

战略性出售上海和黄药业 & 聚焦抗体靶向偶联药物 (ATTC)平台

出售非核心合资企业交易摘要

2025年1月

香港交易所: 13 | 纳斯达克 / 伦敦证交所: HCM


和黄医药
HUTCHMED





安全港声明和免责声明

本演示文稿所载本集团之表现和经营业绩属历史性质，且过往表现并不保证本集团之未来业绩。

本演示文稿包含1995年美国《私人证券诉讼改革法案》中“安全港”条款意义上的前瞻性陈述。此类前瞻性陈述可通过下列方式识别，即：通过诸如“将会”、“预期”、“希望”、“将来”、“意图”、“计划”、“相信”、“预估”、“在规划中”、“可能”、“潜在”、“同类第一”、“同类最佳”、“为…目的而设计”、“目标”、“指导”、“追求”或类似词语识别，或者通过明示或默示的有关潜在候选药物、潜在候选药物的适应症的分析讨论，或者通过策略、计划、预期或意图的讨论识别。阁下不应过度依赖该等陈述。该等前瞻性陈述基于管理层对未来事件的当前信念和期望，并受到重大已知和未知风险和不确定性的影响。如果这些风险或不确定性中的一项或多项成为现实，或该等陈述所基于的假设证明不正确，则实际结果可能会与前瞻性陈述中所述的结果有重大差异。无法保证本公司的任何候选药物将会获得批准在任何市场销售，亦无法保证目前已经取得的任何批准在未来某一特定时间点仍将取得，或者由和黄医药及/或其合作伙伴销售或以其他方式将产品商业化(统称“和黄医药产品”)将达到任何特定的收入或净收益水平。特别是，管理层的预期可能会受到包括下列各项在内因素的影响，即：意料之外的监管行动或延迟或一般的政府监管，其中包括和黄医药的美国预托证券可能因《外国公司责任法案》及其下颁布的规则而被禁止在美国交易的风险；研发中国有的不确定性，包括未能满足关于符合一项研究入选和排除标准以及资金要求的受试者入组率、时间安排和方便性的关键研究假设条件，临床试验方案发生变更，意料之外的不利事件或安全、质量或制造问题；某一候选药物未能达到某项研究的主要或次要疗效终点；候选药物无法获得不同司法管辖区的监管批准或和黄医药产品获得监管批准后的使用情况，市场认受性及商业成功；竞争药物和候选产品可能比和黄医药产品及候选药物更有优势或更具成本效益；政府当局和其他第三方的研究(无论由和黄医药或其他人士进行及无论属强制或自愿)或建议及指引对和黄医药产品及开发中的候选产品的商业成功的影响；开发、生产及销售和黄医药产品的成本；和黄医药在实现其任何财务预测或指引的能力以及该等预测或指引所依据的假设变化；全球医疗保健费用控制趋势，包括持续的定价压力；围绕实际或潜在法律程序的不确定性，其中包括实际或潜在的产品责任诉讼、有关销售和市场营销方式的诉讼和调查、知识产权争议以及一般政府调查；一般经济和行业状况，包括因多个国家的经济和金融环境持续疲软的影响带来的不确定性，有关未来全球汇率的不确定性，以及流行病和疾病暴发影响的不确定性。关于此类风险及其他风险的进一步讨论，请参阅和黄医药向 SEC 和 AIM 提交的申报文件。和黄医药在本演示稿中提供的是截至本日的信息，不承担对因任何新的信息、未来事件等而对任何前瞻性陈述进行更新的义务。

本演示文稿仅供投资者参考。本材料中包含的有关药物(包括正在开发的化合物)的信息并非旨在作为广告或医疗建议。

本演示文稿中有关和黄医药产品或其研究候选药物的一些临床数据来自临床前研究或早期单臂临床试验。当此类数据或来自后期试验的数据与其他研究或已上市药物产品相关时，除非试验方案中另有说

明，否则演示和讨论并非基于和黄医药的研究候选药物与其他产品之间的头对头试验。和黄医药仍在进行临床前研究和临床试验，随着更多患者的入组和评估，和黄医药研究候选药物的数据可能会发生变化。

此外，本演示文稿还包含统计数据，第三方临床数据，以及和黄医药从行业出版物和第三方市场研究公司包括 Frost & Sullivan, IQVIA, 独立市场研究公司，竞争对手的数据以及其他公开可用的数据。除非另有说明，否则所有患者人数，市场规模和市场份额估计均基于 Frost & Sullivan 或 IQVIA 研究。尽管和黄医药认为出版物、报告、调查和第三方临床数据是可靠的，但和黄医药尚未独立验证数据，因此不能保证此类数据的准确性或完整性。请注意不要过度重视此数据。此类数据涉及风险和不确定性，并可能根据各种因素(包括上述因素)而发生变化。

本演示文稿或本演示文稿的任何随附管理层讨论中的任何内容均不构成，也不意图构成以下任何部分：(i)在美国、英国、香港或在任何其他司法管辖区从事任何投资活动的邀请或诱使；(ii)有关和黄医药证券的任何建议或意见；或(iii)任何出售、购买或认购和黄医药证券的任何要约或诱导要约的邀请。材料中包含的有关药品(包括正在开发的化合物)的信息不作为广告或医疗建议

对于本文所包含信息或观点的公平性、准确性、完整性或正确性，不做任何明示或暗示的陈述或保证，也不应该依赖。和黄医药或和黄医药的任何顾问或代表均不对因使用本演示文稿或其内容或与本演示文稿相关而引起的任何损失承担任何责任(疏忽或其他形式)。本文列出的信息可能会进行更新，完成，修订，验证和修正，并且此类信息可能会发生重大变更。

除非文中另有说明或指明，否则本演示文稿中使用的所有“和黄医药”均指和黄医药(中国)有限公司及其合并的子公司和合资企业。该演示文稿应与和黄医药截至2024年7月31日的业绩以及和黄医药根据香港联合交易所有限公司证券上市规则发布的其他 SEC 文件和公告，以及根据香港联合交易所有限公司发布的公告一起阅读，其副本可在和黄医药的网站 (www.hutch-med.com) 上获得。

非 GAAP 财务指标的使用 - 此演示文稿包含某些非GAAP财务指标。请参阅业绩公告中标题为“非 GAAP 财务指标的使用和调节”的部分，以获取与这些财务指标的解释以及这些财务指标与最可比较的 GAAP 指标调节表有关的更多信息。

公司名称和标志是其各自持有者的商标。

(中文译本仅供参考，文义如与英文有歧异，概以英文版本为准)

6.08亿美元出售非核心合资企业

交易重点*

以6.08亿美元(45亿人民币)出售上海和黄药业45%股权，交易完成后保留5%股权



战略性出售：

股东价值最大化 & 变现优质资产

上海和黄药业：非核心50:50合资企业

- 主营自有品牌心血管疾病药物麝香保心丸
- 口服心血管中药市场份额超25%
- 利润可观；过去二十年累计为和黄医药带来逾3.7亿美元的股息
- 未并表；2023年和黄医药应占净收益为4,740万美元

极具吸引力的估值：

- 约**6.08亿美元**出售上海和黄药业45%股权
- 预计确认出售收益约**4.77亿美元**



所得款项用途：

加速全球创新 & 推进战略布局

下一代的抗体靶向偶联药物(ATTC)平台

- 临床前数据：强大的抗肿瘤活性和持久的缓解，与单独使用抗体及靶向药物相比具有更强的抗肿瘤活性
- 首个ATTC候选药物将于2025年下半年进入临床试验

充足的现金储备以支持

- 海外与中国的创新药物同步开发
- 全球BD战略性布局

交易细节*

均以人民币计价；美元数字基于1美元兑换7.36人民币汇率估算

上海和黄药业 (SHPL) 股权结构	<ul style="list-style-type: none"> 和黄医药持股50% 上海医药 (SPH)持股50% 交易前，与金浦健服 (GPHS)无任何现有关系
出售45%的股权	<ul style="list-style-type: none"> 金浦健服收购35%的股权，向第三方授出最多 10% 股权的权利 上海医药收购10%的股权，交易完成后总持股比例达60%
所得款项	<ul style="list-style-type: none"> 金浦健服以34.83亿人民币 (约4.73亿美元)现金收购 上海医药以9.95亿人民币 (约1.35亿美元)现金收购
出售收益	<ul style="list-style-type: none"> 预计税前出售收益约4.77亿美元
三年过渡期	<ul style="list-style-type: none"> 上海和黄药业的总经理将由和黄医药推荐 向金浦健服保证净利润每年至少增长约 5%^[1]
交易完成条件	<ul style="list-style-type: none"> 和黄医药股东批准 关联方取得交易所需的监管批准 同时完成
特别股东大会 (EGM)	<ul style="list-style-type: none"> 将召开特别股东大会供股东审议并批准 - 通函将提供更多细节 预计于2025年2月前后召开特别股东大会

预计时间表

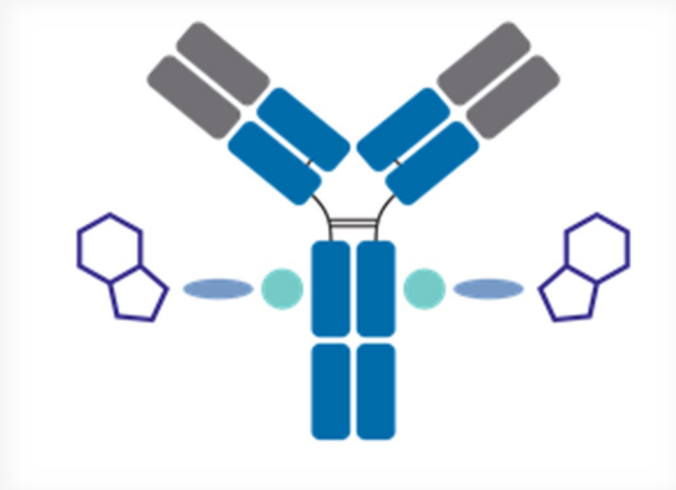
- 2025年1月：刊发特别股东大会(EGM)通函
- 2025年2月：EGM 投票
- 2025年第一季度末：交易完成

*建议出售事项须待该等协议项下的所有条件达成，包括但不限于审查、审计、特别股东大会及公函
[1] 补偿总额不超过约6.96亿人民币 (9,500万美元)

我们下一代的 抗体靶向偶联药物(ATTC)平台

和黄医药抗体靶向偶联药物 (ATTC)平台设计目标

特定靶点驱动，减轻化疗毒性，与化疗为基础的一线标准治疗联合用药



ATTC的主要考虑和挑战

- 选择抗体以实现与小分子抑制剂(SMI)的最大协同
- 优化连接子以适应SMI的理化特性
- 效价强度对于SMI至关重要

更好的功效

- 抗体-小分子抑制剂(SMI)的协同作用
- 克服耐药性
- 与基于细胞毒素的ADC相比，更有潜力与化疗为基础的一线治疗联合用药

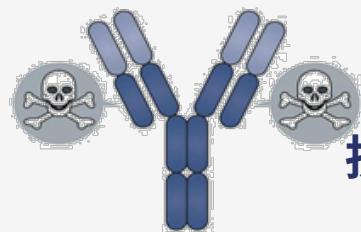
更高的安全性

- 减少与SMI相关的中靶/脱瘤和脱靶毒性
- 与ADC相比，更少的骨髓抑制和更好的生活质量
- 有望长期用药

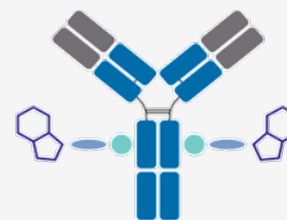
药代动力学

- 口服生物利用度不再成为一个问题
- 更低的药物相互作用(DDI)风险
- 可传递高分子量的SMI，例如蛋白-蛋白相互作用 (PPI)，蛋白降解靶向嵌合体 (PROTAC)等

传统的ADC vs. 和黄医药ATTC



传统的
抗体偶联药物 (ADC)



和黄医药的
抗体靶向偶联药物(ATTC)

作用机制

- 细胞毒素药物载荷
- 靶向快速分裂的细胞 (主要是癌细胞)

- 靶向癌症生长所需蛋白
- 与抗体的协同作用
- 可以与免疫疗法/化疗为基础的一线标准治疗或其它靶向疗法联合用药
- 克服化疗耐药性
- 可长期给药

副作用

- 抗体相关毒性
细胞毒素相关的主要毒性^[1]
- 血液毒性
 - 肝毒性
 - 胃肠道毒性
 - 神经毒性, 眼毒性
 - 间质性肺病

- 抗体相关毒性
基于靶向治疗(TT)的药物载荷
- 低中靶和脱瘤毒性
 - 低化合物毒性, 例如肝脏毒性、QT间期延长等
 - 非基因毒性, 低骨髓毒性, 适合长期使用

局限性

化疗耐药性, 非特异性

靶向治疗耐药性?

预测性生物标志物/ 敏感人群

无/不清晰
有遗传驱动基因的患者表现更差

清晰
有遗传驱动基因的患者应获益最多

[1] Cancers (Basel). 2023 Feb; 15(3): 713.

管线进展

SACHI: 赛沃替尼 + 泰瑞沙® III期注册性研究

2025年1月：中国新药上市获受理并获优先审评

2024年12月：获突破性治疗品种

- 不可切除获转移性NSCLC
- EGFR+, 一线EGFR-TKI治疗
后进展
 - 1st/2nd G:T790M(-), MET
扩增
 - 3rd G: MET扩增
- MET扩增(FISH+)经中央实验
室确认
- PS 0-1

N=250
1:1

赛沃替尼 600mg (体重
≥50kg), 或 400mg (体
重<50kg) QD* + 奥希替尼
80mg QD

直至疾病进展或无
法忍受的毒性

铂类 + 培美曲塞 * 4~6个
周期, 之后培美曲塞维持

直至疾病进展或无
法忍受的毒性

经IRC评估疾病进展,
转至赛沃替尼+奥希
替尼交叉试验

分层系数:

- 脑转移: (是或否)
- 接受过第三代TKI治疗: (是或否)
- EGFR 突变: (ex19del, L858R或其他)

- 主要重点: **INV**顺序检验的PFS:
 - 首先在未经过三代EGFR-TKI的患者中进行, 之后在ITT人群中进行
- 次要终点: PFS (IRC)、ORR、DoR、DCR、PFS、OS、安全性

赛沃替尼：全球和中国多项研究并行，驱动未来增长

7项注册研究 3项全球研究及4项中国研究：多个适应症，全球布局

全球

二/三线治疗MET异常的泰瑞沙® 难治性非小细胞肺癌



SAVANNAH研究：

2024年10月16日公布，注册研究显示出高、具有临床意义且持久的ORR

FDA 快速通道

中国

MET外显子14跳变非小细胞肺癌



IIIb期确证性研究：

- 二线附条件批准转为常规批准 (2025年1月)
- 一线新药上市申请获受理 (2024年3月)

中国

二线治疗MET扩增的 EGFR TKI 难治性非小细胞肺癌

SACHI 研究：

- 新药上市申请提前于2025年1月获受理
- 具有一线治疗潜力
- 赛沃替尼 + 泰瑞沙® III 期注册研究

中国突破性治疗品种
优先审评

患者招募中

全球

二/三线治疗MET异常的泰瑞沙® 难治性非小细胞肺癌

SAFFRON 研究：

赛沃替尼和泰瑞沙®联合疗法的 III 期注册研究

全球

MET 驱动的乳头状肾细胞癌

SAMETA 研究：

赛沃替尼和英飞凡® 疗法 vs. 索坦®单药疗法 vs.英飞凡® 单药疗法的 III 期注册研究

中国

一线治疗MET过表达的 EGFRm+ 非小细胞肺癌

SANOVO 研究

赛沃替尼 + 泰瑞沙® III 期注册研究

中国

MET 扩增的胃癌

具注册潜力的单臂研究

注册队列已于2023年3月完成首例患者入组

中国突破性治疗品种



索乐匹尼布ESLIM-01后续研究更新

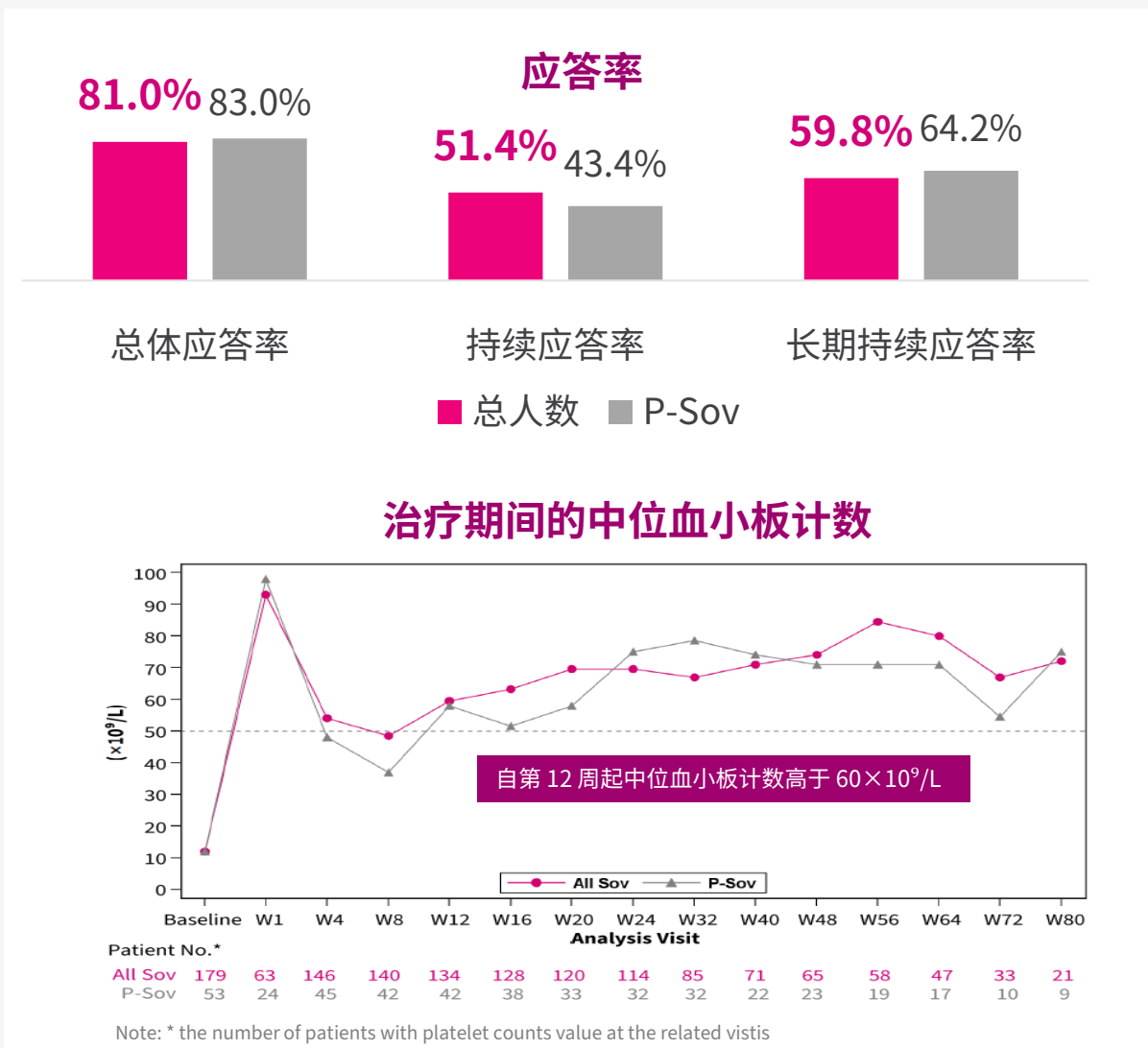
长期治疗可有效提升并维持血小板计数且耐受性良好^[1]



后续、开放标签的子研究

(总人数=179名:
初始126名+ 交叉试验P-Sov 53名)

- **总体应答率: 81.0%;**
持续应答率: 51.4%
ESLIM-01 EHA数据:
总体应答率70.6%; 持续应答率48.0%
- 血小板计数 $\geq 50 \times 10^9/L$ 的中位累计持续时间为**38.9周**
- 使用紧急治疗: 22.9%
- 耐受性良好, 安全性与既往临床研究保持一致, 且没有发现新的安全性信号



[1] Hu, Y. (2024, December 8). Long-Term Sovleplenib Treatment of Adults with Primary Immune Thrombocytopenia in China [Conference presentation]. 2024 ASH Annual Meeting, Abstract #2558

稳步迈向实现自给自足的道路

和黄医药的中期和长期战略规划

雄心

发展成为一家盈利的
自给自足的生物制药公司

HUTCHMED

愿景

发现、开发新的创新药物
并将其带给全球患者

持续增长

中国有6-7个产品，全球有2-3个产品；
新一波新型候选药物进入注册研究
ATTCs 进行全球试验概念验证

HMPL-760 二线
DLBCL 中国上市

2029

索凡替尼 一线
PDAC 中国上市

他泽司他 二线
FL 中国上市

索乐匹尼布
WAIHA 中国上市

HMPL-306 AML
中国上市

2027

HMPL-453
IHCC 中国上市

赛沃替尼 二线
NSCLC 全球上市

赛沃替尼 三线
GC 中国上市

呋喹替尼
RCC 中国上市

赛沃替尼 二线
NSCLC 中国上市

加速增长

在新的地区推出新产品及新适应症

2025

呋喹替尼
EMC 中国上市

赛沃替尼 一线Met ex14+
NSCLC 中国上市

他泽司他
FL 中国上市

赛沃替尼 二线
NSCLC 美国上市

索乐匹尼布
ITP 中国上市

谢谢



www.hutch-med.com