



三生制药
3SBIO INC.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：01530

2025

中期報告





目錄

- 2 公司概覽
- 3 公司資料
- 5 財務摘要
- 6 管理層討論及分析
- 26 企業管治及其他資料
- 37 獨立審閱報告
- 39 中期簡明綜合損益表
- 40 中期簡明綜合全面收益表
- 41 中期簡明綜合財務狀況表
- 43 中期簡明綜合權益變動表
- 45 中期簡明綜合現金流量表
- 47 中期簡明綜合財務資料附註

公司概覽

三生制药(「本公司」或「三生制药」，連同其附屬公司統稱「本集團」)為中華人民共和國(「中國」)領先的生物技術公司。本集團作為中國生物技術行業的先鋒，在研發、生產及營銷生物醫藥產品方面擁有豐富的經驗。本集團的核心商業化產品包括多種生物藥物，即特比澳、重組人促紅素(「rhEPO」)產品益比奧及賽博爾、益賽普和賽普汀，以及小分子藥物蔓迪。特比澳為當今全球唯一商業化的重組人血小板生成素(「rhTPO」)產品。根據IQVIA¹，於二零二五年上半年，按銷售額計，特比澳在中國內地²血小板減少症治療市場的份額為63.0%。憑藉兩種rhEPO產品，二十多年來，本集團一直為中國內地rhEPO市場龍頭，於二零二五年上半年共佔41.5%的總市場份額。益賽普為中國內地市場推出的首個腫瘤壞死因子(「TNF」) α 抑制劑產品。蔓迪在中國內地米諾地爾市場亦佔主導地位。本集團亦通過內部研究及開發(「研發」)及多項外部戰略合作增加產品以擴大治療領域。

於二零二五年六月三十日，本集團積極研發的30項重點產品中，27項於中國內地作為創新藥物開發。其中，18項為抗體藥物，6項為其他生物製品及6項為小分子藥物。本集團擁有14項血液／腫瘤科在研產品；10項在研產品目標為自身免疫疾病(包括斑塊狀銀屑病、特應性皮炎、痛風性關節炎等)、眼科疾病(視網膜分支靜脈阻塞(「BRVO」))及其他疾病；3項腎科在研產品；2項皮膚科在研產品及1項代謝科在研產品。

本集團的經營所涉行業極具吸引力。生物技術通過實現未滿足的醫藥需求及為廣泛人類疾病提供創新性療法在製藥行業帶來巨大變革。在中國內地，生物製藥行業獲政府大力支持，並被中國國務院列為重要戰略性新興產業。政府的大力支持以及中國內地越來越多的醫生採納生物製藥產品，推動了此行業的強勁增長。

本集團在全球擴展。截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)，本集團產品銷往20個國家。本集團管線中有五款在研產品的新藥臨床試驗(「IND」)申請已獲美國食品藥品監督管理局(「FDA」)批准。如二零二五年五月所公告，本集團已與輝瑞公司(「輝瑞」)就抗血管內皮細胞生長因子(「VEGF」)／程序性細胞死亡蛋白1(「PD-1」)雙特異性抗體(「雙抗」)(集團研發代碼：707注射液)達成全球合作協議。本集團旨在專注研發，為中國內地和全球的患者提供更多創新的療法。

於二零二五年六月三十日，本集團於瀋陽、上海、杭州、東莞及深圳(均位於中國內地)以及位於意大利的科莫設有營運設施，僱員數目為6,268人。本集團的醫藥產品於中國內地所有省份、自治區及直轄市以及若干海外國家及地區推廣及銷售。於報告期內，本集團的全國分銷網絡向中國內地近10,000間醫院及醫療機構銷售本集團之產品。

¹ 除另有說明外，本報告內的所有市場份額資料均引用IQVIA數據。

² 以下指中國內地地區。

公司資料

董事會

執行董事

婁競博士(主席兼首席執行官)

蘇冬梅女士

非執行董事

張皎娥女士

獨立非執行董事

濮天若先生

楊凱蒂女士

黃祖耀先生

公司秘書

黎少娟女士

授權代表

蘇冬梅女士

黎少娟女士

審計委員會

濮天若先生(主席)

楊凱蒂女士

黃祖耀先生

薪酬委員會

楊凱蒂女士(主席)

濮天若先生

黃祖耀先生

提名委員會

婁競博士(主席)

黃祖耀先生

楊凱蒂女士

(委員會成員資格自二零二五年六月二十五日起生效)

濮天若先生

(委員會成員資格於二零二五年六月二十五日終止)

註冊辦事處(開曼群島)

Cricket Square, Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

總部

中國

瀋陽

瀋陽經濟技術開發區

十號路1甲3號

香港主要營業地點

中國

香港特別行政區

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期

19樓1918室

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

中國

香港特別行政區灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓1712-1716號舖

法律顧問

關於香港及美國法律：

貝克•麥堅時律師事務所

中國

香港特別行政區

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座14樓

關於中國法律：

競天公誠律師事務所

中國北京

朝陽區

建國路77號

華貿中心3號寫字樓34樓

關於開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

中國

香港特別行政區

中環

康樂廣場8號

交易廣場1座29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

香港特別行政區

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

證券代號

股份上市

普通股

香港聯合交易所有限公司

(股份代號：01530)

公司網址

www.3sbio.com

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司瀋陽分行

中國瀋陽

和平區

文化路77號

財務摘要*

- 收入較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣**33.9**百萬元或**0.8%**至人民幣**4,355.5**百萬元。
- 毛利較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣**81.6**百萬元或**2.1%**至人民幣**3,715.8**百萬元。毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的**86.5%**減少至**85.3%**。
- 母公司擁有人應佔純利較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣**268.3**百萬元或**24.6%**至人民幣**1,358.2**百萬元。母公司擁有人應佔經調整的經營性純利³較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣**23.4**百萬元或**2.1%**至人民幣**1,135.8**百萬元。
- **EBITDA**較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣**191.0**百萬元或**11.6%**至人民幣**1,832.5**百萬元。經調整的經營性**EBITDA**⁴較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣**53.8**百萬元或**3.2%**至人民幣**1,610.1**百萬元。

* 「財務摘要」一節的所有數字已作約整調整，因此僅為概約數字。

³ 母公司擁有人應佔經調整的經營性純利界定為期內母公司擁有人應佔溢利，但不包括(倘適用)(該等除外項目(倘適用))「除外項目」：(a)與三生制藥於二零二四年九月授出的獎勵股份有關的開支；(b)與三生制藥間接非全資附屬公司三生國健藥業(上海)股份有限公司(「三生國健」)的受限制股份激勵計劃下於二零二四年七月授出的獎勵股份有關的開支；(c)以公平值計量且其變動計入當期損益(「以公平值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產公平值損益；及(d)非經營性匯兌損益。

⁴ 經調整的經營性EBITDA界定為期內EBITDA，但不包括除外項目。

管理層討論及分析

業務回顧

重要事件

就HER2 ADC藥物與映恩生物的合作

誠如二零二五年一月十三日所公佈，本公司全資附屬公司瀋陽三生製藥有限責任公司(「瀋陽三生」)及其附屬公司與映恩生物科技(上海)有限公司(「映恩生物」)，一家專注於為癌症和自身免疫性疾病患者研發新一代ADC治療藥物的臨床階段創生物藥公司，就HER2 ADC藥物DB-1303達成合作協議。協議約定，瀋陽三生將獲得映恩生物開發的HER2 ADC藥物DB-1303多個適應症在中國內地、香港和澳門的商業化權利。瀋陽三生將根據協議約定，向映恩生物支付首付款以及研發及銷售里程碑付款。同時，映恩生物將繼續負責相關適應症在合作區域的臨床開發和註冊等工作。

707注射液獲國家藥品監督管理局突破性療法認定

三生制藥自主研發的抗VEGF/PD-1雙抗(集團研發代碼：707注射液)於二零二五年四月十七日獲中國國家藥品監督管理局(「國家藥監局」)納入突破性治療品種(「突破性治療品種」)，適應症為一線治療PD-L1表達陽性的局部晚期或轉移小細胞肺癌(「NSCLC」)。

707注射液是三生制藥基於CLF2專利平台自主開發的靶向VEGF/PD-1雙特异性抗體，目前正於中國內地開展多項臨床研究，其中一線治療PD-L1表達陽性的局部晚期或轉移性NSCLC已獲國家藥監局藥品審評中心(「CDE」)批准開展III期臨床研究。此外，707注射液正於中國內地開展聯合化療一線治療晚期NSCLC、轉移性結直腸癌及晚期婦科腫瘤等多項II期研究。707注射液的IND申請亦獲得美國FDA的批准。

CDE將對納入突破性治療品種的藥品提供政策支持，優先配置資源進行溝通交流，加強指導並促進藥物研發。在提交新藥上市申請(「NDA」)時，經評估符合相關條件的，可授予優先審評審批資格，加快藥品上市進程。

管理層討論及分析

707對輝瑞的授權

—許可協議

於二零二五年五月十九日，本公司、瀋陽三生及輝瑞訂立獨家許可協議（「許可協議」）。三生國健亦將透過加入協議作為簽署方加入。

根據許可協議，本公司及瀋陽三生將向輝瑞授予獨家許可，以在全球（不包括中國內地）（「許可地區」）開發、生產、商業化及以其他方式開發本集團突破性PD-1/VEGF雙抗（「707」）。本公司及瀋陽三生將保留707於中國內地的開發、製造、商業化及其他開發權。輝瑞將擁有在中國內地商業化許可產品的選擇權。

輝瑞應負責承擔707在許可地區內的所有未來試驗的開發及監管事務的所有費用。

根據許可協議，本集團將收到1,250百萬美元的首付款，並可獲得總額最多為4,800百萬美元的潛在付款，包括開發、監管批准及銷售里程碑付款。上述所有款項均不可退還且不可抵扣。本集團亦將就許可地區的產品淨銷售額收取雙位數百分比的梯度特許權使用費。

許可協議自二零二五年七月二十四日起生效。

更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十日及二零二五年七月二十四日的公告。

—選擇權協議

關於輝瑞就於中國內地商業化707的選擇權協議（「選擇權協議」）亦已自二零二五年七月二十四日起生效。選擇權協議向輝瑞授予獨家許可，以在中國開發和商業化707。本集團將收到總額不超過150百萬美元的不可退還且不可抵扣的期權金及行權金。選擇權協議項下擬行使的相關選擇權獲行使後，許可協議項下的許可地區將為全球。本集團保留根據二零二五年七月二日簽署的《臨床供貨協議》和在輝瑞根據選擇權協議行使選擇權後另行商定的《商業供貨協議》供應707的權利。

更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十日及二零二五年七月二十四日的公告。

— 輝瑞認購新股

於二零二五年七月二十四日，本公司與輝瑞訂立認購協議。認購事項於二零二五年八月一日完成。合共31,142,500股本公司普通股(本公司一股普通股，面值0.00001美元，「股份」)(所有該等31,142,500股股份，「輝瑞股份」)已按認購價每股股份25.2055港元成功發行予輝瑞。認購價較認購協議日期香港聯合交易所(「香港聯交所」)報出的每股普通股收市價30.40港元折讓約17.09%，並較緊接認購協議日期前最後五個交易日在香港聯交所報出的每股普通股平均收市價29.82港元折讓約15.47%。輝瑞股份佔(i)緊接認購完成前本公司已發行股本的約1.30%；及(ii)通過發行及配發輝瑞股份擴大股本規模後的本公司已發行股本的約1.28%。輝瑞股份的總面值為311.425美元。

認購事項之所得款項總額約為785.0百萬港元，認購所得款項淨額(經扣除認購相關估計開支後)約為785.0百萬港元，相當於每股認購股份淨認購價格約為25.2055港元。誠如本公司日期為二零二五年七月二十四日的公告所披露，本公司擬將(i)約628.0百萬港元(佔所得款項淨額的80%)用於豐富產品管線中的臨床及臨床前項目的全球研發布局，以及改善生產設施；及(ii)約157.0百萬港元(佔所得款項淨額的20%)用於其它一般公司用途。

認購為本公司帶來良機：(i)獲取額外資金，並藉引入輝瑞作為戰略投資者擴闊本公司股東基礎；及(ii)進一步推動業務增長，為管線開發計劃提供更多支持與靈活性，從而釋放資產於全球市場的更大潛力，最終為本公司及其股東創造可持續的長期回報。

更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月二十四日及二零二五年八月一日的公告。

報告期後重要事件

請參閱本報告上文「重要事件」一節「輝瑞認購新股」分節。

管理層討論及分析

主要商業化產品

特比澳

特比澳為本集團自主研發的專利產品，於二零零五年推出後成為全球唯一商業化的rhTPO產品。特比澳已獲國家藥監局批准用於三種適應症：治療療引起的血小板減少症（「CIT」）、原發免疫性血小板減少症（「ITP」）及兒童ITP。特比澳與CIT及ITP替代療法相比具有更好的療效、血小板恢復更快及副作用更少。

特比澳自二零一七年起被納入《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》（「國家醫保目錄」）乙類藥，用於治療實體瘤患者的CIT或ITP。《中國臨床腫瘤學會（CSCO）腫瘤治療所致血小板減少症診療指南（2024年版）》⁵中將rhTPO列為最高級別推薦的治療選擇—I級推薦。根據《中國兒童原發性免疫性血小板減少症診斷與治療改編指南（2021版）》⁶，rhTPO為常規二線治療藥物的優選。根據《成人原發免疫性血小板減少症診斷與治療中國指南（2020年版）》⁷，rhTPO是ITP緊急治療方法之一，也是ITP及妊娠合併ITP二線治療的優選藥物。根據《中國腫瘤治療相關性血小板減少症專家診療共識（2019年版）》⁸，rhTPO是CIT主要治療手段之一。就某些其他疾病的診療，rhTPO在數種中國內地全國性指南和專家共識文件中也獲得了類似的專業認可。

特比澳的未來增長可能來自：(i)基於安全和療效優勢對於住院患者的市場地位穩固，臨床持續取代傳統白介素類（「IL」）升血小板藥物；(ii)覆蓋醫院數目持續增加；及(iii)適應症的拓展。於二零二五年上半年，以銷量計特比澳佔據治療血小板減少症的中國內地市場份額的30.1%；以銷售額計，其市場份額則為63.0%。於二零二四年七月，特比澳治療擬擇期行侵入性手術的慢性肝病（「慢性肝病」）相關血小板減少症患者的III期臨床研究試驗已達到主要終點。三生制藥已於二零二四年八月向國家藥監局遞交了該適應症的上市申請並獲受理。

⁵ 中國臨床腫瘤學會（「CSCO」）發佈

⁶ 中華醫學會（「中華醫學會」）兒科學分會血液學組、《中華兒科雜誌》編委會發佈

⁷ 中華醫學會血液學分會血栓與止血學組發佈

⁸ 中國抗癌協會腫瘤臨床治療專業委員會及中國抗癌協會腫瘤支持治療專業委員會發佈

益比奧

益比奧獲得國家藥監局批准用於下列三種適應症：慢性腎病（「CKD」）引起的貧血症、治療化療引起的貧血症（「CIA」）及外科圍手術期的紅細胞動員。rhEPO產品自二零零零年起被納入《國家醫保目錄》乙類藥，用於治療腎性貧血，且自二零一九年起增加用於治療非骨髓惡性腫瘤化療引起的貧血，此外，自二零二四年起rhEPO產品用於外科圍手術期的紅細胞動員亦獲《國家醫保目錄》覆蓋。益比奧並另獲納入二零一八年《國家基本藥物目錄》。就銷量及銷售額，益比奧自二零零二年起一直於中國內地rhEPO市場佔據優越主導地位。於俄羅斯和泰國進行的益比奧的多中心生物仿製藥臨床試驗於二零二一年完成。該臨床試驗顯示，益比奧對於進行血液透析的末期腎病患者具有良好的有效性及可控的安全性。益比奧正在亞洲、非洲、歐洲、南美洲及北美洲的多個國家進行註冊。

益賽普

益賽普（注射用重組人II型腫瘤壞死因子受體-抗體融合蛋白）為TNF α 抑制劑產品，於二零零五年首次在中國內地推出，用於治療類風濕性關節炎（「RA」）。其適應症於二零零七年擴大至強直性脊柱炎（「AS」）及銀屑病。益賽普自二零一七年起被納入《國家醫保目錄》乙類藥，用於治療RA及AS（兩者均須遵守特定醫療先決條件），及自二零一九年起用於治療成人重度斑塊狀銀屑病患者。益賽普是中國內地市場推出的首個TNF α 抑制劑產品，填補了國內企業在全人源治療性抗體類藥物的空白。對比競爭者，益賽普的有效性與安全性已於中國市場經過二十年的驗證。在中華醫學會發佈的一份權威文件《二零一八年中國類風濕關節炎診療指南》中，益賽普在「TNF α 抑制劑」通稱下被採納為RA的治療選擇之一，及TNF α 抑制劑被視為一組在RA治療中證據較為充分、應用較為廣泛的生物製劑。TNF α 抑制劑獲得若干專業指南的推薦，例如《EULAR建議：應用合成或生物類改善病情抗風濕藥治療類風濕關節炎（2022年更新版）》、《銀屑病和銀屑病關節炎研究與評估小組（GRAPPA）：2021年銀屑病關節炎的最新治療建議》及《強直性脊柱炎診療規範》⁹。

二零二五年，本集團將持續提升益賽普於醫療行業內的認知度及應用以及重點三四線城市風濕免疫生物製劑市場成長，同時積極拓展益賽普在中醫等多科室多領域的應用。自二零二三年推出後，益賽普預充式注射劑為患者提供便利並增強了益賽普的整體市場競爭力。

⁹ 中華醫學會風濕病學分會發佈，中華內科雜誌2022年8月第61卷第8期

管理層討論及分析

賽普汀

賽普汀(伊尼妥單抗)是中國內地第一個Fc段修飾及生產工藝優化的創新抗HER2單克隆抗體(「單抗」)。三生國健利用自身平台技術自主研發此產品。於二零二零年六月，其獲得國家藥監局批准和化療聯合用於治療HER2陽性的轉移性乳腺癌。賽普汀自二零二零年起獲納入《國家醫保目錄》。伊尼妥單抗獲納入多項臨床指南及專家共識，包括《中國臨床腫瘤學會(CSCO)乳腺癌診療指南(2024年版)》及《中國抗癌協會乳腺癌診療指南與規範(2024年版)》。此外，賽普汀在早期新輔助治療、晚期HER2陽性乳腺癌治療以及泛HER2領域的應用都取得了積極的研究進展。這些研究結果為賽普汀在不同階段乳腺癌治療中的應用提供了有力的科學依據，同時也為其他HER2陽性癌症的治療提供了新的思路。

蔓迪

蔓迪通用名為米諾地爾，於二零零一年作為中國內地首個非處方(「OTC」)脫髮藥品上市，治療雄激素性脫髮(「AGA」)和斑禿。米諾地爾是全球唯一獲美國FDA及國家藥監局批准上市的用於治療男女脫髮的外用非處方藥物。外用米諾地爾通過：(i)促使血管生成，增加局部血液供應並擴張頭皮血管，改善微循環；(ii)直接刺激毛囊上皮細胞的增殖和分化，延長毛髮生長期；及(iii)通過調節鈣鉀離子平衡等作用，共同促進毛髮生長。在《中國人雄激素性脫髮診療指南》(中國醫師協會發佈)中，米諾地爾對於AGA的防脫髮及改善效果、安全性都優於其他種類治療藥物，獲得指南最高推薦等級。在《女性雄激素性脫髮診斷與治療中國專家共識(2022年版)》(中華醫學會發佈)中，5%米諾地爾在女性雄激素性脫髮(FAGA)中亦獲得最高推薦等級。

二零二五年上半年，蔓迪仍在中國內地米諾地爾市場佔據主要份額。本集團認為，蔓迪未來持續增長將依靠：(i)持續的市場教育。本集團將持續投入資源進行科學生髮的宣傳和市場教育，提升蔓迪品牌作為科學生髮第一品牌的社會認知度；(ii)專業的數字化營銷體系。蔓迪線上佈局從阿里、京東等傳統電商平台，持續向抖音商城、小紅書等新電商平台擴展，打造多元化、精細化運營，精準觸達和轉化潛在意向客戶，繼續提升電商平台的銷售規模；及(iii)該品牌新產品規格的推出。

CDMO業務

本集團合同開發與生產運營(「CDMO」)業務目前由北方藥谷德生(瀋陽)生物科技有限責任公司(「德生生物」)、上海晟國醫藥發展有限公司、廣東三生製藥有限公司(「廣東三生」)和意大利Sirton Pharmaceuticals S.p.A. (「Sirton」)等本集團附屬公司共同構成。其中，德生生物總規劃面積500畝，旨在建成一個符合中國、歐盟和美國相關藥品生產質量管理規範法規要求的國內領先，面向國際市場的生物藥CDMO基地、生物製藥原輔材料和耗材製造基地以及生物製藥核心工藝裝備基地。廣東三生則專注於GCT(基因與細胞治療)領域的服務。

研究開發

本集團的綜合研發平台囊括發現及開發各類創新大分子及小分子產品的廣泛專業技術領域，包括抗體發現、分子克隆、抗體／蛋白質工程、基因表達、細胞株構建、生產工藝開發、中試及大規模生產、質量控制及保證、臨床前與臨床試驗的設計及管理以及監管備案和註冊。本集團在研發哺乳動物細胞表達、細菌表達及化學合成等各種製藥產品方面有豐富的經驗。

本集團重點研發创新型生物產品。目前，本集團在腎病學、腫瘤學、自身免疫及炎症性疾病、眼科、皮膚科及代謝疾病領域擁有多款處於不同臨床開發階段的領先生物製品。

本集團由近800名經驗豐富的科學家組成的研發團隊正全力以赴研發新藥，加快臨床開發進度及尋求突破性療法，以滿足患者目前未得到滿足的醫療需求。

管理層討論及分析

在研產品

於二零二五年六月三十日，本集團積極研發的30項重點產品中，27項於中國內地作為創新藥物開發。其中，18項為抗體藥物，6項為其他生物製品及6項為小分子藥物。本集團擁有14項血液／腫瘤科在研產品；10項在研產品目標為自身免疫疾病(包括斑塊狀銀屑病、特應性皮炎、痛風性關節炎等)、眼科疾病(視網膜分支靜脈阻塞(「BRVO」)及其他疾病)；3項腎科在研產品；2項皮膚科在研產品及1項代謝科在研產品。

研發管線圖(見下圖)附註：

- (1) 除有關於美國進展的備註外，每個箭頭條均表示於中國內地的進展情況。
- (2) ANDA：簡化新藥申請
- (3) 下圖僅顯示在研產品臨床各適應症中之最高進度者的進展階段

研發管線



本集團充分發揮三十年生物藥的研發經驗，在血液、腫瘤、自身免疫等領域佈局多項早研項目，涵蓋十餘款創新靶點，為本集團研發進行長遠戰略儲備。

重要研發進展

(除另有說明外，本節「重要研發進展」均為中國內地的進展情況。)

—新藥上市申報

NuPIAO (第二代重組rhEPO, SSS06)：本集團已完成SSS06用於治療慢性腎衰竭貧血的III期臨床試驗。本集團就該產品針對接受促紅細胞生成素治療的成人透析患者的治療向國家藥監局提交的NDA正在審評中。此外，SSS06針對化療引起的貧血(CIA)的II期臨床研究患者招募目前正在進行中。

抗IL-17A單抗(608)：608針對中重度斑塊狀銀屑病患者的III期臨床試驗已經成功達到所有療效終點，已於二零二四年十一月申報NDA並獲得受理。608針對治療強直性脊柱炎患者的II期臨床研究已完成，III期臨床試驗預計將於二零二五年展開，同時針對放射學陰性中軸型脊柱炎患者的II期臨床試驗已完成患者入組。

抗IL-1 β 單抗(613)：613治療急性痛風性關節炎(AG)的III期臨床試驗已完成，並於二零二五年六月提交NDA且獲受理。此外，針對痛風性關節炎間歇期(PFG)患者的II期臨床試驗已完成。

—III期研發

抗VEGF單抗(601A)：本集團已完成601A針對BRVO的III期臨床試驗，預計將於二零二五年提交上市申請。

柯拉特龍(WS204)：WS204治療中重度尋常型痤瘡的III期橋接臨床試驗的患者招募工作已完成，本集團計劃於二零二五年完成該臨床試驗並遞交上市申請。

抗IL-4R α 單抗(611)：611用於成人特應性皮炎患者的III期臨床試驗已成功達到主要終點。用於慢性鼻竇炎伴鼻息肉(CRSwNP)的III期臨床試驗患者入組已完成。611用於中重度慢性阻塞性肺氣腫的II期臨床試驗已完成，該產品的III期臨床試驗目前正在進行中。此外，611用於青少年AD適應症的II期臨床試驗已取得積極結果並完成，該產品的III期臨床試驗目前正在進行中，而針對兒童中重度AD患者的Ib期臨床試驗已完成，II期臨床試驗的患者入組工作目前正在進行中。

管理層討論及分析

抗IL-5單抗(610)：610治療重度嗜酸性粒細胞哮喘適應症III期臨床試驗的患者入組工作目前正在進行中，II期數據顯示療效積極。

司美格魯肽注射液：本集團合作產品司美格魯肽注射液減重適應症III期臨床試驗的患者入組工作已於二零二五年二月由本集團合作夥伴深圳翰宇藥業股份有限公司推進完成，目前正根據CDE發佈的《司美格魯肽注射液生物類似藥體重管理適應症臨床試驗設計指導原則》的要求，進行44周的給藥治療後進行數據評估和上市申報流程。

— II期研發

HIF-117(SSS17)：SSS17正在非透析慢性腎性貧血患者中積極進行II期臨床試驗，本集團計劃將於二零二五年完成II期試驗並啟動III期試驗。SSS17針對術後貧血(POA)適應症的II期臨床試驗申請已於二零二五年四月獲CDE批准，目前正在開展中。SSS17是一種口服小分子缺氧誘導因子(HIF)脯氨酸羧化酶選擇性抑制劑，該分子可提高HIF的穩定性和半衰期，從而促進促紅細胞生成素的分泌。預計SSS17在未來將與本集團的rhEPO注射液藥物產生協同效應，為患者提供替代治療選擇。

抗NGF抗體(SSS40)：是一種人源化神經生長因子(NGF)單抗，本集團目前正在進行SSS40用於治療中重度骨轉移癌痛患者的II期臨床試驗患者入組工作。

抗PD-1/HER2雙抗(705)：是本集團自主研發的抗PD-1/HER2雙抗，同時抑制PD-1/PD-L1信號通路、HER2信號通路，結合了靶向治療和免疫治療的作用機制，有潛力實現更好的腫瘤免疫監控。目前705在中國內地針對HER-2陽性的晚期實體瘤II期臨床試驗正在進行患者入組工作；705在美國的IND申請已獲得FDA批准。

抗PD-1/PD-L1雙抗(706)：是本集團自主研發的抗PD-1/PD-L1雙抗，可同時靶向PD-1及PD-L1，並憑藉良好的理化特性有效避免雙抗錯配問題。目前706用於治療晚期實體瘤的II期臨床試驗正在進行中。

— I期研發及新IND申請

雷帕黴素納米粒(SSS39)：SSS39的I期臨床試驗目前正在進行中，預計將於二零二五年完成。雷帕黴素納米粒是一種新型大環內酯類免疫抑制劑，可以與生物製劑聯用誘導機體的免疫耐受，從而降低生物製劑的免疫原性並維持其療效。

Pegsiticase (SSS11)：本集團已於中國內地完成用於有痛風症狀病史且高尿酸水平的患者的SSS11的Ib期臨床試驗。本集團與業務夥伴Swedish Orphan Biovitrum AB(納斯達克斯德哥爾摩交易所代碼：SOBI)(「Sobi」)於美國合作推進的組合療法SEL-212用於慢性難治性痛風的III期臨床試驗已完成。Sobi公司已於二零二四年七月向美國FDA申請滾動生物製劑許可證(BLA)。SEL-212包含pegsiticase(又名pegadricase，一種可代謝尿酸的重組酶)。

抗BDCA2抗體(626)：是三生國健自主開發的抗血液樹突狀細胞抗原2 (BDCA2)抗體(「抗體」)。本集團已完成626於中國內地針對系統性紅斑狼瘡(SLE)及皮膚紅斑狼瘡(CLE)適應症的Ia期臨床試驗患者入組，其安全性及PK/PD數據表現良好。上述兩項適應症的美國IND申請亦已獲批准。

抗TL1A抗體(627)：是三生國健自主開發的TNF配體相關分子1A (TL1A)靶向單抗。本集團目前正在中國內地為627用於潰瘍性結腸炎(UC)的I期臨床試驗招募患者，該藥物針對UC適應症的美國IND申請亦已獲美國FDA批准。

抗PD-1/TGF- β 雙抗(708)：是本集團自主開發的抗PD-1/轉化生長因子 β (TGF- β)雙抗。目前708用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗正在進行中。

抗MUC17/CD3/CD28三特异性抗體(SSS59)：是本集團自主開發的重組人抗黏蛋白17(MUC17)/分化簇3(CD3)/分化簇28(CD28)三特异性抗體。目前SSS59用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗正在進行中。

抗B7H3抗體/IL15R α -IL15融合蛋白(SPGL008)：是本集團自主開發的B7H3抗體/IL15R α -IL15融合蛋白。目前SPGL008用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗正在進行中。

管理層討論及分析

銷售、營銷及分銷

本集團的銷售及營銷活動特別注重學術推廣。本集團目標是在醫學專家中推廣並加強本集團在學術上的認可及其產品的品牌知名度。本集團主要透過自營團隊營銷及推廣其主要產品。本集團向分銷商銷售該等產品，分銷商負責將產品交付予醫院及其他醫療機構。蔓迪亦通過零售藥店及線上商店銷售。

於二零二五年六月三十日，本集團在中國內地擁有由3,054名銷售及營銷人員、上千名分銷商及第三方推廣商組成的龐大銷售及分銷網絡。於報告期，本集團的產品於近3,000家三級醫院及近7,000家二級或更低層級醫院及醫療機構出售，範圍覆蓋中國內地所有省、自治區及直轄市。此外，特比澳、益賽普、益比奧、賽博爾及本集團若干其他產品透過國際推廣商出口至若干國家。於報告期，本集團產品銷往20個國家，包括泰國、巴西、菲律賓和巴基斯坦。

展望

回顧二零二五年上半年，我國醫藥支付體系迎來歷史性重構，從「醫保單方支付」轉向「醫保商保多元協同」，為創新藥械開闢了全新支付通道。國家醫保局通過建立醫保綜合價值評價機制，優化創新藥械價格政策，打通醫保數據與創新藥械研發的協同通道等方式，聚焦醫保支持創新藥械，並於七月正式發佈了《2025年國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄及商業健康保險創新藥品目錄調整工作方案》，為創新藥構建了階梯式支付路徑。在八月發佈的關於第十一批國家組織藥品集中採購中，國家醫保局強調「穩臨床、保質量、防圍標、反內卷」的原則，不再簡單以最低價作為參考。在支付環境結構性變革下，國內醫藥行業加速向創新和高質量發展的方向邁進。

與此同時，海外跨國企業對國內創新藥質量的認可程度與日俱增，二零二五年上半年，中國創新藥海外授權交易金額已達608億美元，超過2024年全年總規模。本集團雙抗產品SSGJ-707與輝瑞達成總額超過60億美金的交易，12.5億美元的首付款創下了中國創新藥海外授權的首付款紀錄；潛在的總交易金額創下了中國創新藥出海的總金額紀錄。本集團的成就從一個側面體現出中國創新藥正在實現從「借船出海」到「造船領航」的歷史性跨越。

展望二零二五年下半年，本集團將繼續在創新藥的早研與臨床開發上加速推進。尤其在具有廣泛患者需求的腫瘤、自免、腎科等領域，本集團將以更充足的資源賦能和支持研發團隊開展靶點探索和藥物開發，聚焦創新藥品的療效改善和安全性提升，加快創新速度，提升創新水平。在商業化領域，下半年將持續推進特艾升®(艾曲波帕混懸劑)、柏瑞素®(紫杉醇口服溶液)等新獲批上市產品的市場准入與學術推廣，並積極開展團隊升級建設與人才儲備，迎接即將到來的更多自研和合作創新藥產品的商業化機遇。在對外合作上，本集團將持續踐行自主研發和對外合作雙軌並行的策略，發掘有潛力的創新藥合作標的，以補充本公司現有產品佈局；同時也積極尋求全球化合作夥伴，共同推進管線產品的全球開發；本集團致力於憑藉成熟的生物藥研發、註冊、商業化生產以及銷售實力，為更多優質合作產品的研發上市進程提供助力，在讓創新生物藥觸手可及的使命驅動下，推進更多優質品種早日上市，造福患者。

管理層討論及分析

財務回顧

收入

於報告期，本集團收入約人民幣4,355.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣4,389.4百萬元減少約人民幣33.9百萬元或約0.8%。

於報告期，本集團的特比澳銷售額減少至約人民幣2,371.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣2,475.9百萬元減少約人民幣104.7百萬元或約4.2%。減少乃主要由於銷量減少。於報告期，特比澳的銷售額佔本集團收入總額約54.4%。

於報告期，本集團的益比奧及賽博爾之銷售額減少至約人民幣455.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣515.7百萬元減少約人民幣60.3百萬元或約11.7%。該減少乃主要由於銷售價及銷量均有所減少。於報告期，本集團的益比奧銷售額減少至約人民幣345.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣393.1百萬元減少約人民幣47.5百萬元或約12.1%。於報告期，本集團的賽博爾銷售額減少至約人民幣109.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣122.6百萬元減少約人民幣12.8百萬元或約10.4%。於報告期，益比奧及賽博爾之合併總銷售額佔本集團收入總額約10.5%。

於報告期，本集團的脫髮領域銷售額增加至約人民幣689.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣557.2百萬元增加約人民幣132.7百萬元或約23.8%。該增加主要由於本集團的多元化及有效的促銷活動帶動市場對脫髮及生髮治療需求的增加。於報告期，本集團的蔓迪銷售額增加至約人民幣681.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣549.8百萬元增加約人民幣131.7百萬元或約24.0%。於報告期，脫髮領域銷售佔本集團收入總額約15.8%。

於報告期，本集團由CDMO業務產生的收入增加至約人民幣100.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣57.3百萬元增加約人民幣43.6百萬元或約76.1%。增加乃主要由於CDMO業務的客戶訂單增加。

於報告期，本集團的其他銷售額(主要包括益賽普、賽普汀及賽博利(用於(i)防止及治療深層靜脈血栓；及(ii)於血液透析時防止凝固的可注射低分子量肝素鈣注射液)的銷售、出口銷售及其他產品)減少至約人民幣770.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣805.0百萬元減少約人民幣34.2百萬元或約4.2%。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣592.1百萬元增加至報告期約人民幣639.7百萬元，佔本集團同期的總收入約14.7%。本集團的銷售成本增加主要由於報告期成本較高的產品銷量較二零二四年同期增加。

毛利

於報告期，本集團的毛利減少至約人民幣3,715.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣3,797.4百萬元減少約人民幣81.6百萬元或約2.1%。本集團的毛利率由二零二四年同期約86.5%減少至報告期約85.3%。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益主要包括政府補助、利息收入、匯兌收益、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益或虧損及其他雜項收入。於報告期，本集團的其他收入及收益增加至約人民幣408.3百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣86.1百萬元增加約人民幣322.2百萬元。增加乃主要由於報告期按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動。

管理層討論及分析

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣開支、員工成本及其他雜項銷售及分銷開支。於報告期，本集團的銷售及分銷開支約人民幣1,615.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,594.0百萬元增加約人民幣21.9百萬元或約1.4%。於報告期，本集團的銷售及分銷開支佔收入比率由截至二零二四年六月三十日止六個月約36.3%增加至約37.1%。

行政開支

本集團的行政開支包括員工成本、專業費用、折舊及攤銷、物業開支、股權薪酬及其他雜項行政開支。於報告期，本集團的行政開支約人民幣283.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣201.2百萬元增加約人民幣82.2百萬元或約40.9%。增加乃主要由於股權薪酬有所增加。於報告期，行政開支佔收入比率約6.5%，而截至二零二四年六月三十日止六個月則約4.6%。

研發成本

本集團的研發成本主要包括員工成本、材料耗費、臨床試驗費、折舊及攤銷及其他雜項研發支出。於報告期，本集團的研發成本約人民幣547.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣476.2百萬元增加約人民幣71.3百萬元或約15%。增加乃主要由於本集團的研發項目加速推進。於報告期，研發成本佔收入約12.6%，而二零二四年同期則約10.8%。

其他開支及虧損

本集團的其他開支及虧損主要包括捐贈支出、金融資產減值撥備、出售物業、廠房及設備項目的虧損，以及其他雜項開支及虧損。於報告期，本集團的其他開支及虧損約人民幣25.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣40.7百萬元減少約人民幣15.2百萬元。減少乃主要由於捐贈支出減少。

融資成本

於報告期，本集團的融資成本約人民幣53.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣104.4百萬元減少約人民幣51.4百萬元或約49.2%。減少乃主要由於報告期內的計息銀行借款減少。

所得稅開支

於報告期，本集團的所得稅開支約人民幣233.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣314.3百萬元減少約人民幣81.2百萬元或約25.8%。報告期及二零二四年同期的實際稅率分別為14.4%及22.1%。實際稅率下降乃主要由於與截至二零二四年六月三十日止六個月相比，報告期的不可抵扣開支減少所致。

EBITDA及母公司擁有人應佔純利

報告期的EBITDA約人民幣1,832.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,641.5百萬元增加約人民幣191.0百萬元或約11.6%。經調整的經營性EBITDA界定為期內EBITDA，但不包括除外項目。本集團於報告期的經調整的經營性EBITDA約人民幣1,610.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,663.9百萬元減少約人民幣53.8百萬元或約3.2%。

報告期的母公司擁有人應佔純利約人民幣1,358.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,089.9百萬元增加約人民幣268.3百萬元或約24.6%。母公司擁有人應佔經調整的經營性純利界定為期內溢利，但不包括除外項目。於報告期，本集團的母公司擁有人應佔經調整的經營性純利約人民幣1,135.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,112.4百萬元增加約人民幣23.4百萬元或約2.1%。

每股盈利

報告期的每股基本盈利為約人民幣0.57元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣0.45元增加約26.7%。

管理層討論及分析

按公平值計量的金融資產

於二零二五年六月三十日，按公平值計量的金融資產主要包括若干銀行發行的理財產品的投資、於數家上市公司的投資及於數家專注於醫療行業投資的私募股權基金的投資。

本集團於報告期內不時就庫務管理目的認購的理財產品包括多家獨立商業銀行發售的理財產品。有關進一步資料，請參閱下文有關本集團自獨立商業銀行的認購的「管理層討論及分析－流動資金、財務及資本資源－持有之重大投資」一節。

流動資金、財務及資本資源

本集團的流動資金維持充裕。於報告期，本集團經營活動產生現金流入淨額約人民幣969.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,092.7百萬元減少人民幣123.1百萬元或約11.3%。減少主要由於支付的其他與經營活動有關的現金增加。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、無抵押定期存款及已抵押存款約人民幣4,368.8百萬元。

流動資產淨值

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值約人民幣5,627.2百萬元，而於二零二四年十二月三十一日的流動資產淨值則約人民幣3,883.4百萬元。本集團流動比率於二零二五年六月三十日為約2.3，而於二零二四年十二月三十一日為約1.7。流動資產淨值及流動比率增加乃主要由於於二零二五年計息銀行借款減少及償還本公司總額為人民幣1,200,000,000元的無抵押非上市債券（「熊貓債券」）導致流動負債減少。

資金及庫務政策、借款及資產抵押

本集團的財務部負責有關本集團整體業務經營的資金及庫務政策。本公司預計將以多種來源配合，為其營運資金及其他資本需求提供資金，包括但不限於內部融資及按合理的市場利率進行外部融資。本集團繼續致力提高權益及資產回報，同時維持審慎的資金及庫務政策。

於二零二五年六月三十日，本集團計息銀行借款總額約人民幣1,836.6百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約人民幣2,281.4百萬元。銀行借款減少主要反映於報告期償還貸款人民幣2,602.0百萬元，其部分被新增銀行借款約人民幣2,100.0百萬元抵銷。於二零二五年六月三十日，概無抵押短期存款為銀行貸款作擔保。

於二零二五年六月三十日，本集團並無未償還熊貓債券，而於二零二四年十二月三十一日則約人民幣1,226.1百萬元。有關本集團熊貓債券的更多資料，請參閱本報告的報告期中期簡明綜合財務資料附註18「應付債券」。

槓桿比率

本集團的槓桿比率(借款、租賃負債及債券總額除以權益總額)由二零二四年十二月三十一日約19.7%減少至二零二五年六月三十日約9.9%。該減少乃主要由於於報告期償還未償的熊貓債券所致。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

合約責任

於二零二五年六月三十日，本集團的資本承擔約人民幣876.1百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約人民幣901.9百萬元。

外匯及匯率風險

本集團主要在中國內地營運，其日常業務所有重大方面以人民幣進行，惟以下各項除外：(i) Sirton的營運；及(ii)本集團的出口，報告期約為人民幣58.6百萬元，或佔本集團收入約1.3%。除Sirton的營運、本集團的出口、可能的國際交易支出(例如國際許可和收購支出)及以外幣計值的銀行借款及銀行存款，本集團相信其並無任何其他重大直接外匯波動風險。於二零二五年六月三十日，本集團以外幣計值的銀行存款主要包括：(i)約205.7百萬美元(相當於約人民幣1,472.4百萬元)；(ii)約70.2百萬港元(相當於約人民幣64.0百萬元)；及(iii)約20.7百萬歐元(相當於約人民幣174.2百萬元)。本集團預期於可預見未來人民幣匯率波動對本集團的經營並無重大不利影響。

管理層討論及分析

重大收購及出售

於報告期，本集團並無有關附屬公司、聯營公司及合資企業的任何重大收購及出售。

持有之重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資。於二零二五年六月三十日，本集團持有(i)指定按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資約人民幣724.2百萬元；及(ii)多家獨立商業銀行作為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的理財產品及衍生金融工具約人民幣3,096.9百萬元，有關於任何實體組別的投資或任何商業銀行組別提供的產品，無論單獨或合共，均無佔本集團資產總值的5.0%或以上。

重大投資或資本資產的未來計劃

本集團估計未來三年的資本開支總額將介乎人民幣800百萬元至人民幣1,000百萬元。此項預期資本開支將主要用於維護本集團的現有設施及擴充產能。本集團預期通過內部產生資金及銀行借款相結合的方式撥付其資本開支。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團僱用合共6,268名僱員，而於二零二四年十二月三十一日則合共為5,577名僱員。報告期內員工成本(包括董事酬金但不包括任何退休金計劃供款)約人民幣809.8百萬元，而二零二四年同期則約人民幣721.9百萬元。本集團所制訂的僱員薪酬待遇通常包括薪金、紅利、股權激勵及津貼。薪金計劃將僱員的薪酬與獎勵與其表現掛鉤，並以特定的客觀標準計量。本集團亦根據適用法規及其內部政策提供福利。隨本公司於二零一五年五月採納的購股權計劃屆滿，及於二零一九年七月採納的股份獎勵計劃終止後，本公司已於二零二五年六月採納一項股份獎勵計劃及一項購股權計劃；集團並設立如現金獎勵等的其他激勵計劃；以上各項均旨在向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。此外，三生國健已於二零二一年二月採納一項受限制股份激勵計劃，以及本集團的創辦人及管理層成員亦設立一項無償獎勵計劃，以表揚僱員的貢獻。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東權益以及提升企業價值及問責性。本公司已應用香港聯合交易所證券上市規則（「香港聯交所上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）項下原則及守則條文，作為其本身的企業管治守則。

除以下明確闡述者外，本公司於報告期一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事會主席及行政總裁的角色分離

根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，在香港聯交所上市的公司應遵守主席與行政總裁的職責應有區分，且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。本公司並無區分主席及行政總裁的職責。婁競博士現時同時兼任該兩個崗位。本公司董事（「董事」）會（「董事會」）相信，由同一人兼任主席及行政總裁的好處是可確保本集團的領導方向一致，令本集團的整體戰略性規劃更有效及更有效率。董事會認為，現時安排的權力及授權平衡不會因此受損，而此架構將有助本公司迅速及有效制定及實施決策。此外，所有重大決策均須諮詢董事會成員的意見，包括相關董事會委員會及獨立非執行董事。

董事會將顧及本集團的整體情況，不時檢討及考慮於適當時候分離本公司董事會主席及行政總裁的角色。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之「上市發行人董事進行證券交易之標準守則」（「標準守則」），作為其本身有關董事進行證券交易之行為守則。經對董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則所載之規定準則。

董事會及其委員會

本公司董事會、審計委員會（「審計委員會」）、提名委員會（「提名委員會」）及薪酬委員會的組成載於「公司資料」一節。

企業管治及其他資料

中期股息

董事會並不建議就報告期派付任何中期股息。

有關董事及最高行政人員的資料變動

自編製二零二四年年報起直至本中期報告付印前的最後實際可行日期的董事資料的若干變動根據香港聯交所上市規則第13.51B(1)條載列如下：

- 婁競博士已獲委任擔任本集團成員公司的下列職務：
 - 1) Mandi Inc.的董事；
 - 2) 三生蔓迪有限公司的董事；及
 - 3) Mibio Pte. Ltd.的董事。
- 濮天若先生自二零二五年六月二十五日起不再擔任提名委員會成員。
- 楊凱蒂女士自二零二五年六月二十五日起獲委任為提名委員會成員。

除上文所述者外，董事確認，自編製二零二四年年報起直至本中期報告付印前的最後實際可行日期，概無資料須根據香港聯交所上市規則第13.51B(1)條予以披露。

審計委員會

董事會已成立審計委員會，由三名獨立非執行董事組成，即濮天若先生(主席)、黃祖耀先生及楊凱蒂女士。

審計委員會連同董事會已審閱本集團報告期的未經審計中期簡明綜合財務資料。審計委員會對已採納的所有會計處理方法並無任何異議。審計委員會亦已檢討本公司風險管理及內部控制制度的有效性，且認為該制度為有效且充分。

此外，本公司獨立核數師安永會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」審閱本集團報告期的未經審計中期簡明綜合財務資料。

本公司購買、出售或贖回

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見香港聯交所上市規則))。

二零一五年購股權計劃

根據於二零一五年五月二十三日經本公司當時的唯一股東通過的書面決議案，本公司根據港交所上市規則第十七章採納一項購股權計劃(「二零一五年購股權計劃」)。二零一五年購股權計劃自採納日期起計有效期為10年；據此，該計劃已於二零二五年五月二十三日屆滿。

二零一五年購股權計劃屆滿後，不得進一步授出購股權，惟二零一五年購股權計劃之條文於所有其他方面仍具有十足效力及作用。因此，二零一五年購股權計劃的屆滿於任何情況下將不會影響根據二零一五年購股權計劃已授出的尚未行使購股權(參見本節下文兩份表格)的條款，且根據二零一五年購股權計劃授出的尚未行使購股權應繼續受二零一五年購股權計劃的條文規限。

有關二零一五年購股權計劃的詳情已披露於本公司日期為二零一五年六月一日的招股章程附錄四「法定及一般資料 — 5.首次公開發售後購股權計劃」一節中。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據二零一五年購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權總數分別為225,953,857份及零份。報告期內根據二零一五年購股權計劃授予的獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為0。於年報日期，二零一五年購股權計劃下可供發行的股份總數為零。二零一五年購股權計劃旨在為選定參與者提供機會獲得本公司所有權權益，並鼓勵選定參與者為本公司及股東的整體利益作出努力，提升本公司及股份的價值。

除非根據二零一五年購股權計劃的條款取得本公司股東批准，否則於任何12個月期間，因根據二零一五年購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名選定參與者授出及將予授出的購股權(包括已行使及未獲行使的購股權)獲行使時而發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1%。購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間內，根據二零一五年購股權計劃的條款隨時行使。接受授出的購股權時應付人民幣1.00元的名義代價。詳情請參閱本公司日期為二零一五年六月一日的招股章程附錄四。

企業管治及其他資料

截至二零二五年六月三十日，以下為根據二零一五年購股權計劃授予以下董事的尚未行使之購股權：

| 董事姓名 | 購股權數目 | | | | | | 購股權授出日期 | 購股權行使期 | 購股權行使價 (每股港元) | 緊接購股權 授出日期前 本公司上市 股份價格 (每股港元) | 緊接行使日期前 本公司上市股份 加權平均收市價 (每股港元) |
|------|----------------|------|-------|--------------|------|-----------------|---------------|-----------------------------------|------------------|---|---|
| | 於二零二五年 一月一日 | 期內授出 | 期內已行使 | 期內已沒收/ 註銷 | 期內失效 | 於二零二五年 六月三十日 | | | | | |
| 婁競 | 440,000 | - | - | 0 | 0 | 440,000 | 二零一七年 二月二日 | 二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日** | 7.62 | 7.37 | - |
| 蘇冬梅* | 440,000 | - | - | 0 | 0 | 440,000 | 二零一七年 二月二日 | 二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日** | 7.62 | 7.37 | - |
| 張敬堯* | 80,000 | - | - | 0 | 0 | 80,000 | 二零一七年 二月二日 | 二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日** | 7.62 | 7.37 | - |

* 尚未行使之購股權由The Empire Trust持有，The Empire Trust為本公司設立之信託，其受益人為本公司及其附屬公司及聯屬公司之僱員以及經董事會授權成立之The Empire Trust諮詢委員會不時提名的任何其他人士。

** 授出的購股權受限於歸屬條件，歸屬期分別於二零一八年八月二日、二零二零年二月二日及二零二一年八月二日結束。

截至二零二五年六月三十日，以下為授予本集團僱員參與者*(董事除外)的尚未行使之購股權：

| 購股權數目 | | | | | | | | | | |
|----------------|------|-----------|--------------|------|-----------------|---------------|-----------------------------------|------------------|---|---|
| 於二零二五年 一月一日 | 期內授出 | 期內已行使 | 期內已沒收/ 註銷 | 期內失效 | 於二零二五年 六月三十日 | 購股權授出日期 | 購股權行使期 | 購股權行使價 (每股港元) | 緊接購股權 授出日期前 本公司上市 股份價格 (每股港元) | 緊接行使日期前 本公司上市 股份 加權平均收市價 (每股港元) |
| 15,526,000* | - | 4,012,500 | 0 | 0 | 11,513,500 | 二零一七年 二月二日 | 二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日** | 7.62 | 7.37 | - |

* 尚未行使之購股權由The Empire Trust持有。The Empire Trust為本公司設立之信託，其受益人為本公司及其附屬公司及聯屬公司之僱員以及經董事會授權成立之The Empire Trust諮詢委員會不時提名的任何其他人士。

** 授出的購股權受限於歸屬條件，歸屬期分別於二零一八年八月二日、二零二零年二月二日及二零二一年八月二日結束。

僱員參與者包括本集團任何成員公司的僱員(董事除外)。

上述所有授出均於港交所上市規則第十七章修訂前作出，且授予任何參與者的購股權概無超過1%的個人限額。

有關就購股權採納的會計政策，請參閱本中期報告中期簡明綜合財務資料附註20「股份激勵計劃」。

二零一九年股份計劃

本公司已採納二零一九年股份獎勵計劃(「二零一九年股份計劃」)，以表彰選定參與者作出的貢獻，並激勵及給予獎勵，務求挽留彼等繼續為本集團的持續營運及發展效力；吸引合適人員以進一步推動本集團的發展；及為選定參與者提供直接經濟利益，以使本集團與選定參與者建立長期關係。

本公司於二零一九年七月十六日採納並於二零二一年十二月十二日修訂二零一九年股份計劃。根據股東於二零二五年六月二十五日通過的決議，本公司已終止二零一九年股份計劃。根據二零一九年股份計劃的條款，前述終止不得影響任何選定參與者於二零一九年股份計劃項下的任何既有權利(有關根據二零一九年股份計劃授出獎勵股份，請參閱本節下表)。

企業管治及其他資料

根據二零一九年股份計劃，於二零二五年一月一日、二零二五年六月三十日及本中期報告日期，均無新股份可供授出。報告期內根據二零一九年股份計劃授予的獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為0。

有關二零一九年股份計劃的進一步詳情載於本中期報告中期簡明綜合財務資料附註20「股份激勵計劃」。

於二零二五年六月三十日，根據本公司二零一九年股份計劃授出的獎勵股份詳情如下：

| 股份獎勵持有人 | 獎勵日期 | 獎勵股份數目 | 獎勵股份數目 | | | | 於二零二五年 六月三十日 | 歸屬期 | 緊接獎勵 日期前的收市價 (每股港元) |
|---|--------------------------------|------------|----------------|------|-----------|------|--|-------|---------------------------|
| | | | 於二零二五年 一月一日 | 期內授出 | 期內歸屬 | 期內失效 | | | |
| 僱員 | 二零一九年 七月十六日 ⁽¹⁾ | 9,885,448 | — | — | — | — | 二零二零年三月至 二零二三年三月 ⁽²⁾ | 13.88 | |
| | 二零二零年 九月七日 ⁽²⁾ | 10,000,000 | — | — | — | — | 不適用 ⁽⁴⁾ | 8.98 | |
| | 二零二四年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 34,107,688 | 34,107,688 | — | 1,309,512 | — | 32,798,176 二零二四年 九月二十三日起至 二零二七年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 5.70 | |
| 公司董事/公司附屬 公司董事/總經理 公司董事 — 婁競博士 | 二零二四年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 5,000,000 | 5,000,000 | — | — | — | 5,000,000 二零二四年 九月二十三日起至 二零二七年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 5.70 | |
| 公司附屬公司董事 — 于校先生 | 二零二四年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 650,000 | 650,000 | — | — | — | 650,000 二零二四年 九月二十三日起至 二零二七年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 5.70 | |
| 公司附屬公司總經理 — 靳征先生 | 二零二四年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 600,000 | 600,000 | — | — | — | 600,000 二零二四年 九月二十三日起至 二零二七年 九月二十三日 ⁽³⁾ | 5.70 | |
| 合計 | | 60,243,136 | 40,357,688 | — | 1,309,512 | — | 39,048,176 | | |

附註：

- (1) 於二零一九年七月十六日，董事會議決根據二零一九年股份計劃的條款向本集團37名獨立僱員授出最多10,000,000股獎勵股份，以表彰獨立僱員對本集團的貢獻。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一九年七月十七日的公告及本中期報告中期簡明綜合財務資料附註20「股份激勵計劃」。
- (2) 於二零二零年九月七日，董事會議決有條件向朱禎平博士授出10,000,000股新獎勵股份。其中5,000,000股獎勵股份及2,250,000股獎勵股份已分別於二零二一年四月十四日及二零二二年三月八日發行及配發予朱禎平博士。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月八日的公告及本公司日期為二零二零年十月十六日的通函。
- (3) 該等獎勵股份受涉及財務目標及歸屬期的歸屬條件所規限。
- (4) 該等獎勵股份不受任何歸屬條件或歸屬期所規限。
- (5) 於二零二四年九月二十三日，董事會議決根據二零一九年股份計劃的條款向本集團267名獨立僱員、本公司主席兼首席執行官婁競博士、公司附屬公司董事于校先生以及公司附屬公司總經理靳征先生分別授出34,107,688股、5,000,000股、650,000股及600,000股獎勵股份，旨在表彰及獎勵承授人對本公司持續經營及發展作出的貢獻。有關該等授出及歸屬期的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年九月二十三日的公告及本中期報告中期簡明綜合財務資料附註20「股份激勵計劃」。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉）須知會本公司及香港聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須載入該條所存置的登記冊內，或根據香港聯交所上市規則附錄C3所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司的權益

| 姓名 | 職位 | 權益性質 | 所持股份數目 | 佔所有 已發行股份的 概約百分比 ⁽¹⁾ |
|--------------------|-------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| 婁競 ⁽²⁾ | 執行董事 | 實益擁有人 | 751,553 ^(L) | 0.03% |
| | | 信託受益人 | 56,156,895 ^(L) | 2.34% |
| | | 其他 | 476,774,553 ^(L) | 19.87% |
| | | 總計：533,683,001 ^(L) | 22.24% | |
| 蘇冬梅 ⁽³⁾ | 執行董事 | 受控制法團的權益 | 24,384,630 ^(L) | 1.02% |
| | | 實益擁有人 | 440,000 ^(L) | 0.02% |
| | | 總計：24,824,630 ^(L) | *1.03% | |
| 張皎娥 ⁽⁴⁾ | 非執行董事 | 實益擁有人 | 12,379,139 ^(L) | 0.52% |

附註：

(L)： 指好倉

* 由於約整，所示的總計數字未必為所相加數字的算術總和。

(1) 根據於二零二五年六月三十日已發行股份總數2,399,586,412股股份計算。

(2) 婁競博士獲本公司授予440,000份購股權，悉數行使時為440,000股股份。婁競博士為三項不記名信託的受益人，該等信託分別於41,746,000股股份、9,410,895股股份及5,000,000股股份中擁有權益。此外，婁競博士為一項不記名全權信託的執行人及受益人，該信託於476,774,553股股份中擁有權益。因此，婁競博士被視為於所有前文所討論之股份中擁有權益。

(3) 蘇冬梅女士直接持有聯軒集團有限公司（「聯軒集團」）全部已發行股本，故被視為於聯軒集團擁有權益之相同數目股份（即24,384,630股股份）中擁有權益。蘇冬梅女士獲本公司授予440,000份購股權，悉數行使時為440,000股股份。

(4) 80,000份購股權（悉數行使時為80,000股股份）由本公司授予一項信託，並為張皎娥女士的利益而持有。

(ii) 於相聯法團的權益

| 姓名 | 職位 | 相聯法團 | 權益性質 | 證券數目 | 佔相聯法團 |
|-----|------|------|-------------------|------------------------------|---------------------------------|
| | | | | | 發行在外的股本 概約百分比 ⁽¹⁾ |
| 婁競 | 執行董事 | 三生國健 | 受控制法團的權益 | 25,160,657 ^{(L)(1)} | 4.54% ⁽¹⁾ |
| 蘇冬梅 | 執行董事 | 三生國健 | 其他 ⁽²⁾ | 200,000 ^{(L)(2)} | 0.04% ⁽²⁾ |

附註：

(L)： 指好倉。

(1) 根據三生國健的員工持股計劃(「員工持股計劃」)，為持有向婁競博士授出的獎勵股份之目的，三生國健向婁競博士全資擁有的公司達佳國際有限公司配發股份。三生國健於二零二零年七月二十二日於上海證券交易所完成發售(「國健發售」)後，婁競博士於三生國健的股本權益概約百分比攤薄至4.08%。此變動並無觸發證券及期貨條例項下的披露義務，因此表格所示截至二零二五年六月三十日的資料乃根據證券及期貨條例之披露要求反映婁競博士的權益狀況。

(2) 根據三生國健的員工持股計劃，三生國健向一基金(「基金」)配發股份，而該基金是以蘇冬梅女士(作為獎勵股份之承授人之一及基金部分權益之最終實益擁有人之一)之最終利益而直接持有股份。於國健發售完成後，蘇冬梅女士於三生國健的股本權益概約百分比自0.036%攤薄至0.032%。此變動並無觸發證券及期貨條例項下的披露義務，因此表格所示截至二零二五年六月三十日的資料乃根據證券及期貨條例之披露要求反映蘇冬梅女士的權益狀況。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無本公司董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或被視為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條須載入該條所指的登記冊，或根據標準守則以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東持有股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，盡董事所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所記錄，下列人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

| 股東姓名／名稱 | 權益性質 | 所持股份數目 | 佔所有已發行 股份的 概約百分比 ⁽¹⁾ |
|--|--|--|---------------------------------------|
| Decade Sunshine Limited (「DSL」) ⁽²⁾ | 實益擁有人 | 476,774,553 ^(L) | 19.87% |
| Century Sunshine Limited(「CSL」) ⁽²⁾ | 受控制法團的權益 | 476,774,553 ^(L) | 19.87% |
| 邢麗莉 ⁽³⁾ | 受控制法團的權益 ⁽²⁾ 配偶權益 ⁽³⁾ | 476,774,553 ^(L) 51,648,448 ^(L) 總計：528,423,001 ^(L) | 19.87% 2.15% 22.02% |
| Lambda International Limited ⁽²⁾ | 受控制法團的權益 | 476,774,553 ^(L) | 19.87% |
| TMF (Cayman) Ltd. ⁽⁴⁾ | 受託人 | 574,907,928 ^(L) | 23.96% |

附註：

(L)： 指好倉

(1) 根據於二零二五年六月三十日已發行股份總數2,399,586,412股股份計算。

(2) DSL由CSL全資擁有，故CSL被視為於DSL持有的476,774,553股股份中擁有權益。此外，邢麗莉女士及Lambda International Limited分別控制CSL42.52%及35.65%的股權，故彼等均被視為於該等476,774,553股股份中擁有權益。

(3) 邢麗莉女士為婁競博士的配偶。

(4) 如根據證券及期貨條例之披露要求所披露，TMF (Cayman) Ltd.為四項不記名信託的受託人，而該等信託分別於476,774,553股、51,156,895股、15,551,500股及31,424,980股股份中擁有權益，故TMF (Cayman) Ltd.被視為於所有該等股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員並不知悉，任何其他人士(並非董事或本公司主要行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置的股東名冊所記錄的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證之權利

除「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司或控股公司或本公司控股公司之任何附屬公司於報告期內並無作為任何安排之參與方，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，而於報告期內，董事或彼等之配偶或未滿十八歲之子女概無獲授可認購本公司或任何其他法人團體權益或債務證券之任何權利，亦無行使任何該等權利。

獨立審閱報告

致：三生制藥董事會

(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

引言

吾等已審閱列載於第39至80頁之中期財務資料，此財務資料包括三生制藥(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及全面收益表、權益變動表及現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告之編製須符合其相關規定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」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料。吾等之責任為根據吾等之審閱對該中期財務資料作出結論，並按照委聘之協定條款僅向整體董事會作出報告，除此之外，本報告並無其他目的。吾等概不會就本報告內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱工作準則第2410號*實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱*進行審閱。中期財務資料之審閱範圍主要包括向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及進行分析和其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據國際審計準則進行之審計工作為小，故吾等不保證已知悉所有應於審計工作中可能發現之重大事項。因此，吾等不會發表任何審計意見。

結論

按照吾等之審閱結果，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在任何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

二零二五年八月二十九日

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

| | 附註 | 二零二五年 (未經審計) 人民幣千元 | 二零二四年 (未經審計) 人民幣千元 |
|-------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| 收入 | 4 | 4,355,485 | 4,389,445 |
| 銷售成本 | | (639,680) | (592,052) |
| 毛利 | | 3,715,805 | 3,797,393 |
| 其他收入及收益 | 5 | 408,289 | 86,144 |
| 銷售及分銷開支 | | (1,615,934) | (1,593,979) |
| 行政開支 | | (283,402) | (201,196) |
| 研發成本 | | (547,523) | (476,230) |
| 其他開支 | 6 | (25,466) | (40,687) |
| 融資成本 | 7 | (53,002) | (104,351) |
| 分佔以下各項損益： | | | |
| 合營企業 | | 1,315 | (814) |
| 聯營公司 | | 21,615 | (44,412) |
| 除稅前溢利 | | 1,621,697 | 1,421,868 |
| 所得稅開支 | 8 | (233,123) | (314,283) |
| 期內溢利 | | 1,388,574 | 1,107,585 |
| 以下人士應佔： | | | |
| 母公司擁有人 | | 1,358,204 | 1,089,942 |
| 非控股權益 | | 30,370 | 17,643 |
| | | 1,388,574 | 1,107,585 |
| 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 | | | |
| — 基本 | 10 | 人民幣0.57元 | 人民幣0.45元 |
| — 攤薄 | 10 | 人民幣0.56元 | 人民幣0.45元 |

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

| | 二零二五年 (未經審計) 人民幣千元 | 二零二四年 (未經審計) 人民幣千元 |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 期內溢利 | 1,388,574 | 1,107,585 |
| 其他綜合收益 | | |
| 於其後期間可能重新分類至損益的其他綜合收益： | | |
| 匯兌差額： | | |
| 換算海外業務的匯兌差額 | (45,640) | 6,389 |
| 於其後期間可能重新分類至損益的其他綜合收益淨額 | (45,640) | 6,389 |
| 於其後期間將不會重新分類至損益的其他綜合收益： | | |
| 指定按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資： | | |
| 公平值變動 | 31,496 | 48,473 |
| 於其後期間將不會重新分類至損益的其他綜合收益淨額 | 31,496 | 48,473 |
| 期內其他綜合收益，扣除稅項 | (14,144) | 54,862 |
| 期內綜合收益總額 | 1,374,430 | 1,162,447 |
| 以下人士應佔： | | |
| 母公司擁有人 | 1,344,060 | 1,144,804 |
| 非控股權益 | 30,370 | 17,643 |
| | 1,374,430 | 1,162,447 |

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

| | 附註 | 二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元 | 二零二四年 十二月 三十一日 (經審計) 人民幣千元 |
|---------------------------|----|-----------------------------------|--|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 11 | 5,003,774 | 4,993,461 |
| 使用權資產 | | 360,072 | 374,056 |
| 商譽 | | 4,237,631 | 4,252,618 |
| 其他無形資產 | | 1,798,102 | 1,684,510 |
| 於合營企業的投資 | | 1,951 | 637 |
| 於聯營公司的投資 | | 519,638 | 498,519 |
| 指定按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資 | | 724,154 | 817,951 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | | 231,808 | 326,756 |
| 無抵押定期存款 | 14 | 868,231 | 1,621,381 |
| 遞延稅項資產 | | 254,639 | 295,917 |
| 非流動資產總額 | | 14,000,000 | 14,865,806 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 12 | 902,817 | 795,191 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 13 | 1,490,704 | 1,305,160 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | | 839,343 | 741,138 |
| 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產 | | 3,094,874 | 3,769,187 |
| 衍生金融工具 | | 2,000 | 8,547 |
| 已抵押存款 | 14 | 134,230 | 178,568 |
| 無抵押定期存款 | 14 | 1,642,318 | 406,492 |
| 現金及現金等價物 | 14 | 1,723,977 | 2,142,651 |
| 流動資產總額 | | 9,830,263 | 9,346,934 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 15 | 217,250 | 179,561 |
| 其他應付款項及應計費用 | 16 | 2,128,736 | 1,721,896 |
| 遞延收入 | | 27,448 | 27,131 |
| 計息銀行及其他借款 | 17 | 1,798,774 | 2,243,750 |
| 租賃負債 | | 13,542 | 15,269 |
| 應付債券 | 18 | - | 1,226,098 |
| 應付稅項 | | 17,353 | 49,819 |
| 流動負債總額 | | 4,203,103 | 5,463,524 |
| 流動資產淨值 | | 5,627,160 | 3,883,410 |
| 資產總值減流動負債 | | 19,627,160 | 18,749,216 |

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

| | 附註 | 二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元 | 二零二四年 十二月 三十一日 (經審計) 人民幣千元 |
|----------------|----|-----------------------------------|--|
| 非流動負債 | | | |
| 計息銀行及其他借款 | 17 | 37,811 | 37,628 |
| 租賃負債 | | 21,207 | 31,660 |
| 應付債券 | 18 | - | - |
| 遞延收入 | | 378,885 | 390,290 |
| 遞延稅項負債 | | 240,752 | 248,835 |
| 其他非流動負債 | | 5,184 | 4,473 |
| 非流動負債總額 | | 683,839 | 712,886 |
| 資產淨值 | | 18,943,321 | 18,036,330 |
| 權益 | | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | 19 | 146 | 146 |
| 庫存股份 | | (235,641) | (235,641) |
| 股份溢價 | | 2,222,601 | 2,729,341 |
| 儲備 | | 14,332,287 | 12,942,412 |
| 母公司擁有人應佔權益 | | 16,319,393 | 15,436,258 |
| 非控股權益 | | 2,623,928 | 2,600,072 |
| 權益總額 | | 18,943,321 | 18,036,330 |

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

| | 母公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | 權益總額 人民幣千元 |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|-------------|-------------|----------------|---------------|
| | 股本 人民幣千元 | 庫存股份 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 法定盈餘 | | | 匯兌波動 | | 總計 人民幣千元 | 非控股權益 人民幣千元 | |
| | | | | 實繳盈餘 人民幣千元 | 儲備 人民幣千元 | 保留盈利 人民幣千元 | 公平值儲備 人民幣千元 | 儲備 人民幣千元 | | | |
| 於二零二四年十二月三十一日(經審計) | 146 | (235,641) | 2,729,341 | 321,625 | 1,858,332 | 10,779,611 | (135,276) | 118,120 | 15,436,258 | 2,600,072 | 18,036,330 |
| 期內溢利 | - | - | - | - | - | 1,358,204 | - | - | 1,358,204 | 30,370 | 1,388,574 |
| 期內其他綜合收益： | | | | | | | | | | | |
| 按公平值計入其他綜合收益之股權投資 | | | | | | | | | | | |
| 公平值變動，扣除稅項 | - | - | - | - | - | - | 31,496 | - | 31,496 | - | 31,496 |
| 換算海外業務的匯兌差額 | - | - | - | - | - | - | - | (45,640) | (45,640) | - | (45,640) |
| 期內綜合收益總額 | - | - | - | - | - | 1,358,204 | 31,496 | (45,640) | 1,344,060 | 30,370 | 1,374,430 |
| 轉撥至法定盈餘儲備 | - | - | - | - | 207,285 | (207,285) | - | - | - | - | - |
| 宣派二零二四年末期股息(附註9) | - | - | (547,149) | - | - | - | - | - | (547,149) | - | (547,149) |
| 三生國健藥業(上海)股份有限公司 (「三生國健」)宣派二零二四年末期股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (10,611) | (10,611) |
| 以權益結算的股份激勵計劃(附註20) | - | - | - | 58,259 | - | - | - | - | 58,259 | 1,597 | 59,856 |
| 於行使購股權時已發行股份 | - | - | 40,409 | (12,444) | - | - | - | - | 27,965 | - | 27,965 |
| 非控股股東注資 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,500 | 2,500 |
| 轉撥至保留溢利 | - | - | - | - | - | 17,010 | (17,010) | - | - | - | - |
| 於二零二五年六月三十日(未經審計) | 146 | (235,641) | 2,222,601 | 367,440 | 2,065,617 | 11,947,540 | (120,790) | 72,480 | 16,319,393 | 2,623,928 | 18,943,321 |

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

| | 母公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | 權益總額 人民幣千元 |
|--------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|-------------|-------------|----------------|---------------|
| | 股本 人民幣千元 | 庫存股份 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 法定盈餘 | | | 匯兌波動 | | 總計 人民幣千元 | 非控股權益 人民幣千元 | |
| | | | | 實繳盈餘 人民幣千元 | 儲備 人民幣千元 | 保留盈利 人民幣千元 | 公平值儲備 人民幣千元 | 儲備 人民幣千元 | | | |
| 於二零二三年十二月三十一日(經審計) | 149 | (235,641) | 3,517,283 | 289,169 | 1,360,242 | 9,174,676 | (151,570) | 79,463 | 14,033,771 | 2,479,829 | 16,513,600 |
| 期內溢利 | - | - | - | - | - | 1,089,942 | - | - | 1,089,942 | 17,643 | 1,107,585 |
| 期內其他綜合收益： | | | | | | | | | | | |
| 按公平值計入其他綜合收益之股權投資 | | | | | | | | | | | |
| 公平值變動，扣除稅項 | - | - | - | - | - | - | 48,473 | - | 48,473 | - | 48,473 |
| 換算海外業務的匯兌差額 | - | - | - | - | - | - | - | 6,389 | 6,389 | - | 6,389 |
| 期內綜合收益總額 | - | - | - | - | - | 1,089,942 | 48,473 | 6,389 | 1,144,804 | 17,643 | 1,162,447 |
| 轉撥至法定盈餘儲備 | - | - | - | - | 302,720 | (302,720) | - | - | - | - | - |
| 已宣派二零二三年末期股息(附註9) | - | - | (551,834) | - | - | - | - | - | (551,834) | - | (551,834) |
| 三生國健宣派二零二三年末期股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (5,895) | (5,895) |
| 已購回股份 | - | (242,447) | - | - | - | - | - | - | (242,447) | - | (242,447) |
| 已註銷股份(附註19) | (2) | 120,988 | (120,986) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 於二零二四年六月三十日(未經審計) | 147 | (357,100) | 2,844,463 | 289,169 | 1,662,962 | 9,961,898 | (103,097) | 85,852 | 14,384,294 | 2,491,577 | 16,875,871 |

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

| | 附註 | 二零二五年 (未經審計) 人民幣千元 | 二零二四年 (未經審計) 人民幣千元 |
|--------------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| 經營活動現金流量 | | | |
| 除稅前溢利 | | 1,621,697 | 1,421,868 |
| 就以下各項調整： | | | |
| 融資成本 | 7 | 53,002 | 104,351 |
| 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損) | 5 | (257,012) | 55,567 |
| 分佔合營企業及聯營公司之損益 | | (22,930) | 45,226 |
| 利息收入 | 5 | (83,937) | (81,224) |
| 匯兌差額 | 5 | (9,515) | (12,092) |
| 股權薪酬成本之支出 | 6 | 59,856 | – |
| 物業、廠房及設備折舊 | 6 | 163,933 | 122,759 |
| 其他無形資產攤銷 | 6 | 57,836 | 53,361 |
| 使用權資產折舊 | 6 | 12,837 | 11,269 |
| 長期遞延開支攤銷 | 6 | 7,089 | 9,069 |
| 確認遞延收入 | | (15,660) | (21,328) |
| 貿易應收款項減值(回撥)／撥備 | 6 | (1,933) | 799 |
| 其他應收款項減值撥備 | 6 | 5,717 | 4,494 |
| 存貨減值(回撥)／撥備 | | (277) | 58 |
| 處置一間附屬公司收益 | 5 | (2,614) | – |
| 出售無形資產收益 | 5 | (79) | – |
| 終止租賃虧損 | 6 | 236 | – |
| 出售物業、廠房及設備項目的虧損 | 6 | 8,333 | 12,533 |
| | | 1,596,579 | 1,726,710 |
| 存貨增加 | | (107,349) | (44,151) |
| 已抵押存款減少 | | 13,453 | 18,704 |
| 貿易應收款項及應收票據增加 | | (183,610) | (151,187) |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產增加 | | (197,890) | (42,896) |
| 貿易應付款項及應付票據增加／(減少) | | 37,689 | (6,568) |
| 其他應付款項及應計費用增加／(減少) | | 42,587 | (67,477) |
| 經營所產生現金 | | 1,201,459 | 1,433,135 |
| 已付所得稅 | | (231,897) | (340,424) |
| 經營活動現金流量淨額 | | 969,562 | 1,092,711 |

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

| | 附註 | 二零二五年 (未經審計) 人民幣千元 | 二零二四年 (未經審計) 人民幣千元 |
|----------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| 投資活動現金流量 | | | |
| 已收利息 | | 12,324 | 24,765 |
| 購買物業、廠房及設備項目 | | (88,627) | (241,061) |
| 出售物業、廠房及設備之所得款項 | | 3,393 | 3,010 |
| 購買按公平值計入損益的金融資產 | | (4,354,350) | (1,270,622) |
| 出售按公平值計入損益的金融資產之所得款項 | | 5,244,525 | 980,225 |
| 存放原到期日為三個月以上的定期存款 | | (1,584,850) | – |
| 取出原到期日為三個月以上的定期存款 | | 417,259 | – |
| 存放無抵押定期存款 | | (145,000) | (450,248) |
| 取出無抵押定期存款 | | 860,000 | 463,961 |
| 購買指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資 | | (14,623) | (19,748) |
| 出售指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資之所得款項 | | 152,631 | 2,909 |
| 增添其他無形資產 | | (67,542) | (115,050) |
| 獨家分銷權預付款項 | | (169,526) | – |
| 償還第三方貸款 | | 4,525 | 2,971 |
| 向第三方貸款 | | (1,417) | – |
| 投資活動所得／(所用)現金流量淨額 | | 268,722 | (618,888) |
| 融資活動現金流量 | | | |
| 發行股份所得款項 | | 27,965 | – |
| 已抵押存款減少／(增加) | | 30,885 | (936) |
| 銀行借款還款 | | (2,601,985) | (2,071,609) |
| 新銀行借款 | | 2,100,000 | 1,482,850 |
| 已收非控股股東注資 | | 2,500 | – |
| 購回庫存股份 | | – | (242,447) |
| 償還債券 | | (1,200,000) | – |
| 租賃付款本金部分 | | (12,140) | (9,592) |
| 已付非控股股東股息 | | (10,611) | (5,895) |
| 已付利息 | | (38,598) | (125,188) |
| 融資活動所用現金流量淨額 | | (1,701,984) | (972,817) |
| 現金及現金等價物減少淨額 | | (463,700) | (498,994) |
| 期初現金及現金等價物 | 14 | 2,142,651 | 2,611,161 |
| 匯率變動影響淨額 | | 45,026 | (26,959) |
| 期末現金及現金等價物 | 14 | 1,723,977 | 2,085,208 |

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 公司資料

三生制藥於二零零六年八月九日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的股份於二零一五年六月十一日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)的大陸地區(「中國內地」)從事開發、生產、營銷及銷售生物醫藥產品業務。

2. 編製基準以及會計政策變動及披露

2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月期間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收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，且除非另有指明，所有數值約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

2.2 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二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟於本期間之財務資料首次採納下列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號之修訂本 *缺乏可兌換性*

國際會計準則第21號之修訂本列明了實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺少可兌換性時應如何估計計量日期的即時匯率。該等修訂要求披露有關資料，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團僅有一個經營分部，即生物製藥產品的開發、生產、營銷及銷售。

地域資料

(a) 外部客戶收入

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 中國內地 | 4,215,107 | 4,306,754 |
| 其他 | 140,378 | 82,691 |
| 收入總額 | 4,355,485 | 4,389,445 |

以上收入資料乃基於客戶位置得出。

(b) 非流動資產

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|---------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | 中國內地 | 10,059,737 |
| 其他 | 2,093,239 | 1,960,625 |
| 非流動資產總額 | 12,152,976 | 12,130,557 |

以上非流動資產資料乃基於有關資產所處位置，不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

本集團的客戶群呈多元化，概無與單一重大客戶的交易所得收入佔本集團報告期內總收入的10%或以上。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

4. 收入

收入的分析如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 客戶合同收入 | | |
| 銷售生物藥品 | 4,254,577 | 4,332,185 |
| 合同開發與生產運營業務 | 100,908 | 57,260 |
| 總計 | 4,355,485 | 4,389,445 |

客戶合同收入的分賬收入資料

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 貨品或服務分類 | | |
| 銷售生物藥品 | 4,254,577 | 4,332,185 |
| 合同開發與生產運營業務 | 100,908 | 57,260 |
| 總計 | 4,355,485 | 4,389,445 |
| 地區市場 | | |
| 中國內地 | 4,215,107 | 4,306,754 |
| 其他 | 140,378 | 82,691 |
| 總計 | 4,355,485 | 4,389,445 |
| 收入確認時間 | | |
| 於指定時間轉移貨品 | 4,254,577 | 4,332,185 |
| 於指定時間轉讓服務 | 100,908 | 57,260 |
| 總計 | 4,355,485 | 4,389,445 |

5. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 其他收入 | | |
| 利息收入 | 83,937 | 81,224 |
| 有關以下各項的政府補助 | | |
| — 資產 | 14,948 | 15,860 |
| — 收入 | 28,381 | 19,568 |
| 其他 | 11,803 | 12,967 |
| 其他收入總額 | 139,069 | 129,619 |
| 收益 | | |
| 處置一間附屬公司收益 | 2,614 | — |
| 出售無形資產收益 | 79 | — |
| 匯兌差額淨額 | 9,515 | 12,092 |
| 按公平值計入損益的金融資產之公平值收益／(虧損) | 257,012 | (55,567) |
| 收益總額 | 269,220 | (43,475) |
| 其他收入及收益總額 | 408,289 | 86,144 |

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項後得出：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 已售存貨成本 | 564,704 | 535,261 |
| 已提供服務成本 | 74,976 | 56,791 |
| 物業、廠房及設備項目折舊 | 163,933 | 122,759 |
| 其他無形資產攤銷 | 57,836 | 53,361 |
| 使用權資產折舊 | 12,837 | 11,269 |
| 長期遞延開支攤銷 | 7,089 | 9,069 |
| 僱員福利開支 | 810,218 | 773,934 |
| 以股本結算的薪酬開支 | 59,856 | – |
| 其他開支及虧損： | | |
| 捐款 | 4,061 | 17,531 |
| 終止租賃虧損 | 236 | – |
| 出售物業、廠房及設備項目的虧損 | 8,333 | 12,533 |
| 貿易應收款項減值(回撥)／撥備 | (1,933) | 799 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產減值撥備 | 5,717 | 4,494 |
| 其他 | 9,052 | 5,330 |
| 總計 | 25,466 | 40,687 |

7. 融資成本

融資成本的分析如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 銀行借款利息 | 27,824 | 77,661 |
| 應付債券利息 | 24,307 | 25,132 |
| 租賃負債利息 | 871 | 1,558 |
| 總計 | 53,002 | 104,351 |

8. 所得稅

本集團的各個實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及／或所經營的司法權區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的相關規則及法規，在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的本公司及本集團附屬公司在開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

截至二零二五年六月三十日止六個月並無就香港利得稅計提撥備，乃由於本集團並無在香港產生應課稅溢利。

根據相關中國所得稅法，除瀋陽三生製藥有限責任公司(「瀋陽三生」)、深圳賽保爾生物藥業有限公司(「賽保爾生物」)、浙江三生蔓迪藥業有限公司(「三生蔓迪」)、上海抗體藥物國家工程研究中心有限公司(「抗體中心」)及三生國健享有本集團可享有的優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就其各自的應課稅收入按25%的稅率繳納所得稅。

根據有關意大利稅務法規，Sirton Pharmaceuticals S.p.A.(「Sirton」)須按27.9%的稅率繳納所得稅。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

8. 所得稅(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月，瀋陽三生、賽保爾生物、三生蔓迪、抗體中心及三生國健符合高新技術企業的資格，因此享有優惠所得稅稅率15%。

根據中國企業所得稅法，向來自於中國內地成立的外國投資企業的外國投資者所宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效及適用於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利。然而，倘中國與外國投資者所在司法權區訂立稅務條約，適用的預扣稅率或較低。

於中期簡明綜合財務資料的稅項撥備分析如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 即期 | 199,935 | 308,218 |
| 遞延 | 33,188 | 6,065 |
| 期內稅項開支總額 | 233,123 | 314,283 |

9. 股息

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 二零二四年末期－每股港元(「港元」)25港仙 (二零二三年末期－每股港元25港仙) | 547,149 | 551,834 |

根據本公司董事會於二零二五年三月二十五日通過的決議案，建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股港元25港仙，並於二零二五年六月二十五日舉行的本公司股東週年大會上獲批准，惟在報告期內尚未向本公司股東支付股息。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

計算每股基本盈利乃基於截至二零二五年六月三十日止六個月母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣1,358,204,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,089,942,000元)及期內本公司已發行普通股加權平均數2,397,136,743股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,429,790,687股)，加權平均數已予調整以反映期內已發行普通股。

計算每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利，經調整以反映可換股債券的利息(如適用)(見下文)。計算所用普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用期內已發行普通股數目，及假設視為行使或轉換全部潛在攤薄普通股為普通股而無償發行的普通股的加權平均數。

每股基本及攤薄盈利依據如下數據計算：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 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溢利 | 1,358,204 | 1,089,942 |

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利(續)

| | 股份數目 | |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零二五年 (未經審計) | 二零二四年 (未經審計) |
| 股份 | | |
| 計算每股基本盈利所用報告期內已發行普通股加權平均數 | 2,397,136,743* | 2,429,790,687 |
| 攤薄之影響－普通股之加權平均數： | | |
| 購股權 | 4,902,710 | – |
| 獎勵股份 | 43,107,688 | 2,750,000 |
| 總計 | 2,445,147,141 | 2,432,540,687 |

* 股份有加權平均數已計及所持庫存股份的影響。

11. 物業、廠房及設備

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|--------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 於一月一日的賬面值 | 4,993,461 | 4,692,152 |
| 添置 | 167,631 | 591,493 |
| 期／年內所計提折舊 | (163,933) | (259,729) |
| 出售 | (11,726) | (23,651) |
| 匯兌調整 | 18,341 | (6,804) |
| 於六月三十日／十二月三十一日的賬面值 | 5,003,774 | 4,993,461 |

11. 物業、廠房及設備(續)

於二零二五年六月三十日賬面值約人民幣2,938,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,631,000元)的永久業權土地位於意大利。

於二零二五年六月三十日，本集團正在申請其賬面總值約為人民幣9,511,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣38,316,000元)的若干樓宇的業權證。董事認為本集團獲授權合法及有效佔有及使用上述樓宇。董事亦認為上述事項不會對本集團於二零二五年六月三十日的財務狀況造成任何重大影響。

於二零二五年六月三十日，本集團若干賬面總值分別為人民幣2,938,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,631,000元)及人民幣33,143,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣30,584,000元)的永久業權土地及樓宇已作抵押以為向本集團授出的一般銀行融資提供擔保(附註17)。

12. 存貨

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|---------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 原材料 | 323,640 | 275,895 |
| 在製品 | 343,240 | 302,105 |
| 製成品 | 169,733 | 155,248 |
| 耗材及包裝材料 | 69,539 | 65,555 |
| 總計 | 906,152 | 798,803 |
| 減值 | (3,335) | (3,612) |
| 賬面淨值 | 902,817 | 795,191 |

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

13. 貿易應收款項及應收票據

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 貿易應收款項 | 1,462,346 | 1,312,969 |
| 應收票據 | 79,808 | 45,574 |
| 總計 | 1,542,154 | 1,358,543 |
| 貿易應收款項減值撥備 | (51,450) | (53,383) |
| 賬面淨值 | 1,490,704 | 1,305,160 |

本集團與其客戶的貿易條款以信貸為主。信用期一般為兩個月，而對主要客戶的信用期可延長至最多三個月。本集團致力於對其未償還應收款項及逾期結欠維持嚴格監控而高級管理層會作定期檢討。根據前文所述及鑑於本集團的貿易應收款項與多名多元化客戶有關，故並無重大集中信貸風險。貿易應收款項不計息。

於報告期末基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 一年以內 | 1,403,616 | 1,260,527 |
| 一至兩年 | 12,188 | 7,530 |
| 兩年以上 | 46,542 | 44,912 |
| 總計 | 1,462,346 | 1,312,969 |

14. 現金及現金等價物及已抵押存款

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|-----------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 銀行存款及手頭現金 | 1,413,284 | 1,618,397 |
| 受限制現金 | 310,693 | 524,254 |
| 無抵押定期存款 | 868,231 | 1,621,381 |
| 原到期日為三個月以上的定期存款 | 1,642,318 | 406,492 |
| 已抵押存款 | 134,230 | 178,568 |
| 小計 | 4,368,756 | 4,349,092 |
| 減： | | |
| 已抵押存款 | (134,230) | (178,568) |
| 非抵押定期存款 | (868,231) | (1,621,381) |
| 現金及銀行結餘 | 3,366,295 | 2,549,143 |
| 減： | | |
| 原到期日為三個月以上的定期存款 | (1,642,318) | (406,492) |
| 現金及現金等價物 | 1,723,977 | 2,142,651 |

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。於中國內地匯出資金須受中國政府實施的外匯管制所規限。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

14. 現金及現金等價物及已抵押存款(續)

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物及存款以下列貨幣計值：

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 以下列貨幣計值： | | |
| — 人民幣 | 2,657,932 | 2,953,324 |
| — 港元 | 63,985 | 39,986 |
| — 美元(「美元」) | 1,472,441 | 1,211,301 |
| — 歐元(「歐元」) | 174,157 | 144,315 |
| — 日圓(「日圓」) | 15 | 2 |
| — 澳元(「澳元」) | 226 | 163 |
| — 英鎊(「英鎊」) | — | 1 |
| 總計 | 4,368,756 | 4,349,092 |

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘及存款存於無近期違約歷史的信譽良好的銀行。

於報告期末，現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。於二零二五年六月三十日，約人民幣134,230,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣178,568,000元)的存款已予抵押，以為信用證、銀行承兌票據、待決訴訟和仲裁提供擔保。

15. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|-------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 三個月內 | 162,070 | 152,171 |
| 三至六個月 | 49,132 | 24,752 |
| 超過六個月 | 6,048 | 2,638 |
| 總計 | 217,250 | 179,561 |

貿易應付款項及應付票據不計息，且須於正常營運週期內或按要求償還。

16. 其他應付款項及應計費用

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 應計銷售及營銷開支 | 997,097 | 916,876 |
| 應計薪金、花紅及福利開支 | 166,039 | 192,806 |
| 合同負債 | 11,153 | 23,537 |
| 應付稅項(所得稅除外) | 74,253 | 63,792 |
| 應付物業、廠房及設備以及其他無形資產賣方的款項 | 201,828 | 215,581 |
| 應付許可授權首期款項 | - | 179,698 |
| 應付股息 | 547,149 | - |
| 其他 | 131,217 | 129,606 |
| 總計 | 2,128,736 | 1,721,896 |

其他應付款項不計息。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

17. 計息銀行及其他借款

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 即期 | | |
| 銀行貸款—無抵押 | 400,239 | 1,993,750 |
| 銀行貸款—有抵押 | 1,398,535 | 250,000 |
| 小計—即期 | 1,798,774 | 2,243,750 |
| 應付債券(附註18) | - | 1,226,098 |
| 總計—即期 | 1,798,774 | 3,469,848 |
| 非即期 | | |
| 銀行貸款—有抵押 | 37,811 | 37,628 |
| 總計—非即期 | 37,811 | 37,628 |
| 總計 | 1,836,585 | 3,507,476 |

二零二五年六月三十日

17. 計息銀行及其他借款(續)

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|----------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 分析為： | | |
| 須償還的銀行貸款及透支： | | |
| 一年內或按要求 | 1,798,774 | 2,243,750 |
| 第二年 | - | - |
| 第三至第九年(包括首尾兩年) | 37,811 | 37,628 |
| 總計 | 1,836,585 | 2,281,378 |

本集團於二零二五年六月三十日的計息銀行借款以下列貨幣計值：

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|----------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 以下列貨幣計值： | | |
| — 人民幣 | 1,798,774 | 800,374 |
| — 港元 | - | 721,367 |
| — 歐元 | 37,811 | 759,637 |
| 總計 | 1,836,585 | 2,281,378 |

附註：

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，銀行借款按1.70%至2.75%(二零二四年十二月三十一日：2.10%至3.03%)不等的固定年利率計息。
- 本集團若干銀行借款以本集團自有土地及樓宇的按揭作抵押(附註11)。
- 本集團已就融資目的與若干銀行訂立若干有追索權保理協議。於二零二五年六月三十日，貿易應收款項人民幣618,794,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣251,803,000元)已根據有追索權保理協議轉讓。該等貿易應收款項來自本集團內部交易，並於綜合入賬時悉數對銷。董事認為，該等交易不符合資格終止確認相關貿易應收款項，而自銀行收取的貸款入賬列作有抵押借款。
- 即期銀行借款的賬面值與其公平值相若。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

18. 應付債券

於二零二三年六月二十六日，本公司發行總額為人民幣1,200,000,000元的無抵押非上市債券(「熊貓債券」)。債券按每份面值人民幣100元定價，按固定年利率4.20%計息。本公司已於二零二五年六月二十五日贖回該等債券。

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|---------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 應付債券 | - | 1,226,098 |
| 應償還款項： 一年內 | - | 1,226,098 |

19. 股本

| 股份 | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|
| 已發行及繳足： 2,399,586,412股(二零二四年十二月三十一日：2,395,573,912股)普通股 | 146 | 146 |

19. 股本(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已發行股本變動概述如下：

| | 已發行股份 | | | |
|--|---------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| | 數目 | 股本 人民幣千元 (未經審計) | 股份溢價 人民幣千元 (未經審計) | 總計 人民幣千元 (未經審計) |
| 於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日每股面值 0.00001美元的普通股 | 2,395,573,912 | 146 | 2,729,341 | 2,729,487 |
| 於行使購股權時發行股份 | 4,012,500 | —* | 40,409 | 40,409 |
| 已宣派二零二四年末期股息(附註9)** | — | — | (547,149) | (547,149) |
| 於二零二五年六月三十日每股面值 0.00001美元的普通股 | 2,399,586,412 | 146 | 2,222,601 | 2,222,747 |

| | 已發行股份 | | | |
|--|---------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| | 數目 | 股本 人民幣千元 (經審計) | 股份溢價 人民幣千元 (經審計) | 總計 人民幣千元 (經審計) |
| 於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日每股面值 0.00001美元的普通股 | 2,438,920,412 | 149 | 3,517,283 | 3,517,432 |
| 已註銷股份 | (43,346,500) | (3) | (242,640) | (242,643) |
| 已宣派二零二三年末期股息 | — | — | (545,302) | (545,302) |
| 於二零二四年十二月三十一日 每股面值0.00001美元的普通股 | 2,395,573,912 | 146 | 2,729,341 | 2,729,487 |

* 截至2025年6月30日的六個月中，因行使購股權導致的股本增加少於人民幣1,000元。

** 本公司從本公司股份溢價賬中派付二零二四年末期股息。

20. 股份激勵計劃

本公司採納的購股權計劃

於二零一六年九月二十六日，本公司根據於二零一五年五月二十三日採納並於二零一六年六月二十八日修訂的首次公開發售後購股權計劃（「購股權計劃」）向The Empire Trust（「承授人」，為本公司以本集團及其控股公司之執行董事及僱員以及承授人根據本公司董事會之授權成立之諮詢委員會不時提名之任何其他人士為受益人而成立之信託）的受託人TMF (Cayman) Ltd.（「TMF」）授出合共20,000,000份購股權，當中每份購股權賦予持有人權利以9.10港元的行使價認購本公司一股普通股。購股權於符合若干歸屬條件後歸屬及可予行使。倘未符合歸屬條件，購股權將失效。

於二零一七年二月二日，本公司及承授人同意以無代價註銷授出於二零一六年九月二十二日獲董事會批准的20,000,000份購股權。於註銷日期，承授人諮詢委員會概無提名受益人，亦並無向任何受益人指定授予購股權，因此本集團並未就已註銷之20,000,000份購股權確認任何以股份為基礎的付款開支。同日，出於指定受益人的利益，合共20,000,000份購股權已根據購股權計劃授予承授人的受託人TMF，當中每份購股權賦予持有人權利以7.62港元的行使價（即每股股份收市價7.30港元及每股股份平均收市價7.62港元之較高者）認購本公司一股普通股。購股權將於符合若干歸屬條件後歸屬及可予行使。倘歸屬條件未達成，則購股權將失效。

購股權於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出購股權的條款及條件。授出的每份購股權的合約年期為十年。該等購股權並不會以現金結算。

於報告期末，本公司購股權計劃項下共有12,473,500份尚未行使購股權，相當於本公司於當日已發行股份約0.52%。

由於歸屬期已結束，購股權已於截至二零二五年六月三十日止六個月悉數攤銷。本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內並無錄得購股權開支（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

20. 股份激勵計劃(續)

本公司採納的股份獎勵計劃

授出股份獎勵—二零二四年

作為本集團計劃表彰選定參與者的貢獻、吸引合適人員及提供選定參與者直接經濟利益以建立與本集團間的長期關係的一部分，於二零二四年九月二十三日，本公司董事會向本集團270名僱員授出40,357,688股股份作為獎勵。股份獎勵受歸屬條件所規限，倘歸屬條件未獲滿足，則獎勵股份將告失效。

獎勵股份於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出股份的條款及條件。該等股份獎勵並不會以現金結算。於二零二四年九月二十三日授出的股份獎勵公平值乃按以下假設於授出日期估計：

| | |
|----------------|-------------|
| 股息率(%) | 3.00% |
| 預期波動(%) | 52.18-54.78 |
| 無風險利率(%) | 2.53-2.69 |
| 股份獎勵的預期合約年期(年) | 4.00 |
| 相關股價(港元) | 5.64 |

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內錄得以股份為基礎的付款開支為人民幣51,497,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

20. 股份激勵計劃(續)

本公司採納的股份獎勵計劃(續)

股份獎勵計劃—二零一九年

作為本集團計劃表彰選定參與者的貢獻、吸引合適人員及提供選定參與者直接經濟利益以鞏固本集團與選定參與者間的長期關係的一部分，於二零一九年七月十六日，本公司董事會批准採納股份獎勵計劃，向本集團37名獨立僱員授出最多10,000,000股股份。該等獎勵受歸屬條件所規限，倘歸屬條件未獲滿足，則獎勵股份將告失效。自二零二零年三月二十三日起，合共9,885,448股股份以零代價向本集團32名僱員授出並歸屬於彼等。

獎勵股份於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出獎勵股份的條款及條件。該等獎勵股份並不會以現金結算。於二零二零年三月二十三日授出的獎勵股份公平值乃按以下假設於授出日期估計：

| | |
|----------------|-------|
| 股息率(%) | — |
| 預期波動(%) | 44.83 |
| 無風險利率(%) | 0.86 |
| 股份獎勵的預期合約年期(年) | 10.00 |
| 相關股價(人民幣元) | 5.12 |

9,885,448股獎勵股份已獲悉數行使。本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內並無錄得以股份為基礎的付款開支(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

20. 股份激勵計劃(續)

本公司採納的股份獎勵計劃(續)

向朱禎平博士授出股份獎勵

於二零二零年九月七日，本公司董事會批准通過股份獎勵計劃以零代價向朱博士授出10,000,000股股份。於授出日期，向朱博士授出的10,000,000股獎勵股份的公平值為約84,400,000港元。概無獎勵股份於期內獲行使。於報告期末，本公司共有2,750,000股根據本次授出已發行在外的獎勵股份，相當於本公司於當日已發行股份約0.11%。

三生國健採納的受限制股份激勵計劃

受限制股份激勵計劃—二零二四年及二零二五年

作為本集團計劃表彰選定參與者的貢獻、吸引合適人員及提供選定參與者直接經濟利益以鞏固本集團與選定參與者間的長期關係的一部分，三生國健董事會批准採納受限制股份激勵計劃。於二零二四年七月三十一日，三生國健以行使價每股人民幣11.95元向92名僱員授出5,174,500股受限制股份。該等受限制股份受歸屬條件所規限，倘歸屬條件未獲滿足，則將告失效。於二零二五年六月二十五日，根據受限制股份激勵計劃，三生國健以行使價每股人民幣11.83元進一步向43名僱員授出1,157,000股受限制股份。

受限制股份於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出受限制股份的條款及條件。該等受限制股份並不會以現金結算。於二零二四年七月三十一日及二零二五年六月二十五日授出的受限制股份公平值乃按以下假設於授出日期估計：

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

20. 股份激勵計劃(續)

三生國健採納的受限制股份激勵計劃(續)

受限制股份激勵計劃—二零二四年及二零二五年(續)

授出日期：二零二四年七月三十一日

| | |
|----------------|-------------|
| 股息率(%) | 1.50 |
| 預期波動(%) | 21.89-24.85 |
| 無風險利率(%) | 1.53-1.82 |
| 股份獎勵的預期合約年期(年) | 4.00 |
| 相關股價(人民幣元) | 17.86 |

授出日期：二零二五年六月二十五日

| | |
|----------------|-------------|
| 股息率(%) | 1.50 |
| 預期波動(%) | 48.37-54.46 |
| 無風險利率(%) | 1.37-1.41 |
| 股份獎勵的預期合約年期(年) | 3.00 |
| 相關股價(人民幣元) | 54.50 |

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內錄得以股份為基礎的付款開支為人民幣8,359,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

20. 股份激勵計劃(續)

三生國健採納的受限制股份激勵計劃(續)

受限制股份激勵計劃—二零二一年及二零二二年

作為本集團計劃表彰選定參與者的貢獻、吸引合適人員及提供選定參與者直接經濟利益以鞏固本集團與選定參與者間的長期關係的一部分，三生國健董事會批准採納受限制股份激勵計劃，以行使價每股人民幣4.00元授出2,670,600股股份，其中2,243,500股受限制股份及427,100股受限制股份於二零二一年四月八日及二零二二年二月十六日分別授予三生國健139名僱員及33名僱員。受限制股份將分批次歸屬並可行使的歸屬條件包括二零二一年至二零二三年的收益增長率及研發項目進度。倘未符合歸屬條件，受限制股份將告失效。

受限制股份於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出受限制股份的條款及條件。該等受限制股份並不會以現金結算。

於報告期末，三生國健受限制股份激勵計劃項下並無尚未行使受限制股份。本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內並無錄得以股份為基礎的付款開支(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

21. 或然負債

三生國健仲裁

於二零二一年七月，奧海生物技術(上海)有限公司(「奧海」)向上海國際經濟貿易仲裁委員會就三生國健與其合作事項的爭議提起仲裁申請並已被受理。奧海請求終止其與三生國健在二零一五年十二月簽署的合作協議，要求賠償金額人民幣131.4百萬元。於二零二一年八月，三生國健收到賠償金額人民幣131.1百萬元的爭議通知。於二零二二年十二月，奧海變更爭議申請，要求賠償金額人民幣401.02百萬元。於中期簡明綜合財務報表批准日期，仲裁仍在進行中。

本公司董事已作出整體分析，認為賠償的可能性甚微。截至二零二五年六月三十日，對中期簡明綜合財務報表無重大影響。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

22. 承擔

本集團於報告期末有以下合約承擔：

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 已訂約，但未就下列各項作出撥備： | | |
| 廠房及機器 | 409,421 | 435,272 |
| 應付基金之出資額 | 466,667 | 466,667 |
| 總計 | 876,088 | 901,939 |

23. 關聯方交易

本集團主要關聯方的詳情如下：

| 公司 | 與本集團間的關係 |
|--|--------------------------------|
| 瀋陽三生物流有限公司(「瀋陽三生物流」) | 合營企業 |
| 鐵嶺職工醫院(「鐵嶺職工醫院」) | 聯營公司 |
| 大連環生醫療管理有限公司(「大連環生」) | 受本公司若干中層管理人員控制 |
| 浙江三生製藥有限公司(「浙江三生」) | 受本公司若干中層管理人員控制 |
| Medical Recovery Limited(「Medical Recovery」) | 受本公司董事控制 |
| 上海環生企業諮詢有限公司(「上海環生」) | 遼寧三生私募投資基金合夥企業(有限合夥)的 非控股股東 |
| 上海三生國健生物技術研究院(「國健生物技術」) | 三生國健設立的民辦非企業單位 |

23. 關聯方交易

(a) 期內，本集團與關聯方進行的其他交易如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 自瀋陽三生物流租賃 | 1,922 | 2,079 |
| 自大連環生獲得服務 | 2,464 | – |
| 向國健生物技術租賃 | 28 | 28 |
| 自國健生物技術獲得服務 | – | 600 |
| 銷售產品予鐵嶺職工醫院 | 455 | – |

(b) 期內，本集團與關聯方有下列貸款及預付款項：

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------------|-------|--------------------------|--------------------------|
| | | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 貸款予大連環生 | (i) | 12,688 | 12,389 |
| 貸款予浙江三生 | (ii) | 86,241 | 86,100 |
| 貸款予Medical Recovery | (iii) | 277,641 | 262,658 |
| 貸款予鐵嶺職工醫院 | (iv) | 36,346 | – |
| 貸款予上海環生 | (v) | 12,701 | – |

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

23. 關聯方交易(續)

(b) 期內，本集團與關聯方有下列貸款及預付款項：(續)

附註：

(i) 其指向大連環生提供本金金額為人民幣10,000,000元，年利率為4.35%的貸款。根據日期為二零二五年五月二十七日的補充協議，利率變更為1.50%及到期日延長至二零二八年五月二十六日。截至二零二五年六月三十日止六個月，應計利息為人民幣140,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣155,000元)。

(ii) 於二零一九年八月八日，瀋陽三生向浙江三生提供本金金額為人民幣30,000,000元的貸款，按年利率3.48%計息。於二零二三年，瀋陽三生豁免浙江三生利息人民幣4,391,000元，貸款性質改為無息貸款，無息貸款本金金額為人民幣30,000,000元。根據日期為二零二四年八月七日的補充協議，到期日延長至二零二五年八月七日。

於二零二零年十一月三十日，瀋陽三生向浙江三生提供本金金額為人民幣55,000,000元的貸款，按年利率3.15%計息。於二零二三年，瀋陽三生豁免浙江三生利息人民幣5,203,000元，貸款性質改為無息貸款，無息貸款金額為人民幣55,000,000元。根據日期為二零二四年十二月十六日的補充協議，到期日延長至二零二五年十二月十六日。

於二零一八年八月八日，興生向浙江三生提供人民幣1,100,000元的貸款，並無到期日及利息。根據於二零二五年六月簽署的補充協議，利率變更為2.00%及到期日延長至二零二八年八月七日。二零一八年八月八日至二零二五年六月三十日的應計利息為人民幣141,000元。

(iii) 其指向Medical Recovery提供本金金額為30,000,000美元的貸款，按年利率4.00%計息，到期日為二零二三年七月十七日，以Medical Recovery的全部資產作按揭抵押。根據日期為二零二三年七月十七日的補充協議，到期日延長至二零二六年七月十七日。截至二零二五年六月三十日止六個月的應計利息為人民幣4,329,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3,085,000元)。Medical Recovery是一家為The Sun Shine Trust而成立的公司。The Sun Shine Trust為本集團若干董事設立的無償激勵計劃，並於本公司上市前設立，因此Medical Recovery被視為本集團的關聯方。

(iv) 根據日期為二零二四年八月五日的三方債權協議，三生曼迪從第三方取得發放予鐵嶺職工醫院的兩項貸款的債權，本金總額為人民幣32,700,000元，並以相同金額抵減少第三方的貸款。其指本金金額為人民幣27,200,000元、年利率為4.50%以及到期日為二零二七年十二月三十一日的貸款及本金金額為人民幣5,500,000元、年利率為3.29%以及到期日為二零二九年十二月三十一日的貸款。截至二零二五年六月三十日止六個月的應計利息分別為人民幣577,000元及人民幣85,000元。

於二零二四年九月一日，三生曼迪向鐵嶺職工醫院提供本金金額為人民幣2,380,000元，年利率為3.29%以及到期日為二零二九年十二月三十一日的貸款。截至二零二五年六月三十日止六個月的應計利息為人民幣37,000元。

(v) 於二零二四年九月十五日，瀋陽三生向上海環生提供本金金額為人民幣10,000,000元，年利率為2.50%以及到期日為二零二六年九月十四日的貸款。截至二零二五年六月三十日止六個月的應計利息為人民幣125,000元。

於二零二五年五月二十二日，瀋陽三生向上海環生提供本金金額為人民幣2,500,000元，年利率為2.50%以及到期日為二零二七年五月二十一日的貸款。截至二零二五年六月三十日止六個月的應計利息為人民幣6,000元。

23. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的未償還結餘：

於報告期末，本集團與其關聯方的重大結餘如下：

| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 應收關聯方款項 | | |
| Medical Recovery | 210,577 | 200,779 |
| 鐵嶺職工醫院 | 36,531 | 35,757 |
| 上海環生 | 12,574 | 10,070 |
| 瀋陽三生物流 | 3,184 | 3,836 |
| 大連環生 | 26 | 26 |
| 總計 | 262,892 | 250,468 |

(d) 本集團主要管理人員酬金：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
| 薪金、津貼及非現金利益 | 5,231 | 5,987 |
| 退休金計劃供款 | 347 | 388 |
| 以股本結算的薪酬開支 | 9,714 | - |
| 總計 | 15,292 | 6,375 |

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

24. 金融工具的公平值及公平值層級

本集團金融工具(該等賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

| | 賬面值 | | 公平值 | |
|---------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) | 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計) |
| 金融資產 | | | | |
| 指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資 | 724,154 | 817,951 | 724,154 | 817,951 |
| 按公平值計入損益的金融資產 | 3,094,874 | 3,769,187 | 3,094,874 | 3,769,187 |
| 非抵押定期存款：非即期 | 868,231 | 1,621,381 | 870,128 | 1,630,866 |
| 衍生金融工具 | 2,000 | 8,547 | 2,000 | 8,547 |
| 總計 | 4,689,259 | 6,217,066 | 4,691,156 | 6,226,551 |
| 金融負債 | | | | |
| 計息銀行及其他借款：非即期 | 37,811 | 37,628 | 38,486 | 37,174 |
| 應付債券 | - | 1,226,098 | - | 1,226,098 |
| 總計 | 37,811 | 1,263,726 | 38,486 | 1,263,272 |

由財務經理領導的本集團財務部負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審計委員會報告。於各報告日期，財務部會分析金融工具的價值變動並釐定估值中應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。財務部會每年兩次就中期及年度財務報告與審計委員會討論估值過程及結果。

金融資產及負債的公平值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具的可交易金額入賬。

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

用於估計該等按公平值計量的金融資產及負債之公平值的方式及假設如下：

計息銀行及其他借款的非即期部分及應付債券的公平值乃透過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期時間的工具按目前適用比率貼現預期未來現金流量計算。本集團於二零二五年六月三十日的計息銀行及其他借款的本身不履約風險被評估為並不重大。

已上市股權投資的公平值根據所報市價釐定。指定按公平值計入其他綜合收益之非上市股權投資之公平值，使用市場估值法基於非由可觀察市場價格或比率支持之假定作出估計。估值要求董事根據行業、規模、槓桿及策略確定可資比較上市公司(同行)，計算所識別的各可資比較公司的適當價格倍數，例如企業價值與EBITDA(「EV/EBITDA」)比率及股價對盈利倍數(「市盈率」)。倍數按可資比較公司的企業價值除以盈利度量計算。出於可資比較公司之間缺乏流動性及規模等存在差異的考慮，交易倍數隨後基於公司具體的實際情況予以折讓。折讓倍數用於相應非上市股權投資的盈利度量，以計量公平值。董事認為，採用估值方法得出，並於中期簡明綜合財務狀況表列賬的估計公平值，以及於其他綜合收益列賬的公平值的相關變動乃屬合理，且於報告期末屬最佳值。

本集團投資非上市投資，該投資指中國內地的銀行及其他金融機構發行的理財產品。本集團使用貼現現金流量估值模式基於與該等非上市投資具有相似條款及風險的工具的市場利率，估計該等非上市投資的公平值。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

按公平值計入其他綜合收益的非上市股權投資的公平值，管理層已對在估值模型中合理運用可能的代替輸入數值的潛在影響作出估計。

以下載列於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日對金融工具估值之重大不可觀察輸入數據概要連同定量敏感性分析：

| | 估值技術 | 重大不可觀察輸入數據 | 範圍 | 公平值對輸入數據的敏感性 |
|---------|------|------------|--|--|
| 非上市股權投資 | 市場法 | 缺乏可銷性折讓 | 二零二五年六月三十日： (10%)至10% (二零二四年十二月三十一日： (10%)至10%) | 折讓增加／減少10%(二零二四年十二月三十一日：10%)將導致公平值分別減少／增加人民幣2,644,000元／人民幣2,644,000元 (二零二四年十二月三十一日：分別為人民幣2,644,000元／人民幣2,644,000元)。 |

缺乏可銷性折讓指本集團所釐定且市場參與者為投資定價時考慮的溢價及折讓款項。

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級

下表所列為本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於二零二五年六月三十日

| | 公平值計量使用以下層級 | | | 總計 人民幣千元 (未經審計) |
|----------------------|--|--|---|-----------------------|
| | 於活躍市場 所得報價 (第一層級) 人民幣千元 (未經審計) | 重大可 觀察輸入數據 (第二層級) 人民幣千元 (未經審計) | 重大不可 觀察輸入數據 (第三層級) 人民幣千元 (未經審計) | |
| 指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資： | | | | |
| 上市股權投資 | 188,758 | - | - | 188,758 |
| 非上市股權投資 | - | 535,396 | - | 535,396 |
| 按公平值計入損益的金融資產： | | | | |
| 理財產品 | 646,577 | 2,448,297 | - | 3,094,874 |
| 衍生金融工具 | - | 2,000 | - | 2,000 |
| 總計 | 835,335 | 2,985,693 | - | 3,821,028 |

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

下表所列為本集團金融工具的公平值計量層級：(續)

按公平值計量的資產：(續)

於二零二四年十二月三十一日

| | 公平值計量使用以下層級 | | | 總計 人民幣千元 (經審計) |
|----------------------|---|---|--|----------------------|
| | 於活躍市場 所得報價 (第一層級) 人民幣千元 (經審計) | 重大可 觀察輸入數據 (第二層級) 人民幣千元 (經審計) | 重大不可 觀察輸入數據 (第三層級) 人民幣千元 (經審計) | |
| 指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資： | | | | |
| 上市股權投資 | 281,111 | - | - | 281,111 |
| 非上市股權投資 | - | 536,840 | - | 536,840 |
| 按公平值計入損益的金融資產： | | | | |
| 理財產品 | 2,354,337 | 1,414,850 | - | 3,769,187 |
| 衍生金融工具 | - | 8,547 | - | 8,547 |
| 總計 | 2,635,448 | 1,960,237 | - | 4,595,685 |

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

期內，第二層級內的公平值計量變動如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 (未經審計) | 二零二四年 人民幣千元 (未經審計) |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| 按公平值計入其他綜合收益的股權投資： | | |
| 於一月一日 | 536,840 | 417,591 |
| 購買 | 14,623 | 18,259 |
| 贖回的投資 | (3,456) | (2,909) |
| 於其他綜合收益確認的虧損／(收益)總額 | (12,611) | 53,960 |
| 於六月三十日 | 535,396 | 486,901 |

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債。

期內，金融資產及金融負債兩者的第一層級與第二層級間並無公平值計量轉撥，亦無轉入或轉出第三層級(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

25. 報告期後事項

於二零二五年七月二十四日，本公司與輝瑞公司訂立股份認購協議。股份認購事項已於二零二五年八月一日完成。合計31,142,500股普通股已按每股股份認購價25.2055港元發行予輝瑞公司。

於二零二五年八月二十九日，三生國健的董事會及監事會審議並批准了二零二五年中期利潤分配方案，其中包括現金股息人民幣20,353,931元(相當於每股現金股息人民幣0.033元)。該利潤分配方案仍有待三生國健股東大會批准。

26. 批准刊發未經審計中期簡明綜合財務資料

未經審計中期簡明綜合財務資料於二零二五年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。