



榮昌生物製藥(煙台)股份有限公司 RemeGen Co., Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：9995

2025 中期報告

* 僅供識別

目錄

2	公司資料
4	財務概要
5	管理層討論及分析
24	其他資料
46	獨立審閱報告
47	中期簡明綜合損益表
48	中期簡明綜合全面收益表
49	中期簡明綜合財務狀況表
51	中期簡明綜合權益變動表
53	中期簡明綜合現金流量表
55	中期簡明綜合財務資料附註
79	釋義及詞彙



公司資料

執行董事

王威東先生(董事長)

房健民博士

何如意博士

(自2025年2月6日起辭任)

林健先生

溫慶凱先生

(自2025年4月2日起獲委任)

非執行董事

王荔強博士

蘇曉迪博士

獨立非執行董事

郝先經先生

馬蘭博士

(自2025年1月10日起辭任)

陳雲金先生

黃國濱先生

(自2025年1月10日起獲委任)

監事

任廣科先生(主席)

李宇鵬先生

李壯林博士

註：取消監事會已於2025年7月31日生效。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月27日及2025年7月15日之通函以及本公司日期為2025年6月26日及2025年7月31日之投票表決結果公告。

審核委員會

郝先經先生(主席)

王荔強博士

陳雲金先生

薪酬與考核委員會

陳雲金先生(主席)

郝先經先生

林健先生

提名委員會

黃國濱先生(主席)

(自2025年1月10日起獲委任)

王威東先生

(自2025年5月26日起停任)

郝先經先生

馬蘭博士

(自2025年1月10日起辭任)

蘇曉迪博士

(自2025年5月26日起獲委任)

戰略委員會

房健民博士(主席)

王威東先生

王荔強博士

蘇曉迪博士

黃國濱先生

(自2025年1月10日起獲委任)

馬蘭博士

(自2025年1月10日起辭任)

何如意博士

(自2025年2月6日起辭任)

溫慶凱先生

(自2025年4月2日起獲委任)

聯席公司秘書

童少靖先生

譚栢如女士

授權代表

房健民博士

譚栢如女士

核數師

安永會計師事務所

註冊公眾利益實體核數師

香港鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

公司資料

法律顧問

有關香港法律：

郭偉炎律師事務所

香港

香葉道2號

One Island South

1002及1207室

有關中國法律：

北京市金杜律師事務所

北京市

朝陽區

東三環中路1號

環球金融中心東樓18層

郵編：100020

總部及中國主要營業地點

中國

山東省自由貿易試驗區煙台片區

煙台開發區

北京中路58號

香港主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

主要往來銀行

中國建設銀行煙台開發支行

中國

山東省煙台市

煙台經濟技術開發區

長江路77號

煙台銀行開發支行

中國

山東省煙台市

煙台經濟技術開發區

長江路161號

青島銀行煙台開發區科技支行

中國

山東省煙台市

煙台經濟技術開發區

恒達•海鑫花園108號

H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓1712-1716號舖

股份代號

H股股份代號：9995

A股股份代號：688331

公司網站

www.remegen.com

財務概要

	於2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
資產總值	5,850,358	5,498,519
負債總額	3,492,867	3,512,318
權益總額	2,357,491	1,986,201
	截至2025年 6月30日止 六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年 6月30日止 六個月 (未經審核) 人民幣千元
收益	1,091,976	739,656
銷售成本	(170,128)	(169,271)
毛利	921,848	570,385
其他收入及收益	20,262	54,417
銷售及分銷開支	(525,781)	(389,665)
行政開支	(154,359)	(155,220)
研發成本	(647,216)	(806,233)
金融資產減值收益／(虧損)淨額	2,059	(3,808)
其他開支	(24,569)	(18,469)
財務成本	(41,812)	(31,867)
除稅前虧損	(449,568)	(780,460)

管理層討論及分析

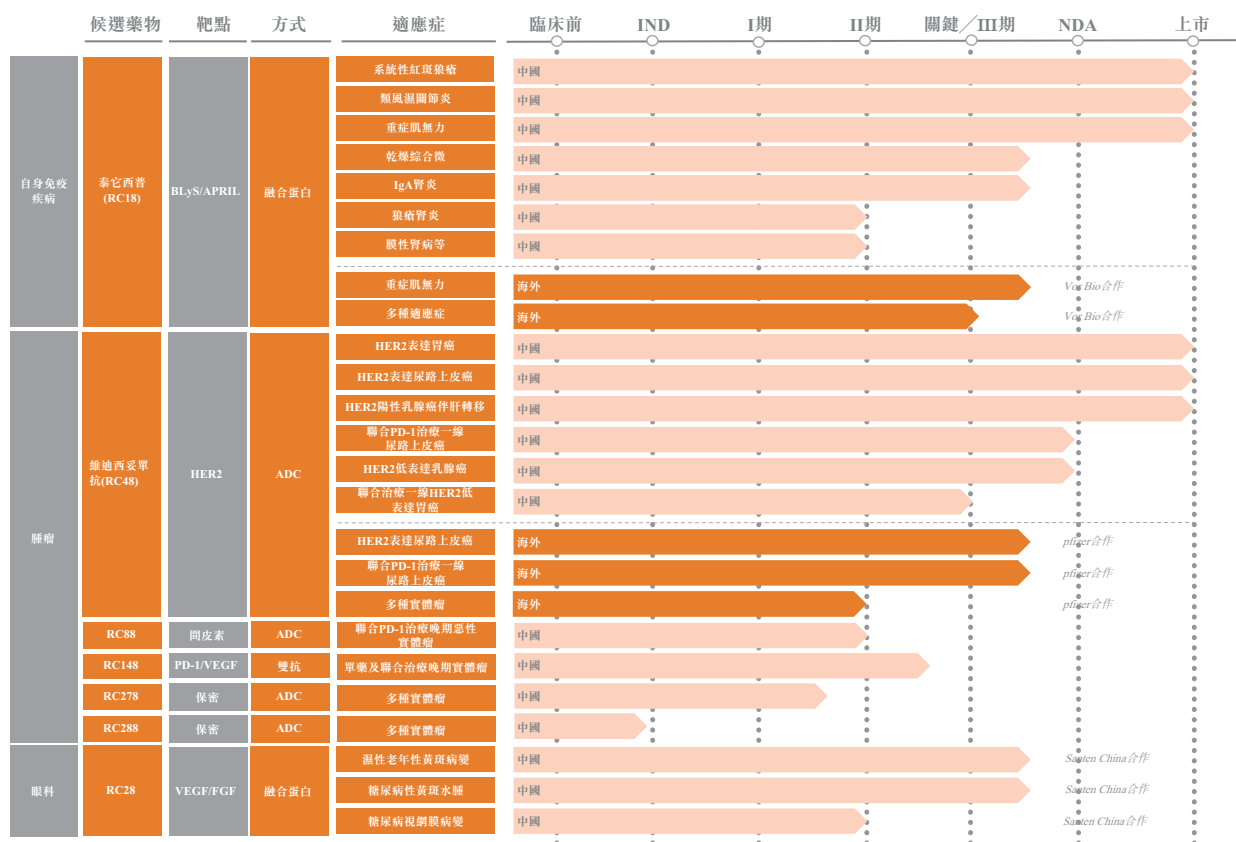
概覽

我們是一家完全整合的生物製藥公司，致力於發現、開發和商業化創新的、有特色的生物藥，用於治療中國乃至全球多種醫療需求未被滿足的自身免疫、腫瘤科和眼科疾病。我們的願景是成為全球生物製藥行業的領軍企業。我們是目前為數不多的已將兩款產品商業化的中國生物科技企業之一。自2008年成立以來，我們一直致力於研發針對新的靶點、具有創新設計及具有突破性潛力的生物藥，以應對全球未被滿足的臨床需求。經過超過十年的不懈努力，我們已建立了全面一體化、端到端的藥物開發能力，涵蓋了所有關鍵的生物藥開發功能，包括發現、臨床前藥理學、工藝及質量開發、臨床開發及符合全球藥品生產質量管理規範(GMP)的生產。依託於我們強大的研發平台，我們發現及開發了擁有超過十種候選藥物的完善產品線。我們的候選藥物中，有七種處於臨床開發階段，正在針對二十餘種適應症進行臨床開發。我們的兩種已進入商業化階段的藥物泰它西普(RC18，商品名：泰愛®)和維迪西妥單抗(RC48，商品名：愛地希®)正於中國及美國進行針對二十餘種適應症的臨床試驗。

管理層討論及分析

豐富的产品管線

下圖列示了我們的在研產品並總結了截至2025年6月30日止，我們處於臨床階段的候選藥物和經挑選的IND準備階段候選藥物的開發狀態：



管理層討論及分析

業務回顧

於報告期內及直至本報告日期，本集團取得以下重大進展：

泰它西普（RC18，商品名：泰愛®）

- 泰它西普是我們專有用於治療自身免疫性疾病的新型融合蛋白，由人跨膜激活劑及鈣調親環素配體相互作用因子(TACI)受體的胞外域以及人免疫球蛋白G(IgG)的可結晶片段(Fc)域構成。泰它西普靶向作用於兩類對B淋巴細胞發育至關重要的細胞信號分子：B淋巴細胞刺激因子（「**BLyS**」）和增殖誘導配體（「**APRIL**」），得以有效降低B細胞介導的自身免疫應答，自身免疫應答與多種自身免疫性疾病有關。
- 我們現正在進行泰它西普後期臨床試驗評估，旨在解決大量未滿足或未充分滿足的醫療需求。

o 重症肌無力(MG)

我們於2023年上半年，在中國啟動泰它西普用於治療全身型重症肌無力(gMG)的III期臨床試驗，這是一項多中心、隨機、雙盲、安慰劑對照的研究。2024年8月，該臨床試驗達到主要研究重點，2024年10月，CDE正式受理該適應症的上市申請，並納入優先審評審批程序。此前，我們於2022年11月獲得CDE納入用於治療全身型重症肌無力的突破性治療藥物認定。2025年5月，該適應症在中國獲得國家藥品監督管理局(NMPA)批准上市。

2025年4月我們在美國神經病學學會(AAN)年會上公佈了泰它西普在中國治療MG的III期臨床研究的數據。數據顯示，泰它西普治療24周，肌肉萎縮症日常生活活動概況（「**MG-ADL**」）評分較基線降低5.74分，安慰劑組降低0.91分；MG-ADL評分改善≥3分的患者比例高達98.1%，遠高於安慰劑組的12%；定量肌無力（「**QMG**」）評分較基線降低8.66分，安慰劑組降低2.27分；QMG評分改善≥5分的患者比例達87%，遠高於安慰劑組的16%。隨時間推移，泰它西普組MG-ADL和QMG評分持續下降，第24周改善幅度達峰值。泰它西普治療期間整體安全耐受，總體不良事件（「**AE**」）發生率與安慰劑組相當，感染類AE發生率低於安慰劑組(45.6% vs 59.6%)。

管理層討論及分析

o 免疫球蛋白A腎病(IgA腎病)

2023年上半年，我們就泰它西普治療IgA腎病患者在中國啟動III期臨床研究，2024年5月，已完成III期研究患者招募，我們正在推進給藥隨訪工作。

o 原發性乾燥綜合徵(pSS)

2022年6月，我們就泰它西普治療pSS患者的研究方案與CDE開展溝通交流會議，並於2022年8月與其達成一致意見。2023年上半年，我們於中國啟動該項III期臨床研究，2024年5月，完成患者招募。

o 其他適應症

除上述適應症外，我們也在積極探索、評估泰它西普用於治療其他自身免疫性疾病。我們計劃在國內啟動多個適應症的II/III期臨床。另外，泰它西普得到研究者的廣泛關注與興趣，已開展上百項研究者發起的研究。

- 我們與Vor Biopharma Inc. (「**Vor Bio**」) 於2025年6月訂立了許可協議，以開發、商業化泰它西普。根據許可協議，Vor Bio獲授獨家許可，在除大中華區（即中國、香港、澳門及台灣）以外的全球範圍內開發和商業化泰它西普。許可協議規定，(i) Vor Bio應向本公司及煙台榮普股權投資合夥企業（有限合夥）（「**煙台榮普**」，由本公司全資擁有）支付總價值1.25億美元的代價，其中包括本公司將從Vor Bio取得4,500萬美元的首付款（已於2025年7月取得）和Vor Bio將向煙台榮普發行價值8,000萬美元的認股權證；(ii) 基於臨床開發進度及上市後的銷售情況，Vor Bio應向本公司支付最高可達41.05億美元的數個潛在適應症的里程碑付款；及(iii) Vor Bio將向本公司支付達到實際年淨銷售額高個位數至雙位數比例的銷售提成。更多詳情請參閱Vor Bio的公開資料。

管理層討論及分析

o MG

Vor Bio正在開展一項泰它西普用於治療全身型重症肌無力(gMG)患者的III期全球多中心臨床試驗。2022年10月，FDA授予泰它西普治療全身型重症肌無力(gMG)的孤兒藥資格認定，2023年第一季度FDA授予泰它西普治療全身型重症肌無力(gMG)快速審評通道資格(FTD)。2024年8月，該臨床試驗在美國獲得首例患者入組。

- 上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本公司無法確保本公司將能成功開發及最終成功銷售泰它西普(RC18，商品名：泰愛®)(以用於治療其他適應症)。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

維迪西妥單抗(RC48，商品名：愛地希®)

- 維迪西妥單抗為我們領先的抗體藥物偶聯物(ADC)候選產品，並為中國首個在國內獲批的國產ADC。維迪西妥單抗為本公司自研的新型ADC，用於治療人類表皮生長因子受體2 (HER2)表達(包括低表達)的實體瘤。維迪西妥單抗目前正在中國針對多種實體瘤類型進行多個後期臨床試驗研究。在中國的臨床試驗中，維迪西妥單抗在患有HER2表達晚期或轉移性胃癌(GC)及尿路上皮癌(UC)患者中顯示出令人期待的療效，並也證實其在治療HER2表達(包括低表達)乳腺癌(BC)、婦科腫瘤等惡性腫瘤中的潛力。
- 我們一直在針對多種HER2表達癌症類型開發維迪西妥單抗。目前，我們的戰略重點是維迪西妥單抗在中國用於治療GC、UC和BC的適應症的臨床研究。

o 尿路上皮癌(UC)

- 我們在中國完成了維迪西妥單抗對HER2過表達(IHC 2+ 或IHC 3+)UC患者的II期臨床試驗。基於這項II期臨床試驗的積極臨床結果及與NMPA進行溝通後，我們啟動一項多中心、單臂、開放標籤II期註冊性臨床試驗。2020年12月，我們獲得NMPA授予的就治療UC的突破性療法資格認定。於2021年9月，我們獲得NMPA授予的就治療UC的快速審評通道資格認定，並於2021年12月，該適應症獲得上市批准。2023年11月，國際腫瘤學頂級期刊《臨床腫瘤學雜誌》(Journal of Clinical Oncology, JCO)在線發表了該臨床結果。2023年1月，被納入新版國家醫保藥品目錄，並於2023年年底，成功續約。

管理層討論及分析

- 我們在中國完成了一項隨機、平行對照、多中心的III期臨床試驗，旨在比較評價維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗注射液（商品名：拓益®）一線治療HER2表達局部晚期或轉移性尿路上皮癌(la/mUC)的療效和安全性。2024年8月，該臨床試驗完成患者入組。2025年5月，該臨床研究達到無進展生存期（「PFS」）和總生存期（「OS」）的兩項主要研究終點。在主要亞組分析中，不論患者是否接受過順鉑治療以及不論HER2表達狀態，維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗相比化療均顯著改善PFS和OS，且安全性良好，不良反應可控。2025年6月，我們已向CDE遞交該適應症的上市許可申請並獲得受理用於聯合特瑞普利單抗治療HER2表達的局部晚期或轉移性尿路上皮癌患者，HER2表達定義為HER2免疫組織化學檢查結果為1+、2+或3+。
- 我們正在探索維迪西妥單抗聯合PD-1抗體治療HER2表達UC的臨床可能性。維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗注射液（商品名：拓益®）治療圍手術期肌層浸潤性膀胱癌(MIBC)的II期新藥臨床研究申請(IND)已於2022年2月獲得NMPA批准。2024年5月，基於該臨床研究，維迪西妥單抗被CDE納入突破性治療藥物品種。目前，我們已經完成患者招募工作。
- 2025年2月，我們在美國臨床腫瘤學會泌尿生殖系統腫瘤研討會(ASCO GU)上，以口頭報告的形式展示了維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗新輔助治療HER2表達的肌層浸潤性膀胱癌(MIBC)II期臨床研究的最新療效和安全性結果，入組的47例受試者中31例患者接受了根治性膀胱切除和盆腔淋巴結清掃手術，結果顯示，病理完全緩解率(pCR)達63.6%（95% CI：45.1% – 79.6%），病理部分緩解率(pPR)為75.8%（95% CI：57.7% – 88.9%）。所有接受了根治性膀胱切除術患者的12個月無事件生存（「EFS」）率為92.5%，18個月EFS率為85.9%。

管理層討論及分析

o 胃癌(GC)

- 維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗及化療或注射用維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗及曲妥珠單抗一線治療HER2表達或不表達局部晚期或轉移性胃癌（包括胃食管結合部腺癌）患者的II/III期臨床試驗的IND於2023年4月獲NMPA批准。該試驗已於2023年第三季度完成首例患者入組，正在順利推進。
- 2025年5月，我們在美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會上以口頭報告的形式公佈了維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗及化療／曲妥珠單抗一線治療HER2表達局部晚期或轉移性胃癌的研究結果。研究結果顯示：
 1. 在HER2高表達的胃癌患者中，維迪西妥單抗聯合特瑞普利單抗及化療和維迪西妥單抗聯合PD-1 +曲妥珠單抗相比PD-1+曲妥珠單抗+CAPOX化療，均顯示出顯著的療效優勢，且安全性可控。確認的客觀緩解率（「**ORR**」）：66.7% vs 82.4% vs 68.8%；中位無進展生存期（「**mPFS**」）：未達到vs未達到vs 14.1個月，疾病進展風險分別降低54%（HR=0.46）和41%（HR=0.59）；12個月的PFS率分別為：66.3%、67%和53.6%；常見3級及以上治療相關不良事件（「**TRAE**」）：腹瀉、中性粒細胞減少、血小板減少等。
 2. 在HER2中低表達的胃癌患者中，與PD-1+CAPOX化療相比，維迪西妥單抗+PD-1+CAPOX化療同樣顯示出顯著療效，安全性可控。確認的ORR：72.0% vs 47.8%；mPFS：9.9個月vs 7.2個月，疾病進展風險降低31%（HR=0.69）；常見3級及以上TRAE：腹瀉、中性粒細胞減少、血小板減少等。
 3. 在HER2中低表達的胃癌患者中進行了劑量優化，與PD-1+CAPOX化療相比，維迪西妥單抗2.5 mg/kg或2.0 mg/kg +PD-1 +減量CAPOX化療均顯示出顯著療效，且安全性較化療全劑量更優。確認的ORR：71.4% vs 66.7% vs 56.3%；6個月的PFS率分別為：71.4%、72.7%和53.3%。

管理層討論及分析

o 乳腺癌(BC)

- 2024年6月，維迪西妥單抗治療HER2陽性伴隨肝轉移晚期乳腺癌患者的III期臨床試驗取得陽性結果，達到主要研究終點。該適應症的上市申請於2025年5月獲得CDE批准。
- 2025年5月，我們向CDE遞交維迪西妥單抗在中國治療HER2低表達乳腺癌的上市申請。

— 我們與Seagen Inc. (「**Seagen**」) 於2021年8月訂立了獨家全球許可協議，以開發、商業化維迪西妥單抗。根據許可協議，Seagen獲授獨家許可，在除亞洲(日本、新加坡除外)以外的全球地區內開發及商業化維迪西妥單抗。我們已在2021年10月收到了2億美元首付款，根據協議，隨著Seagen後續在全球範圍內就維迪西妥單抗展開的開發及商業化活動，我們還將收到不超過24億美元的里程碑付款及收取金額為該產品未來累計銷售淨額的高位數至百分之十幾比例提成的特許權使用費用。Pfizer Inc. (「**Pfizer**」) / Seagen正在就維迪西妥單抗針對不同適應症開展多項臨床試驗。更多詳情請參閱Pfizer/Seagen的公開資料。

o UC

- Pfizer/Seagen已於2022年上半年在美國開展一項國際多中心、開放標籤的II期關鍵性臨床試驗，以評估維迪西妥單抗作為治療一線化療失敗後HER2表達UC患者的療效。截至2025年6月30日，該項臨床試驗正在推進中。
- Pfizer/Seagen正在開展維迪西妥單抗聯合PD-1治療一線UC的III期臨床研究。截至2025年6月30日，該臨床試驗正在進行患者招募工作。同時，Pfizer也在針對其他不同適應症開展多項臨床研究。

— **上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：**本公司無法確保本公司將能成功開發及最終成功銷售維迪西妥單抗(RC48，商品名：愛地希®)(以用於治療其他適應症)。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

管理層討論及分析

RC28-E

- RC28-E是一種新的融合蛋白，靶點為血管內皮生長因子（「**VEGF**」）和成纖維細胞生長因子（「**FGF**」）。我們正在臨床研究中評估及計劃評估RC28-E對數種眼科疾病的療效，包括濕性老年黃斑病變(wAMD)、糖尿病性黃斑水腫(DME)及糖尿病視網膜病變(DR)。

- o 濕性老年黃斑病變(wAMD)

目前，我們已完成一項開放標籤、單臂Ib期劑量擴大試驗，以評估RC28-E治療wAMD患者的療效和安全性。該適應症的研究成果於2022年9月亮相於第38屆世界眼科大會(WOC 2022)。我們已於2023年上半年在中國啟動該項III期臨床研究，截至2025年6月30日已完成患者招募。

- o 糖尿病性黃斑水腫(DME)

2023年上半年，我們進一步啟動III期臨床試驗研究，截至2025年6月30日，已完成患者招募。

2025年5月，RC28-E用於治療糖尿病性黃斑水腫(DME)的II期臨床試驗結果在美國眼科與視覺研究協會年會(ARVO 2025)上公佈。研究結果顯示，RC28-E能夠有效提高DME患者最佳矯正視力（「**BCVA**」），降低黃斑中心區視網膜厚度（「**CST**」），有效緩解黃斑水腫。

按臨床方案設計，本項研究入組患者63.5%為初治患者，36.5%為既往研究眼接受過抗VEGF類藥物治療患者，入組患者BCVA為73-24個字母，CST為300μm或以上。本項研究除對照組外，還按不同劑量及不同給藥策略設置了4個RC28-E治療組。主要終點是第24周和52周時BCVA相對於基線的變化。研究結果表明，RC28-E注射液能夠有效提高DME患者視力水平。第52周，對照組、1.0mgQ8W組、1.0mgPRN組、2.0mgQ8W組、2.0mgPRN組BCVA相對於基線分別提高了8.4個字母、5.5個字母、9.5個字母、9.2個字母、9.7個字母。在藥物安全性方面，研究顯示注射RC28-E患者的安全耐受性普遍良好，眼部和非眼部不良事件發生率與對照組相似。

管理層討論及分析

o 糖尿病視網膜病變(DR)

目前我們正在中國進行一項多中心、隨機、陽性對照的II期臨床試驗。截至2025年6月30日，已完成患者招募。

- 本公司與日本參天製藥株式會社(「**參天製藥**」)全資子公司參天製藥(中國)有限公司(「**參天中國**」)達成許可協議，將本公司具有自主知識產權的RC28-E注射液有償授予參天中國。根據許可協議，參天中國將獲得RC28-E在大中華區及韓國、泰國、越南、新加坡、菲律賓、印度尼西亞及馬來西亞(統稱「**許可地區**」)的獨家開發、生產和商業化權利，而本公司將保留RC28-E在上述許可地區以外的全球獨家權利；本公司將取得參天中國人民幣2.5億元的不可退還且不可抵扣的首付款，以及最高可達人民幣5.2億元的近期開發及監管里程碑付款和最高可達人民幣5.25億元的銷售里程碑付款，此外本公司還將根據許可地區的產品銷售額收取高個位數至雙位數百分比的梯度銷售分成。
- **上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：**本公司無法確保本公司將能成功開發及最終成功銷售RC28-E。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

其他臨床階段候選藥物

- **RC88：**RC88是我們開發的一種新型靶向間皮素的ADC藥物，用於治療實體瘤。我們正在中國推進一項RC88聯合PD-1治療晚期惡性實體瘤的II期臨床試驗，截至2025年6月30日，已完成患者入組工作，正在進行給藥隨訪。
- **RC148：**RC148是一種靶向PD-1和VEGF的雙特異性抗體ADC藥物。我們正在中國進行一項RC148注射液單藥及聯合治療局部晚期不可切除或轉移性惡性實體腫瘤患者的療效和安全性的多中心I/II期臨床研究。截至2025年6月30日，該臨床試驗正在患者入組中。

同時，我們也正在中國進行一項RC148注射液單藥或聯合治療局部晚期或轉移性非小細胞肺癌的有效性及安全性多中心Ib期臨床研究。截至2025年6月30日，該臨床試驗正在患者入組中。

管理層討論及分析

- **RC278**：RC278是一款新型的ADC藥物，用於治療多種實體腫瘤，目前靶點處於保密狀態。2025年5月，RC278治療多種實體瘤的I/II期臨床的IND申請獲中國國家藥品監督管理局(NMPA)藥品審評中心(CDE)正式受理。
- **RC288**：RC288是一款採用新一代偶聯及毒素技術的雙抗ADC藥物，用於治療多種實體腫瘤。該產品已完成臨床前研究階段，目前靶點處於保密狀態。
- **上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明**：本公司無法確保本公司將能成功開發及最終成功銷售RC88、RC148、RC278或RC288。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

商業化產品組合

我們已建立銷售及營銷部，致力於管線產品的商業化。根據產品的適應症，我們分別建設了自身免疫和腫瘤領域的兩支獨立銷售團隊。

作為全球首個SLE治療創新雙靶生物製劑，泰它西普已於2021年3月獲NMPA批准上市，並開始銷售，同年12月，該產品被納入國家醫保藥品目錄用於治療SLE，並於2023年年底，成功續約。截至2025年6月30日，泰它西普已獲准入超過1,000家醫院。

維迪西妥單抗已於2021年6月獲NMPA批准上市，並於同年7月開始銷售。2021年年底，該產品用於治療HER2表達晚期胃癌(GC)適應症被納入新版國家醫保藥品目錄。2023年1月，該產品用於治療HER2表達尿路上皮癌(UC)適應症被納入新版國家醫保藥品目錄。截至2025年6月30日，維迪西妥單抗已獲准入超過1,000家醫院。

憑藉我們團隊的專業知識及行業人脈，及兩個核心產品被納入國家醫保藥品目錄後的可及性的大幅提高，我們主要通過進一步面向醫生的營銷戰略推廣產品，進一步與相關治療領域內的主要意見領袖及醫生直接互動交流，進一步佈局廣闊市場，做好產品的差異化定位。

管理層討論及分析

報告期後的重要事件

- 2025年7月，維迪西妥單抗用於聯合特瑞普利單抗治療HER2表達的局部晚期或轉移性尿路上皮癌患者的上市申請獲國家藥品監督管理局藥品審評中心(CDE)受理。
- 2025年7月，RC278在中國治療多種實體瘤的I/II期臨床試驗的IND申請已獲得CDE批准。
- 2025年8月，RC148獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)新藥臨床試驗(IND)許可，在美國開展針對多種晚期惡性實體腫瘤的II期臨床研究。
- 2025年8月，泰它西普用於治療原發性乾燥綜合徵(pSS)的III期臨床研究，達到方案設計的臨床試驗主要研究終點。
- 2025年8月，RC148被CDE正式納入突破性治療藥物品種，針對適應症為：RC148聯合多西他賽治療經PD-1/PD-L1抑制劑和含鉑化療（聯合或序貫）治療失敗的驅動基因陰性局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(NSCLC)。
- 2025年8月，本公司與日本參天製藥全資子公司參天中國達成許可協議，將本公司具有自主知識產權的RC28-E注射液有償授予參天中國。根據許可協議，參天中國將獲得RC28-E在大中華區及韓國、泰國、越南、新加坡、菲律賓、印度尼西亞及馬來西亞的獨家開發、生產和商業化權利，而本公司將保留RC28-E在上述許可地區以外的全球獨家權利；本公司將取得參天中國人民幣2.5億元的不可退還且不可抵扣的首付款，以及最高可達人民幣5.2億元的近期開發及監管里程碑付款和最高可達人民幣5.25億元的銷售里程碑付款，此外本公司還將根據許可地區的產品銷售額收取高個位數至雙位數百分比的梯度銷售分成。

管理層討論及分析

未來發展

本公司致力於成為中國領先、國際一流的生物製藥公司。針對自身免疫、腫瘤、眼科等重大疾病領域，發現、開發、生產及商業化同類首創、同類最佳的生物藥物，創造臨床價值，實現股東利益最大化的同時為患者提供高質量藥物，滿足全球尚未被滿足的臨床需求。

展望2025年下半年，我們在中國將繼續致力於做好泰它西普和維迪西妥單抗的商業化工作，進一步積極開拓市場。同時，我們會繼續加速推進管線內產品適應症拓展的申報和臨床試驗工作。

國際方面，我們會進一步加大力度以繼續快速推進並啟動我們核心產品在國際市場的臨床研究。我們會與Vor Bio、Pfizer/Seagen以及參天中國展開合作，支持泰它西普、維迪西妥單抗以及RC28-E在授權地區的臨床試驗和監管備案工作。

財務審閱

收益

本集團收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣739.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,092.0百萬元。該增加乃主要由本公司自身免疫類商業化產品泰它西普及抗腫瘤類商業化產品維迪西妥單抗的銷售放量導致銷售收入同比增長強勁。

其他收入及收益

本集團其他收入及收益主要包括利息收入、政府補助、匯兌收益及理財收入。

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣54.4百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.3百萬元。

管理層討論及分析

銷售及分銷開支

本集團銷售及分銷開支主要包括僱員福利開支及市場開發費用。

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣389.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣525.8百萬元，主要由於團隊建設費用、市場推廣投入費用增加。

行政開支

本集團行政開支主要包括僱員福利開支、諮詢服務開支、一般辦公開支、折舊及攤銷開支及其他行政開支。

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣155.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣154.4百萬元。

研發開支

本集團研發開支包括僱員福利開支、研發用原材料而產生的開支、候選藥物的臨床試驗開支、臨床前計劃的測試開支、折舊及攤銷開支、用於研發活動的公用事業費用及其他研發開支。我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣806.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣647.2百萬元，下表載列所示期間我們研發開支的組成部分。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	187,725.1	29.0	240,140.4	29.8
原材料開支	63,841.9	9.9	135,473.8	16.8
臨床試驗開支	246,531.8	38.1	244,265.7	30.3
測試開支	35,136.2	5.4	51,691.0	6.4
折舊及攤銷開支	62,147.4	9.6	64,735.4	8.0
公用事業費用	10,832.9	1.7	17,152.0	2.1
其他	41,000.9	6.3	52,774.4	6.6
合計	647,216.2	100.0	806,232.7	100.0

管理層討論及分析

- (i) 僱員福利開支減少人民幣52.4百萬元，主要由於研發人員人數減少導致；
- (ii) 原材料開支減少人民幣71.6百萬元，主要由於研發項目優化，實際材料耗用下降導致；
- (iii) 臨床試驗開支增加人民幣2.3百萬元，主要是由於臨床階段的研發管線持續推進導致；
- (iv) 測試開支減少人民幣16.6百萬元，主要是由於研發項目優化，測試開支下降導致；
- (v) 折舊及攤銷開支減少人民幣2.6百萬元，主要是由於研發項目優化，分攤的公用部分折舊及攤銷開支下降導致；
- (vi) 公共事業費用減少人民幣6.3百萬元，主要是由於耗用水電氣減少；
- (vii) 其他費用減少人民幣11.8百萬元，主要是由於外購非專利技術減少導致。

金融資產減值收益／（虧損）淨額

本集團的金融資產減值虧損淨額主要包括其他應收款項和貿易應收款項有關的減值虧損。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣3.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得金融資產減值收益淨額人民幣2.1百萬元，主要由於本期收回其他應收款項和貿易應收款項導致撥備轉回。

其他開支

本集團的其他開支主要包括(i)與關聯方租賃公司設施有關的租賃相關開支；(ii)銷售材料產生的開支；(iii)外幣匯率變動的虧損；(iv)終止確認的銀行票據的貼現息；及(v)其他開支，包括我們向慈善機構的捐款。我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.6百萬元，主要是由於銷售材料產生的開支及終止確認的銀行票據的貼現息增加導致。

管理層討論及分析

融資成本

本集團的融資成本主要包括來自銀行借款利息、銀行承兌匯票貼現利息、租賃負債利息。我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.9百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣41.8百萬元，主要由於報告期內銀行借款利息增加。

所得稅開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團所得稅開支為零。

期間虧損

基於上述因素，本集團的期間虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣780.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣449.6百萬元。

流動資金及財務資源

我們現金的主要用途是資助研發費用。截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動使用現金淨額為人民幣245.7百萬元。我們的現金和現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣759.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,271.0百萬元，主要是由於2025年上半年我們的H股配售獲得資金增加。

借貸及資產負債比率

截至2025年6月30日止，本集團計息銀行及其他借款為人民幣2,604.3百萬元。

資產負債比率按本集團債務總額除以資產總值計算。截至2025年6月30日止，本集團資產負債率為59.7%（2024年12月31日：63.9%）。

重大投資、重大收購及出售事項

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何重大投資或重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

資本承擔

截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團已訂約但尚未作出撥備的資本承擔分別為人民幣210.8百萬元及人民幣279.7百萬元，主要與(i)生產設施建設而與承包商訂立的合同；及(ii)就設備採購而與供應商訂立的合同有關。

管理層討論及分析

或然負債

截至2025年6月30日止，本集團並無任何或然負債。

外匯風險

我們的財務報表以人民幣列示，但我們的某些現金和現金等價物及定期存款等資產以外幣計價，並承受外幣風險。我們目前沒有外幣對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日止，本集團共有3,070名員工。截至2025年6月30日止六個月的總薪酬成本為人民幣525.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣592.3百萬元，主要由於股份為基礎的酬金減少導致。

為保持僱員的素質、知識及技能水平，本集團為僱員提供持續的教育及培訓計劃（包括內部及外部培訓）以提高他們的技術、專業或管理技能。本集團也不時為僱員提供培訓計劃，以確保他們知悉及遵守我們各個方面的政策及程序。

我們向僱員提供各種激勵及福利。我們向僱員（特別是關鍵僱員）提供有競爭力的薪金、獎金及以股份為基礎的薪酬。我們已根據適用的中國法律為僱員的社保基金（包括養老金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金作出供款。

管理層討論及分析

H股配售及A股發行所得款項用途

H股配售

於2025年5月29日，本公司按盡力基準以配售價每股H股42.44港元向不少於六名屬獨立專業、機構及／或其他投資者的承配人配售合共19,000,000股新H股，且該等承配人及其最終實益擁有人均為本公司的獨立第三方。H股配售加強本公司推動研究能力及業務擴展計劃的能力。此外，本公司通過吸引高水平投資者參與H股配售，擴大股東基礎。H股配售下配售股份的總面值為人民幣19百萬元。所得款項總額約為806.36百萬港元。扣除佣金及估計開支後，所得款項淨額約為796百萬港元（約人民幣731百萬元），淨價約為每股H股41.89港元。於2025年5月21日（即上述配售價的釐定日期）在聯交所所報的收市價為每股H股46.90港元。配售H股籌得的所得款項淨額已動用，並將根據本公司日期為2025年5月29日的公告所披露的擬定用途使用。

於2025年6月30日，H股配售所得款項淨額中的約人民幣77.25百萬元已動用，具體用途如下：

	H股配售所得 款項淨額分配 (人民幣百萬元)	於報告期 已動用金額 (人民幣百萬元)	於2025年 6月30日 已動用金額 (人民幣百萬元)	於2025年 6月30日 未動用金額 (人民幣百萬元)
於投資核心產品泰它西普(RC18)的研發 及其核心適應症拓展 ⁽¹⁾	658.19	4.12	4.12	654.07
一般企業用途 ⁽²⁾	73.13	73.13	73.13	—
總計	731.32	77.25	77.25	654.07

附註：

- (1) 配售H股以用於投資其核心產品泰它西普(RC18)的研發及擴大其核心適應症的未動用所得款項淨額，預期將於2027年12月31日前悉數動用。
- (2) 配售H股以用作一般企業用途的所得款項淨額，已於2025年6月30日前悉數動用。

使用未動用所得款項淨額的預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計作出。該時間表將根據目前及未來市況的發展而改變。

管理層討論及分析

A股發行

經中國證券監督管理委員會批准，本公司以每股A股人民幣48.00元的發行價發行54,426,301股新A股，並將當時所有內資股及非上市外資股轉換為A股。A股已於2022年3月31日在科創板上市。所得款項總額約為人民幣2,612.4百萬元。根據有關規定扣除發行費用人民幣106.5百萬元後，所得款項淨額約為人民幣2,505.9百萬元。A股發行所得款項淨額已根據並將根據本公司日期為2022年3月28日的A股招股說明書披露的擬定用途動用。

於2025年6月30日，A股發行所得款項淨額的約人民幣2,437.9百萬元已獲動用，具體用途如下：

	A股發行所得 款項淨額分配 (人民幣百萬元)	於2024年 12月31日 已動用金額 (人民幣百萬元)	於報告期 已動用金額 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	於2025年 6月30日 已動用金額 (人民幣百萬元)	於2025年 6月30日 未動用金額 (人民幣百萬元)
承諾投資項目					
生物新藥產業化	977.76	988.01	—	988.01	(10.25)
抗腫瘤抗體新藥研發	430.00	307.15	12.18	319.33	110.67
自身免疫及眼科疾病抗體新藥研發項目	220.00	226.35	—	226.35	(6.35)
營運資金	878.18	892.99	—	892.99	(14.81)
小計	2,505.94	2,414.5	12.18	2,426.68	79.26
結餘資金投向					
永久補充流動資金 ⁽²⁾		11.18	—	11.18	(11.18)
小計		11.18	—	11.18	(11.18)
合計	2,505.94	2,425.68	12.18	2,437.86	68.08

附註：

- (1) 於報告期已動用金額、於2025年6月30日已動用金額包含用募集資金利息收入扣除手續費、募集資金現金管理產品累計收益的淨額。
- (2) 鑒於生物新藥產業化募集後承諾募集資金投資金額已經全部投入，為滿足本公司經營發展需要，更合理地使用募集資金，提高募集資金使用效率，本公司董事會及監事會於2024年4月26日審議通過相關議案，同意本公司將生物新藥產業化結項並將節餘募集資金（主要為本公司使用部分閒置募集資金進行現金管理而獲得投資收益及在募集資金存放期間產生的存款利息收入，實際金額以資金轉出當日專有賬戶餘額為準）用於永久補充本公司流動資金。
- (3) 預計所有餘下未動用A股發行所得款項淨額將於2026年12月31日前悉數動用。動用餘下所得款項的預計時間乃基於本集團對未來市場狀況的最佳估計而作出。有關時間將視乎市場情況的現時及未來發展而更改。

其他資料

董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須載入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉載列如下：

於本公司股份的權益

董事姓名	股份類別	權益性質	股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	有關類別股份 概約百分比 ⁽²⁾	股權概約 百分比 ⁽²⁾
王威東先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾	A股	於受控制法團權益	153,553,485 (L)	43.25%	27.24%
	A股	與他人共同持有權益	39,818,320 (L)	11.22%	7.06%
	A股	其他	280,000 (L)	0.08%	0.05%
	H股	於受控制法團權益	2,554,041 (L)	1.22%	0.45%
	H股	與他人共同持有權益	21,745,000 (L)	10.43%	3.86%
	H股	信託受益人（酌情權益除外）	850,000 (L)	0.41%	0.15%
房健民博士 ⁽³⁾⁽⁴⁾	A股	實益擁有人	26,218,320 (L)	7.38%	4.65%
	A股	於受控制法團權益	13,600,000 (L)	3.83%	2.41%
	A股	與他人共同持有權益	153,553,485 (L)	43.25%	27.24%
	H股	於受控制法團權益	20,745,000 (L)	9.95%	3.68%
	H股	與他人共同持有權益	2,554,041 (L)	1.22%	0.45%
	H股	實益擁有人	1,000,000 (L)	0.48%	0.18%
王荔強博士 ⁽³⁾⁽⁴⁾	H股	信託受益人（酌情權益除外）	500,000 (L)	0.24%	0.09%
	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	A股	配偶權益	14,520 (L)	0.00%	0.00%
林健先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%
	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	A股	其他	11,880 (L)	0.00%	0.00%
溫慶凱先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%
	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	A股	其他	114,520 (L)	0.03%	0.02%
李壯林博士 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%
	A股	配偶權益	9,900 (L)	0.00%	0.00%

其他資料

附註：

- (1) 「L」指好倉。
- (2) 計算乃基於截至2025年6月30日於合計563,608,243股股份的股權百分比，其中包括208,581,239股H股及355,027,004股A股。
- (3) 截至2025年6月30日，煙台榮達創業投資中心（有限合夥）（「榮達」）、煙台榮謙企業管理中心（有限合夥）（「榮謙」）、煙台榮實企業管理中心（有限合夥）（「榮實」）、煙台榮益企業管理中心（有限合夥）（「榮益」）、煙台榮建企業管理中心（有限合夥）（「榮建」）各自為於中國成立的有限合夥。榮達、榮謙、榮實、榮益及榮建各自為僱員激勵平台，分別持有本公司102,381,891股、18,507,388股、9,190,203股、16,630,337股及2,163,655股A股。此外，截至2025年6月30日，煙台榮昌控股集團有限公司（「榮昌」）持有本公司568,673股A股。其為一家在中國註冊成立的公司，分別由房健民博士擁有31.80%權益及煙台榮昌企業管理中心（有限合夥）（「榮昌企業」）擁有68.20%權益。王威東先生為榮達、榮謙、榮實、榮益、榮建及榮昌企業各自的執行合夥人。因此，根據證券及期貨條例，王威東先生被視為於榮達、榮謙、榮實、榮益、榮建及榮昌持有的股權中擁有權益。

此外，截至2025年6月30日，RongChang Holding Group LTD.為一家在英屬維京群島註冊成立的公司。王威東先生為RongChang Holding Group LTD.的唯一董事，而RongChang Holding Group LTD.慣於根據王威東先生的指示行事。因此，根據證券及期貨條例，王威東先生被視為於RongChang Holding Group LTD.持有的股權中擁有權益。

截至2025年6月30日，I-NOVA Limited為一家在英屬維京群島註冊成立的公司，並由房健民博士全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，房健民博士被視為於I-NOVA Limited持有的股權中擁有權益。

於2020年4月16日，王威東先生、房健民博士、林健先生、王荔強博士、王旭東先生、鄧勇先生、熊曉濱先生、溫慶凱先生、楊敏華女士、魏建良先生、榮達、RongChang Holding Group LTD.及I-NOVA Limited（統稱「一致行動人士」）訂立一致行動人士協議，以確認他們在本集團的管理、決策及所有重大決策中一致行動。因此，一致行動人士各自被視為於彼此擁有權益的股份中擁有權益。

- (4) 截至2025年6月30日，王威東先生、王荔強博士的配偶、林健先生及溫慶凱先生各自根據2022年A股計劃及2023年A股計劃獲授予附帶歸屬條件的限制性股票，而王威東先生及房健民博士各自根據首期H股計劃獲授予附帶歸屬標準及條件的獎勵股份。因此，根據證券及期貨條例，王威東先生、房健民博士、王荔強博士、林健先生及溫慶凱先生各自被視為於上述獎勵股份或／及限制性股票的相關股權中擁有權益。
- (5) 截至2025年6月30日，李壯林博士的配偶持有9,900股A股。因此，根據證券及期貨條例，李壯林博士被視為於其配偶持有的股權中擁有權益。

除上文披露者外，截至2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員概無於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有載入根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

據本公司所知，截至2025年6月30日，誠如本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所載，除本公司董事、監事或最高行政人員外，以下人士於股份或相關股份擁有5%或以上權益：

主要股東名稱／姓名	股份類別	權益性質	股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	有關類別股份 概約百分比 ⁽²⁾	股權概約 百分比 ⁽²⁾
煙台榮達創業投資中心 (有限合夥) ⁽³⁾	A股	實益擁有人	102,381,891 (L)	28.84%	18.17%
	A股	與他人共同持有權益	90,989,914 (L)	25.63%	16.14%
	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%
煙台榮謙企業管理中心 (有限合夥) ⁽³⁾	A股	實益擁有人	18,507,388 (L)	5.21%	3.28%
RongChang Holding Group LTD. ⁽³⁾	A股	實益擁有人	4,111,338 (L)	1.16%	0.73%
	A股	與他人共同持有權益	189,260,467 (L)	53.31%	33.58%
	H股	與他人共同持有權益	21,745,000 (L)	10.43%	3.86%
	H股	實益擁有人	2,554,041 (L)	1.22%	0.45%
I-NOVA Limited ⁽³⁾	A股	實益擁有人	13,600,000 (L)	3.83%	2.41%
	A股	與他人共同持有權益	179,771,805 (L)	50.64%	31.90%
	H股	與他人共同持有權益	3,554,041 (L)	1.70%	0.63%
	H股	實益擁有人	20,745,000 (L)	9.95%	3.68%
王旭東先生 ⁽³⁾	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%
鄧勇先生 ⁽³⁾	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%

其他資料

主要股東名稱／姓名	股份類別	權益性質	股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	有關類別股份 概約百分比 ⁽²⁾	股權概約 百分比 ⁽²⁾
熊曉濱先生 ⁽³⁾	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%
楊敏華女士 ⁽³⁾	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	A股	其他	11,880 (L)	0.00%	0.00%
	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%
魏建良先生 ⁽³⁾	A股	與他人共同持有權益	193,371,805 (L)	54.47%	34.31%
	A股	其他	11,880 (L)	0.00%	0.00%
	H股	與他人共同持有權益	24,299,041 (L)	11.65%	4.31%

其他資料

附註：

- (1) 「L」指好倉。
- (2) 計算乃基於截至2025年6月30日於合計563,608,243股股份的股權百分比，其中包括208,581,239股H股及355,027,004股A股。
- (3) 請參閱上文「董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」項下附註(3)。

除上文披露者外，截至2025年6月30日，本公司並不知悉任何人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所載的股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

其他資料

股份計劃

首期H股計劃

本公司已於2021年3月23日召開的本公司臨時股東大會上採納了首期H股計劃。首期H股計劃是本公司以現有股份撥付，不涉及本公司發行新股份的股份計劃。首期H股計劃的主要條款概述如下：

(a) 首期H股計劃的目的

首期H股計劃旨在：

- i. 提供擁有本公司股權的機會，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為集團的未來發展及擴張而努力；
- ii. 深化本公司薪酬制度改革，發展及不斷完善股東、運營及執行管理人員之間的利益平衡機制；及
- iii. (a)肯定本公司領導層（包括董事）的貢獻；(b)鼓勵、激勵及挽留對本集團持續經營、發展及長期增長作出有利貢獻的本公司領導層；及(c)為本公司領導層及長期僱員提供其他獎勵使本公司領導層的利益與股東及本集團整體利益一致。

其他資料

(b) 首期H股計劃的激勵對象

可參與首期H股計劃的合資格激勵對象包括本集團任何成員公司的任何全職的中國或非中國僱員，即董事、高級管理層、主要運營團隊成員、僱員或本集團顧問。

(c) 每名激勵對象的最大權益

根據首期H股計劃授予選定激勵對象的未歸屬獎勵股份總數不得超過本公司不時已發行股份總數的1%。

(d) 可供發行股份總數及首期H股計劃上限

首期H股計劃並非根據上市規則第17章涉及發行新股份的股份計劃。根據首期H股計劃條款，首期H股計劃的最大規模（「**首期H股計劃上限**」）為本公司委任受託人（「**受託人**」）將不時透過市場內交易按現行市價購入的最高H股數目，在任何情況下均為7,347,550股H股，佔本公司已發行H股總數208,581,239股股份約3.52%及本公司於本報告日期總股本563,608,243股股份約1.30%。由於首期H股計劃涉及的H股最終數目視乎受託人收購H股的實際執行情況，故其數目尚不確定。未經股東批准，本公司不得授出任何額外獎勵，致使所有根據首期H股計劃授出的獎勵相關H股總數（不包括根據首期H股計劃已沒收的獎勵股份）超過首期H股計劃上限。首期H股計劃上限不得作出任何更新。

其他資料

(e) 歸屬期

董事會或首期H股計劃的管理委員會（「**首期計劃授權人士**」）可就將予歸屬的獎勵釐定歸屬標準及條件或期間。除非董事會或首期計劃授權人士批准的獎勵函另有指明，以及在首期H股計劃條款所載歸屬條件的規限下，首期H股計劃下的所有獎勵應分四批等額歸屬（即25%、25%、25%及25%）（各為一個「**首期計劃歸屬期**」）。各首期計劃歸屬期的具體開始日期及持續時間以及各首期計劃歸屬期授予激勵對象的獎勵的實際歸屬金額，應於本公司向激勵人士發出的獎勵函中列明。根據首期H股計劃授予的獎勵的首期計劃歸屬期由董事會或首期計劃授權人士全權酌情決定，並在任何情況下不得超過授予時首期計劃獎勵期間（定義見下文）的剩餘期限。

(f) 購買價格及釐定基準

首期H股計劃的獎勵股份來源須為受託人根據本公司指示及首期H股計劃相關條文通過市場內交易以現行市價收購的H股。董事會或會於就收購H股給予受託人的指示訂明任何條件或條款，（包括但不限於）收購的指定價格或價格範圍、收購可使用的最高資金金額及／或將予收購H股的最高數目。為滿足授予獎勵，本公司須在合理可行的情況下盡快向信託轉匯必要資金，並指示受託人通過市場內交易以現行市價收購H股。受託人其後須在合理可行的情況下盡快根據本公司指示於市場內以現行市價收購該等數目的H股。

(g) 首期H股計劃的剩餘年期

除非提前終止首期H股計劃，否則其自2021年3月23日起計十年內（「**首期計劃獎勵期間**」）有效及生效，於本報告日期首期H股計劃的剩餘年期為約5年6個月，惟其後倘有於首期H股計劃屆滿前根據首期H股計劃授出的未歸屬獎勵股份，則首期H股計劃依然有效，以使該等獎勵股份的歸屬生效。

其他資料

截至2025年6月30日，根據首期H股計劃授予的獎勵變動詳情如下：

承授人姓名	承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日	報告期內 已授出	報告期內 已歸屬	報告期內 已失效	報告期內 已註銷	於2025年 6月30日	購買價格 (港元)	緊接獎勵 授出日期前 的股份收 盤價(港元)	緊接獎勵 歸屬日期前 的股份加權 平均收盤價 (港元)	獎勵 於授出 日期的 公允價值 (人民幣) ⁽²⁾
董事、最高行政人員、主要股東及其各自的聯繫人														
王威東	執行董事	2023年3月31日	2023年3月31日至 2026年12月31日	5年	850,000	無	無	無	無	850,000	27.06	44.30	不適用	39.71
房健民	執行董事及 首席執行官	2022年9月1日	2022年9月1日至 2023年12月31日	5年	500,000	無	無	無	無	500,000	27.06	44.90	不適用	40.27
何如意 ⁽⁴⁾	執行董事	2022年9月1日	2022年9月1日至 2025年12月31日	5年	1,200,000	無	無	1,200,000	無	無	16.91	44.90	不適用	40.54
房藝	房健民博士之女兒	2022年9月1日	2022年9月1日至 2025年12月31日	5年	34,000	無	2,693	無	無	31,307	27.06	44.90	14.26	42.00
		2023年1月1日	2023年1月1日至 2026年3月31日	5年	2,526	無	1,263	無	無	1,263	無	57.90	23.40	53.26
		2023年3月31日	2023年3月31日至 2027年3月31日	5年	5,487	無	1,829	無	無	3,658	無	44.30	23.40	36.64
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2028年3月31日	5年	5,712	無	1,428	無	無	4,284	無	27.15	23.40	25.07
		2025年3月31日	2025年3月31日至 2029年3月31日	5年	無	6,160	無	無	無	6,160	無	23.40	不適用	21.87
報告期內五名最高薪酬人士⁽¹⁾														
—	五名最高薪酬人士	2022年12月31日	2022年12月31日至 2026年12月31日	5年	300,000	無	7,736	無	無	292,264	39.26	57.90	14.26	57.43
		2022年12月31日	2022年12月31日至 2026年12月31日	5年	40,386	無	13,462	無	無	26,924	無	57.90	14.26	51.72
		2023年1月1日	2023年1月1日至 2026年3月31日	5年	6,312	無	3,156	無	無	3,156	無	57.90	23.40	53.26
		2023年3月31日	2023年3月31日至 2027年3月31日	5年	11,556	無	3,852	無	無	7,704	無	44.30	23.40	36.64
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2027年9月30日	5年	300,000	無	10,057	無	無	289,943	31.43	27.15	15.46	37.02
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2028年3月31日	5年	13,236	無	3,309	無	無	9,927	無	27.15	23.40	25.07
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2028年3月31日	5年	12,804	無	3,201	無	無	9,603	無	27.15	23.40	25.07
		2024年12月2日	2024年12月2日至 2028年12月2日	5年	150,000	無	無	無	無	150,000	無	17.76	不適用	16.73
		2025年3月31日	2025年3月31日至 2029年3月31日	5年	無	14,496	無	無	無	14,496	無	23.40	不適用	21.87
		2025年3月31日	2025年3月31日至 2029年3月31日	5年	無	16,004	無	無	無	16,004	無	23.40	不適用	21.87
小計					3,432,019	36,660	51,986	1,200,000	無	2,216,693				

其他資料

承授人姓名	承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日	報告期內 已授出	報告期內 已歸屬	報告期內 已失效	報告期內 已註銷	於2025年 6月30日	購買價格 (港元)	緊接獎勵 授出日期前 的股份收 盤價(港元)	緊接獎勵 歸屬日期前 的股份加權 平均收盤價 (港元)	獎勵 於授出 日期的 公允價值 (人民幣) ⁽²⁾
其他														
其他承授人	員工	2022年3月22日	2022年3月22日至 2025年3月31日	5年	15,000	無	518	無	無	14,482	50.50	51.70	27.15	49.00
		2022年3月22日	2022年3月22日至 2025年6月30日	5年	20,000	無	279	無	無	19,721	50.50	51.70	24.50	50.18
		2022年3月22日	2022年3月22日至 2025年6月30日	5年	75,000	無	2,226	無	無	72,774	52.10	51.70	24.50	50.97
		2022年3月22日	2022年3月22日至 2024年9月30日	5年	30,000	無	4,869	無	無	25,131	26.37	51.70	15.46	42.14
		2022年3月31日	2022年3月31日至 2026年3月31日	5年	41,250	無	839	11,250	無	29,161	48.37	50.55	27.15	49.02
		2022年12月31日	2022年12月31日至 2026年12月31日	5年	3,030	無	1,010	無	無	2,020	無	57.90	14.26	51.72
		2023年1月1日	2023年1月1日至 2026年3月31日	5年	10,142	無	5,071	無	無	5,071	無	57.90	23.40	53.26
		2023年3月31日	2023年3月31日至 2026年3月31日	5年	764	無	382	無	無	382	無	44.30	23.40	45.54
		2023年3月31日	2023年3月31日至 2027年3月31日	5年	37,425	無	10,251	6,672	無	20,502	無	44.30	23.40	36.64
		2023年3月31日	2023年3月31日至 2027年3月31日	5年	60,000	無	1,417	無	無	58,583	45.36	44.30	27.15	48.18
		2023年3月31日	2023年3月31日至 2026年12月31日	5年	100,000	無	無	無	無	100,000	45.36	44.30	不適用	47.48
		2023年6月30日	2023年6月30日至 2027年6月30日	5年	17,505	無	無	6,864	無	10,641	無	33.20	不適用	31.58
		2023年9月30日	2023年9月30日至 2027年9月30日	5年	23,172	無	無	2,916	無	20,256	無	40.30	不適用	36.98
		2023年9月30日	2023年9月30日至 2027年9月30日	5年	2,745	無	無	2,745	無	無	無	40.30	不適用	36.98
		2023年9月30日	2023年9月30日至 2027年9月30日	5年	100,000	無	3,366	無	無	96,634	31.33	40.30	15.46	33.94
		2023年12月31日	2023年12月31日至 2027年12月31日	5年	1,048	無	262	無	無	786	無	37.45	14.26	41.82
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2028年3月31日	5年	120,000	無	30,000	無	無	90,000	19.35	27.15	23.40	29.31

其他資料

承授人姓名	承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日	報告期內 已授出	報告期內 已歸屬	報告期內 已失效	報告期內 已註銷	於2025年 6月30日	購買價格 (港元)	緊接獎勵 授出日期前 的股份收 盤價(港元)	緊接獎勵 歸屬日期前 的股份加權 平均收盤價 (港元)	獎勵 於授出 日期的 公允價值 (人民幣) ⁽²⁾
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2027年6月30日	5年	100,000	無	25,000	無	無	75,000	31.43	27.15	24.50	35.40
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2027年6月30日	5年	45,000	無	無	無	無	45,000	無	27.15	NA	25.07
		2024年4月2日	2024年4月2日至 2028年6月30日	5年	40,000	無	40,000	無	無	無	無	27.15	24.50	25.07
		2024年4月2日	2025年3月31日至 2028年3月31日	5年	95,468	無	17,166	38,042	無	40,260	無	27.15	23.40	25.07
		2024年6月28日	2024年6月28日至 2028年6月30日	5年	6,376	無	無	無	無	6,376	無	25.70	NA	22.36
		2024年9月30日	2024年9月30日至 2028年9月30日	5年	68,356	無	無	41,012	無	27,344	無	15.46	NA	15.42
		2024年12月31日	2024年12月31日至 2028年12月31日	5年	27,024	無	無	無	無	27,024	無	14.26	NA	13.33
		2025年3月31日	2025年3月31日至 2029年3月31日	5年	無	106,376	無	4,200	無	102,176	無	23.40	NA	21.87
		2025年4月1日	2025年4月1日至 2025年5月1日	5年	無	400,000	400,000	無	無	無	37.00	23.70	38.05	34.14
小計					1,039,305	506,376	542,656	113,701	無	889,324				

附註：

- (1) 上述披露的五名最高薪人士不包括三名執行董事及最高行政人員。
- (2) 該項指獎勵於授出日期的加權平均公允價值，其受授予承授人獎勵的不同歸屬時間表及不同歸屬標準及條件限制。
- (3) 上述根據首期H股計劃授出的獎勵均無受限於任何業績目標。
- (4) 何如意博士於2025年2月6日辭任執行董事。

其他資料

第二期H股計劃

本公司已於2023年7月14日舉行的本公司臨時股東大會上採納第二期H股計劃。第二期H股計劃是本公司以現有股份撥付，不涉及本公司發行新股份的股份計劃。第二期H股計劃的主要條款的概要如下：

(a) 第二期H股計劃的目的

第二期H股計劃旨在：

- (i) 提供擁有公司股權的機會，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為集團的未來發展及擴張而努力；
- (ii) 深化公司薪酬制度改革，發展及不斷完善股東、運營及執行管理人員之間的利益平衡機制；及
- (iii) (a)肯定本公司領導層（包括董事）的貢獻；(b)鼓勵、激勵及挽留對本集團持續經營、發展及長期增長作出有利貢獻的本公司領導層；及(c)為本公司領導層及長期僱員提供其他獎勵使本公司領導層的利益與股東及本集團整體利益一致。

(b) 第二期H股計劃的激勵對象

可參與第二期H股計劃的合資格激勵對象包括本集團任何成員公司的任何全職的中國或非中國僱員，即董事、高級管理層、主要運營團隊成員、僱員或本集團顧問。

(c) 每名激勵對象的最大權益

根據第二期H股計劃授予選定激勵對象的未歸屬獎勵股份總數不得超過本公司不時已發行股份總數的1%。

(d) 可供發行股份總數及第二期H股計劃上限

第二期H股計劃並非根據上市規則第17章涉及發行新股份的股份計劃。根據第二期H股計劃條款，第二期H股計劃的最大規模（「**第二期H股計劃上限**」）為受託人將不時透過市場內交易按現行市價購入的最高H股數目，在任何情況下均為27,213,150股H股，佔本公司已發行H股總數208,581,239股股份約13.05%及本公司於本報告日期總股本563,608,243股股份約4.83%。由於第二期H股計劃涉及的H股最終數目視乎受託人收購H股的實際執行情況，故其數目尚不確定。未經股東批准，本公司不得授出任何額外獎勵，致使所有根據第二期H股計劃授出的獎勵相關H股總數（不包括根據第二期H股計劃已沒收的獎勵股份）超過第二期H股計劃上限。第二期H股計劃上限不得作出任何更新。

其他資料

(e) 歸屬期

董事會或第二期H股計劃的管理委員會（「**第二期計劃授權人士**」）可就將予歸屬的獎勵釐定歸屬標準及條件或期間。除非董事會或第二期計劃授權人士批准的獎勵函另有指明，以及在第二期H股計劃條款所載歸屬條件的規限下，第二期H股計劃下的所有獎勵應分四批等額歸屬（即25%、25%、25%及25%）（各為一個「**第二期計劃歸屬期**」）。各第二期計劃歸屬期的具體開始日期及持續時間以及各第二期計劃歸屬期授予激勵對象的獎勵的實際歸屬金額，應於本公司向激勵人士發出的獎勵函中列明。根據第二期H股計劃授予的獎勵的第二期計劃歸屬期由董事會或第二期計劃授權人士全權酌情決定，並在任何情況下不得超過授予時第二期計劃獎勵期間（定義見下文）的剩餘期限。

(f) 購買價格及釐定基準

第二期H股計劃的獎勵股份來源須為受託人根據本公司指示及第二期H股計劃相關條文通過市場內交易以現行市價收購的H股。董事會或會於就收購H股給予受託人的指示訂明任何條件或條款，（包括但不限於）收購的指定價格或價格範圍、收購可使用的最高資金金額及／或將予收購H股的最高數目。為滿足授予獎勵，本公司須在合理可行的情況下盡快向信託轉匯必要資金，並指示受託人通過市場內交易以現行市價收購H股。受託人其後須在合理可行的情況下盡快根據本公司指示於市場內以現行市價收購該等數目的H股。

(g) 第二期H股計劃的剩餘年期

除非提前終止第二期H股計劃，否則其自2023年7月14日起計十年內（「**第二期計劃獎勵期間**」）有效及生效，於本報告日期的第二期H股計劃的剩餘年期為約7年10個月，惟其後倘有於第二期H股計劃屆滿前根據第二期H股計劃授出的未歸屬獎勵股份，則第二期H股計劃依然有效，以使該等獎勵股份的歸屬生效。

其他資料

截至2025年6月30日，根據第二期H股計劃授予的獎勵變動詳情如下：

												緊接獎勵 授出 日期前的	緊接獎勵 歸屬日期前 的股份加權 平均收盤價	獎勵 於授出 日期的 公允價值 (人民幣) ⁽¹⁾
承授人姓名	承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日	報告期內 已授出	報告期內 已歸屬	報告期內 已失效	報告期內 已註銷	於2025年 6月30日	購買價格 (港元)	股份收盤價 (港元)	平均收盤價 (港元)	
報告期內五名最高薪酬人士														
-	五名最高薪酬人士	2024年6月30日	2024年6月30日至 2028年9月30日	7年	600,000	無	無	無	無	600,000	無	24.50	不適用	22.36
	小計				600,000	無	無	無	無	600,000				
其他														
其他承授人	僱員	2024年6月30日	2024年6月30日至 2027年12月31日	7年	200,000	無	50,000	無	無	150,000	無	24.50	14.26	22.36
		2024年6月30日	2024年6月30日至 2027年12月31日	7年	400,000	無	100,000	無	無	300,000	32.67	24.50	14.26	35.02
		2024年6月30日	2024年6月30日至 2028年3月31日	7年	50,000	無	12,500	無	無	37,500	無	24.50	23.40	22.36
		2024年6月30日	2024年6月30日至 2028年3月31日	7年	150,000	無	37,500	無	無	112,500	19.35	24.50	23.40	26.60
		2024年11月1日	2024年11月1日至 2028年9月30日	7年	150,000	無	無	無	無	150,000	11.38	16.84	不適用	18.66
		2025年1月2日	2025年1月2日至 2025年3月1日	7年	無	900,000	900,000	無	無	無	21.50	14.40	17.98	19.89
		2025年3月31日	2025年3月31日至 2029年3月31日	7年	無	600,000	無	無	無	600,000	12.74	23.40	不適用	22.90
	小計				950,000	1,500,000	1,100,000	無	無	1,350,000				

附註：

- 該項指獎勵於授出日期的加權平均公允價值，其受授予承授人獎勵的不同歸屬時間表及不同歸屬標準及條件限制。
- 上述根據第二期H股計劃授出的獎勵均無受限於任何業績目標。

其他資料

2022年A股計劃

本公司已於2022年12月28日召開的本公司臨時股東大會上採納2022年A股計劃。2022年A股計劃為根據上市規則第17章涉及發行新股份的股份計劃。以下為2022年A股計劃主要條款的概要。

(a) 2022年A股計劃的目的

2022年A股計劃的目的是為了進一步健全本公司長效激勵機制，吸引和留住優秀人才，充分調動本公司員工的積極性，有效地將股東利益、本公司利益和核心團隊個人利益結合在一起，使各方共同關注本公司的長遠發展。

(b) 2022年A股計劃激勵對象

符合資格參與2022年A股計劃的激勵對象包括若干董事、高級管理人員、核心技術人員及董事會認為需要激勵的其他員工（不包括獨立非執行董事及監事）。

(c) 根據2022年A股計劃可供發行的限制性股票總數

2022年A股計劃擬向激勵對象發行及授予的限制性股票總數為3,580,000股，佔於本報告日期本公司股份總數563,608,243股約0.64%。於本報告日期，根據2022年A股計劃可供發行的限制性股票總數為2,082,690股，佔本公司股份總數563,608,243股約0.37%。

(d) 各激勵對象根據2022年A股計劃可獲授的最大權益

本公司全部股份計劃中任何一名激勵對象獲授的股票數量不會超過2022年A股計劃公告日期本公司股份總額的1%。

其他資料

(e) 根據2022年A股計劃授出獎勵的歸屬期

A類權益的限制性股票自授予日起12個月後分五期歸屬，B類權益的限制性股票自授予日起24個月後分四期歸屬。

(f) 授予價格及釐定基準

限制性股票的授予價格為每股人民幣36.36元。在2022年A股計劃公告日期（即2022年10月16日）至激勵對象完成限制性股票歸屬前期間，若本公司發生資本公積轉增股本、派發股票紅利、股份拆細或縮股、配股等事宜，限制性股票授予價格或授予／歸屬數量將根據2022年A股計劃相關規則予以相應調整。授予價格釐定為每股人民幣36.36元，其為：

- (1) 2022年A股計劃公告日前一個交易日的A股平均成交價（每股人民幣57.57元）約63.16%；
- (2) 2022年A股計劃公告日前20個交易日A股平均成交價（每股人民幣51.61元）約70.45%；
- (3) 2022年A股計劃公告日前60個交易日A股平均成交價（每股人民幣53.33元）約68.18%；
- (4) 2022年A股計劃公告日前120個交易日A股平均成交價（每股人民幣45.45元）約80.00%。

(g) 2022年A股計劃的剩餘年期

2022年A股計劃自首次授予限制性股票之日（即2022年12月28日）起生效，有效期至授予激勵對象的所有限制性股票歸屬或失效之日止。該期間不得超過84個月。因此，於本報告日期的2022年A股計劃的剩餘年期為約4年3個月。

其他資料

截至2025年6月30日，根據2022年A股計劃授予的獎勵變動詳情如下：

承授人姓名	承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日	報告期內 已授出	報告期內 已歸屬	報告期內 已失效	報告期內 已註銷	於2025年 6月30日	授予價格 (人民幣)	緊接獎勵 授出日期 前的股份 加權平均 收盤價 (人民幣)	緊接獎勵 歸屬日期 前的股份 加權平均 收盤價 (人民幣)	獎勵 於授出 日期的 公允價值 (人民幣) ⁽¹⁾	已授出 獎勵的 業績目標
董事、最高行政人員、主要股東及其各自的聯繫人															
王威東	執行董事	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	350,000	無	無	70,000	無	280,000	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
何如意 ⁽⁴⁾	執行董事	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	19,360	無	無	19,360	無	無	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
林健	執行董事	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	14,850	無	無	2,970	無	11,880	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
溫慶凱 ⁽⁵⁾	執行董事兼 董事會秘書	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	18,150	無	無	3,630	無	14,520	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
		2023年 11月3日	2023年11月3日至 2029年11月2日	不適用	20,550	無	無	無	無	20,550	36.36	64.08	不適用	69.97	見附註3
楊敏華	主要股東	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	14,850	無	無	2,970	無	11,880	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
魏建良	主要股東	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	14,850	無	無	2,970	無	11,880	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
姜靜	王荔強博士 之配偶	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	18,150	無	無	3,630	無	14,520	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
王玉曉	王威東先生之子	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	11,000	無	無	2,200	無	8,800	36.36	75.05	不適用	80.00	見附註2
王寅曉	王旭東先生之子	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	10,000	無	無	無	無	10,000	36.36	75.05	不適用	80.03	見附註2
姚雪靜	監事李壯林博士 之配偶	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	33,000	無	3,300	23,100	無	無	36.36	75.05	30.68	80.00	見附註2
其他															
其他承授人	員工	2022年 12月28日	2022年12月28日至 2028年12月27日	不適用	1,827,720	無	272,860	366,200	無	1,188,660	36.36	75.05	30.68	80.71	見附註2
		2023年 11月3日	2023年11月3日至 2029年11月2日	不適用	570,000	無	無	60,000	無	510,000	36.36	64.08	不適用	69.97	見附註3

附註：

- (1) 該項指獎勵於授出日期的加權平均公允價值，其受授予承授人獎勵的不同歸屬時間表及不同歸屬標準及條件限制。
- (2) 誠如2022年A股激勵計劃所規定，授予承授人的限制性股票每次歸屬須視乎(i)是否滿足公司層面有關本集團總收益(不包括泰它西普的海外授權收益)及新啟動臨床試驗總數的業績考核目標，其應於每個考核年度(考核年度應為2022至2026年五個會計年度或2023至2026年四個會計年度)考核一次及(ii)激勵對象個人層面績效考核的考核結果。更多詳情，請參閱本公司日期為2022年12月29日的公告。
- (3) 誠如2022年A股激勵計劃所規定，授予承授人的限制性股票每次歸屬須視乎(i)是否滿足公司層面有關本集團總收益(不包括泰它西普的海外授權收益)及新啟動臨床試驗總數的業績考核目標，其應於每個考核年度(考核年度應為2023至2027年五個會計年度或2024至2027年四個會計年度)考核一次及(ii)激勵對象個人層面績效考核的考核結果。更多詳情，請參閱本公司日期為2023年11月3日的公告。
- (4) 何如意博士於2025年2月6日辭任執行董事。
- (5) 溫慶凱先生獲委任為執行董事，自2025年4月2日起生效。

其他資料

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2022年A股計劃可供授出的獎勵總數分別為零及零。

2023年A股計劃

本公司已於2023年12月28日召開的本公司臨時股東大會上採納2023年A股計劃。2023年A股計劃為根據上市規則第17章涉及發行新股份的股份計劃。以下為2023年A股計劃的主要條款概要。

(a) *2023年A股計劃的目的*

2023年A股計劃的目的是為了進一步健全公司長效激勵機制，吸引和留住優秀人才，充分調動公司員工的積極性，有效地將股東利益、公司利益和核心團隊個人利益結合在一起，使各方共同關注公司的長遠發展。

(b) *2023年A股計劃激勵對象*

符合資格參與2023年A股計劃的激勵對象包括若干董事、高級管理人員及董事會認為需要激勵的其他員工（不包括獨立非執行董事及監事）。

(c) *根據2023年A股計劃可供發行的限制性股票總數*

2023年A股計劃擬向激勵對象發行及授予的限制性股票總數為1,783,062股，佔本公司於本報告日期股份總數563,608,243股約0.32%。於本報告日期，根據2023年A股計劃可供發行的限制性股票總數為1,382,450股，佔本公司股份總數563,608,243股約0.25%。

(d) *各激勵對象根據2023年A股計劃可獲授的最大權益*

本公司全部股份計劃中任何一名激勵對象獲授的股票數量不會超過2023年A股計劃公告日期公司股份總額的1%。

(e) *根據2023年A股計劃授出獎勵的歸屬期*

限制性股票自授予日起24個月後分四期歸屬。

其他資料

(f) 授予價格及釐定基準

限制性股票的授予價格為每股人民幣49.77元。在2023年A股計劃公告日期（即2023年11月17日）至激勵對象完成限制性股票歸屬前期間，若本公司發生資本公積轉增股本、派發股票紅利、股份拆細或縮股、配股等事宜，限制性股票授予價格或授予／歸屬數量將根據2023年A股計劃相關規則予以相應調整。授予價格釐定為每股人民幣49.77元，其為：

- a. 2023年A股計劃公告日前一個交易日的A股平均成交價（每股人民幣63.67元）約78%；
- b. 2023年A股計劃公告日前20個交易日A股平均成交價（每股人民幣64.65元）約77%；
- c. 2023年A股計劃公告日前60個交易日A股平均成交價（每股人民幣62.20元）約80%；
- d. 2023年A股計劃公告日前120個交易日A股平均成交價（每股人民幣62.79元）約79%。

(g) 2023年A股計劃的剩餘年期

2023年A股計劃自首次授予限制性股票之日（即2023年12月28日）起生效，有效期至授予激勵對象的所有限制性股票歸屬或失效之日止。該期間不得超過84個月。因此，於本報告日期的2023年A股計劃的剩餘年期為約5年3個月。

其他資料

截至2025年6月30日，根據2023年A股計劃授予的獎勵變動詳情如下：

承授人姓名	承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	緊接獎勵												獎勵 於授出 日期的 公允價值 (人民幣) ⁽¹⁾	獎勵 已授出 業績目標
					於2025年 1月1日	報告期內 已授出	報告期內 已歸屬	報告期內 已失效	報告期內 已註銷	於2025年 6月30日	授予價格 (人民幣)	收盤價 (人民幣)	授出日期 前的股份 加權平均 收盤價 (人民幣)	歸屬日期 前的股份 加權平均 收盤價 (人民幣)				
董事、最高行政人員、主要股東及其各自的聯繫人																		
溫慶凱 ⁽³⁾	執行董事兼 董事會秘書	2023年 12月28日	2023年12月28日至 2029年12月27日	不適用	79,450	無	無	無	無	79,450	49.77	60.74	不適用	72.73	見附註2			
王玉曉	王威東之子	2023年 12月28日	2023年12月28日至 2029年12月27日	不適用	100,000	無	無	無	無	100,000	49.77	60.74	不適用	72.73	見附註2			
其他																		
其他承授人	員工	2023年 12月28日	2023年12月28日至 2029年12月27日	不適用	1,233,000	無	無	30,000	無	1,203,000	49.77	60.74	不適用	72.73	見附註2			

附註：

- (1) 該項指獎勵於授出日期的加權平均公允價值，其受授予承授人獎勵的不同歸屬時間表及不同歸屬標準及條件限制。
- (2) 誠如2023年A股計劃所規定，授予承授人的限制性股票每次歸屬須視乎(i)是否滿足公司層面有關本集團總收益（不包括泰它西普的海外授權收益）及新啟動臨床試驗總數的業績考核目標，其應於每個考核年度（考核年度應為2024至2027年四個會計年度）考核一次及(ii)激勵對象個人層面績效考核的考核結果。更多詳情，請參閱本公司日期為2023年12月29日的公告。
- (3) 溫慶凱先生獲委任為執行董事，自2025年4月2日起生效。

於2025年1月1日及2025年6月30日，2023年A股計劃項下可供授出的獎勵總數分別為零及零。

於報告期間根據本公司所有股份計劃授出的涉及發行新股的獎勵可予發行的股份數目除以報告期間本公司已發行普通股加權平均數約為0.61%。

用於估計該等H股計劃及A股計劃獎勵的公允價值的會計準則及政策與截至2024年12月31日止財政年度的一致。詳情請參閱本公司2024年度報告。

其他資料

購買股份或債權證的安排

本公司或其任何附屬公司概無於截至2025年6月30日止六個月任何時間作為任何安排的訂約方，令董事通過收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲取利益；及董事或其配偶或年齡不滿18歲的子女無權認購本公司或任何其他法團的權益或債務證券，亦無行使任何有關權利。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售上市規則界定的庫存股份（如有））。

董事、監事及最高行政人員資料變更

除下文所載外，於本公司2024年度報告日期後，概無須根據上市規則第13.51B(1)條而須作出披露的本公司董事、監事及最高行政人員的資料其他變動。

姓名	變動詳情
執行董事：	
王威東先生	王威東先生2025年5月26日不再為提名委員會成員。
非執行董事：	
蘇曉迪博士	蘇曉迪博士獲委任為提名委員會成員，自2025年5月26日起生效。
監事：	
任廣科先生	於2025年7月31日取消監事會後，任廣科先生自同日起不再為本公司監事。
李宇鵬先生	於2025年7月31日取消監事會後，李宇鵬先生自同日起不再為本公司監事。
李壯林博士	於2025年7月31日取消監事會後，李壯林博士自同日起不再為本公司監事。

遵守企業管治守則

本公司已採用企業管治守則所載的原則及守則條文，截至2025年6月30日止六個月本公司一直遵守所有適用的守則條文。

其他資料

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事及監事進行證券交易的行為守則。經向所有董事及監事作出具體查詢後，各董事及監事確認於截至2025年6月30日止六個月已遵守標準守則。本公司並無發現可能掌握本公司內幕消息的僱員存在不遵守標準守則的情況。

審閱中期報告

本公司獨立核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師進行的中期財務資料審閱」對中期財務資料進行審閱。審核委員會已經與本公司的管理層及獨立核數師共同審閱本集團採納的會計準則及政策及本集團的財務報告事宜（包括審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績）。審核委員會認為中期業績符合適用會計準則、法律及法規及本公司已作出適當披露。

中期股息

董事會不建議就報告期間派付任何中期股息（2024年：無）。

承董事會命

榮昌生物製藥（煙台）股份有限公司

董事長兼執行董事

王威東先生

中國，煙台

2025年8月22日

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道 979 號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致榮昌生物製藥(煙台)股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載列於第47至第78頁之中期財務資料，包括榮昌生物製藥(煙台)股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於2025年6月30日之簡明綜合財務狀況表，及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號**中期財務報告**(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須對根據國際會計準則第34號編製及呈列的本中期財務資料負責。吾等之責任是根據吾等的審閱對本中期財務資料作出結論。吾等之報告乃根據協定之委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出，而非為其他目的。吾等概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號**實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱**進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務會計事宜的人員作出查詢，及運用分析性及其他審閱程序。該審閱工作範圍遠小於根據香港審計準則進行審計工作的範圍，吾等因而無法保證將知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審計意見。

結論

按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

執業會計師

香港

2025年8月22日

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收益	5	1,091,976	739,656
銷售成本		(170,128)	(169,271)
毛利		921,848	570,385
其他收入及收益		20,262	54,417
銷售及分銷開支		(525,781)	(389,665)
行政開支		(154,359)	(155,220)
研發成本		(647,216)	(806,233)
金融資產減值收益／(虧損)淨額		2,059	(3,808)
其他開支		(24,569)	(18,469)
財務成本		(41,812)	(31,867)
除稅前虧損	6	(449,568)	(780,460)
所得稅開支	7	—	—
期間虧損		(449,568)	(780,460)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(449,568)	(780,460)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損	9		
基本／攤薄			
— 期間虧損		人民幣(0.83)元	人民幣(1.45)元

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
期間虧損	(449,568)	(780,460)
其他全面收益		
其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：		
海外業務換算匯兌差額	1,571	2,535
其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資：		
公允價值變動	35,479	(30,039)
所得稅影響	(7,039)	1,511
期間其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	28,440 30,011	(28,528) (25,993)
期間全面虧損總額	(419,557)	(806,453)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(419,557)	(806,453)

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,776,019	2,743,704
使用權資產		178,502	210,742
其他無形資產	11	38,163	26,143
於一間聯營公司的投資		8,738	8,851
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資		94,793	59,313
按公允價值計入損益的金融資產		5,037	4,037
已抵押存款	12	638	638
其他非流動資產	13	50,284	155,293
非流動資產總值		3,152,174	3,208,721
流動資產			
存貨	14	641,247	659,369
貿易應收款項及應收票據	15	561,592	598,787
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	212,235	269,150
按公允價值計入損益的金融資產		9,171	—
已抵押存款	12	2,805	2,805
應收利息	12	132	157
現金及現金等價物	12	1,271,002	759,530
流動資產總值		2,698,184	2,289,798
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	209,202	162,250
其他應付款項及應計費用		494,381	565,184
計息銀行借款		1,787,575	1,370,240
租賃負債		40,999	62,299
遞延收入		12,825	9,799
其他流動負債		15,737	18,324
流動負債總額		2,560,719	2,188,096

續／...

中期簡明綜合財務狀況表（續）

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
流動資產淨額		137,465	101,702
資產總值減流動負債		3,289,639	3,310,423
非流動負債			
計息銀行借款		816,730	1,195,878
租賃負債		29,237	42,094
遞延稅項負債		7,039	—
遞延收入		79,142	86,250
非流動負債總額		932,148	1,324,222
資產淨額		2,357,491	1,986,201
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	563,608	544,332
庫存股份		(343,272)	(445,329)
儲備		2,137,155	1,887,198
權益總額		2,357,491	1,986,201

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔							
	股本	庫存股份	股份溢價	其他儲備	公允	匯兌	累計虧損	權益總額
					價值儲備	波動儲備		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日（經審核）	544,332	(445,329)	6,163,302	127,688	(90,605)	8,684	(4,321,871)	1,986,201
期間虧損	-	-	-	-	-	-	(449,568)	(449,568)
期間其他全面收益：								
指定為按公允價值計入其他全面								
收益的股權投資之公允價值變動	-	-	-	-	28,440	-	-	28,440
海外業務換算匯兌差額	-	-	-	-	-	1,571	-	1,571
期間全面收益總額	-	-	-	-	28,440	1,571	(449,568)	(419,557)
行使A股獎勵	276	-	9,765	-	-	-	-	10,041
股份發行	19,000	-	720,932	-	-	-	-	739,932
股份發行開支	-	-	(8,737)	-	-	-	-	(8,737)
根據H股獎勵信託計劃歸屬獎勵	-	102,057	-	-	-	-	-	102,057
股份支付	-	-	-	(52,446)	-	-	-	(52,446)
於2025年6月30日（未經審核）	563,608	(343,272)	6,885,262	75,242	(62,165)	10,255	(4,771,439)	2,357,491

中期簡明綜合權益變動表（續）

截至2025年6月30日止六個月

母公司擁有人應佔

	股本	庫存股份	股份溢價	其他儲備	公允 價值儲備	匯兌 波動儲備	累計虧損	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日（經審核）	544,263	(440,310)	6,160,859	77,009	(57,908)	6,865	(2,853,509)	3,437,269
期間虧損	-	-	-	-	-	-	(780,460)	(780,460)
期間其他全面收益：								
指定為按公允價值計入其他全面								
收益的股權投資之公允價值變動	-	-	-	-	(28,528)	-	-	(28,528)
海外業務換算匯兌差額	-	-	-	-	-	2,535	-	2,535
期間全面收益總額	-	-	-	-	(28,528)	2,535	(780,460)	(806,453)
行使A股獎勵	69	-	2,443	-	-	-	-	2,512
根據H股獎勵信託計劃回購H股	-	(10,961)	-	-	-	-	-	(10,961)
根據H股獎勵信託計劃歸屬獎勵	-	13,111	-	(8,605)	-	-	-	4,506
股份支付	-	-	-	37,737	-	-	-	37,737
於2024年6月30日（未經審核）	544,332	(438,160)	6,163,302	106,141	(86,436)	9,400	(3,633,969)	2,664,610

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
經營活動所用現金流量			
除稅前虧損		(449,568)	(780,460)
就下列各項作出調整：			
財務成本		41,812	31,867
銀行利息收入	6	(2,440)	(6,453)
出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產之虧損		4,983	—
出售按公允價值計入損益的金融資產之收益		(662)	—
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動		(52)	(595)
應佔聯營公司虧損		113	105
物業、廠房及設備折舊	6, 10	127,020	110,127
使用權資產折舊	6	30,174	31,655
其他無形資產攤銷	6, 11	2,900	2,431
長期預付款項攤銷	6	394	228
金融資產減值淨額	6	(2,059)	3,809
存貨減值	6	—	9,549
股份支付開支	6	12,139	37,058
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	6	(70)	98
出售使用權資產之收益	6	(61)	—
匯兌差額淨額		6,324	572
		(229,053)	(560,009)
存貨減少/(增加)		18,121	(9,319)
貿易應收款項及應收票據增加		(116,821)	(190,096)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少/(增加)		59,701	(10,175)
其他非流動資產減少/(增加)		463	(510)
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)		46,952	(6,173)
其他應付款項及應計費用減少		(23,258)	(53,340)
已抵押存款減少		—	47
與收入相關政府補助有關的遞延收入減少		(4,262)	(3,372)
經營所用現金		(248,157)	(832,947)
已收利息		2,440	6,667
經營活動所用現金流量淨額		(245,717)	(826,280)

續/...

中期簡明綜合現金流量表（續）

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
投資活動所用現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(120,546)	(141,246)
購買其他無形資產項目	(7)	(555)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	1,414	2
收取物業、廠房及設備相關的政府補助	180	6,292
購買按公允價值計入損益的金融資產	(250,000)	(200,000)
於一間聯營公司的投資之增資	(10,151)	(6,250)
就按公允價值計入損益的金融資產支付款項	—	(500)
提取按公允價值計入損益的金融資產	250,662	—
提取績效債券	9,578	—
已抵押存款減少	—	13,975
投資活動所用現金流量淨額	(118,870)	(328,282)
融資活動所得現金流量		
股份發行所得款項	731,320	—
股份發行開支	—	(945)
新增銀行貸款	1,198,222	1,175,612
行使股份獎勵所得款項	45,334	1,033
償還銀行貸款	(1,018,226)	(633)
根據H股獎勵信託計劃回購H股	—	(10,961)
已付銀行借款利息	(41,859)	(29,781)
租賃付款的利息部分	(2,006)	(3,086)
租賃付款的本金部分	(32,449)	(31,742)
籌資活動產生的現金流量淨額	880,336	1,099,497
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	515,749	(55,065)
期初現金及現金等價物	759,530	726,552
外匯匯率變動影響淨額	(4,277)	1,835
期末現金及現金等價物	1,271,002	673,322
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	1,274,577	676,779
減：已抵押存款	(3,443)	(3,457)
應收利息	(132)	—
中期簡明綜合現金流量表所列現金及現金等價物	1,271,002	673,322

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司及集團資料

榮昌生物製藥（煙台）股份有限公司（「本公司」）於2008年7月4日於中華人民共和國（「中國」）註冊成立為有限責任公司。於2020年5月12日，本公司根據《中華人民共和國公司法》改制為股份有限公司。本公司註冊辦事處位於中國山東省自由貿易試驗區煙台片區煙台開發區北京中路58號。

於本期間，本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事生物醫藥研究、生物醫藥服務及生物醫藥生產和銷售。

有關附屬公司的資料

本公司的附屬公司詳情如下：

名稱	註冊／註冊成立地點及 日期以及營業地點	已發行普通股 面值／註冊 實收資本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
RemeGen Biosciences, Inc. (前稱「RC Biotechnologies, Inc.」)	美利堅合眾國（「美國」） 特拉華州 2011年4月18日	1,500股普通股	100%	—	研發、註冊及業務發展
瑞美京（北京）醫藥科技有限公司*	中國北京／中國內地 2019年8月14日	人民幣 1,000,000元	100%	—	研發
榮昌生物香港有限公司	香港 2019年9月26日	32,000,000美元 (「美元」)	100%	—	研發
RemeGen Australia Pty Ltd.	南澳大利亞 2021年3月3日	100股普通股	—	100%	研發及業務發展
上海榮昌生物科技有限公司*	中國上海／中國內地 2022年5月7日	人民幣 500,000,000元	100%	—	研發
煙台榮普股權投資合夥企業 (有限合夥)	中國山東／中國內地 2025年6月23日	人民幣 1,000,000元	99.50%	0.50%	業務發展

* 該等附屬公司乃根據中國法律註冊為國內有限公司。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

2. 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國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並無包括在年度財務報表中的所有資料及披露內容，故應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納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納者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂的國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響描述如下：

國際會計準則第21號的修訂規定當缺乏可兌換性時，實體如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂本要求披露資料以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 經營分部資料

本集團從事生物醫藥研究、生物醫藥服務及生物醫藥生產和銷售，其被視為一個單獨的可呈報分部，報告方式與就資源分配及績效評估向本集團高級管理層進行內部報告的方式一致。因此，並無列示按經營分部的分析。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	1,091,976	729,474
美國	—	10,182
總分部收益	1,091,976	739,656

(b) 非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	3,004,452	3,088,349
美國	34,631	43,171
總計	3,039,083	3,131,520

上述非流動資產資料乃按資產所在地而定，不包括指定按公允價值計入其他全面收益的股權投資及按公允價值計入損益的金融資產。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

5. 收益

收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之收益		
銷售貨物	1,091,976	729,474
服務收入	—	10,182
總計	1,091,976	739,656

來自客戶合約之收益的分拆收益資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
地區市場		
中國內地	1,091,976	729,474
美國	—	10,182
總計	1,091,976	739,656

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益確認時間		
在某一時間點轉移	1,091,976	729,474
在某一時段轉移	—	10,182
總計	1,091,976	739,656

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

6. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／（計入）以下各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	170,128	165,399
所提供服務的成本	—	3,872
研發成本	647,216	806,233
包括：僱員福利開支	187,725	240,140
物業、廠房及設備折舊	127,020	110,127
使用權資產折舊	30,174	31,655
其他無形資產攤銷	2,900	2,431
長期預付款項攤銷	394	228
核數師酬金	780	780
政府補助	(10,773)	(43,824)
僱員福利開支	525,691	592,304
包括：股份支付開支	12,139	37,058
匯兌差額	5,986	6,539
金融資產減值：		
貿易應收款項減值	(1,477)	538
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值	(582)	3,271
存貨減值	—	9,549
銀行利息收入	(2,440)	(6,453)
出售物業、廠房及設備項目的收益／（虧損）	(70)	98
出售使用權資產的收益淨額	(61)	—

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

7. 所得稅開支

本公司根據於2008年1月1日批准並生效的中國企業所得稅法按應課稅溢利的25%法定稅率計提中國內地的企業所得稅。

本公司已自2022年起被認為高新技術企業，並有權根據企業所得稅法對高新技術企業實行的稅收優惠享受15%的企業所得稅稅率。

瑞美京（北京）醫藥科技有限公司由於在截至2025年6月30日止六個月被視為「小型微利企業」，可享受20%的優惠稅率。於中國內地註冊成立的附屬公司於截至2025年6月30日止六個月，可享受25%的稅率。

在美國註冊成立的附屬公司須繳納稅率為21%的美國聯邦所得稅及稅率為8.84%的加利福尼亞州所得稅。

就於香港產生的任何估計應課稅溢利而言，在香港註冊成立的附屬公司須就不超過2百萬港元的應課稅溢利按8.25%及就應課稅溢利中超過2百萬港元的部分按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

在澳洲註冊成立的附屬公司須就在澳洲產生的任何估計應課稅溢利按25%的稅率繳納澳洲利得稅。

截至2025年6月30日止六個月概無徵收即期所得稅及遞延所得稅（截至2024年6月30日止六個月：零）。

8. 股息

本公司於截至2025年6月30日止六個月內概無宣派及派付股息（截至2024年6月30日止六個月：零）。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

9. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃按母公司普通權益持有人應佔期間虧損及期間發行在外普通股加權平均數計算。

每股攤薄虧損金額乃按母公司普通權益持有人應佔期間虧損計算。計算所用的普通股加權平均數為計算每股基本虧損所用的期間發行在外普通股數目，以及假設於所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

由於每股攤薄虧損於計及股份獎勵時有所減少，故股份獎勵對期內每股基本虧損具有反攤薄影響，並於計算每股攤薄虧損時被剔除。

每股基本及攤薄虧損根據以下各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
虧損		
計算每股基本虧損所用之母公司普通權益持有人應佔虧損	(449,568)	(780,460)
潛在攤薄轉換開支	—	—
母公司普通權益持有人應佔虧損	(449,568)	(780,460)
歸屬於持續經營業務	(449,568)	(780,460)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
股份		
計算每股基本虧損所用之期間發行在外普通股加權平均數	540,675,877	537,631,657
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
股份獎勵	1,064,135	582,810
總計	541,740,012	538,214,467

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

10. 物業、廠房及設備

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期初賬面值	2,743,704	2,833,055
添置	175,734	161,200
轉撥至無形資產(附註11)	(14,913)	(6,176)
調整	(387)	(10,024)
折舊	(127,020)	(231,973)
出售	(1,041)	(2,649)
匯兌調整	(58)	271
期末賬面值	2,776,019	2,743,704

11. 其他無形資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期初賬面值	26,143	24,294
添置	7	714
轉撥自物業、廠房及設備(附註10)	14,913	6,176
攤銷	(2,900)	(5,040)
匯兌調整	—	(1)
期末賬面值	38,163	26,143

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

12. 現金及現金等價物以及已抵押存款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	1,274,577	763,130
減：就外來務工人員工資的質押（附註(a)）	(2,805)	(2,805)
應收利息（附註(b)）	(132)	(157)
就辦公室租賃的質押（附註(c)）	(638)	(638)
現金及現金等價物	1,271,002	759,530

附註：

- (a) 於2025年6月30日，合共人民幣2,805,000元（2024年12月31日：人民幣2,805,000元）的銀行結餘已就外來務工人員工資予以質押。
- (b) 於2025年6月30日，人民幣132,000元（2024年12月31日：人民幣157,000元）的應收利息款項。
- (c) 於2025年6月30日，合共人民幣638,000元（2024年12月31日：人民幣638,000元）的銀行結餘已就辦公室租賃予以質押。

銀行現金根據銀行存款每日利率按浮動利率賺取利息。短期定期存款期限介於一日至三個月之間，取決於本集團的即時現金需求，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期無違約記錄的信譽良好的銀行。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

12. 現金及現金等價物以及已抵押存款（續）

本集團於報告期末的現金及現金等價物乃按以下貨幣計值：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
以人民幣計值	831,240	695,321
以港元計值	366,190	1,765
以美元計值	73,377	62,099
以澳元計值	29	345
以歐元計值	166	—
	1,271,002	759,530

人民幣不能自由兌換成其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

13. 其他非流動資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備預付款項	46,098	141,048
遞延開支	639	1,033
其他	3,547	13,212
	50,284	155,293

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

14. 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	211,216	222,000
在製品	399,993	409,977
製成品	30,352	28,040
低值易耗材料	459	599
減：減值	(773)	(1,247)
	641,247	659,369

存貨的減值撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	1,247	4,204
減值虧損(附註6)	—	9,549
減：撇銷的金額	(474)	(4,199)
於期末	773	9,554

15. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項 減值	374,027 (18,701)	403,567 (20,178)
貿易應收款項淨額	355,326	383,389
應收票據	206,266	215,398
總計	561,592	598,787

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

15. 貿易應收款項及應收票據（續）

貿易應收款項主要包括銷售貨物應收款項。

對於銷售貨物應收款項，本集團與客戶的交易條款主要以信貸為主。本集團提供的信用期通常為一個月，主要客戶可延長至三個月。

本集團並無就該等結餘持有任何質押品或其他信貸增級。貿易應收款項為不計息。

於2025年6月30日，本集團已質押應收票據約人民幣154,131,000元（2024年12月31日：人民幣141,186,000元），作為本集團銀行貸款的擔保。

於報告期末扣除虧損撥備之貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年內	355,326	383,389

貿易應收款項減值虧損撥備之變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日	20,178	15,667
減值(收益)/虧損淨額(附註6)	(1,477)	538
於6月30日	18,701	16,205

未逾期之銷售貨物產生的貿易應收款項之預期虧損率根據逾期日數評估為5%。董事認為該等結餘的預期信貸虧損屬充足。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
可收回增值稅	2,599	3,185
預付款項	180,843	241,374
應收關聯方款項(附註20)	201	34
押金及其他應收款項	38,921	35,468
	222,564	280,061
減值撥備	(10,329)	(10,911)
	212,235	269,150

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產主要指與供應商及其他各方的押金。本集團已根據國際財務報告準則第9號應用一般方法就非貿易其他應收款項的預期信貸虧損進行撥備。其他應收款項並無過往違約，於期末上述餘額所包含的金融資產均分類為第一階段。於計算預期信貸虧損率時，本集團會考慮遷移率及就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質量被視為正常，原因為其尚未逾期，且概無資料顯示金融資產信貸風險大幅增加。

本集團採用預期信貸虧損模型評估其他應收款項的信貸虧損。其他應收款項的減值撥備變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日	10,911	4,334
減值(收益)/虧損淨額(附註6)	(582)	3,271
於6月30日	10,329	7,605

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末貿易應付款項及應付票據根據發票日期作出的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	134,855	114,296
三個月至六個月	40,424	29,284
六個月至一年	25,677	17,102
一年以上	8,246	1,568
合計	209,202	162,250

18. 股本
股份

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足： 563,608,243股（2024年：544,332,083股）普通股	563,608	544,332

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

18. 股本（續）

股本

	已發行股份數目	股本 人民幣千元
2024年1月1日（經審核）	544,263,003	544,263
已行權的股權激勵（經審核）	69,080	69
小計	544,332,083	544,332
於2024年12月31日及2025年1月1日（經審核）	544,332,083	544,332
發行股份（未經審核）	19,000,000	19,000
已行權的股權激勵（未經審核）	276,160	276
小計	563,608,243	563,608
於2025年6月30日（未經審核）	563,608,243	563,608

19. 承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約，但未計提撥備： 購買物業、廠房及設備項目	279,676	210,763

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

20. 關聯方交易

董事認為以下公司為截至2025年6月30日止六個月與本集團有重大交易或結餘的關聯方。

(a) 關聯方名稱及關係

與本集團之關係

煙台賽普生物技術有限公司(「賽普生物技術」)	(i)
煙台業達國際生物醫藥創新孵化中心有限公司(「業達國際」)	(i)
上海康康醫療科技有限公司(「康康」)	(i)
榮昌製藥(淄博)有限公司(「榮昌製藥(淄博)」)	(i)
煙台榮昌製藥股份有限公司(「榮昌製藥」)	(ii)
煙台榮昌創業投資有限公司(「榮昌創業」)	(iii)
煙台邁百瑞國際生物醫藥股份有限公司(「邁百瑞國際」)	(iii)

附註：

在中國註冊的公司並無註冊英文名稱，故該等公司的英文名稱乃本公司管理層盡力對其中文名稱的直譯。

- (i) 該等實體乃榮昌製藥的附屬公司，而其大多數股權於期間內由下文定義的一致行動人士擁有。
- (ii) 於2019年12月前，榮昌製藥持有本公司全部股權。

本集團於2019年12月進行重組，在此之前，本集團的全部實收資本均由榮昌製藥注入。根據本集團的重組，榮昌製藥所持本集團的實收資本均已按各股東於榮昌製藥的持股比例轉讓給各股東。

根據房健民博士、王威東先生、林健先生、熊曉濱先生、王荔強博士、王旭東先生、鄧勇先生、楊敏華女士、溫慶凱先生及魏建良先生、煙台榮達創業投資中心(有限合夥)、RongChang Holding Group Ltd. 及I-NOVA Limited(統稱「一致行動人士」)之間於2025年3月31日訂立的一致行動人士協議，一致行動人士確認，自2017年1月1日起，他們在本集團的管理、決策及所有主要決定方面均採取一致行動，並就提呈本公司股東大會表決的任何提案繼續採取一致行動並達成共識。倘若他們未能達成共識，則各一致行動人士將按照一致行動人士之間的大多數投票行使各自的間接投票權。一致行動人士共同持有本公司38.62%的股權。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

20. 關聯方交易（續）

(a) 關聯方名稱及關係（續）

附註：（續）

董事認為，本公司於期內及直至本中期簡明綜合財務資料日期由一致行動人士所控制。

(iii) 該實體由一致行動人士控制。

(b) 與關聯方交易

除本中期簡明綜合財務資料另詳述交易外，本集團於期內與關聯方進行下列交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
租金收入		
邁百瑞國際	760	760
榮昌製藥	606	606
合計	1,366	1,366
購買材料		
賽普生物技術	17,222	28,596
購買服務		
榮昌製藥	22,657	29,579
邁百瑞國際	7,161	25,456
康康	11,984	12,708
業達國際	500	352
榮昌創業	413	—
榮昌製藥（淄博）	24	48
合計	42,739	68,143

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

20. 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方交易（續）

除本中期簡明綜合財務資料另詳述交易外，本集團於期內與關聯方進行下列交易：（續）

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
租金開支		
業達國際	36	38
償還租賃負債		
業達國際	22,074	22,743
邁百瑞國際	943	1,810
榮昌製藥	206	206
榮昌製藥（淄博）	18	18
合計	23,241	24,777
租賃負債利息開支		
業達國際	750	1,548
邁百瑞國際	44	153
榮昌製藥	8	18
榮昌製藥（淄博）	—	1
合計	802	1,720

附註：

截至2025年6月30日止六個月，該交易乃根據經雙方協定的條款及條件進行。

(c) 其他與關聯方的交易

於報告期末，榮昌製藥為本集團的計息銀行借款人民幣1,200,000,000元提供擔保。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

20. 關聯方交易（續）

(d) 未償還關聯方結餘

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項及應付票據		
邁百瑞國際	13,625	12,525
賽普生物技術	9,553	109
合計	23,178	12,634
預付款項、其他應收款項及其他資產		
康康	177	—
榮昌製藥（淄博）	24	—
邁百瑞國際	—	34
合計	201	34
其他應付款項及應計費用		
榮昌製藥	4,983	5,625
業達國際	435	612
合計	5,418	6,237
租賃負債		
業達國際	21,836	44,008
邁百瑞國際	1,951	3,998
榮昌製藥	204	403
榮昌製藥（淄博）	—	18
合計	23,991	48,427

附註：

本集團於期末的應收及應付關聯公司款項的結餘屬貿易性質，為無抵押、免息且無固定還款期。

20. 關聯方交易（續）

(e) 本集團主要管理層人員薪酬：

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	443	1,162
薪金、津貼及實物福利	7,239	11,106
績效獎金	1,564	2,084
退休金計劃供款	85	102
股份支付開支	8,522	8,764
已付主要管理層人員的薪酬總額	17,853	23,218

21. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估已抵押存款、現金及現金等價物、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其公允價值相若，原因為該等金融工具大多數屬短期性質。

除賬面值與公允價值合理相若的金融工具外，本集團金融工具的賬面值如下：

	賬面值		公允價值	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
按公允價值計入損益的金融資產	14,208	4,037	14,208	4,037
按公允價值計入其他全面收益的債務投資	11,881	11,098	11,881	11,098
指定為按公允價值計入其他全面收益的 股權投資	94,793	59,313	94,793	59,313
合計	120,882	74,448	120,882	74,448

21. 金融工具的公允價值及公允價值層級（續）

本集團的財務執行總監負責釐定金融工具按公允價值計量的政策及程序。財務執行總監直接向首席財務官

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

及審核委員會報告。於各報告期末，財務部分析金融工具的價值變動，並釐定估值所採用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。估值流程及結果定期與董事討論，以進行中期及年度財務報告。

按公允價值計入損益的股權投資自2023年12月起確認，且經營環境、經營狀況及財務狀況未發生重大變化。因此，本集團根據資產基礎法合理計量股權投資的公允價值。

金融資產及負債的公允價值按自願雙方在現有交易中（強迫或清盤出售除外）交換工具時的價格入賬。

指定為按公允價值計入其他全面收益的未上市股權投資的公允價值乃透過貼現預期未來現金流量計算，貼現時採用具類似條款的工具現時可用的息率。

應收票據及銀行發行的指定為按公允價值計入損益的金融產品的公允價值乃透過貼現預期未來現金流量計算，貼現時採用具類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具現時可用的息率。

21. 金融工具的公允價值及公允價值層級（續）

下表載列於報告期末金融工具估值的重大不可觀察輸入數據及定量敏感性分析的概要：

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

		重大不可觀察 輸入數據	比率	公允價值對輸入數據的敏感性
估值技術				
未上市股權投資	貼現現金流量法	貼現率	2025年6月30日：	升高／(降低)1%將導致公允價值(減少)／增加
			14.57%	(人民幣309,000元)／人民幣354,000元
		缺乏市場流通性 折價	2024年12月31日：	升高／(降低)1%將導致公允價值(減少)／增加
			14.57%	(人民幣309,000元)／人民幣354,000元
			2025年6月30日：	升高／(降低)5%將導致公允價值(減少)／增加
			29.43%	(人民幣200,000元)／人民幣200,000元
			2024年12月31日：	升高／(降低)5%將導致公允價值(減少)／增加
			29.43%	(人民幣200,000元)／人民幣200,000元

缺乏市場流通性折價指本集團釐定的市場參與者在對投資定價時會考慮的溢價與折價金額。

21. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

於2025年6月30日

	採用以下各項計量公允價值			總計 人民幣千元 (未經審核)
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大可 觀察輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	14,208	14,208
指定為按公允價值計入其他全面 收益的股權投資	91,769	—	3,024	94,793
按公允價值計入其他全面收益的 債務投資	—	11,881	—	11,881
合計	91,769	11,881	17,232	120,882

於2024年12月31日

	採用以下各項計量公允價值			總計 人民幣千元 (經審核)
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元 (經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (經審核)	重大不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (經審核)	
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	4,037	4,037
指定為按公允價值計入其他全面 收益的股權投資	56,289	—	3,024	59,313
按公允價值計入其他全面收益的 債務投資	—	11,098	—	11,098
合計	56,289	11,098	7,061	74,448

21. 金融工具的公允價值及公允價值層級（續）

公允價值層級（續）

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

於期內，第三級的公允價值計量變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權投資		
於1月1日	3,024	2,845
購買	—	—
於其他全面收益確認的虧損總額	—	—
指定為按公允價值計入損益的股權投資		
於1月1日	4,037	2,000
購買	10,119	500
於其他損益確認的利潤總額	52	357
於6月30日	17,232	5,702

於報告期內，第一級與第二級之間金融資產的公允價值計量並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。

22. 報告期後事項

本公司與日本參天製藥全資附屬公司參天製藥(中國)有限公司(「參天中國」)訂立許可協議，據此，將本公司具有自主知識產權的RC28-E注射液有償授予參天中國。根據許可協議，參天中國將獲得RC28-E在中國內地、香港、澳門、台灣、韓國、泰國、越南、新加坡、菲律賓、印度尼西亞及馬來西亞(統稱「許可地區」)的獨家開發、生產和商業化權利，而本公司將保留RC28-E在上述許可地區以外的全球獨家權利；本公司將取得參天中國人民幣2.5億元的不可退還且不可抵扣的首付款，以及最高可達人民幣5.2億元的近期開發及監管里程碑付款和最高可達人民幣5.25億元的銷售里程碑付款，此外本公司還將根據許可地區的產品銷售額收取高個位數至雙位數百分比的梯度銷售分成。

23. 批准中期簡明綜合財務資料

中期簡明綜合財務資料於2025年8月22日獲本公司董事會批准及授權刊發。

釋義及詞彙

「2022年A股計劃」	指	本公司於2022年12月28日採納的本公司2022年A股限制性股票激勵計劃（按其現有形式或任何經修訂形式）
「2023年A股計劃」	指	本公司於2023年12月28日採納的本公司2023年A股限制性股票激勵計劃（按其現有形式或任何經修訂形式）
「A股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元的境內人民幣普通股，已於上海證券交易所科創板上市
「A股發行」	指	於2022年3月31日本公司A股首次公開發行股票
「A股計劃」	指	2022年A股計劃及2023年A股計劃
「ADC」	指	抗體藥物偶聯物，一類生物製藥藥物，結合了針對特定腫瘤細胞表面抗原的單克隆抗體和通過化學連接物連接的強效抗腫瘤小分子製劑
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「獎勵股份」	指	根據H股計劃條款授予或將授予獎勵選定激勵對象的H股
「BC」	指	乳腺癌
「BLA」	指	生物製品許可申請
「董事會」	指	董事會
「CDE」	指	國家藥品監督管理局藥品審評中心
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載列的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣

釋義及詞彙

「本公司」	指	榮昌生物製藥(煙台)股份有限公司，於中國註冊成立的有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：9995)且其A股於上海證券交易所科創板上市(股份代號：688331)
「核心產品」	指	具有上市規則第十八A章賦予該詞的涵義，按文義指我們的核心產品包括泰它西普(RC18，商品名：泰愛 [®])、維迪西妥單抗(RC48，商品名：愛地希 [®])及RC28-E
「董事」	指	本公司董事
「DME」	指	糖尿病性黃斑水腫
「DR」	指	糖尿病視網膜病變
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「首期H股計劃」	指	本公司於2021年3月23日採納的現行或任何經修訂首期H股計劃信託計劃
「GC」	指	胃癌
「gMG」	指	全身型重症肌無力
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，已於聯交所上市
「該等H股計劃」	指	首期H股計劃及第二期H股計劃
「HER2」	指	人類表皮生長因子受體2
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「HR」	指	激素受體
「IgA腎病」	指	IgA腎病或IgA腎炎，一種自身免疫性腎臟疾病，當一種稱為免疫球蛋白A(IgA)的抗體在腎臟中積聚，導致局部炎症，隨著時間的推移，這種炎症會阻礙腎臟從血液中過濾廢物的能力

釋義及詞彙

「IHC」	指	免疫組化，一種使用化學染料染色和測量特定蛋白質的測試。HER2狀態的IHC染色是最廣泛使用以評估HER2的初步方法（作為抗HER2治療反應預測因數）。計量組織樣品中細胞表面的HER2蛋白質數量的HER2 IHC測試評分為0至3+
「IND」	指	新藥臨床研究申請
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂或補充）
「LN」	指	狼瘡腎炎
「MG」	指	重症肌無力
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「NDA」	指	新藥申請
「國家藥監局」或「NMPA」	指	國家藥品監督管理局，前身為國家食品藥品監督管理總局
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「國家醫保藥品目錄」	指	國家醫保藥品目錄
「PD-1」	指	程序性細胞死亡蛋白1，在T細胞、B細胞及巨噬細胞上表達的免疫檢查點受體
「pSS」	指	原發性乾燥綜合徵
「研發」	指	研發
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「限制性股票」	指	符合A股計劃授予條件的激勵對象，在滿足相應歸屬條件後分次獲得並登記的A股

釋義及詞彙

「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「第二期H股計劃」	指	本公司於2023年7月14日採納的現行或任何經修訂第二期H股計劃及信託計劃
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「SLE」	指	系統性紅斑狼瘡，一種身體的免疫系統攻擊正常、健康組織，並可導致炎症和腫脹等症狀的系統性自體免疫性疾病
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「UC」	指	尿路上皮癌
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「美國」	指	美利堅合眾國
「wAMD」	指	濕性老年黃斑病變
「%」	指	百分比