

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份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。



## SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED

### 中國生物製藥有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

網站：[www.sinobiopharm.com](http://www.sinobiopharm.com)

(股票編號：1177)

#### 截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二五年 人民幣億元	二零二四年 人民幣億元	
收入	<b>175.7</b>	158.7	+10.7%
毛利率(%)	<b>82.5%</b>	82.1%	+0.4百分點
銷售及管理費用佔收入比率(%) <sup>(附註1)</sup>	<b>42.9%</b>	43.1%	-0.2百分點
研發費用佔收入比率(%)	<b>18.1%</b>	16.2%	+1.9百分點
來自持續經營業務之歸屬於母公司持有者盈利			
財務報表所示 <sup>(附註2)</sup>	<b>33.9</b>	14.1	+140.2%
基本溢利 <sup>(附註3)</sup>	<b>30.9</b>	15.4	+101.1%
創新產品收入 <sup>(附註4)</sup>	<b>78.0</b>	61.3	+27.2%
佔收入	<b>44.4%</b>	38.6%	

本公司董事會宣佈派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股5港仙。

附註1： 銷售及分銷成本加行政費用再除以收入。

附註2： 財務報表所示的來自持續經營業務之歸屬於母公司持有者盈利是根據香港財務報告準則（「HKFRS」）編製，財務報表所示的來自持續經營業務之歸屬於母公司持有者盈利同比顯著增長主要受惠於本期間收入明顯增長及股息收益和投資公允價值變動收益明顯增長。

附註3： 歸屬於母公司持有者之基本溢利作為一項額外的非香港財務報告準則計量於本業績公告內呈列，旨在通過撇除已終止經營業務、若干非現金項目以及聯營公司及合營公司的應佔盈利及虧損等的影響以提供能更好地評核本集團核心業務表現的補充資訊。有關財務報表所示之歸屬於母公司持有者盈利與歸屬於母公司持有者之基本溢利的對賬已列載於本公告標題為「非香港財務報告準則指標」一節。歸屬於母公司持有者之基本溢利同比大幅增長主要受惠於本期間收入及股息收益明顯增長。

附註4： 收入為銷售額扣除銷售折扣，創新產品包含創新藥及生物類似藥。

## 公司概覽

中國生物製藥有限公司（「本公司」或「中國生物製藥」）及其附屬公司（「本集團」）是中國領先的創新研究和研發驅動型醫藥集團，業務覆蓋醫藥研發平台、智能化生產和強大銷售體系全產業鏈。產品包括多種生物藥和化學藥，在腫瘤、肝病／代謝、呼吸系統、外科／鎮痛四大治療領域處於優勢地位。

本公司於2000年在香港聯交所上市，2013年入選MSCI全球標準指數的中國指數成份股；2018年入選恒生指數成份股；2020年入選恒生滬深港通生物科技50指數成份股、恒生中國（香港上市）25指數。中國生物製藥連續七年榮登美國權威雜誌《製藥經理人》發佈的「全球製藥企業TOP50」，連續三年獲評《福布斯》（亞洲）「亞太最佳公司50強」。

中國生物製藥旗下企業分佈於北京、上海、南京、連雲港等地，擁有多個藥品生產基地。本公司成立至今，持續取得卓越成就和穩健發展，核心成員企業正大天晴藥業集團股份有限公司、北京泰德製藥股份有限公司均多年位列中國醫藥工業企業百強榜。

中國生物製藥將秉承「健康科技，溫暖更多生命」的使命，專注創新，服務病患，致力於成為全球領先的製藥企業。

## 主要產品：

抗腫瘤用藥：	福可維(鹽酸安羅替尼膠囊)、安尼可(派安普利單抗注射液)、億立舒(艾貝格司亭 $\alpha$ 注射液)、安得衛(貝莫蘇拜單抗注射液)、安柏尼(富馬酸安奈克替尼膠囊)、安洛晴(枸橼酸依奉阿克膠囊)、安方寧(格索雷塞片)、安倍斯(貝伐珠單抗注射液)、得利妥(利妥昔單抗注射液)、賽妥(注射用曲妥珠單抗)、帕樂坦(帕妥珠單抗注射液)
肝病／代謝用藥：	天晴甘美(異甘草酸鎂注射液)、潤眾(恩替卡韋分散片)
呼吸系統用藥：	天晴速暢(吸入用布地奈德混懸液)、天韻(多黏菌素E甲磺酸鈉注射液)、德瑞妥(妥洛特羅貼劑)
外科／鎮痛用藥：	澤普思／德百安(氟比洛芬凝膠貼膏)、凱立通(利馬前列素片)、安恆吉(注射用重組人類凝血因子VIII)、普坦寧(美洛昔康注射液(II))、安啟新(注射用重組人凝血因子VIIa N01)、得舒平(洛索洛芬鈉凝膠貼膏)

本集團已取得中國國家藥品監督管理局(「國家藥監局」或「NMPA」)頒佈的有關藥品生產質量管理(「GMP」)的規範認證書的劑型包括：大容量注射液、小容量注射液、非PVC共擠膜注射液、膠囊、片劑、散劑和顆粒劑。此外，本集團亦獲得江蘇省衛生廳頒發的GMP膠囊劑保健食品認證書。

本集團主要附屬公司包括正大天晴藥業集團股份有限公司(「正大天晴」)、北京泰德製藥股份有限公司(「北京泰德」)、南京正大天晴製藥有限公司(「南京正大天晴」)、江蘇正大豐海製藥有限公司(「江蘇正大豐海」)、江蘇正大清江製藥有限公司(「江蘇正大清江」)及invoX Pharma Limited(「invoX」)。南京正大天晴、江蘇正大清江和江蘇正大豐海分別被江蘇省科學技術廳認定為「江蘇省抗腫瘤及心腦血管類植物化學藥物製劑工程技術研究中心」、「骨科藥物製劑工程技術研究中心」和「腸外營養工程技術研究中心」。

正大天晴研發中心乃中國人社部授予的「博士後科研工作站」，是中國唯一一個「新型肝病藥物工程技術研究中心」。

北京泰德已於二零一二年十二月再次獲得日本厚生勞動省對外國製藥企業的GMP認證許可。日本製藥企業可將日本國內在研及已上市的醫藥品無菌製劑委託北京泰德生產及出口到日本。

本公司獲納入為MSCI全球標準指數之中國指數成份股，已於二零一三年五月三十一日收市後正式生效。

本公司於二零一六年、二零一七年及二零一八年連續三年榮登《福布斯亞洲》「亞太最佳公司50強」。

本公司獲選成為恒生指數成份股，於二零一八年九月十日正式生效。

本公司於二零二零年三月二十三日獲選成為恒生滬深港通生物科技50指數成份股。

本公司於二零一九年至二零二五年連續七年榮登美國雜誌《製藥經理人》發佈的「全球製藥企業Top 50」。

本集團網站：<http://www.sinobiopharm.com>

## 管理層討論及分析

### 行業回顧

國家統計局資料顯示，2025年上半年國內生產總值（「GDP」）達到人民幣66.1萬億元，同比增長5.3%，整體經濟延續穩中向好的發展態勢。在此背景下，隨著國家持續深化醫藥衛生體制全面改革，制約創新的障礙正被逐步破除，醫藥行業加速轉型升級，新質生產力蓬勃發展。當前，行業仍處於新舊動能轉換的攻關階段，2025年上半年，中國規模以上醫藥製造業營業收入為人民幣12,275億元，同比下降1.2%，利潤總額為人民幣1,767億元，同比下降2.8%。但在政策支持與創新驅動的雙重作用下，中國醫藥行業正積蓄力量邁向復蘇。

國家支持醫藥創新的政策不斷加碼。2024年7月，國務院常務會議審議通過《全鏈條支持創新藥發展實施方案》，明確通過價格管理、醫保支付、商業保險、藥品配備使用、投融資等多元政策工具，優化審評審批與醫療機構考核機制，全鏈條合力助推創新藥突破發展。2025年6月，國家藥監局發佈《關於優化創新藥臨床試驗審評審批有關事項的公告（徵求意見稿）》，提出符合要求的創新藥臨床試驗申請將在30個工作日內完成審評審批，全力支持國家重點研發品種，鼓勵全球早期同步研發和國際多中心臨床試驗，服務臨床急需與產業發展，以高效審批機制加速創新成果轉化。

2021年以來，醫保基金累計支出超人民幣12萬億元，年均增速達9.1%，既為廣大人民看病就醫提供堅實保障，也為醫藥行業發展、醫藥技術進步、產業轉型升級提供有力支援。2025年1月，醫保局宣佈年內將發佈首版醫保丙類目錄，同時將出台激勵措施，引導惠民型商業健康險納入丙類目錄藥品，實現與基本醫保目錄的有效銜接。7月，醫保局進一步公佈《2025年國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄及商業健康保險創新藥品目錄調整工作方案》，明確將同步推進基本醫保目錄調整和商業健康保險創新藥品目錄制定。其中，首次制定的商業健康保險創新藥品目錄將作為基本

醫保目錄的補充，重點納入因超出「保基本」定位而暫未被醫保覆蓋，但具有極高創新性、顯著臨床價值且能讓患者高度獲益的創新藥。此舉不僅將提升創新藥的可及性、打開創新藥定價空間，更將有效提振行業創新動能，為行業創新的可持續發展築牢根基。

在政策的持續賦能下，中國創新藥的競爭力不斷提升，正在重塑全球醫藥產業格局。近年來，中國藥企憑藉更低的成本、更高的效率，產出同等甚至更優的創新成果，吸引了海外跨國製藥企業(MNC)爭相收購中國創新資產。資料顯示，2025年上半年，全球醫藥交易數量達456筆，首付款總額達118億美元，交易總金額達1,304億美元，數量與金額均顯著上升。其中，涉及中國的交易貢獻近50%的總金額和超過30%的交易數量，中國創新藥已成為全球創新格局中的關鍵力量。

除產品交易外，收併購也是大藥企加速發展的重要途徑。2025年上半年，全球醫藥行業併購交易達69宗，總金額超550億美元。本集團於7月宣佈以5億美元的淨對價，全資收購禮新醫藥科技(上海)有限公司(「禮新醫藥」)。禮新醫藥是一家聚焦腫瘤免疫及腫瘤微環境領域的全球頂尖創新藥研發公司，與本集團的創新及國際化戰略高度契合。此次收購將顯著增強本集團在腫瘤創新領域的核心競爭力與國際影響力，本集團將充分發揮臨床、生產、商業化等平台優勢，加速禮新醫藥的創新資產轉化。通過雙方優勢資源的深度協同整合，不僅能充分釋放禮新醫藥的潛在價值，更將全面提升本集團的創新能力，有力推動本集團向世界級創新醫藥企業的戰略目標邁進。

## 業務回顧及研發

於報告期內，本集團共有2個創新產品獲NMPA批准上市，分別為普坦寧(美洛昔康注射液(II))和安啟新(注射用重組人凝血因子VIIa N01)。2025年上半年，本集團創新產品收入達到人民幣78億元，同比增長27.2%。除創新產品外，本集團還有5個仿製藥獲NMPA批准上市，整體仿製藥收入在2025年上半年保持正增長。

一直以來，本集團十分重視研發，不斷提升研發水平和速度，並視其為可持續發展的基礎，加大研發的資金投入。截至二零二五年六月三十日止六個月，研究與開發成本約人民幣318,756萬元，佔本集團收入約18.1%，連同已資本化的研發總開支在內，約95.7%已計入損益表中。

## 腫瘤領域

- 福可維(鹽酸安羅替尼膠囊)是一種新型小分子多靶點酪氨酸激酶抑制劑，目前已獲批9個適應症：一線小細胞肺癌、三線非小細胞肺癌、三線小細胞肺癌、一線腎細胞癌、一線軟組織肉瘤、≥二線子宮內膜癌、軟組織肉瘤、甲狀腺髓樣癌、分化型甲狀腺癌。另有3個適應症處於上市申請階段：一線肝細胞癌、一線鱗狀非小細胞肺癌、非小細胞肺癌放化療後鞏固治療。此外，安羅替尼還有多項新適應症處於III期臨床研究階段，包括一線非鱗狀非小細胞肺癌、一線胰腺癌等，預計將在未來兩年逐步遞交上市申請。本集團在2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會上，公佈了安羅替尼聯合貝莫蘇拜單抗的兩項III期臨床試驗結果(頭對頭帕博利珠單抗用於PD-L1陽性晚期非小細胞肺癌的一線治療，頭對頭替雷利珠單抗聯合化療用於晚期鱗狀非小細胞肺癌的一線治療)，均取得陽性結果，驗證了安羅替尼聯合療法的優效。
- 2023-2024年，本集團共有5款腫瘤領域的國家1類創新藥獲批上市，分別為：億立舒(艾貝格司亭α注射液)、安得衛(貝莫蘇拜單抗注射液)、安柏尼(富馬酸安奈克替尼膠囊)、安洛晴(枸橼酸依奉阿克膠囊)和安方寧(格索雷塞片)；以及4款腫瘤領域的生物類似藥獲批上市，分別為：安倍斯(貝伐珠單抗注射液)、得利妥(利妥昔單抗注射液)、賽妥(注射用曲妥珠單抗)和帕樂坦(帕妥珠單抗注射液)。該等產品在2025年上半年快速放量，成為本集團收入增長的重要貢獻品種。
- 研發管線方面，截止報告期末，本集團共有37個腫瘤領域的創新候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括2個產品處在上市申請階段，11個產品處在臨床III期或註冊臨床，7個產品處在臨床II期，以及17個產品處在臨床I期。另外，本集團還有13個腫瘤領域的生物類似藥或仿製藥候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括8個產品處在上市申請階段，2個產品處在關鍵臨床，1個產品處在臨床I期，以及2個產品處在生物等效性(「BE」)實驗中。本集團預計腫瘤領域未來三年(2025-2027年)將有6個創新藥和10個生物類似藥或仿製藥獲批上市。

- TQB3616 (CDK2/4/6抑制劑) 於2024年7月向藥品審評中心(「CDE」)遞交上市申請，用於聯合氟維司群治療既往內分泌經治的HR陽性、HER2陰性(HR+/HER2-)局部晚期或轉移性乳腺癌。2025年7月，TQB3616向CDE遞交新適應症上市申請，用於聯合氟維司群治療一線HR+/HER2-局部晚期或轉移性乳腺癌。此外，本集團還在積極推進TQB3616用於HR+/HER2-乳腺癌術後輔助治療的III期臨床研究。TQB3616是一種新型CDK2/4/6抑制劑，研究結果顯示，與阿貝西利相比，TQB3616對CDK2和CDK4的抑制作用進一步提升，其增強的抑制活性可能有助於克服當前CDK4/6抑制劑的耐藥問題。基於TQB3616優異的療效和安全性，及其在乳腺癌一線、二線及輔助治療的多線患者覆蓋，本集團有信心將TQB3616打造為腫瘤領域的又一款重磅產品。
- TQ05105 (JAK/ROCK抑制劑) 於2024年7月向CDE遞交上市申請，用於治療中高危骨髓纖維化，是全球研發進度最快的JAK/ROCK抑制劑。此外，TQ05105用於治療慢性移植物抗宿主病已在中國啟動III期臨床，並已在美國獲批II期臨床。本集團在2024年美國血液學會(ASH)年會上，以口頭報告的形式，公佈了TQ05105的三項研究成果，包括：在蘆可替尼治療後難治或復發或不耐受骨髓纖維化患者中的Ib期臨床研究、在糖皮質激素難治性或依賴性慢性移植物抗宿主病患者中的Ib/IIa期臨床研究、在噬血細胞綜合症患者中的I期臨床研究。本集團正在加速推進TQ05105的多項臨床研究，充分挖掘其臨床價值。
- LM-302 (Claudin 18.2 ADC) 是一款靶向Claudin 18.2的抗體偶聯藥物(ADC)，具有全球同類首創潛力，目前正在中國開展III期臨床試驗。LM-302已被CDE納入突破性治療藥物程序，用於治療既往接受過二線及以上系統治療的Claudin 18.2陽性的局部晚期或轉移性胃/胃食管結合部腺癌的患者，並已獲得美國食品藥品管理局(FDA)的新藥臨床研究(IND)批准以及孤兒藥資格認定(胰腺癌，胃癌及胃食管交界部癌)。LM-302在胃癌、胰腺癌和膽道癌患者中均觀察到臨床療效，且對Claudin 18.2低表達和PD-L1低表達的患者亦有效，較同類產品展現出更佳平衡的療效和安全性。

- LM-108 (CCR8單抗) 是一款ADCC增強型CCR8人源化單克隆抗體，目前正在中國開展註冊臨床試驗，用於聯合PD-1治療既往接受抗PD-1/PD-L1類藥物治療失敗的不可切除或轉移性MSI-H/dMMR的晚期惡性實體瘤患者，其開發進度在全球同靶點項目中排名第一。2025年2月，LM-108被CDE納入突破性治療藥物程序，用於經免疫檢查點抑制劑治療後疾病進展的MSI-H/dMMR晚期實體瘤。2025年6月，LM-108再次被CDE納入突破性治療藥物程序，用於一線標準治療失敗的CCR8陽性晚期胃／胃食管結合部腺癌。LM-108是目前唯一同時獲得CDE兩項突破性治療品種認定的CCR8在研藥物。LM-108能夠在不影響外周調節性T細胞 (Treg) 的情況下，特異性清除腫瘤浸潤Treg，增強對腫瘤細胞的免疫殺傷效果，是一種極具潛力的腫瘤免疫療法。早期探索臨床研究資料顯示，LM-108在胃癌、胰腺癌、肺癌、乳腺癌等多種實體瘤治療中均展現良好的安全性和療效，有望為晚期腫瘤患者提供更好的治療選擇。
- M701 (CD3/EpCAM雙抗) 是國內首個自主開發並進入臨床試驗階段的CD3/EpCAM雙特異性抗體，目前正在中國開展III期臨床試驗，擬開發適應症包括腫瘤引起的惡性胸水和惡性腹水。M701同時靶向腫瘤細胞靶點EpCAM和免疫T細胞活化靶點CD3，通過雙靶結合，橋連腫瘤細胞和免疫T細胞，從而啟動T細胞對腫瘤細胞進行殺傷。惡性胸腹水是中晚期癌症患者的常見併發症，但目前臨床缺乏有效的標準治療方案，仍以穿刺引流聯合局部胸腹腔灌注藥物為主。與目前臨床主要治療方案相比，M701的安全性和療效更優，有望成為國內首個惡性胸腹水的標準治療方案。
- TQB2868 (PD-1/TGF-β 雙功能融合蛋白) 是全球研發進度最快的PD-1/TGF-β 雙功能融合蛋白，目前正在中國開展III期臨床試驗，用於聯合安羅替尼和化療一線治療轉移性胰腺導管腺癌。TQB2868可以阻斷PD-1/PD-L1通路，並中和腫瘤微環境中的TGF-β，兼具免疫檢查點抑制與腫瘤微環境重塑的雙重作用。本集團在2025年ASCO年會上，公佈了TQB2868聯合安羅替尼與化療一線治療轉移性胰腺導管腺癌的II期臨床研究初步資料：客觀緩解率(ORR) 達63.9%，疾病控制率(DCR) 達100%；中位無進展生存期(PFS) 尚未達到，6個月PFS率達86%；中位總生存期(OS) 尚未達到，預期有望超過1年。目前全球尚無PD-1/TGF-β 雙功能融合蛋白獲批上市，TQB2868聯合方案有望成為免疫檢查點抑制劑在胰腺癌的首個一線治療方案。

- TQB2102 (HER2雙抗ADC)是一款靶向HER2兩個非重疊表位ECD2及ECD4的雙抗ADC藥物，目前正在中國開展III期臨床試驗，擬開發適應症包括HER2低表達乳腺癌、HER2陽性乳腺癌、HER2陰性乳腺癌、HER2基因突變／過表達非小細胞肺癌、HER2陽性膽道癌等。2025年7月，TQB2102被CDE納入突破性治療藥物程序，用於HER2陽性早期或局部晚期乳腺癌患者的新輔助治療。本集團在2025年ASCO年會上公佈了TQB2102的三項早期研究結果，數據顯示，TQB2102在多個晚期惡性腫瘤中獲益顯著，且安全性良好，間質性肺病(ILD)的發生率遠低於同類藥物，實現了有效性與安全性的平衡優化。
- TQB2922 (EGFR/cMet雙抗)是一款靶向EGFR/c-Met的雙抗，目前正在中國開展II期臨床試驗，擬開發適應症包括結直腸癌、非小細胞肺癌等晚期惡性腫瘤。TQB2922通過結合腫瘤細胞表面的EGFR、c-Met，阻斷其信號通路激活以抑制腫瘤生長和進展，同時通過抗體依賴性細胞吞噬作用，降解細胞表面受體，並通過自然殺傷細胞、巨噬細胞等介導的抗體依賴性細胞毒作用殺死腫瘤細胞。TQB2922的c-Met端由兩個結合不同c-Met表位的納米抗體串聯而成，通過提高cMET的親和力來平衡EGFR端的親和力，避免EGFR高親和力帶來嚴重不良反應。
- TQB6411 (EGFR/cMet ADC)是一款靶向EGFR/c-Met的雙抗ADC藥物，目前正在中國開展I期臨床試驗，用於晚期惡性腫瘤。TQB6411由人源化EGFR/c-Met IgG1雙抗通過連接子與拓撲異構酶I抑制劑DDDxd偶聯構建而成，能同時靶向EGFR與c-Met，通過對兩者信號通路的協同抑制，有望克服酪氨酸激酶抑制劑(TKI)藥物的耐藥機制。

#### 肝病／代謝領域

- 天晴甘美(異甘草酸鎂注射液)是第四代甘草酸製劑，目前已獲批3個適應症：慢性病毒性肝炎、急性藥物性肝損傷和改善肝功能異常。異甘草酸鎂是全球第一個99.9%的純化 $\alpha$ 體甘草酸，具有肝臟靶向性強、抗炎效果優、安全性高等優勢，已獲得《中國藥物性肝損傷診療指南(2023年版)》、《原發性肝癌診療指南(2024年版)》等多個權威指南的推薦，並有多項研究發表於亞太肝臟研究學會(APASL)年會、歐洲肝臟研究協會(EASL)年會等國際知名學術會議。本集團著力加強學術推廣，通過各層級的學術會議增強了醫生覆蓋和專家認可，同時大力發掘新患者拓展新市場，並積極推進回顧性研究，為其臨床使用提供更多的學術證據。

- 研發管線方面，截止報告期末，本集團共有7個肝病／代謝領域的創新候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括1個產品處在臨床III期，以及6個產品處在臨床II期。另外，本集團還有6個肝病／代謝領域的生物類似藥或仿製藥候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括4個產品處在上市申請階段，1個產品處在關鍵臨床，以及1個產品處在臨床I期。本集團預計肝病／代謝領域未來三年(2025-2027年)將有1個創新藥和5個生物類似藥或仿製藥獲批上市。
- 拉尼蘭諾(泛PPAR激動劑)是一種口服小分子藥物，用於治療代謝功能障礙相關脂肪性肝炎(MASH)，目前正在全球開展III期臨床試驗，已完成全球主隊列受試者入組。在一項針對F1至F3期MASH患者的IIb期、隨機、雙盲、安慰劑對照研究中，拉尼蘭諾展現出優異的療效與良好的安全性，該研究達到了主要終點和關鍵次要終點，其結果已發表於國際權威期刊《新英格蘭醫學雜誌》(NEJM)。拉尼蘭諾通過啟動PPAR  $\alpha$ 、PPAR  $\beta / \delta$  和PPAR  $\gamma$  三種亞型在體內調節抗纖維化、抗炎症通路，相較於單／雙亞型激動劑，拉尼蘭諾靶向所有三種亞型，其適中且平衡的泛PPAR結合特性使藥物有良好的耐受性。2023年7月，拉尼蘭諾被CDE納入突破性治療藥物程序。拉尼蘭諾是中國第一個進入臨床III期的MASH口服藥物，有望填補中國市場空白。
- TQA2225(重組人FGF21-Fc融合蛋白)是一款全人源長效FGF21融合蛋白，用於治療MASH，目前正在中國開展II期臨床試驗，已完成全部受試者入組。與其他同靶點藥物相比，TQA2225採用了純天然的人源FGF21作為活性形式，減少了可能存在的免疫原性，具有良好的安全性。臨床研究顯示，FGF21信號轉導可以逆轉MASH發病機制的許多特徵，具有逆轉纖維化、減少肝臟脂肪、改善血糖控制等潛力。TQA2225是中國同靶點藥物中研發進度最快的產品，有望成為中國首個上市的FGF21融合蛋白藥物。

### 呼吸系統領域

- 天晴速暢(吸入用布地奈德混懸液)是中國首款獲批上市的布地奈德霧化劑型仿製藥，打破了國內市場長期被原研壟斷的局面，為國內氣道慢性炎症患者帶來了兼具有效性、安全性與經濟性的高端製劑產品。該產品已被納入集採範圍，本集團及時採取了一系列主動管理措施，包括管道下沉、拓展市場覆蓋和集採外市場的二次開發。

- 研發管線方面，截止報告期末，本集團共有13個呼吸領域的創新候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括3個產品處在臨床III期，4個產品處在臨床II期，以及6個產品處在臨床I期。另外，本集團還有12個呼吸領域的生物類似藥或仿製藥候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括8個產品處在上市申請階段，2個產品處在關鍵臨床，1個產品處在臨床I期，以及1個產品處在BE實驗中。本集團預計呼吸領域未來三年(2025-2027年)將有4個創新藥和10個生物類似藥或仿製藥獲批上市。
- TQC3721 (PDE3/4抑制劑) 是一款PDE3/4雙重抑制劑，目前正在中國開展III期臨床試驗，用於治療中重度慢性阻塞性肺病。PDE3主要作用於支氣管平滑肌，PDE4主要在各種炎症細胞中表達，TQC3721通過雙靶點抑制，可以降低脫靶效應，並在一個化合物中結合支氣管擴張和抗炎的雙重活性。目前，國內尚無同靶點藥物獲批上市，TQC3721是中國研發進度最快的國產PDE3/4雙重抑制劑，全球研發進度第二。相較於已上市PDE3/4產品，TQC3721的III期臨床研究將額外納入雙支擴劑背景治療患者，覆蓋更為廣泛的COPD患者人群。此外，本集團正在開發TQC3721的多種劑型：吸入用混懸液位於III期臨床階段，吸入粉霧劑位於I期臨床階段，有望通過多種劑型進一步提升患者的依從性。
- TQC2731 (TSLP單抗) 是一款靶向TSLP的人源化單克隆抗體，目前正在中國開展III期臨床試驗，擬開發適應症包括重度哮喘、慢性鼻竇炎伴有鼻息肉和慢性阻塞性肺疾病，是研發進度最快的國產TSLP單抗。研究顯示，TSLP單抗不僅能有效治療嗜酸性粒細胞性哮喘，在嗜酸性粒細胞數目較低表型的哮喘人群中，亦表現出顯著療效，因此可以覆蓋更加廣泛的重度哮喘患者。目前，國內尚無TSLP單抗獲批上市，本集團將大力推進TQC2731的臨床開發，解決尚未被滿足的臨床需求。
- TDI01 (ROCK2抑制劑) 是一款全新靶點、高選擇性的ROCK2抑制劑，目前正處於臨床III期開發中，擬開發適應症包括移植物抗宿主病和特發性肺纖維化。TDI01通過高選擇性地抑制ROCK2信號通路，發揮抑制纖維化進展、抗炎和免疫調節等多重作用，在肺纖維化、肝纖維化等領域具有較好的治療潛力。本集團認為TDI01有成為重磅藥物的潛力，將大力推進其臨床開發，並繼續探索其在更多的纖維化及相關領域的應用。

- TCR1672 (P2X3R拮抗劑)是第二代高選擇性P2X3受體拮抗劑，目前正在中國開展Ib/II期臨床試驗，用於治療難治性慢性咳嗽。2021年，TCR1672獲得美國FDA的IND批准。臨床前研究顯示，相比第一代P2X3受體拮抗劑，TCR1672體內體外藥效更高，且對P2X3和P2X2/3有更好的選擇性，預期臨床味覺干擾更小。目前，國內尚無靶向P2X3的藥物上市，TCR1672有望成為中國前三個獲批上市的P2X3受體拮抗劑。
- TQH2722 (IL-4R  $\alpha$  單抗)是一款靶向IL-4R  $\alpha$ 的人源化單克隆抗體，目前正在中國開展III期臨床試驗，擬開發適應症包括特應性皮炎、慢性鼻竇炎伴或不伴鼻息肉和季節性過敏性鼻炎。TQH2722可以導致IL-4和IL-13信號的雙重阻斷，抑制2型炎症通路，從而達到控制如特應性皮炎、哮喘、慢性鼻竇炎等2型炎症性疾病的目的。

## 外科／鎮痛領域

- 澤普思／得百安(氟比洛芬凝膠貼膏)是中國首個獲批上市的國產凝膠貼膏，連續多年蟬聯外用鎮痛市場份額第一位，已獲得《肌肉骨骼慢性疼痛診治專家共識》、《非阿片類鎮痛藥治療慢性疼痛病中國指南》等多個指南推薦。本集團聚焦高潛力地區開發，深入拓展市場覆蓋，並逐步擴大產能以滿足市場的旺盛需求，推動澤普思／得百安銷售額持續快速增長。本集團開發的第二代氟比洛芬貼劑預計將在一年內獲批上市。通過劑型升級，二代產品可顯著提高藥物透皮吸收度，增強貼膏粘附性，從而提升患者的依從性。
- 普坦寧(美洛昔康注射液(II))於2025年5月獲得NMPA和FDA的上市批准，用於成人術後疼痛管理，是中國首款一日一次的長效鎮痛非甾體抗炎藥(NSAIDs)注射液。兩項III期臨床研究顯示，普坦寧在藥效末期(18-24小時)仍可保持顯著鎮痛效果，可有效解決給藥間隙疼痛的問題，尤其是術後住院過程的夜間疼痛。與同類NSAIDs品種說明書中注明的「臨床試驗期間相比安慰劑降低嗎啡用量比例」相比，普坦寧降低嗎啡用量的比例最高，有成為鎮痛效果最強的NSAIDs的潛力。同時，相比目前臨床常用的NSAIDs注射液，普坦寧在輕度腎功能損傷患者、老年患者等手術常見特殊人群中也可正常使用，表現出優異的安全性。依託本集團強大的商業化能力和普坦寧突出的產品力優勢，普坦寧有望成為本集團鎮痛領域的又一款重磅產品。

- 研發管線方面，截止報告期末，本集團共有6個外科／鎮痛領域的創新候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括1個產品處在上市申請階段，1個產品處在臨床III期，2個產品處在臨床II期，以及2個產品處在臨床I期。另外，本集團還有6個外科／鎮痛領域的生物類似藥或仿製藥候選藥物處在臨床及以上開發階段，包括4個產品處在上市申請階段，以及2個產品處在關鍵臨床。本集團預計外科／鎮痛領域未來三年(2025-2027年)將有3個創新藥和6個生物類似藥或仿製藥獲批上市。
- PL-5(抗菌肽)於2024年12月向CDE遞交上市申請，是中國首個申報上市的加南類抗菌肽創新藥物。PL-5作為局部外用廣譜抗感染藥物，擬用於治療由金黃色葡萄球菌、表皮葡萄球菌、銅綠假單胞菌、溶血葡萄球菌、鮑曼不動桿菌等導致的淺表性繼發性創面感染，包括燒燙傷創面感染、物理性損傷創面感染等。PL-5是全新設計的首款非抗生素類抗菌藥物，抗菌譜廣，不易耐藥，高效殺菌，對局部開放性創面感染有很好的療效，尤其是對耐藥菌株也有很強的殺傷能力，且不進入血液循環系統，安全性良好。
- TRD205(AT2R抑制劑)是一款靶向AT2R的高選擇性抑制劑，具有全球同類首創潛力。TRD205目前正在中國開展II期臨床試驗，並已獲得美國FDA的IND批准，擬開發適應症包括慢性術後神經痛、周圍神經病理性疼痛。TRD205通過精準抑制AT2R，阻斷痛覺敏化信號通路，在周圍神經痛和術後疼痛領域展現出突破潛力。臨床前及早期臨床資料顯示，TRD205可顯著降低疼痛評分且安全性優異(不良反應率<15%)，有望解決傳統鎮痛藥物療效有限、成癮風險高的痛點。TRD205憑藉首創機制及多適應症佈局，或將成為首個改寫神經痛治療范式的創新療法，搶佔超百億美元疼痛治療市場先機。
- TRD303(羅派卡因緩釋溶液)是一款作用於鈉離子通道的創新製劑產品，目前正在中國開展II期臨床試驗，用於圍術期術後長效鎮痛(腹部手術、髖關節置換術等)。TRD303採用塗布式給藥，在傷口處塗抹藥物，縫合傷口後，藥物即可緩慢釋放。TRD303具有長效緩釋的特性，藥物在給藥部位與體液接觸後，發生相變，進而形成藥物儲庫。這一機制不僅能夠有效提升藥物濃度，而且能夠實現藥物在72小時內持續緩慢釋放。臨床前研究結果表明，與目前臨床中使用的短效術後鎮痛藥物相比，TRD303療效維持時間長，且具有較好的安全性。此外，TRD303創新的塗布式給藥方式，可以降低有創給藥對技術的要求，減少有創給藥帶來的刺激性，避免誤注入血管而引發全身毒性的風險。

## 財務回顧

於本期間內，本集團錄得收入約人民幣1,757,478萬元，較去年同期增長約10.7%。財務報表所示的來自持續經營業務之歸屬於母公司持有者盈利約人民幣338,859萬元，較去年增加約140.2%。基於財務報表所示的來自持續經營業務之歸屬於母公司持有者盈利計算之每股基本盈利約人民幣18.82分，較去年增加約145.7%。財務報表所示的來自持續經營業務之歸屬於母公司持有者盈利同比增長主要受惠於本期間收入明顯增長及股息收益和投資公允價值變動收益明顯增長。扣除已終止經營業務之歸屬於母公司持有者應佔盈利、應佔聯營公司及合營公司盈利及虧損(扣除相關稅項及非控制權益)、若干資產及負債之公允價值變動及一次性調整之減值(扣除相關稅項及非控制權益)，流動權益投資之公允價值虧損／(利潤)淨額(扣除相關稅項及非控制權益)，股權激勵費用(扣除相關稅項及非控制權益)，可轉換債券債務部份之利息費用及匯兌損失／(收益)等之影響後，歸屬於母公司持有者之基本溢利(非香港財務報告準則指標)約人民幣308,765萬元，較去年同期大幅增長約101.1%。本集團流動資金充裕。於本期間末，本集團有計入流動資產之現金及銀行結餘約人民幣1,110,440萬元、計入非流動資產之銀行存款約人民幣1,009,800萬元、理財管理產品總額約人民幣928,598萬元，資金儲備合共約人民幣3,048,838萬元。

## 已終止經營業務

隨著於二零二三年十二月本公司董事會(「董事會」)議決計劃出售於正大製藥(青島)有限公司(「正大青島」)所持股權後(「目標公司」)，根據香港財務報告準則第5號，本集團已將目標公司重新分類為已終止經營業務及已於二零二三年十二月三十一日將正大青島之相關資產及負債重新分類為「持作出售之出售組別之資產」及「持作出售資產之直接相關負債」。正大青島的出售已於二零二四年三月完成。目標公司此前產生的盈利已計入已終止經營業務內。

出售之進一步詳情於本公告財務報表附註7內披露。

## 持續經營業務

本集團的主要治療領域包括腫瘤、肝病／代謝、呼吸系統及外科／鎮痛，藥品類型分為創新產品及仿製藥。其中，創新產品是本集團業績增長的主要動力，包含創新藥及生物類似藥。

### 創新產品

截至二零二五年六月三十日止六個月，創新產品之收入約人民幣779,857萬元，佔本集團收入約44.4%，較去年同期增長約27.2%。

### 抗腫瘤用藥

截至二零二五年六月三十日止六個月，抗腫瘤用藥之收入約人民幣669,423萬元，佔本集團收入約38.1%，較去年同期增長約24.9%。

### 外科／鎮痛用藥

截至二零二五年六月三十日止六個月，外科／鎮痛用藥之收入約人民幣310,506萬元，佔本集團收入約17.7%，較去年同期增長約20.2%。

## 非香港財務報告準則指標

為評估本集團之業績，本公司亦呈列股東應佔基本溢利作額外的財務衡量指標，該指標並非香港財務報告準則（「HKFRS」）所要求，亦非按照HKFRS呈列。本集團認為，此非HKFRS財務衡量指標通過撇除本集團認為不能反映本集團經營業績的非經營性（即：非重複發生且與持續經營無關的損益，例如已終止經營業務、重大資產減值、股權激勵費用等）及非經常性（即：來自非核心業務（本集團自主研發及商業化的創新藥與仿製藥以外的業務）的損益，包括於聯營公司及合營公司之投資（如科興中維疫苗業務），金融資產公允價值變動（財務性投資）等）項目，更能反映本集團之基本經營業績。然而，呈列此非HKFRS財務衡量指標，並無意替代或表示其優於按HKFRS編製及呈報的財務資料。本期間股東應佔基本溢利較去年同期大幅增長約101.1%。

以下的附加資料提供財務報表所示之歸屬於母公司持有者盈利與歸屬於母公司持有者之基本溢利的對賬：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	
財務報表所示之歸屬於母公司持有者盈利	3,388,591	3,017,162	+12.3%
調整：			
已終止經營業務之歸屬於母公司持有者應佔盈利	-	(1,606,350)	
應佔聯營公司及合營公司盈利及虧損 (扣除相關稅項及非控制權益)	3,500	86,502	
若干資產及負債之公允價值變動及一次性調整 之減值(扣除相關稅項及非控制權益)	(332,902)	49,816	
流動權益投資之公允價值虧損/(利潤)， 淨額(扣除相關稅項及非控制權益)	4,849	(11,441)	
股權激勵費用(扣除相關稅項及非控制權益)	23,501	-	
可轉換債券債務部分之：			
—利息費用	46	177	
—匯兌損失/(收益)	65	(538)	
<b>歸屬於母公司持有者之基本溢利</b>	<b>3,087,650</b>	<b>1,535,328</b>	<b>+101.1%</b>
<b>每股基本盈利</b>			
用於計算每股基本盈利之歸屬於母公司持有者 之基本溢利	<b>3,087,650</b>	<b>1,535,328</b>	<b>+101.1%</b>
用於計算每股基本盈利之期間內已發行加權 平均數普通股(股數)	<b>18,003,635,574</b>	<b>18,408,301,709</b>	
基於歸屬於母公司持有者之基本溢利計算 之每股基本盈利(人民幣分)	<b>17.15</b>	<b>8.34</b>	<b>+105.6%</b>

本公司就以下非HKFRS財務指標調整項目提供調節表，以額外說明其與HKFRS財務數據的關係。該等調整旨在更準確反映本公司核心業務的持續經營表現，為投資者提供更具可比性的財務指標。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>1. 應佔聯營公司及合營公司盈利及虧損</b>		
<b>(扣除相關稅項及非控制權益)</b>		
應佔聯營公司及合營公司虧損	(4,823)	(93,056)
相關稅項	(1,955)	6,554
非控制權益	<u>3,278</u>	<u>—</u>
調整後金額	<u><b>(3,500)</b></u>	<u><b>(86,502)</b></u>
截至二零二四年六月三十日止六個月，應佔聯營公司虧損主要來自疫苗業務(如科興中維)，其(虧損)/盈利波動與本集團核心創新藥研發無直接關聯。		
<b>2. 股權激勵費用(扣除相關稅項及非控制權益)</b>		
股權激勵費用	(58,628)	—
相關稅項	18,939	—
非控制權益	<u>16,188</u>	<u>—</u>
調整後金額	<u><b>(23,501)</b></u>	<u><b>—</b></u>
<b>3. 若干資產及負債之公允價值變動及一次性調整減值</b>		
<b>(扣除相關稅項及非控制權益)</b>		
透過損益以公允價值列賬之金融資產(非流動)		
之公允價值變動損益，淨額	541,479	(49,816)
其他應收賬款減值虧損	(211,273)	—
視同部份出售一間聯營公司利潤	352	—
相關稅項	<u>2,344</u>	<u>—</u>
調整後金額	<u><b>332,902</b></u>	<u><b>(49,816)</b></u>

截至六月三十日止六個月  
 二零二五年                      二零二四年  
 人民幣千元                      人民幣千元  
 (未經審核)                      (未經審核)

**4. 流動權益投資之公允價值(虧損)／利潤，淨額  
 (扣除相關稅項及非控制權益)**

透過損益指定以公允價值列賬之權益投資之

公允價值變動損益，淨額	(16,112)	11,441
相關稅項	3,448	-
非控制權益	7,815	-
	(4,849)	11,441
調整後金額	(4,849)	11,441

透過損益以公允價值列賬之金融資產為對上市公司的財務投資，其估值變動反映市場因素，並非來自本集團藥品銷售或研發活動。

**重大投資**

於二零二五年六月三十日，本集團的主要投資持有北京科興中維生物技術有限公司(「科興中維」) 15.03%的股權，該公司從事人類疫苗研發、生產及銷售。本集團持有的科興中維15.03%股權於二零二五年六月三十日的財務報表中列為「透過其他全面收益指定以公允價值列賬之非流動權益投資」。該投資成本約為51,500萬美元(約合人民幣338,777萬元)，於二零二五年六月三十日，對科興中維的投資公允價值約為人民幣902,100萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣957,900萬)，佔本集團總資產約12.0%(二零二四年十二月三十一日：14.6%)。二零二五年上半年，本集團從科興中維收取(稅後)股息約人民幣135,270萬元並已於損益表中確認(二零二四年：人民幣67,635萬(稅後)未計入損益)。科興中維專注於開發創新疫苗及相關生物醫藥產品，並持續強化其在生物醫藥技術領域的研發及商業化能力。此項投資成果顯著，本集團未來或將持續從科興中維收取股息。

## 透過損益／其他全面收益指定以公允價值列賬之權益投資／金融資產

於二零二五年六月三十日，本集團有：1)透過其他全面收益指定以公允價值列賬之非流動權益投資(包括若干上市及非上市權益投資例如科興中維)約人民幣1,019,827萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,091,153萬元)；及2)透過損益指定以公允價值列賬之流動權益投資(包括若干上市權益投資)約人民幣4,199萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣7,686萬元)。

此外，於二零二五年六月三十日，本集團有透過損益以公允價值列賬之非流動金融資產約人民幣504,019萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣443,911萬元)及透過損益以公允價值列賬之流動金融資產(包括若干理財管理產品)約人民幣867,691萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣495,083萬元)，包括江蘇銀行(約人民幣135,002萬元)、華夏銀行(約人民幣127,000萬元)、中信建投(約人民幣124,000萬元)、興業銀行(約人民幣84,760萬元)、華泰證券(約人民幣68,621萬元)、銀河證券(約人民幣60,000萬元)、博時基金(約人民幣51,741萬元)及其他銀行之理財產品。理財管理產品主要為保本浮動收益型產品，違約風險相對較低，及本金和利息於到期日一併支付。本公司董事會認為上述理財管理產品能加強財務狀況及為本集團帶來豐厚收益。於二零二五年六月三十日，上述理財產品(約人民幣867,691萬元)連同分類為其他應收款項的理財產品約人民幣60,907萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣22,064萬元)，包括中信建投(約人民幣39,410萬元)和中信證券(約人民幣21,497萬元)的理財產品，總額約人民幣928,598萬元，佔本集團總資產的約12.4%。

上述每項理財產品的購買或出售交易均與非關連人士(定義見香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」))的第三方訂立，且根據上市規則第14.22條以同一對手的交易單獨或合計計算，所有適用百分比率均低於5%，故不構成本公司上市規則第14章項下的須予公佈交易。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得透過損益指定以公允價值列賬之流動權益投資虧損(淨額)約人民幣1,611萬元。

董事會認為投資於權益投資及金融資產能使本集團投資組合多元化及為本集團在未來取得更佳收益。

## 投資者關係

本集團一直致力維持高水準的企業管治，以確保長期可持續發展。本集團亦十分重視與股東及投資者的溝通。於報告期內，本集團積極透過多元化管道與身處世界各地的廣大投資者保持密切及良好的聯繫，確保充分的雙向溝通。投資者在掌握本集團之最新業務發展和策略的同時，本集團亦可透過該等交流機會聆聽投資界的寶貴意見及回饋，繼而進一步提升企業管治水平。

本集團持續主動向投資者發佈最新業務發展訊息。於二零二五年三月二十日，本集團在上海舉辦了2024年全年業績發佈會，向廣大投資者深入講解業績及最新業務發展情況。於二零二五年七月十七日，本集團在香港舉辦了全資收購禮新醫藥說明會，向廣大投資者深入講解該收購事項的理由及裨益，並詳細地介紹了禮新醫藥的創新研發技術平台和重磅創新管線。兩場活動吸引了近千位分析師、基金經理等投資者參與，反響熱烈。此外，本集團亦及時發放業績新聞稿予傳媒，透過傳媒管道即時向散戶投資者更新本集團最新業務發展情況及發展前景。除了業績新聞稿，本集團亦不時透過傳媒發放股份回購、根據限制性股份獎勵計劃購買股份、正大天晴根據股份激勵計劃購買股份等訊息，務求在保持資訊高度透明的情況下，鞏固股東及市場之信心。

此外，本集團管理層於期內參與多場由大型投資銀行及證券公司舉辦的投資峰會及路演，包括高盛、摩根士丹利、花旗、瑞銀、美銀、摩根大通、中金、中信、中信建投、華泰、海通及興業等，讓投資者獲悉本集團業務發展及競爭優勢。於報告期內，本集團累計參加投資者交流會議400餘場，涵蓋一對一會議、小組會議、電話會議等多種形式。

一如既往，本集團亦在本公司及香港交易及結算所有限公司網站按時公佈年報及中期報告、披露及通函，並主動發放自願公告，向股東及市場披露公司發展的最新訊息，致力保持企業管治的高度透明，並不斷提升市場對本公司的關注度。

## 流動資金及財務資源

本集團之流動資金狀況仍維持強勁。於本期間內，本集團之資金主要來自日常業務、發行熊貓債及銀行貸款。於二零二五年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘約人民幣1,110,440萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣956,958萬元)。分類為非流動資產的銀行存款約為人民幣1,009,800萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣936,581萬元)。

## 資本架構

於二零二五年六月三十日，本集團有短期貸款，金額約為人民幣885,219萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣758,583萬元)及長期貸款，金額約人民幣299,944萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣199,675萬元)。另外，於二零二五年六月三十日，可轉換債券債務部份金額無(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,624萬元)。此外，於二零二五年六月三十日，租賃負債總額(分類為流動負債和非流動負債)約為人民幣10,428萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣11,173萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團可用授信額度總額約達人民幣433億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣394億元)，其中人民幣318億元尚未使用(二零二四年十二月三十一日：人民幣300億元)。

## 資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團有約人民幣44,995萬元資產抵押(二零二四年十二月三十一日：約人民幣45,939萬元)。

## 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團及本公司均沒有重大之或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

## 資產及負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團之總資產約人民幣7,489,441萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣6,540,807萬元)，總負債約人民幣2,911,669萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,263,400萬元)，而資產及負債比率(總負債除以總資產)約38.9%(二零二四年十二月三十一日：約34.6%)。本集團的現金淨額(包括理財管理產品)約為人民幣1,853,247萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,439,631萬元)，為分類為流動資產的現金及銀行結餘、分類為非流動資產的銀行存款和理財管理產品的總和減去短期貸款、長期貸款、可轉換債券的債務部分和租賃負債總額。

## 僱員及薪酬政策

本集團於二零二五年六月三十日有23,056名僱員，並根據僱員之表現、經驗及當時之市場薪酬釐訂其薪津。其他僱員福利包括強積金、保險及醫療、資助培訓，以及員工股份激勵計劃。於回顧期間內，銷售及分銷成本和行政費用中員工成本(包括董事酬金及以權益結算股權激勵費用)總額約為人民幣242,490萬元(二零二四年：約人民幣251,470萬元)。

本公司於二零二三年六月十五日採納購股權計劃(「二零二三購股權計劃」)及於二零一八年一月五日採納股份獎勵計劃(「二零一八股份獎勵計劃」)。本公司於二零二四年五月七日決議核准附屬公司正大天晴實施股權激勵計劃(「二零二四正大天晴股份激勵計劃」)。這些計劃提供獎勵以挽留及鼓勵獲選參與者為本集團之持續營運及發展而努力。截至二零二五年六月三十日止六個月內，概無根據二零二三購股權計劃授出任何本公司股份(「股份」)購股權，亦無根據二零二四正大天晴股份激勵計劃授出任何激勵股份，而根據二零一八股份獎勵計劃則授出61,200股限制性股份。於期末，由二零一八股份獎勵計劃之受託人信託持有之股份總數為536,305,243股以及由二零二四正大天晴股份激勵計劃之受託人信託持有之股份總數為338,690,000股。

## 承受匯率波動風險

本集團大部份資產及負債均以人民幣、美元、歐元、日圓及港元定值。本集團已用人民幣借款對沖部分海外營運淨投資之人民幣風險，並將繼續密切監察外匯淨風險以降低匯率波動的影響。

## 環境、社會及管治(「ESG」)

中國生物製藥始終將高質量ESG管理作為戰略實施的核心抓手，深度踐行「提升生命質量，維護生命尊嚴」的企業使命，通過醫藥創新與責任實踐持續為患者群體及社會公眾創造健康福祉。本集團以實現企業、員工、社會與環境的可持續共生為長期願景，依託系統化ESG治理體系築牢自身發展根基，為包括股東、患者、員工、供應商及社區在內的全體利益相關方持續創造綜合價值。

上半年度，本集團ESG管治體系保持有效運轉，董事會、集團與成員企業ESG專項委員會共計召開4次會議，有序完成年度整體工作計劃的制定，並對各項重點工作實施有效督導，為高質量ESG管理提供基本保障。本報告期，本集團ESG工作重點聚焦ESG風險在財務量化端的評估、ESG信息披露的優化完善、碳中和目標路徑的發佈、多元平等包容文化的建設、負責任供應鏈國際化標準的對接，以及社會公益行動的拓展五大領域，各項實質行動均已啟動。

ESG風險財務量化領域，本集團首次在全業務範圍內開展「雙重重要性評估」工作，在以往影響重要性評估基礎上，新增財務重要性影響評估，更為準確的識別對出影響更為實質的ESG關鍵議題，為本集團下一階段ESG發展規劃的制定提供更加科學的依據。

ESG信息管理完善方面，在遵循聯交所合規要求，高質量發佈2024財年ESG報告的基礎之上，中國生物製藥升級鑒證標準，首次以《國際鑒證業務準則第3000號(修訂版)－除歷史財務信息審核或覆核之外的鑒證業務》(ISAE 3000 Revised)標準，委託國際專業協力廠商機構對ESG報告進行獨立協力廠商鑒證，並順利通過鑒證審核。

環境管理層面，本集團「2021-2025 5年階段減排目標」如期達成，碳排放密度較基準年整體下降超20%。不止於此，本集團率先發佈《中國生物製藥有限公司碳中和目標與路徑規劃》，彰顯中國醫藥行業領先企業擔當。在此基礎上，本集團於2025年啟動碳中和行動框架與第一階段實施方案的制定，為切實推進碳中和轉型提供系統性指導綱領。作為全員碳中和理念傳播行動標準，本集團正式推行「內部碳積分機制」，通過碳積分獎勵機制，鼓勵員工積極實踐低碳辦公、低碳差旅與低碳生活模式。

人才發展領域，本集團啟動「多元、平等、共融 (DEI)」理念文化建設專項工作，旨在通過優秀的職場文化建設與具有競爭力的員工綜合福利，持續提升員工滿意度、幸福感和凝聚力。上半年度，本集團成功舉辦第二屆「中國生物製藥ESG DAY」，通過DEI主題論壇、案例分享等系統化形式傳播多元共融理念。活動首場參與人數近600人，覆蓋集團各業務板塊核心團隊。

負責任供應鏈領域，本集團全面對標國際可持續供應鏈管理標準——藥品供應鏈倡議 (Pharmaceutical Supply Chain Initiative, PSCI) 負責任供應鏈管理原則，全面提升可持續供應鏈管理體系及要求，現已將ESG升級要求及風險管理條款納入全體關鍵一級及二級供應商合作協定，覆蓋率達100%。

社會公益領域，本集團持續聚焦普惠醫療、慈善公益、鄉村振興等方面，整合並發揮專業資源與力量，促進社區發展，承擔企業責任。核心成員企業正大天晴聯合發起的患者關愛項目已累計開展逾百場公益科普活動，惠及患者超過十萬人。

上半年度，本集團連續收穫多個國內外重磅獎項與榮譽，包括且不限於首次入選標普全球《可持續發展年鑒(全球版)》，連續第三年入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)》；連續第二年入選富時羅素社會責任指數系列 (FTSE4Good Index Series)；首次躋身福布斯中國「2024-2025可持續發展工業企業」榜單；連續第三年入選中央廣播電視臺財經節目中心聯合國務院國資委、全國工商聯等部門發佈的《中國ESG上市公司先鋒100榜單》，並首次入選《中國ESG上市公司科技創新先鋒30》。這些榮譽彰顯本集團在可持續發展領域實踐成果所收穫的社會及國內外專業機構的廣泛認可。

下半年度，本集團將在董事會引領下，持續提升ESG管治水平：一是推動碳中和目標及行動規劃落地實施，建立氣候風險評估機制；二是深化與供應商的可持續發展合作，構建責任供應鏈生態圈；三是完善員工發展體系，加大多元共融投入；四是拓展醫藥可及性項目覆蓋範圍，強化社會價值創造；五是以「中國生物製藥ESG DAY」為核心載體，推動ESG理念文化在全員範圍內的深度滲透，實現ESG管理與本集團戰略及運營的全方位融合。

## 展望

當前，中國醫藥產業正迎來歷史性發展機遇。在國家創新驅動發展戰略的指引下，我國生物醫藥創新能力顯著提升，創新藥研發已從「跟跑」逐步邁向「並跑」甚至「領跑」階段。中國創新藥不僅在本土市場構建起強勁的增長勢能，更在全球市場逐步嶄露頭角，日益獲得廣泛認可，已成為全球醫藥創新產業中不可替代的重要力量。作為行業領軍企業，本集團深耕腫瘤、肝病／代謝、呼吸系統及外科／鎮痛四大核心治療領域，專注創新，服務病患，目標成為全球領先的製藥企業。

### 一、國際化佈局加速推進

本集團深耕中國市場，同時將戰略視野投向全球市場，以國際化加速創新發展。本集團擁有多款具備全球競爭力的創新資產，從今年起，對外授權合作有望成為本集團又一常態化收入來源，為業績增長注入全新動力，以國際化收入開啟第二增長曲線。未來，本集團將加速推動更多創新藥走向全球市場，讓中國創新成果惠及全球患者，解決全球範圍內未被滿足的臨床需求。

## 二、與國家戰略深度協同

本集團深度融入國家醫藥創新體系，積極響應國家戰略號召。一方面，聚焦國家重大疾病防治需求，佈局前沿靶點，升級技術平台能力，重點攻關具有全球競爭力的同類首創(first-in-class)和同類最優(best-in-class)創新藥；另一方面，主動參與醫保支付改革實踐，探索創新藥多元支付解決方案。2025年，本集團有4款創新藥已遞交新增納入國家基本醫保目錄的申請，1款創新藥已遞交新增納入商保創新藥目錄的申請，並均已通過初步形式審查。未來，本集團將持續推動更多創新藥納入國家基本醫保目錄和商保創新藥目錄，提升創新藥可及性。

## 三、戰略收購與合作

本集團大力推進全球戰略合作佈局，通過商務拓展(BD)、戰略收購等多元合作路徑，快速充實創新管線儲備，強化核心技術平台。2025年7月，本集團宣佈全資收購禮新醫藥——該企業擁有全球領先的抗體發現與ADC技術平台，包括腫瘤微環境特異性抗體開發平台(LM-TME™)、針對難成藥靶點的抗體開發平台(LM-Abs™)、新一代抗體偶聯藥物平台(LM-ADC™)、以及免疫細胞銜接器平台(LM-TCE™)。此次收購將進一步增強本集團的創新研發能力，加速本集團的創新業務增長。此外，禮新醫藥卓越高效的研發團隊將加入本集團，進一步強化本集團的創新研發人才儲備，為持續產出高水平創新成果提供保障，助力創新生態的長遠發展。

未來，本集團將繼續拓展國內外多元化合作版圖：除戰略收購外，將持續推進產品引進與技術平台合作，並積極聯動國際頂尖科學家、領軍藥企、標杆科研機構及核心醫院等全球創新資源，構建多層次合作網絡，整合全球創新資源，加速本集團的創新發展和創新成果轉化。

#### 四、創新成果密集收穫期

得益於多年來在創新研發的持續投入與高效的臨床開發能力，目前，本集團已成功迎來創新產品的密集收穫期。未來三年(2025-2027年)，本集團預計將有近20款創新產品陸續獲批上市，其中超半數為峰值銷售額有望突破人民幣20億元的重磅品種：包括乳腺癌領域潛在best-in-class的TQB3616 (CDK2/4/6抑制劑)與TQB2102 (HER2雙抗ADC)，潛在中國首個獲批上市的COPD新基石藥物TQC3721 (PDE3/4抑制劑)，以及潛在中國首個上市的MASH口服藥物Lanifibranor (泛PPAR激動劑)等。預計到2027年底，本集團已上市創新產品數量將突破35款，創新產品收入佔比將超過60%，創新產品將成為推動本集團收入增長的核心引擎。

未來，本集團將繼續聚焦創新，提升四大治療領域的研發效率與質量，加快國際化步伐，力爭實現業務快速發展與業績穩步提升。

#### 致謝

承蒙各位股東的鼎力信賴、支持和理解，本集團全體員工的不懈努力，本人謹代表董事會致以謝意。

## 業績

本公司董事會宣佈本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合業績，連同二零二四年同期之比較數字如下：

### 中期簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>持續經營業務</b>			
收入	3	17,574,778	15,874,403
銷售成本		(3,081,084)	(2,844,780)
毛利		14,493,694	13,029,623
其他收益	3	1,686,771	275,232
其他利潤／(虧損)，淨額	3	626,158	(108,027)
銷售及分銷成本		(6,449,904)	(5,796,755)
行政費用		(1,093,529)	(1,051,187)
其他費用		(3,541,776)	(2,711,923)
包括：研究與開發成本		(3,187,558)	(2,578,342)
財務收入		373,576	223,848
財務成本	4	(123,204)	(153,739)
淨財務收入		250,372	70,109
應佔聯營公司及合營公司盈利及虧損		(4,823)	(93,056)
持續經營業務之除稅前盈利	5	5,966,963	3,614,016
所得稅費用	6	(981,324)	(614,093)
持續經營業務之本期間盈利		4,985,639	2,999,923
<b>已終止經營業務</b>			
已終止經營業務之本期間盈利	7	—	1,606,765
<b>本期間盈利</b>		<b>4,985,639</b>	<b>4,606,688</b>
盈利歸屬於：			
母公司持有者		3,388,591	3,017,162
非控制權益		1,597,048	1,589,526
		4,985,639	4,606,688
<b>歸屬於母公司普通股權益持有者之每股盈利</b>	9		
基本			
— 本期間盈利		人民幣18.82分	人民幣16.39分
— 持續經營業務之本期間盈利		人民幣18.82分	人民幣7.66分
攤薄			
— 本期間盈利		人民幣18.80分	人民幣16.39分
— 持續經營業務之本期間盈利		人民幣18.80分	人民幣7.66分

本期間宣佈派發中期股息之詳情列載於本公告財務報表附註8內。

## 中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期間盈利	<b>4,985,639</b>	<b>4,606,688</b>
其他全面收益		
其他全面收益於往後期間將重新分類為損益：		
匯兌差額：		
淨投資套期淨(虧損)/收益	(120,561)	123,891
海外營運換算之匯兌差額	(483,522)	146,715
減：視同部份處置一間聯營公司之重分類調整	<b>105</b>	-
其他全面收益於往後期間將重新分類為損益淨額	<b>(603,978)</b>	270,606
其他全面收益於往後期間將不會重新分類為損益：		
透過其他全面收益指定以公允價值列賬之權益投資：		
公允價值變動	(280,856)	(11,309)
所得稅影響	-	-
其他全面收益於往後期間將不會重新分類為損益淨額	<b>(280,856)</b>	(11,309)
本期間其他全面收益，除稅後	<b>(884,834)</b>	259,297
本期間總全面收益	<b>4,100,805</b>	<b>4,865,985</b>
歸屬於：		
母公司持有者	<b>2,503,699</b>	3,275,666
非控制權益	<b>1,597,106</b>	1,590,319
	<b>4,100,805</b>	<b>4,865,985</b>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		8,493,098	8,691,382
投資物業		248,619	269,030
使用權資產		1,560,717	1,596,774
商譽		911,711	915,689
無形資產		2,207,744	2,145,277
於聯營公司及合營公司之投資		1,590,863	1,620,085
透過其他全面收益指定以公允價值列賬之權益投資		10,198,273	10,911,529
透過損益以公允價值列賬之金融資產		5,040,192	4,439,113
銀行存款		10,098,000	9,365,805
遞延稅項資產		483,700	516,288
預付款及其他資產		241,171	251,766
<b>總非流動資產</b>		<b>41,074,088</b>	<b>40,722,738</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,103,865	2,373,145
交易及票據應收賬款	10	8,154,080	4,967,560
預付款、其他應收款及其他資產		3,447,206	2,451,744
應收相關公司款項		291,863	295,610
透過損益指定以公允價值列賬之權益投資		41,989	76,859
透過損益以公允價值列賬之金融資產		8,676,913	4,950,829
現金及銀行結餘	11	11,104,402	9,569,584
<b>總流動資產</b>		<b>33,820,318</b>	<b>24,685,331</b>
<b>流動負債</b>			
交易及票據應付賬款	12	2,820,277	1,497,461
應付稅項		383,893	318,198
其他應付款及預提費用		12,765,430	10,028,415
附息銀行借款		8,852,190	7,585,825
應付相關公司款項		-	73,295
租賃負債		20,261	28,333
或然對價		8,559	8,720
可轉換債券-債務部份		-	16,243
<b>總流動負債</b>		<b>24,850,610</b>	<b>19,556,490</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>8,969,708</b>	<b>5,128,841</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>50,043,796</b>	<b>45,851,579</b>

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
總資產減流動負債		<u>50,043,796</u>	<u>45,851,579</u>
非流動負債			
遞延政府補貼		628,941	557,916
付息銀行借款		2,999,442	1,996,752
租賃負債		84,018	83,393
或然對價		195,953	201,895
遞延稅項負債		<u>357,727</u>	<u>237,553</u>
總非流動負債		<u>4,266,081</u>	<u>3,077,509</u>
淨資產		<u>45,777,715</u>	<u>42,774,070</u>
權益			
歸屬於母公司持有者之權益			
股本	13	413,680	414,384
庫存股份		(2,997,406)	(2,974,787)
儲備		<u>35,957,300</u>	<u>34,521,192</u>
		<u>33,373,574</u>	<u>31,960,789</u>
非控制權益		<u>12,404,141</u>	<u>10,813,281</u>
總權益		<u>45,777,715</u>	<u>42,774,070</u>

附註：

## 1. 編製基準及會計政策的變更

### 1.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表所需的所有資料及披露，應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 1.2 會計政策的變更

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟就本期間的財務資料首次採用的下列經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）除外。

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

於報告期內應用該等經修訂香港財務報告準則對本集團的財務報表概無重大影響。

## 2. 經營分部資料

管理層認為業務從產品和服務角度，三個可呈報營運分部資料如下：

- (a) 中藥現代製劑及西藥分部包括生產、銷售及配銷中藥現代製劑及西藥產品及相關服務；
- (b) 投資分部為從事長期及短期投資；及
- (c) 「其他」分部主要包括相關醫療及醫院業務。

管理層會獨立監察營運分部之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分部表現評估乃根據可呈報分部盈利／（虧損），即本集團經調整稅前盈利／（虧損）。

分部資產不包括被視為以集團形式管理之遞延稅項資產及於聯營公司及合營公司之投資。

分部負債不包括被視為以集團形式管理之應付稅項及遞延稅項負債。

截至二零二五年六月三十日止六個月之分部業績(未經審核)

	中藥現代 製劑及西藥 人民幣千元	投資 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入				
售往外部的客戶	<u>17,391,652</u>	<u>-</u>	<u>183,126</u>	<u>17,574,778</u>
毛利	<u>14,456,057</u>	<u>-</u>	<u>37,637</u>	<u>14,493,694</u>
分部業績	<u>3,568,783</u>	<u>2,360,921</u>	<u>17,004</u>	<u>5,946,708</u>
調整：				
利息及不可分攤利潤				373,576
應佔聯營公司及合營公司之盈利及虧損				(4,823)
不可分攤的費用				<u>(348,498)</u>
持續經營業務之除稅前盈利				5,966,963
所得稅費用				<u>(981,324)</u>
持續經營業務之本期間盈利				<u>4,985,639</u>
其他分部資料				
折舊和攤銷	<u>538,164</u>	<u>17,514</u>	<u>20,014</u>	<u>575,692</u>
資本支出	<u>436,523</u>	<u>2,186</u>	<u>5,158</u>	<u>443,867</u>
其他非現金費用	<u>276,028</u>	<u>17,950</u>	<u>(144)</u>	<u>293,834</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
資產及負債				
分部資產	49,310,275	21,986,556	1,523,012	72,819,843
調整：				
於聯營公司及合營公司之投資				1,590,863
其他不可分攤資產				<u>483,700</u>
總資產				<u>74,894,406</u>
分部負債	19,885,305	7,777,656	712,110	28,375,071
調整：				
其他不可分攤負債				<u>741,620</u>
總負債				<u>29,116,691</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月之分部業績(未經審核)

	中藥現代 製劑及西藥 人民幣千元	投資 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收入</b>				
售往外部的客戶	15,649,885	–	224,518	15,874,403
毛利	12,980,820	–	48,803	13,029,623
分部業績	3,933,880	(158,376)	49,979	3,825,483
<i>調整：</i>				
利息及不可分攤利潤				223,848
應佔聯營公司及合營公司之盈利及虧損				(93,056)
不可分攤的費用				(342,259)
持續經營業務之除稅前盈利				3,614,016
所得稅費用				(614,093)
持續經營業務之本期間盈利				2,999,923
<b>其他分部資料</b>				
折舊和攤銷	472,187	23,683	14,361	510,231
資本支出	592,933	5,557	69,183	667,673
其他非現金費用	20,307	73	125	20,505
<b>於二零二四年十二月三十一日(經審核)</b>				
<b>資產及負債</b>				
分部資產	42,986,766	18,707,754	1,577,176	63,271,696
<i>調整：</i>				
於聯營公司及合營公司之投資				1,620,085
其他不可分攤資產				516,288
<b>總資產</b>				65,408,069
分部負債	15,783,484	5,534,440	760,324	22,078,248
<i>調整：</i>				
其他不可分攤負債				555,751
<b>總負債</b>				22,633,999

## 地理區域資料

### (a) 來自外部客戶的收入

由於本集團超過90%的收入來自中國大陸內地客戶，故並無呈列更多地理區域分類資料。

### (b) 非流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
香港	3,038,693	3,567,607
中國大陸	11,159,181	11,533,245
其他國家／地區	1,056,049	389,151
	<u>15,253,923</u>	<u>15,490,003</u>

上述持續經營業務的非流動資產資訊基於資產所在地區，不包括金融工具和遞延所得稅資產。

## 主要客戶資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於本集團於期間內來自單一顧客的銷售收入並未達到本集團收入的10%或以上，故並無呈列主要客戶資料。

### 3. 收入、其他收益及其他利潤／(虧損)，淨額

收入乃指已售出貨品或服務的發票淨值減去退貨和折扣。

收入、其他收益和其他利潤／(虧損)，淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
源自客戶合約之收入		
工業產品之銷售	17,248,391	15,631,808
其他來源之收入	326,387	242,595
	<u>17,574,778</u>	<u>15,874,403</u>

截至六月三十日止六個月  
 二零二五年 二零二四年  
 人民幣千元 人民幣千元  
 (未經審核) (未經審核)

**其他收益**

股息收益	1,503,660	167
政府補貼	26,732	42,140
出售廢料	1,272	428
投資收益	102,034	83,944
總租金收入	3,028	4,334
增值稅加計抵減	10,627	16,597
其他	39,418	127,622
	<u>1,686,771</u>	<u>275,232</u>

截至六月三十日止六個月  
 二零二五年 二零二四年  
 人民幣千元 人民幣千元  
 (未經審核) (未經審核)

**其他利潤／(虧損)，淨額**

出售物業、廠房及設備利潤	1,019	1,846
視同部份出售一間聯營公司利潤	352	—
公允價值(虧損)／利潤，淨額		
透過損益指定以公允價值列賬之權益投資	(16,112)	11,441
透過損益以公允價值列賬之金融資產	9,917	(1,136)
透過損益以公允價值列賬之金融資產(非流動)	541,479	(49,816)
匯兌收益／(虧損)，淨額	89,503	(70,362)
	<u>626,158</u>	<u>(108,027)</u>

**4. 財務成本**

截至六月三十日止六個月  
 二零二五年 二零二四年  
 人民幣千元 人民幣千元  
 (未經審核) (未經審核)

銀行借款利息	121,160	149,912
可轉換債券利息	46	177
租賃負債利息	1,998	3,650
	<u>123,204</u>	<u>153,739</u>

## 5. 稅前盈利

本集團稅前盈利已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
存貨銷售成本	3,081,084	2,844,780
物業、廠房及設備折舊	431,830	416,952
投資物業折舊	13,947	12,004
使用權資產折舊	45,795	29,035
無形資產攤銷	84,120	52,240
研究及開發費	3,187,558	2,578,342
出售物業、廠房及設備利潤	(1,019)	(1,846)
視同部份出售一間聯營公司利潤	(352)	–
應佔聯營公司及合營公司盈利及虧損	4,823	93,056
銀行利息收益	(373,576)	(223,848)
股息收益	(1,503,660)	(167)
投資收益	(102,034)	(83,944)
公允價值虧損／(利潤)，淨額		
透過損益指定以公允價值列賬之權益投資	16,112	(11,441)
透過損益以公允價值列賬之金融資產	(9,917)	1,136
透過損益以公允價值列賬之金融資產(非流動)	(541,479)	49,816
核數師酬金	3,565	3,562
於銷售及分銷成本和行政費用中的員工福利費用(包括董事酬金)：		
工資及薪金	1,918,241	2,013,451
退休金計劃供款	448,029	501,246
以股權結算之以股份支付之支出	58,628	–
	<u>2,424,898</u>	<u>2,514,697</u>
外匯差額，淨額	(89,503)	70,362
應收賬款減值虧損	24,616	18,657
其他應收賬款減值虧損	211,273	–

## 6. 所得稅

利得稅按本集團經營所在司法管轄區現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本集團：		
本期間－香港	—	—
本期間－中國大陸	816,512	539,166
遞延稅項	164,812	74,927
	<hr/>	<hr/>
本期間來自持續經營業務的稅金	981,324	614,093
本期間來自終止經營業務的稅金	—	110,143
	<hr/>	<hr/>
本期間稅金	<b>981,324</b>	<b>724,236</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本公司於開曼群島成立，根據開曼群島法律，無需繳納所得稅或資本增值稅。此外，股息支付於開曼群島無需繳納預扣所得稅。

由於在英屬處女群島註冊成立的附屬公司並無於英屬處女群島擁有經營地點（註冊辦事處除外）或經營任何業務，故附屬公司毋須繳納所得稅。

香港所得稅以本期間內於香港所產生之預計應課稅收入按稅率16.5%（二零二四年：16.5%）予以撥備。

於英國註冊成立的附屬公司須就本期間內在英國產生的估計應課稅利潤按25%（二零二四年：25%）的稅率繳納英國企業所得稅。

比利時所得稅以本期間內於比利時所產生之預計應課稅收入按稅率25%（二零二四年：25%）予以撥備。

中國內地企業所得稅的撥備是根據2008年1月1日批准生效的《中華人民共和國企業所得稅法》確定的應納稅利潤的25%的法定稅率計算。

部分在中國內地經營的附屬公司因符合「高新技術企業」資格，本期間享有15%的企業所得稅優惠稅率。

根據中國企業所得稅稅法，於中國大陸成立的外國投資企業所派發給外方投資者之股息需徵收10%預扣所得稅。該項要求由二零零八年一月一日起正式生效並適用於二零零七年十二月三十一日後之利潤。若中國與外方投資者之司法權區有稅務條約，則可適用較低預扣稅項稅率。因此，本集團有責任就該等於中國大陸成立的附屬公司及聯營公司於二零零八年一月一日起產生之利潤並派發的股息繳付分別為5%及10%之預扣所得稅。

於二零二五年六月三十日止六個月，與應佔聯營公司及合營公司盈利及虧損相關的稅項費用為約人民幣1,955,000元(二零二四年：稅項收益人民幣6,554,000元)。

## 支柱二所得稅

本集團在支柱二規則範本的範圍內。本集團於確認及披露支柱二所得稅產生的遞延稅項資產及負債的資料時應用強制性例外規定，並將在發生時將支柱二所得稅核算為當期所得稅。於二零二五年六月三十日，本集團經營所在的若干司法管轄區已頒佈或實質性頒佈了支柱二法案，並已經生效，包括香港、英國、比利時和西班牙。

支柱二立法已於二零二五年六月六日在香港(本公司上市所在司法管轄區)刊憲，並已自二零二五年一月一日起追溯生效。根據該法例，本集團可能需就其每個司法管轄區的GloBE有效稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。截至二零二五年六月三十日，根據評估，本集團並無支柱二制度下的重大當期所得稅影響。本集團將繼續監察支柱二法例發展，並重新評估潛在稅項影響。

## 7. 已終止經營業務

於二零二三年，為了進一步聚焦腫瘤、肝病／代謝、呼吸系統、外科／鎮痛四大核心治療領域，本集團決定出售骨質疏鬆症藥物及海洋藥物業務。

本公司董事會於二零二三年十二月議決通過出售於附屬公司正大製藥(青島)有限公司(「正大青島」)的股權的計劃，其後於二零二四年二月議決出售於正大青島的部分股權。出售正大青島已於二零二四年三月完成，交易對價為人民幣181,972萬元，錄得稅前收益170,960萬元。出售完成後，本集團於正大青島的權益由93%降至26%。

於二零二三年十二月三十一日，正大青島被分類為持有待售的出售組並列入已終止經營業務。由於目標公司被分類為已終止經營業務，目標公司不再於經營分部資料中呈列。

正大青島之本期間業績呈列如下：

	截至六月三十日 止六個月 二零二四年# 人民幣千元 (未經審核)
收入	53,290
費用	<u>(45,986)</u>
已終止經營業務之本期間盈利	7,304
所得稅利益：	
與稅前盈利有關	<u>25,256</u>
已終止經營業務之除稅後盈利	32,560
出售已終止經營業務之利潤	1,709,604
應佔稅項	<u>(135,399)</u>
出售已終止經營業務之稅後收益	<u>1,574,205</u>
已終止經營業務之本期間盈利	<u><u>1,606,765</u></u>

# 表示2024年3月處置前兩個月的活動

出售正大青島所產生的現金流量淨額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年# 人民幣千元 (未經審核)
已收現金對價	<b>346,172</b>	1,455,780
已出售現金及銀行結餘	<u>—</u>	<u>(46,101)</u>
出售附屬公司的現金及現金等價物的現金流入淨額	<u><b>346,172</b></u>	<u>1,409,679</u>
一年內應收現金對價	<u>—</u>	<u>363,940</u>

正大青島的現金流量淨額呈列如下：

	截至六月三十日 止六個月 二零二四年# 人民幣千元 (未經審核)
經營活動	(42,427)
投資活動	<u>(114,700)</u>
現金淨流出	<u><u>(157,127)</u></u>

# 表示2024年3月處置前兩個月的活動

每股盈利(人民幣分)：

	截至六月三十日 止六個月 二零二四年 (未經審核)
基本，來自已終止經營業務	人民幣8.73分
攤薄，來自已終止經營業務	<u><u>人民幣8.73分</u></u>

已終止經營業務的每股基本及攤薄盈利的計算基於：

	截至六月三十日 止六個月 二零二四年 (未經審核)
已終止經營業務的母公司普通權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	1,606,350
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	18,408,301,709
用於計算每股攤薄盈利的期內已發行普通股加權平均數	<u><u>18,409,838,741</u></u>

## 8. 股息及暫停辦理股份過戶登記手續

截至六月三十日止六個月  
二零二五年 二零二四年#  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

向母公司股東派發之現金股息：

已宣派及應付的普通股股息：

二零二四年末期股息：每股4港仙(二零二三年：每股3港仙)

654,610 505,611

擬派發的普通股股息：

二零二五年中期股息：每股5港仙(二零二四年：每股3港仙)

816,327 508,201

擬派發的普通股股息尚未於二零二五年六月三十日確認為負債。

董事會宣佈派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股5港仙(二零二四年：3港仙)。二零二五年中期股息將於二零二五年九月二十三日(星期二)派發予二零二五年九月三日(星期三)名列本公司股東名冊之股東。為釐定有權收取中期股息股東之身份，本公司將於二零二五年九月二日(星期二)至二零二五年九月三日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保有權收取中期股息，各股東須於二零二五年九月一日(星期一)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，方為有效。

## 9. 歸屬於母公司普通股權益持有者之每股盈利

每股基本盈利乃按本期間股東應佔淨利潤約人民幣3,388,591,000元(二零二四年：約人民幣3,017,162,000元)及期間內已發行加權平均數普通股18,003,635,574股(二零二四年：18,408,301,709股)而計算。

攤薄後每股盈利的計算是基於本期間屬於母公司普通股權益持有者盈利，並在適用時進行調整以反映可轉換債券的利息，匯兌差額和公允價值變動(見下文)。計算中所用的普通股加權平均數是計算基本每股收益時所用的該期間已發行普通股的數量，以及假定在不考慮對價的情況下已發行的普通股的加權平均數所有稀釋性潛在普通股被視為行使或轉換為普通股。

截至二零二五年六月三十日止六個月計算每股攤薄盈利時，已假設行使本公司根據2024正大天晴股份激勵計劃授出的以權益結算的限制性股份，因為該等限制股份的行使價(包括尚未履行服務的公允價值)低於相關股份在未行使期間的平均市價。對於截至二零二四年六月三十日止六個月期間的每股攤薄盈利金額的計算是基於本期間屬於母公司普通股權益持有者盈利，並在適用時進行調整以反映可轉換債券的利息和匯兌差額。

因為將其包括在內會產生反攤薄作用，截至二零二五年六月三十日止期間的攤薄後每股收益未假設可轉換債券進行轉換。

截至二零二五年六月三十日止六個月之每股基本和攤薄後盈利的計算基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
用於每股基本盈利計算之母公司普通股權益持有者應佔利潤		
來自持續經營業務	3,388,591	1,410,812
來自已終止經營業務	—	1,606,350
	<u>3,388,591</u>	<u>3,017,162</u>
可轉換債券之利息	—	177
可轉換債券－債務部分之匯兌收益	—	(538)
	<u>3,388,591</u>	<u>3,016,801</u>
未計及可轉換債券之利息之母公司普通股權益持有者應佔利潤	<u><b>3,388,591</b></u>	<u><b>3,016,801</b></u>
<b>應佔盈利</b>		
來自持續經營業務	3,388,591	1,410,451
來自已終止經營業務	—	1,606,350
	<u>3,388,591</u>	<u>3,016,801</u>
	<u><b>3,388,591</b></u>	<u><b>3,016,801</b></u>
<b>股票數量</b>		
截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
<b>股票</b>		
用於每股基本盈利計算之期間內已發行加權平均數普通股	18,003,635,574	18,408,301,709
加權平均數普通股之攤薄效應：		
－以股權結算之以股份支付之支出	22,239,128	—
－可轉換債券	—	1,537,032
	<u>22,239,128</u>	<u>1,537,032</u>
	<u><b>18,025,874,702</b></u>	<u><b>18,409,838,741</b></u>

## 10. 交易及票據應收賬款

於呈報日，本集團之交易及票據應收賬款減去撥備並按發票日計算的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即日至90天	7,669,451	4,615,375
91天至180天	245,290	219,314
超逾180天	239,339	132,871
	<u>8,154,080</u>	<u>4,967,560</u>

## 11. 現金及銀行結餘

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無限制之現金及銀行結餘	3,568,809	2,848,231
於三個月內期滿之定期存款	81,865	3,383,292
超逾三個月期滿之定期存款	7,453,028	3,338,061
受限制之現金及銀行結餘*	700	—
	<u>11,104,402</u>	<u>9,569,584</u>

\* 科技項目專項資金

## 12. 交易及票據應付賬款

於呈報日，本集團之交易及票據應付賬款按發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即日至90天	1,508,038	841,643
91天至180天	604,432	399,434
超逾180天	707,807	256,384
	<u>2,820,277</u>	<u>1,497,461</u>

### 13. 股本

二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
-----------------------------------	------------------------------------

#### 已發行及已繳足股本：

18,760,717,230股普通股每股約0.025港元

(二零二四年：18,791,217,230股普通股每股約0.025港元)

**413,680**

**414,384**

### 14. 後續事項

董事會宣佈於二零二五年七月十五日，本公司(透過一間全資附屬公司)全資收購禮新醫藥，與賣方、禮新醫藥及Ying Qin Zang訂立買賣協議，據此，買方已同意按對價購買而賣方已同意按對價出售禮新醫藥95.09%股權。於二零二五年六月三十日，本公司間接持有禮新醫藥4.91%股權；於交割後，禮新醫藥將成為本公司間接全資附屬公司。關於此收購的進一步詳情，請參閱本公司於二零二五年七月十五日刊發的公告。

此次收購的對價不超過9.5092億美元，具體金額將根據上述公告所述的方式予以調整。

### 15. 比較金額

比較年度損益表已重新列報以與本年度列報一致。截至二零二四年六月三十日止期間，總額為人民幣223,848,000元的其他收益已重新列報至財務收入。

## 企業管治守則

董事認為，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》條文，惟偏離守則條文第C.1條有關本公司獨立非執行董事（「獨董」）出席本公司股東週年大會（「股東週年大會」）者除外。一位獨董因有其他事務安排未能出席於二零二五年六月十日舉行的股東週年大會。

## 獨立非執行董事、審核委員會及業績審閱

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司已遵守上市規則第3.10及3.10(A)條的規定，委任足夠人數的獨董而其中兩位擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專長。審核委員會由四位獨董組成。審核委員會已與管理層檢閱本集團採用的會計原則及實務，並討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱本公司回顧期未經審核綜合財務報表。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司在聯交所已回購共30,500,000股股份，總代價（不包括開支）為約92,624,000港元。回購的股份其後已註銷。進一步詳情載列如下：

月份	股份回購數目	每股股份購買代價		已付代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
一月	21,500,000	3.00	2.79	62,249,000
四月	9,000,000	3.42	3.19	30,375,000

於本期間內，根據二零一八股份獎勵計劃的規則，計劃受託人以總代價約24,269,000港元在聯交所購買了共8,000,000股股份。

於本期間內，概無任何股份根據二零二四正大天晴股份激勵計劃由計劃受託人在聯交所購買。

除上文所披露者外，於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

## 前瞻性陳述

本公告中所包含的某些陳述可能被視為「前瞻性陳述」，涉及本集團的業務展望、財務表現估算及業務運營預測。該等前瞻性陳述乃基於董事會及本公司當前的信念、假設及預期以及現有的信息而作出，因此帶有風險及不確定性。實際結果可能與該等前瞻性陳述的預測及預期有重大差異。本公司概不承擔更新本公告所載前瞻性陳述的任何義務。鑒於上述風險及不確定性，本公司股東及潛在投資者不應過於倚賴該等陳述。

承董事會命  
中國生物製藥有限公司  
主席  
謝其潤

香港，二零二五年八月十八日

於本公告日期，本公司董事會包括六位執行董事，即謝其潤女士、謝炳先生、鄭翔玲女士、謝承潤先生、謝忻先生及田舟山先生，以及五位獨立非執行董事，即陸正飛先生、李大魁先生、魯紅女士、張魯夫先生及李國棟醫生。