

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。



## CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED

### 石藥集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：1093)

### 2025年中期業績

石藥集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合業績。

#### 財務摘要

(人民幣千元，除非另有指明)

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
按業務劃分之收入：			
成藥	10,247,652	13,549,079	-24.4%
原料產品	2,074,708	1,854,794	+11.9%
功能食品及其它	951,056	880,409	+8.0%
收入總額	13,273,416	16,284,282	-18.5%
本公司股東應佔溢利			
呈報	2,547,851	3,020,374	-15.6%
基本(附註)	2,319,521	3,216,870	-27.9%
每股盈利(人民幣分)			
基於本公司股東應佔呈報溢利			
— 基本	22.29	25.51	-12.6%
— 攤薄	22.29	25.51	-12.6%
每股中期股息(港仙)	14.00	16.00	-12.5%

附註：本公司股東應佔基本溢利(非香港財務報告準則指標)，指未計入按公平值計入損益之金融資產之公平值變動以及以股份為基礎之僱員酬金開支之本公司股東應佔溢利。有關財務報表所示與基本溢利之間的對賬載於本公告第26頁。

## 業績

本集團於上半年錄得收入人民幣132.73億元及本公司股東應佔呈報溢利人民幣25.48億元，分別較去年同期減少18.5%及15.6%。撇除按公平值計入損益的金融資產之公平值變動及以股份為基礎之僱員酬金開支後，本公司股東應佔基本溢利為人民幣23.20億元，較去年同期減少27.9%。

2025年上半年，基於本公司股東應佔呈報溢利的每股基本盈利為人民幣22.29分，較去年同期減少12.6%。由於用作計算每股盈利之普通股加權平均數有所減少，期內每股基本盈利的同比降幅較本公司股東應佔溢利為低。

## 股息及股份回購

董事會宣佈派發2025年度中期股息每股14港仙(2024年度中期股息每股16港仙)。股息將於2025年11月18日(星期二)派發予於2025年10月23日(星期四)名列本公司股東名冊之股東。

自2024年4月以來，本公司積極於公開市場回購股份，旨在提升每股盈利及實現公司股東回報最大化。本公司於2025年上半年累計動用3.00億港元回購並註銷合共64,300,000股股份，並會持續根據市場情況進行股份回購，以維護本公司及股東的整體最佳利益。

## 公司概覽

石藥集團是一家以創新為驅動的綜合性製藥企業，集研發、生產和銷售於一體。我們始終踐行「做好藥，為中國，善報天下人」的企業使命，致力於研發創新產品，突破臨床治療瓶頸，為廣大患者提供創新的治療方案。

「引領創新，鑄就卓越石藥」是我們的核心願景。在董事長領導下，本集團一直堅持「創新+國際化」雙輪驅動戰略，持續加大研發投入，強化團隊建設，不斷提升集團在國內及國際的競爭力，為可持續發展注入持久動力。

本集團擁有2,000餘人的國際化研發團隊，在石家莊、上海、北京及美國設立研發中心，重點佈局抗腫瘤、精神神經、心血管、免疫與呼吸、消化代謝及抗感染等核心治療領域，並強化平台優勢，構建八大核心技術平台，深化技術壁壘，率先建立行業領先的AI藥物發現技術平台以及全球領先遞送技術系統，打造差異化優勢。

本集團堅持創新驅動，研發成果不斷兌現，為集團發展不斷注入新的動力，我們聚焦乳腺癌、肺癌，內分泌代謝等高需求治療領域，加速推動紫杉醇(白蛋白結合型) II、KN026、SYS6010 (EGFR ADC)、TG103 (GLP-1)等核心產品商業化進程。集團研發成果多次應邀在美國癌症研究協會(AACR)、美國臨床腫瘤學會(ASCO)、歐洲腫瘤內科學會(ESMO)等國際大會上匯報，獲得良好的國際反響和廣泛的業界關注。

以創新研發為引擎，本集團推進全球化戰略布局，構建覆蓋全球的醫藥價值生態圈。在全球研發佈局方面，我們通過「中美雙報」策略，開展多個歐美多中心臨床試驗，建立了符合國際標準的研發體系和質量平台，為產品全球上市奠定堅實基礎。在創新產品出海方面，本集團自主研發的Nectin 4 ADC、ROR-1 ADC、LP(a)小分子等產品實現海外授權，年初至今，本集團已完成4項對外授權項目，累計合同金額達97.1億美元。其中，2025年6月，本集團與國際大藥企阿斯利康就AI平台達成戰略研發合作，推動中國創新藥企從「產品輸出」向「技術平台輸出」升級，從「技術授權方」逐步升級為「全球聯合開發者」。

本集團擁有豐富的創新管線，已連續三年被列入國際知名諮詢機構Citeline發佈的全球TOP25管線規模藥企，本年度位列第19位，排名較去年上升5位。本集團被認定為「國家級創新型企業」和「國家企業技術中心」，擁有「新型藥物製劑和輔料全國重點實驗室」和「手性藥物國家工程實驗室」兩個國家級重點實驗室，同時聯合多家知名企業建設了納米產業領域唯一的國家級創新平台——「國家納米智造產業創新中心」。目前，本集團擁有在研創新藥和創新製劑200餘項，其中大分子90餘項，小分子60餘項，新型製劑50餘項；另有160餘個臨床試驗正在進行中，其中近60項為三期臨床試驗。預計到2028年底，將有50餘款新藥或新適應症申報上市。

本集團擁有強大的商業化能力，已建立超過10,000人的專業營銷團隊，廣泛覆蓋全國醫療機構。強大的銷售團隊和豐富的商業化經驗為集團未來上市創新藥品的銷售業績提供了有力保障。

本集團致力於通過持續的創新突破和紮實的商業化能力，推動中國醫藥產業高質量發展，為更多患者帶來福祉。

## 業務回顧

### 成藥業務

2025年上半年，在醫藥行業深化變革的關鍵時期，本集團積極應對集採政策全面實施帶來的市場挑戰。儘管旗下多美素、津優力等核心產品價格大幅調整，導致成藥業務收入階段性承壓，但憑藉前瞻性的戰略佈局和創新驅動的發展策略，我們依然在逆境中取得了令人鼓舞的階段性成果。主要工作及業務回顧如下：

#### **積極應對市場挑戰，深化渠道佈局與學術推廣**

本集團持續優化市場策略，積極推進醫院渠道深耕、市場下沉及零售市場拓展，進一步提升產品覆蓋率和可及性。同時，我們聚焦臨床需求、擴展臨床應用場景和加強專業學術推廣，深化產品臨床價值認知，從而提升產品的市場滲透率和影響力。這些舉措不僅有效緩解了市場變化帶來的壓力，也進一步增強我們的市場競爭力，有力推動未來銷售的持續穩定增長。

#### **加速創新研發管線兌現，構建產品核心競爭力**

我們持續加大對創新研發的投入力度，堅持以患者未被滿足的臨床需求為導向，推動多個重點品種及適應症的臨床研究，並加快新產品上市進程。同時，通過加強內部自主創新及積極引進外部創新項目，我們推動具有差異化競爭優勢的產品開發，進一步豐富產品組合，以提升整體產品管線的長遠競爭優勢，為未來業績增長提供有力支撐。

#### **積極推進國際化佈局，實現創新價值全球化**

圍繞「創新+國際化」雙輪驅動戰略，本集團依託豐富的創新資產，深化與全球創新醫藥企業的合作，通過對外授權、自主開發及研發合作等多元化模式，積極拓展海外市場及加快創新成果的全球轉化與商業化步伐。目前，這一戰略已取得顯著成效，2025年上半年，本集團授權收入達到10.75億元，這不僅為成藥業務注入了新的增長動力，也彰顯了國際醫藥行業對本集團創新管線的高度認可和信任。我們將持續深耕對外授權業務，致力於將其發展成為集團經常性收入的核心來源之一。

展望未來，醫藥行業將步入高質量發展新階段。本集團將積極把握行業變革機遇，在複雜多變的市場環境中，進一步強化核心競爭力，實現持續高質量發展，力爭成為全球領先的製藥企業。

成藥業務於上半年錄得收入人民幣102.48億元(包括授權費收入人民幣10.75億元)，較去年同期降低24.4%。成藥業務收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
<b>按治療領域</b>			
神經系統	3,754,814	5,235,700	-28.3%
抗腫瘤	1,050,606	2,683,139	-60.8%
抗感染	1,656,912	2,307,375	-28.2%
心血管	868,336	1,228,902	-29.3%
呼吸系統	575,441	756,025	-23.9%
消化代謝	528,099	646,697	-18.3%
其他	738,777	691,241	+6.9%
<b>銷售貨物</b>	9,172,985	13,549,079	-32.3%
<b>授權費收入</b>	1,074,667	-	不適用
<b>收入總額</b>	10,247,652	13,549,079	-24.4%

## 神經系統

主要產品包括恩必普®(丁苯酞軟膠囊/注射液)、明復樂®(注射用重組人TNK組織型纖維溶酶原激活劑)、舒安靈®(己酮可可碱緩釋片/注射液)、恩理維®(拉考沙胺注射液/片)、恩悉®(鹽酸普拉克索片)、歐舒安®(帕利哌酮緩釋片)及歐來寧®(奧拉西坦膠囊/注射用奧拉西坦)等。

### 恩必普®

恩必普®為化學藥品1類新藥，是擁有專利保護的獨家產品，已經累計獲得30餘項專業機構及指南的推薦，主要用於缺血性卒中及相關疾病的治療，是該適應症的主要用藥之一。

### 明復樂®

明復樂®是自主研發的第三代特異性溶栓藥物，擁有完全自主知識產權，作為中國首個獲批急性缺血性卒中(AIS)適應症的替奈普酶，已列入多個臨床治療指南。2025年，明復樂®的BRIDGE-TNK研究(橋接治療)、ANGEL-TNK研究(反橋接治療)分別發表於《新



英格蘭醫學雜誌》(NEJM)、《美國醫學會雜誌》(JAMA)，為其在急性卒中血管內治療聯合溶栓及特殊人群中的應用提供高級別循證支持，進一步鞏固其在全球卒中治療領域的領先地位。未來明復樂®將持續推進臨床研究與市場拓展，助力中國卒中救治體系建設，為患者提供更優治療方案。

### 舒安靈®

舒安靈®是一種非選擇性磷酸二酯酶抑制劑，通過多重作用機制改善微循環。隨著等級醫院醫生對產品的認識增加以及不斷拓展基層市場，市場空間進一步擴大。

2025年上半年，恩必普®受醫保談判降價影響，銷售收入有所下降。然而，這一舉措使更多患者獲益，提升了產品的可及性，並為市場空間的進一步拓寬奠定了基礎。受注射液入選第十批國家集採目錄的影響，舒安靈®的銷售收入顯著下降。明復樂®上半年的銷售收入同比大幅上升，其用於治療急性缺血性卒中患者的適應症成功進入醫保目錄，進一步拓展了市場空間，這為實現該產品未來的銷售收入增長打下穩固基礎。歐舒安®和歐來寧®則保持了同比穩步增長。

### 抗腫瘤

主要產品包括津優力®(聚乙二醇化重組人粒細胞刺激因子注射液)、多恩益®(鹽酸伊立替康脂質體注射液)、克艾力®(注射用紫杉醇(白蛋白結合型))、多恩達®(鹽酸米托蒽醌脂質體注射液)、恩舒幸®(恩朗蘇拜單抗注射液)、多美素®(鹽酸多柔比星脂質體注射液)、戈瑞特®(甲磺酸侖伐替尼膠囊)及津立泰®(納魯索拜單抗注射液)等。

### 津優力®

津優力®是中國首個自主研發的長效升白藥物，用於預防和治療化療患者因中性粒細胞減少而引起的感染和發熱，為治療用生物製品1類新藥。該產品獲國內外指南一致推薦，並獲多個國家級獎項。目前該產品重點工作聚焦長效轉化、擴大地市級核心醫院覆蓋，市場下沉以及推進集採區域上量。

### 多恩益®

多恩益®是中國首仿的鹽酸伊立替康脂質體注射液，於2023年9月獲批與5-氟尿嘧啶(5-FU)和亞葉酸(LV)聯合用於治療接受吉西他濱治療後進展的轉移性胰腺癌患者。2024年

CSCO指南將該聯合方案列為轉移性胰腺癌二線及以上治療的I級推薦，同時也納入了胰腺癌一線治療的II級推薦。目前，其市場推廣主要集中在消化道腫瘤領域，包括胰腺癌、膽道腫瘤和結直腸癌。

### 多恩達®

多恩達®是本集團自主研發的化學藥品2類新藥，2022年初獲批上市，2023年納入國家醫保目錄，用於治療復發／難治性外周T細胞淋巴瘤，是全球首個上市的米托蒽醌納米製劑，並獲得多個國家的專利授權。目前，該產品在外周T細胞淋巴瘤初治，彌漫大B細胞淋巴瘤、急性髓系白血病等多個血液腫瘤領域正在積極進行探索和研究。

### 恩舒幸®

恩舒幸®為治療用生物製品1類新藥，本集團擁有發明專利和完全自主知識產權。該產品於2024年6月獲批上市，並於同年納入國家醫保目錄。恩舒幸®單藥二線及後線治療復發轉移宮頸癌患者的中位生存期(mOS)可達21.3個月，一線治療復發轉移宮頸癌患者的三期一階段數據顯示中位無進展生存期(mPFS)達到15.1個月，顯著優於同類產品的療效。基於產品優越臨床數據，納入中華醫學會、CSCO、CACA三大協會指南推薦。自上市以來，產品迅速上量，目前市場推廣主要集中在婦科腫瘤，包括宮頸癌和子宮內膜癌，未來還將拓展至食管鱗癌、結直腸癌等實體瘤領域。

2025年上半年，本治療領域的銷售收入同比錄得較大跌幅，主要原因是多美素®入選第十批國家集採目錄，導致銷售價格大幅降低。同時，京津冀「3+N」聯盟藥品集中採購政策的擴圍使得津優力®的銷售收入大幅下降。另一方面，得益於專家用藥觀念的轉變，上半年多恩益®的銷售收入同比大幅上升，新上市產品恩舒幸®也為業務帶來了新的增長動力。

### 抗感染

主要產品包括安複利克®(注射用兩性霉素B膽固醇硫酸酯複合物)、安速利克®(注射用兩性霉素B脂質體)、維宏®(阿奇霉素片／膠囊／腸溶片及注射用阿奇霉素)、舒羅克®(注射用美羅培南)、諾莫靈®(阿莫西林膠囊)、先曲®(注射用頭孢曲松鈉)、先伍®(注射用頭孢唑林鈉)以及歐健®(頭孢克肟膠囊)等。

## 安復利克®

安復利克®於2021年3月通過優先審評獲批上市，並於同年納入國家醫保目錄，適用於深部真菌感染患者。本產品經過脂質結構修飾，極大降低了腎毒性和低鉀血症的發生率，擴大適用人群，降低醫療成本，被國家工信部和衛健委聯合推薦為「臨床急需，市場短缺」的品種。

2025年上半年，受市場需求減弱影響，安復利克®、維宏®、諾莫靈®等產品的銷售收入均有所下降。而舒羅克®的銷售收入則有所上升。

## 心血管

主要產品包括玄寧®(馬來酸左氨氯地平片/分散片)、恩存®(硫酸氫氯吡格雷片)、阿比康®(阿司匹林腸溶片)、意舒寧®(硝苯地平控釋片)、明復樂®(注射用重組人TNK組織型纖維溶酶原激活劑，rhTNK-tPA)、達新寧®(鹽酸決奈達隆片)及美洛林®(替格瑞洛片)等。

### 玄寧®

玄寧®主要用於治療高血壓、慢性穩定性心絞痛和變異型心絞痛，屬於國家醫保及基本藥物品種。本集團將繼續實行全渠道推廣，加強對基層和民營市場的拓展，對患者進行全面引流，同時推進零售市場和在線平台的推廣，以充分發揮產品的品牌影響力。

### 恩存®

恩存®是一種血小板聚集抑制劑，主要用於預防動脈粥樣硬化引起的血栓形成事件，如心肌梗死和缺血性卒中，該產品是中國唯一通過美國FDA認證的國產氯吡格雷，也是國家集採中選產品。我們將繼續加強市場下沉，進一步提高產品的可及性。

### 明復樂®

明復樂®是本集團基於中國人基因序列自主研發的國產創新第三代特異性溶栓藥，用於發病6小時內急性心肌梗死患者的溶栓治療。該產品被《急性ST段抬高型心肌梗死溶栓治療的合理用藥指南(第2版)》、《ST段抬高型心肌梗死患者急診PCI微循環保護策略中國專家共識》、《ST段抬高型急性心肌梗死院前溶栓治療中國專家共識》及《急性ST段抬高型心肌梗死經皮冠狀動脈介入治療術中冠狀動脈內溶栓專家共識(2025)》等多部心梗權威指南推薦為優選溶栓藥物，在心血管急救領域佔據領先地位。



2025年上半年，玄寧®的銷售收入同比出現一定程度下降，主要原因在於集採產品帶量任務的執行，導致其在公立醫療機構的銷售受到影響。同時，隨著市場需求的變化，恩存®、阿比康®等產品的銷售收入也有所下降，而達新寧®的銷售收入則實現了穩步增長。

## 呼吸系統

主要產品包括伊絡達®(乙磺酸尼達尼布軟膠囊)、琦昕®(磷酸奧司他韋膠囊)、諾一安®(孟魯司特鈉片／咀嚼片)、琦效®(鹽酸阿比多爾片)、中諾立克®(鹽酸氨溴索口服溶液)、中諾平®(鹽酸氨溴索緩釋片)及恩益坦®(注射用奧馬珠單抗)等。

### 伊絡達®

伊絡達®是中國首仿上市的尼達尼布藥品，適用於系統性硬化病相關間質性肺疾病(SSc-ILD)和具有進行性表型的慢性纖維化性間質性肺疾病(PF-ILD)患者的治療。本產品的三個適應症均已納入國家醫保目錄，支持了本產品的持續增長。

### 恩益坦®

恩益坦®是中國首個按治療用生物製品3.3類開發的茁樂®生物類似藥，該產品於2024年10月獲得上市批准，適用於經過H1抗組胺藥治療後仍有症狀的成人和青少年(12歲及以上)慢性自發性蕁麻疹患者，並於2025年2月獲批中至重度持續性過敏性哮喘適應症。《全球哮喘管理和預防策略》報告(GINA2024)指出，針對6歲以上的重症過敏性哮喘患者，強烈推薦採用IgE治療(例如奧馬珠單抗)。

2025年上半年，抗纖維化治療理念的逐步提升推動了市場需求的持續增長，為行業帶來了新的發展機遇。在此背景下，伊絡達®憑藉有效的推廣策略和高效的團隊協作，實現了銷售收入的平穩增長。恩益坦®用於過敏性哮喘的適應症於今年上半年獲批上市，進一步豐富了本集團在呼吸系統領域的產品線，並為本領域貢獻新的業務增長點。然而，受市場影響，琦昕®、諾一安®和琦效®等產品的銷售收入均有所下降，使得本領域的整體銷售收入同比減少。

## 消化代謝

主要產品包括雙樂欣®(鹽酸二甲雙胍片／緩釋片)、歐倍妥®(艾司奧美拉唑鎂腸溶膠囊)、得必欣®(奧美拉唑腸溶膠囊／片／注射劑)、欣維平®(阿卡波糖片)及林美欣®(格列美脲分散片)等。

## 歐倍妥®

適用於胃食管反流病、非甾體抗炎藥(NSAIDs)引起的胃潰瘍以及聯合抗生素根除幽門螺桿菌(Hp)等酸相關疾病。艾司奧美拉唑作為一種適應症較廣的光學異構體質子泵抑制劑(PPI)，符合酸相關疾病的藥物治療需求，並被《中華消化雜誌》與《中華全科醫師雜誌》廣泛推薦。

## 得必欣®

一種經典的質子泵抑制劑，屬於國家基本藥物和醫保甲類，受到國內外眾多權威指南推薦，適用於治療胃酸過多引起的多種胃部疾病。

2025年上半年，儘管欣維平®的收入實現了穩步增長，但由於市場競爭激烈，得必欣®的銷售策略調整導致單價下降，從而拉低了本領域的整體銷售收入。

## 其他治療領域

主要產品包括奇邁特®(鹽酸曲馬多片)、固邦®(阿侖膦酸鈉片/腸溶片)、先派®(注射用奧美拉唑鈉)、固杰®(枸橼酸托法替布緩釋片)及歐必達®(阿普米司特片)等。

## 原料產品業務

2025年上半年，原料產品業務錄得銷售收入人民幣20.75億元，較去年同期增加11.9%。本集團將以市場為導向，持續完善產品鏈，加快高端市場註冊與開發，不斷優化生產、質控、註冊、銷售等環節。

## 維生素C

維生素C產品的銷售收入為人民幣11.96億元，較去年同期增加21.6%，主要受惠於海外市場需求的顯著增長，帶動銷售收入實現較大幅度提升。本集團未來將專注於產品質量，繼續佈局海外銷售網絡，進一步提高市場份額。

## 抗生素

抗生素產品的銷售收入為人民幣8.79億元，與去年同期基本持平。

## 功能食品及其他業務

2025年上半年，功能食品及其他業務錄得銷售收入人民幣9.51億元，較去年同期增加8.0%，主要由於期內咖啡因的銷量增加所致。

## 研發

本期的研發費用較去年同期增加5.5%至人民幣26.83億元，約佔成藥業務收入26.2%。目前有近90個產品在臨床試驗的不同階段，其中12個已遞交上市申請，超過30個重點產品處於註冊臨床階段。

## 註冊審批進展

年初至今，本集團在中國的註冊審批進展為：3款創新產品獲批上市；5款產品上市申請獲得受理；4項產品獲得突破性治療認定；獲得28項臨床試驗批件；以及7款仿製藥藥品獲得註冊批件。此外，本集團在北美地區獲得9項創新藥臨床試驗批件及1項快速通道資格。

## 中國

### 獲批上市

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	善澤平®(普盧格列汀片)	改善成人2型糖尿病患者的血糖控制(包括單藥治療和當單獨使用鹽酸二甲雙胍仍不能有效控制血糖時的聯合治療)
2025年2月	恩益坦®(注射用奧馬珠單抗)	治療中至重度持續性過敏性哮喘
2025年6月	美洛泰®(美洛昔康注射液(III))	成人中度至重度疼痛

### 上市申請獲受理

月份	在研藥物	適應症
2025年3月	阿瑞匹坦注射液	預防術後噁心嘔吐
2025年3月	伊立替康脂質體注射液	一線轉移性胰腺癌
2025年3月	棕櫚酸帕利哌酮注射液(1M)	精神分裂症
2025年6月	普瑞巴林緩釋片	糖尿病性周圍神經病理性疼痛和帶狀皰疹後神經痛
2025年8月	司美格魯肽注射液	成人2型糖尿病患者的血糖控制

## 獲授予突破性治療認定(BTD)

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	SYS6010 (抗人EGFR人源化單抗—JS-1偶聯注射劑)	單藥用於經EGFR-TKI和含鉑化療治療失敗的EGFR突變陽性晚期非小細胞肺癌
2025年2月	注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	惡性血管周圍上皮樣細胞瘤(PEComa)
2025年3月	JSKN003	鉑耐藥復發性上皮性卵巢癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌全人群患者
2025年5月	JMT101	二線或以上標準治療失敗的RAS、RAF、EGFR ECD和PIK3CA 20外顯子均野生型晚期結直腸癌

## 獲得臨床試驗批件 首發適應症

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	SYH2059片(PDE4B抑制劑)	間質性肺疾病
2025年1月	注射用SYS6045 (ADC)	晚期實體瘤
2025年1月	注射用SYS6041 (ADC)	晚期實體瘤
2025年2月	SYS6017注射液(VZV-mRNA疫苗)	預防帶狀疱疹
2025年3月	JMT108注射液(PD-1/IL15)	晚期惡性腫瘤
2025年3月	SYH2067膠囊	減重
2025年3月	SYS6040 (ADC)	晚期實體瘤
2025年4月	SYH2046片	急性心肌梗死後心力衰竭
2025年4月	普盧格列汀二甲雙胍緩釋片	糖尿病
2025年4月	SYH2068注射液(siRNA)	高脂蛋白(a)血症
2025年5月	JMT106注射液(GPC3/IFN)	晚期實體瘤
2025年7月	高濃度鹽酸鏷鉍胺注射液	罕見病甲基丙二酸血症(MMA)
2025年8月	度普利尤單抗注射液	成人中重度特應性皮炎

## 新增適應症

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	注射用紫杉醇陽離子脂質體	聯合全身系統性療法治療晚期實體瘤肝轉移
2025年1月	SYHX1901片	聯合用藥治療實體瘤和血液瘤
2025年1月	JMT101注射液	聯合伊立替康脂質體聯合或不聯合谷美替尼片治療二線MET擴增或高表達的結直腸癌
2025年1月	SYHA1813口服液	聯合恩朗蘇拜單抗注射液(SG001)用於局限期小細胞肺癌同步/序貫放化療後鞏固治療 聯合注射用西羅莫司(白蛋白結合型)治療二線及以上晚期腎細胞癌
2025年2月	注射用SYS6002	聯合JMT101和SG001治療一線晚期頭頸鱗癌
2025年3月	JMT101	聯合米托蒽醌脂質體對照研究者選擇化療用於治療三線及以上鼻咽癌
2025年3月	谷美替尼片	聯合奧希替尼治療一線EGFR經典突變伴MET擴增或過表達的非小細胞肺癌
2025年4月	注射用JSKN003	聯合治療一線及圍手術期HER2陽性胃癌
2025年4月	注射用重組人TNK組織型纖溶酶原激活劑	超時間窗(發病4.5-24小時內)急性缺血性卒中
2025年4月	JMT601注射液	原發性膜性腎病
2025年4月	CM326注射液	青少年哮喘
2025年4月	多西他賽(白蛋白結合型)	聯合谷美替尼片治療二線及以上MET擴增或過表達胃癌及其他實體瘤
2025年4月	普盧格列汀片(DBPR108片)	聯合達格列淨和二甲雙胍治療2型糖尿病
2025年4月	注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	聯合哌柏西利和氟維司群治療一線HR陽性HER2陰性乳腺癌



## 獲得註冊批件

本集團自2025年初至今共獲得7款仿製藥品註冊批件，分別為瑞戈非尼片、艾普拉唑腸溶片、磷酸奧司他韋乾混懸劑、帕拉米韋注射液(300mg/60ml袋裝)、富馬酸伏諾拉生片(20mg、10mg)、腺苷鈷胺膠囊、美沙拉秦腸溶片。

## 北美

### 獲美國FDA授予臨床試驗批件

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	SYS6043 (ADC)	晚期/轉移性實體瘤
2025年2月	SYH2059片(PDE4B抑制劑)	間質性肺疾病
2025年3月	SYH2051片(選擇性ATM抑制劑)	晚期實體瘤
2025年4月	JMT203 (GFRAL)	腫瘤惡病質
2025年4月	JMT108 (PD-1/IL15)	晚期惡性腫瘤
2025年4月	SYS6041 (ADC)	晚期實體瘤
2025年4月	JMT202 (FGFR1c/β Klotho)	高甘油三酯血症(HTG)
2025年5月	SYH2046片	急性心肌梗死後心力衰竭
2025年6月	SYS6040 (ADC)	晚期實體瘤

### 獲美國FDA授予快速通道資格

月份	在研藥物	適應症
2025年5月	CPO301 (EGFR-ADC, 於中國亦稱為SYS6010)	不伴有EGFR突變或其他驅動基因改變(AGA), 且既往經含鉑化療和抗PD-(L)1抗體治療後出現疾病進展的晚期或轉移性非鱗狀非小細胞肺癌(Nsq-NSCLC)成年患者

## 主要臨床研究進展

### 關鍵性臨床啟動/入組

#### JSKN003

- 2025年1月，在中國開展的對照研究者選擇化療治療二線和三線HER2低表達復發/轉移性乳腺癌III期臨床試驗，實現首例受試者入組。
- 2025年2月，在中國開展的對照TDM1治療二線及以上HER2陽性晚期乳腺癌的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

#### 鹽酸阿姆西汀腸溶片

- 2025年2月，在中國啟動陽性對照治療抑鬱症的III期臨床試驗，目前處於入組階段。

#### 巔沙坦馬來酸左氨氯地平片

- 2025年2月，在中國開展的治療單藥治療不能有效控制的原發性輕、中度高血壓的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

#### 注射用SYS6010(抗人EGFR人源化單抗—JS-1偶聯注射劑)

- 2025年4月，在中國開展的治療二線EGFR突變NSCLC的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

#### 右美沙芬安非他酮緩釋片

- 2025年4月，在中國開展的用於治療成人抑鬱症的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

#### JMT101(重組人源化抗表皮生長因子受體單克隆抗體注射液)

- 2025年6月，JMT101注射液聯合奧希替尼治療一線EGFR經典突變的非小細胞肺癌III期臨床試驗，實現Part2部分首例受試者入組。

#### 谷美替尼片

- 2025年4月，在中國開展的聯合奧希替尼對照含鉑化療在EGFR-TKI耐藥後MET擴增或過表達的NSCLC的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。
- 2025年6月，在中國開展的聯合奧希替尼對照奧希替尼用於治療一線EGFR經典突變伴MET擴增或過表達的NSCLC的II/III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

#### 注射用紫杉醇陽離子脂質體

- 2025年6月，在中國開展的聯合系統性治療一線結直腸癌肝轉移的Ib/III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

#### 注射用西羅莫司(白蛋白結合型)

- 2025年5月，在中國開展的聯合氟維司群治療二線及以上HR陽性/HER2陰性乳腺癌的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。
- 2025年6月，在中國開展的聯合哌柏西利和氟維司群治療一線HR陽性HER2陰性乳腺癌的Ib/III期試驗，實現首例受試者入組。

#### SYHA1813口服液

- 2025年6月，在中國開展的聯合SG001(恩舒幸®)治療小細胞肺癌放化療後鞏固治療的II/III期試驗，實現首例受試者入組。

#### SYHX1901片

- 2025年6月，在中國開展的治療中重度斑塊狀銀屑病III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

#### 普盧格列汀片

- 2025年7月，在中國開展的聯合達格列淨和二甲雙胍治療2型糖尿病的III期臨床研究，實現首例受試者入組。

#### 關鍵臨床末例受試者入組/鎖庫/統計分析結果

##### KN026注射液

- 2025年4月，在中國開展的KN026聯合多西他賽(白蛋白結合型)對比曲妥珠單抗和帕妥珠單抗聯合多西他賽注射液一線治療HER2陽性乳腺癌的III期臨床試驗完成末例受試者入組。
- 2025年7月，在中國開展的KN026聯合紫杉醇或伊立替康治療二線及以上HER2陽性胃癌(包括胃—食管結合部腺癌)的II/III期臨床試驗期中分析完成臨床研究總結報告。

##### DP303c注射液(重組人源化抗HER2單抗—MMAE偶聯藥物注射液)

- 2025年4月，在中國開展的治療二線及以上HER2陽性晚期乳腺癌III期臨床試驗完成末例受試者入組。

##### 注射用柔紅霉素阿糖胞苷脂質體

- 2025年4月，在中國開展的用於治療老年初治AML患者的生物等效性臨床試驗完成數據庫鎖庫。

##### TG103注射液(GLP-1受體激動劑)

- 2025年6月，在中國開展的用於治療超重和肥胖的III期臨床試驗完成臨床試驗總結報告。

##### 鹽酸米托蒽醌脂質體注射液

- 2025年6月，在中國開展的治療二線及以上復發/難治外周T細胞淋巴瘤III期臨床試驗完成數據庫鎖庫。

## 帕妥珠單抗注射液

- 2025年6月，在中國開展的聯合曲妥珠單抗和多西他賽治療早期或局部晚期HER2陽性乳腺癌III期臨床試驗獲得topline結果。

## 司美格魯肽注射液

- 2025年6月，在中國開展的治療2型糖尿病III期臨床試驗完成臨床研究總結報告。

## 重要數據發表

產品	研究名稱	發表期刊/會議
HA121-28片(小分子酪氨酸激酶抑制劑)	HA121-28治療晚期實體瘤患者的I期臨床試驗 HA121-28治療RET融合陽性NSCLC患者的II期臨床研究	Signal Transduct Target Ther (IF40.8)
多恩達®(米托蒽醌脂質體)	米托蒽醌脂質體治療頭頸鱗癌Ib期臨床試驗	Oral Oncology (IF 4.0)
SWY321 (EGFR/c-MET ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會一壁報
SYH2039 (MAT2A小分子抑制劑)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 一口頭報告
SYS6041(FR $\alpha$ ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會一壁報
SYS6042(TROP2 ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會一壁報
SYS6051 (TF-ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會一壁報
JMT601 (CD20/CD47雙特異性融合蛋白)	JMT601治療CD20陽性B細胞非霍奇金淋巴瘤的I期試驗	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會一壁報
注射用奧馬珠單抗	注射用奧馬珠單抗與茁樂®治療慢性自發性蕁麻疹患者的等效性III期臨床研究	中國醫學雜誌(IF 7.1)

產品	研究名稱	發表期刊/會議
DBPR108片(普盧格列汀片)	DBPR108片在2型糖尿病患者的PK/PD研究	Clinical Pharmacokinetics (IF 4.6)
JMT101注射液(重組人源化抗表皮生長因子受體單克隆抗體注射液)	JMT101聯合伊立替康以及SG001對照瑞戈非尼治療三線及以上結直腸癌患者的II期臨床試驗	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會 —口頭報告
注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	注射用西羅莫司(白蛋白結合型)治療PEComa的I期臨床試驗	2025年中國臨床腫瘤學會(CSCO)—壁報
	乳腺癌—II期實驗	歐洲醫學腫瘤學會(ESMO Sarcoma)大會 —口頭報告
ALMB-0166	ALMB-0166治療急性脊髓損傷患者I/II期臨床試驗	歐洲腫瘤內科學會(ESMO)年會—壁報
ALMB-0168	ALMB-0168治療骨肉瘤患者I期臨床試驗	美國神經病學會(AAN)年會—口頭報告和壁報
SYS6010(抗人EGFR人源化單抗—JS-1 偶聯注射劑)	SYS6010治療晚期實體瘤I期臨床試驗	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會 —口頭報告
	SYS6010聯合SYH2051治療胃腸道腫瘤患者的IIT研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會—口頭報告
紫杉醇陽離子脂質體	紫杉醇陽離子脂質體治療晚期實體瘤患者(動脈灌注化療)的IIT臨床試驗	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會—壁報
烏司奴單抗注射液	烏司奴單抗注射液與喜達諾®治療中度至重度斑塊狀銀屑病的等效性III期臨床研究	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會—在線發表
		Journal of American Academy of Dermatology (JAAD, IF 12.8)
		美國皮膚科學會(AAD)年會—壁報



產品	研究名稱	發表期刊/會議
恩朗蘇拜注射液(SG001)	恩朗蘇拜注射液(SG001)聯合化療治療宮頸癌III期臨床試驗	美國婦科腫瘤學會(SGO)一壁報
納魯索拜單抗注射液(JMT103)	納魯索拜單抗注射液(JMT103)在治療骨轉移的Ib期臨床試驗	International journal of cancer雜誌(IF5.7)發表
	絕經後骨質疏鬆-II期試驗	eClinicalMedicine (IF9.6)
注射用多西他賽(白蛋白結合型)(HB1801)	注射用多西他賽(HB1801)對比泰索帝-胃癌-II期	美國臨床腫瘤學會年會胃腸道疾病分會(ASCO GI)-口頭報告
KN026	KN026注射液聯合紫杉醇或伊立替康- $\geq 2L$ HER2陽性胃癌III期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO)-Late Breaking Abstract
	晚期實體瘤-I期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO)-壁報
希美替尼	希美替尼聯合伊立替康脂質體-晚期食管鱗癌-II期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO)-壁報
JMT203	惡病質-I期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO)-壁報
阿姆西汀	抑鬱症-II期試驗	期刊JAMA Network Open (IF10.5)-接收
SYHA1813	膠質瘤-I期試驗	Annals of Clinical and Translational Neurology (IF5.1)-接收

## 臨床管線概覽

### 申報及重點產品關鍵臨床試驗

#### 已在中國遞交上市申請

在研藥物	種類	靶點	適應症
美洛昔康納晶注射液	納米藥物	選擇性COX-2抑制劑	成人中度至重度疼痛
丁酸氯維地平注射用乳劑	納米藥物	鈣通道阻滯劑	高血壓
巴托利單抗	生物藥物(單抗)	FcRn	重症肌無力
烏司奴單抗注射液	生物藥物(單抗)	IL-12/IL-23p40	銀屑病
注射用紫杉醇(白蛋白結合型) II(SYHX2011)	納米藥物	微管抑制劑	乳腺癌
阿瑞匹坦注射液	化學藥物	NK1受體拮抗劑	預防術後噁心嘔吐
伊立替康脂質體注射液	化學藥物	DNA拓撲異構酶抑制劑	一線轉移性胰腺癌
棕櫚酸帕利哌酮注射液(1M)	化學藥物	D2和5-HT2A受體拮抗劑	精神分裂症
普瑞巴林緩釋片	化學藥物	GABA受體調節劑	糖尿病性周圍神經病理性疼痛 和帶狀皰疹後神經痛
司美格魯肽注射液	化學藥物	GLP-1受體激動劑	成人2型糖尿病患者的血糖控制

#### 已在美國遞交上市申請

在研藥物	種類	靶點	適應症
注射用兩性霉素B脂質體	納米藥物	抗感染, 非特異性藥物	侵襲性真菌感染
鹽酸伊立替康脂質體注射液	納米藥物	拓撲異構酶抑制劑	胰腺癌

## 在中國關鍵臨床試驗

在研藥物	種類	靶點	適應症
DP303c注射液(重組人源化抗 HER2單抗—MMAE偶聯藥物注 射液)	生物藥物	HER2受體(ADC)	乳腺癌
JMT101注射液(重組人源化抗表 皮生長因子受體單克隆抗體注 射液)	生物藥物(單抗)	EGFR	EGFR 20號外顯子插入非小細胞 肺癌/EGFR突變非小細胞肺癌
KN026注射液	生物藥物(雙抗)	HER2雙抗	胃癌/乳腺癌/乳腺癌新輔助
帕妥珠單抗注射液	生物藥物(單抗)	HER2	乳腺癌
TG103注射液	生物藥物(單抗)	GLP-1受體激動劑	肥胖、超重/糖尿病
注射用柔紅霉素阿糖胞苷脂質體	納米藥物	RNA/DNA聚合酶抑制劑	初治繼發性AML
注射用多西他賽(白蛋白結合型)	納米藥物	微管抑制劑	胃癌/胰腺癌
司美格魯肽注射液	化學藥物	GLP-1Ra/GLP-1受體 激動劑	體重管理
鹽酸米托蒽醌脂質體注射液	納米藥物	細胞周期非特異性藥物	鼻咽癌
JMT103(納魯索拜單抗注射液)	生物藥物(單抗)	RANKL	惡性實體瘤骨轉移/骨巨細胞瘤
鹽酸毛果芸香鹼滴眼液	化學藥物	膽鹼能毒蕈鹼激動劑	老視
司庫奇尤單抗注射液	生物藥物(單抗)	IL-17單克隆抗體	銀屑病
SYHX1901片	化學藥物	JAK&TYK雙靶點抑制劑	銀屑病
注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	納米藥物	mTOR抑制劑	血管周上皮樣細胞腫瘤(PEComa)/ 一線和二線乳腺癌

在研藥物	種類	靶點	適應症
鹽酸伊立替康脂質體注射液	納米藥物	拓撲異構酶抑制劑	胰腺癌輔助
鹽酸希美替尼片	化學藥物	FGFR1-3&KDR&CSF1R 多靶點小分子激酶 抑制劑	食管鱗癌
注射用SYS6010	生物藥物	EGFR(ADC)	初治的和TKI耐藥的EGFR突變型 非小細胞肺癌
SYSA1801注射液	生物藥物	CLDN18.2(ADC)	CIDN18.2陽性HER2陰性的胃腺癌
巯沙坦馬來酸左氨氯地平片	化學藥物	血管緊張素II受體 拮抗劑	高血壓
鹽酸阿姆西汀腸溶片	化學藥物	5-羥色胺和去甲腎上腺 素再攝取抑制劑	抑鬱症
右美沙芬安非他酮緩釋片	化學藥物	NMDA受體拮抗劑	抑鬱症
JSKN003	生物藥物	HER2雙特異性抗ADC	二線及以上HER2陽性乳腺癌/ HER2低表達乳腺癌/二線及以 上的鉑耐藥復發性上皮性卵巢 癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌 患者
SYHA1813口服液	化學藥物	VEGFR/CSF1R	小細胞肺癌放化療後鞏固治療
普盧格列汀片	化學藥物	DPP4抑制劑	糖尿病(聯合治療)

在研藥物	種類	靶點	適應症
谷美替尼片	化學藥物	MET抑制劑	EGFR-TKI耐藥後MET擴增或過表達的非小細胞肺癌／一線EGFR經典突變伴MET擴增或過表達的非小細胞肺癌
恩舒幸®(SG001)	生物藥物	PD-1	一線復發或轉移性宮頸癌
明復樂®(注射用重組人TNK組織型纖溶酶原激活劑)	生物藥物	重組人組織型纖溶酶原激活劑	缺血性卒中(發病4.5-24h)
注射用紫杉醇陽離子脂質體	化學藥物	微管解聚抑制劑	結直腸癌肝轉移
高濃度鹽酸羥鈷胺注射液	化學藥物	cbl(VitB12)	罕見病甲基丙二酸血症(MMA)

### 獎項及專利

- 2025年3月，本集團的「高端製劑用新輔料關鍵技術及產業化應用」項目榮獲中國產學研合作促進會科技創新成果二等獎。
- 2025年7月，本集團的「鹽酸決奈達隆關鍵技術研究及產業化」項目榮獲中國藥學會科學技術獎二等獎。
- 2025年1至7月，本集團共提交PCT國際專利申請21件，專利申請197件(國內137件和國外60件)；此外，本集團獲得專利授權46件(國內18件和國外28件)。
- 截至2025年7月31日，本集團累計共提交PCT國際專利申請229件，專利申請2,282件(國內1,492件和國外790件)；此外，本集團獲得專利授權1024件(國內662件和國外362件)。



## 業務拓展

本集團持續強化內部創新能力，研發投入逐年增加，目前已形成豐富的研發管線，並積累了眾多優質創新資產。近年來，我們通過對外授權創新產品以及與跨國製藥企業達成戰略合作，積極推動研發管線的國際化佈局，加速創新成果的全球轉化。

### 對外許可

#### SYS6005 (ADC)

- 2025年2月，本集團與Radiance Biopharma, Inc.簽訂了獨家授權協議，向其授出SYS6005 (ADC)在美國、歐盟、英國、瑞士、挪威、冰島、列支敦士登、阿爾巴尼亞、黑山、北馬其頓、塞爾維亞、澳大利亞和加拿大的開發及商業化權利。本集團將收取總計1,500萬美元的首付款，並有權收取最高1.5億美元的潛在開發里程碑付款及最高10.75億美元的潛在銷售里程碑付款，以及分層銷售提成。

#### 伊立替康脂質體注射液

- 2025年5月，本集團與Cipla USA, Inc.簽訂了獨家授權協議，向其授出伊立替康脂質體注射液在美國的商業化權利。本集團將收取1,500萬美元的首付款，並有權收取最高2,500萬美元的潛在首次商業銷售和監管里程碑付款及最高10.25億美元的潛在額外商業銷售里程碑付款，以及根據在美國的年度銷售淨額計算的雙位數梯度銷售提成。

#### AI藥物發現平台戰略研發合作

- 2025年6月，本集團與AstraZeneca簽訂了戰略研發合作協定，以利用本集團的AI引擎雙輪驅動的高效藥物發現平台，發現和開發新型口服小分子候選藥物。本集團同意為AstraZeneca所選定的多個靶點發現具有多適應症疾病治療潛力的臨床前候選藥物(PCC)，包括一種用於免疫疾病的臨床前小分子口服療法。對於每個PCC項目，AstraZeneca將有權行使選擇權，以獲得全球範圍內開發、生產和商業化的獨家授權。本集團將收取1.10億美元的預付款，並有權收取最高16.20億美元的潛在研發里程碑付款和最高36.00億美元的潛在銷售里程碑付款，以及分層銷售提成。

#### SYH2086

- 2025年7月，本集團與Madrigal Pharmaceuticals, Inc.簽訂了獨家授權協議，向其授出SYH2086在全球範圍內開發、生產及商業化的獨家授權，同時保留本集團在中國開發和銷售其他口服小分子GLP-1受體激動劑產品的權益。本集團有權收取最高可達20.75億美元的總代價，包括1.2億美元的預付款、最高可達19.55億美元的潛在開發、監管及商業里程碑付款，以及高達雙位數的銷售提成。

## 財務回顧

### 財務業績

#### 收入及毛利率

2025年上半年之收入為人民幣132.73億元，較2024年上半年的人民幣162.84億元減少18.5%，主要是由於多美素<sup>®</sup>和津優力<sup>®</sup>兩款產品被納入集中採購所致。本期的毛利率較去年同期下降6.0個百分點至65.6%，主要由於成藥業務收入的佔比減少所致。

#### 其它收入

2025年上半年之其它收入為人民幣4.19億元(2024年上半年：人民幣3.15億元)，主要包括銀行存款及結餘利息收入人民幣0.95億元(2024年上半年：人民幣1.25億元)及政府資助金收入人民幣1.43億元(2024年上半年：人民幣0.49億元)。

#### 其它收益或虧損淨額

2025年上半年錄得淨收益人民幣1.85億元(2024年上半年：淨虧損人民幣1.08億元)，主要包括按公平值計入損益之金融資產之公平值收益人民幣1.65億元(2024年上半年：虧損人民幣0.84億元)、匯兌淨收益人民幣0.17億元(2024年上半年：虧損人民幣0.14億元)及結構性銀行存款的公平值收益人民幣0.17億元(2024年上半年：人民幣0.23億元)。

#### 經營開支

2025年上半年之銷售及分銷費用為人民幣30.49億元，較2024年上半年的人民幣47.77億元減少36.2%。本集團於期內繼續擴大各產品的市場覆蓋及積極推廣新上市產品，但同時集採中標後的產品銷售費用大幅降低。

2025年上半年之行政費用為人民幣4.02億元，較2024年上半年的人民幣6.33億元減少36.5%，其減少主要由於加強費用管控和優化。

2025年上半年之研發費用為人民幣26.83億元，較2024年上半年的人民幣25.42億元增加5.5%，主要是由於用在持續進行及新啟動的臨床研究開支穩定增加。

### 所得稅開支

2025年上半年之所得稅開支為人民幣5.44億元(2024年上半年：人民幣7.50億元)，包括各附屬公司按應課稅溢利計提之所得稅開支及就派發股息所計提之中國預扣稅。

### 非香港財務報告準則衡量指標

為評估本集團之業績，本公司亦呈列本公司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。

以下的附加資料提供本公司股東應佔呈報與基本溢利的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司股東應佔呈報溢利	2,547,851	3,020,374
調整：		
— 按公平值計入損益之金融資產之 公平值(收益)虧損(附註a)	(164,591)	84,071
— (撥回)以股份為基礎之僱員酬金開支(附註b)	(72,010)	118,237
— 相關所得稅之影響	8,271	(5,812)
本公司股東應佔基本溢利	2,319,521	3,216,870

附註：

- (a) 按公平值計入損益的金融資產之公平值(收益)/虧損乃由於本集團於若干合夥企業、基金及上市股權之投資以公平值計量而產生。
- (b) 於本期確認的以股份為基礎之僱員酬金開支總額中，本公司就股東建誠有限公司向本集團選定員工授予之股份獎勵撥回費用人民幣72,280,000元(2024年上半年：列支人民幣98,618,000元費用)。

## 流動資金及財政狀況

於2025年上半年，本集團的經營活動產生的現金流入為人民幣31.87億元(2024年上半年：人民幣14.25億元)。應收貿易賬款周轉日數(應收貿易賬款結餘相對銷售額的比率，包括在中國銷售的增值稅)為76日，高於2024年的62日，主要是由於期內客戶的回款速度有所放慢，本集團將會加強這方面的控制及管理。存貨周轉日數(存貨結餘對於銷售成本的比率)為114日，低於2024年的132日。於2025年6月30日的流動比率為2.2，與2024年底的2.3相比維持穩定。本期資本開支為人民幣9.25億元，主要用於興建生產設施及提高生產效率。

本集團財務狀況保持穩健。於2025年6月30日，本集團之銀行存款、結存及現金為人民幣102.91億元(2024年12月31日：人民幣91.87億元)，結構性銀行存款為人民幣19.36億元(2024年12月31日：人民幣13.07億元)，而銀行借款為人民幣2.47億元(2024年12月31日：人民幣3.92億元)。於2025年6月30日，資產負債比率(銀行借款與總權益的比率)為0.7%(2024年12月31日：1.2%)。

本集團的銷售收入以人民幣(中國內銷)及美元(出口銷售)計值。本集團透過密切監察其外匯風險承擔及根據需要進行合適對沖安排減輕外匯波動的影響以管理其外匯風險。

## 抵押資產

於2025年6月30日，約人民幣0.04億元(2024年12月31日：約人民幣0.44億元)的銀行存款已用作抵押，作為短期銀行信貸的擔保。

## 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大的或然負債。

## 僱員

於2025年6月30日，本集團共僱用19,266名僱員，大部分受僱於中國內地。本集團繼續基於本集團及個別僱員的表現向合資格員工提供具競爭力的薪酬待遇、酌情購股權、股份獎勵及花紅。

## 簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	13,273,416	16,284,282
銷售成本		(4,563,224)	(4,629,735)
毛利		8,710,192	11,654,547
其它收入		419,259	314,988
其它收益或虧損淨額		185,035	(107,667)
銷售及分銷費用		(3,049,160)	(4,777,410)
行政費用		(401,715)	(632,842)
研發費用		(2,682,631)	(2,541,991)
其它費用		(28,892)	(34,851)
應佔聯營公司之業績		(14,709)	(27,239)
應佔合營企業之業績		1,940	(24,430)
財務費用		(21,652)	(21,975)
除稅前溢利	4	3,117,667	3,801,130
所得稅開支	5	(543,617)	(749,664)
本期溢利		2,574,050	3,051,466
應佔本期溢利：			
本公司擁有人		2,547,851	3,020,374
非控股權益		26,199	31,092
		2,574,050	3,051,466
		人民幣分	人民幣分
每股盈利	6		
— 基本		22.29	25.51
— 攤薄		22.29	25.51



## 簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
本期溢利	2,574,050	3,051,466
其它全面(開支)收益：		
將不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其它全面收益之		
金融資產之公平值(虧損)收益，扣除所得稅	(120,631)	931,249
其後可能會重新分類至損益之項目：		
因換算海外經營時而產生之匯兌差額	7,357	(9,449)
本期其它全面(開支)收益，扣除所得稅	(113,274)	921,800
本期全面收益總額	2,460,776	3,973,266
應佔本期全面收益總額：		
本公司擁有人	2,434,577	3,942,174
非控股權益	26,199	31,092
	2,460,776	3,973,266

## 簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核

		2025年 6月30日	2024年 12月31日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11,771,719	11,374,442
使用權資產		1,242,424	1,128,458
投資物業		54,474	56,127
商譽		234,904	234,904
無形資產		2,655,352	2,609,506
於聯營公司之權益		800,385	815,094
於合營企業之權益		722,739	711,799
其它金融資產		2,370,593	2,334,120
遞延稅項資產		203,302	250,297
按金、預付款項及其它應收款項	9	616,374	576,100
銀行存款		2,720,000	2,410,000
		<b>23,392,266</b>	<b>22,500,847</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,870,785	3,130,014
應收貿易賬款	8	5,841,885	5,160,672
按金、預付款項及其它應收款項	9	1,184,227	887,059
應收票據	10	2,580,340	4,035,490
應收關聯公司款項		310,399	359,123
應收合營企業款項		119,021	65,475
其它金融資產		196,049	166,105
結構性銀行存款	11	1,936,451	1,307,007
銀行存款、結存及現金		7,570,931	6,777,199
		<b>22,610,088</b>	<b>21,888,144</b>

		2025年 6月30日	2024年 12月31日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	12	1,678,187	1,667,247
其它應付款項	13	6,208,638	5,741,793
合約負債		659,756	283,901
應付票據	14	609,456	945,753
應付關聯公司款項		255,780	272,659
應付合營企業款項		220,450	133,965
租賃負債		88,791	58,991
稅項負債		143,984	137,514
銀行借款		247,459	392,204
		<b>10,112,501</b>	<b>9,634,027</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>12,497,587</b>	<b>12,254,117</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>35,889,853</b>	<b>34,754,964</b>
<b>非流動負債</b>			
其它應付款項	13	439,678	407,808
租賃負債		158,750	56,135
遞延稅項負債		427,549	424,731
		<b>1,025,977</b>	<b>888,674</b>
<b>資產淨值</b>		<b>34,863,876</b>	<b>33,866,290</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		11,036,169	11,032,752
儲備		22,213,460	21,231,943
本公司擁有人應佔權益		33,249,629	32,264,695
非控股權益		1,614,247	1,601,595
<b>權益總額</b>		<b>34,863,876</b>	<b>33,866,290</b>



### 3. 收入及分類資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售貨物	12,198,749	16,284,282
授權費收入	1,074,667	–
收入總額	13,273,416	16,284,282

向執行董事(即主要營運決策者)呈報作分配資源及評估分類表現之資料著重於所交付之貨物類別。本集團之可報告分類如下：

- (a) 成藥—研發、生產及銷售藥品以及授權費收入；
- (b) 原料產品—生產及銷售粉狀維生素C及抗生素產品；及
- (c) 功能食品及其它—生產及銷售功能食品產品(包括咖啡因食物添加劑、無水葡萄糖、阿卡波糖及維生素C含片)、提供醫療服務及其它。

#### 銷售貨物

收入於貨物控制權轉移後的某個時間點，即貨物已交付客戶之特定地點時確認。交付後，客戶承擔與貨物相關的陳舊及損失的風險。

#### 授權費收入

##### (i) 於某一時間點確認的收入

本集團向客戶提供其專利知識產權或商業化授權，於客戶取得有關知識產權的控制權時，按某一時間點確認授權費收入。所收取的代價包括固定部分(預付款)及可變部分(包括但不限於里程碑付款及銷售提成)。

對於屬於客戶使用權相關的授權，所收取的預付款先列作合約負債，並僅於客戶具備使用該授權的能力時確認為收入；可變代價僅在極有可能其納入不會導致未來重大收入回轉的範圍內予以確認。

##### (ii) 隨時間確認的收入

本集團訂立合作協議以開展研發活動並向客戶提供授權。收入依據完成相關履約義務的進度，以系統化的方式隨時間予以確認，使其反映客戶對相關利益的取得與耗用。

以下為本集團以經營及可報告分類劃分之收入及業績分析。

截至2025年6月30日止六個月

	成藥 人民幣千元	原料產品		功能食品 及其它 人民幣千元	分類總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
		維生素C 人民幣千元	抗生素 人民幣千元				
分類收入							
銷售貨物	9,172,985	1,196,107	878,601	951,056	12,198,749	-	12,198,749
類別間銷售	-	2,106	68,063	12,873	83,042	(83,042)	-
授權費收入	1,074,667	-	-	-	1,074,667	-	1,074,667
收入總額	10,247,652	1,198,213	946,664	963,929	13,356,458	(83,042)	13,273,416
分類溢利	2,392,744	180,983	145,224	209,421			2,928,372
未分配收入							276,533
未分配開支							(52,817)
應佔聯營公司之業績							(14,709)
應佔合營企業之業績							1,940
財務費用							(21,652)
除稅前溢利							3,117,667

截至2024年6月30日止六個月

	成藥 人民幣千元	原料產品		功能食品 及其它 人民幣千元	分類總計 人民幣千元	對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
		維生素C 人民幣千元	抗生素 人民幣千元				
分類收入							
銷售貨物	13,549,079	983,900	870,894	880,409	16,284,282	-	16,284,282
類別間銷售	-	16,427	99,803	71,526	187,756	(187,756)	-
收入總額	13,549,079	1,000,327	970,697	951,935	16,472,038	(187,756)	16,284,282
分類溢利	3,488,515	67,623	186,195	174,924			3,917,257
未分配收入							147,550
未分配開支							(190,033)
應佔聯營公司之業績							(27,239)
應佔合營企業之業績							(24,430)
財務費用							(21,975)
除稅前溢利							3,801,130

分類溢利指各分類所賺取溢利，惟並無分配利息收入、結構性銀行存款之公平值變動、按公平值計入損益之金融資產公平值變動、中央行政費用、應佔聯營公司及合營企業之業績以及財務費用。此為就資源分配及表現評估向執行董事匯報之計量基準。

類別間銷售乃按現行市場價格計算。

執行董事根據各分類的經營業績作出決策。由於執行董事並未就資源分配及績效評估的目的定期審閱該等資料，故並無呈列分類資產及分類負債的分析。因此，僅呈列分類收入及分類業績。

## 地理資料

根據客戶所在地按地域市場劃分(而不論貨物或授權來源地)之外部客戶收入呈列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	10,553,392	14,256,973
其它亞洲地區	662,101	643,601
歐洲	1,215,560	692,788
北美	499,403	398,320
其它	342,960	292,600
	13,273,416	16,284,282

## 4. 除稅前溢利

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利已扣除／(計入)：		
物業、廠房及設備折舊	520,144	494,710
使用權資產折舊	91,761	81,568
投資物業折舊	1,653	1,653
無形資產攤銷	77,937	53,600
折舊及攤銷總額	691,495	631,531
(撥回)確認以股份為基礎之僱員酬金開支	(72,010)	118,237
政府資助金收入(計入其它收入)	(142,906)	(49,243)
按公平值計入損益之金融資產之公平值(收益)／虧損 (計入其它收益或虧損)	(164,591)	84,071
結構性銀行存款之公平值收益(計入其它收益或虧損)	(16,969)	(22,768)
預期信貸虧損模式下確認之減值虧損 (計入其它收益或虧損)	7,713	11,701
銀行存款及結存利息收入(計入其它收入)	(94,749)	(124,782)
出售物業、廠房及設備虧損(計入其它收益或虧損)	666	13,539
匯兌(收益)／虧損淨額(計入其它收益或虧損)	(17,342)	14,371

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，確認為開支之存貨成本與簡明綜合收益表所示之銷售成本相若。



## 5. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
本期稅項		
— 中國企業所得稅	397,684	726,935
— 附屬公司已分派股息之中國預扣稅	69,515	213,500
— 海外稅項	6,232	6,680
	473,431	947,115
遞延稅項	70,186	(197,451)
	543,617	749,664

由於本集團於兩個期間均無應評稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司中國附屬公司之標準稅率為25%。本公司若干附屬公司符合高新技術企業之資格，可於截至2027年止享有15%之優惠稅率。

根據企業所得稅法，於中國成立之公司就2008年1月1日起賺取之溢利向外國投資者分派之股息須繳納10%之預扣稅。倘該等外國投資者符合相關稅務法規指定之若干條件，則稅率將降至5%。由於本集團可控制撥回暫時性差額之時間，且暫時性差額可能不會於可見將來撥回，故並無就中國附屬公司累計溢利應佔暫時性差額約人民幣31,324,729,000元(2024年12月31日：人民幣28,904,490,000元)計提遞延稅項撥備。

其它司法權區所產生之稅項按相關司法權區之現行稅率計算。

本集團於第二支柱規則生效之若干司法權區經營業務。由於本集團經營所在之有效司法權區之本集團估計實際稅率高於15%，經考慮根據管理層之最佳估計按照全球反稅基侵蝕規則作出之調整後，本集團管理層認為本集團毋須根據第二支柱規則繳納補足稅。

## 6. 每股盈利

本公司擁有人應佔之每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	2,547,851	3,020,374
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數(千股)	11,432,814	11,838,461
具攤薄效應的潛在普通股之影響：		
購股權及股份獎勵(千股)	113	233
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	11,432,927	11,838,694

於兩個期間用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數已根據本公司股份獎勵計劃受託人所持股份之影響作出調整。

## 7. 股息

### (a) 中期股息

於本中期期末後，董事會宣派2025年中期股息每股14港仙(2024年：每股16港仙(約人民幣14.7分)，金額為約人民幣1,716,637,000元)，其尚未於中期期末確認為負債。

### (b) 本中期期間已批准之末期股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
於以下中期期間已批准之過往財政年度末期股息：		
每股10.0港仙(約人民幣9.1分)(2024年：每股14.0港仙(約人民幣13.0分))	1,050,465	1,540,544
減：股份獎勵計劃持有股份之股息	(9,120)	(8,689)
	1,041,345	1,531,855

截至2024年12月31日止年度的末期股息每股10港仙已於本中期期間內宣派及於本中期期末後向本公司擁有人支付，並於2025年6月30日確認為負債。截至2023年12月31日止年度的末期股息每股14港仙已於截至2024年6月30日止六個月宣派及支付予本公司擁有人。

## 8. 應收貿易賬款

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應收貿易賬款	5,908,039	5,219,113
減：預期信貸虧損撥備	(66,154)	(58,441)
	<b>5,841,885</b>	<b>5,160,672</b>

本集團一般向其貿易客戶提供90日之信貸期。以下為應收貿易賬款(扣除預期信貸虧損撥備)於報告期末按發票日期(與有關收入之確認日期相若)呈列之賬齡分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
0至90日	4,868,920	4,322,517
91至180日	855,376	672,925
181至365日	115,493	147,431
365日以上	2,096	17,799
	<b>5,841,885</b>	<b>5,160,672</b>

## 9. 按金、預付款項及其它應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
原材料及研發費用之預付款項	183,243	207,080
收購物業、廠房及設備及使用權資產之所付按金	616,374	576,100
其它可收回稅項	413,660	362,346
其它	587,324	317,633
	<b>1,800,601</b>	<b>1,463,159</b>
分析：		
流動	1,184,227	887,059
非流動	616,374	576,100
	<b>1,800,601</b>	<b>1,463,159</b>

## 10. 應收票據

本集團應收票據之屆滿期均為少於365日(2024年12月31日：少於365日)，於報告期末尚未到期。根據過往資料、經驗及在無需付出過度的成本或投入的情況下可獲得的前瞻性資料，管理層認為拖欠率為低。

## 11. 結構性銀行存款

結構性銀行存款每年提供最高達2.7% (2024年12月31日：2.9%)的保證回報，預期總回報每年最高達2.7% (2024年12月31日：3.0%)，視乎相關存款條款列明的相關商品的市場報價而定。

結構性銀行存款於初步確認時指定為按公平值計入損益，因其包含並不密切相關的內嵌式衍生工具。

## 12. 應付貿易賬款

以下為應付貿易賬款於報告期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
0至90日	1,365,320	1,360,917
91至180日	144,456	170,476
超過180日	168,411	135,854
	<b>1,678,187</b>	<b>1,667,247</b>

採購貨物之一般信貸期為最多90日(2024年12月31日：90日)。

## 13. 其它應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
其它應付稅項	96,294	196,717
建設成本及收購物業、廠房及設備產生之應付款項	814,682	1,033,790
遞延政府補助金	719,138	661,956
應付股息(附註7)	1,041,345	–
應付薪金、工資及員工福利	467,972	509,439
應付銷售費用	2,638,576	2,925,497
應付研發費用	347,605	189,807
其它	522,704	632,395
	<b>6,648,316</b>	<b>6,149,601</b>
分析：		
流動	6,208,638	5,741,793
非流動	439,678	407,808
	<b>6,648,316</b>	<b>6,149,601</b>

## 14. 應付票據

於報告期末，本集團所有應付票據之賬齡均為365日內(2024年12月31日：365日內)且尚未到期。

## 企業管治

本公司於截至2025年6月30日止六個月期間內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1企業管治守則所載之守則條文。

## 中期業績審閱

外聘核數師與本公司之審核委員會已審閱截至2025年6月30日止六個月之中期業績。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2025年10月21日(星期二)至2025年10月23日(星期四)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有中期股息,所有股份過戶文件連同相關股票必須於2025年10月20日(星期一)下午四時三十分前送達本公司股份登記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。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2025年6月30日止六個月內,本公司於聯交所以總代價約3.00億港元(扣除開支前)購回合共64,300,000股股份,所購回之股份已被註銷。董事會認為該等購回為股東之利益而作出,旨在提升每股盈利及將股東回報最大化。所購回股份的詳情如下:

月份	購回 股份數目	最高購買價	最低購買價	總代價(扣除開支前)	
		港元	港元	港元	人民幣元 (等值)
1月	38,850,000	4.72	4.38	176,597,000	163,244,000
3月	3,000,000	4.95	4.88	14,763,000	13,624,000
4月	22,450,000	4.95	4.66	108,155,000	100,244,000
總計	64,300,000			299,515,000	277,112,000

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年6月30日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券。

承董事會命  
石藥集團有限公司  
主席  
蔡東晨

香港，2025年8月22日

於本公告日期，董事會包括執行董事蔡東晨先生、張翠龍先生、王振國先生、潘衛東先生、王懷玉先生、李春雷博士、姚兵博士、蔡鑫先生及陳衛平先生；及獨立非執行董事王波先生、CHEN Chuan先生、王宏廣教授、歐振國先生、羅卓堅先生及李泉女士。