363,365	528,616
其他業務	266,836	309,383
<b>收入總額</b>	<b>630,201</b>	<b>837,999</b>
<b>經營開支:</b>		
收入成本	(348,884)	(384,447)
研發開支	(212,109)	(302,001)
銷售及行政開支	(112,913)	(133,176)
<b>經營開支總額</b>	<b>(673,906)</b>	<b>(819,624)</b>
其他收益淨額	42,598	39,933
<b>除所得稅開支及合資企業權益收益前 (虧損) /收益</b>	<b>(1,107)</b>	<b>58,308</b>
所得稅開支	(7,192)	(4,509)
所佔合資企業權益除稅後收益	46,469	47,295
<b>淨收益</b>	<b>38,170</b>	<b>101,094</b>
減：非控股權益應佔淨收益	(441)	(314)
<b>和黃醫藥應佔淨收益</b>	<b>37,729</b>	<b>100,780</b>
<b>和黃醫藥應佔每股普通股盈利 (每股普通股，美元)</b>		
- 基本	0.04	0.12
- 攤薄	0.04	0.12
計算每股普通股盈利所用股數		
- 基本	855,351,683	849,654,296
- 攤薄	872,829,129	869,196,348
<b>和黃醫藥應佔每份ADS盈利 (每份ADS，美元)</b>		
- 基本	0.22	0.59
- 攤薄	0.22	0.58
計算每份ADS盈利所用的ADS份數		
- 基本	171,070,337	169,930,859
- 攤薄	174,565,826	173,839,270

## 關於和黃醫藥

和黃醫藥（納斯達克/倫敦證交所：HCM；香港交易所：13）是一家處於商業化階段的創新型生物醫藥公司，致力於發現、全球開發和商業化治療癌症和免疫性疾病的靶向藥物和免疫療法。自成立以來，和黃醫藥致力於將自主發現的候選藥物帶向全球患者，首三個藥物現已在中國上市，其中首個藥物亦於美國、歐洲和日本等全球各地獲批。欲了解更多詳情，請訪問：[www.hutch-med.com](http://www.hutch-med.com) 或關注我們的 [LinkedIn](#) 專頁。

### 簡稱使用

除文意另有所指外，否則本公告中所稱「集團」、「公司」、「和黃醫藥」、「和黃醫藥集團」、「我們」和「我們的」指和黃醫藥（中國）有限公司及其附屬公司，除非文中另有說明或指明。

### 過往業績和前瞻性陳述

本公告所載本集團之表現和經營業績屬歷史性質，且過往表現並不保證本集團之未來業績。本公告包含符合1995年《美國私人證券訴訟改革法案》「安全港」條款中定義的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述可以用諸如「將會」、「期望」、「預期」、「未來」、「打算」、「計劃」、「相信」、「估計」、「籌備」、「可能」、「潛在」、「同類首創」、「同類最佳」、「旨在」、「目標」、「指導」、「追求」或類似術語，或通過對潛在候選藥物、潛在候選藥物適應症的明示或暗示討論，或通過討論戰略、計劃、預期或意圖來識別。閣下請勿過分倚賴這些前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了管理層根據目前的信念和期望而對未來事件的預期，並受到已知及未知風險與不確定性的影響。如若該等風險或不確定性中的一項或多項出現，或者基本假設被證明屬不正確，則實際結果可能與前瞻性陳述中所載之結果有重大出入。和黃醫藥不能保證其任何候選藥物均將會在任何市場上獲准銷售，亦不能保證已獲得的任何批准在未來繼續有效，或者由和黃醫藥及/或其合作夥伴銷售或以其他方式將產品商業化（統稱「和黃醫藥產品」）將達到任何特定的收入或淨收益水平。和黃醫藥管理層的預期可能會受到以下因素的影響：意料之外的監管行動或延遲或一般性的政府監管；研究與開發中固有的不確定性，包括無法滿足關鍵的關於受試者的註冊率、時機和可用性的研究假設，其要符合研究的納入及排除標準以及資金要求，臨床方案的變更、意外不利事件或安全性、質量或生產方面的問題；候選藥物延遲或無法滿足研究的主要或次要終點；候選藥物延遲或無法獲得不同司法管轄區的監管批准或和黃醫藥產品獲得監管批准後的使用情況，市場認受性及商業成功；所發現、開發及/或商業化競爭產品和候選藥物可能比和黃醫藥產品及候選藥物更有優勢或更具成本效益；政府當局和其他第三方的研究（無論由和黃醫藥或其他人士進行及無論屬強制或自願）或建議及指引對和黃醫藥產品及開發中的候選藥物的商業成功的影響；和黃醫藥製造及管理多種產品及候選藥物供應鏈的能力（包括各種第三方服務）；和黃醫藥產品能否從第三方支付機構獲得報銷及獲報銷的程度，包括私人支付機構的醫療健康及保險計劃以及政府保險計劃；開發、生產及銷售和黃醫藥產品的成本；在需要時獲得額外資金的能力；為和黃醫藥產品和候選藥物獲得並維持知識產權保護能力；和黃醫藥實現其任何財務預測或指引的能力以及該等預測或指引所依據的假設的變化；成功出售非核心業務；遏制醫療成本的全球趨勢，包括持續的價格壓力；實際和潛在法律程序的不確定性，其中包括實際或潛在產品責任訴訟、有關銷售和行銷行為的訴訟和調查、知識產權糾紛以及一般性的政府調查；以及整體經濟和行業狀況，包括許多國家持續疲弱的經濟和金融環境影響的不確定性，未來全球匯率的不確定性，全球匯率、地緣政治關係、制裁和關稅的不確定性。有關前述各項和其他風險的進一步討論，請參閱和黃醫藥向美國證券交易委員會、倫敦證券交易所和香港交易所提交的文件。和黃醫藥在本公告中提供之資料截至本公告日期，並且不承擔因新的資料、未來事件或其他原因而更新任何前瞻性陳述的義務。

此外，本公告包含和黃醫藥從行業出版物和第三方市場研究公司作出的報告中獲得的統計數據和估計。儘管和黃醫藥認為該等出版物、報告和調查研究是可靠的，但是和黃醫藥尚未獨立驗證該等數據，不能保證該等數據的準確性或完整性。請閣下注意不要過度考慮該等數據。該等數據涉及風險和不確定性，並可能根據各種因素（包括前述因素）有所更改。

### 內幕消息

本公告包含（歐盟）第 596/2014 號條例（該條例構成《2018 年歐洲聯盟（退出）法》定義的歐盟保留法律的一部分）第 7 條規定的內幕消息。

### 醫療信息

本公告所提到的產品可能並未在所有國家上市，或可能以不同的商標進行銷售，或用於不同的病症，或採用不同的劑量，或擁有不同的效力。本文中所包含的任何信息都不應被視為是任何處方藥的申請、推廣或廣告，包括那些正在研發的藥物。

## 結束

## 經營回顧

### 腫瘤/免疫業務

我們發現、開發、生產及銷售用於治療癌症及免疫疾病的靶向療法及免疫療法的活動乃通過一支由位於中國上海、蘇州、北京及香港以及美國新澤西州的約890名科學家及工作人員組成的全面整合的團隊，以及一支由約770名員工組成的自有的腫瘤商業團隊所進行。

我們已有13種腫瘤候選藥物正處於各個臨床試驗階段，其中三種藥物（呋喹替尼、索凡替尼及賽沃替尼）已在中國內地獲批。截至2024年12月，呋喹替尼亦於美國、歐盟、日本及其他十個地區取得批准。賽沃替尼已於海外完成一項II期研究，其數據已與全球監管機構分享。我們的第四種及第五種候選藥物（他澤司他及索樂匹尼布）的中國新藥上市申請已獲國家藥監局受理審評，有待批准。除上述候選藥物之外，我們的新藥發現及早期開發正專注於推進來自新一代ATTC技術平台的候選藥物，目前已有多個分子處於臨床前階段。

### 上市產品銷售額

和黃醫藥創新腫瘤產品於2024年的市場銷售額增長134%（按固定匯率計算為136%）至5.01億美元（2023年：2.136億美元），主要得益於FRUZAQLA®上市。儘管來自中國監管方面的挑戰從2023年第三季度起一直持續，但中國市場銷售額仍增長6%（按固定匯率計算為8%）至2.104億美元（2023年：1.985億美元）。

我們的中國商業化團隊提高了銷售效率；整合了市場准入，帶來協同效應；並加強了合規體系以應對動蕩且競爭激烈的環境。我們在海外的商業化合作夥伴成功在更多地區取得批准，並擴大醫保覆蓋範圍。

#### **呋喹替尼（海外商品名：FRUZAQLA®，中國商品名：愛優特®）**

結直腸癌是起源於結腸或直腸的癌症。根據國際癌症研究機構（IARC）/世界衛生組織（WHO）的數據，結直腸癌是全球第三大常見癌症，2022年新增病例超過190萬例，並造成超過90萬例死亡。值得一提的是，據估計2022年在中國、美國、歐洲和日本的新增病例分別約為51.7萬、15.3萬、53.8萬和14.6萬，成為各地區第一或第二常見的癌症類型。儘管早期結直腸癌可以通過手術切除，但轉移性結直腸癌仍然存在巨大未被滿足的需求，患者的治療結果不佳且治療選擇有限。

FRUZAQLA®於2023年11月8日獲批用於三線治療結直腸癌後，武田在48小時內將其在美國推出上市。繼2024年4月25日人用藥品委員會給出積極意見後，FRUZAQLA®於2024年6月20日在歐盟獲批。其亦於2024年下半年及2025年年初在包括日本在內的十個其他國家獲批。2024年12月，西班牙成為歐洲首個將FRUZAQLA®納入公共醫療保障範圍的國家。更多監管註冊申請以及醫保協商正在進行中。據武田稱，產品的接受度表現強勁，超出預期。2024年，FRUZAQLA®在中國以外的市場銷售額達2.906億美元（2023年：1,510萬美元）。上市後僅一年內，FRUZAQLA®年銷售額就已於2024年10月達到2億美元的門檻，觸發來自武田2,000萬美元的里程碑付款。



在取得美國患者接受度的同時，呋喹替尼於2023年11月16日納入2023年《NCCN結腸癌臨床實踐指南》和2023年《NCCN直腸癌臨床實踐指南》。呋喹替尼亦獲結直腸癌領域的另外數個主要治療指南推薦。這些都將繼續推動呋喹替尼在醫生和患者中的認知度和使用。

**愛優特®在中國**於2024年的市場銷售額達到1.15億美元，較2023年（1.075億美元）增長7%（按固定匯率計算為9%）。根據我們與禮來的協議條款，和黃醫藥管理愛優特®在中國的所有醫學訊息溝通、推廣以及本地和區域營銷活動。於2024年，我們將禮來向我們支付的生產收入、推廣及營銷服務收入及特許權使用費中合併入賬。於2024年，我們綜合入賬愛優特®收入8,630萬美元，相等於市場銷售額之75%。

我們相信愛優特®與競品相比具有明顯的差異化優勢。隨著競品（瑞戈非尼，regorafenib和曲氟尿苷/替匹嘧啶，trifluridine/tipiracil）的仿製藥上市，增長有所放緩。根據IQVIA在2024年第二季度進行的一項跟蹤研究，愛優特®是晚期結直腸癌領域領先的治療方法，在三線經治患者佔有率達47%。2024年12月，愛優特®和信迪利單抗的聯合療法獲批用於二線治療pMMR子宮內膜癌。在中國，2020年新增病例子宮內膜癌約82,000例，造成約17,000例死亡。

2024年1月，愛優特®在中國香港獲批。這是首個通過新的「1+」新藥註冊機制獲批的藥物。愛優特®隨後列入醫院管理局藥物名冊，成為首個獲全額資助的創新腫瘤藥物。經與中國國家醫保局<sup>61</sup>的談判後，愛優特®繼續獲納入國家醫保藥品目錄，並在自2024年1月開始的新的兩年期協議內維持與2023年醫保藥品目錄相同的價格。

### **賽沃替尼（中國商品名：沃瑞沙®）**

沃瑞沙®是中國首個獲批的選擇性MET抑制劑，由我們的合作夥伴阿斯利康推出上市並負責銷售，用於治療MET外顯子14跳變的非小細胞肺癌患者。中國肺癌患者人數佔全世界肺癌患者總數的三分之一以上。全球非小細胞肺癌患者中，其腫瘤伴有MET外顯子14跳變的患者約佔2-3%。

沃瑞沙®於2024年的市場銷售額下降2%（按固定匯率計算為持平）至4,550萬美元（2023年：4,610萬美元），從而使我們綜合入賬特許權使用費收入1,360萬美元（2023年：1,380萬美元）以及生產收入1,090萬美元（2023年：1,510萬美元）。隨著另外四種MET抑制劑獲批並納入國家醫保藥品目錄，市場競爭加劇令沃瑞沙®的短期銷售增長受限。生產收入下降是由於2023年納入國家醫保藥品目錄前渠道提前備貨，而2024年的需求回復正常水平所致。

2025年1月，沃瑞沙®獲國家藥監局常規批准用於治療一線和二線MET外顯子14跳變非小細胞肺癌，令市場地位得以鞏固。若用於二線治療伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌的新藥上市申請通過優先審評程序取得國家藥監局批准，其未來銷售有望進一步加速，該適應症較MET外顯子14跳變非小細胞肺癌具有更大的潛在市場。MET異常是導致對第一代、第二代、第三代EGFR TKI產生耐藥性的一種主要機制。在奧希替尼治療後出現疾病進展的患者中，約有15-50%的患者伴有MET異常。沃瑞沙®繼續獲納入醫保藥品目錄，並在自2025年1月開始的

新的兩年期協議內維持與2024年醫保藥品目錄相同的價格。2025年2月，沃瑞沙<sup>®</sup>通過「1+」新藥註冊機制於中國香港獲批。

### **索凡替尼（中國商品名：蘇泰達<sup>®</sup>）**

蘇泰達<sup>®</sup>在2021年於中國上市，用於治療所有晚期神經內分泌瘤，我們相信中國每年約新增4萬名患者。

2024年市場銷售總額增長12%（按固定匯率計算為14%）至4,900萬美元（2023年：4,390萬美元）。根據IQVIA於2024年第三季度的跟蹤研究報告，蘇泰達<sup>®</sup>在神經內分泌瘤治療領域繼續保持其市場地位，以27%的處方份額領先於競品索坦<sup>®</sup>（SUTENT<sup>®</sup>）和飛尼妥<sup>®</sup>（AFINITOR<sup>®</sup>）。

經與中國國家醫保局的談判後，蘇泰達<sup>®</sup>繼續獲納入國家醫保藥品目錄，並在自2024年1月開始的新的兩年期協議內維持與2023年醫保藥品目錄相同的價格。隨著蘇泰達<sup>®</sup>獲納入《中國臨床腫瘤學會（CSCO）神經內分泌腫瘤診療指南（2024版）》、《中國抗癌協會（CACA）神經內分泌腫瘤診治指南（2024版）》、《索凡替尼臨床合理用藥中國多學科專家共識（2024版）》及中華醫學會（CMA）《胰腺神經內分泌腫瘤規範化診治共識（2023版）》，醫生對蘇泰達<sup>®</sup>的接受度及患者對蘇泰達<sup>®</sup>的可及性持續提高。

### **他澤司他（中國海南、香港和澳門、美國及日本商品名：達唯珂<sup>®</sup>）**

和黃醫藥擁有達唯珂<sup>®</sup>在中國的商業權利。其在美國由Ipsen<sup>62</sup> 旗下公司Epizyme, Inc.銷售，在日本由 Eisai Co., Ltd.銷售。於2022年5月，達唯珂<sup>®</sup>獲批於海南先行區<sup>63</sup>使用，用於治療某些上皮樣肉瘤和濾泡性淋巴瘤患者，與FDA<sup>64</sup>已獲批的標籤一致。他澤司他現已獲納入四項治療指南和共識建議：《中國臨床腫瘤學會（CSCO）淋巴瘤診療指南》、《中國臨床腫瘤學會（CSCO）骨與軟組織腫瘤診療指南》、中國抗癌協會（CACA）《老年濾泡性淋巴瘤診斷與治療中國專家共識》和《中國濾泡性淋巴瘤診斷和治療指南》。儘管尚未獲得國家藥監局批准或納入國家醫保藥品目錄，其已獲納入近50個城市的補充醫療保險。截至2024年底，約有29名上皮樣肉瘤患者接受治療（2023年：19名）。

2024年7月，他澤司他用於治療復發/難治性濾泡性淋巴瘤成人患者的新藥上市申請已獲國家藥監局受理並納入優先審評。2024年5月，其在中國香港獲批。

## 研究及開發

隨著呋喹替尼於2023年11月和2024年6月相繼在美國和歐盟獲批，我們現在擁有在全球市場發現、臨床開發創新藥物並取得上市批准的成功經驗。我們的戰略旨在通過在中國優先考慮後期和註冊研究以及在中國以外地區進行合作，以加速建立長期可持續發展的業務的道路。和黃醫藥將繼續針對具有全球差異性的候選藥物開展國際性的早期開發項目。

### 抗體靶向偶聯藥物技術平台

2025年1月，我們公佈了自主研發的新一代抗體靶向偶聯藥物（ATTC）技術平台。在過去三年多裡，我們投入大量資源於該新技術平台，未來有望產生多個候選藥物。與傳統的以細胞毒素為基礎的抗體偶聯藥物（ADC）相比，我們使用靶向小分子取代傳統以毒素為基礎的有效載荷。因此，不同於傳統的抗體偶聯藥物，ATTC具有與化療或其他靶向藥物聯合用藥的潛力，這對於前線治療尤為重要。

這種設計的另一個優勢在於可以進一步優化小分子藥物的效力，避免因狹窄的治療窗口帶來的限制。通過降低對腫瘤以外組織毒性或脫靶毒性，我們的平台旨在將高效濃度的小分子抑制劑送達目標位置。這有可能在大量有著未被滿足需求的適應症中發揮療效，並使長期用藥成為可能。更廣泛而言，ATTC平台有潛力整合高分子量的藥物作為有效載荷，例如蛋白降解靶向嵌合體（PROTAC）和蛋白互作抑制劑（PPI）。

迄今為止的臨床前數據顯示，與單克隆抗體和靶向小分子聯合療法相比，ATTC候選藥物在多種腫瘤類型中展現出強大的抗腫瘤活性和持久的緩解。用於支持新藥臨床試驗申請的準備工作正在進行中，全球（包括中國）首個臨床試驗預計將於2025年底啟動。

以下概述我們在研候選藥物臨床試驗的最新進展。有關各項研究的更多詳細資料，請參閱近期的科學出版物。

### 賽沃替尼（中國商品名：沃瑞沙®）

賽沃替尼為一種強效、高選擇性的口服MET抑制劑。通過與阿斯利康的全球合作，賽沃替尼作為單藥及聯合療法用於治療非小細胞肺癌、乳頭狀腎細胞癌<sup>65</sup>及胃癌的臨床試驗正在進行中。在此合作下，阿斯利康已向和黃醫藥支付了9,100萬美元的首付款、開發及批准里程碑付款。

MET異常是導致對第一/二代EGFR TKI以及第三代EGFR TKI（如泰瑞沙®）產生耐藥性的主要機制。在泰瑞沙®治療後出現疾病進展的患者中，MET異常的發生率約為15-50%，視乎樣品類型、檢測方法和使用的測定閾值而異。通過TATTON研究（NCT02143466）及SAVANNAH研究（NCT03778229），賽沃替尼已在此類患者中開展了廣泛的研究。受到上述研究的結果鼓舞，我們已啟動了三項III期研究：包括2021年在中國啟動的SACHI及SANOVO研究，以及2022年開始入組的SAFFRON全球關鍵性III期研究。

## 賽沃替尼 – 非小細胞肺癌最新進展：

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SACHI: 二線 EGFR突變; EGFR TKI難治性; MET擴增	中國	III期	中期分析達到主要終點; 2024年12月, 中國新藥上市申請 獲受理並納入優先審評	NCT05015608
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SAVANNAH: 二/三線EGFR突變; 泰瑞沙®難治性; MET擴增或過表達	全球	II期	2024年2月完成患者招募; 2024年10月公佈積極結果	NCT03778229
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SAFFRON: 二/三線EGFR突變; 泰瑞沙®難治性; MET擴增或過表達	全球	III期	進行中	NCT05261399
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SANOVO: 一線EGFR突變; MET過表達	中國	III期	進行中	NCT05009836
賽沃替尼單藥療法	二線MET外顯子14跳變	中國	II期	2021年二線附條件批准及上市	NCT02897479
賽沃替尼單藥療法	一/二線MET外顯子14跳變	中國	IIIb期	2025年1月一/二線常規批准; 2024年ELCC <sup>66</sup> 公佈最終數據	NCT04923945

**SACHI中國III期研究**在2024年年底的中期分析中達到主要終點PFS，**新藥上市申請**已於2024年12月獲國家藥監局受理，並納入突破性治療品種和優先審評。SACHI研究評估了賽沃替尼和泰瑞沙®的聯合療法對比培美曲塞加鉑類的雙藥化療用於治療接受EGFR抑制劑治療後疾病進展的伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者。結果將提交於即將召開的學術會議供發表。

**SAVANNAH全球II期研究**於2024年10月公佈取得積極結果，展現出**高、具臨床意義且持久的緩解率**。研究中EGFR突變非小細胞肺癌患者由於MET擴增或過表達（定義為IHC90+ 和/或 FISH10+）而在泰瑞沙®治療後疾病出現進展。2023年1月，賽沃替尼和泰瑞沙®的聯合療法研究獲FDA授予快速通道開發項目資格，用於治療伴有MET過表達及/或擴增（經FDA批准的檢測）的既往接受泰瑞沙®治療期間或之後出現疾病進展的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌患者。結果將於ELCC年會公佈。與其他治療方案相比，該聯合療法無需化療、針對特定的生物標誌物，且通過口服給藥，旨在為肺癌患者帶來平衡的療效、安全性和生活質量。我們的合作夥伴阿斯利康正與全球監管機構分享這些數據。

**SAFFRON全球III期確證性研究**將評估賽沃替尼和泰瑞沙®的聯合療法對比培美曲塞加鉑類雙藥化療的療效及安全性，目前已啟動20多個國家的約250個臨床中心，並預計將於2025年下半年完成患者招募。

用於一線治療伴有MET過表達的EGFR突變患者的**SANOVO中國III期研究**正在持續入組中。患者接受賽沃替尼聯合泰瑞沙®治療，對照組則接受安慰劑聯合泰瑞沙®治療。在類似的患者人群中，一項前瞻性、雙臂、隨機、多中心、由研究者發起的**中國II期FLOWERS研究**的中期分析結果於2024年WCLC<sup>67</sup>年會公佈（NCT05163249）。伴有MET過表達或擴增的EGFR突變非小細胞肺癌一線患者接受泰瑞沙®單藥療法（患者數量=23）或賽沃替尼和泰瑞沙®的聯合療法（患者數量=21）。至數據截止日2024年5月28日，中位隨訪時間為8.2個月。單藥療法和聯合療法經確認的ORR分別為60.9%和90.5%，DCR<sup>68</sup>分別為87%和95.2%。PFS數據尚未成熟，但已觀察到有利於聯合療法的積極趨勢，單藥療法和聯合療法的**中位PFS分別為9.3個月和19.6個月**，成熟度分別為34.8%和23.8%。

**MET外顯子14跳變、EGFR野生型非小細胞肺癌在中國的最新進展** — 基於在中國進行的一項針對經治MET外顯子14跳變非小細胞肺癌患者的II期研究的積極結果（NCT02897479），單藥療法已於2021年6月獲國家藥監局批准。在該患者人群中開展的一項確證性IIIb期研究的最終結果已於2024年ELCC上公佈，為賽沃替尼作為初治或經治的MET外顯子14跳變非小細胞肺癌患者的靶向治療選擇提供了依據。

在初治患者中，獨立審查委員會評估的ORR為62.1%（95% CI<sup>69</sup>：51.0-72.3%），DCR為92.0%（95% CI：84.1-96.7%）及中位DoR<sup>70</sup>為12.5個月（95% CI：8.3-15.2）。至中位隨訪時間20.8個月時，中位PFS為13.7個月（95% CI：8.5-16.6），中位OS尚未達到。

在經治患者中，獨立審查委員會評估的ORR為39.2%（95% CI：28.4-50.9%），DCR為92.4%（95% CI：84.2-97.2%）及中位DoR為11.1個月（95% CI：6.6-未達到）。至中位隨訪時間12.5個月時，中位PFS為11.0個月（95% CI：8.3-16.6），中位OS尚未成熟。

初治和經治患者均較早出現緩解（到達疾病緩解的時間1.4-1.6個月）。安全性特徵可耐受，沒有觀察到新的安全信號。最常見的3級或以上藥物相關治療不良事件（5%或以上的患者）為肝功能異常（16.9%）、谷丙轉氨酶升高（14.5%）、谷草轉氨酶升高（12.0%）、週邊水腫（6.0%）及γ-谷氨酰轉移酶升高（6.0%）。

2025年1月，我們收到國家藥監局用於初治患者的新適應批准，並將用於經治患者的附條件批准轉為常規批准。

### 賽沃替尼 - 胃癌：

**MET驅動的胃癌預後很差**。包括VIKTORY（NCT02299648）研究在內的賽沃替尼治療MET驅動胃癌患者（佔所有胃癌患者的約5%）的多項II期研究已於亞洲開展，並顯示出良好的療效。VIKTORY研究顯示賽沃替尼單藥治療MET擴增胃癌患者的ORR為50%。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
賽沃替尼	三線MET擴增胃癌。兩階段研究	中國	II期	註冊列隊將入組約68名患者； 突破性治療品種	NCT04923932

賽沃替尼單藥療法治療MET擴增的晚期或轉移性胃癌或胃食管結合部腺癌患者的II期研究20名患者的中期分析的初步療效和安全性數據顯示，在伴有MET擴增的患者尤其是高MET基因拷貝數的患者中展現出令人鼓舞的療效。在高MET基因拷貝數的16名患者中，經獨立審查確認的ORR為50%。4個月時的DoR率為85.7%。最常見的3級或以上治療相關不良事件<sup>71</sup>（發生率超過5%）為血小板數量降低、藥物過敏、貧血、中性粒細胞減少及肝功能異常。在與國家藥監局討論上述數據後，預計2025年下半年將完成該研究註冊隊列的患者招募。

## 賽沃替尼 - 腎癌：

**MET是乳頭狀腎細胞癌的一項主要基因驅動因素。**新出現的證據表明，將免疫療法與MET抑制劑聯合使用可增強抗腫瘤活性。乳頭狀腎細胞癌是腎癌的一種亞型，佔患者約15%，目前對於伴有MET驅動突變的腫瘤患者暫無已獲批的療法。賽沃替尼已在乳頭狀腎細胞癌患者中開展多項全球研究，包括SAVOIR單藥療法（NCT03091192）及CALYPSO聯合療法（NCT02819596）全球II期研究。上述兩項研究均顯示出令人鼓舞的結果。CALYPSO研究的24個月隨訪顯示，在MET驅動的乳頭狀腎細胞癌患者中，中位PFS為15.7個月，中位OS為27.4個月。此結果令我們於2021年啟動**SAMETA全球III期研究**，並已於2024年完成140名患者入組。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
賽沃替尼+英飛凡®	SAMETA: MET驅動、不可切除及局部晚期或轉移性乳頭狀腎細胞癌	全球	III期	完成患者招募	NCT05043090

## 呋喹替尼（中國商品名：愛優特®；海外商品名：FRUZAQLA®）

呋喹替尼是一種新型、選擇性的口服VEGFR 1/2/3激酶抑制劑，旨在提高選擇性以限制激酶脫靶活性，從而提高藥物暴露並達到持續的靶點抑制。呋喹替尼已作為單藥療法及聯合其他療法開展臨床試驗。除了在包括中國、美國、歐盟及日本等已獲批的首個經治轉移性結直腸癌適應症，其亦於2024年12月在中國獲批用於二線治療子宮內膜癌。於2025年3月，一項用於二線治療腎細胞癌的中國III期研究達到主要終點PFS。

在中國，呋喹替尼由和黃醫藥與禮來合作銷售。武田擁有呋喹替尼在除中國內地、香港及澳門以外全球範圍的針對所有適應症的開發及商業化的獨家許可。武田已支付4.7億美元的首付款和里程碑付款。和黃醫藥正收取基於淨銷售額的特許權使用費。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
呋喹替尼單藥療法	FRESCO-2: 四線 <sup>72</sup> 結直腸癌	全球	III期	獲批並上市用於治療結直腸癌: 2023年11月於美國, 2024年6月於歐盟, 2024年下半年於阿根廷、澳洲、加拿大、以色列、日本、新加坡、瑞士、阿拉伯聯合酋長國和英國, 及2025年3月於韓國	NCT04322539
呋喹替尼單藥療法	FRESCO: 三線結直腸癌	中國	III期	2018年批准三線結直腸癌及上市	NCT02314819
呋喹替尼+ 信迪利單抗	FRUSICA-1: 二線pMMR子宮內膜癌	中國	II期	2024年12月在中國獲批及上市; 數據在2024年ASCO年會上公佈	NCT03903705
呋喹替尼+ 信迪利單抗	FRUSICA-2: 二線腎細胞癌	中國	III期	完成患者招募; 2025年3月達到主要終點	NCT05522231
呋喹替尼+ 信迪利單抗	FRUSICA-3: 二線pMMR子宮內膜癌	中國	III期	自2024年12月起進行中	NCT06584032
呋喹替尼+ 信迪利單抗	腎透明細胞癌	中國	Ib/II期	完成招募; 2023年ASCO公佈更新數據; 結果於《靶向腫瘤學》發表	NCT03903705

### 呋喹替尼 – 結直腸癌最新進展：

FRESCO-2研究 (NCT04322539) – 此項在691名患者中進行的隨機、雙盲、安慰劑對照的全球III期研究的積極結果表明，與安慰劑治療相比，呋喹替尼療法在OS和PFS關鍵次要終點均達到具有統計學意義和臨床意義的顯著延長。呋喹替尼（海外商品名：FRUZAQLA®）於2023年11月獲得FDA批准，並於2024年6月獲歐盟委員會批准。其亦於2024年下半年及2025年年初在包括日本在內的十個其他國家獲批。

FRESCO-2 的一項亞組分析結果於2024年ASCO年會上發表。在接受呋喹替尼治療的患者中，無論患者既往曾接受過瑞戈非尼或是曲氟尿苷/替匹嘧啶治療，抑或兩者皆曾使用過，其中位PFS均十分相似，為3.6至3.8個月，而安慰劑組則為1.7至1.9個月。在OS方面，既往從未接受過瑞戈非尼和曲氟尿苷/替匹嘧啶治療的患者展現出最長的OS，為9.3個月（安慰劑組：6.6個月），且所有組別的患者均展現出具有統計學意義的顯著獲益，（呋喹替尼組對比安慰劑組）在既往曾接受過瑞戈非尼治療的患者中（10.2個月對比8.2個月），在既往曾接受過曲氟尿苷/替匹嘧啶治療的患者中（7.7個月對比5.1個月），在既往曾接受過瑞戈非尼後再接受曲氟尿苷/替匹嘧啶治療的患者在（8.5個月對比4.8個月）。

### 呋喹替尼 – 檢查點抑制劑聯合療法最新進展：

FRUSICA-1研究註冊意向隊列：信迪利單抗聯合療法用於晚期子宮內膜癌 (NCT03903705) – 含鉑全身化療是中國晚期子宮內膜癌的一線標準治療。然而，在一線治療後疾病進展的患者治療選擇有限，且預後仍然很差。該子宮內膜癌隊列數據令人鼓舞。我們與國家藥監局達成一致，將此隊列拓展為II期單臂註冊研究，並隨後獲納入突破性治療藥物品種。2024年4月，該新藥上市申請獲國家藥監局受理並納入優先審評。**2024年12月，該新藥上市申請取得附條件批准。**

II期研究的結果已於2024年ASCO年會上公佈。研究主要終點是根據RECIST v.1.1標準經獨立審查委員會評估的ORR。無論既往是否接受過貝伐珠單抗治療，該聯合療法在pMMR晚期子宮內膜癌患者中均展現出有意義的療效改善及可控的安全性特徵。中位隨訪時間為15.7個月。87名療效可評估患者的ORR為35.6%，其中包括2例完全緩解。DCR為88.5%，DoR則尚未達到，在九個月的治療後，80.7%的患者仍處於緩解狀態。在98名患者中，中位PFS為9.5個月，中位OS為21.3個月。

FRUSICA-2 III期研究：信迪利單抗聯合療法用於晚期轉移性腎細胞癌 (NCT05522231) – 抗血管生成治療及免疫治療的聯合療法在一線治療腎透明細胞癌中已顯示帶來臨床獲益。然而，這種聯合療法在二線治療中帶來獲益的證據則有限。2023年ASCO年會上公佈的II期研究（NCT03903705）顯示在此類患者中的抗腫瘤活性及持久性均令人鼓舞。該探索性研究中呋喹替尼和信迪利單抗的聯合療法治療轉移性腎透明細胞的PFS結果已經公佈。至數據截至日2022年11月30日，20名經治患者的中位PFS為15.9個月。研究中未觀察到新的安全信號。

一項隨機、開放標籤、陽性對照的III期臨床試驗於2022年10月啟動，旨在評估呋喹替尼和信迪利單抗聯合療法對比阿昔替尼 (axitinib) 或依維莫司 (everolimus) 單藥療法用於二線治療晚期腎細胞癌的療效和安全性。於2025年3月，研究達到其主要終點PFS。該項研究共入組234名患者。

FRUSICA-3 III期確證性研究：信迪利單抗聯合療法用於晚期子宮內膜癌 (NCT06584032) – 一項隨機、開放標籤、陽性對照的III期臨床試驗，旨在評估呋喹替尼和信迪利單抗的聯合療法對比紫杉醇用於二線治療pMMR晚期子宮內膜癌的療效與安全性。研究的主要終點是OS。首名患者已於2024年12月入組。

### 呋喹替尼 – 胃癌最新進展：

FRUTIGA研究 (NCT03223376) – 此項在中國進行的III期研究，旨在評估呋喹替尼和紫杉醇聯合療法對比紫杉醇單藥療法用於二線治療晚期胃癌，截至2022年7月研究已納入約700名患者。接受呋喹替尼和紫杉醇聯合療法的患者的中位PFS為5.6個月，而接受紫杉醇單藥療法的對照組患者的中位PFS為2.7個月，分層風險比 (「HR」) 為0.569 ( $p < 0.0001$ )。OS出現數字上的改善但未達統計學意義，中位OS為9.6個月對比8.4個月。兩組患者後續接受的抗腫瘤治療比例不平衡，呋喹替尼和紫杉醇聯合療法組為52.7%，而紫杉醇單藥療法組為72.2%。預設的敏感性分析表明，在沒有接受後續抗腫瘤治療的患者中，OS的改善達到了統計學顯著。接受聯合療法的患者的中位OS為6.9個月，而對照組患者則為4.8個月，HR為0.72 ( $p = 0.0422$ )。該研究的結果已於2024年2月在美國臨床腫瘤學會全體大會系列會議 (ASCO Plenary) 上公佈，並於2024年6月在《自然·醫學 (Nature Medicine)》上發表。中國新適應症上市申請於2023年4月獲國家藥監局受理。在評估認為所提交的資料不太可能支持獲批後，我們於2024年8月主動撤回了該上市申請。

### 呋喹替尼 – 探索性開發：

在中國，我們對研究者發起的呋喹替尼臨床試驗項目提供支持，約100項研究正在多種實體瘤類型中展開。數項研究者發起的臨床試驗結果於2024年ASCO GI會議、AACR年會、ASCO年會、ESMO<sup>73</sup>年會及ESMO亞洲年會上公佈，其中包括一項呋喹替尼聯合研究者所選擇的化療方案用於二線治療微衛星穩定型 (MSS) 轉移性結直腸癌患者的II期研究的初步結果，以及呋喹替尼單藥療法用於治療膽管癌和軟組織肉瘤。



## 索凡替尼（中國商品名：蘇泰達®）

索凡替尼是一種新型的口服酪氨酸激酶抑制劑，可通過抑制VEGFR和FGFR以阻斷腫瘤血管生成，並可抑制在調節腫瘤相關巨噬細胞方面起著關鍵作用的CSF-1R，促進機體對腫瘤細胞的免疫應答。索凡替尼已作為單藥及聯合療法開展臨床試驗，並在中國獲批上市。和黃醫藥目前擁有索凡替尼在全球範圍內的權利。

索凡替尼通過抑制血管生成、阻斷腫瘤相關巨噬細胞積累並促進效應T細胞滲透到腫瘤的能力，可有助提升PD-1<sup>74</sup>抗體的抗腫瘤活性。多項與PD-1抗體的聯合療法研究顯示出令人鼓舞的數據。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
索凡替尼+卡瑞利珠單抗	一線胰腺導管腺癌	中國	II/III期	自2024年5月起進行中; 2024年11月完成II期患者招募	NCT06361888
索凡替尼單藥療法	SANET-ep: 非胰腺神經內分泌瘤 <sup>75</sup>	中國	III期	已獲批; 於2021年上市	NCT02588170
索凡替尼單藥療法	SANET-p: 胰腺神經內分泌瘤 <sup>76</sup>	中國	III期	已獲批; 於2021年上市	NCT02589821

### 索凡替尼 – 與檢查點抑制劑聯合療法：

聯合卡瑞利珠單抗及化療聯用於初治胰腺導管腺癌的II/III期研究 (NCT06361888) – 該研究是一項多中心、隨機、開放標籤、陽性對照的II/III期試驗，旨在評估索凡替尼聯合卡瑞利珠單抗、白蛋白結合型紫杉醇和吉西他濱對比白蛋白結合型紫杉醇和吉西他濱在既往未接受過全身性抗腫瘤治療的成人轉移性胰腺癌患者中的療效和安全性。在最初的安全性導入階段之後，在研究的II/III期階段或將額外招募500名患者，主要終點是OS。其他終點包括ORR、PFS、DCR、安全性、生活質量、DoR和到達疾病緩解的時間。研究的II期階段已於**2024年11月完成患者招募**。

該研究展開的部分依據是一項由研究者發起的臨床試驗（NCT05218889），該研究探索了索凡替尼和卡瑞利珠單抗（一種抗PD-1抗體）和化療用於一線治療胰腺癌，其數據已於2024年ASCO GI會議上公佈，中位PFS和OS分別為9.0個月和13.3個月，與之相比，僅接受化療的對照組則分別為5.8個月和8.6個月。

### 索凡替尼 – 探索性開發：

在中國，我們為由研究者發起的索凡替尼臨床試驗項目提供支持，涵蓋約100項聯合療法及單藥療法研究，用於治療多種實體瘤。這些研究在我們自主申辦的臨床試驗基礎上，探索並回答了重要的醫學問題。數項由研究者發起的對索凡替尼和其他藥物的聯合療法的臨床試驗結果於2024年ASCO GI會議、AACR年會、ASCO年會、WCLC年會、ESMO年會及ESMO亞洲年會上公佈，包括與化療的聯合療法以及與抗PD-1抗體和多種不同的化療方案的聯合療法用於治療多種實體瘤類型。

## 索樂匹尼布 (HMPL-523)

索樂匹尼布是一種新型、選擇性的口服Syk抑制劑，用於治療惡性血液腫瘤和免疫性疾病。Syk是Fc受體和B細胞受體信號傳導通路的關鍵組成部分。索樂匹尼布已開展臨床試驗。和黃醫藥目前擁有索樂匹尼布在全球範圍內的所有權利。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
索樂匹尼布	ESLIM-01: ≥二線免疫性血小板減少症	中國	III期	2022年1月納入突破性治療品種; 2024年1月中國新藥上市申請獲受理並納入優先審評; 數據於2024年EHA、2024年ASH和《柳葉刀·血液病學》公佈	NCT05029635
索樂匹尼布	≥二線免疫性血小板減少症 劑量探索研究	全球	Ib期	已啟動;	NCT06291415
索樂匹尼布	ESLIM-02: 溫抗體型自身免疫性溶血性貧血	中國	II/III期	II期部分已完成; 數據於2024年EHA公佈; III期部分自2024年3月起進行中	NCT05535933

**ESLIM-01研究 (NCT05029635)** – 我們已完成一項索樂匹尼布的隨機、雙盲、安慰劑對照的中國III期研究，研究納入了188名既往接受過至少一種標準治療的成人原發免疫性血小板減少症患者。免疫性血小板減少症是一種導致出血風險增加的自身免疫疾病。該研究主要終點是持續應答率。2022年1月，國家藥監局就該適應症將索樂匹尼布納入突破性治療藥物品種。該研究的所有終點已於2023年8月達到，**新藥上市申請已於2024年1月獲國家藥監局受理並納入優先審評。**

III期研究的結果已於2024年6月在EHA 2024年年會公佈，並於《柳葉刀·血液病學 (The Lancet Haematology)》發表。索樂匹尼布在原發免疫性血小板減少症患者中展現出具有臨床意義的快速且持久的持續血小板計數應答，**持續應答率為48.4%**，而安慰劑組則為零 ( $p < 0.0001$ )。接受索樂匹尼布治療的患者出現應答的中位時間為1.1週。索樂匹尼布展現出可耐受的安全性特徵，在接受索樂匹尼布治療的患者中，25.4%出現3級或以上的治療期間不良事件，而安慰劑組則為24.2%。索樂匹尼布亦顯著改善了患者軀體功能和精力/疲勞方面的生活質量 ( $p < 0.05$ )。研究中大部分患者既往都接受過大量治療，中位既往免疫性血小板減少症治療線數為四線，且大部分(71.3%)患者既往曾接受過TPO/TPO-RA<sup>77</sup>治療。進一步的事後亞組分析顯示，無論既往的治療線數或者既往TPO/TPO-RA治療情況如何(包括TPO/TPO-RA治療類型或治療方案的數量)，索樂匹尼布在免疫性血小板減少症患者中均帶來一致的臨床獲益。

同一項研究的長期隨訪結果已於2024年ASH年會上公佈。至數據截止日2024年1月31日，共179名患者接受了至少一劑索樂匹尼布治療(All Sov人群)，其中包括126名從開始便接受索樂匹尼布治療的患者，以及53名從安慰劑組轉入的患者(P-Sov人群)。兩組人群的持續應答率分別為51.4%及43.4%，**長期持續應答率分別為59.8%及64.2%**，中位累計持續應答時間分別為38.9週及35.1週。在All Sov人群中，54%患者的持續應答時間超過48週，26%的患者持續應答時間超過72週。

**ESLIM-02研究：溫抗體型自身免疫性溶血性貧血中國II/III期研究 (NCT05535933)** – 這是一項隨機、雙盲、安慰劑對照的II/III期研究，旨在評估索樂匹尼布治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血的療效、安全性、耐受性和藥代動力學。自身免疫性溶血性貧血是由於在自身免疫性紊亂導致產生自身紅細胞的抗體，並與紅細胞膜上

的抗原結合而使紅細胞破壞加速。首名患者已於2022年9月入組。該研究的II期部分已達到主要終點，III期研究已於2024年3月啟動。

II期研究的結果已於2024年EHA年會公佈，並於《柳葉刀·血液病學 (The Lancet Haematology)》發表。索樂匹尼布治療與安慰劑相比展現出令人鼓舞的血紅蛋白 (Hb) 獲益，前8週的整體應答率為43.8%對比0%，在24週索樂匹尼布治療期間（包括從安慰劑組轉入的患者）的**整體應答率為66.7%**。索樂匹尼布亦展現出良好的安全性特徵。

## 他澤司他

他澤司他是由Ipsen旗下公司Epizyme開發的EZH2抑制劑，已於美國獲批用於治療特定的上皮樣肉瘤及濾泡性淋巴瘤患者，並於日本獲批用於治療EZH2基因突變陽性的濾泡性淋巴瘤患者。該藥物在美國由Epizyme銷售及在日本由Eisai銷售。

我們與Epizyme達成合作協議，在大中華區（包括中國內地、香港、澳門和台灣）進行他澤司他的研究、開發、生產以及商業化。他澤司他分別在2022年於中國海南先行區、在2023年於中國澳門及在2024年5月於中國香港獲批使用。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
他澤司他單藥療法	三線以上復發/難治性濾泡性淋巴瘤 (註冊意向橋接)	中國	II期	2024年7月新藥上市申請獲受理並納入優先審評	NCT05467943
他澤司他+來那度胺+利妥昔單抗 (R <sup>2</sup> 方案)	<b>SYMPHONY-1:</b> 二線以上濾泡性淋巴瘤	全球	Ib/III期	進行中; Ib期數據於2022年ASH及2023年ASH公佈	NCT04224493

中國II期橋接研究 (NCT05467943) – 基於他澤司他在美國的批准，我們完成了一項中國橋接研究，新藥上市申請已於2024年7月獲國家藥監局受理並納入優先審評。

SYMPHONY-1 全球多中心Ib/III期聯合療法研究，用於治療復發/難治性濾泡性淋巴瘤 (NCT04224493) – 該項由Epizyme領導的SYMPHONY-1研究的Ib期開放標籤部分的ORR為90.9%。在III期臨床試驗推薦劑量隊列中，18個月的PFS及DOR 分別估計為94.4%和100%。未出現劑量限制性毒性。III期研究仍在進行中。Epizyme是SYMPHONY-1研究的申辦者，和黃醫藥正主導開展該研究的中國部分。

## HMPL-453 (fanregratinib)

HMPL-453是一種新型、選擇性靶向FGFR 1/2/3的口服抑制劑。異常的FGFR信號傳導與腫瘤生長、促進血管生成以及對抗腫瘤療法產生耐藥性有關。全球約 10-15%的肝內膽管癌患者患有伴有FGFR2融合的腫瘤。和黃醫藥目前擁有HMPL-453在全球範圍內的所有權利。迄今為止，HMPL-453已在約310名患者中進行臨床試驗。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
HMPL-453	二線膽管癌 (伴有FGFR融合/重排的肝內膽管癌)	中國	II期	結果於2023年ASCO發表; 註冊隊列完成患者招募; 預計將於2025年公佈數據	NCT04353375

肝內膽管癌中國II期研究 (NCT04353375) – 這是一項開放標籤的單臂中國II期研究，旨在評估HMPL-453用於治療至少經過一線全身性治療失敗或不耐受，並伴有FGFR2融合/重排的晚期肝內膽管癌患者的療效和安全性。25名患者的結果已於2023年ASCO年會公佈，支持了選擇口服每日一次<sup>78</sup>300毫克作為II期臨床試驗推薦劑量 (ORR為50%)。與國家藥監局溝通後，我們就單藥療法的註冊研究設計達成一致，將ORR作為主要終點。研究已於2025年3月完成患者入組，預計將於2025年公佈數據。

## HMPL-306 (ranosidenib)

HMPL-306是一種新型的IDH1及IDH2酶雙重抑制劑。IDH1及IDH2突變是各種類型的惡性血液腫瘤、神經膠質瘤和實體瘤中常見的基因變異，尤其是急性髓系白血病患者。根據美國國家癌症研究所的數據，2023年美國約有20,380例急性髓系白血病新增病例，五年相對生存率為31.7%。據估計到2030年中國急性髓系白血病每年新病例將達到24,200例。和黃醫藥目前擁有HMPL-306在全球範圍內的所有權利。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
HMPL-306	RAPHAEL: 二線復發/難治性 IDH 1/2突變急性髓系白血病	中國	III期	自2024年5月起進行中	NCT06387069
HMPL-306	髓系惡性血液腫瘤	中國	I期	已完成;劑量遞增數據於2023年EHA公佈; 劑量擴展數據於2024年EHA公佈	NCT04272957

RAPHAEL研究：二線治療復發/難治性急性髓系白血病的中國III期研究 (NCT06387069) – 這是一項在約320名伴有IDH1和/或IDH2突變的復發/難治性急性髓系白血病患者中開展的多中心、隨機、開放標籤的中國III期研究。研究將與目前的挽救性化療方案進行對比，主要終點為OS，次要終點則包括無事件生存期和完全緩解率。該研究已於2024年5月啟動，並計劃納入約320名患者。

惡性血液腫瘤中國I期研究 (NCT04272957) – 這是一項在伴有IDH1及/或IDH2突變的復發/難治性惡性血液腫瘤患者中開展的兩階段、開放標籤的I期研究。劑量擴展階段的結果已於2024年EHA年會上公佈。II期臨床試驗推薦劑量確定為第1週期每日一次250毫克，第2週期每日一次150毫克。排除一例非熱點突變患者，CR+CRh<sup>79</sup>率在IDH1突變和IDH2突變患者中分別為26.7%和30.0%。IDH1突變和IDH2突變患者的中位OS分別為13.4個月和13.1個月。在推薦的II期劑量水平下，IDH1和IDH2突變患者的CR+CRh率分別為45.5%和50.0%。當排除FLT3<sup>80</sup>和RAS<sup>81</sup>突變患者時，CR+CRh率上升到50.0%和62.5%。IDH1或IDH2突變患者的中位OS均未達到。

所有59例患者的治療耐受性良好。98.3%的患者經歷至少一次治療期間不良事件。各級別治療期間不良事件（至少20%的患者）中最常見的是血小板計數降低（54.2%）、中性粒細胞計數降低（35.6%）、貧血（39.0%）和白細胞計數降低（32.2%）。在支持性治療後，這些治療期間不良事件中的大多數可以恢復。8.5%的患者觀察到分化綜合徵，其中包括6.8%為3級，均未導致治療停止或死亡。

## 早期研究性候選藥物

和黃醫藥擁有以下早期候選藥物在全球範圍內的所有權利。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
HMPL-760	復發/難治性瀰漫性大B細胞淋巴瘤 <sup>82</sup>	中國	II期	自2024年11月起進行中	NCT06601504
HMPL-760	慢性淋巴細胞白血病 <sup>83</sup> 、小淋巴細胞淋巴瘤 <sup>84</sup> 、其他B細胞非霍奇金淋巴瘤	中國	I期	自2022年1月起進行中	NCT05190068
HMPL-506	MLL <sup>85</sup> 重排/NPM1 <sup>86</sup> 突變型急性白血病	中國	I期	自2024年6月起進行中	NCT06387082
HMPL-415	實體瘤	中國	I期	自2023年起進行中	NCT05886374
HMPL-653	實體瘤和腱鞘巨細胞瘤	中國	I期	自2022年起進行中; 已完成患者招募	NCT05190068
HMPL-A83	晚期惡性腫瘤	中國	I期	自2022年起進行中	NCT05429008
HMPL-295	實體瘤	中國	I期	自2021年起進行中; 數據於2023年ESMO亞洲年會 及2024年ASCO年會公佈	NCT04908046

**HMPL-760是一種新型、非共價的第三代 BTK 抑制劑。** HMPL-760是一種可長時間結合靶點的高效、選擇性和可逆性的BTK（包括野生型和C481S突變型BTK）抑制劑。2022年年初於中國啟動的I期研究將涵蓋既往接受過或未曾接受含有BTK抑制劑治療的復發/難治性B細胞非霍奇金淋巴瘤或慢性淋巴細胞白血病患者。II期臨床試驗推薦劑量已確定，正在進行劑量擴展。一項在復發/難治性瀰漫性大B細胞淋巴瘤患者中開展的中國II期隨機對照研究已於2024年11月入組首名患者。HMPL-760聯合R-GemOx<sup>87</sup>對比安慰劑聯合R-GemOx，研究的主要終點為PFS。

**HMPL-506是一種新型選擇性Menin抑制劑。** Menin是一種控制基因表達和細胞信號傳導的支架蛋白。MLL重排和NPM1突變在急性白血病中起關鍵作用。現時的研究表明，在這些MLL和NPM1類型的急性白血病中，抑制Menin相互作用是一種可行的治療策略。一項中國I期研究已於2024年6月啟動。

**HMPL-415是一種新型SHP2<sup>88</sup>變構抑制劑。** SHP2在多種細胞信號傳導事件中起調控作用，控制新陳代謝、細胞生長、分化、細胞遷移、轉錄和致癌性轉化。它調節關鍵信號傳導事件，包括幾種受體酪氨酸激酶下游的RAS/ERK、PI3K<sup>89</sup>/AKT<sup>90</sup>、JAK<sup>91</sup>/STAT<sup>92</sup>和PD-1通路。SHP2表達或活性異常會導致許多發育性疾病以及血液腫瘤和實體瘤。一項中國I期研究已於2023年7月啟動。

**HMPL-653是一種新型、選擇性及強效的CSF-1R抑制劑，**旨在作為單藥療法或與其他藥物的聯合療法用於治療CSF-1R驅動的腫瘤。研究表明，阻斷CSF-1R信號通路可以有效調節腫瘤微環境，解除腫瘤免疫抑制，並與其他抗腫瘤療法如免疫檢查點抑制劑發揮協同作用，從而抑制腫瘤。CSF-1R抑制劑有潛力作為聯合療法用於治療腱鞘巨細胞瘤及多種惡性腫瘤。目前在中國尚未有已獲批的CSF-1R抑制劑。中國I期研究已完成患者招募。

**HMPL-A83是一種新型IgG4型人源化抗CD47單克隆抗體。** HMPL-A83能夠阻斷CD47與信號調節蛋白(SIRP) $\alpha$ 的結合，並干擾癌細胞用來保護其免受免疫系統攻擊的「別吃我」信號。在臨床前研究中，HMPL-A83表現出對腫瘤細胞上的CD47抗原的高親和力，以及對多種腫瘤細胞的強吞噬作用。HMPL-A83還表現出低紅細胞結合，且

未引起紅細胞凝集，意味著造成貧血的風險較低。HMPL-A83在多種動物模型中也表現出強抗腫瘤活性。一項中國I期研究正在進行中。

**HMPL-295是一種新型ERK抑制劑。**ERK是RAS-RAF-MEK-ERK信號級聯（MAPK<sup>93</sup>信號通路）的下游組成部分。MAPK信號通路在癌症中出現失調，在高達50%的癌症中，突變或非遺傳事件會令該信號通路過度激活。ERK抑制劑有潛力解決或避免RAS、RAF及MEK上游通路抑制帶來的原發性或獲得性耐藥問題。一項中國I期研究正在進行中，劑量遞增階段結果已於2024年ASCO年會上公佈。

## 與創響生物的免疫學合作

我們與創響生物建立了戰略合作，由創響生物投入資金，開發由和黃醫藥發現的有潛力用於治療多種免疫疾病的兩種新型候選藥物（IMG-004和IMG-007）。和黃醫藥於2024年7月取得佔創響生物股份約7.5%（完全稀釋）的股份，以換取創響生物在全球進一步開發、生產和商業化上述兩款候選藥物的獨家權益。

2024年12月23日，**創響生物和Ikena Oncology, Inc.**（納斯達克：IKNA，簡稱「Ikena」）宣佈簽署合併協議，據此，雙方預計於2025年年中完成合併（視乎成交條件）。合併完成後，和黃醫藥將持有該於納斯達克上市的合併公司的權益。

研究用藥	研究名稱、線數、目標人群	研究地點	期數	狀態/計劃	NCT編號
<b>IMG-007 (OX40 抗體)</b>	中度至嚴重特應性皮炎的成人患者	美國/ 加拿大	Ia期	完整結果; 計劃於2025年第一季度啟動Iib期	NCT05984784
<b>IMG-007 (OX40 抗體)</b>	頭皮脫髮50% 或以上的斑禿成人患者	美國/ 加拿大	Ia期	完成患者招募; 結果待公佈	NCT06060977
<b>IMG-004 (BTK 抑制劑)</b>	健康成人志願者	美國	I期	完成多個劑量遞增	NCT05349097

**IMG-007**，一種靶向OX40 受體的新型拮抗單克隆抗體，並消除了抗體依賴性細胞介導的細胞毒性效應。OX40是腫瘤壞死因子受體（TNFR）超家族的一個刺激性受體成員，主要表達於活化的T細胞上。一項Ia期研究結果已公佈，另一項Ia期研究則已完成患者招募。

**IMG-007治療特應性皮炎 (NCT05984784)** – 該研究評估了IMG-007在對局部治療反應不充分及/或不耐受的中度至重度特應性皮炎成人患者中的安全性、藥代動力學和療效。創響生物於2025年1月公佈了美國和加拿大患者的積極頂線數據。使用IMG-007進行4週治療後，在第16週時，濕疹面積和嚴重程度指數（EASI）平均減少了77%，EASI-75 反應平均減少了54%。長達24週的炎症標誌物抑制效果持續。IMG-007的皮下製劑表現出較長的半衰期，約為35天。IMG-007的整體耐受性良好，未出現發熱或畏寒的報告。IMG-007皮下製劑用於治療中度至嚴重特應性皮炎患者的Iib期劑量探索研究計劃於2025年第一季度啟動。

**IMG-007治療斑禿 (NCT06060977)** – 該研究評估了IMG-007治療頭皮脫髮50%或以上的斑禿成人患者的安全性和療效。研究於美國和加拿大的11個臨床試驗中心的29名患者中開展，患者在4週內接受三次給藥，並進行24週的隨訪。該研究已於2024年5月完成入組，且頂線數據有待公佈。

**IMG-004**，一種小分子BTK抑制劑，可以非共價、可逆性的方式與BTK結合。IMG-004專為通常需長期治療的炎症或自身免疫疾病而設計，具有強效、高選擇性和能穿過血腦屏障的特性，有每日一次給藥的可能性。在美國健康志願者中進行的I期單劑量遞增和多劑量遞增研究中，IMG-004在30毫克至600毫克的單次劑量，以及50毫克至300毫克的10天每日一次劑量下的安全且耐受性良好（NCT05349097）。在多劑量研究中，估計整個給藥間隔內的穩態暴露量已達到至少 90%最大抑制濃度（IC90）。數據支持每日一次50毫克的潛在治療劑量方案。

## 生產

我們在蘇州設有藥品生產工廠，為吡喹替尼及索凡替尼提供臨床及商業用藥。我們位於上海的新藥品生產工廠預計將使我們的創新藥產能提高五倍以上。我們所有的臨床供藥已完成技術轉移，目前由上海工廠生產。我們的商業供藥亦已逐步轉移至新工廠，大大節省了生產成本。

以往需依賴第三方生產的賽沃替尼已於2024年年底在上海工廠完成了首個商業供藥批次生產。這標志著上海工廠首次獲得商業生產批准並交付產品。我們計劃於2025年下半年完成索凡替尼和吡喹替尼的生產場地申請及其提交，為這些商業化產品在上海工廠的商業化生產鋪平道路。

我們已為包括美國、歐盟及日本在內的全球市場建立了FRUZAQLA®的供應鏈。兩個負責向美國市場供應吡喹替尼的藥品生產基地已取得資格：即我們在蘇州的藥品生產工廠和位於瑞士的另一生產基地。於2024年，兩個基地均已成功交付商業供藥批次，以供該產品在多個歐盟國家、英國及瑞士上市。

在ATTC候選藥物方面，我們的上海工廠已開始生產專門用於新藥臨床試驗申請用途和臨床供藥的良好生產規範（GMP）等級原料。對於未來的ATTC生產，我們將考慮進一步擴大我們的生產設施及/或通過外部合作以擴大我們的生物製劑產能。

## 其他業務

其他業務包括藥品營銷及分銷平台，覆蓋中國約290個城鎮，主要通過合資企業專注於處方藥業務。於2024年12月，和黃醫藥訂立協議出售其於上海和黃藥業45%的股權，以專注於全球創新藥物發現及開發業務。

於2024年，我們的其他業務綜合收入減少14%（按固定匯率計算為12%）至2.668億美元（2023年：3.094億美元）。和黃醫藥應佔其他業務的綜合淨收益減少5%（按固定匯率計算為2%）至4,770萬美元（2023年：5,030萬美元），乃由於2023年12月出售於消費品業務的權益、與新冠肺炎疫情相關的處方藥分銷銷售額下降及來自上海和黃藥業的淨收益波動所致。

**分銷業務（與國藥控股股份有限公司成立的合資企業，持股51%）：**向中國第三方製藥公司提供服務的收入減少11%（按固定匯率計算為9%）至2.628億美元（2023年：2.954億美元），主要由於與新冠肺炎相關的處方藥的分銷銷售額於2024年有所下降所致。此收入並不包括為我們自有產品提供的商業服務。

香港國際仲裁中心於2021年作出最終裁決，就我們的分銷業務在中國內地分銷思瑞康®（SEROQUEL®）的權利被終止，裁定綠葉<sup>94</sup>須向我們的分銷業務支付人民幣2.532億元（3,440萬美元），及訴訟費與利息（「獲賠金額」）。於2022年6月，綠葉就獲賠金額提供上限為人民幣2.86億元的銀行擔保，待其向香港高等法院申請撤銷賠償獲賠金額以及後續上訴的申請結果而決定。於2022年7月26日，綠葉撤銷獲賠金額的申請被高等法院駁回，並需賠償我們的分銷業務相關費用。於2023年6月6日，綠葉提出的上訴聆訊已於香港上訴法院聆訊，現正等待判決結果。

**上海和黃藥業（與上海醫藥<sup>95</sup>成立的非合併合資企業）：**該自有品牌處方藥業務的銷售額增長2%（按固定匯率計算為5%）至3.935億美元（2023年：3.855億美元），得益於銷量增長抵銷了為應對潛在的全國範圍實施的集中帶量採購而進行的降價影響。我們佔合資企業權益小幅下降2%（按固定匯率計算增加1%）至4,650萬美元（2023年：4,740萬美元），主要是由於新產品的臨床試驗投資增加。上海和黃藥業的主要產品是MUSKARDIA®（亦稱為麝香保心丸或SXBX丸），一種治療冠心病的口服血管擴張處方藥及於中國在此適應症領域的最大中成處方藥。於2024年，銷售額增長4%（按固定匯率計算為7%）至3.623億美元（2023年：3.486億美元）。麝香保心丸在全中國範圍內均可全額報銷。

**出售上海和黃藥業45%股權：**和黃醫藥一直在探索釋放上海和黃藥業的潛在價值的機會，並將資源專注於我們全球創新藥物發現及開發業務上。於2024年12月31日，和黃醫藥訂立兩項購股協議，以約6.08億美元的現金將其於上海和黃藥業35%的股權出售予金浦健服<sup>96</sup>（「金浦健服待售股份」）及其於上海和黃藥業10%的股權出售予上海醫藥。隨後，根據購股協議，和黃醫藥與金浦健服指定的金浦志誠私募<sup>97</sup>及上海志佰合企業管理<sup>98</sup>訂立購股協議，以分別購買於上海和黃藥業25.1247%及9.8753%的股權，合共佔全部的金浦健服待售股份。於2025年3月14日，和黃醫藥向其股東發送了一份股東特別大會的通知和通函，要求其股東於2025年3月31日召開股東特別大會，以供股東批准交易。交易須待若干條件（包括同時完成每份購股協議、取得和黃醫藥股東批准以及監管批准）獲達成（或倘適用，獲豁免）後方可作實。



交易完成後和黃醫藥將保留於上海和黃藥業5%的股權及提名一名上海和黃藥業董事的權利。和黃醫藥將有三年的過渡期，於此期間和黃醫藥有權提名上海和黃藥業的總經理，並向金浦志誠私募及上海志佰合企業管理保證上海和黃藥業的最低淨利潤每年增長至少約5%，若未能實現該淨利潤增長，和黃醫藥將提供總金額不超過約9,500萬美元的補償。考慮到所售股份的帳面價值和最高總補償金額的現值，預計和黃醫藥將錄得稅前出售收益約4.77億美元。

*股息*：於2024年，上海和黃藥業向和黃醫藥集團支付的股息為3,490萬美元（2023年：4,230萬美元），自成立以來和黃醫藥從上海和黃藥業所收取的股息總額超過3.6億美元。

**首席執行官兼首席科學官**

**蘇慰國**

**2025年3月19日**

## 非GAAP財務指標的使用和調節

除根據美國GAAP編製的財務資料外，本公告亦載有包含基於管理層對業績的看法而制定的某些非GAAP財務指標，包括：

- 不包括融資活動的調整後的集團淨現金流
- 按固定匯率計算的數據

管理層內部使用該等指標進行規劃、預測和衡量和黃醫藥集團的整體表現。本集團認為該經調整財務指標為我們及投資者提供有用且有意義的資料，因為其提升投資者對本集團業務持續經營表現的瞭解及便於比較過去和未來期間的業績。該等經調整財務指標為非GAAP指標，應被視為附加於而不是替代根據美國GAAP編制的資料。其他公司可能以其他方法定義該等指標。

*不包括融資活動的調整後的集團淨現金流*：本集團將期內存入短期投資及短期投資所得款項扣除，並扣除期內融資活動所得的現金淨額以計算出不包括融資活動的調整後的集團淨現金流。本集團認為，不包括融資活動的調整後的集團淨現金流的呈列就有關在扣除可能存在重大期間差異的融資活動現金流量後的資金資源變動提供有用及有意義的資料。

*固定匯率*：我們基於過往期間的外幣匯率轉換本期間的業績進行不同期間比較，以消除匯率變化對業績的影響。因為我們主要在中國經營業務，因此人民幣兌美元的匯率變化可能對我們公佈的業績造成重大影響。本集團認為，以固定匯率計算的業績提供有用且有意義的資料，此有助於促進不同期間比較並提高我們業績潛在表現的透明度。

### 經營活動所得現金淨額的GAAP變動與不包括融資活動的調整後的集團淨現金流的調節：

(百萬美元)	2024年	2023年
經營活動所得的現金淨額	0.5	219.3
投資活動所用的現金淨額	(96.0)	(291.1)
現金及現金等價物的匯率變動影響	(3.4)	(6.5)
不包括：存入短期投資款項	1,848.8	1,627.8
不包括：短期投資所得款項	(1,769.4)	(1,342.8)
不包括融資活動的調整後的集團淨現金流	(19.5)	206.7

## GAAP下的收入及和黃醫藥應佔淨收益變動相對於以固定匯率計算的變動的調節：

(百萬美元，%除外)	截至12月31日止年度		變動金額			變動率%		
	2024年	2023年	實際	固定匯率	匯率影響	實際	固定匯率	匯率影響
<b>綜合收入</b>	<b>630.2</b>	<b>838.0</b>	<b>(207.8)</b>	<b>(197.7)</b>	<b>(10.1)</b>	<b>-25%</b>	<b>-24%</b>	<b>-1%</b>
<b>— 腫瘤/免疫業務*</b>	<b>363.4</b>	<b>528.6</b>	<b>(165.2)</b>	<b>(161.5)</b>	<b>(3.7)</b>	<b>-31%</b>	<b>-31%</b>	<b>—</b>
*包括：								
— 產品銷售額	271.5	164.2	107.3	110.8	(3.5)	65%	67%	-2%
— FRUZAQLA®	110.8	7.2	103.6	103.6	—	1,450%	1,450%	—
— 愛優特®	86.3	83.2	3.1	4.9	(1.8)	4%	6%	-2%
— 蘇泰達®	49.0	43.9	5.1	6.1	(1.0)	12%	14%	-2%
— 沃瑞沙®	24.5	28.9	(4.4)	(3.8)	(0.6)	-15%	-13%	-2%
— 達唯珂®	0.9	1.0	(0.1)	—	(0.1)	-8%	-7%	-1%
— 武田首付款、監管里程碑及研發服務收入	67.0	345.9	(278.9)	(278.9)	—	-81%	-81%	—
— 其他收入（研發服務及許可）	24.9	18.5	6.4	6.6	(0.2)	34%	36%	-2%
<b>— 其他業務^</b>	<b>266.8</b>	<b>309.4</b>	<b>(42.6)</b>	<b>(36.1)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>-14%</b>	<b>-12%</b>	<b>-2%</b>
^ 包括：								
— 分銷業務	262.8	295.4	(32.6)	(26.2)	(6.4)	-11%	-9%	-2%
— 處方藥								
<b>非合併合資企業收入</b>								
— 上海和黃藥業	393.5	385.5	8.0	18.1	(10.1)	2%	5%	-3%
— 麝香保心丸	362.3	348.6	13.7	23.0	(9.3)	4%	7%	-3%
<b>和黃醫藥應佔綜合淨收益</b>								
<b>— 其他業務</b>	<b>47.7</b>	<b>50.3</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>-5%</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>
— 合併實體	1.2	2.9	(1.7)	(1.6)	(0.1)	-56%	-55%	-1%
— 合資企業								
— 上海和黃藥業	46.5	47.4	(0.9)	0.6	(1.5)	-2%	1%	-3%

## 集團資本資源

### 流動資金及資本資源

迄今，本集團已採取多來源方法為其業務提供資金，包括透過腫瘤/免疫及其他業務產生的現金流及股息、來自合作夥伴的服務費、里程碑付款及首付款、銀行貸款、來自其他第三方的投資、於多間交易所上市及進行後續發售的所得款項。

主要由於強勁的產品銷售增長，我們於截至2024年12月31日止年度繼續產生和黃醫藥應佔淨收益3,770萬美元（2023年：1.008億美元）。

於2024年12月31日，本集團有現金及現金等價物和短期投資8.361億美元、未動用銀行融資6,050萬美元及銀行貸款8,280萬美元。

本集團的若干附屬公司，包括於中國註冊的外商獨資企業，須將其除稅後溢利至少10.0%撥至其儲備基金，直至其儲備基金達致其註冊資本的50.0%。此外，經其董事會批准，本集團的合資企業須將其部分稅後溢利根據相關法規和其相關公司章程撥至其儲備基金。

截至2024年及2023年12月31日止年度，撥至於中國註冊成立的附屬公司及合資企業的儲備基金的溢利分別約為32,000美元及168,000美元。此外，由於中國法規限制以該等儲備基金及公司註冊資本進行股息分派，故本集團的中國附屬公司將其若干數量的資產淨值以現金股息、貸款或墊款形式轉予本集團的能力受到限制。於2024年12月31日，該受限制部分為160萬美元。

此外，於2024年12月31日，本集團的非合併合資企業上海和黃藥業合共持有現金及現金等價物5,090萬美元，並無銀行貸款。本集團僅透過該合資企業的股息支付以獲得該等現金及現金等價物。該合資企業宣派的股息水平需遵循本集團與合資企業合作夥伴每年根據該合資企業的盈利能力及營運資金需求達成的共識。

## 現金流

(千美元)

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
<b>現金流數據：</b>		
經營活動所得的現金淨額	497	219,258
投資活動所用的現金淨額	(96,060)	(291,136)
融資活動（所用）/所得的現金淨額	(30,667)	48,660
現金及現金等價物減少淨額	(126,230)	(23,218)
匯率變動的影響	(3,401)	(6,471)
年初現金及現金等價物	283,589	313,278
年末現金及現金等價物	153,958	283,589

### 經營活動所得的現金淨額

截至2023年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為2.193億美元，而截至2024年12月31日止年度則為50萬美元。變動淨額為2.188億美元，主要是由於和黃醫藥應佔淨收益從截至2023年12月31日止年度的1.008億美元減少6,310萬美元至截至2024年12月31日止年度的3,770萬美元。該變動淨額亦歸因於營運資金變動1.333億美元，其中截至2023年12月31日止年度的營運資金增加7,110萬美元（主要由於收到武田的首付款而導致遞延收入增加1.198億美元），而截至2024年12月31日止年度的營運資金減少6,220萬美元（主要由於來自武田的監管批准里程碑付款、特許權使用費和生產收入而導致應收帳款增加3,850萬美元及遞延收入減少2,600萬美元，包括於截至2023年12月31日止年度收到武田的首付款而導致確認收入3,080萬美元）。

### 投資活動所用的現金淨額

截至2023年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為2.911億美元，而截至2024年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為9,610萬美元。變動淨額1.95億美元主要歸因短期投資額有2.056億美元的變動，乃由於截至2023年12月31日止年度收到武田4億美元後存入短期投資淨額2.850億美元，而截至2024年12月31日止年度則存入短期投資淨額7,940萬美元。該變動淨額亦歸因於主要為上海的生產基地而購買物業、廠房及設備的資本支出由截至2023年12月31日止年度的3,260萬美元減少1,470萬美元至截至2024年12月31日止年度的1,790萬美元。該變動淨額部分被截至2023年12月31日止年度從之前出售的一間合資企業所收股息2,950萬美元所抵銷，而截至2024年12月31日止年度並無該股息收取。

### 融資活動（所用）/所得的現金淨額

截至2023年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額為4,870萬美元，而截至2024年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為3,070萬美元。變動淨額7,940萬美元歸因於截至2023年12月31日止年度為支付上海生產基地資本支出及處方藥分銷業務的營運資金需求而提取的銀行借款淨額由6,170萬美元減少5,610萬美元至截至2024年12月31日止年度的560萬美元。變動淨額亦歸因於一名受託人為支付本公司股權獎勵而購買本公司的股份（這些股份在本公司財務報表中稱為「庫存股」，以及根據適用的會計準則，這些股份被視為庫存股，但並不構成根據香港交易所證券上市規則（「香港上市規則」）的庫存股），金額由截至2023年12月31日止年度總計910萬美元增加2,700萬美元至截至2024年12月31日止年度的3,610萬美元，變動淨額部分被截至2023年12月31日止

年度支付附屬公司非控股股東的股息910萬美元，減少810萬美元至截至2024年12月31日止年度的100萬美元所抵銷。

## 貸款融資

於2021年10月，本集團附屬公司與中國銀行<sup>99</sup>訂立一項10年期固定資產貸款融資協議，以提供金額為人民幣7.549億元（1.025億美元）的有抵押信貸融資，年利率為5年期中國貸款市場報價利率<sup>100</sup>減0.8%（於2022年6月補充）。該信貸融資由本集團另一附屬公司擔保，並以相關土地使用權及建築物（上海生產工廠）作抵押，並包含若干財務契諾要求。於2024年12月31日，自固定資產貸款融資中已動用人民幣4.462億元（6,060萬美元）。

於2024年10月，本集團附屬公司與中國銀行續簽了金額為人民幣3億元（4,080萬美元）的短期流動資金貸款融資，年利率為1年期中國貸款市場報價利率減0.82%。該貸款融資包含若干財務契諾要求。截至2024年12月31日，已從該貸款融資中動用人民幣1.631億元（2,220萬美元）。

於2024年12月31日，本集團非合併合資企業上海和黃藥業並無尚未償還的銀行貸款。

## 合約責任及承諾

下表載列本集團於2024年12月31日的合約責任。本集團的購買責任涉及已訂約惟尚未付款的物業、廠房及設備。本集團的租賃責任主要包括就不可撤銷租賃協議項下的各工廠、倉庫、辦事處及其他資產的未來最低租賃款項總額。

(千美元)

	按期間劃分的到期款項				
	總計	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上
銀行貸款	82,806	23,372	6,426	20,082	32,926
銀行貸款利息	9,506	2,268	3,210	2,631	1,397
購買責任	3,058	3,058	—	—	—
租賃責任	7,361	3,170	3,980	211	—
	102,731	31,868	13,616	22,924	34,323

### 上海和黃藥業

下表載列非合併合資企業上海和黃藥業於2024年12月31日的合約責任。上海和黃藥業的購買責任包括已訂約惟尚未付款的物業、廠房及設備的資本承諾。上海和黃藥業的租賃責任主要包括就不可撤銷租賃協議項下的各辦事處的未來最低租賃款項總額。

(千美元)

	按期間劃分的到期款項				
	總計	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上
購買責任	741	741	—	—	—
租賃責任	791	719	66	6	—
	1,532	1,460	66	6	—

## 外匯風險

本集團很大部分收入及開支以人民幣計值，而本集團的綜合財務報表以美元呈列。儘管本集團認為我們目前並無任何重大的直接外匯風險，並且無使用任何衍生金融工具來對沖此類風險，但人民幣價值的任何重大波動都可能對我們未來的現金流、經營成果和財務狀況產生不利影響。

人民幣兌美元及其他貨幣的價值或會波動，並受到包括但不限於貨幣政策、利率、地緣政治關係、關稅和經濟表現的政治、經濟和市場因素變化的影響。人民幣兌換外幣（包括美元）乃按人民銀行<sup>101</sup>所設的匯率進行兌換。倘本集團決定將人民幣兌換為美元，以就普通股或ADS派付股息或用於其他業務目的，則美元兌人民幣的升值將對本集團可得的美元金額產生負面影響。另一方面，倘我們出於商業目的（例如資本開支及營運資金）而需要將美元兌換為人民幣，則人民幣兌美元升值將對我們從兌換中獲得的人民幣金額產生負面影響。此外，我們存放於中國的銀行的部分現金及銀行餘額（倘決定兌換為外幣）須遵守中國政府頒佈的法規及外匯管理規定。

## 信用風險

本集團的絕大部分銀行存款存放於主要金融機構，並認為該等金融機構具高信用質素。本集團限制於任何單一金融機構的存款存放金額以控制信貸風險。本集團定期評估應收賬款及其他應收款項以及應收關聯方款項的可收回性。本集團過往收回應收款項並無超出所記錄的撥備，故本集團認為已就不可收回的應收款項作出充分撥備。

## 利率風險

除銀行存款外，本集團並無重大計息資產。本集團的利率變動風險乃主要來自我們的銀行貸款，其按浮動利率計息，並令本集團面臨現金流利率風險。本集團未使用任何利率掉期以對沖我們面臨的利率風險。本集團已對浮動利率借款的利率變動對我們年內業績產生的影響進行敏感度分析。所使用的利率敏感度乃基於報告期結束時可得的市場預測及根據本集團經營所在經濟環境，以及在其他變量保持不變的假設下進行分析。根據分析，截至2024年12月31日止年度，1.0%利率變動對業績的影響將為最大增加/減少80萬美元。

## 資產負債表外安排

本集團於呈報年度概無，且目前並無任何重大資產負債表外安排。

## 或然負債

除全年財務報表附註16所披露外，本集團並無任何其他重大承諾或或然負債。

## 槓桿比率

本集團的槓桿比率（按計息貸款總額除以權益總額計算）截至2024年及2023年12月31日為10.7%。

## 所持重大投資

除我們於賬面價值7,780萬美元的非合併合資企業上海和黃藥業的投資（包括以下詳情）及全年財務報表附註11所披露外，於2024年12月31日，我們並無於任何其他公司的股權中持有任何其他重大投資。

成立及經營地區	註冊資本的股本面值 (人民幣千元)	本集團應佔股權	主要業務
中國	229,000	50%	生產及分銷處方藥物

於其他業務下我們的自有品牌處方藥業務乃通過上海和黃藥業經營。截至2024年12月31日止年度自上海和黃藥業收取的股息為3,490萬美元。

## 重大投資及資本資產的未來計劃

財務報表附註16披露了我們截至2024年12月31日的資本承諾。於上海的藥品生產設施建設完成後，將相應地對有關該設施的資本資產進行若干投資。

## 附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

截至2024年12月31日止年度，我們並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的其他重大收購及出售。

## 資產質押

我們與中國銀行訂立的10年期固定資產借款合同協議以相關土地使用權及建築物作抵押。於2024年12月31日，自固定資產貸款融資中已動用人民幣4.462億元（6,060萬美元）。

## 通脹

近年來，中國並無出現嚴重的通脹，因此通脹並無嚴重影響本集團的經營業績。根據中國國家統計局的資料，於2022年及2023年，中國消費價格指數分別上升1.8%及下降0.3%，並於2024年上升0.1%。儘管過去本集團並未受到通脹的重大影響，本集團無法保證我們於日後將不會受到中國較高通脹率的影響。

## 末期股息

董事會並不建議就截至2024年12月31日止年度派付任何末期股息。



## 其他資料

### 企業策略

本公司的首要目標是成為發現、開發及商業化用於治療癌症及免疫疾病的靶向療法及免疫療法的領導者。本公司的策略是充分發揮腫瘤/免疫業務藥物發現部門的高度專業性，為全球市場開發及擴大本集團旗下的候選藥物組合，建立在中國開發及推出新型癌症藥物的先發優勢，物色合作夥伴於中國以外地區從事後期開發及商業化。該策略符合本公司創新、員工高度參與和賦能及高度重視獎勵及認可之文化。主席報告及經營回顧載有對本集團的機會、業績及本集團長期產生或保存價值的基礎以及本集團執行戰略以實現其目標的基礎的討論及分析。本集團亦關注可持續發展及提供業務解決方案來支持向低碳經濟的轉型。有關本集團之可持續發展措施及與其持份者之主要關係之進一步資料，亦刊載於本集團之獨立可持續發展報告。

### 可持續發展

本集團的主要可持續發展使命乃透過將可持續發展目標與業務的戰略發展相結合，為所有持份者創造長期價值。董事會全面負責確保將可持續發展議題納入本集團營運、戰略及長期發展當中，透過密切監察主要可持續發展事宜及績效指標，以及可能會影響本集團業務發展的趨勢、風險及機會，監督本集團的可持續發展績效。在可持續發展委員會、高層管理人員及可持續發展工作組的支持下，董事會負責監督可持續發展事宜的管理方法及可持續發展戰略的制定。

本公司獨立的2024年可持續發展報告將與2024年年報一同於2025年4月刊發，並將載有有關本集團可持續發展舉措及表現的詳情。可持續發展報告將進一步討論上述可持續發展的使命及戰略、管理方法、目標及指標的進展、重要的量化資料，以及本集團的政策及關鍵舉措。2025年，本集團將繼續與持份者溝通，以確定需要改進的可持續發展領域。

### 人力資源

於2024年12月31日，本集團聘用約1,810名（2023年12月31日：約1,990名）全職員工。截至2024年12月31日止年度，包括董事酬金在內的僱員支出合共為1.909億美元（2023年：2.137億美元）。

本集團深明高質素僱員對保持市場領導地位的重要性。本集團的薪金及福利均保持在具競爭力的水平，並在本集團之薪金、花紅及獎勵體系的整體框架範圍內，每年評核個人表現，予以獎勵。本集團為僱員提供多項福利，包括醫療保障、公積金與退休計劃及長期服務獎。本集團強調員工發展的重要性，持續提供相關培訓計劃，同時亦鼓勵僱員積極參與關懷社區活動。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將自2025年5月8日（星期四）至2025年5月13日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理股份過戶登記手續。釐定股東出席2025年股東週年大會（或其任何續會或延期會議）並於會上投票的權利的記錄日期為2025年5月8日（星期四）。所有股票連同填妥的過戶表格背頁或另備的過戶表格，須不遲於2025年5月7日（星期三）下午4時30分（香港時間）送交（a）本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室或（b）本公司股份過戶登記總處Computershare Investor Services (Jersey) Limited轉交Computershare Investor Services PLC，地址為The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol, BS99 6ZY, United Kingdom。

## 購買、出售或贖回上市證券

於截至2024年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售根據香港上市規則下的庫存股）。

## 遵守企業管治守則

本公司相信有效之企業管治架構是促進及保障股東及其他持份者權益與提升股東價值之基本要素，因此本公司努力達致並維持最適合本公司及其附屬公司的需要與利益之高企業管治水平。為此，本公司已採納及應用一套企業管治原則及實踐，強調建立高素質的董事會、有效的風險管理及內部監管制度、嚴格之披露慣例、具透明度及問責性以及與股東及其持份者之有效溝通及參與。此外，本公司致力於不斷提高該等標準及實踐，並在整個集團之業務營運和實踐中灌輸強健的合規及道德管治文化。

本公司於截至2024年12月31日止年度內已遵守香港上市規則附錄C1第2部所載之香港企業管治守則的所有適用守則條文。

## 遵守董事進行證券交易之股份買賣守則

董事會已採納條款不遜於香港上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則所載之所需準則之股份買賣守則，作為規範董事進行本公司證券交易之操守守則。所有董事已就特定查詢作出回應，確認他們於截至2024年12月31日止年度任期期間已就證券交易遵守該守則載列之所需準則。

## 股東週年大會

本公司將於2025年5月13日（星期二）舉行股東週年大會。關於2025年股東週年大會的通告將適時公佈並寄發予股東。

## 年度財務報表審核報告

本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表根據美國公認會計原則進行編製，已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司及其附屬公司截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表亦已經由本公司審核委員會審閱。

## 報告日期後之重要事件

除上文所披露者外，自2024年12月31日起及直至本公告日期，並無發生影響本公司的重要事件。

## 刊發全年業績及年報

本全年業績公告刊發於香港交易所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))、倫敦證券交易所網站 ([www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com))、美國證券交易委員會網站 ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) 及本公司網站 ([www.hutch-med.com](http://www.hutch-med.com))。本集團截至2024年12月31日止年度的年報將於2025年4月在香港交易所及本公司網站公佈。

## 參考資料及簡稱縮寫

- <sup>1</sup> 市場銷售額 = 由禮來 (愛優特<sup>®</sup>)、武田 (FRUZAQLA<sup>®</sup>)、阿斯利康 (沃瑞沙<sup>®</sup>) 及和黃醫藥 (愛優特<sup>®</sup>、蘇泰達<sup>®</sup>、沃瑞沙<sup>®</sup>及達唯珂<sup>®</sup>) 向第三方的總銷售額
- <sup>2</sup> 武田 = Takeda Pharmaceuticals International AG, Takeda Pharmaceutical Company Limited的附屬公司
- <sup>3</sup> 上海和黃藥業 = 上海和黃藥業有限公司 (Shanghai Hutchison Pharmaceuticals Limited, SHPL)
- <sup>4</sup> EGFR突變 = 表皮生長因子受體突變陽性 (Epidermal growth factor receptor mutated)
- <sup>5</sup> 非小細胞肺癌 = Non-small cell lung cancer (NSCLC)
- <sup>6</sup> 新藥上市申請 = New Drug Application (NDA)
- <sup>7</sup> 國家藥監局 = 中國國家藥品監督管理局 (China National Medical Products Administration, NMPA)
- <sup>8</sup> 阿斯利康 = AstraZeneca AB, AstraZeneca PLC的附屬公司
- <sup>9</sup> 二線 = Second-line (2L)
- <sup>10</sup> 腎細胞癌 = Renal cell carcinoma (RCC)
- <sup>11</sup> ASH = 美國血液學會 (American Society of Hematology)
- <sup>12</sup> EHA = 歐洲血液學協會 (European Hematology Association)
- <sup>13</sup> 免疫性血小板減少症 = Immune thrombocytopenia purpura (ITP)
- <sup>14</sup> 藥品審評中心 = Centre for Drug Evaluation (CDE)
- <sup>15</sup> ASCO = 美國臨床腫瘤學會 (American Society of Clinical Oncology)
- <sup>16</sup> pMMR = 錯配修復完整 (Proficient mismatch repair)
- <sup>17</sup> 子宮內膜癌 = Endometrial cancer (EMC)
- <sup>18</sup> ATTC = 抗體靶向偶聯藥物 (antibody-targeted therapy conjugates, ATTC)
- <sup>19</sup> 研發 = 研究與開發 (R&D)
- <sup>20</sup> EGFR = 表皮生長因子受體 (Epidermal growth factor receptor)
- <sup>21</sup> TKI = 酪氨酸激酶抑制劑 (Tyrosine kinase inhibitor)
- <sup>22</sup> 自身免疫性溶血性貧血 = Autoimmune hemolytic anemia (AIHA)

- <sup>23</sup> 固定匯率 = Constant exchange rate (CER)。我們亦報告按固定匯率 (CER)，一種非GAAP指標，計算業績變化。請參閱「非GAAP財務指標的使用和調節」，以分別了解這些財務指標的解釋，以及這些財務指標與最具可比性的GAAP指標的對賬
- <sup>24</sup> 結直腸癌 = Colorectal cancer (CRC)
- <sup>25</sup> 神經內分泌瘤 = Neuroendocrine tumor (NET)
- <sup>26</sup> MET外顯子14跳變 = MET exon 14 skipping alteration (METex14)
- <sup>27</sup> 國家醫保藥品目錄 = 《中國國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》(NRDL)
- <sup>28</sup> 一線 = First-line (1L)
- <sup>29</sup> 禮來 = 禮來公司 (Eli Lilly and Company)
- <sup>30</sup> 新適應症上市申請 = Supplemental New Drug Application (sNDA)
- <sup>31</sup> 三線 = Third-line (3L)
- <sup>32</sup> 復發/難治性 = 復發及/或難治性 (Relapsed and/or refractory, R/R)
- <sup>33</sup> EZH2突變 = zeste基因增強子同源物2突變 (Enhancer of zeste homolog 2 mutated)
- <sup>34</sup> AACR = 美國癌症研究協會 (American Association for Cancer Research)
- <sup>35</sup> ORR = 客觀緩解率 (Objective response rate)
- <sup>36</sup> PFS = 無進展生存期 (Progression-free survival)
- <sup>37</sup> VEGFR = 血管內皮生長因子受體 (Vascular endothelial growth factor receptor)
- <sup>38</sup> IRC = 獨立審查委員會 (Independent review committee)
- <sup>39</sup> OS = 總生存期 (Overall survival)
- <sup>40</sup> ASCO GI = 美國臨床腫瘤學會胃腸道腫瘤研討會 (ASCO Gastrointestinal Cancers Symposium)
- <sup>41</sup> 癌胚抗原 = Carcinoembryonic antigen (CEA)
- <sup>42</sup> Syk = 脾酪氨酸激酶 (Spleen tyrosine kinase)
- <sup>43</sup> FGFR = 成纖維細胞生長因子受體 (Fibroblast growth factor receptor)
- <sup>44</sup> CSF-1R = 集落刺激因子-1受體 (Colony-stimulating factor 1 receptor)
- <sup>45</sup> 胰腺導管腺癌 = Pancreatic ductal adenocarcinoma (PDAC)
- <sup>46</sup> 肝內膽管癌 = Intrahepatic cholangiocarcinoma (IHCC)
- <sup>47</sup> IDH1 及 IDH2 = 異檸檬酸脫氫酶-1及異檸檬酸脫氫酶-2 (Isocitrate dehydrogenase-1 and isocitrate dehydrogenase-2)
- <sup>48</sup> IDH1/2突變 = 異檸檬酸脫氫酶-1或異檸檬酸脫氫酶-2突變 (Isocitrate dehydrogenase-1 OR isocitrate dehydrogenase-2 mutated, IDH1/2m)
- <sup>49</sup> 急性髓系白血病 = Acute myeloid leukemia (AML)
- <sup>50</sup> ERK = 細胞外信號調節激酶 (Extracellular signal-regulated kinase)
- <sup>51</sup> BTK = 布魯頓酪氨酸激酶 (Bruton's tyrosine kinase)
- <sup>52</sup> 新藥臨床試驗申請 = Investigational new drug application (IND)
- <sup>53</sup> 創響生物 = Inmagine Biopharmaceuticals
- <sup>54</sup> EASI = 濕疹面積和嚴重程度指數 (Eczema area and severity index)
- <sup>55</sup> 分銷業務 = 上海和記黃埔醫藥銷售有限公司 (Shanghai Hutchison Whampoa Pharmaceuticals Sales Limited)，前稱國藥控股和記黃埔醫藥(上海)有限公司 (Hutchison Whampoa Sinopharm Pharmaceuticals (Shanghai) Company Limited)
- <sup>56</sup> 香港交易所 = 香港聯合交易所有限公司主板 (The Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited, HKEX)
- <sup>57</sup> ESG = 環境、社會及管治 (Environmental, Social and Governance)
- <sup>58</sup> 銷售及行政開支 = Selling and administrative expenses (S&A)
- <sup>59</sup> ADS = 美國預託證券 (American depositary share)
- <sup>60</sup> GAAP = 一般公認會計原則 (Generally Accepted Accounting Principles)
- <sup>61</sup> 國家醫保局 = 中國國家醫療保障局 (China National Healthcare Security Administration, NHSA)
- <sup>62</sup> Ipsen = Ipsen SA，Epizyme Inc 的母公司

- <sup>63</sup> 海南先行區 = 海南博鳌樂城國際醫療旅遊先行區 (Hainan Boao Lecheng International Medical Tourism Pilot Zone, Hainan Pilot Zone)
- <sup>64</sup> FDA = 美國食品藥品監督管理局 (Food and Drug Administration)
- <sup>65</sup> 乳頭狀腎細胞癌 = Papillary renal cell carcinoma (PRCC)
- <sup>66</sup> ELCC = 歐洲肺癌大會 (The European Lung Cancer Congress)
- <sup>67</sup> WCLC = 世界肺癌大會 (World Conference on Lung Cancer)
- <sup>68</sup> DCR = 疾病控制率 (Disease control rate)
- <sup>69</sup> CI = 置信區間 (Confidence interval)
- <sup>70</sup> DoR = 緩解持續時間 (Duration of response)
- <sup>71</sup> 治療相關不良事件 = Treatment-related adverse events (TRAE)
- <sup>72</sup> 四線 = Fourth-line (4L)
- <sup>73</sup> ESMO = 歐洲腫瘤學會 (European Society for Medical Oncology)
- <sup>74</sup> PD-1 = 程序性細胞死亡蛋白-1 (Programmed cell death protein-1)
- <sup>75</sup> 非胰腺神經內分泌瘤 = Extra-pancreatic neuroendocrine tumor (epNET)
- <sup>76</sup> 胰腺神經內分泌瘤 = Pancreatic neuroendocrine tumor (pNET)
- <sup>77</sup> TPO = 血小板生成素 (thrombopoietin); TPO-RA = 血小板生成素受體激動劑 (thrombopoietin receptor agonists)
- <sup>78</sup> 每日一次 = QD
- <sup>79</sup> CR+CRh = 綜合完全緩解或完全緩解伴部分血液學緩解 (Combined complete remission + complete remission with partial hematologic recovery)
- <sup>80</sup> FLT3 = FMS樣酪氨酸激酶3 (FMS-like tyrosine kinase 3)
- <sup>81</sup> RAS = 大鼠肉瘤 (Rat sarcoma)
- <sup>82</sup> 瀰漫性大B細胞淋巴瘤 = Diffuse large B-cell lymphoma (DLBCL)
- <sup>83</sup> 慢性淋巴細胞白血病 = Chronic lymphocytic leukemia (CLL)
- <sup>84</sup> 小淋巴細胞淋巴瘤 = Small lymphocytic lymphoma (SLL)
- <sup>85</sup> MLL = 混合譜系白血病 (Mixed-lineage leukemia)
- <sup>86</sup> NPM1 = 核磷蛋白1 = Nucleophosmin 1
- <sup>87</sup> R-GemOx = 利妥昔單抗、吉西他濱及奧沙利鉑 (Rituximab, gemcitabine and oxaliplatin)
- <sup>88</sup> SHP2 = 靶向Src同源2結構域蛋白酪氨酸磷酸酶 (SH2 containing protein tyrosine phosphatase-2)
- <sup>89</sup> PI3K = 磷酸肌醇-3-激酶 (Phosphoinositide 3-kinase)
- <sup>90</sup> AKT = 蛋白激酶B (Protein kinase B)
- <sup>91</sup> JAK = Janus激酶 (Janus kinase)
- <sup>92</sup> STAT = 信號轉換器和轉錄激活器 (Signal transducer and activator of transcription)
- <sup>93</sup> MAPK = 絲裂原活化蛋白激酶 (Mitogen-activated protein kinase)
- <sup>94</sup> 綠葉 = 綠葉製藥香港有限公司
- <sup>95</sup> 上海醫藥 = 上海醫藥集團股份有限公司
- <sup>96</sup> 金浦健服 = 上海金浦健服股權投資管理有限公司
- <sup>97</sup> 金浦志誠私募 = 上海金浦志誠私募投資基金合夥企業(有限合夥), 英文翻譯為GP Zhicheng Private Equity Investment Fund Partnership (Limited Partnership), 僅供識別
- <sup>98</sup> 上海志佰合企業管理 = 上海金浦志佰合企業管理合夥企業(有限合夥), 英文翻譯為Shanghai GP Zhibaihe Enterprise Management Partnership (Limited Partnership), 僅供識別
- <sup>99</sup> 中國銀行 = 中國銀行股份有限公司
- <sup>100</sup> 貸款市場報價利率 = Loan Prime Rate (LPR)
- <sup>101</sup> 人民銀行 = 中國人民銀行

## 獨立核數師報告

致和黃醫藥(中國)有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 意見

#### 我們已審計的內容

和黃醫藥(中國)有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第50至91頁的綜合財務報表，包括：

- 於 2024 年 12 月 31 日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合經營表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益/（虧損）表
- 截至該日止年度的綜合股東權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表 及
- 綜合財務報表附注，包括主要會計政策及其他解釋信息。

#### 我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據美國公認會計準則真實而中肯地反映了貴集團於2024年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

---

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

#### 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

---

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項為貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項的信用損失撥備。

### 關鍵審計事項

#### 貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項的信用損失撥備

請參閱綜合財務報表附注3、6、7及23

誠如綜合財務報表附注6所披露，於2024年12月31日，貿易應收款項的總額約為155.6百萬美元，信用損失撥備約為10萬美元。誠如綜合財務報表附注7所披露，於2024年12月31日，其他應收款項(除預付款項外)的總額約為8.7百萬美元，而且沒有信用損失撥備。誠如綜合財務報表附注23所披露，截至2024年12月31日，應收關聯方款項總餘額約為7.9百萬美元，而且沒有信用損失撥備。誠如綜合財務報表附注3所披露，貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項的信用損失撥備作出時是根據預計款項於預期壽命期間的當前信用損失。

建立貴公司貿易應收賬款，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項於預期壽命期間的當前預期信用損失時涉及重大管理層估算及判斷，包括貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項劃入組合和預計損失率，因此我們在執行程序和評估管理層使用之重大估算和判斷相關的審計證據時需要有高度的主觀性和努力。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們對於貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項的信用損失撥備進行了以下審計程序：

我們了解了管理層對於貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項的預期信用損失撥備的評估過程及內部控制，並考慮了重大管理層估算及判斷的複雜程度、主觀性和不確定性。

我們評估了和驗證了管理層估算貿易應收款項，其他應收款項（除預付款項外）及應收關聯方款項的信用損失撥備的內部控制。

我們評估了管理層建立當前信用損失的模型和方法的合理性。

我們評估了管理層透過評估該款項的信用風險的特性，將貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項劃入組合的合理性。

在具有專門技能和知識的專業人員協助下，我們透過參考歷史違約率和前瞻性信息，評估了預計損失率的合理性。

我們測試了管理層用於建立估算的基礎資訊的完整性和準確性，並測試了信用損失撥備的準確性。

根據已進行的審計程序，我們發現管理層於建立貿易應收款項，其他應收款項(除預付款項外)及應收關聯方款項的信用損失撥備所採用的判斷及作出的估算獲我們收集的證據所支持。

## 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

---

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據美國公認會計準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事需要評估是否存在滙總起來考慮可能導致對貴集團在綜合財務報表可供發佈之日起一年內的持續經營能力產生重大疑慮的情況或事項。

董事須負責監督貴集團的財務報告過程。

---

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。



- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與董事溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向董事提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與董事溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

---

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是冼威傑。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，2025年3月19日

**和黃醫藥（中國）有限公司**  
**綜合資產負債表**  
**（千美元，股份數據除外）**

	附註	12月31日	
		2024年	2023年
<b>資產</b>			
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物	5	153,958	283,589
短期投資	5	682,152	602,747
應收賬款	6	155,537	116,894
其他應收款、預付款項及按金	7	16,609	14,889
應收關聯方款項	23	7,899	28,462
存貨	8	50,400	50,258
<b>流動資產總額</b>		<b>1,066,555</b>	<b>1,096,839</b>
物業、廠房及設備	9	92,498	99,727
使用權資產	10	4,497	4,665
遞延所得稅資產	24(ii)	12,448	15,456
合資企業權益	11	77,765	48,411
股權投資	12	5,000	—
其他非流動資產		15,433	14,675
<b>資產總額</b>		<b>1,274,196</b>	<b>1,279,773</b>
<b>負債及股東權益</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款	13	42,521	36,327
其他應付款、應計開支及預收款項	14	256,124	271,399
短期銀行貸款	15	23,372	31,155
遞延收入	19	50,071	57,639
應付所得稅	24(iii)	1,549	2,580
租賃負債	10	2,925	3,927
<b>流動負債總額</b>		<b>376,562</b>	<b>403,027</b>
租賃負債—非流動部分	10	4,089	2,860
遞延所得稅負債	24(ii)	2,990	1,484
長期銀行貸款	15	59,434	48,189
遞延收入—非流動部分	19	48,432	69,480
其他非流動負債		10,836	11,346
<b>負債總額</b>		<b>502,343</b>	<b>536,386</b>
承諾及或然事項	16		
<b>本公司股東權益</b>			
普通股；每股面值 0.10 美元；1,500,000,000 股法定股份；於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日已發行股份：分別為 871,601,095 股以及 871,256,270 股	17	87,160	87,126
額外實繳資本		1,517,526	1,522,447
累計虧損		(833,172)	(870,869)
累計其他全面虧損		(11,585)	(8,163)
<b>本公司股東權益總額</b>		<b>759,929</b>	<b>730,541</b>
非控股權益		11,924	12,846
<b>股東權益總額</b>		<b>771,853</b>	<b>743,387</b>
<b>負債及股東權益總額</b>		<b>1,274,196</b>	<b>1,279,773</b>

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

**和黃醫藥（中國）有限公司**  
**綜合經營表**  
**（千美元，股份及每股數據除外）**

	附註	截至12月31日止年度		
		2024年	2023年	2022年
<b>收入</b>				
產品收入		401,382	388,924	314,329
— 第三方				
— 關聯方	23(i)	3,854	8,264	5,293
服務收入		52,485	48,608	41,275
— 商業化收入— 第三方				
— 研發收入— 關聯方	23(i)	471	481	507
— 合作研發收入— 第三方		57,968	80,397	23,741
<b>其他合作收入</b>				
— 特許權使用費收入— 第三方		71,041	32,470	26,310
— 專利許可收入— 第三方		43,000	278,855	14,954
<b>收入總額</b>	19	<b>630,201</b>	<b>837,999</b>	<b>426,409</b>
<b>經營開支</b>				
銷售成本— 第三方		(294,918)	(331,984)	(268,698)
銷售成本— 關聯方		(1,861)	(4,777)	(3,616)
服務成本— 商業化— 第三方		(52,105)	(47,686)	(38,789)
研發開支	20	(212,109)	(302,001)	(386,893)
銷售開支		(48,617)	(53,392)	(43,933)
行政開支		(64,296)	(79,784)	(92,173)
<b>經營開支總額</b>		<b>(673,906)</b>	<b>(819,624)</b>	<b>(834,102)</b>
		<b>(43,705)</b>	<b>18,375</b>	<b>(407,693)</b>
<b>其他收益／（開支）</b>				
利息收入	26	40,080	36,145	9,599
其他收益	22	10,274	12,949	1,833
利息開支	26	(2,872)	(759)	(652)
其他開支	22	(4,884)	(8,402)	(13,509)
<b>其他收益／（開支）總額</b>		<b>42,598</b>	<b>39,933</b>	<b>(2,729)</b>
<b>除所得稅開支及合資企業權益收益前（虧損）／收益</b>				
所得稅（開支）／利益	24(i)	(7,192)	(4,509)	283
所佔合資企業權益除稅後收益	11	46,469	47,295	49,753
<b>淨收益／（虧損）</b>		<b>38,170</b>	<b>101,094</b>	<b>(360,386)</b>
減：非控股權益應佔淨收益		(441)	(314)	(449)
<b>本公司應佔淨收益／（虧損）</b>		<b>37,729</b>	<b>100,780</b>	<b>(360,835)</b>
<b>本公司應佔每股盈利／（虧損）（每股美元）</b>				
— 基本	25	0.04	0.12	(0.43)
— 攤薄	25	0.04	0.12	(0.43)
<b>計算每股盈利／（虧損）所用股數</b>				
— 基本	25	855,351,683	849,654,296	847,143,540
— 攤薄	25	872,829,129	869,196,348	847,143,540

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

**和黃醫藥（中國）有限公司**  
**綜合全面收益／（虧損）表**  
**（千美元）**

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
淨收益／（虧損）	38,170	101,094	(360,386)
其他全面虧損			
外幣換算虧損	(3,753)	(6,592)	(8,469)
全面收益／（虧損）總額	34,417	94,502	(368,855)
減：非控股權益應佔全面（收益）／虧損	(110)	39	545
本公司應佔全面收益／（虧損）總額	<u>34,307</u>	<u>94,541</u>	<u>(368,310)</u>

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

**和黃醫藥（中國）有限公司**  
**綜合股東權益變動表**  
**（千美元，普通股數（千股）除外）**

	普通股 股數	普通股 股本	額外 實繳資本	累計虧損	累計其他 全面 收益／ (虧損)	本公司 股東 權益總額	非控股 權益	股東 權益總額
於 2022 年 1 月 1 日	864,531	86,453	1,505,196	(610,328)	5,572	986,893	52,621	1,039,514
淨（虧損）／收益	—	—	—	(360,835)	—	(360,835)	449	(360,386)
行使認股權	244	25	149	—	—	174	—	174
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	6,724	—	—	6,724	12	6,736
長期獎勵計劃	—	—	32,970	—	—	32,970	15	32,985
	—	—	39,694	—	—	39,694	27	39,721
長期獎勵計劃—受託人購買及持有的庫存股	—	—	(48,084)	—	—	(48,084)	—	(48,084)
向附屬公司非控股股東宣派的股息 (附註 23(iii))	—	—	—	—	—	—	(25,600)	(25,600)
儲備調撥	—	—	318	(318)	—	—	—	—
外幣換算差額	—	—	—	—	(7,475)	(7,475)	(994)	(8,469)
於 2022 年 12 月 31 日	864,775	86,478	1,497,273	(971,481)	(1,903)	610,367	26,503	636,870
淨收益	—	—	—	100,780	—	100,780	314	101,094
行使認股權	6,481	648	4,446	—	—	5,094	—	5,094
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	6,175	—	—	6,175	9	6,184
長期獎勵計劃	—	—	23,619	—	—	23,619	(4)	23,615
	—	—	29,794	—	—	29,794	5	29,799
長期獎勵計劃—受託人購買及持有的庫存股 (附註 18(ii))	—	—	(9,071)	—	—	(9,071)	—	(9,071)
向附屬公司非控股股東宣派的股息 (附註 23(iii))	—	—	—	—	—	—	(9,068)	(9,068)
儲備調撥	—	—	168	(168)	—	—	—	—
出售附屬公司	—	—	(114)	—	(25)	(139)	(4,555)	(4,694)
出售其他合資企業	—	—	(49)	—	4	(45)	—	(45)
外幣換算差額	—	—	—	—	(6,239)	(6,239)	(353)	(6,592)
於 2023 年 12 月 31 日	871,256	87,126	1,522,447	(870,869)	(8,163)	730,541	12,846	743,387
淨收益	—	—	—	37,729	—	37,729	441	38,170
行使認股權	345	34	756	—	—	790	—	790
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	3,061	—	—	3,061	8	3,069
長期獎勵計劃	—	—	27,294	—	—	27,294	(40)	27,254
	—	—	30,355	—	—	30,355	(32)	30,323
長期獎勵計劃—受託人購買及持有的庫存股 (附註 18(ii))	—	—	(36,064)	—	—	(36,064)	—	(36,064)
向附屬公司非控股股東宣派的股息 (附註 23(iii))	—	—	—	—	—	—	(1,000)	(1,000)
儲備調撥	—	—	32	(32)	—	—	—	—
外幣換算差額	—	—	—	—	(3,422)	(3,422)	(331)	(3,753)
於 2024 年 12 月 31 日	871,601	87,160	1,517,526	(833,172)	(11,585)	759,929	11,924	771,853

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

**和黃醫藥（中國）有限公司**  
**綜合現金流量表**  
**（千美元）**

	附註	截至12月31日止年度		
		2024年	2023年	2022年
經營活動所得／（所用）現金淨額	27	497	219,258	(268,599)
<b>投資活動</b>				
購買物業、廠房及設備		(17,933)	(32,612)	(36,664)
退還土地使用權按金		1,278	—	—
存入短期投資		(1,848,808)	(1,627,875)	(1,202,013)
短期投資所得款項		1,769,403	1,342,846	1,518,453
出售廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司（「白雲山和黃」）				
所得股息及款項		—	29,495	16,488
出售其他合資企業所得款項		—	—	324
出售附屬公司所得款項	23(i)	—	5,103	—
扣除出售附屬公司之現金		—	(8,093)	—
投資活動（所用）／所得的現金淨額		(96,060)	(291,136)	296,588
<b>融資活動</b>				
發行普通股所得款項	18(i)	790	5,094	174
購買庫存股	18(ii)	(36,064)	(9,071)	(48,084)
支付附屬公司非控股股東的股息	23(iii)	(1,000)	(9,068)	(25,600)
銀行貸款所得款項		36,199	61,705	17,753
償還銀行貸款		(30,592)	—	(26,923)
支付股份發行成本		—	—	(83)
融資活動（所用）／所得的現金淨額		(30,667)	48,660	(82,763)
現金及現金等價物淨減少		(126,230)	(23,218)	(54,774)
現金及現金等價物的匯率變動影響		(3,401)	(6,471)	(9,490)
		(129,631)	(29,689)	(64,264)
<b>現金及現金等價物</b>				
年初的現金及現金等價物		283,589	313,278	377,542
年末的現金及現金等價物		153,958	283,589	313,278
<b>現金流量的補充披露</b>				
支付利息開支		2,509	421	150
扣除退稅後支付所得稅淨額	24(iii)	3,587	3,728	18,891
<b>非現金活動的補充披露</b>				
預提資本支出的（減少）／增加		(7,540)	5,713	9,618
長期獎勵計劃中庫存股之歸屬	18(ii)	42,127	18,148	12,034

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

# 和黃醫藥（中國）有限公司

## 綜合財務報表附註

### 1. 組織和業務性質

和黃醫藥（中國）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事研發、生產及營銷藥物。本集團及其合資企業在中華人民共和國（「中國」）設有研發設施及生產廠房，並主要在中國地區（包括香港及澳門）銷售其產品。此外，本集團已於美國及歐洲建立國際業務。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司（「香港交易所」）主板及倫敦證券交易所轄下的 AIM 市場上市，而其美國預託證券則在納斯達克全球精選市場進行交易買賣。

#### 流動資金

於 2024 年 12 月 31 日，本集團的累計虧損為 833,172,000 美元，主要為藥物研發開支所致。本集團定期監察當前及預期的流動資金需求，確保能維持足夠的現金結餘及信貸額度以應對短期和長期的流動資金需求。於 2024 年 12 月 31 日，本集團的現金及現金等價物為 153,958,000 美元、短期投資（包括超過三個月到期的銀行存款）為 682,152,000 美元及未動用的銀行貸款額度 60,549,000 美元。截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，自上海和黃藥業有限公司（「上海和黃藥業」）收取的股息分別為 34,936,000 美元、42,308,000 美元及 43,718,000 美元。

根據本集團的經營計劃，本集團現有的現金及現金等價物、短期投資及未動用的銀行貸款額度足以滿足本集團於此綜合財務報表發佈日後至少十二個月內的經營及其他承諾的資金需求。

### 2. 主要附屬公司及合資企業詳情

名稱	成立及 經營地區	本集團應佔股權		主要業務
		12 月 31 日		
		2024 年	2023 年	
<b>附屬公司</b>				
和記黃埔醫藥（上海）有限公司 （「和記黃埔醫藥」）	中國	99.75 %	99.75 %	藥品研發、生產及商業化
HUTCHMED International Corporation	美國	99.75 %	99.75 %	提供專業、科學及技術支援服務
上海和記黃埔醫藥銷售有限公司 （前稱「國藥控股和記黃埔醫藥（上海）有限公司」）	中國	50.87 %	50.87 %	向醫藥生產商提供銷售、分銷及營銷服務
和黃健寶保健品有限公司	中國	100 %	100 %	生產及分銷保健產品
<b>合資企業</b>				
上海和黃藥業	中國	50 %	50 %	生產及分銷處方藥物

### 3. 主要會計政策概要

#### 合併原則及撥備基準

隨附綜合財務報表反映本公司與其有控制權的所有附屬公司的賬目。當附屬公司自控股權終止之日起不再合併時，出售權益的任何收益或虧損均計入收益或開支。之前在附屬公司其他全面收益／（虧損）中確認的金額將作為出售收益或虧損的一部分轉入綜合經營表。於合併後，本公司與其附屬公司之間的交易及結餘均已抵銷。本公司的綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製。

#### 估計的使用

編製符合美國公認會計原則的綜合財務報表，需要管理層作出對呈報資產及負債金額以及披露於綜合財務報表日期的或然資產及負債及呈報期間的收入及開支金額有影響之估計及假設。實際結果可能與管理層的估計和假設有所不同。

#### 外幣換算

本公司的呈列及功能貨幣為美元。本公司及其附屬公司的功能貨幣為非美元的財務報表均已換算為本公司之呈列貨幣。附屬公司的所有資產及負債均以年末匯率換算，而收入及開支則以年度平均匯率換算。換算差額反映在股東權益的累計其他全面收益／（虧損）。

淨匯兌收益 5,060,000 美元、淨匯兌收益 8,661,000 美元及淨匯兌虧損 5,704,000 美元分別計入截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度綜合經營表中的其他收益及開支。

#### 外匯風險

本集團在中國境內的經營交易及其資產和負債主要以人民幣計值，而人民幣不可自由兌換為外幣。本集團以人民幣計值的現金及現金等價物受政府管制。人民幣價值受到中央政府政策變化及影響外匯市場人民幣供求關係的國際經濟和政治發展變化所影響。在中國，根據法律要求，某些外匯交易僅可由授權金融機構按中國人民銀行設定的匯率進行交易。本集團於中國以人民幣以外之貨幣作出匯款必須通過中國人民銀行或其他中國外匯監管機構處理，並需要提交相應的證明文件才能完成。

#### 當前預期信用損失撥備及信用集中風險

可能令本集團面臨信用風險的金融工具主要包括現金及現金等價物、短期投資及不以公平價值計量的金融資產（包括應收賬款和其他應收款）。

本集團對不以公平價值計量的金融資產確認當前預期信用損失撥備。當前預期信用損失撥備反映了集團在確定組合組及損失率方面的重大估算和判斷。當前預期信用損失是在單個或組合的金融資產的預期壽命內計算，考慮到有關交易對手的信用狀況和特定現金流的可收回性的可用信息，包括有關過去事件、當前狀況和未來預測的信息。

本集團將絕大部分現金及現金等價物及短期投資存放於大型金融機構，而管理層認為此等金融機構具有較高的信貸質素。本集團的做法是對任何特定金融機構設置信用風險額度。此外，本集團已制定政策以確保向具有適當信貸記錄的客戶作出銷售，並且本集團會定期對客戶進行信貸評估。本集團一般不要求客戶提供抵押品。本集團並無任何重大信用損失。

#### 現金及現金等價物

本集團認為所有購買原到期日為三個月或以下的高流動性投資均為現金等價物。現金及現金等價物主要包括現金及銀行存款，並按成本列賬，相當於公平價值。

#### 短期投資

短期投資包括原到期日超過三個月但不到一年的銀行存款。

#### 應收賬款

應收賬款按管理層預期能從客戶的未付發票中收回的金額列示。當前預期信用損失撥備反映本集團當前對預期在應收賬款於存續期內產生的信用損失的估計。本集團在建立、監控及調整當前預期信用損失撥備時考慮各種因素，包括賬齡及賬齡趨勢、撇銷的歷史水平及與特定客戶相關的特定風險。在確定客戶的信用額度並為當前預期信用損失建立足夠撥備時，本集團亦監控其他風險因素及前瞻性信息，例如國家風險。在應收賬款以所有合理方法（包括訴訟，如適用）亦未能收取全部款項後便進行核銷。

#### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均成本法確定。根據正常的營運能力，產成品的成本包括原材料成本、直接人工成本、其他直接成本及相關生產成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計銷售價格減去相應的可變銷售費用。過剩及過期的存貨減值撥備主要基於產品需求和生產需求的預測。該分析得出的存貨過剩金額作為過剩庫存減值撥備費用的基



礎，而減值後的庫存價值成為其成本。如果市場狀況改善，減值後庫存價值亦不會恢復回原值。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括建築物、租賃物業裝修、廠房及設備、傢具及裝置、其他設備及汽車。物業、廠房及設備按成本減累計折舊列賬。折舊按可折舊資產的預計可使用年期採用直線法計算。

建築物	20 年
廠房及設備	5-10 年
傢具及裝置、其他設備 及汽車	4-5 年
租賃物業裝修	(a) 5 年或(b) 剩餘租賃期（以較短者為準）

延長資產使用年期的增加和改良均作資本化處理。維修和維護成本在發生時作為費用支出。

### 長期資產減值

本集團根據有關長期資產減值或處置的會計權威指引評估長期資產的可收回性。當事件或情況變化顯示此等資產的賬面值可能無法收回時，本集團會對長期資產進行減值評估。如出現減值跡象，則執行減值測試的第一步以評估資產組合的賬面值是否超過資產組合的未折現現金流。如出現此種跡象，則進行減值測試的第二步以確定該資產組合的賬面值是否超過了其公平價值。如是者則確認超出部分為減值。

### 合資企業權益

本集團擁有重大影響力的合資企業權益使用權益法計算。倘有事件或情況表明權益法投資的賬面值可能無法收回時，本集團評估權益法投資是否出現減值。於評估減值的嚴重程度及持續的時間以及於出售前收回的可能性後，確定為非暫時性的價值下降將在收益中被確認為減值費用。投資僅於確認減值時按公平價值入賬。

### 公平價值無法輕易確定的權益證券投資

對於公平價值無法輕易確定的權益證券投資，本集團使用計量替代方法來計算投資成本，即是使用折現現金流方法估算其初始公平價值。根據此計量方案，投資的帳面價值不會隨後以市價調整，除了 (i) 任何相同或類似投資的發行人可觀察到有序交易中的價格變動或 (ii) 減值外。本集團於各報告日對投資是否發生減值進行定性評估。若定性評估表明投資發生減值，則本集團須估計該投資的公平價值，若公平價值低於投資賬面值，本集團確認於帳面價值與公允價值之間的差額為減損損失。

### 土地使用權

土地使用權指為獲得各種廠房和建築物所在土地的在指定時間內的使用權所支付的費用，自獲得土地的使用權日起，按成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。土地使用權在 50 年的租賃期內按直線法攤銷。

### 商譽

商譽指收購價與非控股權益之公平價值總額超逾所得之可識別資產與所承擔負債之公平價值的部分。商譽不作攤銷，但須在呈報單位層面至少每年及當有事件發生或環境改變顯示呈報單位的公平價值很有可能低於其賬面值時進行減值測試。當進行商譽減值的評估時，本集團可選擇首先評估定性因素，例如自上次減值評估以來發生的重大事件，預期變化及可能發生的活動，以確定商譽是否很有可能出現減值。如定性評估結果表明呈報單位的公平價值很有可能低於其賬面值時，乃進行量化的公平價值測試以確定呈報單位的公平價值是否超過其賬面值。

### 其他無形資產

有使用期限的其他無形資產按成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。在預計使用期內按直線法攤銷。

### 貸款

貸款按公平價值扣除債務發行成本首次計量。隨後貸款按攤銷成本列賬；所得款項（扣除債務發行成本）與償還數額之間的任何差額在貸款期間依據實際利率法在綜合經營表中予以確認。

### 普通股

本公司普通股按面值為每股 0.10 美元列賬。收到的對價（扣除發行成本）與普通股面值之間的差額於額外實繳資本入賬。

公司的普通股以普通股和美國預託證券的形式交易。每份美國預託證券代表五股普通股。

### 庫存股

本集團按成本法確認庫存股。庫存股是為長期獎勵計劃而購買，並於歸屬前由本集團委託的一名受託人（「受託人」）持有。

## 以股份為基礎的酬金

### 認股權

本集團以多項式估值模型和蒙特卡羅模型、並根據授予員工和董事認股權當日估計的公平價值確認以股份為基礎的酬金開支。多項式估值模型和蒙特卡羅模型使用多項輸入數據（包括本公司相關普通股在授予日的市場價值、合約條款、估計波幅、無風險利率和預期股息回報率）來計量公平價值。本集團以分級歸屬法於必需的服務期間在綜合經營表中確認以股份為基礎的酬金開支，而沒收則在發生時入賬。

認股權歸類為權益結算的獎勵。以股份為基礎的酬金開支在確認時記入綜合經營表及相應的額外實繳資本中。

### 長期獎勵計劃

本集團根據固定或可確定金額，在規定期限內授予的每筆年度金額以直線法確認為長期獎勵計劃獎勵以股份為基礎的酬金開支。對於有績效目標的長期獎勵計劃的獎勵，在確定日期之前，預計歸屬的長期獎勵計劃的獎勵金額將考慮到績效條件的實現情況以及績效條件可能達到的程度。業績條件因獎勵而異，及可能包括股東回報、收入、稅後淨收益及達到既定的有關臨床，監管，業務發展及生產里程碑。

此等長期獎勵計劃的獎勵在確定日期（即確定是否達到既定績效條件當日）前被歸類為負債結算的獎勵，因為它們以根據績效目標的實際達標情況確定的金額，結算相關數量可變的股份。由於績效目標的實現程度在確定日期之前尚未明確，故根據管理層評估績效目標實現情況的概率，計算出在規定期限內需要確認為開支的金額。

於確定日期後，或如長期獎勵計劃的獎勵並無既定績效條件，長期獎勵計劃的獎勵被歸類為權益結算的獎勵。如達到績效目標，本集團會向受託人支付已釐定的金額，以購買本公司的普通股或同等的美國預託證券。以前確認為負債的任何累計酬金開支將轉入額外實繳資本。如未達到績效目標，將不會購買本公司的普通股或美國預託證券，先前記錄在負債的金額將被撥回並列入綜合經營表。

## 定額供款計劃

本集團在中國的附屬公司參與政府規定的多項僱主定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休、醫療及其他福利。相關勞動法規要求本集團在中國的附屬公司根據合資格員工的每月基本報酬，按規定的供款比例向當地勞動和社會福利機構支付每月供款。相關的當地勞動和社會福利機構負責履行所有退休福利義務，本集團在中國的附屬公司除每月供款外並無後續責任，該計劃的供款在發生時計入開支。

本集團亦為中國以外的附屬公司聘用的僱員向其他定額供款計劃付款。該等定額供款計劃一般由相關公司和僱員供款。

本集團對截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度的定額供款計劃的供款分別為 11,597,000 美元、11,708,000 美元及 11,795,000 美元。

## 收入確認

收入計量乃基於與客戶簽訂合約時之特定對價，剔除任何銷售獎勵及代第三方收取之款項。按政府機構指定向特定交易產生之收入征收並同時由本集團向客戶收取之稅項亦剔除。本集團於完成向客戶轉讓貨品之控制權、服務或許可的履約責任時確認收入。

### (i) 產品及服務

本集團的收入主要來自 (1) 產品銷售，即生產或購買及分銷藥物產品和其他保健品，及 (2) 提供服務，即向藥物生產商提供銷售、分銷及營銷服務。本集團評估在此等合約中其身份是主事人或代理人。如本集團擁有對分銷產品的控制權，則其為相關合約的主事人（即按全額基準確認產品銷售收入）。如本集團並不擁有分銷產品的控制權，則其作為代理人（即按淨額法確認提供服務收入）。控制權可以透過對產品實際佔有及承擔產品相關的庫存風險證明。

產品銷售收入在客戶獲得產品控制權時確認。此通常於貨物發送至客戶的地點時發生。確認的收入金額將就合約指定預計銷售獎勵作出調整，此銷售獎勵通常在銷售時向客戶提供為直接折讓，或以銷售回扣的形式間接提供予客戶。銷售獎勵一般採用預估法進行估計。此外，銷售活動一般附帶有限的退貨權。銷售收入按扣除銷售折扣及退貨撥備後入賬。

提供服務的收入乃於相關服務的利益提供予客戶時確認，此確認方式依據相關合約條款以確定提供服務的價值比例。此外，當可出具發票的金額與客戶迄今為止已履約的價值直接相對應，則本集團根據可向客戶出具發票的金額確認收入。

如本集團在轉移產品控制權或提供服務給客戶前收到對價款項，則確認遞延收入。如本集團有無條件權利向客戶收款，通常在客戶獲得產品控制權或提供服務給客戶時，則確認相應款項為應收賬款。向各附屬公司及客戶提供的付款條件各異，一般而言付款日為自發票日期起 45 至 180 天不等。

## (ii) 專利許可及合作合約

本集團腫瘤／免疫業務的可報告分部收入主要源自專利許可及合作合約，通常包括多項履約責任，包括 (1) 藥物開發，商業化及生產權益的許可；(2) 對於藥物在不同適應症的研發服務；及 (3) 其他可交付成果，如不同適應症的研究可以區分則獨立入賬，例如：當某件產品或某項服務能在其他安排中被單獨界定且客戶可以從其單獨與其他現有的產品或服務一起獲益。

交易價格一般包括以首付款、研發成本報銷、或有里程碑款項及基於銷售的特許權使用費形式支付的固定及可變對價。或有里程碑款項只有在確認不會發生撥回重大收入可能性時，方會計入交易價格，亦就是指一般達到特定的里程碑之時。將交易價格分配至各項履約責任是基於在合約開始時確定的各項履約責任的相對單獨售價進行。本集團乃根據收益法與成本加利潤法估計單獨售價。由於藥物化合物專利許可的控制權是於合作協議開始之日轉移，因此分配至此項履約責任的金額通常於某一時點確認。反之，各特定適應症的研發服務乃隨時間履行，分配至該等履約責任的金額通常隨時間確認，根據項目完成進度的百分比衡量。本集團已確定研發開支可合適地衡量相關的研發服務的進度。估計成本輸入數據的變動或會導致累計追補調整。特許權使用費收入於未來銷售時確認，因彼等符合基於銷售的特許權使用費例外情況的要求。

如本集團在提供研發服務或賺取未來銷售的特許權使用費前收到所分配的代價，則確認遞延收入。根據合約條款及於本集團通常在已提供研發服務，且可無條件向客戶收款時，則確認相應款項為應收賬款。

## 研發開支

研發開支包括以下：(i) 研發成本，在產生時計入開支；(ii) 所獲得的進行中的研發開支，包括外部開發進行中的研發項目的初始成本，其在業務合併以外的交易中直接獲得，並且沒有替代的未來用途；及(iii) 在產品獲得許可區域內的監管批准前發生的外部開發進行中的研發項目的里程碑付款責任，其在需要支付里程碑時計入（監管批准後發生里程碑付款責任，其記錄為其他無形資產）。

## 合作安排

本集團與合作夥伴訂立屬於會計準則編典（「ASC」）第 808 號合作安排（「ASC 808」）範圍的合作安排。本集團將該等合作安排的所有開支記錄在已產生的研發開支中，包括支付予第三方供應商的款項及給予合作夥伴的報銷（如有）。從合作夥伴收取的報銷記錄為減少研發開支，並在可以按合約要求索取報銷時計入。

## 政府補助

政府補助以公平價值確認。預收的政府補助在綜合經營表中確認為遞延收入，並於其擬補助項目的所需成本相匹配的期間於綜合經營表中確認。於滿足所有附加條件後收到的相關研發項目階段性政府補助時，在綜合經營表中確認。收到不須償還及並無任何後續責任或條件的政府補助時，立即在綜合經營表中確認。與研發活動相關的政府補助抵銷研發開支，所有其他補助均確認為其他收益。

## 租賃

在經營租賃中，承租人僅獲得對相關資產使用的控制權，但不控制相關資產本身。經營租賃在租賃資產可供本集團使用之日起確認為使用權資產及相應負債。本集團將租賃期內租賃付款的現值確認為租賃付款的責任。租賃條款可能包括在合理確定本集團將行使該選擇權時延長或終止租賃的選擇權。

租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：(i) 固定付款；(ii) 以指標或利率為依據的可變租賃付款；及(iii) 終止租賃的罰款，如租賃條款反映承租人行使該選擇權（如有）。租賃負債不包括以下一般作單獨核算的付款：(i) 非租賃部分，如維護和保安服務費和增值稅，以及(ii) 承租人在租賃開始日期之前支付的任何款項。租賃付款使用租賃中隱含的利率折現，或如無法確定該利率，則承租人的增量貸款利率是承租人為獲取相似價值、經濟環境、條款和條件的資產所必須以其貨幣和司法管轄區借入資金支付的利率。

代表在租賃期內使用相關資產的權利的資產被確認為包括經營租賃負債的初始計量、在開始日期或之前向出租人支付的任何租賃付款減去任何收到的租賃激勵、任何由本集團產生的初始直接成本及任何恢復成本。

經營租賃開始後，本集團在租賃期內按直線法確認租賃開支。使用權資產其後按成本減累計攤銷及任何減值撥備計量。使用權資產的攤銷指每個期間按直線法計量的租賃開支與租賃負債的利息增加之間的差額。利息金額用於累計租賃負債並攤銷使用權資產。期間並無金額記錄為利息開支。

與短期租賃相關的付款在租賃期內按直線法確認為租賃開支。

使用權資產的轉租與其他租賃類似。作為中間出租人，本集團分別對總租和轉租進行會計處理，除非已免除其在總租下的主要義務。轉租收入按總額計算，與總租開支分開計算。如總租的剩餘租賃總成本超過租賃期的預期轉租收入，則表明與總租相關的使用權資產的賬面值可能無法收回，並且將對該使用權資產進行減值評估。

### 所得稅

本集團使用負債法計算所得稅。根據負債法，遞延所得稅資產和負債是根據財務報告資產與負債和所得稅資產與負債稅基之間的差異釐定，並使用預計該差異可撥回時生效的所得稅率進行計量。當部分遞延所得稅資產淨值不大可能變現時，則計提相應的資產減值撥備。

對於具不確定性的稅務狀況，本集團僅於有法律基礎和考慮被廣泛理解的相關稅務機關的操作慣例和先例的前提下，該具不確定性的稅務狀況很大可能是可以持續，方會在綜合財務報表中反映。如達到確認基本指標，本集團會在最終可實現的可能性超過50%時記錄最大稅收利益金額。

如有與所得稅相關的利息和罰款，本集團於綜合資產負債表中的應付所得稅及綜合經營表中的其他開支項下確認。

### 每股盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）是根據本公司應佔淨收益／（虧損）除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。已發行普通股的加權平均數目並不包括庫存股。

每股攤薄盈利／（虧損）按本公司應佔淨收益／（虧損）除以年內已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數計算。攤薄等同普通股股份包括在行使或結算由本公司授出以股份為基礎的獎勵時使用庫存股方法可發行的普通股和庫存股。計算每股攤

薄盈利／（虧損）並不假設轉換、行使或或然發行具有反攤薄效果的證券。

### 分部報告

經營分部乃以與提供予公司首席執行官（本集團之主要營運決策者）的內部報告方式一致的方式呈報。主要營運決策者審閱本集團的內部報告，務求評估業務表現及分配資源。

### 利潤撥充和法定儲備

本集團在中國成立的附屬公司及合資企業須向若干不可分派儲備基金作出撥款。

根據中國的相關法律法規，本公司在中國註冊為外商獨資企業的附屬公司必須從其除稅後溢利（根據中國公認會計原則確定）計提儲備基金，其包括一般儲備基金、企業發展基金及職工獎勵及福利基金。一般儲備基金須根據中國公認會計原則按除稅後溢利的至少 10%計提。倘一般儲備基金已達到公司註冊資本的 50%，則無需計提。企業發展基金及職工獎勵及福利基金的計提由公司自行決定。就本集團的合資企業而言，該等基金的計提金額由其各自董事會決定。

此外，中國境內公司必須從其根據中國公認會計原則確定的除稅後溢利撥款到不可分派儲備基金之中，包括法定盈餘公積金及任意盈餘公積金。法定盈餘公積金須根據中國公認會計原則確定的除稅後溢利的 10%計提。倘法定盈餘公積金已達到公司註冊資本的 50%，則無需計提。任意盈餘公積金的計提由公司自行決定。

一般儲備基金、企業發展基金、法定盈餘公積金及任意盈餘公積金僅限於抵銷虧損或增加各自公司的註冊資本。職工獎勵及福利基金實質為負債，僅限於用作支付員工特殊獎金和員工集體福利。除清盤外，所有此等儲備不能以現金股息、貸款或墊款調撥至公司，亦不能進行分配。

## 4. 公平價值披露

現金等價物、短期投資、應收賬款、其他應收款、應收關聯方賬款、應付賬款及其他應付款按成本列賬，因該等金融工具屬短期性質，所以與其公平價值相若。銀行貸款為浮動利率工具並按攤銷成本列賬及與其公平價值相若。

## 5. 現金及現金等價物及短期投資

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
<b>現金及現金等價物</b>		
現金及銀行存款	84,480	129,968
三個月或以內到期的銀行存款	69,478	153,621
	153,958	283,589
<b>短期投資</b>		
三個月以上到期的銀行存款 (附註)	682,152	602,747
	836,110	886,336

附註：截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度的短期投資到期日分別介乎 91 至 186 天及 91 至 187 天。

若干以人民幣、美元及英鎊計值的現金及銀行結餘存放於中國境內銀行。將該等結餘轉換為外幣時須遵守中國政府頒佈的法規和外匯管理的規定。現金及現金等價物及短期投資計值貨幣如下：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
美元	795,566	836,718
人民幣	37,906	45,772
港元	2,396	3,114
英鎊	212	713
其他	30	19
	836,110	886,336

## 6. 應收賬款

客戶合約的應收賬款如下：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
應收賬款—第三方	155,155	115,169
應收賬款—關聯方 (附註 23(ii))	452	1,896
信用損失撥備	(70)	(171)
應收賬款淨額	155,537	116,894

應收賬款絕大部分以人民幣、美元及港元計值，並自報告期末起一年內到期。由於短期內到期，應收賬款的賬面值與其公平價值相若。

應收賬款—第三方按相關發票日期的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
三個月以內	138,695	96,057
三至六個月	9,914	11,507
六個月至一年	5,418	6,439
超過一年	1,128	1,166
應收賬款—第三方總額	155,155	115,169

信用損失撥備變動如下：

	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
於1月1日	171	60	20
信用損失撥備增加	70	141	150
從客戶後續收款從而減少撥備	(168)	(16)	(107)
匯兌差異	(3)	(7)	(3)
出售附屬公司	—	(7)	—
於12月31日	70	171	60

## 7. 其他應收款、預付款項及按金

其他應收款、預付款項及按金由以下項目組成：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
預付款項	7,924	7,108
應收增值稅	3,297	2,166
應收利息	2,741	2,936
按金	1,081	1,065
其他	1,566	1,614
	16,609	14,889

截至2024年及2023年12月31日止年度，其他應收款、預付款項及按金並無計入信用損失撥備。

## 8. 存貨

存貨於扣除過剩及過期存貨的減值撥備淨額由以下項目組成：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
原材料	24,349	26,784
產成品	26,051	23,474
	50,400	50,258

## 9. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由以下項目組成：

	建築物	租賃物業 裝修	廠房及 設備	傢具 及裝置、 其他設備 及汽車	在建工程	總額
	(千美元)					
<b>成本</b>						
於 2024 年 1 月 1 日	56,722	17,852	23,484	39,817	8,421	146,296
增加	—	96	669	1,696	7,932	10,393
處置	—	—	(48)	(762)	—	(810)
轉撥	3,256	673	2,700	2,265	(8,894)	—
匯兌差異	(1,634)	(464)	(712)	(1,063)	(191)	(4,064)
於 2024 年 12 月 31 日	58,344	18,157	26,093	41,953	7,268	151,815
<b>累計折舊及減值</b>						
於 2024 年 1 月 1 日	2,270	15,168	5,463	23,668	—	46,569
折舊開支	3,002	1,278	2,505	5,285	—	12,070
減值	—	171	2,012	732	—	2,915
處置	—	—	(42)	(758)	—	(800)
匯兌差異	(124)	(403)	(215)	(695)	—	(1,437)
於 2024 年 12 月 31 日	5,148	16,214	9,723	28,232	—	59,317
<b>賬面淨額</b>						
於 2024 年 12 月 31 日	53,196	1,943	16,370	13,721	7,268	92,498

	建築物	租賃物業 裝修	廠房及 設備	傢具 及裝置、 其他設備 及汽車	在建工程	總額
	(千美元)					
<b>成本</b>						
於 2023 年 1 月 1 日	2,233	16,836	7,454	31,738	54,550	112,811
增加	—	216	99	1,094	36,916	38,325
處置	—	—	(230)	(468)	—	(698)
出售附屬公司	—	(202)	—	(172)	—	(374)
轉撥	54,549	1,420	16,373	8,453	(80,795)	—
匯兌差異	(60)	(418)	(212)	(828)	(2,250)	(3,768)
於 2023 年 12 月 31 日	56,722	17,852	23,484	39,817	8,421	146,296
<b>累計折舊及減值</b>						
於 2023 年 1 月 1 日	1,753	13,282	2,670	19,159	—	36,864
折舊開支	565	1,824	1,008	4,491	—	7,888
減值	—	515	2,013	1,150	—	3,678
處置	—	—	(148)	(464)	—	(612)
出售附屬公司	—	(97)	—	(143)	—	(240)
匯兌差異	(48)	(356)	(80)	(525)	—	(1,009)
於 2023 年 12 月 31 日	2,270	15,168	5,463	23,668	—	46,569
<b>賬面淨額</b>						
於 2023 年 12 月 31 日	54,452	2,684	18,021	16,149	8,421	99,727

## 10. 租賃

租賃由以下項目組成：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
<b>使用權資產</b>		
辦公室 (附註)	4,180	3,321
廠房	—	113
倉庫	—	1,061
其他	317	170
<b>使用權資產總額</b>	<b>4,497</b>	<b>4,665</b>
租賃負債—流動部份	2,925	3,927
租賃負債—非流動部份	4,089	2,860
<b>租賃負債總額</b>	<b>7,014</b>	<b>6,787</b>

附註：包括租期至 2027 年 5 月位於香港的辦公室的 100 萬美元使用權資產，該合約具有提前 1 個月通知的終止租賃選項。終止租賃選項未被確認為使用權資產和租賃負債的一部分，因為不確定本集團將行使該選項。

租賃活動概述如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	(千美元)	
<b>租賃開支：</b>		
12 個月或以內到期的短期租賃	208	203
超過 12 個月的租賃	4,541	5,314
減值	1,889	2,088
	<b>6,638</b>	<b>7,605</b>
租賃負債所付現金	5,089	5,461
非現金部分：獲得使用權資產時確認的租賃負債	5,356	3,429
非現金部分：與修改及終止有關的租賃負債變動	(160)	—

租賃合約通常為期 1 至 8 年。於 2024 年 12 月 31 日的加權平均剩餘租期和加權平均折現率分別為 2.54 年和 3.25%。於 2023 年 12 月 31 日的加權平均剩餘租期和加權平均折現率分別為 2.49 年和 2.92%。

未來租賃付款如下：

	2024年12月31日
	(千美元)
<b>租賃款項：</b>	
一年以內	3,101
一至二年	2,710
二至三年	1,269
三至四年	174
四至五年	37
<b>租賃款項總額</b>	<b>7,291</b>
減：折現	(277)
<b>租賃負債總額</b>	<b>7,014</b>



## 11. 合資企業權益

合資企業權益包括以下項目：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
上海和黃藥業	77,765	48,411

上海和黃藥業為一家私營公司，並無市場報價。

於 2024 年 12 月，本公司達成兩項購股協議以人民幣 45 億元（相等於 6.084 億美元）現金出售其持有上海和黃藥業 50% 股權中合共 45% 的權益。第一個購股協議是與現時持有上海和黃藥業 50% 股權的合資企業母公司訂立以人民幣 10 億元（相等於 1.352 億美元）出售上海和黃藥業 10% 的股權，及第二個購股協議是與一家中國私募股權公司（「私募股權買家」）訂立以人民幣 35 億元（相等於 4.732 億美元）出售上海和黃藥業 35% 的股權，此協議受補償支付條款約束，該條款乃基於截至 2027 年為期 3 年的保證利潤增長目標而定，補償總額上限為 6.96 億元（相等於 9,460 萬美元）。此外，第二個購股協議容許私募股權買家可指定兩家買家購買全部或部分上海和黃藥業 35% 的股權。

於 2025 年 2 月，私募股權買家指定兩家買家（普通合夥人）和本公司分別達成兩項購股協議，以取代原本的購股協議，並基於相同的條款，出售約 25% 和 10% 上海和黃藥業的股權。

交易的完成是受各購股協議同時成交、監管部門批准和其他成交條件所約束。

上海和黃藥業的財務資料概述如下：

### (i) 資產負債表概要

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
流動資產	213,707	201,025
非流動資產	67,561	73,939
流動負債	(126,154)	(179,649)
非流動負債	(3,859)	(3,687)
資產淨值	151,255	91,628

### (ii) 綜合經營表概要

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
	(千美元)		
收入	393,525	385,483	370,600
毛利	286,524	284,361	281,113
利息收入	768	754	980
除稅前溢利	109,586	112,488	116,454
所得稅開支（附註(a)）	(15,880)	(17,636)	(16,738)
淨收益（附註(b)）	93,706	94,852	99,716

附註：

- 上海和黃藥業集團的主要企業已取得高新技術企業（「高新技術企業」）資格。因此，截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，此等企業均可使用 15% 所得稅優惠稅率。
- 淨收益並未抵銷與本集團交易的未實現利潤。截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，抵銷金額分別約為 384,000 美元、131,000 美元及 110,000 美元。

### (iii) 財務資料摘要對賬

所呈報的合資企業財務資料摘要與合資企業權益之賬面值的對賬如下：

	2024 年	2023 年	2022 年
		(千美元)	
於 1 月 1 日，扣除非控股權益後資產淨值	91,628	141,433	145,741
合資企業股東應佔淨收益	93,706	94,852	99,716
宣派股息	(29,587)	(146,974)	(87,436)
視同分配	(690)	—	—
其他全面（虧損）／收益	(3,801)	2,317	(16,588)
於 12 月 31 日，扣除非控股權益後資產淨值	151,256	91,628	141,433
本集團應佔資產淨值	75,628	45,814	70,717
商譽	2,718	2,795	2,872
抵銷下游銷售的未實現利潤	(581)	(198)	(128)
於 12 月 31 日，投資賬面值	77,765	48,411	73,461

上海和黃藥業資本承諾如下：

	2024 年 12 月 31 日
	(千美元)
物業、廠房及設備	
已簽約但未撥備	741

## 12. 股權投資

於 2021 年 1 月，本集團與創響生物（「創響」）訂立戰略合作協議，以進一步開發及投入資金給由本集團自主發現的有潛力用於治療多種免疫性疾病的創新臨床前候選藥物。根據協定條款，本集團就四款（於 2023 年 4 月修改為三款）候選藥物向創響授出獨家選擇權，行使該選擇權將讓創響擁有在全球進一步開發、生產及商業化該特定候選藥物的權利，而本集團則保留在中國大陸共同商業化的優先權。

於 2024 年 7 月，創響行使兩種候選藥物（IMG-004 及 IMG-007）的選擇權，本集團因此收到 140,636,592 股創響普通股，約佔當時創響發行的普通股 7.5%。該股份採用現金流折現法，按初始賬面價值 500 萬美元計入金融資產。

於 2024 年 12 月，創響宣佈 (i) 與在納斯達克上市的第三方達成最終合併協議及 (ii) 於合併後（「合併」）私募 7,500 萬美元的認購協議。合併後的公司將會 (i) 專注發展由本集團授權的候選藥物（IMG-007 一種抗 OX40 單克隆抗體）及 (ii) 向現時創響股東發行對於處置創響剩餘資產的任何淨收益的期待價值權。該合併待監管部門批准及滿足其他成交條件，將預計於 2025 年年中完成。由於該交易並未於截至 2024 年 12 月 31 日止年度完成，本集團沒有調整股權投資的賬面價值。

## 13. 應付賬款

	12 月 31 日	
	2024 年	2023 年
	(千美元)	
應付賬款	42,521	36,327

應付賬款絕大部分以港元、人民幣及美元計值，並自報告期末起一年內到期。由於短期內到期，應付賬款的賬面值與其公平價值相若。

按相關發票日期的賬齡分析如下：

	12 月 31 日	
	2024 年	2023 年
	(千美元)	
三個月以內	37,805	33,233
三至六個月	2,638	1,058
六個月至一年	833	941
超過一年	1,245	1,095
	42,521	36,327

## 14. 其他應付款、應計開支及預收款項

其他應付款、應計開支及預收款項由以下項目組成：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
應計研發開支	153,978	153,737
應計薪酬及福利	29,751	45,048
應計資本支出	15,858	23,659
應計銷售及營銷開支	14,705	16,340
應計行政及其他一般開支	14,046	15,777
遞延政府補助 (附註 21)	6,004	740
存貨採購預收款項	5,663	1,896
應付關聯方款項 (附註 23(ii))	2,016	2,162
按金	1,627	1,564
其他	12,476	10,476
	256,124	271,399

## 15. 銀行貸款

銀行貸款由以下項目組成：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
短期	23,372	31,155
長期	59,434	48,189
	82,806	79,344

截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度的未償還銀行貸款加權平均年利率分別為 3.02% 及 3.41%。於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日，本集團未償還銀行貸款的賬面幣值為人民幣。

### (i) 短期流動資金貸款融資

於 2024 年 10 月，一家附屬公司與銀行訂立一項短期無抵押流動資金貸款融資，金額為人民幣 300,000,000 元 (40,769,000 美元)，年利率為 1 年期中國貸款市場報價利率減 0.82%。於 2024 年 12 月 31 日，人民幣 163,119,000 元 (22,167,000 美元) 貸款融資已被動用。

### (ii) 10 年固定資產貸款融資

於 2021 年 10 月，一家附屬公司與銀行訂立一項 10 年期固定資產貸款融資協議，以提供金額為人民幣 754,880,000 元 (102,586,000 美元) 的有抵押信貸融資，年利率為 5 年期中國貸款市場報價利率減 0.8% (於 2022 年 6 月補充) 及自相關在建工程竣工後開始支付利息。該信貸融資由該附屬公司的直接控股公司擔保，並以相關土地使用權及建築物 (上海生產工廠) 作抵押。於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日，固定資產貸款融資已分別使用人民幣 446,212,000 元 (60,639,000 美元) 及人民幣 344,840,000 元 (48,189,000 美元)。

截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度的資本化利息分別為 44,000 美元及 1,047,000 美元。

本集團的銀行貸款須於下列日期償還：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
一年以內	23,372	31,155
一至三年	6,426	3,192
三至四年	8,033	2,872
四至五年	12,049	6,384
超過五年	32,926	35,741
	82,806	79,344

於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日，本集團的未動用銀行信貸額度分別為 60,549,000 美元及 68,069,000 美元。

## 16. 承諾及或然事項

本集團有以下資本承諾：

	2024年12月31日 (千美元)
物業、廠房及設備	
已簽約但未撥備	3,058

本集團並無任何其他重大承諾或或然事項。

## 17. 普通股

於2024年12月31日，本公司之法定股本為1,500,000,000股普通股。

每股普通股有一票表決權。普通股持有人亦有權在本公司有合法可用資金及董事會宣佈派息後收取股息。

## 18. 以股份為基礎的酬金

### (i) 本公司以股份為基礎的酬金

本公司於2015年4月24日有條件採納一項認股權計劃（於2020年4月27日修訂）（「和黃醫藥認股權計劃」）。根據和黃醫藥認股權計劃，本公司董事會可酌情向本公司、本公司的控股公司及其任何附屬公司或聯屬公司的任何僱員及董事（包括執行及非執行董事，但不包括獨立非執行董事）給予認購本公司股份的認股權。

於2024年12月31日，和黃醫藥認股權計劃下可發行的普通股總數為41,474,713股。本公司將發行新股份以滿足認股權的行使。此外，法定但未發行的普通股數目為628,398,905股。

授出的認股權（因應認股權授出時的性質和原因）一般受限於4年的歸屬期。受限於4年歸屬期的認股權一般於認股權授予書所定義的生效當日後一周年歸屬25%，及後於每一周年各歸屬25%。但本公司董事會可批准不同歸屬期的認股權。於授出日期起計最多10年屆滿後，任何尚未行使的認股權將不可行使或歸屬。

本公司的認股權活動和相關資料的概述如下：

	認股權數目	每股加權 平均行使價 (美元)	剩餘合約年期的 加權平均數 (年)	內在價值總計 (千美元)
於2023年1月1日尚未行使	39,521,395	4.34	6.55	11,525
已授出	1,221,900	2.50		
已行使	(6,480,930)	2.30		
已註銷	(2,832,340)	4.61		
已到期	(1,893,370)	5.55		
於2023年12月31日尚未行使	29,536,655	4.57	6.67	9,924
已授出（附註）	2,965,328	3.69		
已行使	(344,825)	2.29		
已註銷	(892,600)	4.38		
已到期	(1,624,285)	5.23		
於2024年12月31日尚未行使	29,640,273	4.47	5.99	3,804
於2023年12月31日已歸屬及可行使	18,198,170	5.10	5.91	1,753
於2024年12月31日已歸屬及可行使	21,186,120	4.92	5.13	1,387

附註：包括授予一名執行董事的總計2,765,328份購股權。2024年3月授予1,359,561份購股權，2024年8月授予1,405,767份購股權，其中可行使的購股權數量基於2023年至2025年和2024年至2026年三年期間市場狀況下的若干績效目標，使用蒙特卡羅模型估計授予日公允價值中。該等獎勵的授予日公允價值分別為每股1.29美元和1.24美元。如果達到績效目標，該等獎勵將分別於2026年3月和2027年3月歸屬。

以下假設用於蒙特卡羅模型及多項式估值模型，以分別估計所示期間授出根據市場狀況為績效目標的認股權及其他認股權之公平價值：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
授予日的認股權加權平均公平價值（每股美元）	1.29	1.14
估值模型採納的重要數據（加權平均）：		
行使價（每股美元）	3.69	2.50
認股權於有效授予日的股價（每股美元）	3.69	2.50
預期波幅（附註(a)）	54.7%	53.3%
無風險利率（附註(b)）	3.86%	3.69%
認股權的合約年期（年）	10	10
預期股息回報率（附註(c)）	0%	0%

附註：

- (a) 本公司計算其預期波幅，乃參考認股權發行之歷史波幅。
- (b) 無風險利率乃參考美國國庫債券收益率曲線。
- (c) 本公司過往並無宣派或派發任何的股息，且目前預期在已授出的認股權被行使前不會宣派或派發任何的股息，所以在估值模型使用的預期股息回報率為零。

本公司將會以發行新股份來滿足認股權的行使，下表概述本公司認股權的行使情況：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
行使認股權所得現金款項	790	5,094	174
行使認股權的內在價值總計	476	4,626	92

本集團以分級歸屬法於必需的服務期間內確認薪酬開支。下表呈列在本集團綜合經營表內以股份為基礎的酬金開支：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
研發開支	1,970	3,250	4,803
銷售和行政開支	1,042	2,843	1,803
收入成本	57	91	130
	3,069	6,184	6,736

於 2024 年 12 月 31 日，未確認薪酬開支總額為 4,162,000 美元，並將會在餘下的 1.82 年加權平均服務期內以分級歸屬法確認。

## (ii) 長期獎勵計劃

本公司根據長期獎勵計劃向參與的董事和員工授出獎勵，使他們有條件地獲得等同於設限現金金額（減去任何選擇以現金付款的獎勵）的並由受託人購買之本公司普通股或相同價值的美國預託證券（統稱為「已授予的股份」）。股份是否歸屬將取決於獎勵享有人是否持續受僱於本集團，否則將由本公司董事會酌情決定。此外，一些獎勵可能會根據其確定日期之前的年度績效目標而改變。

### 在確定日期前的長期獎勵計劃獎勵

績效目標因獎勵而異，可能包括股東回報、收入、稅後淨溢利／（虧損）、達到既定的有關臨床試驗及監管批准、業務發展及生產里程碑。由於績效目標的實現程度在確定日期前尚未明確，故根據管理層評估績效目標的達成情況的概率，計算出在規定期限內需要確認為開支的金額及相應的負債。

### 在確定日期後的長期獎勵計劃獎勵

在確定日期後，根據績效目標最終的實現情況，之前記錄在負債中的金額將通過以股份為基礎的酬金開支進行調整。本公司將根據獎勵計劃規定的績效目標最終的實現情況以最高現金金額為限支付確定的金額給受託人，以購買已授予的股份。之前確認為負債的任何累計酬金開支轉入額外實繳資本。

長期獎勵計劃的授予獎勵如下：

授予日	每年最高現金金額 (百萬美元)	涵蓋財政年度	績效目標 確定日期
2023年6月5日	54.9	2023	附註(a)
2024年3月13日	0.7	附註(b)	附註(b)
2024年8月5日	19.3	2024-2026	附註(c)
2024年8月5日	0.3	附註(d)	附註(d)

附註：

- 年度績效目標確定日期是本集團公佈涵蓋財政年度的年度業績的日期，並且歸屬期發生在與長期獎勵計劃獎勵有關的涵蓋財政年度後兩年的財政年度之本集團年度業績公佈日後的下兩個工作日。
- 該獎勵並無規定績效目標，在授予日期的第一、第二、第三和第四個週年日，各歸屬 25%。
- 年度績效目標確定日期是本集團公佈截至 2024 年、2025 年及 2026 年 12 月 31 日止財政年度的年度業績的日期。歸屬期發生在 2027 年，即完成購買截至 2026 年 12 月 31 止年度已授予股份後的三周。
- 該獎勵並無規定績效目標，在授予日期的第一週年和第二週年日，各歸屬 50%。

受託人的設立完全是為了在歸屬期內代表本公司使用本公司提供的資金購買和持有已授予的股份。在確定日期（如有），本公司將根據每個年度績效目標的實際達成情況，確定受託人購買已授予的股份的現金金額。然後，已授予的股份將由受託人持有，直至歸屬為止。

受託人的資產包括庫存股和購買額外庫存股的資金、受託人費用和開支。受託人持有的庫存股（以等值普通股的形式）數目如下：

	庫存股數目	成本 (千美元)
於 2023 年 1 月 1 日	19,601,375	76,064
購買	2,725,515	9,071
歸屬	(4,714,205)	(18,148)
於 2023 年 12 月 31 日	17,612,685	66,987
購買	10,259,133	36,064
歸屬	(11,154,360)	(42,127)
於 2024 年 12 月 31 日	16,717,458	60,924

根據 2024 年財政年度長期獎勵計劃獎勵的績效條件的預期實現情況，確定的金額為 3,306,000 美元，其於規定期限內確認為以股份為基礎的酬金開支。

截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，根據在沒收日確認或估計的金額，被沒收的長期獎勵計劃獎勵分別為 12,632,000 美元及 7,332,000 美元。

下表列出長期獎勵計劃獎勵中確認以股份為基礎的酬金開支：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年 (千美元)	2022年
研發開支	12,098	18,224	16,101
銷售和行政開支	6,028	11,690	7,376
收入成本	414	502	373
	18,540	30,416	23,850
相應地確認在：			
負債	3,710	11,364	6,216
額外實繳資本	14,830	19,052	17,634
	18,540	30,416	23,850

截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，於確定日從負債重新歸類為額外實繳資本的長期獎勵計劃的獎勵金額分別為 12,424,000 美元、4,563,000 美元及 15,351,000 美元。於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日，以負債入賬的長期獎勵計劃的獎勵金額分別為 1,443,000 美元及 10,502,000 美元。

於 2024 年 12 月 31 日，根據預期績效目標及預期歸屬金額將在規定期限內確認而未確認酬金開支總額約為 21,469,000 美元。

## 19. 收入

下表呈列按合同分類的收入：

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度		
	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	合計
已開具發票的產品收入—上市產品	128,008	—	128,008
—分銷	—	266,836	266,836
服務收入—上市產品商業化	52,485	—	52,485
—研發	471	—	471
專利許可及合作收入—服務收入	57,968	—	57,968
—特許權使用費收入	71,041	—	71,041
—專利許可收入	43,000	—	43,000
—產品供應	10,392	—	10,392
	<u>363,365</u>	<u>266,836</u>	<u>630,201</u>
第三方	362,894	262,982	625,876
關聯方 (附註 23(i))	471	3,854	4,325
	<u>363,365</u>	<u>266,836</u>	<u>630,201</u>
	截至 2023 年 12 月 31 日止年度		
	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	合計
已開具發票的產品收入—上市產品	83,087	—	83,087
—分銷	—	309,383	309,383
服務收入—上市產品商業化	48,608	—	48,608
—研發	481	—	481
專利許可及合作收入—服務收入	80,397	—	80,397
—特許權使用費收入	32,470	—	32,470
—專利許可收入	278,855	—	278,855
—產品供應	4,718	—	4,718
	<u>528,616</u>	<u>309,383</u>	<u>837,999</u>
第三方	528,135	301,119	829,254
關聯方 (附註 23(i))	481	8,264	8,745
	<u>528,616</u>	<u>309,383</u>	<u>837,999</u>

截至 2022 年 12 月 31 日止年度

	截至 2022 年 12 月 31 日止年度		合計
	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	
已開具發票的產品收入—上市產品	57,057	—	57,057
—分銷	—	262,565	262,565
服務收入—上市產品商業化	41,275	—	41,275
—研發	507	—	507
專利許可及合作收入—服務收入	23,741	—	23,741
—特許權使用費收入	26,310	—	26,310
—專利許可收入	14,954	—	14,954
	<u>163,844</u>	<u>262,565</u>	<u>426,409</u>
第三方	163,337	257,272	420,609
關聯方 (附註 23(i))	507	5,293	5,800
	<u>163,844</u>	<u>262,565</u>	<u>426,409</u>

下表呈列與客戶合約相關的負債結餘：

	12 月 31 日	
	2024 年	2023 年
	(千美元)	
遞延收入		
流動負債—腫瘤／免疫業務分部 (附註(a))	50,007	57,566
流動負債—其他業務分部 (附註(b))	64	73
	<u>50,071</u>	<u>57,639</u>
非流動負債—腫瘤／免疫業務分部 (附註(a))	48,432	69,480
遞延收入總額 (附註(c)及(d))	<u>98,503</u>	<u>127,119</u>

附註：

(a) 腫瘤／免疫業務分部的遞延收入與尚未攤銷的首付款及里程碑款項、與客戶尚未完成市場銷售的特許權使用費及對應於報告日尚未完成的研發服務費用報銷的預收款的已具開發票金額相關。

(b) 其他業務分部遞延收入與於報告日尚未向客戶交付貨物及尚未向客戶提供服務的預收款相關。

(c) 自所示日期起，估計隨時間而確認的遞延收入如下：

	12 月 31 日	
	2024 年	2023 年
	(千美元)	
一年以內	50,071	57,639
一至二年	39,288	32,797
二至三年	4,084	30,918
三至四年	1,095	844
超過四年	3,965	4,921
	<u>98,503</u>	<u>127,119</u>

(d) 截至 2024 年 1 月 1 日，遞延收入為 1.27 億美元，其中 4,210 萬美元於截至 2024 年 12 月 31 日止年度內確認。



### 與武田製藥的專利許可及合作協議

於 2023 年 1 月 23 日，本集團與 Takeda Pharmaceuticals International AG（「武田製藥」）達成獨家許可協議（「武田協議」），在中國內地、香港和澳門以外的範圍（「限制地域」）內進一步推進一種用於治療各類實體瘤的腫瘤靶向療法—Fruzaqla（又名呋喹替尼）的全球開發、商業化和生產。根據武田協議的條款，本集團將從武田製藥獲得總額可高達 11.3 億美元的一系列付款，其中包括首付款，監管註冊、開發和商業銷售里程碑付款，及按限制地域基於淨銷售額計算之特許權使用費。於 2023 年 11 月，Fruzaqla 在美國成功獲准商業化，並觸發了 3,500 萬美元的監管里程碑付款。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，武田已實現超過 2 億美元的 Fruzaqla 淨銷售額，觸發了 2,000 萬美元的商業里程碑付款。於 2024 年 11 月，Fruzaqla 在日本獲得監管和首次定價批准，以及於 2024 年 12 月在歐洲獲得監管批准和首次納入國家醫保之後，分別觸發了 500 萬美元和 1,000 萬美元的監管里程碑款項。

截至 2024 年 12 月 31 日止收到與武田協議相關的首付款及累計的里程碑款項摘要如下：

	(千美元)
首付款	400,000
監管里程碑款項	50,000
商業里程碑款項	20,000

附註：於 2024 年 12 月 31 日，3.109 億美元的首付款、4,920 萬美元的監管里程碑款項及 2,000 萬美元的商業里程碑款項已確認為收入，其中包括截至 2024 年 12 月 31 日止年度分別確認 3,090 萬美元、1,720 萬美元及 2,000 萬美元。

武田協議包括以下重大的履約責任：(1) Fruzaqla 在限制地域內開發和商業化之專利許可和在有關限制地域內供應之生產專利許可、(2) 產品供應及(3) 包括正在進行中的臨床試驗、監管提交和生產技術轉移的研發服務。

這些履約責任的交易價格包括首付款、服務成本報銷、里程碑款項及基於銷售額的特許權使用費。里程碑款項不包括在交易價格之內，直至重大撥回收入不可能發生，一般於特定里程碑達成之時。

將交易價格分配至各履約責任乃根據於合約訂立之時各履約責任的相關單獨銷售價格。如果可變對價的條款與履行相關履約責任有關，且分配的金額與履行相關履約責任後預期收到的金額一致，則可變對價將完全分配給一項履約責任或構成單一履約責任部分的可區分之獨特商品或勞務。在限制地域內開發和商業化之專利許可及在限制地域內生產之專利許可和產品供應的單獨銷售價格，是採用基於與 Fruzaqla 在該限制地域內許可相關的預測現金流的概率加權現值的貼現現金流法確定的。正在進行的臨床試驗的研發、監管提交和生產技術轉移等服務的單獨銷售價格，是根據估計的未來服務成本的現值加上合理的利潤，採用成本加利潤的方法確定的。在確定每項履約責任的單獨銷售價格時所包含的重要假設包括預測收入、監管部門批准的可能性、預計服務成本、利潤率和貼現率。根據這些估計，分配給專利許可和其他履約責任的交易價格比例分別為 62% 和 38%。Fruzaqla 專利許可的控制權於協議訂立之日轉讓，而隨後分配至此履約責任的金額在協議訂立之時予以確認。產品供應在商品的控制權轉移時確認。服務在武田協議期限內提供，應分配的金額以完成進度百分比法隨時間確認。特許權使用費收入於未來銷售時確認，因彼等符合基於銷售使用的特許權使用費例外情況的要求。

根據武田協議確認的收入如下：

	截至 12 月 31 日止年度	
	2024	2023
	(千美元)	
產品供應—已開具發票的上市產品銷售	51,378	5,053
—分配自首付款	10,392	4,718
服務收入—研發	18,949	33,892
—分配自首付款及里程碑付款	25,384	28,494
特許權使用費收入—上市產品	39,386	2,092
專利許可收入—分配自首付款及里程碑付款	32,300	278,855
	177,789	353,104

## 與禮來的專利許可及合作協議

2013年10月8日，本集團與美國禮來製藥（「禮來」）在中國簽訂一份與愛優特（味喹替尼的中國商品名稱）相關的專利許可、共同開發及商業化協議（「禮來協議」）。根據禮來協議的條款，本集團有權收取一系列最多至 8,650 萬美元的付款，包括首付款、與開發及通過監管審批相關的里程碑款項。在達到第一個開發里程碑之後發生的開發成本由本集團及禮來共同承擔。愛優特於 2018 年 11 月在中國成功實現商業化，本集團有權從在中國地區的所有銷售額中收取 15% 至 20% 的分層特許權使用費。

2018 年 12 月，本集團簽署數項針對禮來協議的修正案（「2018 年修正案」）。根據 2018 年修正案的條款，本集團有權在禮來協議規定的三個初始適應症之外，確定並實施愛優特在中國的未來生命週期內適應症（「LCI」）的開發，並承擔所有相關開發成本。本集團將額外獲得與通過監管審批里程碑相關的付款作為回報，每一個通過監管審批的 LCI，本集團可以獲得 2,000 萬美元，上限為三個 LCI，即總額 6,000 萬美元，並將在第一個 LCI 實現商業化後，在中國地區所有愛優特銷售的分層特許權使用費將提高到 15% 至 29%。此外，通過 2018 年修正案，禮來同意授權本集團自主權與特定的第三方製藥公司開展聯合開發合作，探索愛優特和各項免疫療法藥物的聯合治療方案。2018 年修正案規定，在禮來完成特定商業化業務里程碑後，本集團有權在中國部分省份地區推廣愛優特，這部分的銷售額大致佔中國地區愛優特總銷售額的 30% 至 40%。該等權利於下文作出進一步修正。

2020 年 7 月，本集團簽署針對禮來協議的修正案（「2020 年修正案」），內容關於擴大本集團在愛優特於全中國的商業化中的職權範圍。根據 2020 年修正案的條款，本集團負責提供推廣及營銷服務，包括開發和執行所有即場醫學說明、推廣以及本地和區域營銷活動，以換取禮來銷售愛優特的服務費。2020 年 10 月，本集團開始進行該推廣及營銷服務。此外，禮來協議指出將增加開發及監管審批新增適應症的里程碑款項 1,000 萬美元，以代替費用報銷。

截至 2024 年 12 月 31 日止收到與禮來協議相關的首付款及累計的里程碑款項摘要如下：

	(千美元)
首付款	6,500
里程碑款項	40,000

禮來協議包括以下履約責任：(1) 愛優特商業化權利之專利許可及 (2) 特定適應症的研發服務。交易價格包括首付款、研發成本報銷、里程碑款項及基於銷售額的特許權使用費。里程碑款項不包括在交易價格之內，直至重大撥回收入不可能發生，一般於特定里程碑達成之時。將交易價格分配至各履約責任乃根據於合約訂立之時各履約責任的相關單獨銷售價格。根據此估計，交易價格的按比例金額將分配至愛優特的專利許可及研發服務的價值比例分別為 90% 及 10%。愛優特專利許可的控制權於協議訂立日期轉讓，而隨後分配至此履約責任的金額在訂立之時予以確認。反之，針對各特定適應症的研發服務都是隨著時間的推移而進行的，對其應分攤的合約金額也按照完成進度百分比法確認為收入。特許權使用費的確認建基於未來銷售，因彼等符合基於銷售使用的特許權例外的要求。

2018 年修正案是一項單獨合約，因為其於禮來協議中就 LCI 增加獨特的研發服務。與推廣及營銷服務相關的 2020 年修正案是單獨合約，因為其於禮來協議中增加獨特的服務。隨著時間的推移，該等推廣及營銷服務乃根據可以向禮來開具發票的金額進行確認。有關額外與開發及通過監管審批相關的里程碑金額的 2020 年修正案是一項修改，因為其僅影響禮來協議項下針對特定適應症的研發服務的交易價格，因此，在達到指定的里程碑後，該等額外里程碑金額將根據禮來協議計入交易價格。

根據禮來協議及後續修正確認的收入如下：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
產品收入—已開具發票的上市產品銷售	15,826	16,966	14,407
服務收入—商業化—上市產品	52,485	48,608	41,275
—研發	230	2,828	8,031
—分配自首付款及里程碑付款	—	12	23
特許權使用費收入—上市產品	18,022	16,560	13,954
	86,563	84,974	77,690

## 與阿斯利康的專利許可及合作協議

2011年12月21日，本集團與AstraZeneca AB (publ) (「阿斯利康」) 簽訂一份關於沃瑞沙的全球專利許可、共同開發和商業化的協議（以下簡稱「阿斯利康協議」），也稱為賽沃替尼，此為一種新的靶向治療藥物，亦為一種治療癌症的高選擇性的 c-Met 受體酪氨酸激酶的抑制劑。根據阿斯利康協議的條款，本集團有權獲得一系列高達 1.4 億美元的款項，包括首付款、開發及實現首次銷售的里程碑款項。此外，阿斯利康協議亦包括可能關於未來商業化銷售的里程碑。在中國，沃瑞沙的開發成本將由本集團及阿斯利康共同承擔，而本集團將繼續主導沃瑞沙在中國的開發。阿斯利康將主導並承擔沃瑞沙在世界其他地區的開發費用。沃瑞沙在中國於 2021 年 7 月成功實現商業化，本集團根據其在中國的所有銷售額收取 30% 的固定特許權使用費。如沃瑞沙在中國境外成功實現商業化，本集團將在中國境外的所有銷售中獲得 9% 至 13% 的分層特許權使用費。

2016 年 8 月（於 2020 年 12 月修訂），本集團對阿斯利康協議進行修訂，據此，本集團須支付與開發沃瑞沙治療腎細胞癌（「RCC」）相關的首次約 5,000 萬美元的 III 期臨床試驗成本，剩餘成本將由本集團與阿斯利康分擔。在沃瑞沙獲得治療 RCC 的批准後，本集團將在中國以外的所有銷售中獲得額外的分層特許權使用費，其中增量特許權使用費率乃根據實際分佔開發成本確定。於 2021 年 11 月，本集團進行了一項附加修訂，修訂本集團與阿斯利康分擔沃瑞沙在中國對非小細胞肺癌的開發成本，並增加了潛在的發展里程碑款項。

截至 2024 年 12 月 31 日止收到阿斯利康協議相關的首付款和累計的里程碑款項概述如下：

	(千美元)
首付款	20,000
里程碑款項（附註）	46,000
實現首次銷售的里程碑款項	25,000

附註：2024 年 12 月，賽沃替尼和奧希替尼的聯合療法用於治療非小細胞肺癌患者的新藥上市申請已獲中國國家藥品監督管理局受理，並觸發一項 600 萬美元的里程碑付款。

阿斯利康協議包括以下履約責任：(1) 沃瑞沙商業化權利之專利許可及 (2) 特定適應症的研發服務。交易價格包括首付款、研發成本報銷、里程碑款項及基於銷售額的特許權使用費。里程碑款項不包括在交易價格之內，直至重大撥回收入不可能發生，一般於特定里程碑達成之時。將交易價格分配至各履約責任乃根據於合約訂立之時各履約責任的相關單獨銷售價格。根據此估計，交易價格的按比例金額將分配至沃瑞沙的專利許可及研發服務的價值比例分別為 95% 及 5%。沃瑞沙專利許可的控制權於協議訂立日期轉讓，而隨後分配至此履約責任的金額在訂立之時予以確認。反之，針對各特定適應症的研發服務亦是隨著時間的推移而進行的，對其應分攤的合約金額也按照完成進度百分比法確認為收入。

根據阿斯利康協議及後續修正確認的收入如下：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
產品收入—已開具發票的上市產品銷售	10,874	15,013	9,904
服務收入—研發	13,072	14,993	14,106
—分配自首付款及里程碑付款	333	77	361
特許權使用費收入—上市產品	13,633	13,818	12,356
專利許可收入—分配自首付款及里程碑付款	5,700	—	14,954
	<u>43,612</u>	<u>43,901</u>	<u>51,681</u>

## 20. 研發開支

研發開支概述如下：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
臨床試驗相關開支	135,652	199,728	255,935
員工酬金及相關成本	69,079	93,030	119,306
其他研發開支	7,378	9,243	11,652
	<u>212,109</u>	<u>302,001</u>	<u>386,893</u>

研發開支包括根據 ASC 808 訂立的合作安排產生的研發開支，以評估本集團藥物化合物與合作夥伴的藥物化合物的組合。截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，本集團就該等合作安排產生的研發開支分別為 1,090 萬美元、2,200 萬美元及 1,470 萬美元。

## 21. 政府補助

腫瘤／免疫業務分部的政府補助主要用於建造上海工廠及支持研發活動，條件為 i) 無論研發項目成功與否，本集團均花費預定金額，及／或 ii) 研發項目達到若干發展階段並獲得中國政府有關部門的審批。如條件（如有）未能達成，收到的政府補助需退還給政府。在其他業務分部的政府補助主要是為推動當地的地方項目。在補助期間，該等政府補助可能會被政府要求提供有關的使用及監察報告。

政府補助於期內在綜合經營表中確認為遞延收入，並與其擬補助項目的成本相匹配，並於其他應付款、應計開支及預收款項（附註 14）及其他非流動負債中確認。截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，本集團獲得的政府補助款分別為 960 萬美元、410 萬美元和 850 萬美元。

政府補助在綜合經營表中確認如下：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
研發開支	1,256	1,054	4,556
其他收益	3,095	3,134	1,434
	<u>4,351</u>	<u>4,188</u>	<u>5,990</u>

## 22. 其他收益／（開支）

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
其他收益：			
匯兌收益	5,060	8,661	—
政府補助	3,095	3,134	1,434
其他	2,119	1,154	399
	<u>10,274</u>	<u>12,949</u>	<u>1,833</u>
其他開支：			
物業、廠房及設備的減值	(2,915)	(3,678)	—
使用權資產的減值	(1,889)	(2,088)	—
匯兌虧損	—	—	(5,704)
認股權證公平價值的虧損	—	—	(2,452)
其他	(80)	(2,636)	(5,353)
	<u>(4,884)</u>	<u>(8,402)</u>	<u>(13,509)</u>

## 23. 與關聯方及附屬公司非控股股東的重大交易

本集團與關聯方及附屬公司的非控股股東進行以下重大交易，並按正常業務過程及相關方釐定及同意之條款進行：

### (i) 與關聯方的交易：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
	(千美元)		
銷售予：			
長江和記的間接附屬公司	5	1,914	3,610
一家合資企業	3,849	6,350	1,683
	<u>3,854</u>	<u>8,264</u>	<u>5,293</u>
研發服務收入自：			
一家合資企業	471	481	507
採購自：			
一家合資企業	2,777	3,651	4,231
接受營銷服務自：			
長江和記的間接附屬公司	—	150	227
一家合資企業	—	—	127
	<u>—</u>	<u>150</u>	<u>354</u>
接受管理服務自：			
長江和記的一家間接附屬公司	1,087	997	980
出售附屬公司予：			
長江和記的一家間接附屬公司（附註(a)）	—	5,103	—

(ii) 與關聯方結餘列入於：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
應收賬款—關聯方		
一家合資企業 (附註(b))	452	1,896
應收關聯方款項		
長江和記的一家間接附屬公司 (附註(b))	—	228
一家合資企業 (附註(b)及(c))	7,899	28,234
	7,899	28,462
其他應付款、應計開支及預收款項		
長江和記的間接附屬公司 (附註(d)及(f))	1,928	2,017
一家合資企業 (附註(b)及(e))	88	145
	2,016	2,162
其他非流動負債		
一家合資企業 (附註(e))	142	450
長江和記的一家間接附屬公司 (附註(f))	6,475	7,619
	6,617	8,069

附註：

- (a) 於2023年12月7日，本集團完成一項交易，將其附屬公司和黃漢優有機（香港）有限公司及和黃醫藥營養科學有限公司出售予長江和記的一家間接附屬公司，所得款項為5,103,000美元。截至2023年12月31日止年度，96,000美元的出售收益被計入其他收益。
- (b) 與關聯方的餘額為無抵押、須於被通知時償還及免息。由於短期內到期，與關聯方結餘的賬面值與其公平價值相若。截至2024年及2023年12月31日止年度，應收關聯方款項並無信用損失撥備。
- (c) 於2024年及2023年12月31日，應收的股息分別為6,795,000美元及27,130,000美元計入應收關聯方款項。
- (d) 應付長江和記的一家間接附屬公司的款項為無抵押及須於被通知時償還且如於一個月內不能償還即開始計息。
- (e) 其他遞延收益代表授予商業、促銷和營銷權而確認的金額。
- (f) 於2024年及2023年12月31日，應付品牌責任1,538,000美元計入其他應付款、應計開支及預收款項下的應付關聯方款。於2024年及2023年12月31日，應付品牌責任6,475,000美元及7,619,000美元計入其他非流動負債。

(iii) 與附屬公司非控股股東的交易：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
銷售	54,532	66,417	47,611
採購	288	5,733	7,936
宣派股息	1,000	9,068	25,600
分銷服務費	216	369	—

(iv) 與附屬公司的非控股股東的結餘列入於：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
應收賬款	8,084	7,824
應付賬款	77	27
其他應付款、應計開支及預收款項	427	309

## 24. 所得稅

### (i) 所得稅開支／(利益)

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
本期所得稅			
香港 (附註 (a))	—	45	301
中國內地 (附註 (b))	1,723	1,767	2,580
美國及其他國家地區 (附註 (c))	161	471	399
本期所得稅總額	1,884	2,283	3,280
遞延所得稅開支／(利益)	5,308	2,226	(3,563)
所得稅開支／(利益)	7,192	4,509	(283)

附註：

- (a) 本公司、其若干於英屬維爾京群島及開曼群島註冊成立的附屬公司、以及其香港附屬公司需繳納香港利得稅。根據香港兩級利得稅稅率制度，符合資格公司的首 200 萬港元 (30 萬美元) 應課稅利潤將按照 8.25% 稅率徵稅，其餘應稅利潤按照 16.5% 稅率徵稅。該等企業的估計應課稅利潤減去估計可抵稅務虧損 (如有) 已按照適用的相關稅率計提香港利得稅。
- (b) 就每家公司的估計應課稅利潤減去估計可抵稅務虧損 (如有)，按照適用的稅率計提需繳納的中國內地企業所得稅。根據中華人民共和國企業所得稅法 (「企業所得稅法」) 的規定，法定企業所得稅稅率為 25%。此外，企業所得稅法規定，取得高新技術企業資格的企業適用 15% 的優惠稅率。和記黃埔醫藥及其全資附屬公司和和記黃埔醫藥 (蘇州) 有限公司取得高新技術企業資格，分別適用至 2025 年和 2026 年 12 月 31 日止。

根據企業所得稅法的規定，中國內地企業支付給境外投資公司的股息需按 10% 稅率扣繳預提所得稅。如境外投資者為香港稅收居民、直接持有內地被投資企業至少 25% 的股權，並且滿足中國內地稅法關於最終受益人的條件或要求，則適用內地和香港稅收安排中允許的 5% 優惠稅率。由於本公司內地合資企業的控股公司均為香港註冊公司及香港稅收居民，並且滿足上述的條件或要求，本公司以 5% 的預提所得稅稅率計提預計將分配的留存收益所對應的遞延所得稅負債。於 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日，與股息預提所得稅相關的遞延所得稅負債金額，是基於在中國內地運作的合資企業的可供分派儲備將完全以股息形式進行分配的基礎計提。

根據中國國家稅務總局《非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》，非中國居民企業通過轉讓境外中間控股公司間接轉讓中國居民企業，在符合某些條件下須繳納中國預提所得稅。

- (c) 本公司在美國新澤西州經營業務的附屬公司需繳納美國稅，主要是聯邦稅及州稅，其已就報告年度的估計應課稅利潤按照約 21% (聯邦稅) 及 0% 至 8.2% (州稅) 計提。本公司的若干應收收入需按 30% 繳納美國預提所得稅。本集團的若干附屬公司需繳納英國及歐盟國家的公司稅，就其在該等國家的估計應課稅利潤按 25% 及 19% 至 25% 分別計提。

本集團呈報的所得稅開支，與使用本公司適用的法定稅率於本集團除所得稅及合資企業權益收益前 (虧損) / 收益所產生的理論稅額進行對賬如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
	(千美元)		
除所得稅及合資企業權益收益前 (虧損) / 收益	(1,107)	58,308	(410,422)
以本公司適用法定稅率計算之所得稅	(183)	9,621	(67,720)
所得稅影響：			
不同稅收管轄區適用稅率之差異	(2,400)	541	6,316
遞延所得稅資產減值撥備	24,254	26,629	93,243
優惠稅率差異	(18)	(3,065)	(171)
稅務優惠扣減及抵免	(22,608)	(32,667)	(40,791)
不可扣稅之開支	10,129	7,086	8,886
中國內地企業未分配利潤預提所得稅	2,323	2,386	2,492
免稅收入	(5,719)	(5,826)	(2,142)
暫時性差異	998	(817)	(1,614)
其他	416	621	1,218
所得稅開支／(利益)	7,192	4,509	(283)

## (ii) 遞延所得稅資產及負債

遞延所得稅資產及負債主要組成部分分析如下：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
遞延所得稅資產		
累積稅務虧損	297,775	284,271
其他	14,011	14,707
遞延所得稅資產總額	311,786	298,978
減：遞延所得稅資產減值撥備	(299,338)	(283,522)
遞延所得稅資產	12,448	15,456
遞延所得稅負債		
一家中國內地企業的未分配利潤	2,990	1,478
其他	—	6
遞延所得稅負債	2,990	1,484

遞延所得稅資產及負債變動如下：

	2024年	2023年	2022年
	(千美元)		
於1月1日	13,972	12,656	6,636
之前確認未分配利潤預提所得稅之變動	740	3,674	2,186
反映於綜合經營表為(增加)/減少			
中國內地企業未分配利潤預提所得稅	(2,323)	(2,385)	(2,492)
無形資產攤銷產生的遞延所得稅	6	18	19
暫時性差異、結轉稅務虧損及研究稅務抵免優惠產生的遞延所得稅	(2,991)	142	6,036
自本期所得稅重新分類	—	11	—
出售附屬公司	—	(49)	—
匯兌差異	54	(95)	271
於12月31日	9,458	13,972	12,656

倘遞延所得稅與同一財政機關相關，遞延所得稅資產及負債可互相抵銷。

累積稅務虧損可對未來的應課稅收益相抵並將於以下年度屆滿：

	12月31日	
	2024年	2023年
	(千美元)	
無限期	94,876	74,515
2024年	—	3,529
2025年	34,066	35,030
2026年	45,465	46,766
2027年	58,373	60,033
2028年	100,681	103,913
2029年	166,441	171,142
2030年	230,851	237,384
2031年	368,881	379,321
2032年	577,954	594,311
2033年	163,785	176,363
2034年	124,299	—
	1,965,672	1,882,307

本公司相信，本集團未來在美國以外的經營很有可能無法產生足夠的應課稅收益，以實現相關遞延所得稅資產的利益。本公司的一些附屬公司持續產生稅務虧損，其中中國附屬公司的稅務虧損如無於5年內（高新技術企業為10年）使用則將屆滿。同時香港、英屬維爾京群島及開曼群島的附屬公司由於預計不產生應稅利潤，稅務虧損亦將不會被使用。因此，本公司已就相關稅務虧損產生的遞延所得稅資產計提相應的資產減值撥備。

本公司的一家美國附屬公司擁有分別約500萬美元和130萬美元的美國聯邦稅和新澤西州研發稅務抵免優惠，可於2041年至2044年（聯邦稅）和2028年至2031年（新澤西州稅）使用，到期不使用便取消。

下表概述遞延所得稅資產減值撥備的變動：

	2024 年	2023 年 (千美元)	2022 年
於 1 月 1 日	283,522	264,639	189,700
於綜合經營表反映	24,254	26,629	93,243
使用先前未確認之稅務虧損	(2)	(39)	(1)
稅務虧損撤銷	(612)	(112)	(125)
出售附屬公司	—	(433)	—
其他	20	—	—
匯兌差異	(7,844)	(7,162)	(18,178)
於 12 月 31 日	299,338	283,522	264,639

於 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日，本集團並無任何屬重大而未確認之不確定性稅務事項。

### (iii) 應付所得稅

	2024 年	2023 年 (千美元)	2022 年
於 1 月 1 日	2,580	1,112	15,546
本期所得稅	1,884	2,283	3,280
中國企業宣派股息預提所得稅	740	3,674	2,186
支付稅額 (附註)	(3,587)	(3,728)	(18,891)
自預付所得稅重新分類	(41)	(397)	(241)
重新分類為遞延所得稅	—	11	—
出售附屬公司	—	(177)	—
匯兌差異	(27)	(198)	(768)
於 12 月 31 日	1,549	2,580	1,112

附註：2022 年的金額包括為出售白雲山和黃的收益所支付的資本利得稅 1,440 萬美元。

## 25. 每股盈利／(虧損)

### (i) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損) 乃根據本公司應佔淨收益／(虧損) 除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。當計算每股基本盈利／(虧損) 時，受託人持有的庫存股不包括在已發行普通股加權平均數之計算內。

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
已發行普通股的加權平均數	855,351,683	849,654,296	847,143,540
本公司應佔淨收益／(虧損) (千美元)	37,729	100,780	(360,835)
本公司應佔每股基本盈利／(虧損) (每股美元)	0.04	0.12	(0.43)

### (ii) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損) 乃根據本公司應佔淨收益／(虧損) 除以年內已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數計算。攤薄等同普通股股份包括可在行使或結算認股權及長期獎勵計劃獎勵使用庫存股方法發行的本公司股份。

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
已發行普通股的加權平均數	855,351,683	849,654,296	847,143,540
認股權和長期獎勵計劃獎勵的調整	17,477,446	19,542,052	—
已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數	872,829,129	869,196,348	847,143,540
本公司應佔淨收益／(虧損) (千美元)	37,729	100,780	(360,835)
本公司應佔每股攤薄盈利／(虧損) (每股美元)	0.04	0.12	(0.43)

截至 2022 年 12 月 31 日止年度，本公司授出的認股權及長期獎勵計劃獎勵因其具有反攤薄效果而未包括在每股攤薄虧損的計算中。



## 26. 分部報告

本集團的經營分部如下：

- (i) 腫瘤／免疫業務：著重於發現、開發和商業化用於治療癌症和免疫性疾病的靶向療法 and 免疫療法。腫瘤／免疫業務進一步劃分成兩個核心業務領域：
- (a) 研發：包括涵蓋藥物發現、開發、生產及監管職能的研發活動，授出我們自主研發藥物的許可以及支持研發業務的行政活動；及
- (b) 上市產品：包括通過研發活動開發的藥物（包括已授出許可的上市產品）的已開具發票的銷售、推廣、生產及分銷。
- (ii) 其他業務：涵蓋其他商業化業務，包括其他處方藥物及保健品的銷售、推廣、生產及分銷。

一般來說，收入、收入成本和經營開支直接歸屬或分配給每個分部。本公司主要基於人員數量或使用情況，根據相關成本和開支的性質，分配不直接歸屬於特定分部的成本和開支。由於主要營運決策者不使用資產信息來評估分部的業績，因此本公司不會向其分部分配資產。

可呈報分部的業務表現乃根據本公司應佔淨收益／（虧損）評估。

### (i) 分部資料：

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度					
	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
外部客戶收入	91,831	271,534	363,365	266,836	—	630,201
收入成本	—	(92,783)	(92,783)	(256,101)	—	(348,884)
研發開支	(212,109)	—	(212,109)	—	—	(212,109)
銷售開支	—	(44,287)	(44,287)	(4,330)	—	(48,617)
管理開支	(36,126)	(784)	(36,910)	(4,996)	(22,390)	(64,296)
利息收入	818	—	818	182	39,080	40,080
利息開支	(1,825)	—	(1,825)	(653)	(394)	(2,872)
所佔合資企業權益除稅後收益	—	—	—	46,469	—	46,469
所得稅開支	(3,475)	(841)	(4,316)	(513)	(2,363)	(7,192)
其他分部項目	3,662	(176)	3,486	830	633	4,949
本公司應佔淨（虧損）／收益	<u>(157,224)</u>	<u>132,663</u>	<u>(24,561)</u>	<u>47,724</u>	<u>14,566</u>	<u>37,729</u>
折舊／攤銷	(11,331)	(762)	(12,093)	(158)	(90)	(12,341)
非流動資產的增加（金融工具和遞延所得稅資產除外）	13,442	—	13,442	2,194	1,234	16,870

  

	截至 2023 年 12 月 31 日止年度					
	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
外部客戶收入	364,451	164,165	528,616	309,383	—	837,999
收入成本	—	(91,726)	(91,726)	(292,721)	—	(384,447)
研發開支	(302,001)	—	(302,001)	—	—	(302,001)
銷售開支	—	(45,505)	(45,505)	(7,887)	—	(53,392)
管理開支	(46,134)	(1,832)	(47,966)	(5,435)	(26,383)	(79,784)
利息收入	802	—	802	455	34,888	36,145
利息開支	(279)	—	(279)	(38)	(442)	(759)
所佔合資企業權益除稅後收益	—	—	—	47,295	—	47,295
所得稅開支	(628)	(159)	(787)	(1,201)	(2,521)	(4,509)
其他分部項目	9,293	715	10,008	421	(6,196)	4,233
本公司應佔淨收益／（虧損）	<u>25,504</u>	<u>25,658</u>	<u>51,162</u>	<u>50,272</u>	<u>(654)</u>	<u>100,780</u>
折舊／攤銷	(7,640)	—	(7,640)	(344)	(223)	(8,207)
非流動資產的增加（金融工具和遞延所得稅資產除外）	41,338	—	41,338	330	86	41,754

截至 2022 年 12 月 31 日止年度

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
外部客戶收入	39,202	124,642	163,844	262,565	—	426,409
收入成本	—	(69,192)	(69,192)	(241,911)	—	(311,103)
研發開支	(386,893)	—	(386,893)	—	—	(386,893)
銷售開支	—	(33,862)	(33,862)	(10,071)	—	(43,933)
管理開支	(55,307)	(3,087)	(58,394)	(3,482)	(30,297)	(92,173)
利息收入	678	—	678	272	8,649	9,599
利息開支	—	—	—	—	(652)	(652)
所佔合資企業權益除稅後收益	5	—	5	49,748	—	49,753
所得稅利益／(開支)	5,501	(631)	4,870	(1,345)	(3,242)	283
其他分部項目	(5,965)	(503)	(6,468)	(1,172)	(4,485)	(12,125)
本公司應佔淨(虧損)／收益	(402,779)	17,367	(385,412)	54,604	(30,027)	(360,835)
折舊／攤銷	(8,060)	—	(8,060)	(299)	(305)	(8,664)
非流動資產的增加(金融工具和遞延所得稅資產除外)	48,288	—	48,288	664	21	48,973

於 2024 年 12 月 31 日

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
資產總額	225,661	88,502	314,163	194,604	765,429	1,274,196
物業、廠房及設備	91,929	—	91,929	448	121	92,498
使用權資產	1,845	—	1,845	1,615	1,037	4,497
土地使用權	10,706	—	10,706	—	—	10,706
商譽	—	—	—	2,990	—	2,990
合資企業權益	—	—	—	77,765	—	77,765
股權投資	5,000	—	5,000	—	—	5,000

於 2023 年 12 月 31 日

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
資產總額	202,288	63,601	265,889	163,311	850,573	1,279,773
物業、廠房及設備	98,952	—	98,952	564	211	99,727
使用權資產	4,005	—	4,005	366	294	4,665
土地使用權	11,261	—	11,261	—	—	11,261
商譽	—	—	—	3,064	—	3,064
其他無形資產	—	—	—	21	—	21
合資企業權益	—	—	—	48,411	—	48,411

未分配開支主要指企業開支，包括企業行政開支，僱員福利開支及相關以股份為基礎的酬金開支，扣除利息收入。未分配資產主要包括現金及現金等價物及短期投資。

(ii) 地理資料：

	截至12月31日止年度		
	2024	2023	2022
	(千美元)		
外部客戶收入：			
中國	452,413	484,895	426,409
美國及其他國家地區	177,788	353,104	—
	630,201	837,999	426,409

	於12月31日					
	2024			2023		
	中國	美國及 其他國家地區	小計	中國	美國及 其他國家地區	小計
	(千美元)					
資產總額	1,212,722	61,474	1,274,196	1,252,957	26,816	1,279,773
物業、廠房及設備	91,849	649	92,498	98,809	918	99,727
使用權資產	4,086	411	4,497	4,114	551	4,665
土地使用權	10,706	—	10,706	11,261	—	11,261
商譽	2,990	—	2,990	3,064	—	3,064
其他無形資產	—	—	—	21	—	21
合資企業權益	77,765	—	77,765	48,411	—	48,411
股權投資	5,000	—	5,000	—	—	—

(iii) 其他資料：

截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，佔本集團收入 10%以上的客戶匯總如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024	2023	2022
	(千美元)		
客戶 A	177,789	353,104	(附註)
客戶 B	85,361	84,065	75,606
客戶 C	(附註)	(附註)	51,681
客戶 D	(附註)	(附註)	47,611

附註：客戶於本年度收入佔本集團收入的比例不超過 10%。

客戶 A、B 及 C 屬於腫瘤／免疫業務分部下的客戶而客戶 D 屬於其他業務分部下的客戶。

## 27. 綜合現金流量表附註

年度淨收益／（虧損）與經營活動所得／（所用）現金淨額之對賬：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
	(千美元)		
淨收益／（虧損）	38,170	101,094	(360,386)
調整至淨收益／（虧損）與經營活動所得／（所用）現金淨額之對賬			
折舊及攤銷	12,341	8,207	8,664
物業、廠房及設備處置損失	10	86	111
物業、廠房及設備減值	2,915	3,678	—
過剩及過期存貨的減值撥備淨額	645	552	293
信用損失撥備淨額	(98)	125	43
以股份為基礎的酬金開支—認股權	3,069	6,184	6,736
以股份為基礎的酬金開支—長期獎勵計劃	18,540	30,416	23,850
所佔合資企業權益除稅後收益	(46,469)	(47,295)	(49,753)
取得上海和黃藥業股息	34,936	42,308	43,718
來自創響的專利許可收益	(5,000)	—	—
所得稅餘額的變動	3,605	780	(19,174)
使用權資產的變動	51	3,692	2,721
出售附屬公司的收益	—	(96)	—
出售其他合資企業的收益	—	(45)	—
認股權證公平價值的虧損	—	—	2,452
其他合資企業權益的減值	—	—	130
財務成本攤銷	—	—	18
未實現的貨幣匯兌（收益）／虧損	(49)	(1,574)	13,274
經營性資產和負債變動			
應收賬款	(38,545)	(21,336)	(14,451)
其他應收款、預付款項及按金	(3,256)	8,624	11,922
應收關聯方款項	228	(339)	150
存貨	(772)	4,135	(21,213)
應付賬款	6,194	(32,542)	29,938
其他應付款、應計開支及預收款項	2,433	(4,409)	52,629
租賃負債	325	(1,752)	(2,701)
遞延收入	(25,966)	119,810	386
其他非流動資產	(1,408)	364	258
其他非流動負債	(1,402)	(1,409)	1,786
經營性資產和負債變動總額	(62,169)	71,146	58,704
經營活動所得／（所用）現金淨額	497	219,258	(268,599)

## 28. 訴訟

本集團可能不時涉及與日常業務過程有關的索償訴訟。本集團相信，目前並無任何針對本集團、會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響的索償或訴訟尚未解決。然而，訴訟受固有的不確定性影響，本集團在未來對此等事情的看法可能會有所改變。當有不利結果出現時，則有可能對本集團當期，甚至未來的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。

於 2019 年 5 月 17 日，綠葉製藥香港有限公司（「綠葉」）向本集團發出通知，聲稱因本集團未能達成預定銷售目標而終止履行原授予本集團在中國的思瑞康獨家分銷權的分銷協議。本集團不認同此聲明，並認為綠葉的終止訴求並無依據。因此，本集團於 2019 年展開法律程序以尋求賠償。於 2021 年 10 月 21 日（並於 2021 年 12 月作出關於成本及利息的決定），仲裁判決本集團獲賠人民幣 2.532 億元（相等於 3,440 萬美元）及自判決日期起到實際收取獲賠金額期間年利率為 5.5% 的利息，以及補償訟費約 220 萬美元（統稱為「獲賠金額」）。於 2022 年 6 月 27 日，綠葉就獲賠金額向本集團提供上限為人民幣 2.86 億元的銀行擔保，以待其向香港高等法院申請撤銷及隨後上訴賠償獲賠金額的申請結果。於 2022 年 7 月 26 日，綠葉撤銷獲賠金額的申請被高等法院駁回，並需賠償本集團相關費用。於 2022 年 10 月 7 日，綠葉就駁回一事向上訴法院提交了上訴通知書，並於 2022 年 11 月 8 日獲受理。於 2023 年 6 月 6 日，綠葉提出的上訴由上訴法院開庭審理，現正等待判決結果。上訴法院已向本集團發出信函，裁決預計將在 2025 年 4 月底前公布結果。由於法律程序仍在進行中，本集團於綜合財務報表發佈日尚未收到任何獲賠金額，因此，於 2024 年 12 月 31 日，獲賠金額未被確認，及並無就與思瑞康相關的餘額作出任何調整。與思瑞康相關的餘額包括應收賬款、應付賬款及其他應付款分別為 100 萬美元、80 萬美元及 110 萬美元。

## 29. 受限制資產淨值

相關中國法律及法規只允許本公司的中國附屬公司根據中國會計準則及法規確定的保留盈利（如有）支付股息。此外，本公司的中國附屬公司須在支付任何股息前，在稅後利潤或資產淨值增加後提取一定比例金額作為法定基金。此外，中國附屬公司的註冊資本和資本公積亦受提取限制，最高不可超過各附屬公司持有的資產淨值。由於此等及其他中國法律法規的限制，本公司的中國附屬公司以現金分紅股息、貸款或墊款形式將其資產淨值轉移給本集團的能力受到限制。於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日，該等受限制的資產淨值（不包括有股東權益赤字的附屬公司）分別為 160 萬美元及 100 萬美元。即使本集團目前並無要求中國附屬公司以股息、貸款或墊款形式提供營運資金及其他融資用途，本集團日後可能因業務變動而需要附屬公司為本集團未來的收購及發展，或僅僅是向股東宣派及支付股息而提供額外的現金資源。

此外，本集團在中國有一家合資企業，於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日的相關未分配利潤權益分別為 5,980 萬美元及 2,960 萬美元。關於出售部分合資企業權益的購股協議請參閱附註 11。

## 30. 期後事項

本集團已對於 2025 年 3 月 19 日（即該綜合財務報表發佈的日期）的期後事項進行評估。

### 31. 其他資料: 本公司資產負債表 (僅限於母公司)

	附註	12月31日	
		2024 年	2023 年
(千美元)			
<b>資產</b>			
流動資產			
現金及現金等價物		98	65
其他應收款、預付款項及按金		961	1,308
<b>流動資產總額</b>		<b>1,059</b>	<b>1,373</b>
於附屬公司的投資		817,364	795,326
<b>資產總額</b>		<b>818,423</b>	<b>796,699</b>
<b>負債及股東權益</b>			
流動負債			
其他應付款、應計開支及預收款項		58,116	65,501
應付所得稅		48	142
<b>流動負債總額</b>		<b>58,164</b>	<b>65,643</b>
其他非流動負債		330	515
<b>負債總額</b>		<b>58,494</b>	<b>66,158</b>
承諾及或然事項	16		
<b>本公司股東權益</b>			
普通股；每股面值 0.10 美元；1,500,000,000 股法定股份；於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日已發行股份：分別為 871,601,095 股以及 871,256,270 股			
	17	87,160	87,126
額外實繳資本		1,517,526	1,522,447
累計虧損		(833,172)	(870,869)
累計其他全面虧損		(11,585)	(8,163)
<b>本公司股東權益總額</b>		<b>759,929</b>	<b>730,541</b>
<b>負債及股東權益總額</b>		<b>818,423</b>	<b>796,699</b>

### 32. 股息

本公司自註冊成立起並無宣派或支付任何股息。

### 33. 董事酬金

根據上市規則、香港公司條例第 383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司規則第 2 分部 (有關董事福利的資料披露) 披露的董事酬金如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
(千美元)			
袍金：	675	615	683
其他酬金			
薪金、津貼及實物利益	1,200	1,154	1,173
退休金計劃供款	105	101	98
績效相關花紅	1,795	2,008	1,587
以股份為基礎的酬金開支 (附註)	3,279	2,573	2,036
	<b>6,379</b>	<b>5,836</b>	<b>4,894</b>
	<b>7,054</b>	<b>6,451</b>	<b>5,577</b>

附註：截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，根據本公司的認股權計劃及長期獎勵計劃，若干董事就其為本集團提供的服務獲授認股權及長期獎勵計劃，其進一步詳情載於附註 18。該等以股份為基礎的酬金開支已於截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度於綜合經營表內確認。

### (i) 獨立非執行董事

支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
	(千美元)		
卡博樂	117	117	117
莫樹錦	116	115	103
蒞紀倫	111	111	111
言思雅 (附註 a)	59	—	—
胡朝紅 (附註 b)	9	—	—
費凱寧 (附註 c)	—	37	103
	<u>412</u>	<u>380</u>	<u>434</u>

獨立非執行董事以股份為基礎的酬金開支如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
	(千美元)		
卡博樂	32	71	139
莫樹錦	32	71	139
蒞紀倫	32	71	139
言思雅 (附註 a)	—	—	—
胡朝紅 (附註 b)	—	—	—
費凱寧 (附註 c)	—	(101)	139
	<u>96</u>	<u>112</u>	<u>556</u>

附註：

- (a) 於 2024 年 5 月 13 日獲委任獨立非執行董事。
- (b) 於 2024 年 11 月 21 日獲委任獨立非執行董事。
- (c) 於 2023 年 5 月 12 日退任獨立非執行董事。

截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，並無須付予獨立非執行董事其他酬金。

### (ii) 執行董事及非執行董事

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度					總額
	袍金	薪金、津貼 及實物利益	退休金計劃 供款	績效相關 花紅	以股份為 基礎的酬金	
	(千美元)					
<b>執行董事</b>						
杜志強 (附註 a)	32	—	—	—	(80)	(48)
蘇慰國	75	820	72	1,282	2,746	4,995
鄭澤鋒	75	380	33	513	453	1,454
	<u>182</u>	<u>1,200</u>	<u>105</u>	<u>1,795</u>	<u>3,119</u>	<u>6,401</u>
<b>非執行董事</b>						
艾樂德	81	—	—	—	32	113
施熙德	—	—	—	—	32	32
	<u>81</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>64</u>	<u>145</u>
	<u>263</u>	<u>1,200</u>	<u>105</u>	<u>1,795</u>	<u>3,183</u>	<u>6,546</u>

	截至 2023 年 12 月 31 日止年度					總額
	袍金	薪金、津貼 及實物利益	退休金計劃 供款	績效相關 花紅	以股份為 基礎的酬金	
	(千美元)					
<b>執行董事</b>						
杜志強	85	—	—	—	71	156
蘇慰國 (附註 b)	75	805	71	1,500	1,659	4,110
鄭澤鋒	75	349	30	508	589	1,551
	<u>235</u>	<u>1,154</u>	<u>101</u>	<u>2,008</u>	<u>2,319</u>	<u>5,817</u>
<b>非執行董事</b>						
艾樂德	—	—	—	—	71	71
施熙德	—	—	—	—	71	71
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>142</u>	<u>142</u>
	<u>235</u>	<u>1,154</u>	<u>101</u>	<u>2,008</u>	<u>2,461</u>	<u>5,959</u>

截至 2022 年 12 月 31 日止年度

	袍金	薪金、津貼 及實物利益	退休金計劃 供款	績效相關 花紅	以股份為 基礎的酬金	總額
(千美元)						
<b>執行董事</b>						
杜志強	85	—	—	—	139	224
蘇慰國	75	706	64	1,127	1,650	3,622
鄭澤鋒	75	340	29	442	732	1,618
賀雋 (附註 c)	14	127	5	18	(1,319)	(1,155)
	249	1,173	98	1,587	1,202	4,309
<b>非執行董事</b>						
艾樂德	—	—	—	—	139	139
施熙德	—	—	—	—	139	139
	—	—	—	—	278	278
	249	1,173	98	1,587	1,480	4,587

附註：

- (a) 於 2024 年 5 月 17 日退任執行董事職務。
- (b) 有關於 2016 年 12 月 31 日年度根據 2015 認股權計畫授予的認股權，蘇慰國博士被授予留任獎金，該獎金將在他行使認股權時支付。於截至 2023 年 12 月 31 日年度內，他在行使權利時獲得了 5,225,000 美元的留任獎金，該金額不包括在上表中。
- (c) 於 2022 年 3 月 4 日退任執行董事職務。

### 34. 五名最高薪酬僱員

截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，五名最高薪酬僱員包括以下董事及非董事：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
董事	2	2	2
非董事	3	3	3
	5	5	5

五名最高薪酬僱員（其為非董事人士，「非董事人士」）於截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度的酬金詳情如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
(千美元)			
薪金、津貼及實物利益	1,172	1,506	1,497
退休金計劃供款	9	54	51
績效相關花紅	1,577	1,909	1,759
以股份為基礎的酬金開支 (附註)	2,008	3,226	2,001
	4,766	6,695	5,308

附註：截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，根據本公司的認股權計畫及長期獎勵計畫，非董事人士就其為本集團提供的服務獲授認股權及長期獎勵計畫獎勵，其進一步詳情載於附註 18。該等以股份為基礎的酬金開支已於截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度綜合經營表內確認。

酬金介乎以下範圍內的非董事人士人數如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2024 年	2023 年	2022 年
8,500,000 港元至 9,000,000 港元	1	—	—
9,000,000 港元至 9,500,000 港元	1	—	—
12,000,000 港元至 12,500,000 港元	—	1	2
15,500,000 港元至 16,000,000 港元	—	1	—
16,500,000 港元至 17,000,000 港元	—	—	1
19,000,000 港元至 19,500,000 港元	1	—	—
24,000,000 港元至 24,500,000 港元	—	1	—
	3	3	3



截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，本集團並無向任何董事或非董事人士支付任何酬金作為加入本集團的獎勵或作為離職補償。此外，截至 2024 年、2023 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，概無董事或非董事人士放棄任何酬金。

### 35. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的對賬

綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製，而該等會計原則在若干方面與國際財務報告準則有所不同。根據美國公認會計原則及國際財務報告準則編製的重大差異影響如下：

#### (i) 綜合經營表之對賬

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度			
	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響 (附註(b))	
	(千美元)			
銷售成本—第三方	(294,918)	59	—	(294,859)
研發開支	(212,109)	96	—	(212,013)
銷售開支	(48,617)	29	—	(48,588)
行政開支	(64,296)	82	—	(64,214)
<b>經營開支總額</b>	<b>(673,906)</b>	<b>266</b>	<b>—</b>	<b>(673,640)</b>
利息開支	(2,872)	(219)	—	(3,091)
其他開支	(4,884)	36	—	(4,848)
<b>其他收益 / (開支) 總額</b>	<b>42,598</b>	<b>(183)</b>	<b>—</b>	<b>42,415</b>
<b>除所得稅開支及合資企業權益收益前收益 / (虧損)</b>	<b>(1,107)</b>	<b>83</b>	<b>—</b>	<b>(1,024)</b>
所佔合資企業權益除稅後收益	46,469	14	(57)	46,426
<b>淨收益 / (虧損)</b>	<b>38,170</b>	<b>97</b>	<b>(57)</b>	<b>38,210</b>
減：非控股權益應佔淨收益	(441)	(2)	—	(443)
<b>本公司應佔淨收益 / (虧損)</b>	<b>37,729</b>	<b>95</b>	<b>(57)</b>	<b>37,767</b>

  

	截至 2023 年 12 月 31 日止年度			
	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響 (附註(b))	
	(千美元)			
銷售成本—第三方	(331,984)	66	—	(331,918)
研發開支	(302,001)	106	—	(301,895)
銷售開支	(53,392)	46	—	(53,346)
行政開支	(79,784)	89	—	(79,695)
<b>經營開支總額</b>	<b>(819,624)</b>	<b>307</b>	<b>—</b>	<b>(819,317)</b>
利息開支	(759)	(281)	—	(1,040)
其他開支	(8,402)	63	—	(8,339)
<b>其他收益 / (開支) 總額</b>	<b>39,933</b>	<b>(218)</b>	<b>—</b>	<b>39,715</b>
<b>除所得稅開支及合資企業權益收益前收益 / (虧損)</b>	<b>58,308</b>	<b>89</b>	<b>—</b>	<b>58,397</b>
所佔合資企業權益除稅後收益	47,295	(1)	307	47,601
<b>淨收益 / (虧損)</b>	<b>101,094</b>	<b>88</b>	<b>307</b>	<b>101,489</b>
減：非控股權益應佔淨收益	(314)	(19)	—	(333)
<b>本公司應佔淨收益 / (虧損)</b>	<b>100,780</b>	<b>69</b>	<b>307</b>	<b>101,156</b>

	截至 2022 年 12 月 31 日止年度			根據國際財務報告準則所呈報的金額
	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整		
		租賃攤銷 (附註(a))	權利資本化 (附註(c))	
		(千美元)		
銷售成本－第三方	(268,698)	57	—	(268,641)
研發開支	(386,893)	31	5,000	(381,862)
銷售開支	(43,933)	49	—	(43,884)
行政開支	(92,173)	182	—	(91,991)
<b>經營開支總額</b>	<b>(834,102)</b>	<b>319</b>	<b>5,000</b>	<b>(828,783)</b>
利息開支	(652)	(322)	—	(974)
其他開支	(13,509)	12	—	(13,497)
<b>其他收益／(開支) 總額</b>	<b>(2,729)</b>	<b>(310)</b>	<b>—</b>	<b>(3,039)</b>
<b>除所得稅開支及合資企業權益收益前收益／(虧損)</b>	<b>(410,422)</b>	<b>9</b>	<b>5,000</b>	<b>(405,413)</b>
所佔合資企業權益除稅後收益	49,753	(16)	—	49,737
<b>淨收益／(虧損)</b>	<b>(360,386)</b>	<b>(7)</b>	<b>5,000</b>	<b>(355,393)</b>
減：非控股權益應佔淨收益	(449)	(5)	—	(454)
<b>本公司應佔淨收益／(虧損)</b>	<b>(360,835)</b>	<b>(12)</b>	<b>5,000</b>	<b>(355,847)</b>

(ii) 綜合資產負債表之對賬

	2024 年 12 月 31 日						根據國際財務報告準則所呈報的金額
	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整				長期獎勵計劃的歸類 (附註(f))	
		租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響 (附註(b))	權利資本化 (附註(c))	發行成本 (附註(d))		
		(千美元)					
使用權資產	4,497	(52)	—	—	—	—	4,445
合資企業權益	77,765	(22)	246	—	—	—	77,989
其他非流動資產	15,433	—	—	14,815	—	—	30,248
<b>資產總額</b>	<b>1,274,196</b>	<b>(74)</b>	<b>246</b>	<b>14,815</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,289,183</b>
其他應付款、應計開支及預收款項	256,124	—	—	—	—	(493)	255,631
<b>流動負債總額</b>	<b>376,562</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(493)</b>	<b>376,069</b>
<b>負債總額</b>	<b>502,343</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(493)</b>	<b>501,850</b>
額外實繳資本	1,517,526	—	—	—	(697)	493	1,517,322
累計虧損	(833,172)	(82)	250	16,084	697	—	(816,223)
累計其他全面虧損	(11,585)	16	(4)	(1,294)	—	—	(12,867)
<b>本公司股東權益總額</b>	<b>759,929</b>	<b>(66)</b>	<b>246</b>	<b>14,790</b>	<b>—</b>	<b>493</b>	<b>775,392</b>
非控股權益	11,924	(8)	—	25	—	—	11,941
<b>股東權益總額</b>	<b>771,853</b>	<b>(74)</b>	<b>246</b>	<b>14,815</b>	<b>—</b>	<b>493</b>	<b>787,333</b>

2023年12月31日  
國際財務報告準則調整

	根據美國公認會計原則所呈報的金額	公司間				長期獎勵計劃的歸類(附註(f))	根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷(附註(a))	未實現利潤的稅收影響(附註(b))	權利資本化(附註(c))	發行成本(附註(d))		
				(千美元)			
使用權資產	4,665	(137)	—	—	—	—	4,528
合資企業權益	48,411	(37)	307	—	—	—	48,681
其他非流動資產	14,675	—	—	15,093	—	—	29,768
<b>資產總額</b>	<b>1,279,773</b>	<b>(174)</b>	<b>307</b>	<b>15,093</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,294,999</b>
其他應付款、應計開支及預收款項	271,399	—	—	—	—	(10,502)	260,897
<b>流動負債總額</b>	<b>403,027</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(10,502)</b>	<b>392,525</b>
<b>負債總額</b>	<b>536,386</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(10,502)</b>	<b>525,884</b>
額外實繳資本	1,522,447	—	—	—	(697)	10,502	1,532,252
累計虧損	(870,869)	(177)	307	16,084	697	—	(853,958)
累計其他全面虧損	(8,163)	14	—	(1,016)	—	—	(9,165)
<b>本公司股東權益總額</b>	<b>730,541</b>	<b>(163)</b>	<b>307</b>	<b>15,068</b>	<b>—</b>	<b>10,502</b>	<b>756,255</b>
非控股權益	12,846	(11)	—	25	—	—	12,860
<b>股東權益總額</b>	<b>743,387</b>	<b>(174)</b>	<b>307</b>	<b>15,093</b>	<b>—</b>	<b>10,502</b>	<b>769,115</b>

附註：

(a) 租賃攤銷

根據美國公認會計原則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷和租賃負債的利息開支部分一併記錄為租賃開支，其在綜合經營表中產生直線確認效果。

根據國際財務報告準則，所有租賃均作為融資租賃入賬，其中使用權資產通常按直線法計提折舊，而租賃負債則採用實際利率法計量，此導致租賃期開始時開支較高，接近租賃期末時開支較低。

(b) 公司間未實現利潤的稅收影響

根據美國公認會計原則，公司間銷售存貨產生的未實現利潤不予確認遞延所得稅。

根據國際財務報告準則，公司間銷售存貨產生的未實現利潤在確認遞延所得稅時按照買方稅率確認。

(c) 研發及商業化權利資本化

根據美國公認會計原則，由於所獲得的研發及商業化權利截至購買日期仍需要進一步開發，並且沒有替代的未來用途，因此，該權利不符合資本化標準。該等權利被視為進行中的研發，並已計入研發開支。

根據國際財務報告準則，所獲得的研發及商業化權利已被資本化確認為無形資產。由於價格已反映未來經濟利益流入本集團的可能性，因此假定其始終滿足確認標準。

(d) 發行成本

美國公認會計原則及國際財務報告準則於發售股票證券所產生的發行成本資本化標準存有差異。

(e) 長期獎勵計劃的歸類

根據美國公認會計原則，有績效目標的長期獎勵計劃的獎勵在確定日期前被歸類為負債結算的獎勵，因為有關獎勵乃根據績效指標的實際達標情況而確定金額，從而結算相關可變數量的股份。在確定日期後，長期獎勵計劃的獎勵被重新歸類為權益結算的獎勵。

根據國際財務報告準則，長期獎勵計劃的獎勵在確定日期之前或之後，均被歸類為權益結算的獎勵，因其獎勵最終以本公司普通股或同等的美國預託證券結算，而非以現金結算。

於 2025 年 3 月 19 日，即本公告日期，本公司之董事為：

**主席兼非執行董事：**

艾樂德博士

**執行董事：**

蘇慰國博士

*(首席執行官兼首席科學官)*

鄭澤鋒先生

*(首席財務官)*

**非執行董事：**

施熙德女士

楊凌女士

**獨立非執行董事：**

卡博樂先生

*(高級獨立董事)*

言思雅醫生

胡朝紅博士

蒯紀倫先生

莫樹錦教授

黃德偉先生