



HUTCHMED (China) Limited 和黃醫藥（中國）有限公司

（於開曼群島註冊成立的有限公司）

（股份代號：13）

和黃醫藥公佈2025年中期業績

— 適應症擴展推動增長及ATTC平台為管線注入新活力 —

— 出售非核心業務部分股權為和黃醫藥帶來4.55億美元應佔淨收益 —

和黃醫藥（中國）有限公司（簡稱「[和黃醫藥](#)」、「本公司」或「我們」）今日公佈截至2025年6月30日止六個月的財務業績以及提供關鍵臨床項目和商業化發展的最新進展。

和黃醫藥將於今天2025年8月7日（**星期四**）美國東部夏令時間上午8時/英國夏令時間下午1時/中國香港時間晚上8時舉行業績會網絡直播（**英語場次**），並於明天2025年8月8日（**星期五**）中國香港時間上午8時30分舉行**中文（普通話）場次**。投資者可於www.hutch-med.com/event登記後參與實時網絡直播。

除另有說明外，所有金額均以美元列示。縮寫清單可於詞彙表查閱（見第34頁）。

全球商業化進展及實現可持續增長

- 2025年6月30日，沃瑞沙®（ORPATHYS®，賽沃替尼/savolitinib）的第三項肺癌適應症於中國獲批，即與泰瑞沙®（TAGRISSO®，奧希替尼/osimertinib）的聯合療法用於治療經EGFR抑制劑治療後進展的伴MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者，有望參與今年年底的國家醫保目錄談判。該聯合療法為相當一部分（約佔30%）的此類非小細胞肺癌患者提供了唯一一種口服、去化療的治療選擇。此項批准觸發一項來自阿斯利康的1,100萬美元的里程碑付款，阿斯利康同時負責沃瑞沙®和泰瑞沙®的銷售。
- 由武田負責銷售的FRUZAQLA®（呋喹替尼/fruquintinib的海外商品名）市場銷售額增長25%至1.628億美元（2024年上半年：1.305億美元），得益於覆蓋範圍擴大至超過30個國家。**愛優特®（ELUNATE®，呋喹替尼的中國商品名）實現銷售額4,300萬美元**（2024年上半年：6,100萬美元），反映市場競爭加劇以及銷售團隊結構優化，但近期已恢復增長。腫瘤/免疫業務綜合收入（包括里程碑和服務收入）為1.435億美元（2024年上半年：1.687億美元）。
- 2025年上半年和黃醫藥應佔淨收益為4.55億美元**（2024年上半年：2,580萬美元），於2025年6月30日的現金餘額為**13.6億美元**，主要得益於出售一家非核心合資公司的部分股權後4.163億美元的稅後出售收益及出售款項。

管線進展及全新技術平台

- **沃瑞沙®和泰瑞沙®聯合療法的SACHI中國及SAVANNAH全球肺癌研究的積極結果**已於ASCO和ELCC年會上公佈。SACHI研究中，該口服聯合療法的中位PFS為8.2個月，而化療對照組則為3.0個月。SAVANNAH研究中，該口服聯合療法的中位PFS為7.4個月。在MET擴增的EGFR TKI治療後耐藥的非小細胞肺癌患者中，該聯合療法是唯一一種在以生物標志物為導向的關鍵性臨床研究中顯示統計學顯著結果的治療選擇。**SAFFRON全球III期研究的患者招募預計將於今年下半年完成，並計劃於2026年上半年讀出數據。**
- **蘇泰達® (SULANDA®, 索凡替尼/ surufatinib) 聯合艾瑞卡® (AiRuiKa®, 卡瑞利珠單抗/camrelizumab) 及化療用於初治的轉移性胰腺癌患者的II/III期研究進展順利**，目標於2025年下半年讀出數據。早前另一項臨床試驗在ASCO年會上公佈了令人鼓舞的更新數據，ORR為51.1%（化療組則為24.4%），中位PFS為7.9個月（化療組則為5.4個月）。
- **FRUSICA-2 III期研究的積極結果支持了在中國提交愛優特®聯合達伯舒 (TYVYT®, 信迪利單抗/sintilimab) 用於經治腎癌的上市申請。**詳細數據將於ESMO年會上公佈。早前的一項Ib/II期研究顯示，ORR為60.0%，中位PFS為15.9個月。
- **來自新的抗體靶向偶聯藥物 (ATTC) 平台的候選藥物已經選定**，計劃於2025年年底進入臨床開發。我們亦計劃於今年年內的學術會議上公佈臨床前數據。多個ATTC分子的成功研發有望在未來帶來合作和授權機會。潛在合作夥伴的初步反饋非常積極。

和黃醫藥非執行主席艾樂德博士 (Dr Dan Eldar) 表示：「憑藉穩健的財務狀況、強勁的營運及令人期待的全新ATTC平台，和黃醫藥已為踏入新的增長時期作好準備。隨著與中國生物科技公司的授權交易機會繼續得到跨國製藥公司青睞，合作也依然是我們的戰略重點之一。近幾個月來，市場情緒和表現顯著改善。中國本土的藥品政策和定價環境也反映出對創新藥開發的重點支持，商保創新藥目錄有望在今年晚些時候出台，為未來建立多元化、多層次的醫療社會保障支付體系奠定了基礎。」

我們計劃審慎並積極地部署資源，加快推進一系列來自創新ATTC平台候選藥物的開發進程，包括在中國及海外同步開展臨床開發。我們二十年來在自主發現、開展大規模的關鍵性臨床試驗、與國際合作伙伴合作以及成功取得全球監管批准方面所積累的經驗，將賦能我們帶來更多創新藥物，以滿足全球大量未被滿足的臨床需求。」

和黃醫藥首席執行官兼首席科學官蘇慰國博士表示：「在2025年上半年，我們達成了多個重要里程碑，其中一些更是早於預期。6月初ASCO年會最新突破性口頭報告上公佈的SACHI研究數據令人印象深刻，佐證了**沃瑞沙®**在市場中的臨床實力及商業優勢。這是針對EGFR TKI耐藥肺癌患者的全球首個基於生物標誌物篩選的關鍵性研究，在此類患者中顯示出明確的臨床獲益。6月底，沃瑞沙®在針對該適應症的中國上市申請提交後的六個月後就較預期提前取得批准，符合資格參與本年度的國家醫保藥品目錄談判。同月，基於FRUSICA-2 III期研究的積極數據，**愛優特®**第三項適應症用於治療腎癌的上市申請亦獲國家藥監局受理，數據將於ESMO年會公佈。繼3月獲批後，我們亦於7月推出我們的首款血液腫瘤藥物**達唯珂® (TAZVERIK®, 他澤司他/tazemetostat)** 商業上市。

我們相信憑藉中國適應症擴展及海外市場滲透率提升，2025年下半年銷售增長將重拾速度。近期，我們正推動來自關鍵技術平台ATTC項目的多個候選藥物進入臨床開發，這將豐富我們的產品管線，並創造更多的合作機會。」

2025年中期業績及最新業務進展

I. 商業營運

2025年上半年，由武田負責銷售的FRUZAQLA®市場銷售額增長25%至1.628億美元，這得益於迄今在超過30個國家獲得批准後實現強勁增長，包括於2025年新增的10多個市場。去年已於美國、西班牙和日本納入醫保範圍，及於2025年7月在英格蘭和威爾士取得納入英國國家醫療服務（NHS）保障範圍的積極建議。

中國醫藥行業正在經歷多方面的變革。為確保和黃醫藥實現可持續的長期發展，和黃醫藥優化了銷售團隊結構，建立更高效的商業化組織並提升生產力。隨著其產品日趨成熟，市場競爭也愈發激烈，和黃醫藥強化了策略，繼續專注於以科學為驅動的商業活動，以進一步突出其產品的差異化競爭力。2025年上半年，愛優特®、蘇泰達®和沃瑞沙®在中國市場的銷售額較2024年上半年有所下降，反映了市場競爭以及銷售團隊和營銷戰略調整所帶來的過渡性影響。

總市場銷售額下降4%。綜合收入下降22%，主要由於中國市場銷售額下降，但FRUZAQLA®收入平穩，抵消了這一影響。

其他腫瘤/免疫業務收入（包括首付款或里程碑付款、研發服務收入及向合作夥伴授出許可收入）增長9%至4,440萬美元。其他業務收入（包括處方藥分銷）保持平穩，導致綜合收入總額為2.777億美元，下降9%。

(未經審核，百萬美元)	市場銷售額*			綜合收入**		
	2025年 上半年	2024年 上半年	%Δ (固定匯率)	2025年 上半年	2024年 上半年	%Δ (固定匯率)
FRUZAQLA®	\$162.8	\$130.5	+25% (+25%)	\$43.1	\$42.8	+1% (+1%)
愛優特®	\$43.0	\$61.0	-29% (-29%)	\$33.6	\$46.0	-27% (-27%)
蘇泰達®	\$12.7	\$25.4	-50% (-50%)	\$12.7	\$25.4	-50% (-50%)
沃瑞沙®	\$15.2	\$25.9	-41% (-41%)	\$9.0	\$13.1	-32% (-32%)
達唯珂®	\$0.7	\$0.5	+49% (+49%)	\$0.7	\$0.5	+49% (+49%)
腫瘤產品	\$234.4	\$243.3	-4% (-4%)	\$99.1	\$127.8	-22% (-22%)
武田首付款、監管里程碑及研發服務收入				\$29.5	\$33.8	-13% (-13%)
其他收入 (研發服務及許可)				\$14.9	\$7.1	+111% (+111%)
腫瘤/免疫業務合計				\$143.5	\$168.7	-15% (-15%)
其他業務				\$134.2	\$137.0	-2% (-1%)
收入總額				\$277.7	\$305.7	-9% (-9%)

* 就FRUZAQLA®、愛優特®和沃瑞沙®，主要分別代表武田、禮來和阿斯利康提供的對第三方的總銷售額。

** 就FRUZAQLA®，代表武田支付的生產收入和特許權使用費；就愛優特®，代表禮來向和黃醫藥支付的生產收入、推廣及營銷服務收入和特許權使用費以及由和黃醫藥開具發票的對其他第三方的銷售額；就沃瑞沙®，代表阿斯利康向和黃醫藥支付的生產收入和特許權使用費以及由和黃醫藥開具發票的對其他第三方的銷售額；就蘇泰達®及達唯珂®，代表和黃醫藥對第三方的產品銷售額。

II. 註冊審批進展

- 2025年6月，賽沃替尼的新適應症上市申請獲國家藥監局批准，聯合泰瑞沙®用於二線治療伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者，觸發來自阿斯利康的1,100萬美元里程碑付款。
- 2025年1月，賽沃替尼的新適應症上市申請獲國家藥監局批准，用於一線及二線（附條件批准轉為常規批准）治療MET外顯子14跳變非小細胞肺癌。2025年2月，賽沃替尼通過「1+」機制在中國香港獲批用於治療MET外顯子14跳變非小細胞肺癌。
- 2025年3月，他澤司他的新藥上市申請獲國家藥監局附條件批准，用於三線治療復發/難治性EZH2突變的濾泡性淋巴瘤。

III. 後期臨床項目進展

賽沃替尼（中國商品名：沃瑞沙®），一種高選擇性口服的MET抑制劑

- 聯合泰瑞沙®用於二線治療伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SACHI中國III期研究結果於2025年ASCO年會上公佈，結果顯示意向治療（ITT）人群的中位PFS為8.2個月，而化療組則為4.5個月（HR 0.34， $p < 0.0001$ ）；在既往曾接受三代EGFR TKI治療的亞組中，中位PFS為6.9個月，而化療組則為3.0個月（HR 0.32， $p < 0.0001$ ）（NCT05015608）。
- 聯合泰瑞沙®用於二線治療伴有MET擴增或過表達的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SAVANNAH全球II期研究結果於2025年ELCC年會上公佈，結果顯示ORR為56%，中位PFS為7.4個月及中位DoR為7.1個月（NCT03778229）。
- 多項研究繼續入組中，包括用於二線治療伴有MET擴增或過表達的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SAFRRON全球III期研究（NCT05261399），該研究有望支持於全球提交新藥上市申請；以及用於一線治療伴有MET過表達的EGFR突變非小細胞肺癌的SANOVO中國III期研究（NCT05009836）。
- 用於三線治療伴有MET擴增胃癌患者的中國II期註冊研究完成患者招募（NCT04923932）。

賽沃替尼潛在的臨床關鍵進展：

- 於2025年下半年完成SAFRRON III期研究的患者招募，並於2026年上半年讀出數據。
- 於2025年下半年完成SANOVO中國III期研究的患者招募。

呋喹替尼（中國商品名：愛優特®，海外商品名：FRUZAQLA®），一種高選擇性的VEGFR口服抑制劑

- 2025年3月，用於二線治療腎細胞癌的FRUSICA-2中國III期研究取得積極結果（NCT05522231）。
- 聯合拓益®（TUOYI®，特瑞普利單抗/toripalimab）或達伯舒®用於二線及以上治療微衛星穩定型（MSS）/晚期錯配修復完整（pMMR）結直腸癌的研究者發起的中國II期研究結果於AACR年會上公佈，結果顯示中位PFS為13.2個月及中位OS為29.0個月（NCT04483219）。

索樂匹尼布 (HMPL-523, soveplenib), 一種研究性的高選擇性口服Syk抑制劑

- 正在進行中的ESLIM-01免疫性血小板減少症國家藥監局新藥上市申請審評，要求更低的雜質水平，因此需要進一步生產驗證及穩定性測試。目標於2026年上半年重新提交，並於2026年下半年滾動提交補充數據。未來，公司有意繼續海外開發。
- 用於治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血症的**中國II期研究結果**於EHA年會上公佈及於2025年在《柳葉刀·血液病學 (The Lancet Haematology)》上發表，結果顯示整體應答率為66.7%，並展現出良好的安全性特徵 (NCT05535933)。
- 用於治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血的ESLIM-02中國III期研究已於2025年6月完成患者招募 (NCT05535933)。

索樂匹尼布潛在的監管關鍵進展：

- 於2026年上半年重新提交基於ESLIM-01研究的國家藥監局新藥上市申請 (NCT05029635)。
- 於2026年上半年向國家藥監局提交基於ESLIM-02研究的新適應症上市申請 (NCT05535933)。

索凡替尼 (中國商品名：蘇泰達®)，一種VEGFR、FGFR及CSF-1R的口服小分子抑制劑

索凡替尼潛在的臨床關鍵進展：

- 於2025年年底**中國II/III期研究的II期部分的研究讀出數據**，該研究由和黃醫藥申辦，聯合艾瑞卡®、白蛋白結合型紫杉醇 (nab-paclitaxel) 及吉西他濱 (gemcitabine) 用於一線治療轉移性胰腺導管腺癌患者 (NCT06361888)。

他澤司他 (中國商品名：達唯珂®)，一種同類首創EZH2口服抑制劑

- 達唯珂®的新藥上市申請取得國家藥監局批准，用於三線治療伴有EZH2突變的復發/難治性濾泡性淋巴瘤。
- SYMPHONY-1全球研究III期部分的中國部分繼續入組中，聯合來那度胺 (lenalidomide) 和利妥昔單抗 (rituximab) 用於二線治療濾泡性淋巴瘤患者 (NCT04224493)。

HMPL-453 (fanregratinib), 一種新型、高選擇性及強效的FGFR 1/2/3抑制劑

- 於2025年2月，**中國II期註冊研究完成患者招募**，用於治療伴有FGFR融合/重排的肝內膽管癌 (NCT04353375)。

HMPL-306 (ranosidenib), 一種IDH1和IDH2酶的研究性高選擇性口服雙重抑制劑

- RAPHAEL中國III期研究繼續入組中，用於二線治療伴有IDH1/2突變的復發/難治性急性髓系白血病 (NCT06387069)。

IV. 抗體靶向偶聯藥物 (ATTC) 平台

自主創立的全新平台，已產生多個潛在新藥臨床試驗申請階段的候選藥物

和黃醫藥計劃於2025年年底左右啟動首款ATTC候選藥物的中國及全球臨床試驗，並隨後於2026年提交更多ATTC候選藥物的多項全球新藥臨床試驗申請。

新一代的ATTC技術平台充分發揮了我們二十多年來在靶向療法及小分子抑制劑領域所積累的专业知識。通過將一端的單克隆抗體與另一端的**專利靶向小分子抑制劑 (SMI)** 有效載荷 (payload) 相連接，我們的ATTC平台有潛力創造出**覆蓋廣泛腫瘤適應症的豐富的候選藥物**，包括針對特定疾病亞型的精準療法。這些ATTC候選藥物為下一波臨床開發浪潮注入了新活力。與傳統的抗體偶聯藥物及/或小分子藥物相比，具有關鍵的潛在優勢：

- **通過抗體和小分子靶向藥物的協同組合來提高療效：**這些組合將針對特定的基因突變，克服現有治療的耐藥性。
- **具有更高的安全性和更長的治療時間：**與小分子相比，ATTC藥物具有更低的對腫瘤以外組織毒性或脫靶毒性，與傳統細胞毒素偶聯物相比骨髓抑制風險更低，可提升治療的安全性。
- **優化的藥代動力學特徵性解決難成藥靶點困境：**與口服小分子抑制劑相比，抗體引導的靶向遞送令生物利用度提高並減少藥物間相互作用。
- **較現有抗體偶聯藥物 (ADC) 具有優勢：**由於SMI有效載荷對非腫瘤組織的毒性較低，且在目標細胞內經過溶酶體裂解釋放，因而可針對腫瘤細胞特有的由突變驅動的細胞信號通路。其亦可與化療、免疫療法現有標準治療聯合用藥，提高療效。
- **潛在一線應用的可能性：**無需化療的ATTC有望支持聯合其他靶向療法、化療和免疫療法在更早線數的患者人群中用藥，具有廣泛的市場潛力。

V. 合作最新進展

和黃醫藥發現的候選藥物IMG-007取得進一步進展

- **ImageneBio, Inc. (納斯達克：IMA)** - 創響生物 (Inmagene) 和Ikena Oncology, Inc.於2025年7月25日完成合併。合併後的公司ImageneBio, Inc.持有和黃醫藥授予的IMG-007的許可權益。和黃醫藥擁有ImageneBio, Inc.的約3.67%的股份。
- 於2025年4月，IMG-007用於治療特應性皮炎的**美國/加拿大IIa期研究的積極結果公佈**，結果顯示第16週的EASI評分平均變化為77%，EASI-75應答率為54% (NCT05984784)。
- 於2025年7月，一項針對中度至重度特應性皮炎患者的IMG-007的隨機、雙盲、安慰劑對照的**美國IIb期劑量探索研究完成首名患者給藥**，研究計劃入組220名對局部治療反應不充分及/或不耐受的患者 (NCT07037901)。
- 於2025年1月，IMG-007用於治療重度斑禿的**美國/加拿大IIa期研究的積極結果公佈**，結果顯示第36週時，斑禿嚴重程度評分工具 (SALT) 評分平均降低30.1% (NCT06060977)。

VI.其他業務

- 其他業務綜合收入主要來自我們在中國的處方藥分銷業務，截至2025年6月30日止六個月保持穩定，為1.342億美元。
- 和黃醫藥於2025年4月以6.085億美元現金出售於上海和黃藥業的45.0%股權，並保留5.0%的股權。2025年上半年已確認稅後出售淨收益4.163億美元。截至2025年6月30日止六個月和黃醫藥應佔上海和黃藥業的股權收益減少至2,310萬美元。
- 和黃醫藥應佔其他業務的綜合淨收益增加至4.403億美元（2024年上半年：3,410萬美元），主要得益於出售上海和黃藥業股權。

VII.可持續發展

和黃醫藥於2025年4月發佈了《[2024年可持續發展報告](#)》，重點披露了和黃醫藥在11個目標及指標方面的進展，並闡述了氣候行動相關的強化工作，包括提升範圍3數據質量、加強對航空差旅的監控，以及增加與供應商互動等。今年，和黃醫藥進行了一項全面的氣候風險評估，以進一步了解並量化氣候變化可能帶來的潛在財務影響，包括洪水及高溫壓力帶來的實體風險，以及和黃醫藥在樂觀及悲觀情況下所面臨的轉型風險。

和黃醫藥在ESG評級方面持續取得顯著進展，包括來自CDP Worldwide、恒生可持續發展企業指數系列、ISS ESG、MSCI ESG、Sustainalytics及S&P Global ESG等的評級。於2025年5月，和黃醫藥更於Extel亞洲管理團隊調研中，位列醫療保健、製藥及生物科技行業的「最佳ESG」排名第三，反映逾5,400名投資組合經理及分析師的反饋。和黃醫藥獲Extel列為「最受尊敬公司」之一；在醫療保健、製藥及生物科技行業內，和黃醫藥在以下項目中排名第一：公司董事會、最佳首席執行官、最佳投資者關係項目、最佳投資者關係專業人士；在以下項目中排名第二：最佳首席財務官、最佳投資者關係團隊。

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月收入為2.777億美元，而截至2024年6月30日止六個月為3.057億美元。

- **腫瘤/免疫業務綜合收入為1.435億美元**（2024年上半年：1.687億美元），包括：
 - **FRUZAQLA®**收入為4,310萬美元（2024年上半年：4,280萬美元），反映了與其上市年度比較，特許權使用費持續增長，而生產收入減少。武田錄得的市場銷售額為1.628億美元（增長25%），得益於迄今在超過30個國家獲得批准後實現強勁增長，包括於2025年新增的十多個市場。
 - 於上市後的第七年，**愛優特®**收入下降至**3,360萬美元**（2024年上半年：4,600萬美元），包括生產收入、推廣及營銷服務收入以及特許權使用費。市場銷售額下降至4,300萬美元，反映了主要競品的聯合療法及其更多的仿製藥和生物類似藥進入三線治療結直腸癌領域導致競爭壓力上升。隨著愛優特®用於二線治療子宮內膜癌的新適應症於2025年推出市場以及持續納入關鍵診療指南，有望推動未來增長。
 - **蘇泰達®**收入下降至**1,270萬美元**（2024年上半年：2,540萬美元），在神經內分泌瘤治療領域面臨來自新的生長抑素類似物藥物的強烈競爭，這些藥物已納入國家藥品目錄並有著更大的覆蓋範圍。為應對這一挑戰，我們持續推動品牌知名度和產品差異化，以維持蘇泰達®在TKI市場中的地位。
 - 受MET外顯子14跳變非小細胞肺癌的數個競品藥物上市及納入國家醫保藥品目錄影響，**沃瑞沙®**收入下降至**900萬美元**（2024年上半年：1,310萬美元），其中市場銷售額為1,520萬美元。該結果尚未反映出近期於2025年6月底獲批用於EGFR TKI難治性、MET擴增非小細胞癌這一更大的患者人群的預期增長。
 - **達唯珂®**收入為**70萬美元**（2024年上半年：50萬美元），主要來自海南及香港的銷售。其於2025年3月獲批後於2025年7月在中國內地上市。
 - **武田首付款、監管里程碑付款及研發服務收入為2,950萬美元**（2024年上半年：3,380萬美元），其中2,660萬美元已從武田的遞延收入確認為收入。
 - **其他收入為1,490萬美元**（2024年上半年：710萬美元），包括沃瑞沙®與泰瑞沙®的聯合療法在中國獲得新藥上市申請批准後來自阿斯利康的1,100萬美元里程碑付款。
- **其他業務綜合收入為1.342億美元**（2024年上半年：1.370億美元），屬持平。

截至2025年6月30日止六個月淨開支為2.390億美元，而截至2024年6月30日止六個月為2.799億美元，反映在成本控制方面作出的巨大努力。

- **收入成本**下降7%至1.676億美元（2024年上半年：1.801億美元），主要由於腫瘤/免疫業務的收入下降所致。收入成本佔腫瘤產品收入的佔比維持在39%（2024年上半年：38%）。
- **研發開支**減少24%至7,200萬美元（2024年上半年：9,530萬美元），隨著我們持續整合全球與中國臨床運營，在中國以外的研發投資減少至760萬美元（2024年上半年：1,490萬美元），這一下降主要是由中國推動，研發投資為6,440萬美元（2024年上半年：8,040萬美元），反映了新藥上市申請審評中（如愛優特®用於二線治療腎細胞癌）或已於2025年上半年取得國家藥監局批准的這些已完成的研究帶來的較低成本（如沃瑞沙®用於二線治療非小細胞癌）。我們正加速推進ATTC項目中的多個候選藥物在中國和全球的聯合臨床開發。

- **銷售及行政開支**為4,160萬美元（2024年上半年：5,780萬美元），減少主要是由於腫瘤產品的銷售及行政開支減少至1,340萬美元，相當於腫瘤產品收入的13.5%（2024年上半年：2,510萬美元或19.6%），因為我們精簡了銷售隊伍結構並加強了支出的控制。
- **其他項目**產生淨收益4,220萬美元（2024年上半年：5,330萬美元），主要包括上海和黃藥業的合資企業權益收益、利息收入和支出、外匯和稅務。減少主要因為我們在2025年4月完成出售部分上海和黃藥業股權，股權份額降低至5%（2024年上半年：50%），導致於上海和黃藥業的股權收益減少至2,310萬美元（2024年上半年：3,380萬美元）。

截至2025年6月30日止六個月出售上海和黃藥業的除稅後收益為4.163億美元。

截至2025年6月30日止六個月和黃醫藥應佔淨收益為4.55億美元，而截至2024年6月30日止六個月則為2,580萬美元。

- 截至2025年6月30日止六個月，和黃醫藥應佔淨收益為每股普通股0.53美元/每份ADS2.65美元（2024年上半年：每股普通股0.03美元/每份ADS0.15美元）。

於2025年6月30日，現金及現金等價物和短期投資合計為13.645億美元，而於2024年12月31日則為8.361億美元。

- 於2025年上半年，不包括融資活動的調整後的集團（非GAAP）淨現金流入為5.191億美元，主要由於出售部分上海和黃藥業所得款項總額6.085億美元，被出售部分上海和黃藥業支付的資本增值稅款5,950萬美元、支付1,000萬美元的監管獲批里程碑付款，以及920萬美元的資本開支所抵銷（2024年上半年：-5,130萬美元，主要由於經營活動所用現金淨額3,980萬美元及資本開支1,010萬美元）。
- 於2025年上半年，融資活動所得現金淨額合計為930萬美元，主要由於提取銀行借款820萬美元（2024年上半年：融資活動所用現金淨額3,260萬美元，主要由於購買了3,610萬美元的股權獎勵）。

匯率影響：2025年上半年，人民幣兌美元平均貶值約0.8%，這影響了我們的綜合財務業績。

財務指引

和黃醫藥更新腫瘤/免疫業務綜合收入的2025年全年指引至2.7億美元至3.5億美元，主要由於來自合作伙伴的里程碑收入延後至2026年及以後，以及索樂匹尼布在中國的新藥上市申請審評預計完成時間推遲至2025年後。和黃醫藥將充分利用其強大的現金資源，加速ATTC項目的全球開發並探索投資機會。

股東及投資者應注意：

- 本公司不保證財務指引中包含的陳述將實現，或其中包含的財務業績將實現或可能實現；及
- 本公司過去曾修訂我們的財務指引，因此應參考我們在本公告刊發日期後就任何財務指引更新的公告。

非GAAP財務指標的使用和調節 — 本公告中提及不包括融資活動的調整後集團淨現金流及按照固定匯率計算報告的財務指標均基於非GAAP財務指標。請參閱「非GAAP財務指標的使用和調節」，以分別瞭解這些財務指標的解釋，以及這些財務指標與最具可比性的GAAP指標調節的進一步資料。

財務概要

簡明綜合資產負債表數據

(千美元)

	於2025年6月30日 (未經審核)	於2024年12月31日
資產		
現金及現金等價物和短期投資	1,364,520	836,110
應收賬款	146,967	155,537
其他流動資產	80,840	74,908
物業、廠房及設備	94,573	92,498
一家合資企業權益	3,645	77,765
其他非流動資產	85,395	37,378
資產總額	1,775,940	1,274,196
負債及股東權益		
應付賬款	43,725	42,521
其他應付款、應計開支及預收款項	221,061	256,124
遞延收入	77,628	98,503
銀行貸款	93,444	82,806
其他負債	98,159	22,389
負債總額	534,017	502,343
本公司股東權益	1,229,064	759,929
非控股權益	12,859	11,924
負債及股東權益總額	1,775,940	1,274,196

簡明綜合經營表數據

(未經審核，千美元，股份和每股數據除外)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
收入：		
腫瘤/免疫業務—上市產品	99,039	127,796
腫瘤/免疫業務—研發	44,408	40,841
腫瘤/免疫業務綜合收入	143,447	168,637
其他業務	134,230	137,044
收入總額	277,677	305,681
經營開支：		
收入成本	(167,577)	(180,135)
研發開支	(71,990)	(95,256)
銷售及行政開支	(41,624)	(57,811)
經營開支總額	(281,191)	(333,202)
	(3,514)	(27,521)
出售一家合資企業收益	477,456	—
其他收益淨額	21,650	22,765
除所得稅開支及所占一家合資企業權益收益前收益/（虧損）	495,592	(4,756)
所得稅開支	(2,029)	(2,886)
所得稅開支—出售一家合資企業	(61,133)	—
所佔一家合資企業權益除稅後收益	23,125	33,807
淨收益	455,555	26,165
減：非控股權益應佔淨收益	(601)	(364)
和黃醫藥應佔淨收益	454,954	25,801
和黃醫藥應佔每股普通股盈利（每股普通股，美元）		
—基本	0.53	0.03
—攤薄	0.52	0.03
計算每股普通股盈利所用股數		
—基本	857,038,725	856,030,704
—攤薄	872,564,513	872,534,466
和黃醫藥應佔每份ADS盈利（每份ADS，美元）		
—基本	2.65	0.15
—攤薄	2.61	0.15
計算每份ADS盈利所用的ADS份數		
—基本	171,407,745	171,206,141
—攤薄	174,512,903	174,506,893

關於和黃醫藥

和黃醫藥（納斯達克/倫敦證交所：HCM；香港交易所：13）是一家處於商業化階段的創新型生物醫藥公司，致力於發現、全球開發和商業化治療癌症和免疫性疾病的靶向藥物和免疫療法。自成立以來，和黃醫藥致力於將自主發現的候選藥物帶向全球患者，首三個藥物現已在中國上市，其中首個藥物亦於美國、歐洲和日本等全球各地獲批。欲了解更多詳情，請訪問：www.hutch-med.com 或關注我們的 [LinkedIn](#) 專頁。

簡稱使用

除文意另有所指外，否則本公告中所稱「集團」、「公司」、「和黃醫藥」、「和黃醫藥集團」、「我們」和「我們的」指和黃醫藥（中國）有限公司及其附屬公司，除非文中另有說明或指明。

過往業績和前瞻性陳述

本公告所載本集團之表現和經營業績屬歷史性質，且過往表現並不保證本集團之未來業績。本公告包含符合1995年《美國私人證券訴訟改革法案》「安全港」條款中定義的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述可以用諸如「將會」、「期望」、「預期」、「未來」、「打算」、「計劃」、「相信」、「估計」、「籌備」、「可能」、「潛在」、「同類首創」、「同類最佳」、「旨在」、「目標」、「指導」、「追求」或類似術語，或通過對潛在候選藥物、潛在候選藥物適應症的明示或暗示討論，或通過討論戰略、計劃、預期或意圖來識別。閣下請勿過分倚賴這些前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了管理層根據目前的信念和期望而對未來事件的預期，並受到已知及未知風險與不確定性的影響。如若該等風險或不確定性中的一項或多項出現，或者基本假設被證明屬不正確，則實際結果可能與前瞻性陳述中所載之結果有重大出入。和黃醫藥不能保證其任何候選藥物均將會在任何市場上獲准銷售，亦不能保證已獲得的任何批准在未來繼續有效，或者由和黃醫藥及/或其合作夥伴銷售或以其他方式將產品商業化（統稱「和黃醫藥產品」）將達到任何特定的收入或淨收益水平。尤其，管理層的預期可能會受到以下因素的影響：意料之外的監管行動或延遲或一般性的政府監管；研究與開發中固有的不確定性，包括無法滿足關鍵的關於受試者的註冊率、時機和可用性的研究假設，其要符合研究的納入及排除標準以及資金要求，臨床方案的變更、意外不利事件或安全性、質量或生產方面的問題；候選藥物延遲或無法滿足研究的主要或次要終點；候選藥物延遲或無法獲得不同司法管轄區的監管批准或和黃醫藥產品獲得監管批准後的使用情況，市場認受性及商業成功；所發現、開發及/或商業化競爭產品和候選藥物可能比和黃醫藥產品及候選藥物更有優勢或更具成本效益；政府當局和其他第三方的研究（無論由和黃醫藥或其他人士進行及無論屬強制或自願）或建議及指引對和黃醫藥產品及開發中的候選藥物的商業成功的影響；和黃醫藥製造及管理多種產品及候選藥物供應鏈的能力（包括各種第三方服務）；和黃醫藥產品能否從第三方支付機構獲得報銷及獲報銷的程度，包括私人支付機構的醫療健康及保險計劃以及政府保險計劃；開發、生產及銷售和黃醫藥產品的成本；在需要時獲得額外資金的能力；為和黃醫藥產品和候選藥物獲得並維持知識產權保護能力；和黃醫藥實現其任何財務預測或指引的能力以及該等預測或指引所依據的假設的變化；成功出售非核心業務；遏制醫療成本的全球趨勢，包括持續的價格壓力；實際和潛在法律程序的不確定性，其中包括實際或潛在產品責任訴訟、有關銷售和行銷行為的訴訟和調查、知識產權糾紛以及一般性的政府調查；以及整體經濟和行業狀況，包括許多國家持續疲弱的經濟和金融環境影響的不確定性，未來全球匯率的不確定性，全球匯率、地緣政治關係、制裁和關稅的不確定性。有關前述各項和其他風險的進一步討論，請參閱和黃醫藥向美國證券交易委員會、倫敦證券交易所和香港交易所提交的文件。和黃醫藥在本公告中提供之資料截至本公告日期，並且不承擔因新的資料、未來事件或其他原因而更新任何前瞻性陳述的義務。

此外，本公告包含和黃醫藥從行業出版物和第三方市場研究公司作出的報告中獲得的統計數據和估計。儘管和黃醫藥認為該等出版物、報告和調查研究是可靠的，但是和黃醫藥尚未獨立驗證該等數據，不能保證該等數據的準確性或完整性。請閣下注意不要過度考慮該等數據。該等數據涉及風險和不確定性，並可能根據各種因素（包括前述因素）有所更改。

內幕消息

本公告包含（歐盟）第596/2014號條例（該條例構成《2018年歐洲聯盟（退出）法》定義的歐盟保留法律的一部分）第7條規定的內幕消息。

醫療信息

本公告所提到的產品可能並未在所有國家上市，或可能以不同的商標進行銷售，或用於不同的病症，或採用不同的劑量，或擁有不同的效力。本文中所包含的任何信息都不應被視為是任何處方藥的申請、推廣或廣告，包括那些正在研發的藥物。

結束

經營回顧

腫瘤/免疫業務

和黃醫藥發現、開發、生產及銷售用於治療癌症及免疫疾病的靶向療法及免疫療法的活動乃通過一支由位於中國上海、蘇州、北京及香港以及美國新澤西州的約890名科學家及工作人員組成的全面整合的團隊，以及一支由約740名員工組成的自有的腫瘤商業團隊所進行。

我們已有13種腫瘤候選藥物正處於各個臨床試驗階段，其中四種藥物（呋喹替尼、索凡替尼、賽沃替尼及他澤司他）已在中國內地獲批。截至2025年7月，呋喹替尼已於包括美國、歐盟、日本在內的全球30多個國家獲批或上市。賽沃替尼已於海外完成一項II期研究，並有一項III期研究正在進行中，若數據理想有望支持於全球提交新藥上市申請。我們的第五種候選藥物（索樂匹尼布）的中國新藥上市申請已獲國家藥監局受理審評，有待批准。除上述候選藥物之外，我們的新藥發現及早期開發正專注於推進來自新一代ATTC技術平台的候選藥物，目前已有多個分子處於臨床前階段。

研究及開發

隨著呋喹替尼於2023年11月、2024年6月和2024年9月相繼在美國、歐盟和日本獲批，我們擁有將創新藥物從發現、臨床開發到全球監管申請提交的成功經驗，而該藥物現已於全球上市。我們的戰略旨在通過在中國優先考慮後期和註冊研究以及在中國以外地區進行合作，以加速建立長期可持續發展的業務的道路。和黃醫藥將繼續針對具有全球差異性的候選藥物開展國際性的早期開發項目。

和黃醫藥旨在通過人工智能（AI）加速創新，重點關注研發的關鍵階段，以提升投資回報率和迭代學習。短期來看，我們計劃加快識別高潛力候選藥物，同時降低臨床前後期階段的淘汰率。中期，我們目標通過更優異的篩選機制和臨床試驗設計來加速患者招募，從而藉助綜合的AI平台提升研發效率。

抗體靶向偶聯藥物技術平台

2025年1月，和黃醫藥公佈了自主研發的新一代抗體靶向偶聯藥物（ATTC）技術平台。在過去三年多裡，我們投入大量資源於該新技術平台，未來有望產生多個候選藥物。與傳統的以細胞毒素為基礎的抗體偶聯藥物（ADC）相比，我們使用靶向小分子取代傳統以毒素為基礎的有效載荷。因此，不同於傳統的抗體偶聯藥物，ATTC具有與化療或其他靶向藥物聯合用藥的潛力，這對於前線治療尤為重要。

該設計的另一個優勢在於可進一步優化小分子藥物的效力，避免因狹窄的治療窗口帶來的限制。通過降低對腫瘤以外組織毒性或脫靶毒性，我們的平台旨在將高效濃度的小分子抑制劑送達目標位置。這有可能在大量有著未被滿足需求的適應症中發揮療效，並使長期用藥成為可能。更廣泛而言，ATTC平台有潛力整合高分子量的藥物作為有效載荷，例如蛋白降解靶向嵌合體（PROTAC）和蛋白互作抑制劑（PPI）。

迄今為止的臨床前數據顯示，與單克隆抗體和靶向小分子聯合療法相比，ATTC候選藥物在多種腫瘤類型中展現出強大的抗腫瘤活性和持久的緩解。用於支持新藥臨床試驗申請的準備工作正在進行中，全球（包括中國）首個臨床試驗預計將於2025年年底啟動。

以下概述我們在研候選藥物臨床試驗的最新進展。有關各項研究的更多詳細資料，請參閱近期的科學出版物。

賽沃替尼（中國商品名：沃瑞沙®）

作用機制：賽沃替尼是一種強效、高選擇性的口服MET抑制劑。MET通路可因擴增、過表達或突變而出現功能異常。MET的異常激活與腫瘤生長、存活、侵襲、轉移、細胞死亡受抑制和血管新生相關。MET異常可能導致非小細胞肺癌及結直腸癌對抗EGFR治療產生耐藥性。

目標適應症：賽沃替尼於2021年在中國獲批用於治療MET外顯子14跳變非小細胞肺癌，而根據Globocan的資料，2022年中國新增106萬例肺癌新症（美國22.6萬例）。其中約80-85%屬非小細胞肺癌，其中2-3%伴有MET外顯子14跳變。2025年6月，賽沃替尼新增適應症聯合泰瑞沙®用於二線治療EGFR突變且伴MET擴增的非小細胞肺癌。在中國，30-40%的非小細胞肺癌患者為EGFR突變（美國為10-15%）。一線治療後，約60%的患者會產生耐藥性並進展至二線治療，其中三分之一是由MET驅動。此外，MET是胃癌的致癌驅動因子之一，約出現於4-6%的胃癌患者，並導致預後不良。我們正在開發賽沃替尼用於更多其他適應症，包括一線治療MET過表達的非小細胞肺癌、三線治療MET擴增的胃癌及MET驅動的乳頭狀腎細胞癌。

臨床開發：SACHI中國III期研究數據於ASCO 2025年會最新突破性口頭報告環節公佈，既往曾接受三代EGFR TKI治療失敗的二線非小細胞肺癌患者的中位PFS為**6.9個月（HR 0.32，p<0.0001）**。在與一種EGFR-MET雙特異性抗體的跨研究對比中，賽沃替尼和泰瑞沙®的聯合療法展現出更佳的PFS及中樞神經系統（CNS）療效。該數據還突出了組織活檢和FISH檢測的重要性，以及與其他缺乏針對MET數據的競爭療法形成對比，該聯合療法為二線非小細胞肺癌患者帶來的差異化獲益。我們的SAFFRON全球III期研究正在進行中，**目標於2025年下半年完成患者招募，並於2026年上半年讀出數據。**

研究用藥	研究名稱：適應症（對照組）；NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SAFFRON： 二/三線EGFR突變, 泰瑞沙®難治性, MET擴增或過表達 非小細胞肺癌 (對比化療); NCT05261399	PFS	全球 III期	進行中
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SACHI： 二線EGFR突變; EGFR TKI難治性, MET擴增 非小細胞肺癌 (對比化療); NCT05015608	PFS	中國 III期	於2025年6月獲國家藥監局 批准 。 數據 於ASCO2025發表。mPFS 8.2 vs 4.5個月 (ITT人群, HR 0.34); 6.9 vs 3.0個月 (三代經治人群, HR 0.32) p值均小於0.0001, mOS 22.9 vs 17.7個月 (ITT人群, HR 0.84, 數據尚未成熟), 三級或以上TRAE 45 vs 48%
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SAVANNAH： 二/三線EGFR突變, 泰瑞沙®難治性, MET擴增或過表達 非小細胞肺癌 (單臂); NCT03778229	ORR	全球 II期	數據 於ELCC2025發表。研究者/BICR評估: ORR 56/55%, mPFS 7.4/7.5個月, mDoR 7.1/9.9個月, 三級或以上TEAE 57%
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SANOVO： 一線EGFR突變, MET過表達 非小細胞肺癌 (對比泰瑞沙®); NCT05009836	PFS	中國 III期	進行中
賽沃替尼 單藥療法	一/二線MET外顯子14跳變 非小細胞肺癌 (單臂); NCT04923945	ORR	中國 IIIB期	於2025年1月獲國家藥監局 批准 ; 於2021年獲附條件批准。數據於ELCC2024及2025發表。一/二線: ORR 62.1/39.2%, mPFS 13.7/11.0個月, mOS 28.3/25.3個月, 三級或以上TEAE 62%
賽沃替尼 單藥療法	三線 胃癌 伴有MET擴增, 兩階段研究 (單臂); NCT04923932	ORR	中國 II期	每日兩次註冊隊列於2025年4月 完成患者入組 。數據於AACR2023發表。二線或以上ORR 50%
賽沃替尼 + 英飛凡®	SAMETA： MET驅動的 乳頭狀腎細胞癌 (對比英飛凡®/索坦®); NCT05043090	PFS	全球 III期	完成患者招募

在一項研究者發起的用於一線治療伴有MET擴增/過表達的EGFR突變非小細胞肺癌患者的中國II期研究中（FLOWERS，NCT05163249），首次比較了賽沃替尼和泰瑞沙®聯合療法對比泰瑞沙®單藥療法的療效，數據在WCLC 2024年會上發表，結果顯示ORR分別為90.5%和60.9%，中位PFS分別為19.6個月和9.3個月及中位DoR分別為18.6個月和8.4個月。我們的SANOVO中國III期研究計劃於2025年下半年完成患者招募。

商業化成果：賽沃替尼和泰瑞沙®的聯合療法於2025年6月取得國家藥監局批准，有望參與今年的國家醫保藥品目錄談判。

年份	事件
2025年	獲國家藥監局批准用於伴MET擴增的一線EGFR抑制劑治療後進展的非小細胞肺癌; 獲國家藥監局常規批准用於MET外顯子14跳變非小細胞肺癌 (包括作為一線療法); 通過「1+」機制在中國香港獲批
2023年	納入國家醫保藥品目錄 (於2024年續約)
2021年	獲國家藥監局附條件批准用於二線治療晚期或轉移性MET外顯子14跳變非小細胞肺癌並上市
2011年	與阿斯利康簽訂全球許可及合作協議

呋喹替尼（中國商品名：愛優特®，海外商品名：FRUZAQLA®）

作用機制：呋喹替尼是一種選擇性的口服VEGFR 1/2/3激酶抑制劑，旨在限制激酶脫靶活性並提高藥物暴露，從而達到持續的靶點抑制。抑制VEGFR能夠阻止腫瘤周圍血管的生長，從而使腫瘤缺乏營養及氧氣。

目標適應症：呋喹替尼於2018年在中國獲批上市用於三線治療結直腸癌，並於2023年在美國獲批。根據Globocan的資料，2022年中國新增51.7萬例結直腸癌新症（美國16萬例、歐洲54萬例及日本14.6萬例），其中約15-20%的患者會進展至三線治療。呋喹替尼的第二項獲批的適應症為聯合達伯舒®用於二線治療pMMR子宮內膜癌。根據Globocan的資料，2022年中國新增7.8萬例子宮內膜癌新症，其中約15-20%的患者出現復發。呋喹替尼的第三項潛在適應症為聯合達伯舒®用於二線治療腎細胞癌，目前正在國家藥監局審評中。根據Globocan的資料，2022年中國新增7.4萬例腎癌新症。約90%為腎細胞癌，並且約20-30%於首五年內復發。

臨床開發：聯合達伯舒®用於二線治療腎細胞癌的FRUSICA-2中國II/III期研究於2025年3月達到主要終點PFS，其新藥上市申請已於2025年6月獲國家藥監局受理。**FRUSICA-2**是一項開放標籤、陽性對照的研究，旨在評估呋喹替尼和信迪利單抗的聯合療法對比阿昔替尼（axitinib）或依維莫司（everolimus）單藥療法，**預計數據將於2025年ESMO年會公佈。**

研究用藥	研究名稱：適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
呋喹替尼 + 達伯舒®	FRUSICA-2：二線腎細胞癌 (對比阿昔替尼或依維莫司); NCT05522231	PFS	中國 II/III期	新適應症上市申請於2025年6月獲國家藥監局受理。已達到主要終點。
呋喹替尼 + 達伯舒®	腎細胞癌 (單臂); NCT03903705	ORR	中國 Ib/II期	數據 2025年1月於《靶向腫瘤學》發表。 一/二線：ORR 68.2/60.0%, mPFS 未到達/15.9個月, 36個月OS率 72.4/58.3%, 三級或以上TRAE 52.4%
呋喹替尼 + 達伯舒®	FRUSICA-3：二線pMMR子宮內膜癌 (對比紫杉醇或阿黴素); NCT06584032	OS PFS	中國 III期	於2024年12月 首例患者入組
呋喹替尼 + 達伯舒®	FRUSICA-1：二線以上pMMR子宮內膜癌 (單臂); NCT03903705	ORR	中國 II期	於2024年12月獲國家藥監局 批准 。數據於ASCO2024發表。ORR 35.6%，mPFS 9.5個月，mOS 21.3個月，三級或以上TRAE 60.2%
呋喹替尼 + 達伯舒®	三線或以上結直腸癌 (單臂); NCT03903705	ORR	中國 Ib/II期	數據 2023年於《歐洲癌症雜誌》發表。5毫克每兩週/每週給藥方案pMMR: ORR 20.0%, mPFS 6.9個月, mOS 20.0個月, 三級或以上TRAE 47.7%
呋喹替尼 單藥療法	FRESCO-2：三線以上結直腸癌 (對比安慰劑); NCT04322539	OS	全球 III期	於2023年獲FDA 批准 。數據2023年於《柳葉刀》發表。mPFS 3.7/1.8個月 (HR 0.32, p<0.001), mOS 7.4/4.8個月 (HR 0.66, p<0.001), 三級或以上TRAE 62.7%
呋喹替尼 單藥療法	FRESCO：三線結直腸癌 (對比安慰劑); NCT02314819	OS	中國 III期	於2018年獲國家藥監局 批准 。數據2018年於《美國醫學會雜誌 (JAMA)》發表。mPFS 3.7/1.8個月 (HR 0.26, p<0.0001), mOS 9.3/6.6個月 (HR 0.65, p<0.0001), 三級或以上TRAE 61.2%

在三線結直腸癌中，一項研究者發起的聯合TAS-102（曲氟尿苷/替匹嘧啶鹽酸鹽）的中國II期研究最新結果於ASCO 2025年會上發表，中位PFS為6.3個月及中位OS為18.4個月，對比早前聯合達伯舒®的Ib/II期研究，中位PFS為6.9個月及中位OS為20.1個月，數據與正在開發的新療法相當或更佳。

商業化成果：第二項適應症在中國市場推出用於二線治療子宮內膜癌，其平均治療時間約為三線結直腸癌的兩倍，我們正為今年晚些時候的國家醫保藥品目錄談判加緊努力。在海外市場，我們的合作夥伴武田目標在其2025財年（2026年3月）實現20%以上的銷售增長。

年份	事件
2024年	國家藥監局附條件批准用於二線pMMR子宮內膜癌
2024年	獲批於歐盟、瑞士、阿根廷、加拿大、日本、英國、澳洲、新加坡、以色列、阿聯酋及韓國用於三線或以上結直腸癌，並於西班牙和日本納入醫保
2024年	於中國香港獲批用於三線或以上結直腸癌 (首款通過新的「1+」機制獲批的藥物，首個列入醫院管理局藥物名冊並獲全額資助的創新腫瘤藥物)
2023年	於美國獲FDA批准用於三線或以上結直腸癌，並納入NCCN臨床實踐指南
2023年	與武田簽訂全球專利許可及合作協議
2020年	納入國家醫保藥品目錄 (於2022年及2024年續約)
2018年	獲國家藥監局批准用於三線或以上結直腸癌並上市
2013年	與禮來簽訂中國許可及合作協議 (經修訂)

索凡替尼（中國商品名：蘇泰達®）

作用機制：索凡替尼是一種新型的口服酪氨酸激酶抑制劑，可通過抑制參與腫瘤血管新生的VEGFR和FGFR相關的酪氨酸激酶活性，並抑制調節腫瘤相關巨噬細胞的CSF-1R，從而促進機體對腫瘤細胞的免疫應答。其雙重作用機制令其適合與其他免疫療法（如PD-1抗體）聯合用藥。

目標適應症：索凡替尼於2020年在中國獲批用於治療非胰腺神經內分泌瘤，並於2021年獲批用於治療胰腺神經內分泌瘤。中國每年新增約4萬例新症。索凡替尼用於一線治療胰腺導管腺癌的一項II/III期研究正在進行中。胰腺導管腺癌是一種侵襲性強的癌症，佔所有胰腺癌病例的90%以上。根據Globocan的資料，2022年中國新增11.9萬例胰腺癌新症。

臨床開發：II/III期隨機、開放標籤研究於2024年11月完成其II期部分的患者招募，該研究旨在評估索凡替尼聯合艾瑞卡®、白蛋白結合型紫杉醇及吉西他濱對比白蛋白結合型紫杉醇和吉西他濱用於一線治療胰腺導管腺癌的療效。我們預計將於2025年下半年讀出數據。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
索凡替尼 + 艾瑞卡®+化療	一線 胰腺導管腺癌 (對比化療); NCT06361888	OS	中國 II/III期	2024年11月II期 完成患者入組
索凡替尼 單藥療法	SANET-ep : 非胰腺神經內分泌瘤 (對比安慰劑); NCT02588170	PFS	中國 III期	於2021年獲國家藥監局 批准 。ORR 19.2 vs 1.9%, mPFS 10.9 vs 3.7個月 (HR 0.49, p=0.001), 三級或以上 TEAE 69.9 vs 27.1%
索凡替尼 單藥療法	SANET-p : 胰腺神經內分泌瘤 (對比安慰劑); NCT02589821	PFS	中國 III期	於2020年獲國家藥監局 批准 。ORR 10.3% vs 0.0%, mPFS 9.2 vs 3.8個月 (HR 0.33, p<0.0001), 三級或以上 TEAE 76.7% vs 33.8%
索凡替尼 單藥療法	二線以上 胰腺/非胰腺神經內分泌瘤 (單臂); NCT02549937	PFS	美國/歐 盟IIb期	數據 於ASCO2021發表。胰腺/非胰腺神經內分泌瘤: ORR 18.8/6.3%, mPFS 15.2/11.5個月, 三級或以上不良事件 75%
索凡替尼 單藥療法	胰腺/非胰腺神經內分泌瘤 (單臂); NCT02267967	ORR	中國 Ib/II期	數據 2019年於《Clinical Cancer Research》發表。胰腺/非胰腺神經內分泌瘤: ORR 19.0/15.0%, DCR 91.0/92.0%, mPFS 21.2/13.4個月, 三級或以上高血壓33%

一項由研究者發起的聯合艾瑞卡®、化療藥物白蛋白結合型紫杉醇和S-1用於一線治療轉移性胰腺導管腺癌的**Ib/II期研究的最新臨床結果**於2025年ASCO會議上公佈，結果顯示ORR為51.1%（化療組為24.4%），中位PFS為7.9個月（化療組為5.4個月）（NCT05218889）。

商業化成果：於2024年第三季度，索凡替尼在神經內分泌瘤治療領域的市場份額達27%，領先於競品索坦®（SUTENT®）和飛尼妥®（AFINITOR®）。

年份	事件
2022年	納入國家醫保藥品目錄（於2024年續約）
2021年	獲國家藥監局批准用於治療胰腺神經內分泌瘤並上市
2020年	獲國家藥監局批准用於治療非胰腺神經內分泌瘤並上市

索樂匹尼布 (HMPL-523)

作用機制：索樂匹尼布是一種新型、選擇性的口服Syk抑制劑。Syk是B細胞信號通路中PI3K δ 及BTK的上游激酶，也是調節B細胞信號傳導的靶點。我們相信其可提供與BTK及PI3K δ 抑制劑相同的效果。Syk在信號傳導過程中不僅影響免疫應答細胞，亦影響自身免疫、炎症及過敏性疾病的組織病理。

目標適應症：我們正在開發索樂匹尼布用於治療免疫性血小板減少症和溫抗體型自身免疫性溶血性貧血。免疫性血小板減少症是一種自身免疫疾病，表現血小板受免疫性破壞以及血小板生成減少，導致過度出血和瘀傷的風險增加。免疫性血小板減少症還與疲勞（多達39%的成年免疫性血小板減少症患者出現疲勞）和生活質量受損有關。由於免疫性血小板減少症的血小板破壞是和Syk調控的細胞吞噬與Fc γ 受體結合的血小板有關，因此Syk抑制劑可能成為頗具前景的免疫性血小板減少症療法。根據IQVIA的數據，中國每年新增4.7萬例免疫性血小板減少症新症，另有42.1萬名現有患者。約半數免疫性血小板減少症患者未能通過目前已獲批的療法如TPO/TPO-RA等取得理想療效。國家藥監局已受理索樂匹尼布用於二線治療免疫性血小板減少症的新藥上市申請，我們目標於2026年上半年重新提交，並於2026年下半年滾動提交補充數據。未來，公司有意繼續海外開發。

自身免疫性溶血性貧血是另一種自身免疫疾病，免疫系統錯誤攻擊並破壞自身的紅細胞，導致貧血。目前尚無獲批療法，其發病率為每年每十萬人0.8-3.0例，患病率為每十萬人9.5-17例。溫抗體型自身免疫性溶血性貧血佔所有自身免疫性溶血性貧血病例的75至80%。中國每年新增1.6萬例溫抗體型自身免疫性溶血性貧血新症。用於二線治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血的ESLIM-02中國III期研究正在進行中，並已於2025年6月完成患者招募，預計將於2026年讀出數據。

臨床開發：ESLIM-01研究顯示，索樂匹尼布用於治療免疫性血小板減少症患者不僅顯示出持久的應答率，亦顯著改善了患者軀體功能和精力/疲勞方面的生活質量（ $p < 0.05$ ）。研究中大部分患者既往都接受過多線治療，中位既往免疫性血小板減少症治療線數為四線，且大部分（71.3%）患者既往曾接受過TPO/TPO-RA治療。進一步的事後亞組分析顯示，無論既往的治療線數或既往TPO/TPO-RA治療情況如何，索樂匹尼布在免疫性血小板減少症患者中均帶來一致的臨床獲益。

同一項研究的長期隨訪結果於2024年ASH年會上公佈。共179名患者接受了至少一劑索樂匹尼布治療（All Sov人群），其中包括126名從開始便接受索樂匹尼布治療的患者，以及53名從安慰劑組轉入的患者（P-Sov人群）。兩組人群的持續應答率分別為51.4%及43.4%，**長期持續應答率分別為59.8%及64.2%**，中位累計持續應答時間分別為38.9週及35.1週。在All Sov人群中，54%患者的持續應答時間達到48週或以上，26%的患者持續應答時間達到72週或以上。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
索樂匹尼布	ESLIM-01 : 二線或以上免疫性血小板減少症 (對比安慰劑); NCT05029635	DRR	中國 III期	於2024年1月獲國家藥監局受理新藥上市申請。數據於ASH2024發表。安慰劑組交叉治療後: ORR 81.0%, DRR 51.4%, 三級或以上TRAE 8.9%
索樂匹尼布	二線或以上 免疫性血小板減少症 (對比安慰劑); NCT03951623	安全性	中國 Ib/II期	數據 於2023年《柳葉刀·血液學》發表。含安慰劑組交叉治療: ORR 80%, DRR 40%, 三級或以上TRAE 7%
索樂匹尼布	ESLIM-02 : 二線溫抗體型自身免疫性溶血性貧血 (對比安慰劑); NCT05535933	DRR	中國 II/III期	2025年6月III期研究 完成患者入組
索樂匹尼布	二線溫 抗體型自身免疫性溶血性貧血 (對比安慰劑); NCT05535933	DRR	中國 II/III期	II期研究 數據 於2025年《柳葉刀·血液學》發表。含安慰劑組交叉治療: ORR 67%, DRR 48%, 三級或以上TEAE 33%

炎症和腫瘤領域仍存在大量未被滿足的醫療需求，因此口服小分子Syk抑制劑的研究廣泛開展。然而，許多Syk抑制劑由於較低的激酶選擇性和可能較差的藥代動力學特徵導致的脫靶毒性，在開發階段已告失敗。目前僅有一種Syk抑制劑獲FDA批准用於治療免疫性血小板減少症。目前有多種針對免疫性血小板減少症的不同作用機制的競爭藥物，包括BTK抑制劑和FcRn抑制劑。然而他們的24週持續應答率或未公佈，或明顯低於索樂匹尼布。

他澤司他（中國商品名：達唯珂®）

我們與Epizyme達成合作協議，在大中華區（包括中國內地、香港、澳門和台灣）研究、開發、製造及商業化他澤司他。

作用機制：他澤司他是一種EZH2抑制劑。EZH2通過催化組蛋白H3第27位賴氨酸的甲基化，控制基因的表達並在細胞生理學中發揮作用。EZH2失調發生在多種癌症中，且預後不良。他澤司他通過抑制EZH2，調節參與細胞周期調控和終末分化的基因轉錄，從而抑制癌細胞增殖。

目標適應症：他澤司他於2025年3月在中國獲批用於三線治療復發/難治性EZH2突變濾泡性淋巴瘤。中國每年新增約9,000例濾泡性淋巴瘤新症，其中約三分之一最終需接受三線療法，EZH2突變的頻率約為25%。我們正與Epizyme合作，將適應症擴展至三線無論EZH2狀態的濾泡性淋巴瘤。他澤司他已於2020年獲FDA批准用於二線或以上治療上皮樣肉瘤以及EZH2突變或無任何理想的替代治療方案的復發/難治性濾泡性淋巴瘤。該藥物在美國由Epizyme銷售及在日本由Eisai銷售。於2022年5月，他澤司他通過臨床急需進口藥品計劃，在海南先行區獲批使用。

臨床開發：基於中國II期橋接研究的結果，該藥物於2025年3月獲國家藥監局附條件批准，結果顯示ORR為63.6%，中位PFS為15.4個月，與早前全球研究的結果一致（ORR為69%，中位PFS為13.8個月）。該橋接研究還包括另外一個EZH2野生型患者隊列，數據有待發佈。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
他澤司他 單藥療法	三線或以上復發/難治性 濾泡性淋巴瘤 (EZH2突變/野生型 兩隊列); NCT05467943	ORR	中國 II期	於2025年3月獲國家藥監局 批准 。數據於EHA2025發表。EZH2突變: IRC評估的ORR 63.6%, mPFS 15.4個月, 18個月DoR率51.6%, 三級或以上TRAE 13.6%
他澤司他+ 來那度胺+ 利妥昔單抗 (R ²)	SYMPHONY-1 : 二線或以上 濾泡性淋巴瘤 (對比R ² +安慰劑); NCT04224493	PFS	全球 Ib/III期	自2020年起進行中。Ib期 數據 於ASH2023發表。ORR 90.9%, 18個月PFS率 79.5%, 18個月DoR率 81.0%, 三級或以上中性粒細胞減少40.9%, 已確定RP3D
他澤司他+ 安迪利塞	二線以上復發/難治性 外周T細胞淋巴瘤 (單臂); NCT05713110	ORR	中國 II期	數據 於ICML2025發表。ORR 60.7%, mPFS 8.3個月, mDoR 6.5個月, 三級或以上TRAE 48.3%

商業化成果：於2025年3月獲國家藥監局批准，並觸發向Epizyme支付里程碑付款。於2025年7月第一週，我們首款進入商業化階段的血液腫瘤藥物他澤司他開出首張處方並送達患者手中。我們已組建專業團隊負責銷售他澤司他及其他在研的血液學藥物（例如索樂匹尼布及HMPL-306），有望於未來幾年由自有團隊實現商業化。

年份	事件
2025年	獲國家藥監局附條件批准用於治療復發/難治性濾泡性淋巴瘤並上市
2022年	於海南先行區獲批用於治療復發/難治性濾泡性淋巴瘤並上市
2021年	與Epizyme (現為Ipsen附屬公司) 簽訂許可及合作協議
2020年	獲FDA批准用於治療上皮樣肉瘤及復發/難治性濾泡性淋巴瘤

HMPL-453 (fanregratinib)

作用機制：HMPL-453是一種新型、選擇性靶向FGFR 1/2/3的口服抑制劑。FGFR通路的激活最終導致細胞增殖、遷移及存活增加。異常的FGFR信號傳導與腫瘤生長、促進血管生成以及對抗腫瘤療法產生耐藥性有關。FGFR失調包括受體擴增、激活性突變、基因融合及受體異構體轉換。

目標適應症：肝內膽管癌為原發性膽管癌的一種亞型。據估計，中國2015年新增61,900例肝內膽管癌新症，2006年至2015年間，肝內膽管癌總發病率每年增長9.2%。在全球範圍內，約10-15%的肝內膽管癌患者的腫瘤伴有FGFR2融合或重排。

臨床開發：HMPL-453迄今已在約310名患者中開展臨床試驗。中國II期研究的註冊列隊已於2025年2月完成患者招募，預計將於2026年上半年讀出數據。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
HMPL-453 單藥療法	二線 FGFR2 融合/重排 肝內膽管癌 (單臂); NCT04353375	ORR	中國 II期	於2025年2月 完成患者入組 。預計於2026年上半年發表數據
HMPL-453 單藥療法	二線以上FGFR2 融合/重排 肝內膽管癌 (兩個劑量列隊); NCT04353375	ORR	中國 II期	數據 於ASCO2023發表。在300毫克劑量, ORR 50.0%, DCR 90%, 三級或以上TRAE 23.1%

HMPL-306 (ranosidenib)

作用機制：HMPL-306是一種新型的IDH1及IDH2酶雙重抑制劑。突變的IDH會產生一種能改變細胞遺傳程序並阻止細胞成熟的分子2-羥基戊二酸（2-HG），導致致癌基因活化和抑癌基因失活。通過同時抑制IDH1和IDH2突變，有望為攜帶其中任何一種IDH突變的癌症患者帶來獲益，並解決因異構體轉化導致的獲得性耐藥問題。

目標適應症：IDH1及IDH2突變被認為是一些惡性腫瘤的驅動因素，特別是急性髓系白血病和神經膠質瘤。2018年中國新增約19,700例急性髓系白血病新症，估計到2030年將增至24,200例，其中約15-25%的急性髓系白血病患者攜帶IDH1/2突變。近25%的急性髓系白血病患者經治療後未能達到緩解。

臨床開發：用於二線治療復發/難治性IDH1/2突變的急性髓系白血病的RAPHAEL中國III期研究於2024年5月啟動，旨在對比HMPL-306單藥療法與化療。研究的主要終點為OS，我們計劃納入320名患者，並預計於2027年提交新藥上市申請。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
HMPL-306 單藥療法	RAPHAEL : 二線復發/難治性IDH1/2突變 急性髓系白血病 (對比化療); NCT06387069	OS	中國 III期	自2024年5月起進行中
HMPL-306 單藥療法	IDH1/2突變急性髓系白血病 (單臂); NCT04272957	安全性	中國 I期	數據 於EHA2024發表。在RP2D劑量, IDH1/2突變 CR+CRh45.5/50.0%; 不包括RAS和 FLT3突變, IDH1/2突變 CR+CRh 50.0/62.0%
HMPL-306 單藥療法	復發/難治性 IDH1/2突變急性髓系白血病 (單臂); NCT04764474	安全性	美國/ 歐盟I期	數據 於EHA2024發表。在250毫克劑量, ORR 60.0%, 三級或以上TRAE 13.3%
HMPL-306 單藥療法	IDH1/2突變神經膠質瘤 (單臂); NCT07025018	安全性	中國 I期	於2025年7月 首例患者入組
HMPL-306 單藥療法	IDH1/2突變神經膠質瘤 (單臂); NCT04762602	安全性	美國/西 班牙I期	數據 於ASCO2025發表。針對低級別的神經膠質瘤 患者, ORR 20.0%, 18個月PFS率 65.3%, 三級或以 上不良事件28.6%

目前有一種IDH1/2雙重抑制劑於2024年8月在美國獲批，用於治療IDH1/2突變的二級星形細胞瘤或寡樹突膠質細胞瘤。迄今為止，尚未有用於治療急性髓系白血病的IDH1/2雙重抑制劑獲批或處於後期開發階段。

早期研究性候選藥物

和黃醫藥擁有以下早期候選藥物在全球範圍內的所有權利。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
HMPL-760 + 化療	復發/難治性 瀰漫性大B細胞淋巴瘤 (對比化療); NCT06601504	安全性 PFS	中國 II期	自2024年11月起進行中
HMPL-760 單藥療法	慢性淋巴細胞白血病、小淋巴細胞淋巴瘤、其他B細胞非霍奇金淋巴瘤 (單臂); NCT05190068	ORR	中國 I期	數據於EHA2024發表。 ORR 73.1%, 中位至疾病緩解時間(TTR)2.3個月
HMPL-506 單藥療法	MLL重排/NPM1突變 急性白血病 (單臂); NCT06387082	RP2D	中國 I期	自2024年6月起進行中
HMPL-415 單藥療法	實體瘤 (單臂); NCT05886374	RP2D	中國 I期	自2023年7月起進行中
HMPL-653 單藥療法	實體瘤和髓鞘巨細胞瘤 (單臂); NCT05277454	RP2D	中國 I期	自2022年起進行中; 已完成患者招募
HMPL-A83 單藥療法	晚期惡性腫瘤 (單臂); NCT05429008	RP2D	中國 I期	自2022年起進行中
HMPL-295 單藥療法	實體瘤 (單臂); NCT04908046	三級或以上 TRAЕ	中國 I期	數據於ASCO2024發表。 三級或以上TRAЕ 53.2%

HMPL-760是一種新型、非共價的第三代BTK抑制劑。HMPL-760是一種可長時間結合靶點的高效、選擇性和可逆性的BTK（包括野生型和C481S突變型BTK）抑制劑。B細胞受體信號的異常激活與B細胞血液癌症的發生密切相關，B細胞血液癌症佔所有非霍奇金淋巴瘤病例約85%。BTK被認為是治療某些血液癌症已確認的藥物靶點，然而BTK的C481S突變是第一代和第二代BTK抑制劑已知的耐藥機制。

HMPL-506是一種新型選擇性Menin抑制劑。Menin是一種控制基因表達和細胞信號傳導的支架蛋白。MLL重排和NPM1突變在急性白血病中起關鍵作用。現時的研究表明，在這些MLL和NPM1類型的急性白血病中，抑制Menin-MLL相互作用是一種可行的治療策略。MLL重排的急性髓系白血病約佔成人急性髓系白血病的5%，預後較差。NPM1突變的急性髓系白血病約佔急性髓系白血病的30%。

HMPL-415是一種新型SHP2變構抑制劑。SHP2在多種細胞信號傳導事件中起調控作用，控制新陳代謝、細胞生長、分化、細胞遷移、轉錄和致癌性轉化。它調節關鍵信號傳導事件，包括幾種受體酪氨酸激酶下游的RAS/ERK、PI3K/AKT、JAK/STAT和PD-1通路。SHP2表達或活性異常會導致許多發育性疾病及血液瘤和實體瘤。

HMPL-653是一種新型、選擇性及強效的CSF-1R抑制劑，旨在作為單藥療法或與其他藥物的聯合療法用於治療CSF-1R驅動的腫瘤。研究表明，阻斷CSF-1R信號通路可以有效調節腫瘤微環境，解除腫瘤免疫抑制，並與其他抗腫瘤療法如免疫檢查點抑制劑發揮協同作用，從而抑制腫瘤。CSF-1R抑制劑有潛力作為聯合療法用於治療髓鞘巨細胞瘤及多種惡性腫瘤。

HMPL-A83是一種新型IgG4型人源化抗CD47單克隆抗體，能夠與CD47高親和力結合。CD47是一種廣泛表達於人體各種細胞表面的跨膜蛋白。CD47在多種腫瘤中過度表達，並被認為與抑制巨噬細胞介導的吞噬作用的腫瘤免疫逃逸機制有關。HMPL-A83能夠阻斷CD47與信號調節蛋白（SIRP） α 的結合，並干擾癌細胞用來保護其免受免疫系統攻擊的「別吃我」信號。

HMPL-295是一種新型ERK抑制劑。ERK是RAS-RAF-MEK-ERK信號級聯（MAPK信號通路）的下游組成部分。MAPK信號通路在癌症中出現失調，在高達50%的癌症中，突變或非遺傳事件會令該信號通路過度激活。ERK抑制劑有潛力解決或避免RAS、RAF及MEK上游通路抑制帶來的原發性或獲得耐藥性問題。HMPL-295抑制核糖體S6激酶（RSK）的磷酸化，RSK是由ERK1/2調控並受佛波醇12-十四酸酯13-乙酸酯（PMA）刺激的下流信號分子。

與ImageneBio, Inc.（納斯達克: IMA）和Miragene Inc.的合作

創響生物正開發由和黃醫藥發現的有潛力用於治療多種免疫疾病的兩種新型候選藥物（IMG-004和IMG-007），並由創響生物提供資金。和黃醫藥於2024年7月取得佔創響生物股份約7.5%（完全稀釋），以換取創響生物在全球進一步開發、生產和商業化上述兩款候選藥物的獨家權益。

2025年7月25日，創響生物和Ikena Oncology, Inc.合併組成**ImageneBio, Inc.**，該公司持有IMG-007的許可權益。合併後，和黃醫藥擁有ImageneBio的約3.67%的股份。在合併前，和黃醫藥授予IMG-004候選藥物的許可權益被分拆至一家名為Miragene Inc.的公司，和黃醫藥在該公司持有約9.39%的股份。和黃醫藥持有的創響生物的股份在上述交易完成的同時被註銷。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
IMG-007 單藥療法	中度至嚴重 特應性皮炎 成人患者 (隊列1: 單臂; 隊列2: 對照安慰劑); NCT05984784	安全性	美國/加拿大 IIa期	積極頂線數據。EASI平均減少71%(4週), EASI-75 反應(16週)為 54%, IIb期於2025年第一季度啟動
IMG-007 單藥療法	頭皮脫髮50% 或以上的 斑禿 患者 (單臂); NCT06060977	安全性	美國/加拿大 IIa期	完全入組; 數據待公佈
IMG-007 單藥療法	健康成人志願者 (安慰劑); NCT05349097	安全性	美國 I期	完成多個劑量遞增研究

生產

我們在蘇州設有藥品生產工廠，為咪喹替尼及索凡替尼提供臨床及商業用藥。我們位於上海的新藥品生產工廠預計將使我們的創新藥產能提高五倍以上。我們所有的臨床供藥已完成技術轉移，目前由上海工廠生產。我們的商業供藥亦已逐步轉移至新工廠，大大節省了生產成本。

賽沃替尼的商業供應已於2024年年底從上海工廠交付。我們的上海工廠已取得索凡替尼的生產批准並開始生產商業供藥。我們亦已提交第三個產品咪喹替尼的生產批准申請。我們繼續從兩個生產基地向全球市場交付FRUZAQLA®的商業供藥批次：即我們位於蘇州的自有工廠和位於瑞士的另一生產基地。

上海工廠已完成首款ATTC候選藥物的生產。我們亦已完成生產全球臨床供藥的首批藥品。

其他業務

於2025年上半年，和黃醫藥完成出售其於上海和黃藥業45%的股權，以專注於我們全球創新藥物發現及開發業務。出售完成後，我們的其他業務主要為分銷業務（與國藥控股股份有限公司成立的合資企業，持股51%）在中國為第三方製藥公司提供服務。

於2025年上半年，我們的其他業務綜合收入保持平穩為1.342億美元（2024年上半年：1.37億美元）。和黃醫藥應佔其他業務的綜合淨收益增加至4.403億美元（2024年上半年：3,410萬美元），主要由於2025年4月出售上海和黃藥業45%股權後，貢獻了4.163億美元一次性的稅後出售收益。

首席執行官兼首席科學官

蘇慰國

2025年8月7日

非GAAP財務指標的使用和調節

除根據美國GAAP編製的財務資料外，本公告亦載有包含基於管理層對業績的看法而制定的某些非GAAP財務指標，包括：

- 不包括融資活動的調整後的集團淨現金流
- 按固定匯率計算的數據

管理層內部使用該等指標進行規劃、預測和衡量和黃醫藥集團的整體表現。本集團認為該經調整財務指標為我們及投資者提供有用且有意義的資料，因為其提升投資者對本集團業務持續經營表現的瞭解及便於比較過去和未來期間的業績。該等經調整財務指標為非GAAP指標，應被視為附加於而不是替代根據美國GAAP編製的資料。其他公司可能以其他方法定義該等指標。

不包括融資活動的調整後的集團淨現金流：本集團將期內存入短期投資及短期投資所得款項扣除，並扣除期內融資活動所得的現金淨額以計算出不包括融資活動的調整後的集團淨現金流。本集團認為，不包括融資活動的調整後的集團淨現金流的呈列就有關在扣除可能存在重大期間差異的融資活動現金流量後的資金資源變動提供有用及有意義的資料。

固定匯率：我們基於過往期間的外幣匯率轉換本期間的業績進行不同期間比較，以消除匯率變化對業績的影響。因為我們主要在中國經營業務，因此人民幣兌美元的匯率變化可能對我們公佈的業績造成重大影響。本集團認為，以固定匯率計算的業績提供有用且有意義的資料，此有助於促進不同期間比較並提高我們業績潛在表現的透明度。

經營活動所用現金淨額的GAAP變動與不包括融資活動的調整後的集團淨現金流的調節：

(百萬美元)	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
經營活動所用的現金淨額	(72.9)	(39.8)
投資活動所得/ (所用) 的現金淨額	17.6	(5.4)
現金及現金等價物的匯率變動影響	2.7	(1.8)
不包括：存入短期投資款項	1,301.8	991.0
不包括：短期投資所得款項	(730.1)	(995.3)
不包括融資活動的調整後的集團淨現金流	519.1	(51.3)

GAAP下的收入及和黃醫藥應佔淨收益變動相對於以固定匯率計算的變動的調節：

(百萬美元，%除外)	截至以下日期止六個月		變動金額			變動率%		
	2025年6月30日	2024年6月30日	實際	固定匯率	匯率影響	實際	固定匯率	匯率影響
綜合收入	277.7	305.7	(28.0)	(26.6)	(1.4)	-9%	-9%	—
— 腫瘤/免疫業務*	143.5	168.7	(25.2)	(25.0)	(0.2)	-15%	-15%	—
* 包括：								
— 腫瘤產品	99.1	127.8	(28.7)	(28.5)	(0.2)	-22%	-22%	—
— FRUZAQLA®	43.1	42.8	0.3	0.3	—	1%	1%	—
— 愛優特®	33.6	46.0	(12.4)	(12.2)	(0.2)	-27%	-27%	—
— 蘇泰達®	12.7	25.4	(12.7)	(12.7)	—	-50%	-50%	—
— 沃瑞沙®	9.0	13.1	(4.1)	(4.1)	—	-32%	-32%	—
— 達唯珂®	0.7	0.5	0.2	0.2	—	49%	49%	—
— 武田首付款、監管里程碑及研發服務收入	29.5	33.8	(4.3)	(4.3)	—	-13%	-13%	—
— 其他收入（研發服務及許可）	14.9	7.1	7.8	7.8	—	111%	111%	—
— 其他業務	134.2	137.0	(2.8)	(1.6)	(1.2)	-2%	-1%	-1%
和黃醫藥應佔綜合淨收益								
— 其他業務	440.3	34.1	406.2	406.4	(0.2)	1,189%	1,190%	-1%
— 出售一家合資企業收益	416.3	—	416.3	416.3	—	n/a	n/a	n/a
— 合併實體	0.9	0.3	0.6	0.5	0.1	150%	139%	11%
— 一家合資企業								
— 上海和黃藥業	23.1	33.8	(10.7)	(10.4)	(0.3)	-32%	-31%	-1%

集團資本資源

流動資金及資本資源

迄今，本集團已採取多來源方法為其業務提供資金，包括透過腫瘤/免疫業務及其他業務產生的現金流及股息、來自合作夥伴的服務費、里程碑付款及首付款、銀行貸款、來自其他第三方的投資、於多間證券交易所上市及進行後續發售的所得款項。

在顯著受惠於出售上海和黃藥業的部分權益下，我們於截至2025年6月30日止六個月產生和黃醫藥應佔淨收益4.55億美元（2024年上半年：2,580萬美元）。

於2025年6月30日，本集團有現金及現金等價物和短期投資13.645億美元、未動用銀行融資5,400萬美元及銀行貸款9,340萬美元。

本集團的若干附屬公司，包括於中國註冊的外商獨資企業，須將其除稅後溢利至少10%撥至其儲備基金，直至其儲備基金達致其註冊資本的50.0%。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，撥至於中國註冊成立的合資企業的儲備基金的溢利分別約為210萬美元及零。此外，由於中國法規限制以該等儲備基金及公司註冊資本進行股息分派，故本集團的中國附屬公司將其若干數量的資產淨值以現金股息、貸款或墊款形式轉予本集團的能力受到限制。於2025年6月30日，該受限制部分為200萬美元。

現金流

（千美元）

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
現金流數據：		
經營活動所用的現金淨額	(72,894)	(39,832)
投資活動所得/（所用）的現金淨額	17,593	(5,435)
融資活動所得/（所用）的現金淨額	9,321	(32,562)
現金及現金等價物減少淨額	(45,980)	(77,829)
匯率變動的影響	2,741	(1,807)
期初現金及現金等價物	153,958	283,589
期末現金及現金等價物	110,719	203,953

經營活動所用的現金淨額

截至2025年6月30日止六個月的經營活動所用的現金淨額為7,290萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則為3,980萬美元。開支淨增加的3,310萬美元主要由於在2025年4月出售部分上海和黃藥業所支付的資產增值稅5,950萬美元所致，被研發開支減少2,330萬美元所抵銷（截至2025年及2024年6月30日止六個月的研發開支分別為7,200萬美元及9,530萬美元）。

投資活動所得/（所用）的現金淨額

截至2025年6月30日止六個月的投資活動所得的現金淨額為1,760萬美元，而截至2024年6月30日止六個月所用的現金淨額則為540萬美元。截至2025年6月30日止六個月所得淨額主要由於出售部分上海和黃藥業所得款項總額6.085億美元，被短期投資增加5.717億美元、支付1,000萬美元的監管獲批里程碑付款，以及920萬美元的資本開支所抵銷。截至2024年6月30日止六個月所用淨額則主要由於1,010萬美元的資本開支及被提取的短期投資淨額430萬美元所抵銷。

融資活動所得/（所用）的現金淨額

截至2025年6月30日止六個月的融資活動所得的現金淨額為930萬美元，而截至2024年6月30日止六個月所用的現金淨額則為3,260萬美元。截至2025年6月30日止六個月所得淨額主要由於提取了銀行貸款820萬美元用於償還上海工廠的資本開支。截至2024年6月30日止六個月所用淨額乃歸因於一名受託人以3,610萬美元為支付本公司股權獎勵而購買本公司的股份（這些股份在本公司財務報表中稱為「庫存股」，以及根據適用的會計準則，這些股份被視為庫存股，但並不構成根據香港交易所證券上市規則（「香港上市規則」）的庫存股）。

貸款融資

於2021年10月，本集團附屬公司與中國銀行訂立一項10年期固定資產貸款融資協議，以提供金額為1.055億美元（人民幣7.549億元）的有抵押信貸融資，年利率為5年期中國貸款市場報價利率減0.8%（於2022年6月補充）。該信貸融資由本集團另一附屬公司擔保，並以相關土地使用權及建築物（上海生產工廠）作抵押，且包含若干財務契諾要求。於2025年6月30日，自固定資產貸款融資中已動用7,060萬美元（人民幣5.056億元）。

於2024年10月，本集團附屬公司與中國銀行訂立了金額為4,190萬美元（人民幣3億元）的短期無抵押營運資金貸款融資，年利率為1年期中國貸款市場報價利率減0.82%。該貸款融資包含若干財務契諾要求。於2025年6月30日，已從該貸款融資中動用2,280萬美元（人民幣1.631億元）。

合約責任及承諾

下表載列本集團於2025年6月30日的合約責任。本集團的購買責任涉及已訂約惟尚未付款的物業、廠房及設備。本集團的租賃責任主要包括就不可撤銷租賃協議項下的各工廠、倉庫、辦事處及其他資產的未來最低租賃款項總額。

(千美元)	按期間劃分的到期款項				
	總計	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上
銀行貸款	93,444	25,603	8,423	28,076	31,342
銀行貸款利息	9,588	2,392	3,505	2,640	1,051
購買責任	1,430	1,430	—	—	—
租賃責任	7,286	4,097	2,989	200	—
	111,748	33,522	14,917	30,916	32,393

外匯風險

本集團很大部分收入及開支以人民幣計值，而本集團的綜合財務報表以美元呈列。儘管本集團認為我們目前並無任何重大的直接外匯風險，且並無使用任何衍生金融工具來對沖此類風險，但人民幣價值的任何重大波動都可能對我們未來的現金流、經營業績和財務狀況產生不利影響。

人民幣兌美元及其他貨幣的價值或會波動，並受到包括但不限於貨幣政策、利率、地緣政治關係、關稅和經濟表現的政治、經濟和市場因素變化的影響。人民幣兌換外幣（包括美元）乃按人民銀行所設的匯率進行兌換。倘本集團決定將人民幣兌換為美元，以就普通股或ADS派付股息或用於其他業務目的，則美元兌人民幣的升值將對本集團可得的美元金額產生負面影響。另一方面，倘我們出於商業目的（例如資本開支及營運資金）而需要將美元兌換為人民幣，則人民幣兌美元升值將對我們從兌換中獲得的人民幣金額產生負面影響。此外，我們存放於中國的銀行的部分現金及銀行餘額（倘決定兌換為外幣）須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及規例。

信用風險

本集團的絕大部分銀行存款存放於主要金融機構，並認為該等金融機構具高信用質素。本集團限制於任何單一金融機構的存款存放金額以控制信用風險。本集團定期評估應收賬款及其他應收款以及應收關聯方款項的可收回性。本集團過往收回應收款項並無超出所記錄的撥備，故本集團認為已就不可收回的應收款項作出充分撥備。

利率風險

除銀行貸款外，本集團並無重大計息資產。本集團的利率變動風險乃主要來自我們的銀行貸款，其按浮動利率計息，並令本集團面臨現金流利率風險。本集團並未使用任何利率掉期以對沖我們面臨的利率風險。本集團已對浮動利率借款的利率變動對我們期內業績產生的影響進行敏感度分析。所使用的利率敏感度乃基於報告期結束時可得的市場預測及根據本集團經營所在經濟環境，以及其他變量保持不變的情況下進行分析。根據分析，截至2025年6月30日止六個月，1.0%利率變動對業績的影響將為最多增加/減少40萬美元。

資產負債表外安排

本集團於呈報年度概無，且目前並無任何重大資產負債表外安排。

或然負債

除中期財務報表附註12所披露外，本集團並無任何其他重大承諾或或然負債。

槓桿比率

本集團的槓桿比率（按計息貸款總額除以權益總額計算）由2024年12月31日的10.7%下降至2025年6月30日的7.5%。該下降主要由於在期內出售上海和黃藥業的收益權益增加。

所持重大投資

除我們於賬面價值360萬美元的一家非合併合資企業上海和黃藥業的投資（包括以下詳情）及中期財務報表附註7所披露外，於2025年6月30日，我們並無於任何其他公司的股權中持有任何其他重大投資。

成立及 經營地區	註冊資本的 股本面值 (人民幣千元)	本集團 應佔股權	主要業務
中國	229,000	5%	生產及分銷 處方藥物

於其他業務下我們的自有品牌處方藥業務乃通過上海和黃藥業經營。截至2025年6月30日止六個月自上海和黃藥業收取的股息為700萬美元。

重大投資及資本資產的未來計劃

中期財務報表附註12披露了我們截至2025年6月30日的資本承諾。於上海的藥品生產設施建設完成後，將相應地對有關該設施的資本資產進行若干投資。

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

中期財務報表附註16披露了我們截至2025年6月30日止六個月期間出售一家合資企業。除前所述，我們並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的其他重大收購及出售。

資產質押

我們與中國銀行訂立的10年期固定資產借款合同協議以相關土地使用權及建築物作抵押。截至2025年6月30日，自固定資產貸款融資中已動用7,060萬美元（人民幣5.056億元）。

通脹

近年來，中國並無出現嚴重的通脹，因此通脹並無嚴重影響本集團的經營業績。根據中國國家統計局的資料，於2023年及2024年，中國消費價格指數分別下降0.3%及上升0.1%，並於2025年上半年上升0.1%。儘管過去本集團並未受到通脹的重大影響，但本集團無法保證我們於日後將不會受到中國通脹率上升的影響。

中期股息

董事會並不建議就截至2025年6月30日止六個月派付任何中期股息。

其他資料

企業策略

本公司的首要目標是成為發現、開發及商業化用於治療癌症及免疫疾病的靶向療法及免疫療法的領導者。本公司的策略是充分發揮腫瘤/免疫業務藥物發現部門的高度專業性，為全球市場開發及擴大本集團旗下的候選藥物組合，建立在中國開發及推出新型癌症藥物的先發優勢，物色合作夥伴於中國以外地區從事後期開發及商業化。該策略符合本公司創新、員工高度參與和賦能及高度重視獎勵及認可之文化。主席報告及經營回顧載有對本集團的機會、業績及本集團長期產生或保存價值的基礎以及本集團執行戰略以實現其目標的基礎的討論及分析。本集團亦關注可持續發展及提供商業解決方案來支持向低碳經濟的轉型。有關本集團之可持續發展措施及與其持份者之主要關係之進一步資料，亦刊載於本集團之獨立可持續發展報告。

可持續發展

本集團的主要可持續發展使命乃透過將可持續發展目標與業務的戰略發展相結合，為持份者創造長期價值。董事會全面負責確保將可持續發展議題納入本集團營運、策略及長期發展。透過密切監察主要可持續發展事宜及績效指標，以及可能會影響本集團業務發展的趨勢、風險及機會，並在可持續發展委員會、高層管理人員及可持續發展工作小組的支持下，董事會監督本集團的可持續發展績效、管理方法及可持續發展的策略制定。

本公司獨立的2024年可持續發展報告與2024年年報一同於2025年4月刊發，並載有有關本集團可持續發展措施及其表現的進一步資料。可持續發展報告進一步討論上述可持續發展的使命及策略、管理方法、目標及指標的進展、重要的量化資料，以及本集團的政策及關鍵舉措。2025年，本集團繼續與持份者溝通，以確定需要改進的可持續發展領域。

人力資源

於2025年6月30日，本集團聘用約1,780名（2024年6月30日：約1,970名）全職員工。截至2025年6月30日止六個月內，包括董事酬金在內的僱員支出合共為8,400萬美元（2024年上半年：1.019億美元）。

本集團深明高質素僱員對保持市場領導地位的重要性。本集團的薪金及福利均保持在具競爭力的水平，並在本集團之薪金、花紅及獎勵體系的整體框架範圍內，每年評核個人表現，予以獎勵。本集團為僱員提供多項福利，包括醫療保障、公積金與退休計劃及長期服務獎。本集團強調員工發展的重要性，持續提供相關培訓計劃，同時亦鼓勵僱員積極參與關懷社區活動。

購買、出售或贖回上市證券

於2025年1月1日至2025年6月30日止期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售根據香港上市規則下的庫存股）。

遵守企業管治守則

本公司相信有效之企業管治架構是促進及保障股東及其他持份者權益與提升股東價值之基本要素，因此努力達致並維持最適合本公司及其附屬公司需要與利益之高企業管治水平。為此，本公司採納及應用企業管治原則及常規，強調要建立一個優秀之董事會、有效之風險管理及內部監管制度、嚴格之披露常規、具透明度及問責性以及與股東及其他持份者之有效溝通及聯繫。此外，本公司致力不斷提升該等標準及常規，並在整個集團之業務營運和常規中培養穩健的合規及道德管治文化。

本公司於截至2025年6月30日止六個月期間，均遵守於報告期內有效的香港上市規則附錄C1第二部分所載之香港企業管治守則的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易之股份買賣守則

董事會已採納條款不遜於香港上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則所載之所需準則之股份買賣守則，作為規範董事進行本公司證券交易之操守守則。所有董事已就特定查詢作出回應，確認他們於截至2025年6月30日止六個月任期期間已就證券交易遵守該守則載列之所需準則。

審閱中期未經審核簡明綜合財務報表

本集團截至2025年6月30日止六個月之中期未經審核簡明綜合財務報表已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會發佈之《香港審閱業務準則》第2410號—「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，以供於香港申報。本集團截至2025年6月30日止六個月之中期未經審核簡明綜合財務報表亦已經由本公司審核委員會審閱。

報告日期後之重要事件

除上文所披露者外，自2025年6月30日起及直至本公告日期，並無發生影響本公司的重要事件。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告刊發於香港交易所網站 (www.hkexnews.hk)、倫敦證券交易所網站 (www.londonstockexchange.com)、美國證券交易委員會網站 (www.sec.gov) 及本公司網站 (www.hutch-med.com)。本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於2025年8月在香港交易所及本公司網站公佈。

詞彙表

1L	=	一線 (First-line)
2L	=	二線 (Second-line)
3L	=	三線 (Third-line)
AACR	=	美國癌症研究協會 (American Association for Cancer Research)
ADC	=	抗體藥物偶聯物 (Antibody-drug conjugate)
ADS	=	美國預託證券 (American depositary shares)，每一份代表五股普通股
AIHA	=	自身免疫性溶血性貧血 (Autoimmune hemolytic anemia)
AKT	=	蛋白激酶B (Protein kinase B)
AML	=	急性髓系白血病 (Acute myeloid leukemia)
ASCO	=	美國臨床腫瘤學會 (American Society of Clinical Oncology)
ASH	=	美國血液學會 (American Society of Hematology)
阿斯利康 (AstraZeneca)	=	AstraZeneca AB，AstraZeneca PLC 的附屬公司
ATTC	=	抗體靶向偶聯藥物 (Antibody-targeted therapy conjugates)
BICR	=	盲態獨立中心評估 (Blinded independent central review)
中國銀行 (BOC)	=	中國銀行股份有限公司 (Bank of China Limited)
BTK	=	布魯頓酪氨酸激酶 (Bruton's tyrosine kinase)
CDP Worldwide	=	前身為碳揭露計劃 (Carbon Disclosure Project)
固定匯率 (CER)	=	我們亦報告按固定匯率 (CER)，一種非GAAP指標，計算業績變化。請參閱「非GAAP財務指標的使用和調節」，以分別了解這些財務指標的解釋，以及這些財務指標與最具可比性的GAAP指標的對賬。
CLL	=	慢性淋巴細胞白血病 (Chronic lymphocytic leukemia)
CNS	=	中樞神經系統 (Central nervous system)
CR+CRh	=	綜合完全緩解或完全緩解伴部分血液學緩解 (Combined complete remission + complete remission with partial hematologic recovery)
CRC	=	結直腸癌 (Colorectal cancer)
CSF-1R	=	集落刺激因子-1受體 (Colony-stimulating factor 1 receptor)
DCR	=	疾病控制率 (Disease control rate)
DLBCL	=	瀰漫性大B細胞淋巴 (Diffuse large B-cell lymphoma)
DoR	=	緩解持續時間 (Duration of response)
EASI	=	濕疹面積和嚴重程度指數 (Eczema area and severity index)
EGFR	=	表皮生長因子受體 (Epidermal growth factor receptor)
EGFR突變 (EGFRm)	=	表皮生長因子受體突變 (Epidermal growth factor receptor mutated)
EHA	=	歐洲血液學協會 (European Hematology Association)
ELCC	=	歐洲肺癌大會 (The European Lung Cancer Congress)
禮來 (Eli Lilly)	=	Lilly (Shanghai) Management Company Limited
EMC	=	子宮內膜癌 (Endometrial cancer)
epNET	=	非胰腺神經內分泌瘤 (Extra-pancreatic neuroendocrine tumor)
Epizyme	=	Epizyme, Inc.，Ipsen旗下公司
ERK	=	細胞外信號調節激酶 (Extracellular signal-regulated kinase)
ESG	=	環境、社會及管治 (Environmental, Social and Governance)
ESMO	=	歐洲腫瘤學會 (European Society for Medical Oncology)
EZH2	=	zeste基因增強子同源物2 (Enhancer of zeste homolog 2)
EZH2突變 (EZH2m)	=	zeste基因增強子同源物2突變 (Enhancer of zeste homolog 2 mutated)
首例患者入組 (FPI)	=	First patient in
FDA	=	美國食品藥品監督管理局 (Food and Drug Administration)
FGFR	=	成纖維細胞生長因子受體 (Fibroblast growth factor receptor)
FLT3	=	FMS樣酪氨酸激酶3 (FMS-like tyrosine kinase 3)
GAAP	=	一般公認會計原則 (Generally Accepted Accounting Principles)
GC	=	胃癌 (Gastric cancer)
HR	=	風險比 (Hazard Ratio)
海南先行區	=	海南博鳌樂城國際醫療旅遊先行區 (Hainan Boao Lecheng International Medical Tourism Pilot Zone)
香港交易所 (HKEX)	=	香港聯合交易所有限公司主板 (The Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited)
ICML	=	國際惡性淋巴瘤會議 (International Conference on Malignant Lymphoma)
IDH1/2	=	異檸檬酸脫氫酶-1或異檸檬酸脫氫酶-2 (Isocitrate dehydrogenase-1 OR isocitrate dehydrogenase-2)
IHCC	=	肝內膽管癌 (Intrahepatic cholangiocarcinoma)
IIT	=	研究者發起的臨床試驗 (Investigator-initiated trial)
IND	=	新藥臨床試驗申請 (Investigational new drug application)
創響生物 (Inmagine)	=	Inmagine Biopharmaceuticals

市場銷售額	=	由禮來（愛優特®）、武田（FRUZAQLA®）、阿斯利康（沃瑞沙®）及和黃醫藥（愛優特®、蘇泰達®、沃瑞沙®及達唯珂®）向第三方的總銷售額。
Ipsen	=	Ipsen SA，Epizyme, Inc.的母公司
IRC	=	獨立審查委員會 (Independent review committee)
ITP	=	免疫性血小板減少症 (Immune thrombocytopenia purpura)
ITT	=	意向性治療 (Intend-to-treat)
JAK	=	Janus激酶 (Janus kinase)
JAMA	=	《美國醫學會雜誌》 (Journal of the American Medical Association)
完成患者入組 (LPI)	=	Last patient in
LPR	=	貸款市場報價利率 (Loan Prime Rate)
MAPK	=	絲裂原活化蛋白激酶 (Mitogen-activated protein kinase)
mDoR	=	中位緩解持續時間 (median Duration of response)
MET	=	間質上皮轉化因子 (Mesenchymal epithelial transition factor)
METex14	=	MET外顯子14跳變 (MET exon 14 skipping alteration)
MLL	=	混合譜系白血病 (Mixed-lineage leukemia)
mOS	=	中位總生存期 (median Overall survival)
mPFS	=	中位無進展生存期 (median Progression-free survival)
MSS	=	微衛星穩定 (Microsatellite stable)
NDA	=	新藥上市申請 (New Drug Application)
NET	=	神經內分泌瘤 (Neuroendocrine tumor)
NHL	=	非霍奇金淋巴瘤 (Non-Hodgkin lymphoma)
NHS	=	英國國家醫療服務體系 (National Health Service in the United Kingdom)
NHSA	=	中國國家醫療保障局 (China National Healthcare Security Administration)
國家藥監局 (NMPA)	=	中國國家藥品監督管理局 (China National Medical Products Administration)
NPM1	=	核磷蛋白1 (Nucleophosmin 1)
國家醫保藥品目錄 (NRDL)	=	《中國國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》 (China National Reimbursement Drug List)
NSCLC	=	非小細胞肺癌 (Non-small cell lung cancer)
ORR	=	客觀緩解率 (Objective response rate)
OS	=	總生存期 (Overall survival)
人民銀行 (PBOC)	=	中國人民銀行 (People's Bank of China)
PD-1	=	程序性細胞死亡蛋白-1 (Programmed cell death protein-1)
PDAC	=	胰腺導管腺癌 (Pancreatic ductal adenocarcinoma)
PFS	=	無進展生存期 (Progression free survival)
PI3K	=	磷酸肌醇-3-激酶 (Phosphatidylinositol 3-kinase)
PI3Kδ	=	磷酸肌醇-3-激酶δ (Phosphoinositide 3-kinase-δ)
pMMR	=	錯配修復完整 (Proficient mismatch repair)
pNET	=	胰腺神經內分泌瘤 (Pancreatic neuroendocrine tumor)
PRCC	=	乳頭狀腎細胞癌 (Papillary renal cell carcinoma)
PTCL	=	外周T細胞淋巴瘤 (Peripheral T-cell lymphomas)
R/R	=	復發及/或難治性 (Relapsed and/or refractory)
RAS	=	大鼠肉瘤 (Rat sarcoma)
RCC	=	腎細胞癌 (Renal cell carcinoma)
人民幣 (RMB)	=	中國法定貨幣
RP2D	=	II期臨床試驗推薦劑量 (The recommended phase 2 dose)
RP3D	=	III期臨床試驗推薦劑量 (The recommended phase 3 dose)
銷售及行政開支 (S&A)	=	銷售及行政開支 (Selling and administrative expenses)
SHP2	=	靶向Src同源2結構域蛋白酪氨酸磷酸酶 (SH2 containing protein tyrosine phosphatase-2)
上海和黃藥業 (SHPL)	=	上海和黃藥業有限公司 (Shanghai Hutchison Pharmaceuticals Limited)
SLL	=	小淋巴細胞淋巴瘤 (Small lymphocytic lymphoma)
sNDA	=	新適應症上市申請 (supplemental New Drug Application)
STAT	=	信號轉換器和轉錄激活器 (Signal transducer and activator of transcription)
Syk	=	脾酪氨酸激酶 (Spleen tyrosine kinase)
武田 (Takeda)	=	Takeda Pharmaceuticals International AG, Takeda Pharmaceutical Company Limited 的附屬公司
TEAE	=	治療期間不良事件 (Treatment emergent adverse events)
TKI	=	酪氨酸激酶抑制劑 (Tyrosine kinase inhibitor)
TPO	=	血小板生成素 (Thrombopoietin)
TPO-RA	=	血小板生成素受體激動劑 (Thrombopoietin receptor agonists)
TRAE	=	治療相關不良事件 (Treatment-related adverse events)
VEGFR	=	血管內皮生長因子受體 (Vascular endothelial growth factor receptor)
wAIHA	=	溫抗體型自身免疫性溶血性貧血 (Warm autoimmune haemolytic anaemia)
WCLC	=	世界肺癌大會 (World Conference on Lung Cancer)

中期未經審核簡明綜合財務報表

和黃醫藥（中國）有限公司 簡明綜合資產負債表 (千美元，股份數據除外)

	附註	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日
資產			
流動資產			
現金及現金等價物	3	110,719	153,958
短期投資	3	1,253,801	682,152
應收賬款	4	146,967	155,537
其他應收款、預付款項及按金	5	21,499	16,609
應收關聯方款項	17(ii)	10,887	7,899
存貨	6	48,454	50,400
流動資產總額		1,592,327	1,066,555
物業、廠房及設備		94,573	92,498
一家合資企業權益	7	3,645	77,765
股權投資		5,000	5,000
應收關聯方款項	17(ii)	39,775	—
其他非流動資產		40,620	32,378
資產總額		1,775,940	1,274,196
負債及股東權益			
流動負債			
應付賬款	8	43,725	42,521
其他應付款、應計開支及預收款項	9	221,061	256,124
短期銀行貸款	10	25,603	23,372
遞延收入	14	46,843	50,071
其他流動負債		5,117	4,474
流動負債總額		342,349	376,562
長期銀行貸款	10	67,841	59,434
遞延收入—非流動部分	14	30,785	48,432
其他非流動負債	11	93,042	17,915
負債總額		534,017	502,343
承諾及或然事項	12		
本公司股東權益			
普通股；每股面值 0.10 美元；1,500,000,000 股法定股份；於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日已發行股份：分別為 872,111,470 股以及 871,601,095 股		87,211	87,160
額外實繳資本		1,527,662	1,517,526
累計虧損		(380,319)	(833,172)
累計其他全面虧損		(5,490)	(11,585)
本公司股東權益總額		1,229,064	759,929
非控股權益		12,859	11,924
股東權益總額		1,241,923	771,853
負債及股東權益總額		1,775,940	1,274,196

隨附的附註為此中期未經審核簡明綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司
簡明綜合經營表
(未經審核，千美元，股份及每股數據除外)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
收入			
產品收入 — 第三方		199,364	204,574
— 關聯方	17(i)	727	2,002
服務收入 — 商業化收入 — 第三方		19,985	28,222
— 研發收入 — 關聯方	17(i)	—	236
— 合作研發收入 — 第三方		14,201	35,740
其他合作收入			
— 特許權使用費收入 — 第三方		31,310	34,907
— 專利許可收入 — 第三方		12,090	—
收入總額	14	277,677	305,681
經營開支			
銷售成本 — 第三方		(147,601)	(151,681)
銷售成本 — 關聯方		(391)	(987)
服務成本 — 商業化 — 第三方		(19,585)	(27,467)
研發開支	15	(71,990)	(95,256)
銷售開支		(13,873)	(27,351)
行政開支		(27,751)	(30,460)
經營開支總額		(281,191)	(333,202)
		(3,514)	(27,521)
出售一家合資企業收益	16	477,456	—
其他收益淨額		21,650	22,765
除所得稅開支及所佔一家合資企業權益收益前收益／（虧損）		495,592	(4,756)
所得稅開支	18	(63,162)	(2,886)
所佔一家合資企業權益除稅後收益	7	23,125	33,807
淨收益		455,555	26,165
減：非控股權益應佔淨收益		(601)	(364)
本公司應佔淨收益		454,954	25,801
本公司應佔每股盈利（每股美元）			
— 基本	19	0.53	0.03
— 攤薄	19	0.52	0.03
計算每股盈利所用股數			
— 基本	19	857,038,725	856,030,704
— 攤薄	19	872,564,513	872,534,466

隨附的附註為此中期未經審核簡明綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司
簡明綜合全面收益表
(未經審核，千美元)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
淨收益	455,555	26,165
其他全面收益／（虧損）		
外幣換算收益／（虧損）	1,318	(1,590)
全面收益總額	456,873	24,575
減：非控股權益應佔全面收益	(931)	(145)
本公司應佔全面收益總額	455,942	24,430

隨附的附註為此中期未經審核簡明綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司
簡明綜合股東權益變動表
(未經審核，千美元，普通股數（千股）除外)

	普通股 股數	普通股 股本	額外實繳 資本	累計虧損	累計其他 全面虧損	本公司股東 權益總額	非控股 權益	股東 權益總額
於 2024 年 1 月 1 日	871,256	87,126	1,522,447	(870,869)	(8,163)	730,541	12,846	743,387
淨收益	—	—	—	25,801	—	25,801	364	26,165
行使認股權	103	10	218	—	—	228	—	228
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	1,429	—	—	1,429	3	1,432
長期獎勵計劃	—	—	19,520	—	—	19,520	(60)	19,460
	—	—	20,949	—	—	20,949	(57)	20,892
長期獎勵計劃—受託人購買及持有的 庫存股	—	—	(36,064)	—	—	(36,064)	—	(36,064)
向一家附屬公司非控股股東宣派的股息	—	—	—	—	—	—	(1,000)	(1,000)
外幣換算差額	—	—	—	—	(1,371)	(1,371)	(219)	(1,590)
於 2024 年 6 月 30 日	871,359	87,136	1,507,550	(845,068)	(9,534)	740,084	11,934	752,018
於 2025 年 1 月 1 日	871,601	87,160	1,517,526	(833,172)	(11,585)	759,929	11,924	771,853
淨收益	—	—	—	454,954	—	454,954	601	455,555
行使認股權	510	51	1,049	—	—	1,100	—	1,100
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	1,549	—	—	1,549	3	1,552
長期獎勵計劃	—	—	7,811	—	—	7,811	1	7,812
	—	—	9,360	—	—	9,360	4	9,364
出售一家合資企業（附註 16）	—	—	(2,374)	—	5,107	2,733	—	2,733
儲備調撥	—	—	2,101	(2,101)	—	—	—	—
外幣換算差額	—	—	—	—	988	988	330	1,318
於 2025 年 6 月 30 日	872,111	87,211	1,527,662	(380,319)	(5,490)	1,229,064	12,859	1,241,923

隨附的附註為此中期未經審核簡明綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司
簡明綜合現金流量表
(未經審核，千美元)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
經營活動所用現金淨額	21	(72,894)	(39,832)
投資活動			
購買物業、廠房及設備		(9,267)	(10,108)
出售物業、廠房及設備所得款項		6	—
退還土地使用權按金		—	426
存入短期投資		(1,301,767)	(991,056)
短期投資所得款項		730,118	995,303
出售一家合資企業所得款項	16	608,503	—
收購無形資產	20(i)	(10,000)	—
投資活動所得／（所用）的現金淨額		17,593	(5,435)
融資活動			
發行普通股所得款項	13(i)	1,100	228
購買庫存股	13(ii)	—	(36,064)
支付一家附屬公司非控股股東的股息	17(iii)	—	(1,000)
銀行貸款所得款項		8,221	8,466
償還銀行貸款		—	(4,192)
融資活動所得／（所用）的現金淨額		9,321	(32,562)
現金及現金等價物淨減少		(45,980)	(77,829)
現金及現金等價物的匯率變動影響		2,741	(1,807)
		(43,239)	(79,636)
現金及現金等價物			
期初的現金及現金等價物		153,958	283,589
期末的現金及現金等價物		110,719	203,953

隨附的附註為此中期未經審核簡明綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司

中期未經審核簡明綜合財務報表附註

1. 組織和業務性質

和黃醫藥（中國）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事研發、生產及營銷藥物。本集團在中華人民共和國（「中國」）設有研發設施及生產廠房，並主要在中國地區（包括香港及澳門）銷售其產品。此外，本集團已於美國及歐洲建立國際業務。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司主板及倫敦證券交易所轄下的 AIM 市場上市，而其美國預託證券則在納斯達克全球精選市場（「納斯達克」）進行交易買賣。

流動資金

於 2025 年 6 月 30 日，本集團的累計虧損為 380,319,000 美元，主要為藥物研發開支所致。本集團定期監察當前及預期的流動資金需求，確保能維持足夠的現金結餘及信貸額度以應對短期和長期的流動資金需求。於 2025 年 6 月 30 日，本集團的現金及現金等價物為 110,719,000 美元、短期投資（包括超過三個月到期的銀行存款）為 1,253,801,000 美元及未動用的銀行貸款額度為 53,969,000 美元。

根據本集團的經營計劃，本集團現有的現金及現金等價物、短期投資及未動用的銀行貸款額度足以滿足本集團於此中期未經審核簡明綜合財務報表發佈日後至少十二個月內的經營及其他承諾的資金需求。

2. 主要會計政策概要

擬備基準

中期未經審核簡明綜合財務報表乃根據美國公認會計原則關於中期財務報表的部分編製。因此，其不包括美國公認會計原則要求的完整財務報表的所有信息和附註。中期未經審核簡明綜合財務報表與年度經審核綜合財務報表的編製基準一致。管理層認為，所有調整，包括所呈列期間公平的業績報表所需的正常經常性調整，都已經包括在內。任何中期期間的經營業績並不一定能表示全年或任何其他中期的經營業績。

年終簡明資產負債表比較數據來自經審核的年度綜合財務報表，但其簡明程度與中期簡明資產負債表一致。

中期未經審核簡明綜合財務報表及相關披露是基於使用者已閱讀或可查閱上一財政年度的年度經審核綜合財務報表的假設而編製。

編製符合美國公認會計原則的中期未經審核簡明綜合財務報表，需要管理層作出對呈報資產及負債金額以及披露於中期未經審核簡明綜合財務報表日期的或然資產及負債及呈報期間的收入及開支金額有影響之估計及假設。

近期會計公告

由美國財務會計準則委員會或其他標準制定機構所發佈的修正案，當中需要在未來日期採納的會計準則更新，則預計該等修訂不會對本集團的簡明綜合財務報表產生重大影響。

3. 現金及現金等價物及短期投資

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
現金及現金等價物		
現金及銀行存款	67,300	84,480
三個月或以內到期的銀行存款	43,419	69,478
	110,719	153,958
短期投資		
三個月以上到期的銀行存款（附註）	1,253,801	682,152
	1,364,520	836,110

附註：截至 2025 年 6 月 30 日止六個月及截至 2024 年 12 月 31 日止年度的短期投資到期日介乎 91 至 186 天。

若干以人民幣、美元及英鎊計值的現金及銀行結餘存放於中國境內銀行。將該等結餘轉換為外幣時須遵守中國政府頒佈的法規和外匯管理的規定。現金及現金等價物及短期投資計值貨幣如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
美元	1,337,598	795,566
人民幣	25,617	37,906
港元	1,148	2,396
英鎊	110	212
其他	47	30
	1,364,520	836,110

4. 應收賬款

客戶合約的應收賬款如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
應收賬款—第三方	146,607	155,155
應收賬款—關聯方（附註 17(ii)）	405	452
信用損失撥備	(45)	(70)
應收賬款淨額	146,967	155,537

應收賬款絕大部分以人民幣、美元及港元計值，並自報告期末起一年內到期。由於短期內到期，應收賬款的賬面值與其公平價值相若。

應收賬款—第三方按相關發票日期的賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
三個月以內	123,548	138,695
三至六個月	15,782	9,914
六個月至一年	6,071	5,418
超過一年	1,206	1,128
應收賬款—第三方總額	146,607	155,155

信用損失撥備變動如下：

	2025 年	2024 年
	(千美元)	
於 1 月 1 日	70	171
信用損失撥備增加	42	25
從客戶後續收款從而減少撥備	(68)	(168)
匯兌差異	1	(3)
於 6 月 30 日	45	25

5. 其他應收款、預付款項及按金

其他應收款、預付款項及按金由以下項目組成：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
預付款項	11,556	7,924
應收利息	5,289	2,741
應收增值稅	1,810	3,297
按金	1,125	1,081
其他	1,719	1,566
	21,499	16,609

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月及截至 2024 年 12 月 31 日止年度，其他應收款、預付款項及按金並無計入信用損失撥備。

6. 存貨

存貨於扣除過剩及過期存貨的減值撥備淨額由以下項目組成：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
原材料	24,430	24,349
產成品	24,024	26,051
	48,454	50,400

7. 一家合資企業權益

一家合資企業權益包括以下項目：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
上海和黃藥業有限公司（「上海和黃藥業」）（附註）	3,645	77,765

附註：上海和黃藥業為一家私營公司，並無市場報價。

於 2025 年 4 月 25 日，本集團完成出售其持有上海和黃藥業 50% 股權中共 45% 權益的交易（附註 16）。

上海和黃藥業的財務資料概述如下：

(i) 資產負債表概要

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
流動資產	215,248	213,707
非流動資產	65,629	67,561
流動負債	(210,965)	(126,154)
非流動負債	(5,890)	(3,858)
資產淨值	64,022	151,256

(ii) 綜合經營表概要

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
	(千美元)	
收入	233,326	225,208
毛利	173,127	166,758
利息收入	493	338
除稅前溢利	81,754	80,213
所得稅開支（附註(a)）	(12,577)	(12,294)
淨收益（附註(b)）	69,177	67,919

附註：

- (a) 上海和黃藥業集團內的主要企業已取得高新技術企業資格。因此，該企業可於截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月使用 15% 所得稅優惠稅率。
- (b) 淨收益並未抵銷與本集團交易的未實現利潤。截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月，抵銷金額分別約為 584,000 美元及 152,000 美元。

(iii) 財務資料摘要對賬

所呈報的財務資料摘要與一家合資企業權益之賬面值的對賬如下：

	2025 年	2024 年
	(千美元)	
於 1 月 1 日，資產淨值	151,256	91,628
淨收益	69,177	67,919
宣派股息	(157,274)	—
視同分配	—	(690)
其他全面收益／（虧損）	863	(2,573)
於 6 月 30 日，資產淨值	64,022	156,284
本集團應佔資產淨值	3,201	78,142
應付股利折價	212	—
商譽	279	2,744
抵銷下游銷售的未實現利潤	(47)	(367)
於 6 月 30 日，投資賬面值	3,645	80,519

8. 應付賬款

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
應付賬款—第三方	43,078	42,521
應付賬款—關聯方（附註 17(ii)）	647	—
	43,725	42,521

應付賬款絕大部分以人民幣及美元計值，並自報告期末起一年內到期。由於短期內到期，應付賬款的賬面值與其公平價值相若。

應付賬款—第三方按相關發票日期的賬齡分析如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
三個月以內	37,946	37,805
三至六個月	2,972	2,638
六個月至一年	1,081	833
超過一年	1,079	1,245
應付賬款—第三方總額	43,078	42,521

9. 其他應付款、應計開支及預收款項

其他應付款、應計開支及預收款項由以下項目組成：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
應計研發開支	137,621	153,978
應計行政及其他一般開支	22,306	14,046
應計薪酬及福利	20,380	29,751
應計資本開支	11,751	15,858
應計銷售及營銷開支	8,352	14,705
遞延政府補助	2,042	6,004
應付關聯方款項（附註 17(ii)）	2,002	2,016
按金	1,599	1,627
利潤保證準備金—流動部分（附註 16）	3,105	—
其他	11,903	18,139
	<u>221,061</u>	<u>256,124</u>

10. 銀行貸款

銀行貸款由以下項目組成：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
短期	25,603	23,372
長期	67,841	59,434
	<u>93,444</u>	<u>82,806</u>

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月及截至 2024 年 12 月 31 日止年度的未償還銀行貸款加權平均年利率分別為 2.89% 及 3.02%。本集團於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日的未償還銀行貸款的賬面幣值為人民幣。

(i) 短期流動資金貸款融資

於 2024 年 10 月，一家附屬公司與銀行訂立一項短期無抵押流動資金貸款融資，金額為 41,923,000 美元（人民幣 300,000,000 元），年利率為 1 年期中國貸款市場報價利率減 0.82%。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，已分別動用貸款融資 22,795,000 美元（人民幣 163,119,000 元）及 22,167,000 美元（人民幣 163,119,000 元）。

(ii) 10 年固定資產貸款融資

於 2021 年 10 月，一家附屬公司與銀行訂立一項 10 年期固定資產貸款融資協議，以提供金額為 105,490,000 美元（人民幣 754,880,000 元）的有抵押信貸融資，年利率為 5 年期中國貸款市場報價利率減 0.8%（於 2022 年 6 月補充）及自相關在建工程竣工後開始支付利息。該信貸融資由該附屬公司的直接控股公司擔保，並以相關土地使用權及建築物（上海生產工廠）作抵押。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，已分別使用固定資產貸款融資 70,649,000 美元（人民幣 505,556,000 元）及 60,639,000 美元（人民幣 446,212,000 元）。

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，並無利息資本化（2024 年 12 月 31 日止年度的資本化利息為 44,000 美元）。

本集團的銀行貸款須於下列日期償還：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
一年以內	25,603	23,372
一至三年	8,423	6,426
三至四年	14,038	8,033
四至五年	14,038	12,049
超過五年	31,342	32,926
	93,444	82,806

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團的未動用銀行信貸額度分別為 53,969,000 美元及 60,549,000 美元。

11. 其他非流動負債

其他非流動負債由以下項目組成：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
利潤保證準備金—非流動部分（附註 16）	75,980	—
應付品牌責任（附註 17(ii)）	6,650	6,475
租賃負債	3,109	4,089
其他	7,303	7,351
	93,042	17,915

12. 承諾及或然事項

本集團有以下資本承諾：

	2025年6月30日
	(千美元)
物業、廠房及設備	
已簽約但未撥備	1,430

本集團並無任何其他重大承諾或或然事項。

13. 以股份為基礎的酬金

(i) 本公司以股份為基礎的酬金

本公司於 2015 年 4 月 24 日有條件採納一項認股權計劃（於 2020 年 4 月 27 日修訂）（「和黃醫藥認股權計劃」）。根據和黃醫藥認股權計劃，本公司董事會可酌情向本公司、本公司的控股公司及其任何附屬公司或聯屬公司及本公司的附屬公司或聯屬公司的任何僱員及董事（包括執行及非執行董事，但不包括獨立非執行董事）給予認購本公司股份的認股權。

於 2025 年 6 月 30 日，和黃醫藥認股權計劃下可發行的普通股總數為 40,183,238 股。本公司將發行新股份以滿足認股權的行使。此外，法定但未發行的普通股數目為 627,888,530 股。

授出的認股權（因應認股權授出時的性質和原因）一般受限於 4 年的歸屬期。受限於 4 年歸屬期的認股權一般於認股權授予書所定義的生效當日後一週年歸屬 25%，及後於每一週年各歸屬 25%。但本公司董事會可批准不同歸屬期的認股權。於授出日期起計最多 10 年屆滿後，任何尚未行使的認股權將不可行使或歸屬。

本公司的認股權活動和相關資料的概述如下：

	認股權數目	每股加權 平均行使價 (美元)	剩餘合約年期 的加權平均數 (年)	內在價值總計 (千美元)
於 2024 年 1 月 1 日尚未行使	29,536,655	4.57	6.67	9,924
已授出 (附註(a))	2,965,328	3.69		
已行使	(344,825)	2.29		
已註銷	(892,600)	4.38		
已到期	(1,624,285)	5.23		
於 2024 年 12 月 31 日尚未行使	29,640,273	4.47	5.99	3,804
已授出 (附註(b))	1,493,435	3.27		
已行使	(510,375)	2.16		
已註銷	(935,775)	2.18		
已到期	(1,637,050)	5.55		
於 2025 年 6 月 30 日尚未行使	28,050,508	4.46	5.70	3,430
於 2024 年 12 月 31 日已歸屬及可行使	21,186,120	4.92	5.13	1,387
於 2025 年 6 月 30 日已歸屬及可行使	21,357,920	4.84	4.80	2,158

附註：

- (a) 包括授予一名執行董事的總計 2,765,328 份認股權。2024 年 3 月授予 1,359,561 份認股權，2024 年 8 月授予 1,405,767 份認股權，其中可行使的認股權數量基於 2023 年至 2025 年和 2024 年至 2026 年三年期間市場狀況下的若干績效目標，這已反映於使用蒙特卡羅模型估計的授予日公平價值中。該等獎勵的授予日公平價值分別為每股 1.29 美元和 1.24 美元。如果達到績效目標，該等獎勵大約分別於 2026 年 3 月和 2027 年 3 月歸屬。
- (b) 這是於 2025 年 6 月授予一名執行董事的認股權，可行使認股權的數目以 2025 至 2027 年 3 年期間市場狀況為績效目標，這已反映於授予日公平價值的估計中。在蒙特卡羅模型中，該等獎勵在授予日公平價值為每股 1.17 美元。若績效目標得以實現，該等獎勵大約於 2028 年 3 月歸屬。

以下假設用於蒙特卡羅模型及多項式估值模型，以分別估計所示期間授出根據市場狀況為績效目標的認股權及其他認股權之公平價值：

	截至2025年 6月30日止六個月	截至2024年 12月31日止年度
授予日的認股權加權平均公平價值（每股美元）	1.17	1.29
估值模型採納的重要數據（加權平均）：		
行使價（每股美元）	3.27	3.69
認股權有效授予日時的股價（每股美元）	3.27	3.69
預期波幅（附註(a)）	56.62%	54.69%
無風險利率（附註(b)）	4.52%	3.86%
認股權的合約年期（年）	10	10
預期股息回報率（附註(c)）	0%	0%

附註：

- (a) 本公司計算其預期波幅，乃參考認股權發行前之歷史波幅。
- (b) 無風險利率乃參考美國國庫債券收益率曲線。
- (c) 本公司過往並無宣派或派發任何股息，且目前預期在已授出的認股權被行使前不會宣派或派發任何股息，所以在估值模型使用的預期股息回報率為零。

本公司將會以發行新股份來滿足認股權的行使，下表概述本公司認股權的行使情況：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(千美元)	
行使認股權所得現金款項	1,100	228
行使認股權的內在價值總計	526	161

本集團於必需的服務期間內確認薪酬開支。下表呈列在本集團簡明綜合經營表內以股份為基礎的酬金開支：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(千美元)	
研發開支	1,206	801
銷售和行政開支	281	597
收入成本	65	34
	1,552	1,432

於 2025 年 6 月 30 日，未確認薪酬開支總額為 4,268,000 美元，將會在餘下的 1.95 年加權平均服務期內確認。

(ii) 長期獎勵計劃

本公司根據長期獎勵計劃向參與的董事和員工授出獎勵，使他們有條件地獲得等同於設限現金金額（減去任何選擇以現金付款的獎勵）的並由受託人購買之本公司普通股或相同價值的美國預託證券（統稱為「已授予的股份」）。股份是否歸屬將取決於獎勵享有人是否持續受僱於本集團，否則將由本公司董事會酌情決定。此外，一些獎勵可能會根據其確定日期之前的年度績效目標而改變。

在確定日期前的長期獎勵計劃獎勵

績效目標因獎勵而異，可能包括股東回報、收入及稅後淨收益／（虧損）。由於績效目標的實現程度在確定日期前尚未明確，故根據管理層評估績效目標的達成情況的概率，計算出在規定期限內需要確認為開支的金額及相應的負債。

在確定日期後的長期獎勵計劃獎勵

在確定日期後，根據績效目標最終的實現情況，之前記錄在負債中的金額將通過以股份為基礎的酬金開支進行調整。本公司將根據獎勵計劃規定的績效目標最終的實現情況以最高現金金額為限支付確定的金額給受託人，以購買已授予的股份。之前確認為負債的任何累計酬金開支轉入額外實繳資本。

長期獎勵計劃的授予獎勵如下：

授予日	最高現金金額 (百萬美元)	涵蓋財政年度	績效目標 確定日期
2024 年 3 月 13 日	0.7	附註(a)	附註(a)
2024 年 8 月 5 日	19.3	2024-2026	附註(b)
2024 年 8 月 5 日	0.3	附註(c)	附註(c)
2025 年 6 月 9 日	20.0	2025-2027	附註(d)

附註：

- (a) 該獎勵並無規定績效目標，在授予日期的第一、第二、第三和第四個週年日，各歸屬 25%。
- (b) 年度績效目標確定日期是本集團公佈截至 2024 年、2025 年及 2026 年 12 月 31 日止財政年度的年度業績的日期。歸屬期發生在 2027 年，即完成購買截至 2026 年 12 月 31 日止年度已授予股份後的三週。
- (c) 該獎勵並無規定績效目標，在授予日期的第一和第二個週年日，各歸屬 50%。
- (d) 年度績效目標確定日期是本集團公佈截至 2025 年、2026 年及 2027 年 12 月 31 日止財政年度的年度業績的日期。歸屬期發生在 2028 年，即完成購買截至 2027 年 12 月 31 日止年度已授予股份後的三週。

受託人的設立完全是為了在歸屬期內代表本公司使用本公司提供的資金購買和持有已授予的股份。在確定日期（如有），本公司將根據每個年度績效目標的實際達成情況，確定受託人購買已授予的股份的現金金額。然後，已授予的股份將由受託人持有，直至歸屬為止。

受託人的資產包括庫存股和購買額外庫存股的資金、受託人費用和開支。受託人持有的庫存股（以等值普通股的形式）數目如下：

	庫存股數目	成本（千美元）
於 2024 年 1 月 1 日	17,612,685	66,987
購買	10,259,133	36,064
歸屬	(11,154,360)	(42,127)
於 2024 年 12 月 31 日	16,717,458	60,924
歸屬	(3,907,180)	(14,603)
於 2025 年 6 月 30 日	12,810,278	46,321

截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月，根據在沒收日確認或估計的金額，被沒收的長期獎勵計劃獎勵分別為 2,086,000 美元及 8,574,000 美元。

下表列出長期獎勵計劃獎勵中確認以股份為基礎的酬金開支：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(千美元)	
研發開支	5,491	6,398
銷售和行政開支	1,811	3,203
收入成本	389	279
	7,691	9,880
相應地確認在：		
負債	630	2,844
額外實繳資本	7,061	7,036
	7,691	9,880

截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月，於確定日從負債重新歸類為額外實繳資本的長期獎勵計劃的獎勵金額分別為 751,000 美元及 12,424,000 美元。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，以負債入賬的金額分別為 1,266,000 美元及 1,443,000 美元。

於 2025 年 6 月 30 日，根據預期績效目標及預期歸屬金額將在規定期限內確認而未確認酬金開支總額約為 14,833,000 美元。

14. 收入

下表呈列按合同分類的收入：

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月			
	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	合計
已開具發票的產品收入—上市產品	47,744	—	47,744
—分銷	—	134,230	134,230
服務收入—上市產品商業化	19,985	—	19,985
專利許可及合作收入—服務收入	14,201	—	14,201
—特許權使用費收入	31,310	—	31,310
—專利許可收入	12,090	—	12,090
—產品供應	18,117	—	18,117
	<u>143,447</u>	<u>134,230</u>	<u>277,677</u>
第三方	143,447	133,503	276,950
關聯方（附註 17(i)）	—	727	727
	<u>143,447</u>	<u>134,230</u>	<u>277,677</u>

截至 2024 年 6 月 30 日止六個月			
	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	合計
已開具發票的產品收入—上市產品	64,667	—	64,667
—分銷	—	137,044	137,044
服務收入—上市產品商業化	28,222	—	28,222
—研發	236	—	236
專利許可及合作收入—服務收入	35,740	—	35,740
—特許權使用費收入	34,907	—	34,907
—產品供應	4,865	—	4,865
	<u>168,637</u>	<u>137,044</u>	<u>305,681</u>
第三方	168,401	135,042	303,443
關聯方（附註 17(i)）	236	2,002	2,238
	<u>168,637</u>	<u>137,044</u>	<u>305,681</u>

下表呈列與客戶合約相關的負債結餘：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
遞延收入		
流動負債—腫瘤／免疫業務分部（附註(a)）	46,541	50,007
流動負債—其他業務分部（附註(b)）	302	64
	46,843	50,071
非流動負債—腫瘤／免疫業務分部（附註(a)）	30,785	48,432
遞延收入總額（附註(c)及(d)）	77,628	98,503

附註：

- (a) 腫瘤／免疫業務分部的遞延收入與尚未攤銷的首付款及里程碑款項、與客戶尚未完成市場銷售的特許權使用費及對應於報告日尚未完成的研發服務費用報銷的預收款的已具開發票金額相關。
- (b) 其他業務分部遞延收入與於報告日尚未向客戶交付貨物及尚未向客戶提供服務的預收款相關。
- (c) 自所示日期起，估計隨時間而確認的遞延收入如下：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
一年以內	46,843	50,071
一至二年	20,826	39,288
二至三年	5,337	4,084
三至四年	966	1,095
超過四年	3,656	3,965
	77,628	98,503

- (d) 於 2025 年 1 月 1 日，遞延收入為 9,850 萬美元，其中 3,070 萬美元於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月內確認。

15. 研發開支

研發開支概述如下：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025年	2024年
	(千美元)	
臨床試驗相關開支	38,019	55,728
員工酬金及相關成本	30,063	36,858
其他研發開支	3,908	2,670
	71,990	95,256

研發開支包括根據 ASC 808 訂立的合作安排產生的研發開支，以評估本集團的藥物化合物與合作夥伴的藥物化合物的組合。截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月，本集團就該等合作安排產生的研發開支分別為 320 萬美元及 410 萬美元。

16. 出售一家合資企業收益

於 2025 年 4 月 25 日，本集團完成向第三方以 6.085 億美元（人民幣 45 億元）現金代價出售上海和黃藥業 50% 股權中合共 45% 的權益，包括向兩家中國私募股權公司（「私募股權買家」）出售 35% 的股權，及向現時持有上海和黃藥業 50% 股權的合資夥伴母公司出售上海和黃藥業 10% 的股權。關於與私募股權買家達成的購股協議，其附帶或有付款的利潤保證條款，保證總額上限為 9,460 萬美元（人民幣 6.96 億元），該條款乃基於截至 2027 年為期 3 年的保證利潤增長目標而定。於處置日，本集團確認 7,580 萬美元的利潤保證準備金，該準備金為向私募股權買家提供的預計利潤保證的現值。於 2025 年 6 月 30 日，79,085,000 美元的利潤保證準備金在其他應付款項及其他非流動負債中分別計入 3,105,000 美元及 75,980,000 美元，已反映折價攤銷及外匯影響。任何後續對預計利潤保證及準備金折價攤銷的調整，均將於出售一家合資企業收益中確認。

本集團有權提名上海和黃藥業七名董事中的一名董事，因此，本集團繼續於上海和黃藥業擁有重大影響力，並以權益法計算其上海和黃藥業的剩餘 5% 股權權益。

出售一家合資企業的收益在簡明綜合經營表確認如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止六個月
	(千美元)
收益	608,503
減：利潤保證準備金	(75,829)
利潤保證準備金的折價攤銷	(1,110)
上海和黃藥業 45% 權益的賬面值	(48,680)
累計其他全面收益和儲備	(2,733)
交易成本和其他	(2,695)
出售一家合資企業收益	477,456
減：稅務開支	(61,133)
出售一家合資企業除稅後收益	416,323

17. 與關聯方及附屬公司非控股股東的重大交易

本集團與關聯方及附屬公司的非控股股東進行以下重大交易，並按正常業務過程及相關方釐定及同意之條款進行：

(i) 與關聯方的交易：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
	(千美元)	
銷售予：		
長江和記實業有限公司（「長江和記」）的間接附屬公司	—	4
一家合資企業	727	1,998
	727	2,002
研發服務收入自：		
一家合資企業	—	236
採購自：		
一家合資企業	1,795	1,452
接受管理服務自：		
長江和記的一家間接附屬公司	519	535

(ii) 與關聯方的結餘列入於：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
應收賬款—關聯方		
一家合資企業（附註(a)）	405	452
應收關聯方款項		
一家合資企業（附註(a)及(b)）	50,662	7,899
應付賬款—關聯方		
一家合資企業（附註(a)）	647	—
其他應付款、應計開支及預收款項		
長江和記的間接附屬公司（附註(c)及(e)）	1,929	1,928
一家合資企業（附註(a)及(d)）	73	88
	2,002	2,016
其他非流動負債		
一家合資企業（附註(d)）	109	142
長江和記的一家間接附屬公司（附註(e)）	6,650	6,475
	6,759	6,617

附註：

- (a) 與關聯方的餘額為無抵押、須於被通知時償還及免息。由於短期內到期，與關聯方結餘的賬面值與其公平價值相若（不包括已折讓的非流動部分的應收股息）。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月及截至 2024 年 12 月 31 日止年度，應收關聯方款項並無計入信用損失撥備。
- (b) 於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，應收股息 50,002,000 美元及 6,795,000 美元分別計入應收關聯方款項。
- (c) 應付長江和記的間接附屬公司的款項為無抵押及須於被通知時償還且如於一個月內不能償還即開始計息。
- (d) 包括其他遞延收益，其代表授予商業、促銷和營銷權而確認的金額。
- (e) 於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，應付品牌責任 1,538,000 美元計入其他應付款、應計開支及預收款項下的應付關聯方款。於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，應付品牌責任 6,650,000 美元及 6,475,000 美元分別計入其他非流動負債。

(iii) 與附屬公司的非控股股東的交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(千美元)	
銷售	26,991	29,395
採購	355	127
宣派股息	—	1,000
分銷服務費	107	108

(iv) 與附屬公司的非控股股東的結餘列入於：

	2025年6月30日	2024年12月31日
	(千美元)	
應收賬款	7,165	8,084
應付賬款	98	77
其他應付款、應計開支及預收款項	327	427

18. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(千美元)	
本期所得稅		
香港	1	1
中國內地	62,982	868
美國及其他國家地區	26	86
本期所得稅總額	63,009	955
遞延所得稅開支	153	1,931
所得稅開支	63,162	2,886

本集團呈報的所得稅開支，與使用本公司適用的法定稅率於本集團除所得稅開支及一家合資企業權益收益前收益／（虧損）所產生的理論稅額進行對賬如下：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
	(千美元)	
除所得稅開支及一家合資企業權益收益前收益／（虧損）	495,592	(4,756)
以本公司適用法定稅率計算之所得稅	81,773	(785)
所得稅影響：		
不同稅收管轄區適用稅率之差異	2,115	625
遞延所得稅資產減值撥備	7,783	6,513
優惠稅率差異	(865)	(32)
稅務優惠扣減及抵免	(8,348)	(8,405)
出售一家合資企業收益的不同適用稅率之差異	(17,647)	—
不可扣稅之開支	5,146	7,548
使用之前未確認之稅務虧損	(65)	(3)
中國內地企業未分配利潤預提所得稅	(66)	1,670
毋須課稅收入	(5,027)	(2,852)
暫時性差異	(1,762)	(1,615)
其他	125	222
所得稅開支	63,162	2,886

19. 每股盈利

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司應佔淨收益除以期內已發行普通股的加權平均數計算。當計算每股基本盈利時，受託人持有的庫存股不包括在已發行普通股加權平均數之計算內。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
已發行普通股的加權平均數	857,038,725	856,030,704
本公司應佔淨收益（千美元）	454,954	25,801
本公司應佔每股基本盈利（每股美元）	0.53	0.03

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司應佔淨收益除以期內已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數計算。攤薄等同普通股股份包括可在行使或結算認股權及長期獎勵計劃獎勵時使用庫存股方法發行的本公司股份。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
已發行普通股的加權平均數	857,038,725	856,030,704
認股權和長期獎勵計劃獎勵的調整	15,525,788	16,503,762
已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數	872,564,513	872,534,466
本公司應佔淨收益（千美元）	454,954	25,801
本公司應佔每股攤薄盈利（每股美元）	0.52	0.03

20. 分部報告

本集團的經營分部如下：

- (i) 腫瘤／免疫業務：著重於發現、開發和商業化用於治療癌症和免疫性疾病的靶向療法和免疫療法。腫瘤／免疫業務進一步劃分成兩個核心業務領域：
 - (a) 研發：包括涵蓋藥物發現、開發、生產及監管職能的研發活動，授出我們自主研發藥物的許可以及支持研發業務的行政活動；及
 - (b) 上市產品：包括通過研發活動開發的藥物（包括已授出許可的上市產品）的已開具發票的銷售、推廣、生產及分銷。
- (ii) 其他業務：涵蓋其他商業化業務，包括其他處方藥物及保健品的銷售、推廣、生產及分銷。

一般而言，收入、收入成本和經營開支直接歸屬或分配給每個分部。本公司主要基於人員數量或使用情況，根據相關成本和開支的性質，分配不直接歸屬於特定分部的成本和開支。由於主要營運決策者不使用資產信息來評估分部的業績，因此本公司不會向其分部分配資產。

可呈報分部的業務表現乃根據本公司應佔分部淨收益評估。

(i) 分部資料：

截至2025年6月30日止六個月						
	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
外部客戶收入	44,408	99,039	143,447	134,230	—	277,677
收入成本	—	(38,223)	(38,223)	(129,354)	—	(167,577)
研發開支	(71,990)	—	(71,990)	—	—	(71,990)
銷售開支	—	(11,828)	(11,828)	(2,045)	—	(13,873)
行政開支	(14,599)	(1,564)	(16,163)	(2,222)	(9,366)	(27,751)
出售一家合資企業收益	—	—	—	477,456	—	477,456
利息收入	509	—	509	57	19,023	19,589
利息開支	(1,033)	—	(1,033)	(257)	(175)	(1,465)
所佔一家合資企業權益除稅後收益	—	—	—	23,125	—	23,125
所得稅開支	(394)	(67)	(461)	(61,614)	(1,087)	(63,162)
其他分部項目	(2,612)	(74)	(2,686)	928	4,683	2,925
本公司應佔淨（虧損）／收益	(45,711)	47,283	1,572	440,304	13,078	454,954
折舊／攤銷	(5,602)	(422)	(6,024)	(51)	(43)	(6,118)
非流動資產的增加（金融工具和遞延所得稅資產除外）	5,649	10,000	15,649	150	—	15,799

截至2024年6月30日止六個月						
	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
外部客戶收入	40,841	127,796	168,637	137,044	—	305,681
收入成本	—	(48,458)	(48,458)	(131,677)	—	(180,135)
研發開支	(95,256)	—	(95,256)	—	—	(95,256)
銷售開支	—	(24,817)	(24,817)	(2,534)	—	(27,351)
行政開支	(16,395)	(341)	(16,736)	(2,346)	(11,378)	(30,460)
利息收入	418	—	418	116	20,040	20,574
利息開支	(914)	—	(914)	(362)	(200)	(1,476)
所佔一家合資企業權益除稅後收益	—	—	—	33,807	—	33,807
所得稅開支	(579)	(530)	(1,109)	(97)	(1,680)	(2,886)
其他分部項目	4,048	(455)	3,593	198	(488)	3,303
本公司應佔淨（虧損）／收益	(67,837)	53,195	(14,642)	34,149	6,294	25,801
折舊／攤銷	(6,076)	—	(6,076)	(130)	(46)	(6,252)
非流動資產的增加（金融工具和遞延所得稅資產除外）	3,763	—	3,763	1,929	1,234	6,926

於 2025 年 6 月 30 日

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
資產總額	209,654	104,056	313,710	156,150	1,306,080	1,775,940
物業、廠房及設備	94,080	—	94,080	415	78	94,573
使用權資產	1,730	—	1,730	1,317	832	3,879
土地使用權	10,883	—	10,883	—	—	10,883
無形資產（附註）	—	9,647	9,647	—	—	9,647
商譽	—	—	—	3,064	—	3,064
一家合資企業權益	—	—	—	3,645	—	3,645
股權投資	5,000	—	5,000	—	—	5,000

附註：截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，他澤司他獲得中國國家藥品監督管理局的批准，用於治療 EZH2 突變陽性復發或難治性濾泡性淋巴瘤成人患者，觸發了 1,000 萬美元的里程碑付款，並確認了相關的無形資產。

於 2024 年 12 月 31 日

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
資產總額	225,661	88,502	314,163	194,604	765,429	1,274,196
物業、廠房及設備	91,929	—	91,929	448	121	92,498
使用權資產	1,845	—	1,845	1,615	1,037	4,497
土地使用權	10,706	—	10,706	—	—	10,706
商譽	—	—	—	2,990	—	2,990
一家合資企業權益	—	—	—	77,765	—	77,765
股權投資	5,000	—	5,000	—	—	5,000

未分配開支主要指企業開支，包括企業行政開支、僱員福利開支及相關以股份為基礎的酬金開支，扣除利息收入。未分配資產主要包括現金及現金等價物及短期投資。

(ii) 地理資料：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025	2024
	(千美元)	
外部客戶收入：		
中國	205,120	229,069
美國及其他國家地區	72,557	76,612
	277,677	305,681

	於 2025 年 6 月 30 日			於 2024 年 12 月 31 日		
	中國	美國及 其他國家 地區	總額	中國	美國及 其他國家 地區	總額
	(千美元)					
資產總額	1,716,982	58,958	1,775,940	1,212,722	61,474	1,274,196
物業、廠房及設備	94,030	543	94,573	91,849	649	92,498
使用權資產	3,252	627	3,879	4,086	411	4,497
土地使用權	10,883	—	10,883	10,706	—	10,706
無形資產	9,647	—	9,647	—	—	—
商譽	3,064	—	3,064	2,990	—	2,990
一家合資企業權益	3,645	—	3,645	77,765	—	77,765
股權投資	5,000	—	5,000	5,000	—	5,000

(iii) 其他資料：

截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月，佔本集團收入 10%以上的客戶匯總如下：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025	2024
	(千美元)	
客戶 A	72,557	76,612
客戶 B	32,513	45,396

客戶 A 及 B 屬於腫瘤／免疫業務分部下的客戶。

21. 簡明綜合現金流量表附註

期內淨收益與經營活動所用現金淨額之對賬：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
	(千美元)	
淨收益	455,555	26,165
調整至淨收益與經營活動所用現金淨額之對賬		
折舊及攤銷	6,118	6,252
以股份為基礎的酬金開支—認股權	1,552	1,432
以股份為基礎的酬金開支—長期獎勵計劃	7,691	9,880
所佔一家合資企業權益除稅後收益	(23,125)	(33,807)
出售一家合資企業收益	(477,456)	—
取得一家合資企業股息	6,987	—
其他調整	2,606	709
經營性資產和負債變動		
應收賬款	8,596	(39,879)
其他應收款、預付款項及按金	(4,943)	(393)
應收關聯方款項	204	228
存貨	2,095	3,636
應付賬款	1,204	7,071
其他應付款、應計開支及預收款項	(37,433)	(4,410)
遞延收入	(22,718)	(16,363)
其他	173	(353)
經營性資產和負債變動總額	(52,822)	(50,463)
經營活動所用現金淨額	(72,894)	(39,832)

22. 訴訟

本集團可能不時涉及與日常業務過程有關的索償訴訟。本集團相信，目前並無任何針對本集團、會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響的索償或訴訟尚未解決。然而，訴訟受固有的不確定性影響，本集團在未來對此等事情的看法可能會有所改變。當有不利結果出現時，則有可能對本集團當期，甚至未來的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。

於 2019 年 5 月 17 日，綠葉製藥香港有限公司（「綠葉」）向本集團發出通知，聲稱因本集團未能達成預定銷售目標而終止履行原授予本集團在中國的思瑞康獨家分銷權的分銷協議。本集團不認同此聲明，並認為綠葉的終止訴求並無依據。因此，本集團於 2019 年展開法律程序以尋求賠償。於 2021 年 10 月 21 日（並於 2021 年 12 月作出關於成本及利息的決定），仲裁裁決本集團獲賠 3,540 萬美元（人民幣 2.532 億元）及自判決日期起到實際收取獲賠金額期間年利率為 5.5% 的利息，以及補償訟費約 220 萬美元（統稱為「獲賠金額」）。於 2022 年 6 月 27 日，綠葉就獲賠金額向本集團提供上限為人民幣 2.86 億元的銀行擔保（於 2025 年 6 月 27 日更新為人民幣 3.25 億元），以待其向香港高等法院申請撤銷及隨後上訴賠償獲賠金額的申請結果。於 2022 年 7 月 26 日，綠葉撤銷獲賠金額的申請被高等法院駁回，並需賠償集團相關費用。於 2022 年 10 月 7 日，綠葉就駁回一事向上訴法院提交了上訴通知書，並於 2022 年 11 月 8 日獲受理。於 2023 年 6 月 6 日，綠葉提出的上訴由上訴法院開庭審理，現正等待判決結果。由於法律程序仍在進行中，本集團於簡明綜合財務報表發佈日尚未收到任何獲賠金額，因此，於 2025 年 6 月 30 日，獲賠金額未被確認，及並無就與思瑞康相關的餘額作出任何調整。與思瑞康相關的餘額包括應收賬款、應付賬款及其他應付款分別為 110 萬美元、90 萬美元及 110 萬美元。

23. 期後事項

本集團已對直至 2025 年 8 月 7 日（即該中期未經審核簡明綜合財務報表發佈的日期）的期後事項進行評估。

於 2025 年 7 月 25 日，創響生物（「創響」）宣佈完成與 Ikena Oncology, Inc. 的合併，合併後的公司以 ImagenBio, Inc.（「ImagenBio」）的名稱在納斯達克上市。ImagenBio 將專注發展 IMG-007，一種由本集團授權的靶向 OX-40 單克隆抗體藥物。創響的剩餘資產（包括 IMG-004，一種由本集團授權的非共價、可逆的小分子布魯頓酪氨酸激酶抑制劑）將會被剝離至一家新的私營公司 Miragene Inc.（「Miragene」）。在該合併後，本集團的股權投資（140,636,592 股創響普通股）被轉換成 ImagenBio 的 429,082 股及 Miragene 的 7,960,562 股。本集團在 ImagenBio 及 Miragene 董事會均將有一名董事。

24. 股息

本公司自註冊成立起並無宣派或支付任何股息。

25. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的對賬

此等中期未經審核簡明綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製，而該等會計原則在若干方面與國際財務報告準則有所不同。根據美國公認會計原則及國際財務報告準則編製的重大差異影響如下：

(i) 簡明綜合經營表之對賬

	根據美國公認會計原則所呈報的金額	截至 2025 年 6 月 30 日止六個月 國際財務報告準則調整			根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅務影響 (附註(b)) (千美元)	權利資本化 (附註(c))	
銷售成本－第三方	(147,601)	7	—	—	(147,594)
研發開支	(71,990)	40	—	(16,109)	(88,059)
銷售開支	(13,873)	11	—	—	(13,862)
行政開支	(27,751)	26	—	—	(27,725)
經營開支總額	(281,191)	84	—	(16,109)	(297,216)
出售一家合資企業收益	477,456	18	(151)	—	477,323
其他收益淨額	21,650	(104)	—	—	21,546
除所得稅開支及所佔一家合資企業權益收益前收益／(虧損)	495,592	(2)	(151)	(16,109)	479,330
所佔一家合資企業權益除稅後收益	23,125	6	(91)	—	23,040
淨收益	455,555	4	(242)	(16,109)	439,208
減：非控股權益應佔淨收益	(601)	3	—	25	(573)
本公司應佔淨收益	454,954	7	(242)	(16,084)	438,635

截至 2024 年 6 月 30 日止六個月

	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅務影響 (附註(b))	
		(千美元)		
銷售成本－第三方	(151,681)	31	—	(151,650)
研發開支	(95,256)	49	—	(95,207)
銷售開支	(27,351)	18	—	(27,333)
行政開支	(30,460)	40	—	(30,420)
經營開支總額	(333,202)	138	—	(333,064)
其他收益淨額	22,765	(91)	—	22,674
除所得稅開支及所佔一家合資企業權益收益前收益／(虧損)	(4,756)	47	—	(4,709)
所佔一家合資企業權益除稅後收益	33,807	6	(215)	33,598
淨收益	26,165	53	(215)	26,003
減：非控股權益應佔淨收益	(364)	(7)	—	(371)
本公司應佔淨收益	25,801	46	(215)	25,632

(ii) 簡明綜合資產負債表之對賬

2025年6月30日						
	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整				根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅務影響 (附註(b))	發行成本 (附註(d))	長期獎勵計劃的歸類 (附註(e))	
		(千美元)				
一家合資企業權益	3,645	(1)	8	—	—	3,652
其他非流動資產	40,620	(74)	—	—	—	40,546
資產總額	1,775,940	(75)	8	—	—	1,775,873
其他應付款、應計開支及預收款項	221,061	—	—	—	(71)	220,990
流動負債總額	342,349	—	—	—	(71)	342,278
負債總額	534,017	—	—	—	(71)	533,946
額外實繳資本	1,527,662	—	—	(697)	71	1,527,036
累計虧損	(380,319)	(75)	8	697	—	(379,689)
累計其他全面虧損	(5,490)	11	—	—	—	(5,479)
本公司股東權益總額	1,229,064	(64)	8	—	71	1,229,079
非控股權益	12,859	(11)	—	—	—	12,848
股東權益總額	1,241,923	(75)	8	—	71	1,241,927

2024 年 12 月 31 日

國際財務報告準則調整

	根據美國公認會計原則所呈報的金額	租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅務影響 (附註(b))	權利資本化 (附註(c))	發行成本 (附註(d))	長期獎勵計劃的歸類 (附註(e))	根據國際財務報告準則所呈報的金額
				(千美元)			
一家合資企業權益	77,765	(22)	246	—	—	—	77,989
其他非流動資產	32,378	(52)	—	14,815	—	—	47,141
資產總額	1,274,196	(74)	246	14,815	—	—	1,289,183
其他應付款、應計開支及預收款項	256,124	—	—	—	—	(493)	255,631
流動負債總額	376,562	—	—	—	—	(493)	376,069
負債總額	502,343	—	—	—	—	(493)	501,850
額外實繳資本	1,517,526	—	—	—	(697)	493	1,517,322
累計虧損	(833,172)	(82)	250	16,084	697	—	(816,223)
累計其他全面虧損	(11,585)	16	(4)	(1,294)	—	—	(12,867)
本公司股東權益總額	759,929	(66)	246	14,790	—	493	775,392
非控股權益	11,924	(8)	—	25	—	—	11,941
股東權益總額	771,853	(74)	246	14,815	—	493	787,333

附註：

(a) 租賃攤銷

根據美國公認會計原則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷和租賃負債的利息開支部分一併記錄為租賃開支，其在簡明綜合經營表中產生直線確認效果。

根據國際財務報告準則，所有租賃均作為融資租賃入賬，其中使用權資產通常按直線法計提折舊，而租賃負債則採用實際利率法計量，此導致租賃期開始時開支較高，接近租賃期末時開支較低。

(b) 公司間未實現利潤的稅務影響

根據美國公認會計原則，公司間銷售存貨產生的未實現利潤不予確認遞延所得稅。

根據國際財務報告準則，公司間銷售存貨產生的未實現利潤在確認遞延所得稅時按照買方稅率確認。

(c) 研發及商業化權利資本化

根據美國公認會計原則，由於所獲得的研發及商業化權利截至購買日期仍需要進一步開發，並且沒有替代的未來用途，因此，該權利不符合資本化標準。該等權利被視為進行中的研發，並已計入研發開支。

根據國際財務報告準則，所獲得的研發及商業化權利已被資本化確認為無形資產。由於價格已反映未來經濟利益流入本集團的可能性，因此假定其始終滿足確認標準。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，該無形資產在完成減值評估後發生了減值。

(d) 發行成本

美國公認會計原則及國際財務報告準則於發售股票證券所產生的發行成本資本化標準存有差異。

(e) 長期獎勵計劃的歸類

根據美國公認會計原則，有績效目標的長期獎勵計劃的獎勵在確定日期前被歸類為負債結算的獎勵，因為有關獎勵乃根據績效指標的實際達標情況而確定金額，從而結算相關可變數量的股份。在確定日期後，長期獎勵計劃的獎勵被重新歸類為權益結算的獎勵。

根據國際財務報告準則，長期獎勵計劃的獎勵在確定日期之前或之後，均被歸類為權益結算的獎勵，因其獎勵最終以本公司普通股或同等的美國預託證券結算，而非以現金結算。

於 2025 年 8 月 7 日，即本公告日期，本公司之董事為：

主席兼非執行董事：

艾樂德博士

非執行董事：

施熙德女士

楊凌女士

執行董事：

蘇慰國博士

(首席執行官兼首席科學官)

鄭澤鋒先生

(首席財務官)

獨立非執行董事：

莫樹錦教授

(高級兼首席獨立非執行董事)

言思雅醫生

胡朝紅博士

黃德偉先生