



恒瑞醫藥
Hengrui Pharmaceuticals



2025
中期報告

江蘇恒瑞醫藥股份有限公司
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals 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 : 1276

目 錄

公司資料	2
財務摘要	4
公司概覽	5
管理層討論與分析	7
企業管治及其他資料	21
中期簡明合併損益及其他全面收入表	32
中期簡明合併財務狀況表	34
中期簡明合併權益變動表	36
中期簡明合併現金流量表	38
未經審計簡明中期財務資料附註	40
釋義	57



公司資料

董事會

執行董事

孫飄揚先生(董事長)
戴洪斌先生(副董事長)
馮佺女士(總經理(總裁)兼首席運營官)
張連山先生(執行副總裁)
江寧軍先生(執行副總裁兼首席戰略官)
孫杰平先生(高級副總裁)

非執行董事

郭叢照女士

獨立非執行董事

董家鴻先生
曾慶生先生
孫金雲先生
周紀恩先生

審計委員會

曾慶生先生(主席)
董家鴻先生
孫金雲先生

薪酬與考核委員會

孫金雲先生(主席)
戴洪斌先生
曾慶生先生

提名委員會

董家鴻先生(主席)
孫飄揚先生
孫金雲先生

戰略委員會

孫飄揚先生(主席)
戴洪斌先生
張連山先生
江寧軍先生
郭叢照女士
董家鴻先生

聯席公司秘書

劉笑含女士
梁穎嫻女士

授權代表

馮佺女士
梁穎嫻女士

註冊辦事處

中國
江蘇省
連雲港市
經濟技術開發區
黃河路38號

總部

中國
江蘇省
連雲港市
經濟技術開發區
崑崙山路7號

香港主要營業地點

中國香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1920室

公司資料

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
中國香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

合規顧問

新百利融資有限公司
中國香港
皇后大道中29號
華人行20樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
中國香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

香港法律顧問

佳利(香港)律師事務所
中國香港
銅鑼灣
軒尼詩道500號
希慎廣場37樓

公司網站

www.hengrui.com

股份概覽

A股
上海證券交易所
股份簡稱：恒瑞医药
股票代碼：600276

H股
香港聯交所
股份簡稱：恒瑞醫藥
股份代號：01276

上市日期

上海證券交易所
2000年10月18日

香港聯交所
2025年5月23日

主要往來銀行

中國銀行
連雲港經濟技術開發區支行
中國
江蘇省
連雲港市
經濟技術開發區
崑崙山路15號

交通銀行
連雲港分行
中國
江蘇省
連雲港市
經濟技術開發區
黃河路45號

財務摘要

於報告期內，本集團錄得以下未經審計業績：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審計) (人民幣千元)	2024年 (未經審計) (人民幣千元)	變動
財務業績			
收入	15,761,194	13,600,734	15.9%
其中：			
創新藥銷售收入	7,569,762	6,149,839	23.1%
許可收入	1,991,095	1,390,858	43.2%
毛利	13,646,232	11,727,430	16.4%
期內利潤	4,454,671	3,428,130	29.9%
母公司擁有人應佔期內利潤	4,450,107	3,431,746	29.7%
經營活動所得現金流量淨額	4,300,453	3,032,756	41.8%
每股盈利(人民幣元)			
— 基本	0.70	0.54	29.6%
— 攤薄	0.70	0.54	29.6%
	2025年 6月30日 (未經審計) (人民幣千元)	2024年 12月31日 (經審計) (人民幣千元)	變動
財務狀況			
資產總值	62,893,518	50,135,644	25.4%
資產淨值	59,029,798	46,090,251	28.1%
母公司擁有人應佔權益	58,464,831	45,519,862	28.4%
負債總額	3,863,720	4,045,393	-4.5%
現金及銀行結餘	36,093,982	24,802,475	45.5%
財務比率			
毛利率	86.6%	86.2%	0.4%
淨利潤率	28.3%	25.2%	12.1%
資產負債比率	6.1%	8.1%	-24.1%

報告期內的收入、利潤及每股基本盈利的增長主要是由於創新藥銷售及許可收入增加所帶動。

公司概覽

恒瑞醫藥是一家根植中國、全球領先的創新型製藥企業。自2019年起，公司連續七年躋身美國《製藥經理人》(Pharm Exec)雜誌評選的全球製藥企業50強榜單。2025年，國際知名諮詢機構Citeline發布的《2025年醫藥研發年度回顧》顯示，公司自研管線數量位居全球第二。《2024胡潤中國500強》顯示，公司位列中國最具價值非國有企業第23名。中國醫藥工業信息中心歷年發佈的「中國醫藥研發產品線最佳工業企業」，公司已12次登頂榜首。憑藉在醫藥研發領域出色的科技創新能力和豐碩的創新成果，公司入選《財富》雜誌首次推出的「2024年《財富》中國科技50強」榜單。

公司的主要業務涉及藥品的研發、生產和銷售。公司始終堅持「以患者為中心」的初心，致力於新藥研發和推廣，以解決未被滿足的臨床需求。

公司具有行業領先的製藥全面集成平台，已前瞻性地廣泛布局多個治療領域，並向縱深發展。公司在腫瘤領域有豐富的研發管線，覆蓋激酶抑制劑、ADC、腫瘤免疫、激素受體調控、支持治療等廣泛研究領域，針對多靶點，深耕組合序貫療法，力求高應答、長療效。與此同時，公司在代謝和心血管疾病、免疫和呼吸系統疾病、神經科學等領域也進行了廣泛布局，打造長期發展的多元化戰略支柱。

公司概覽

公司疾病領域布局

小分子			腫瘤	單抗	ADC	代謝和心血管藥物	心血管	免疫	呼吸系統	神經科學	其他			
雷格羅尼布 VIGOR GAC / GEJA / HC / BC	★	HIRS-1167 PARP-1 PC / OC	★	HIRS-1167 PARP-1 PC / OC	★	HIRS-A011 HER2 ADC BC / GAC / GEJA / NSCLC / HC / BC / BIC / 卵巢	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS	★	HIRS-1763 HER2 靶向神經鞘瘤 / EGPA	★	李金利亞 CYP4A 副作用：痔瘡/遺精	★	奧特維特 CYP4A VVC
尼馬尼布 HER2 / HER3 / BC / NSCLC	★	HIRS-8080 S018 BC	★	HIRS-8080 S018 BC	★	HIRS-1102 Neshera-ADC UC / NSCLC / BC / 卵巢	★	尼馬尼布 PP4 / PAS ★	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	尼馬尼布 CYP4A 副作用：肝衰竭	★	尼馬尼布 CYP4A 副作用：肝衰竭
莫德格利 PARP2 GAC / TC / PPC / BC / NSCLC	★	HIRS-4209 CDK4 GAC / TC / PPC / BC / NSCLC	★	HIRS-4209 CDK4 GAC / TC / PPC / BC / NSCLC	★	HIRS-A194 Claudin18.2 ADC GAC / GEJA / PDAC	★	莫德格利 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	莫德格利 PARP2 副作用：肝衰竭	★	莫德格利 PARP2 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 CDK4/6 BC	★	HIRS-4642 KRAS G12D BC	★	HIRS-4642 KRAS G12D BC	★	HIRS-A209 HER3 ADC GAC / TC / PPC / BC / NSCLC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 CDK4/6 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 CDK4/6 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 AIC aHSPC	★	HIRS-2189 KAT5 aHSPC	★	HIRS-2189 KAT5 aHSPC	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 AIC 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 AIC 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭
雷格羅尼布 PARP-1 GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-7608 KRAS G12C GAC / GSF	★	HIRS-A191 HER3 ADC BC	★	雷格羅尼布 PP4 / PAS 副作用：肝衰竭	★	HIRS-1968 TK2 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭	★	雷格羅尼布 PARP-1 副作用：肝衰竭

註：

1. 該列表為不完全列表，統計時間截至報告期末；
2. 各產品／在研產品臨床階段指其進展最快的適應症的臨床階段；
3. 獲得監管批准路徑認定的時間範圍：自2018年至報告期末。

管理層討論與分析

行業回顧

2025年上半年，我國醫藥行業在深化醫改與科技創新的雙重驅動下，進入高質量發展新階段。創新藥全鏈條支持政策逐步落地，國家醫保談判規則持續優化，藥物審評審批速度進一步加快，為行業轉型升級創造了良好外部環境。國內創新藥研發持續升溫，創新成果對外授權合作加速，中國創新藥資產的全球影響力顯著提升。公司堅持科技創新與國際化雙輪驅動發展戰略，創新轉型成效持續釋放，業績表現穩健向好。

業務摘要

2025年上半年，我們實現營業收入人民幣15,761.2百萬元，同比增長15.9%；歸屬於公司股東的期內利潤人民幣4,450.1百萬元，同比增長29.7%。公司持續加大創新力度，維持較高的研發投入，報告期內我們的累計研發投入人民幣3,871.2百萬元，其中研發開支人民幣3,227.9百萬元。

1. 創新成果轉化高效賦能，創新藥銷售引領業績增長

2025年上半年，我們的創新藥銷售及許可收入人民幣9,560.9百萬元，佔我們營業收入比重60.7%，其中創新藥銷售收入人民幣7,569.8百萬元。瑞維魯胺、達爾西利、恒格列淨等醫保內創新藥精準定位未被滿足的臨床需求，優異的臨床數據在實踐中得到廣泛驗證，臨床價值獲得醫生及患者的持續認可，收入繼續保持快速增長。艾瑞昔布、瑞馬唑侖、吡咯替尼及氟唑帕利等上市較早的創新藥，隨着上市後研究循證醫學證據的逐步積累及新適應症的持續獲批，應用範圍不斷擴大，持續為公司銷售收入貢獻增量。阿帕替尼、硫培非格司亭、海曲泊帕等創新產品在報告期內亦取得一定增長。此外，公司部分創新產品因上市時間較短、未納入醫保等原因，銷售潛力還遠未釋放，公司將堅持以醫學、市場為引領，推動新產品普及使用，加速優質創新產品的商業化進程，以期將來為公司貢獻更強勁的增長動力。

管理層討論與分析

2. 創新藥出海成效顯著，對外許可成業績增長新引擎

創新藥對外許可作為公司常態化業務，其收入已成為我們營業收入的重要組成部分。報告期內，公司收到Merck Sharp & Dohme 200.0百萬美元以及IDEAYA Biosciences 75.0百萬美元的對外許可首付款，並確認為收入，進一步推動經營業績指標增長。

3. 仿製藥集採挑戰猶存，優質新品補位實現業績微增

儘管納入集採的仿製藥銷售收入仍略有下滑，但公司優質仿製產品布比卡因脂質體、美國獲批首仿產品注射用紫杉醇（白蛋白結合型）等報告期內銷售收入取得較快增長，帶動整體仿製藥業務收入實現小幅提升。

報告期內的主要成就

我們的經營進展

報告期內，面對內外部環境的變化與挑戰，公司始終堅守初心，堅持落實「加速創新產品增長，推進全球化商業布局」的發展策略，不斷加快創新研發與上市步伐，積極拓展創新產品海外授權合作，全面落實高質量合規要求，完善科學管理機制，努力實現可持續穩健發展。

管理層討論與分析

報告期內研發管線進展情況

腫瘤非腫瘤

報告期進展	藥品名稱／代號	靶點	單藥／聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA/BLA
NDA受理 (5項)	舒地胰岛素	胰岛素	單藥	2型糖尿病	中國			
	魯茲諾雷納	URAT1	單藥	原發性痛風伴高尿酸血症	中國			
	SHR0302	JAK1	單藥（鹼軟膏）	輕中度特應性皮炎	中國			
	阿托品滴眼液	M-受體阻斷劑	單藥	延緩兒童近視	中國			
	達爾西利	CDK4/6i	聯合	激素受體陽性、HER2陰性乳腺癌輔助治療	中國			
進入III期 (10項)	HRS-7535	GLP-1（口服）	單藥	超重或肥胖	中國			
	HRS9531	GLP-1/GIP（注射）	單藥	阻塞性睡眠呼吸暫停合併肥胖	中國			
			單藥	2型糖尿病（基礎胰島素控制不佳）	中國			
	HRS-1893	Myosin 抑制劑	單藥	梗阻性肥厚型心肌病	中國			
	HRS-5965	Factor B	單藥	IgA腎病	中國			
	夫那奇珠單抗	IL-17A	單藥	放射學陰性中軸型脊柱關節炎	中國			
	SHR-2004	FXI	單藥	膝關節置換術後靜脈血栓栓塞症的預防	中國			
	瑞康曲妥珠單抗	HER2 ADC	單藥	HER2表達鉅耐藥卵巢癌	中國			
	SHR-A1912	CD79b ADC	聯合	復發難治瀰漫大B細胞淋巴瘤	中國			
	HRS-8080	SERD	單藥	經內分泌治療後的局晚期或轉移性乳腺癌	中國			

報告期進展	藥品名稱／代號	靶點	單藥／聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA/BLA
進入II期 (22項)	HRS-7535	GLP-1（口服）	單藥	伴射血分數保留的心力衰竭的肥胖	中國			
	HRS9531	GLP-1/GIP（口服）	單藥	肥胖	中國			
	HRS-5346	Lp(a) 抑制劑	單藥	脂蛋白紊亂	中國			
	SHR-1819	IL-4Rα	單藥	兒童／青少年特應性皮炎	中國			
	SHR0302	JAK1	單藥（鹼凝膠）	非節段型白癜風	中國			
	SHR-1139	—	單藥	斑塊狀銀屑病	中國			
	RSS0393	—	單藥	斑塊狀銀屑病	中國			
	RSS0343	—	單藥	非囊性纖維化支氣管擴張	中國			
	SHR-4597	—	單藥	哮喘	中國			
	SHR-1905	TSLP	單藥	青少年哮喘	中國			
	甲苯磺酸瑞馬唑啉	GABAα	單藥	兒童及青少年全麻手術鎮靜	中國			
	HRS-8427	頭孢地爾衍生物	單藥	醫院獲得性細菌性肺炎和呼吸機相關性細菌性肺炎	中國			
	HRS-1893	Myosin抑制劑	單藥	非梗阻性肥厚型心肌病	中國			
	SHR-A2102	Nectin-4 ADC	聯合（阿得貝利單抗）	圍術期非肌層浸潤膀胱癌	中國			
	SHR-A2102	Nectin-4 ADC	聯合（阿美替尼+阿得貝利單抗）	EGFR突變非小細胞肺癌	中國			
	SHR-1826	c-Met ADC	聯合阿得貝利單抗／SHR-8068／貝伐	晚期非小細胞肺癌	中國			
	SHR-4849	DLL3 ADC	聯合	晚期惡性實體瘤	中國			
	SHR-2017	—	單藥	實體瘤骨轉移（緩解骨轉移部位疼痛，延遲或者預防骨相關事件）	中國			
	HRS-7058	KRAS G12C	聯合	晚期實體瘤	中國			
	HRS-7058	KRAS G12C	聯合	結腸癌	中國			
	HRS-4508	—	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
	瑞康曲妥珠單抗	HER2 ADC	聯合	HER2陽性局部晚期或轉移性膽道癌	中國			

管理層討論與分析

報告期進展	藥品名稱／代號	靶點	單藥／聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA/BLA
首次進入I期 (15項)	HRS-5817	-	單藥	超重／肥胖	中國			
	HRS-1301	-	單藥	高脂血症	中國			
	SHR-3045	-	單藥	類風濕關節炎	中國			
	HRS-4029	-	單藥	急性缺血性卒中	中國			
	HRS-9190	-	單藥	全麻誘導維持的骨骼肌鬆弛	中國			
	SHR-3792	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
	SHR-9803	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
	SHR-4712	-	單藥	晚期惡性腫瘤	中國			
	HRS-1738	-	單藥	前列腺癌PET/CT成像	中國			
	HRS-6213	-	單藥	實體瘤診斷	中國			
	HRS-6719	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
	SHR-4394	-	單藥	前列腺癌	中國			
	HRS-3802	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
	SHR-4375	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
	HRS-6768	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			

研究和開發

技術平台

報告期內，公司不斷完善已建立成熟的PROTAC、肽類、單克隆抗體、雙特异性抗體、多特异性抗體、ADC、DAC、APC、AOC及放射性配體療法技術平台，初步建成新分子模式平台，並不斷開拓AI藥物研發等平台。同時，公司還建立了恒瑞－靈樞平台及生物信息學平台，以簡化包括藥物發現、分子設計、藥性預測及優化的各項研發流程。

研發進度

報告期內，公司有15個自主研發的創新分子首次進入臨床階段，藥物類型包括小分子化藥、抗體、ADC，涉及腫瘤、代謝和心血管疾病、免疫和呼吸系統疾病等多個疾病治療領域，公司研發體系繼續深耕腫瘤領域的同時不斷擴大慢病產品管線多元化覆蓋，並積極對現有產品進行優化升級與迭代創新，為公司的可持續發展奠定堅實基礎。截至目前，公司ADC平台已有10餘個新型、具有差異化的ADC分子成功獲批臨床，其中瑞康曲妥珠單抗(SHR-A1811)目前已有9項適應症被CDE納入突破性治療品種名單。



管理層討論與分析

公司快速推進創新藥臨床試驗，12項創新成果獲批上市，多項研發管線取得進展。報告期內，公司（含報表內子公司）6款1類創新藥獲批上市，包括：注射用瑞卡西單抗、硫酸艾瑪昔替尼片、瑞格列汀二甲雙胍片(I)/(II)、注射用瑞康曲妥珠單抗、蘋果酸法米替尼膠囊、注射用磷羅拉匹坦帕洛諾司瓊；6個新適應症獲批上市，包括：硫酸艾瑪昔替尼片新增3個適應症（類風濕關節炎、特應性皮炎、斑禿）、注射用卡瑞利珠單抗新增1個適應症（聯合法米替尼用於二線宮頸癌治療）、夫那奇珠單抗注射液新增1個適應症（強直性脊柱炎）、富馬酸泰吉利定注射液新增1個適應症（骨科手術後中重度疼痛）獲批上市。報告期內公司研發管線進展包括：共有5項上市申請獲NMPA受理，10項臨床推進至III期，22項臨床推進至II期，15項創新產品首次推進至臨床I期。有關我們產品管線的詳情，請參閱本報告「管理層討論與分析－我們的產品」一節。

報告期內，公司多個產品正在穩步推進歐盟MAA上市申報，卡瑞利珠單抗在美國的BLA重新上市申報也在與美國FDA積極溝通中。此外，公司還向美國FDA申請了瑞康曲妥珠單抗(SHR-A1811)聯合阿得貝利(SHR-1316)用於胃癌或胃食管結合部腺癌的孤兒藥資格認證並於近日獲得美國FDA批准。公司未來將通過自研、合作、許可引進等多種模式，拓展海外研發邊界，豐富創新產品管線。

公司的項目註冊申報工作有序推進。報告期內，公司取得創新藥製劑生產批件12個、仿製藥製劑生產批件4個；取得創新藥臨床批件62個；2項臨床試驗被納入突破性治療品種名單。

公司已連續15年攜重磅研究成果參加美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會，在2025年ASCO會上，公司共有72項研究入選，包括4項口頭報告、5項快速口頭報告、27項壁報展示、36項線上發表，研究成果涵蓋消化系統腫瘤、乳腺癌、肺癌、婦科腫瘤、泌尿腫瘤、黑色素瘤、頭頸腫瘤、肉瘤、鼻咽癌、血液腫瘤和硬纖維瘤等十餘個腫瘤治療領域。

在2025年美國糖尿病協會(ADA)年會上，公司攜9項重磅研究亮相，包括1項口頭報告、8項壁報展示。

管理層討論與分析

知識產權

公司的專利申請和維持工作順利開展。報告期內，公司提交大中華地區新申請專利255件、國際PCT新申請33件，獲得大中華地區授權41件、國外授權44件。截至報告期末，公司於大中華區累計申請發明專利2,864件，PCT專利737件，擁有大中華區授權發明專利1,125件，歐美日等國外授權專利797件。專利覆蓋新藥化合物、蛋白分子結構、製備工藝、用途、製劑配方等，為公司產品提供了充分、長生命周期的專利保護。

研發刊物

公司積極探索創新治療方案，向世界展現「中國藥」的臨床價值。報告期內已有與公司產品相關的173項重要研究成果獲得國際認可。相繼在JAMA(美國醫學會雜誌)、Annals of Oncology(腫瘤年鑑)、Cancer Cell(癌症細胞雜誌)、Journal of Clinical Oncology(臨床腫瘤學雜誌)、Lancet Oncology(柳葉刀•腫瘤學)等全球頂級期刊發表，累計影響因子達1,351分，包括17篇重磅研究論文(影響因子 ≥ 20 分)，全球學術影響力不斷提升，公司創新藥優質臨床數據全面邁向國際權威期刊。

合作和許可安排

於報告期內，在2025年3月，公司與Merck Sharp & Dohme公司達成協議，將脂蛋白(a) (Lp(a))口服小分子項目HRS-5346在大中華地區以外的全球範圍內開發、生產和商業化的獨家權利有償許可給該公司。Merck Sharp & Dohme需向公司支付首付款200.0百萬美元，開發、監管和商業化相關的里程碑付款最高可達1,770.0百萬美元，以及相應的銷售提成。在2025年4月，公司與Merck KGaA, Darmstadt, Germany公司達成協議，將SHR7280口服GnRH受體拮抗劑項目在中華人民共和國大陸地區(不包含香港、澳門和台灣)商業化的獨家權利及在授權區域之外區域的優先談判權有償許可給該公司。Merck KGaA, Darmstadt, Germany需向公司支付15.0百萬歐元首付款，產品獲得中國藥監局批准後一定的里程碑付款，以及達到實際年淨銷售額兩位數百分比的銷售提成。

銷售及分銷

公司正持續強化商業化體系建設，加快創新藥銷售渠道覆蓋。截至報告期末，公司商業化網絡覆蓋中國30多個省級行政區的超過25,000家醫院及超過200,000家線下零售藥店，除線下零售藥店外，公司專業的處方藥銷售團隊還覆蓋了所有的主流線上藥店平台。此外，公司設立基層廣闊市場架構，根據市場潛力和產品屬性，對廣闊市場進行合理布局。截至目前，公司社區終端覆蓋已突破1,500家，累計開展學術活動覆蓋醫生近2萬人次，基層品牌影響力顯著提升。

管理層討論與分析

我們的產品

公司深入實施「科技創新」發展戰略，截至報告期末已在中國獲批上市23款新分子實體藥物（1類創新藥）、4款其他創新藥（2類新藥），其中報告期內上市6款1類新藥（見下方附表），創新成果穩居行業領先地位。創新藥研發已基本形成了上市一批、臨床一批、開發一批的良性循環，構築起強大的自主研發能力。

報告期內公司上市6款1類創新藥簡介

治療領域：腫瘤			
產品 首次獲批時間	靶點 (藥物類型)	獲批適應症	產品圖片
瑞康曲妥珠單抗 (艾維達®) 2025 年 5 月	HER2 (ADC)	• 治療存在 HER2 (ERBB2) 激活突變且既往接受過至少一種系統治療的不可切除的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌 (NSCLC) 成人患者	
法米替尼 (艾比特®) 2025 年 5 月	VEGFR2/ c-kit/PDGFR (小分子)	• 聯合注射用卡瑞利珠單抗用於既往接受含鉑化療治療失敗但未接受過貝伐珠單抗治療的復發或轉移性宮頸癌患者	
磷羅拉匹坦帕洛諾司瓊 (瑞坦寧®) 2025 年 5 月	NK-1RA/5 HT3RA (小分子)	• 預防成人高度致吐性化療 (HEC) 引起的急性和遲發性惡心和嘔吐	
治療領域：代謝和心血管疾病			
瑞格列汀二甲雙胍片 (瑞霖唐®) 2025年5月	DPP-4/二甲雙 胍 (小分子)	• 配合飲食控制和運動，適用於適合接受磷酸瑞格列汀和鹽酸二甲雙胍治療的2 型糖尿病成人患者改善血糖控制	
瑞卡西單抗 (艾心安®) 2025年1月	PCSK9 (單抗)	• 與他汀類藥物、或者與他汀類藥物及其它降脂療法聯合用藥，治療原發性高膽固醇血症（包括雜合子型家族性和非家族性高膽固醇血症）和混合型血脂異常；及 • 單藥治療非家族性高膽固醇血症和混合型血脂異常	
治療領域：免疫和呼吸系統疾病			
艾瑪昔替尼 (艾速達®) 2025 年 3 月	JAK1 (小分子)	• 治療對一種或多種TNF 抑制劑療效不佳或不耐受的活動性強直性脊柱炎成人患者 • 治療對一種或多種 TNF 抑制劑療效不佳或不耐受的中重度活動性類風濕關節炎成人患者 • 治療對局部外用治療或其他系統性治療應答不充分或不耐受的中重度特應性皮炎成人患者 • 治療成人重度斑禿患者	

管理層討論與分析

財務回顧

經營業績

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13,600.7百萬元增加15.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15,761.2百萬元。我們的收入增加主要由於(i)創新藥銷售增長；及(ii)許可收入增加，其中報告期內收取來自Merck Sharp & Dohme之200.0百萬美元及來自IDEAYA Biosciences之75.0百萬美元。

於報告期內，我們主要從銷售藥品及產品許可產生收入，佔總收入的99.5%，而截至2024年6月30日止六個月則為99.4%。我們的創新藥銷售及許可收入為人民幣9,560.9百萬元，佔報告期內總收入的60.7%，其中創新藥銷售收入為人民幣7,569.8百萬元，佔報告期內我們總收入的48.0%及藥品銷售收入的55.3%。

毛利

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11,727.4百萬元增加16.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13,646.2百萬元。我們的毛利率（即我們的毛利佔總收入的百分比）由截至2024年6月30日止六個月的86.2%輕微增加至截至2025年6月30日止六個月的86.6%，主要歸因於上文所述的創新藥銷售及許可收入佔比不斷增加。

行政、銷售及分銷開支

我們的行政、銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,227.7百萬元增加10.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,799.3百萬元，整體與銷售藥品收入增長一致。行政、銷售及分銷開支佔收入百分比由截至2024年6月30日止六個月的38.4%減少至截至2025年6月30日止六個月的36.8%。

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3,037.8百萬元增加6.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,227.9百萬元，主要由於在研創新產品的臨床試驗有關的設計及臨床試驗開支增加。研發開支佔收入百分比由截至2024年6月30日止六個月的22.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的20.5%。

管理層討論與分析

期內利潤

綜合上述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,428.1百萬元增加29.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,454.7百萬元。我們的淨利潤率（即期內利潤佔總收入的百分比）由截至2024年6月30日止六個月的25.2%增至截至2025年6月30日止六個月的28.3%。我們於報告期內的母公司擁有人應佔利潤為人民幣4,450.1百萬元，同比增長29.7%。

總資產

我們的總資產由截至2024年12月31日的人民幣50,135.6百萬元增加25.4%至截至2025年6月30日的人民幣62,893.5百萬元，其中現金及銀行結餘由截至2024年12月31日的人民幣24,802.5百萬元增加45.5%至截至2025年6月30日的人民幣36,094.0百萬元，及淨資產由截至2024年12月31日的人民幣46,090.3百萬元增加28.1%至截至2025年6月30日的人民幣59,029.8百萬元，主要由於本公司H股全球發售所得募集資金。

經營活動所得現金流量淨額

我們截至2025年6月30日止六個月的經營活動所得現金流量淨額為人民幣4,300.5百萬元，同比增加人民幣1,267.7百萬元，變動主要由於報告期內收到的創新藥銷售及許可收入增加。

投資活動支出現金流量淨額

我們截至2025年6月30日止六個月的投資活動支出現金流量淨額為人民幣1,084.7百萬元，同比減少人民幣438.9百萬元，主要由於報告期內結構性存款投資支付的現金減少。

融資活動所得現金流量淨額

我們截至2025年6月30日止六個月的融資活動所得現金流量淨額為人民幣8,039.5百萬元，主要由於報告期內本公司H股全球發售所得募集資金所致。

流動資金及財務資源

本公司的流動性政策是確保擁有充足的現金以償還到期債務。流動性風險由本公司的財務部門集中管理。財務部門通過監控現金餘額、可隨時變現的有價證券以及對未來12個月現金流量的滾動預測，確保在所有合理預測的情況下擁有充足的資金償還債務。

我們的目標是通過使用計息借款及租賃負債維持資金持續性與靈活性之間的平衡。本集團擁有充足流動資金，以應付其日常流動資金管理、償還到期債務及滿足其資本開支需求。

管理層討論與分析

下表概括了金融負債按未折現的合約現金流量所作的到期期限分析：

	少於12個月 或按要求 人民幣千元 (未經審計)	1至5年 人民幣千元 (未經審計)	5年以上 人民幣千元 (未經審計)	合計 人民幣千元 (未經審計)
計入貿易及其他應付款項的金融負債	2,822,057	–	–	2,822,057
租賃負債	47,494	47,820	2,497	97,811
合計	2,869,551	47,820	2,497	2,919,868

截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣35,542.6百萬元（2024年12月31日：人民幣21,636.2百萬元）。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行現金，以及短期存款。

於報告期內，我們的現金需求主要由經營活動所得現金流量撥資。截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣4,300.5百萬元（2024年6月30日：人民幣3,032.8百萬元）。

資本結構

我們資本管理的主要目標是確保我們持續經營的能力，並保持健康的資本比率，以支持業務發展並使股東價值最大化。

我們根據經濟形勢以及相關資產的風險特徵的變化管理資本結構並對其進行調整。為維持或調整資本結構，我們可以調整對股東的利潤分配、向股東歸還資本或發行新股。於報告期內，資本管理目標、政策或程序未發生變化。截至2025年6月30日，我們的資產負債比率（按總負債除以總資產計算）為6.1%（2024年12月31日：8.1%）。



管理層討論與分析

匯率風險

匯率風險，是指我們持有或運用外幣的活動中，因匯率變動而蒙受損失的可能性。我們對外出口業務多以美元作為結算貨幣，以規避經營中面臨的匯率風險。本集團透過密切監察外匯風險淨額以減輕外匯波動的影響，藉此管理外匯風險。

所持重大投資

截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何重大投資。

重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

本集團資產抵押

截至2025年6月30日，本集團的抵押存款為人民幣27.9百萬元（2024年12月31日：人民幣13.4百萬元），為本集團為獲授信用證及擔保函而須存入銀行的款項。銀行結餘及抵押存款均存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。除上述者外，本集團並無任何資產抵押。

管理層討論與分析

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無重大或然負債。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，除招股章程「未來計劃及募集資金用途」一節所披露以及下文「發行證券及全球發售募集資金用途」一節進一步闡釋者外，本集團並無任何重大投資及資本資產計劃。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團共有20,560名僱員。於報告期內，僱員福利開支總額為人民幣3,686.0百萬元，佔本集團收入的約23.4%。我們吸引、留任及激勵合格人員的能力對我們的成功至關重要。我們向僱員提供的薪酬待遇包括基本工資以及與個人表現及公司整體業績掛鈎的可變部分，旨在使我們的僱員全力投入，幫助我們吸引、留任及激勵人才。

本公司自2022年9月8日起至2024年9月6日期間採用2022年員工持股計劃、2023年員工持股計劃及2024年員工持股計劃（統稱「**A股員工持股計劃**」），截至本報告日期尚未行使完畢。A股員工持股計劃旨在建立和完善本公司、股東和員工的利益共享機制，調動員工的積極性和創造性，提高員工凝聚力和公司競爭力，促進公司長期、持續、健康發展。

A股員工持股計劃為上市規則第17.01(1)(b)條所指僅以現有股份為資金來源的本公司股份計劃，並應遵守上市規則第17.12條的適用披露規定。有關A股員工持股計劃的進一步詳情將載於本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告。



管理層討論與分析

環境、社會及管治(ESG)

本公司的環境保障措施主要包括：建立規範、科學、合理的環境管理體系；定期開展內外部環境監測和審核，確保符合適用的環境標準，減輕本集團營運對環境的影響；實施有效的環境應急預案和現場管理；及為員工提供定期培訓，提升員工的環保意識。

我們的ESG政策亦非常重視應對氣候變化的影響。認識到氣候變化可能對我們業務的長期可持續發展產生重大影響，我們將氣候相關問題納入了我們的管治及決策程序。我們積極識別及降低氣候相關風險，同時調整策略以提高我們的適應能力。展望未來，我們計劃持續監控不斷變化的氣候相關風險，並旨在通過加強氣候變化管理體系、利用綠色能源及推廣負責任的供應鏈，提高我們應對氣候挑戰的整體韌性。

此外，我們已將ESG納入僱員管理實踐，確保僱員助力我們實現可持續發展目標。例如，為有效管理ESG議題、降低風險及實現可持續增長，我們將行政及管理層的薪酬與安全、環保、質量及合規相關的績效指標掛鉤。

於2025年8月，本公司獲MSCI Inc.頒發「AA」級ESG評級。「AA」評級令本公司位列全球製藥公司前茅。本公司評級由「A」躍升至「AA」，乃由於本公司在醫藥創新、合規運營、綠色發展及社會責任方面表現強勁，並反映本公司高度重視實踐ESG措施，且堅持不懈地努力以取得成效。

管理層討論與分析

展望

2025年下半年，公司將順應新形勢變化，繼續堅持「創新是靈魂、合規是生命」的理念，堅持「以患者為中心」的原則，把「合規、創新、人才」作為工作主線，重點做好以下幾方面工作。

銷售方面，全面高質量合規，加強醫學與市場雙輪驅動，持續發揮腫瘤、鎮痛麻醉優勢，加快拓展內分泌、自免及零售、基層市場新賽道；全力打造拳頭產品，健全創新藥全生命周期管理，整合資源，推動銷售高質量增長。

研發方面，持續推進研發技術平台建設，高效利用研發資源，提升創新效能，突出創新差異化，加快創新藥上市進度；進一步深化對外合作，積極拓展海外研發邊界，最大化挖掘產品的全球市場潛力。

運營管理方面，強化卓越運營，優化資源配置，推進數字化與信息化建設進程，大力提升管理效率與水平；注重優才引進，強化幹部培養，夯實幹部主體責任，加強績效考核，加速優勝劣汰。



企業管治及其他資料

董事、最高行政人員、監事及高級管理人員變動及其資料的變更

自上市日期起及直至本報告期末，本公司董事、最高行政人員、監事及高級管理人員及其資料（包括根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料）概無變動。

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

截至2025年6月30日，董事、監事或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(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條規定須載入本公司須存置之登記冊的權益或淡倉；或(iii)根據上市規則附錄C3所載之標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉載列如下：

企業管治及其他資料

1. 於本公司股份或相關股份中的權益

董事、監事或 最高行政人員姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份類別	直接或間接 持有的股份或 相關股份數目	佔相關 類別股份的 概約持股 百分比(%) ⁽²⁾	佔本公司 已發行股本 的概約持股 百分比(%) ⁽²⁾
孫飄揚先生	於受控法團的權益 ⁽³⁾	A股	1,538,184,187	24.11%	23.18%
戴洪斌先生	實益擁有人	A股	1,708,842	0.03%	0.03%
張連山先生	實益擁有人	A股	497,152	0.01%	0.01%
孫杰平先生	實益擁有人	A股	1,907,032	0.03%	0.03%
袁開紅先生	實益擁有人	A股	1,292,000	0.02%	0.02%

附註：

- (1) 所有權益均指好倉。
- (2) 該計算乃基於截至2025年6月30日已發行股份總數6,637,199,874股（包括6,379,002,274股A股及258,197,600股H股）作出。
- (3) 截至2025年6月30日，(i)恒瑞集團直接持有1,538,184,187股A股；及(ii)董事長兼執行董事孫飄揚先生持有恒瑞集團89.2%的股權。因此，根據證券及期貨條例，孫飄揚先生被視為於恒瑞集團持有的A股中擁有權益。

企業管治及其他資料

2. 於本公司相聯法團股份中的權益

董事、監事或最高行政人員姓名	權益性質	相聯法團名稱	持股概約百分比
孫飄揚先生	實益擁有人	成都盛迪醫藥	1.22%
	實益擁有人	瑞利迪(上海) 生物醫藥有限公司	40.00%
	於受控法團的權益 ⁽¹⁾	上海盛迪生物醫藥私募 投資基金合夥企業 (有限合夥)	48.54%
	於受控法團的權益 ⁽¹⁾	上海瑞宏迪醫藥有限公司	28.00%
戴洪斌先生	實益擁有人	成都盛迪醫藥	0.12%
張連山先生	實益擁有人	成都盛迪醫藥	0.11%

企業管治及其他資料

董事、監事或最高行政人員姓名	權益性質	相聯法團名稱	持股概約百分比
孫杰平先生	實益擁有人	成都盛迪醫藥	0.12%
	於受控法團的權益 ⁽²⁾	上海盛迪私募基金 管理有限公司 (「上海盛迪私募基金」)	40.00%
袁開紅先生	實益擁有人	成都盛迪醫藥	0.12%

附註：

- (1) 截至2025年6月30日，(i)恒瑞集團持有上海盛迪生物醫藥私募基金合夥企業(有限合夥)48.5%的股權及上海瑞宏迪醫藥有限公司28.0%的股權；及(ii)董事長兼執行董事孫飄揚先生持有恒瑞集團89.2%的股權。因此，孫飄揚先生被視為於恒瑞集團持有的股份中擁有權益。
- (2) 截至2025年6月30日，(i)上海曜嶸企業管理中心(有限合夥)(「上海曜嶸」)持有上海盛迪40.0%的股權；及(ii)我們的其中一名執行董事孫杰平先生以執行事務合夥人及普通合夥人身份持有上海曜嶸50.0%的權益。因此，孫杰平先生被視為於上海曜嶸持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，就本公司董事、監事及最高行政人員所知，概無任何本公司董事、監事或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)的任何股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉；(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司須存置之登記冊內的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則另行知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及／或淡倉

截至2025年6月30日，於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部知會或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊的權益或淡倉之有關人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）的權益如下：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份類別	好倉／ 淡倉／可供 借出的股份	直接或間接 持有的股份或 相關股份數目	佔相關類別 股份的持股 概約百分比(%) ⁽¹⁾	佔本公司 已發行股本 的持股概約 百分比(%) ⁽¹⁾
恒瑞集團	實益擁有人	A股	好倉	1,538,184,187 ⁽²⁾	24.11%	23.18%
岑均達先生	於受控法團的權益	A股	好倉	952,752,304 ⁽³⁾	14.94%	14.35%
GIC Private Limited	投資經理	H股	好倉	51,676,800	20.01%	0.78%
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人	H股	好倉	2,050,550 ⁽⁴⁾	0.79%	0.03%
	實益擁有人	H股	淡倉	622,550 ⁽⁴⁾	0.24%	0.01%
	投資經理	H股	好倉	9,476,600 ⁽⁴⁾	3.67%	0.14%
	於股份中擁有抵押 權益的人士	H股	好倉	830,300 ⁽⁴⁾	0.32%	0.01%
	許可借出代理人	H股	可供借出 的股份	17,439,774 ⁽⁴⁾	6.75%	0.26%

企業管治及其他資料

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份類別	好倉／ 淡倉／可供 借出的股份	直接或間接 持有的股份或 相關股份數目	佔相關類別 股份的持股 概約百分比(%) ⁽¹⁾	佔本公司 已發行股本 的持股概約 百分比(%) ⁽¹⁾
Morgan Stanley International Holdings Inc.	於受控法團的權益	H股	好倉	21,214,380 ⁽⁵⁾	8.22%	0.32%
Invesco Asset Management Limited	投資經理	H股	好倉	20,181,000	7.82%	0.30%
The Capital Group Companies, Inc.	於受控法團的權益	H股	好倉	20,086,000 ⁽⁶⁾	7.78%	0.30%
Invesco Developing Markets Fund	於股份中擁有抵押 權益的人士	H股	好倉	19,235,000	7.45%	0.29%
UBS Group AG	於受控法團的權益	H股	好倉	18,360,071 ⁽⁷⁾	7.11%	0.28%
童小幪先生	於受控法團的權益	H股	好倉	14,074,800 ⁽⁸⁾	5.45%	0.21%
Wellington Management Group LLP	投資經理	H股	好倉	13,115,733 ⁽⁹⁾	5.08%	0.20%

附註：

- (1) 該計算乃基於截至2025年6月30日已發行股份總數6,637,199,874股（包括6,379,002,274股A股及258,197,600股H股）作出。
- (2) 董事長兼執行董事孫飄揚先生持有恒瑞集團89.2%的股權。因此，根據證券及期貨條例，孫飄揚先生被視為於恒瑞集團持有的A股中擁有權益。因此，恒瑞集團擁有權益的本公司1,538,184,187股股份與歸屬於孫飄揚先生的權益重疊。

企業管治及其他資料

- (3) 該等股份由西藏達遠企業管理有限公司(「西藏達遠」)持有。西藏達遠由上海芊盈企業管理合夥企業(有限合夥)(「上海芊盈」)擁有 79.17% 股權，而上海芊盈則分別由深圳市迎泰資產管理有限公司(「深圳市迎泰」)及上海曜業科技有限公司(「上海曜業」)擁有 100% 及 99.00% 股權。上海曜業由香港捷遠投資有限公司(「香港捷遠」)擁有 99.00% 股權。由於深圳市迎泰及香港捷遠均由岑均達先生全資擁有，故西藏達遠、上海芊盈、深圳市迎泰、上海曜業及香港捷遠被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 於該等股份中，17,439,774 股由 JPMorgan Chase Bank, National Association(「JPM, NA」)持有，400 股由 J.P. Morgan SE 持有，2,500,650 股及 622,550 股(淡倉)由 J.P. Morgan Securities Plc(「JPM Securities Plc」)持有，9,273,600 股由 JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited(「JPM AM AP」)持有，202,600 股由 JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited(「JPM AM Taiwan」)持有，及 380,200 股由 J.P. Morgan Securities LLC(「JPM Securities」)持有。J.P. Morgan SE 為 J.P. Morgan International Finance Limited(「JPM Finance」)的全資附屬公司，而 JPM Finance 為 JPMorgan Chase & Co. 透過 JPM, NA 的間接全資附屬公司。JPM Securities Plc 為 JPMorgan Chase & Co. 透過 J.P. Morgan Capital Holdings Limited 的間接全資附屬公司，而 J.P. Morgan Capital Holdings Limited 為 JPM Finance 的直接全資附屬公司。JPM AM AP 及 JPM AM Taiwan 由 JPMorgan Asset Management (Asia) Inc. 全資擁有，而 JPMorgan Asset Management (Asia) Inc. 則由 JPMorgan Asset Management Holdings Inc. 全資擁有，而 JPMorgan Asset Management Holdings Inc. 為 JPMorgan Chase & Co. 透過 JPMorgan Chase Holdings LLC(「JPM Holdings」)的間接全資附屬公司。JPM Securities 為 JPMorgan Chase & Co. 透過 J.P. Morgan Broker-Dealer Holdings Inc. 的間接全資附屬公司，而 J.P. Morgan Broker-Dealer Holdings Inc. 為 JPM Holdings 的直接全資附屬公司。因此，JPMorgan Chase & Co. 被視為於上述附屬公司持有的股份中擁有權益。JPMorgan Chase & Co. 的股權及淡倉包括 17,439,774 股可供借出之股份。此外，622,550 股股份(淡倉)乃透過以現金結算的非上市衍生工具持有。
- (5) 該等股份由 Morgan Stanley & Co. International plc(「MSCI」)持有。MSCI 由 Morgan Stanley Investments (UK) 全資擁有，而 Morgan Stanley Investments (UK) 則由 Morgan Stanley International Limited(「MSIL」)全資擁有。MSIL 由 Morgan Stanley International Holdings Inc. 全資擁有。因此，Morgan Stanley International Holdings Inc. 被視為於上述附屬公司持有的股份中擁有權益。Morgan Stanley International Holdings Inc. 於本公司持有之股權權益中，13,471,200 股股份乃透過以實物結算之非上市衍生工具持有。
- (6) 於該等股份中，18,214,200 股由 Capital Research and Management Company(「CRMC」)持有，1,683,600 股由 Capital International, Inc. 持有，188,200 股由 Capital International Sarl 持有。CRMC 由 The Capital Group Companies, Inc.(「TCGC」)全資擁有，而 Capital International Sarl 及 Capital International, Inc. 則均由 Capital Group International, Inc. 全資擁有，而 Capital Group International, Inc. 亦為 CRMC 的直接全資附屬公司。CRMC 是 TCGC 的全資附屬公司。因此，The Capital Group Companies, Inc. 被視為於上述附屬公司持有的股份中擁有權益。
- (7) 於該等股份中，9,432,200 股由 UBS Asset Management (Europe) S.A.(「UBS Europe」)持有，4,692,000 股由 UBS Asset Management (Hong Kong) Ltd(「UBS HK」)持有，3,410,400 股由 UBS Asset Management (UK) Limited(「UBS UK」)持有，700,871 股由 UBS AG 持有，65,800 股由 UBS Fund Management (Switzerland) AG(「UBS Switzerland」)持有，58,800 股由 UBS Asset Management (Singapore) Ltd(「UBS Singapore」)持有。UBS Europe、UBS HK、UBS UK、UBS AG、UBS Switzerland 及 UBS Singapore 均由 UBS Group AG 全資擁有。因此，UBS Group AG 被視為於上述附屬公司持有的股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

- (8) 於該等股份中，7,037,400股由Cordial Solar Limited持有，5,897,341股由Boyu Capital Opportunities Master Fund（「BCOMF」）持有，1,140,059股由Boyu Capital Vantage Master Fund（「BCVMF」）持有。Cordial Solar Limited由BCOMF擁有83.80%，而BCOMF及BCVMF則由Boyu Capital Investment Management Limited（「BCIM」）全資擁有。BCIM由Boyu Capital Group Holdings Ltd.全資擁有，而Boyu Capital Group Holdings Ltd.則由Boyu Group, LLC全資擁有。Boyu Group, LLC則由XYXY Holdings Ltd.持有45.70%權益，而XYXY Holdings Ltd.為童小幟先生全資擁有的公司。因此，童小幟先生被視為於上述公司持有的股份中擁有權益。
- (9) 於該等股份中，7,054,049股由Wellington Management International Ltd.（「Wellington International」）持有，2,369,000股由Wellington Management Hong Kong Ltd（「Wellington Hong Kong」）持有，3,692,684股由Wellington Management Company LLP（「Wellington MC LLP」）持有。Wellington MC LLP由Wellington Investment Advisors Holdings LLP（「Wellington Advisors」）擁有99.99%權益。Wellington Hong Kong及Wellington International由Wellington Management Global Holdings, Ltd.（「Wellington MGH」）全資擁有，而Wellington MGH則由Wellington Advisors擁有94.10%權益。Wellington Advisors由Wellington Group Holdings LLP擁有99.99%權益，而Wellington Group Holdings LLP則由Wellington Management Group LLP擁有99.70%權益。因此，Wellington Management Group LLP 被視為於上述附屬公司持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，就董事所知，概無其他人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司任何股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予知會或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司證券

自上市日期起截至2025年6月30日止，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司證券（包括庫存股份）。

證券發行及全球發售募集資金淨額用途

本公司H股已於2025年5月23日在香港聯交所主板成功上市，當時224,519,800股H股（未計及超額配股權獲行使）以首次公開發售的方式發行，以供香港及海外投資者認購，發售價為每股H股44.05港元。該發行募集資金淨額為9,747.3百萬港元。於2025年6月19日，根據全球發售的整體協調人（為其本身及代表國際包銷商）悉數行使超額配股權，本公司按每股H股44.05港元的發售價發行及配發合共33,677,800股H股。悉數行使超額配股權的額外募集資金淨額為1,471.5百萬港元。

全球發售總募集資金淨額（經計及超額配股權獲行使，並經扣除包銷費用及我們就全球發售應付的其他估計開支）為11,218.8百萬港元（約人民幣10,300.4百萬元）。本公司旨在（其中包括）透過全球發售發行H股，籌集額外資金，以推進其研發計劃，並為新建及現有生產和研發設施的建設、擴建或升級提供資金。

企業管治及其他資料

截至2025年6月30日，本公司尚未動用任何全球發售募集資金淨額。截至本報告日期，誠如先前於招股章程「未來計劃及募集資金用途」一節所披露，募集資金淨額的擬定用途並無變更，如下所示。

用途	佔總額 的百分比	全球發售 募集資金 淨額 ⁽²⁾ (百萬港元)	悉數動 用未動用款項 的預期時間表 ⁽¹⁾
創新藥物及在研藥物的臨床研究	45.0%	5,048.5	於2030年12月31日或之前
開發新的創新藥物	20.0%	2,243.8	於2030年12月31日或之前
全球收購和合作，以增強我們的產品管線和創新能力	10.0%	1,121.9	於2030年12月31日或之前
在中國和海外市場建設新的生產和研發設施	15.0%	1,682.8	於2030年12月31日或之前
營運資金及其他一般企業用途	10.0%	1,121.9	於2030年12月31日或之前
總計	100%	11,218.8	

1 上文所披露動用未動用募集資金的預期時間表乃根據董事會截至本報告日期所獲得的最新資料作出的最佳估計。

2 表格中總計與總額之間的任何差異乃由於四捨五入所致。

股息

根據本公司股東於2025年4月28日通過的決議案，本公司宣派股息每股普通股人民幣20分（2024年5月15日：人民幣20分），總額約為人民幣1,274.1百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,273.8百萬元）。

董事會不建議就報告期派付任何中期股息。

企業管治及其他資料

審計委員會審閱中期業績及中期報告

董事會已設立審計委員會，成員包括三名獨立非執行董事，即曾慶生先生（審計委員會主席）、董家鴻先生及孫金雲先生。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統，審閱及監督內部及外部核數師的工作，並向董事會提供建議及意見。

本公司審計委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期業績及未經審計中期報告。審計委員會已與本公司管理層討論本集團採納的會計原則及常規、內部監控及財務報告事宜，並認為2025年中期報告符合適用的會計準則，公允反映了本集團報告期內的財務狀況及業績。

遵守企業管治守則

本公司致力持續改善企業管治架構，優化內部管理與監控及業務經營，以改善本公司之企業管治。本公司採納之企業管治常規乃以企業管治守則所載之原則及守則條文為基準。本公司已採納企業管治守則為自身之企業管治守則。

董事會相信，高水平的企業管治標準對於為本集團提供框架以保障股東利益並提升企業價值及責任性而言至關重要。董事會認為，本公司自上市日期起直至2025年6月30日已遵守企業管治守則第2部所載所有守則條文。

董事會將定期審閱並加強企業管治常規以確保本公司始終符合企業管治守則之要求。

董事遵守證券交易的標準守則

本公司已制訂有關董事買賣本公司證券的操守守則（「操守守則」），條款不遜於載於上市規則附錄C3所載標準守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等自上市日期起直至2025年6月30日一直遵守操守守則所載董事進行證券交易的標準。

企業管治及其他資料

其他資料

根據上市規則第13.20、13.21及13.22條，本公司並無任何其他披露責任。

報告期後事項

2025年7月，公司與GSK公司達成協議，將HRS-9821項目的全球獨家權利（不包括中國大陸、香港、澳門及台灣地區）和至多11個項目的全球獨家許可的獨家選擇權（不包括中國大陸、香港、澳門及台灣地區）有償許可給GSK。GSK將向公司支付500.0百萬美元的首付款，潛在總金額約12,000.0百萬美元的選擇權行使費和里程碑付款，以及相應的分梯度的銷售提成。有關詳情請參閱本公司日期為2025年7月28日之公告。

除上文所述外，自報告期末起直至本報告日期，並無發生影響本集團的重大事件。

中期簡明合併損益及其他全面收入表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	15,761,194	13,600,734
銷售成本		(2,114,962)	(1,873,304)
毛利		13,646,232	11,727,430
其他收入及收益	4	603,801	593,384
銷售及分銷開支		(4,389,305)	(3,938,215)
研發開支		(3,227,933)	(3,037,754)
行政開支		(1,410,033)	(1,289,446)
其他開支	5	(118,697)	(266,110)
財務成本		(11,663)	(3,314)
應佔聯營公司虧損		(41,467)	(34,377)
稅前利潤	6	5,050,935	3,751,598
所得稅開支	7	(596,264)	(323,468)
期內利潤		4,454,671	3,428,130
歸屬於：			
母公司擁有人		4,450,107	3,431,746
非控股權益		4,564	(3,616)
		4,454,671	3,428,130
期內歸屬於母公司普通股股東的每股盈利			
基本(人民幣元)		0.70	0.54
攤薄(人民幣元)		0.70	0.54

中期簡明合併損益及其他全面收入表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤		4,454,671	3,428,130
其他全面收入			
往後期間可能重新分類至損益的其他全面收入：			
匯兌差額：			
境外經營折算差額		26,151	(15)
期內其他全面收入的稅後淨額		26,151	(15)
期內全面收入總額		4,480,822	3,428,115
歸屬於：			
母公司擁有人		4,476,550	3,430,975
非控股權益		4,272	(2,860)
		4,480,822	3,428,115

中期簡明合併財務狀況表

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	7,381,507	7,094,142
無形資產		5,158,579	4,556,283
使用權資產		701,123	582,246
於聯營公司的投資		624,887	666,354
其他非流動資產		667,154	479,107
按公允價值計量且其變動計入當期損益 (「按公允價值計量且其變動計入當期損益」)的			
金融資產	14	1,190,106	1,065,411
遞延稅項資產		409,874	377,174
非流動資產總值		16,133,230	14,820,717
流動資產			
存貨	11	2,581,065	2,417,119
貿易應收款項及應收票據	12	6,033,626	6,159,470
預付款項、其他應收款項及其他資產	13	1,914,742	1,649,088
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	109,008	273,345
抵押存款及受限制現金		27,865	13,430
現金及銀行結餘		36,093,982	24,802,475
流動資產總值		46,760,288	35,314,927
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	3,038,350	3,230,864
應付所得稅		265,363	242,938
合約負債		161,336	159,793
流動負債總額		3,465,049	3,633,595
流動資產淨值		43,295,239	31,681,332
總資產減流動負債		59,428,469	46,502,049

中期簡明合併財務狀況表

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動負債			
租賃負債		45,473	69,036
遞延收入		224,791	225,650
遞延稅項負債		128,407	117,112
非流動負債總額		398,671	411,798
淨資產		59,029,798	46,090,251
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	6,637,200	6,379,002
庫存股	16	(1,427,697)	(1,228,624)
儲備		53,255,328	40,369,484
		58,464,831	45,519,862
非控股權益		564,967	570,389
權益總額		59,029,798	46,090,251

中期簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	歸屬於母公司擁有人							非控股權益	總計
	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2025年1月1日(經審計)	6,379,002	(1,228,624)	2,626,748	578,295	3,298,912	33,865,529	45,519,862	570,389	46,090,251
期內利潤	-	-	-	-	-	4,450,107	4,450,107	4,564	4,454,671
期內其他全面收入：									
境外經營折算差額	-	-	-	26,443	-	-	26,443	(292)	26,151
期內全面收入總額	-	-	-	26,443	-	4,450,107	4,476,550	4,272	4,480,822
發行普通股所得款項	258,198	-	10,093,740	-	-	-	10,351,938	-	10,351,938
宣派及派付2024年末期股息	-	-	-	-	-	(1,274,130)	(1,274,130)	-	(1,274,130)
於若干子公司的權益變動之影響	-	-	-	(400,618)	-	-	(400,618)	(10,243)	(410,861)
購回A股持股計劃下之股份	-	(382,891)	-	-	-	-	(382,891)	-	(382,891)
以權益結算的股份支付確認	-	-	-	126,382	-	-	126,382	549	126,931
已付首次公開發售開支	-	-	(51,491)	-	-	-	(51,491)	-	(51,491)
A股持股計劃項下的股份歸屬	-	183,818	-	(84,589)	-	-	99,229	-	99,229
於2025年6月30日(未經審計)	6,637,200	(1,427,697)	12,668,997	245,913	3,298,912	37,041,506	58,464,831	564,967	59,029,798

中期簡明合併權益變動表

截至2024年6月30日止六個月

	歸屬於母公司擁有人							非控股權益	總計
	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於2024年1月1日(經審計)	6,379,002	(1,091,851)	2,638,761	438,201	3,298,912	28,802,770	40,465,795	567,291	41,033,086
期內利潤	-	-	-	-	-	3,431,746	3,431,746	(3,616)	3,428,130
期內其他全面收入：									
境外經營折算差額	-	-	-	(771)	-	-	(771)	756	(15)
期內全面收入總額	-	-	-	(771)	-	3,431,746	3,430,975	(2,860)	3,428,115
宣派2023年末期股息	-	-	-	-	-	(1,273,768)	(1,273,768)	-	(1,273,768)
購回A股持股計劃下之股份	-	(110,163)	-	-	-	-	(110,163)	-	(110,163)
以權益結算的股份支付確認	-	-	-	109,403	-	-	109,403	462	109,865
於2024年6月30日(未經審計)	6,379,002	(1,202,014)	2,638,761	546,833	3,298,912	30,960,748	42,622,242	564,893	43,187,135

中期簡明合併現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量			
稅前利潤：		5,050,935	3,751,598
調整：			
財務成本		11,663	3,314
應佔聯營公司虧損		41,467	34,377
收到按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息	4	(14,249)	(28,369)
出售物業、廠房及設備的(收益)/虧損	4/5/6	(435)	287
物業、廠房及設備折舊	6	390,477	362,784
無形資產攤銷	6	44,868	22,707
以權益結算的股份支付費用	6	126,932	109,866
就非金融資產確認/(撥回)的減值虧損	5/6	9,444	(15,816)
使用權資產折舊	6	26,447	39,332
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	4	(126,127)	(7,542)
預期信用虧損模型項下之減值虧損(扣除撥回)	5/6	(9,816)	37,501
匯兌(收益)/虧損淨額		(21,930)	5,007
		478,741	563,448
貿易應收款項及應收票據增加		(1,573,489)	(2,089,661)
抵押存款增加		(17,463)	(7,985)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(262,375)	(320,028)
存貨(增加)/減少		(173,390)	77,839
貿易及其他應付款項增加		1,418,226	1,036,995
合約負債增加		1,542	673,301
遞延收入(減少)/增加		(859)	3,600
其他應付款項減少		(38,168)	(109,914)
存款及其他應收款項減少/(增加)		11,997	(193,401)
經營產生的現金		4,895,697	3,385,792
已付所得稅		(595,244)	(353,036)
經營活動所得現金流量淨額		4,300,453	3,032,756

中期簡明合併現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量淨額		4,300,453	3,032,756
投資活動所得現金流量			
收到按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息		14,249	28,369
從聯營公司收取的股息		—	6,854
購買物業、廠房及設備項目		(477,764)	(125,013)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		3,719	5,858
購買理財產品		—	(600,000)
購買土地使用權		(142,642)	—
新增其他無形資產		(647,159)	(839,660)
出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項		164,864	—
投資活動所用現金流量淨額		(1,084,733)	(1,523,592)
融資活動所得現金流量			
回購A股激勵計劃股份的付款		(382,891)	(110,163)
發行股份所得款項		10,351,938	—
新借銀行借款		—	799,909
償還租賃負債		(22,952)	(27,385)
償還借款		—	(799,909)
償還第三方借款		(170,118)	—
支付額外附屬公司權益的款項		(410,861)	—
已付利息		—	(1,020)
已付首次公開發售開支		(51,491)	—
派付股息		(1,274,130)	—
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		8,039,495	(138,568)
現金及現金等價物增加淨額		11,255,215	1,370,596
期初現金及現金等價物		24,239,102	20,271,524
匯率變動的淨影響		48,288	(5,839)
期末現金及現金等價物		35,542,605	21,636,281
現金及現金等價物結餘分析			
現金及現金等價物		35,542,605	21,636,281
應收利息		551,377	667,981
合併財務狀況表所列之現金及銀行結餘		36,093,982	22,304,262

未經審計簡明中期財務資料附註

1. 公司資料及編製基準

1.1 公司資料

江蘇恒瑞醫藥股份有限公司（「本公司」）是一家於1997年4月28日在中華人民共和國（「中國」）江蘇省連雲港成立的股份有限公司。本公司於2000年10月18日在上海證券交易所上市（股票代碼：600276），其後於2025年5月23日在香港聯合交易所有限公司上市（股份代號：01276）。本公司的註冊辦公地址為中國江蘇省連雲港市經濟技術開發區黃河路38號。

本公司及其子公司（統稱「本集團」）主要從事醫藥產品的研發、製造及銷售。

1.2 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已根據國際會計準則/第34號「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表所需的所有資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

本中期簡明合併財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有金額均四捨五入至最接近的千位。

2. 會計政策變更及披露

編製中期簡明合併財務資料所採用的會計政策與編製本集團會計師報告所採用者一致，惟本期財務資料首次採用以下經修訂國際財務報告會計準則。

國際會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

經修訂的國際財務報告會計準則的性質及影響如下所述：

國際會計準則第21號之修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對中期簡明合併財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

經營分部資料

就管理而言，本集團只有一個可呈報經營分部，即醫藥產品的研發、生產和銷售。由於這是本集團唯一的可呈報經營分部，因此並無呈列其進一步經營分部分析。

未經審計簡明中期財務資料附註

4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合約收入	15,761,194	13,600,734

客戶合約收入

(a) 分類收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
商品或服務類型		
藥品銷售	13,692,712	12,134,185
許可收入	1,991,095	1,390,858
其他	77,387	75,691
總計	15,761,194	13,600,734
地區市場		
中國大陸	13,193,147	11,865,066
其他國家／地區	2,568,047	1,735,668
總計	15,761,194	13,600,734
收入確認時間		
於某一時間點	15,751,100	13,593,776
於一段時間內	10,094	6,958
總計	15,761,194	13,600,734

未經審計簡明中期財務資料附註

4. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收入(續)

(a) 分類收入資料(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
其他收入		
銀行利息收入	254,588	370,788
政府補助收入*	200,870	163,319
按公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資的股息收入	14,249	28,369
其他收入總額	469,707	562,476
收益		
匯兌收益淨額	—	15,243
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	126,127	7,542
出售物業、廠房及設備項目的收益	435	—
其他	7,532	8,123
收益總額	134,094	30,908
其他收入及收益總額	603,801	593,384

* 政府補助主要指從政府獲得的與開支和資產有關的補貼。當所有附帶條件和要求都得到滿足時，政府補助會在擬補償開支的支出期間或相關資產的預期可使用年期計入損益。

未經審計簡明中期財務資料附註

5. 其他開支

其他開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
捐款	105,469	210,827
匯兌虧損淨額	1,511	—
預期信用虧損模型項下之減值虧損(扣除撥回)	(9,816)	37,501
終止確認應收票據貼現	9,804	10,132
出售物業、廠房及設備項目的虧損	—	287
就非金融資產確認的減值虧損(扣除撥回)	9,444	(15,816)
其他	2,285	23,179
其他開支總額	118,697	266,110

未經審計簡明中期財務資料附註

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤經扣除／（計入）以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
已售存貨成本*		2,087,583	1,831,436
物業、廠房及設備折舊		390,477	362,784
無形資產攤銷		44,868	22,707
使用權資產折舊		26,447	39,332
出售物業、廠房及設備項目的（收益）／虧損	4/5	(435)	287
捐款	5	105,469	210,827
未計入租賃負債計量的租賃付款		40,956	5,207
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	4	(126,127)	(7,542)
銀行利息收入	4	(254,588)	(370,788)
政府補助收入	4	(200,870)	(163,319)
匯兌虧損／（收益）淨額	4/5	1,511	(15,243)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資的股息收入	4	(14,249)	(28,369)
終止確認應收票據貼現	5	9,804	10,132
就非金融資產確認的減值虧損（扣除撥回）	5	9,444	(15,816)
預期信用虧損模型項下之減值虧損（扣除撥回）	5	(9,816)	37,501
僱員福利開支			
— 薪金、花紅、津貼及實物福利		3,265,938	2,806,218
— 退休金計劃供款		293,177	291,269
— 以權益結算的股份支付費用		126,932	109,866
僱員福利開支總額		3,686,047	3,207,353

* 「已售存貨成本」款項包括以下亦計入上文所披露項目各項總額的開支

無形資產攤銷

物業、廠房及設備折舊

使用權資產折舊

僱員福利開支

未經審計簡明中期財務資料附註

7. 所得稅

本集團須按實體基準就產生於或來自本集團成員公司註冊及經營所在司法轄區的利潤繳納所得稅。

中國大陸

中國大陸的企業所得稅撥備乃根據自2008年1月1日起批准及生效的企業所得稅法按法定稅率應課稅利潤的25%計算，本公司及獲授予稅收優惠並按優惠稅率徵稅的本集團若干中國大陸子公司除外。

本公司、蘇州盛迪亞生物醫藥有限公司、山東盛迪醫藥有限公司及江蘇原創藥物研發有限公司獲認定為高新技術企業，於2023年至2025年享受15%的優惠所得稅稅率。

成都盛迪醫藥有限公司、上海森輝醫藥有限公司及福建盛迪醫藥有限公司獲認定為高新技術企業，於2024年至2026年享受15%的優惠所得稅稅率。

上海恒瑞醫藥有限公司、上海盛迪醫藥有限公司、天津恒瑞醫藥有限公司及成都新越醫藥有限公司獲認定為高新技術企業，於2022年至2024年可享受優惠所得稅稅率。該等資格須每三年接受中國大陸相關稅務機關的審查。該等資格於2025年至2027年的續期工作正在進行中，本集團管理層預計續期將於2025年12月31日之前完成。

此外，根據財稅[2020]31號《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》及財稅[2025]3號《關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》，在2027年12月31日前，就本公司之子公司海南恒瑞醫藥有限公司而言，其為在海南自由貿易港註冊成立的鼓勵類產業企業，在符合一定條件的情況下，減按15%的優惠稅率徵收企業所得稅。

美國

在美國註冊成立的子公司需按21%的稅率繳納法定聯邦企業所得稅，亦需按一般介乎1%至10%的稅率繳納州所得稅。

未經審計簡明中期財務資料附註

7. 所得稅(續)

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2025年6月30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。

支柱二立法已於2025年6月6日在香港(本公司上市所在司法管轄區)刊憲，並已自2025年1月1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2025年6月30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。

本集團於期內的所得稅開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	617,669	405,800
遞延所得稅	(21,405)	(82,332)
總計	596,264	323,468

8. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
宣派及派付的末期股息－人民幣20分(2024年：人民幣20分)	1,274,130	1,273,768

根據本公司股東於2025年4月28日通過的決議案，本公司宣派股息每股普通股人民幣20分(2024年5月15日：人民幣20分)，總額約為人民幣1,274,130,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,273,768,000元)。

未經審計簡明中期財務資料附註

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔利潤（經調整以反映A股持股計劃項下預期歸屬股份派發的現金股息），以及期內已發行普通股（不包括庫存股）加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔利潤計算。計算所用的普通股加權平均數是計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股數目，加上所有因A股持股計劃而產生的所有潛在攤薄普通股視同轉換為普通股時假定無償發行的普通股的加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
盈利		
計算每股基本盈利所用母公司普通股權益持有人應佔利潤	4,450,107	3,431,746
	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
股份		
計算每股基本盈利所用期內已發行普通股的加權平均數	6,391,631,481	6,351,998,980
攤薄影響 — A股持股計劃產生的潛在普通股	4,148,593	2,269,113
總計	6,395,780,074	6,354,268,093

未經審計簡明中期財務資料附註

10. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團購買資產的成本為人民幣680,433,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣314,062,000元）。

本集團於截至2025年6月30日止六個月出售賬面淨值為人民幣3,284,000元的資產（截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,711,000元），錄得出售收益淨額人民幣435,000元（截至2024年6月30日止六個月：虧損淨額人民幣287,000元）。

於2025年6月30日，本集團尚未取得部分賬面淨值合計約人民幣997,514,000元（2024年12月31日：人民幣1,024,689,000元）的樓宇的證書。董事認為，上述事項對本集團於2025年6月30日的財務狀況沒有重大影響。

11. 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
原材料	854,784	711,539
在製品	535,850	435,842
製成品	1,182,140	1,260,530
合約成本	8,291	9,208
總計	2,581,065	2,417,119

12. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項	5,069,620	4,968,479
應收票據	1,011,077	1,244,598
減值	(47,071)	(53,607)
總計	6,033,626	6,159,470

未經審計簡明中期財務資料附註

12. 貿易應收款項及應收票據 (續)

於報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
即期	5,689,722	5,558,730
逾期1年以內	341,703	599,744
逾期1年至2年	2,153	908
逾期2年至3年	48	88
總計	6,033,626	6,159,470

13. 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 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
預付款項及預付開支	1,500,096	1,188,416
可收回所得稅	144,939	239,543
可收回增值稅	252,296	195,893
按金	17,411	25,236
總計	1,914,742	1,649,088

未經審計簡明中期財務資料附註

14. 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

即期部分

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
其他非上市投資，按公允價值	94,836	93,161
上市股權投資，按公允價值	14,172	15,274
理財產品	—	164,910
總計	109,008	273,345

非即期部分

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
其他非上市投資，按公允價值	1,190,106	1,065,411

未經審計簡明中期財務資料附註

15. 貿易及其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項及應付票據	1,983,608	1,517,333
根據A股持股計劃向僱員收取的對價	459,599	558,827
其他應付稅項	162,701	187,573
其他應付款項	170,647	316,087
與購買物業、廠房及設備項目有關的應付款項	215,839	449,926
租賃負債	45,956	41,126
向第三方借款	—	159,992
總計	3,038,350	3,230,864

於報告期末，本集團的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年以內	1,936,982	1,461,317
1至2年	20,414	38,284
2至3年	13,165	11,574
3年以上	13,047	6,158
總計	1,983,608	1,517,333

未經審計簡明中期財務資料附註

16. 股本／庫存股

股本

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已發行及繳足：6,637,199,874股每股面值人民幣1.00元的 普通股(2024年12月31日：6,379,002,274股 每股面值人民幣1.00元的股份)	6,637,200	6,379,002

股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於2025年1月1日	6,379,002,274	6,379,002
股份發行	258,197,600	258,198
於2025年6月30日(未經審計)	6,637,199,874	6,637,200

庫存股

本公司庫存股的變動概要如下：

	股份數目	庫存股 人民幣千元
於2025年1月1日(經審計)	29,541,002	1,228,624
回購A股持股計劃項下的股份	7,724,000	382,891
A股持股計劃項下的股份歸屬	(4,160,526)	(183,818)
於2025年6月30日(未經審計)	33,104,476	1,427,697

未經審計簡明中期財務資料附註

17. 承擔

於2025年6月30日，本集團就購買物業、廠房及設備項目擁有已訂約承擔總額人民幣486,158,000元（2024年12月31日：人民幣372,609,000元）。

18. 關聯方交易

(a) 本集團於期內與關聯方的交易如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銷售產品：		
聯營公司	36,350	29,191
由一名董事的密切家族成員控制	3,900	291
總計	40,250	29,482
提供服務：		
聯營公司	3,481	5,811
由一名董事控制	440	—
由一名董事的密切家族成員控制	6,947	535
總計	10,868	6,346
	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
購買產品：		
由一名董事的密切家族成員控制	2,754	18,493
購買服務：		
聯營公司	21,570	7,624
由一名董事的密切家族成員控制	2,467	3,791
總計	24,037	11,415

未經審計簡明中期財務資料附註

18. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收關聯方款項－貿易性質		
聯營公司	71,651	65,255
由一名董事的密切家族成員控制	14,109	5,097
由一名董事控制	–	1,740
總計	85,760	72,092
應付關聯方款項－貿易性質		
聯營公司	2,366	13
由一名董事的密切家族成員控制	7,096	3,894
總計	9,462	3,907

本集團通過考慮關聯方的財務狀況及信用記錄來評估應收關聯方款項的預期虧損率，評估結論為預期信用虧損極小。

(c) 本集團主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
薪金、花紅、津貼及實物福利	15,290	30,228
退休金計劃供款	190	346
以權益結算的股份支付	–	–
總計	15,480	30,574

未經審計簡明中期財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及銀行結餘、抵押存款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應收款項及應收票據、計息借款、計入貿易及其他應付款項的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要是由於該等工具的到期期限較短。

本集團的財務部負責制定金融工具公允價值計量的政策及程序。於報告期末，財務部已對金融工具的價值變動進行分析，並釐定估值所用的主要輸入數據。估值已由財務經理審閱及批准。估值過程及結果每期間與本公司董事討論一次以作年度財務報告之用。

金融資產及負債的公允價值按自願交易方之間當前交易（強迫或清盤出售除外）中該工具可交換的金額入賬。以下方法及假設乃用於估計公允價值：

上市股權投資的公允價值基於市場報價計量。指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的未上市投資的公允價值使用估值技術並假設並不存在可觀察市價或費率提供支持而進行估算。董事認為，合併財務狀況表所記錄源自估值技術的估計公允價值和損益所記錄公允價值的相關變動屬合理，並認為該等金額為於報告期末最適當的價值。

本集團投資中國大陸銀行發行的理財產品。本集團已採用貼現現金流量估值模型按具類似期限及風險的工具的市場利率估計該等非上市投資的公允價值。

下文概述於2025年6月30日及2024年12月31日按公允價值計量的金融工具之估值的重大不可觀察輸入數據：

金融資產	公允價值層級	估值技術	重大不可觀察輸入數據	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計量的非上市基金投資	第三級	相關投資價值的資產淨值	不適用	不適用
按公允價值計量的非上市股權投資	第三級	最近期交易價格倒推法	首次公開發售（「IPO」）或成功概率	概率增加／減少5%將導致公允價值增加／減少人民幣46,010,000元（2024年12月31日：人民幣50,314,000元）

未經審計簡明中期財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

於2025年6月30日

	使用以下輸入數據的公允價值計量			總計 人民幣千元 (未經審計)
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審計)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (未經審計)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (未經審計)	
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	109,008	—	1,190,106	1,299,114
應收票據	—	895,205	—	895,205
總計	109,008	895,205	1,190,106	2,194,319

於2024年12月31日

	使用以下輸入數據的公允價值計量			總計 人民幣千元 (經審計)
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元 (經審計)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (經審計)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (經審計)	
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	108,435	164,910	1,065,411	1,338,756
應收票據	—	1,094,725	—	1,094,725
總計	108,435	1,259,635	1,065,411	2,433,481

第三級金融工具

於期內，就金融資產而言，第一級與第二級公允價值計量之間並無轉移，亦無轉入第三級或自第三級轉出。

釋義

於本中期報告，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「A股員工持股計劃」	指	2022年員工持股計劃、2023年員工持股計劃及／或2024年員工持股計劃，該等計劃的主要條款載於招股章程附錄六「法定及一般資料－D.A股員工持股計劃」
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「A股」	指	本公司發行的每股面值為人民幣1.00元的普通股，在上海證券交易所上市並以人民幣買賣
「ADC」	指	抗體偶聯藥物
「AOC」	指	抗體寡核苷酸偶聯物
「APC」	指	抗體肽類偶聯物
「公司章程」	指	本公司公司章程
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「BLA」	指	生物製品許可申請，即請求批准某一生物製品進入或交付以便進入州際商業流通的申請
「董事會」	指	董事會
「藥審中心」	指	國家藥監局藥品評審中心
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「集採」	指	藥品集中帶量採購
「守則條文」	指	企業管治守則項下守則條文

釋義

「本公司」或「恒瑞醫藥」	指	江蘇恒瑞醫藥股份有限公司，一家於1997年4月28日在中國成立的股份有限公司，其A股在上海證券交易所上市（股票代碼：600276）及其H股在香港聯交所上市（股份代號：1276）
「DAC」	指	降解劑抗體偶聯物
「董事」	指	本公司董事
「歐元」	指	歐盟法定貨幣歐元
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的子公司
「GnRH」	指	促性腺激素釋放激素
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所上市並以港元買賣
「恒瑞集團」	指	江蘇恒瑞醫藥集團有限公司，一家於1996年12月6日在中國成立的有限公司，由董事長兼執行董事孫飄揚先生控制。恒瑞集團為本公司的主要股東及單一最大股東
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「上市日期」	指	2025年5月23日，即H股於香港聯交所主板上市的日期

釋義

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	香港聯交所主板
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「醫保」	指	《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》
「NDA」	指	新藥上市申請
「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「NME」	指	新分子實體
「孤兒藥資格」	指	美國食品藥品監督管理局給予旨在治療罕見疾病或病症的孤兒藥認定
「PCT」	指	專利合作條約
「中國」或「中國大陸」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「招股章程」	指	本公司於2025年5月15日就香港公開發售股份刊發的招股章程
「PROTAC」	指	一種雙功能分子，結合了選擇性結合目的靶標的活性位點和E3泛素連接酶的配體，以驅動選擇性蛋白酶體介導的降解

釋義

「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「研發」	指	研究和開發
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例（香港法例第571章），經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括我們的A股和H股
「股東」	指	股份持有人
「上海證券交易所」	指	上海證券交易所
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州以及哥倫比亞特區
「美國FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「%」	指	百分比