恒瑞醫藥
Hengrui Pharmaceuticals



2026
中期報告

江蘇恒瑞醫藥股份有限公司

Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co., Ltd.

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

股份代號 :1276

目　錄

公司資料	2
財務摘要	4
公司概覽	5
管理層討論與分析	7
企業管治及其他資料	38
中期簡明合併損益及其他全面收入表	50
中期簡明合併財務狀況表	52
中期簡明合併權益變動表	54
中期簡明合併現金流量表	56
未經審計簡明中期財務資料附註	58
釋義及詞彙	76



公司資料

董事會

執行董事

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

非執行董事

郭叢照女士

獨立非執行董事

樓麗廣先生[1]
曾慶生先生
孫金雲先生
周紀恩先生
董家鴻先生[1]

審計委員會

曾慶生先生*(主席)*
孫金雲先生
樓麗廣先生[1]
周紀恩先生[1]
董家鴻先生[1]

薪酬與考核委員會

孫金雲先生*(主席)*
戴洪斌先生
曾慶生先生

提名委員會

孫金雲先生*(主席)*[2]
馮佶女士[2]
曾慶生先生[2]
董家鴻先生[1]*(前主席)*
孫飄揚先生[2]

戰略委員會

孫飄揚先生*(主席)*
戴洪斌先生
張連山先生
江寧軍先生
郭叢照女士
樓麗廣先生[1]
董家鴻先生[1]

公司秘書[3]

梁潁嫻女士

授權代表

馮佶女士
梁潁嫻女士

註冊辦事處

中國
江蘇省
連雲港市
經濟技術開發區
黃河路38號

總部

中國
江蘇省
連雲港市
經濟技術開發區
昆侖山路7號

香港主要營業地點

中國香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1920室

1 董家鴻先生退任獨立非執行董事、審計委員會成員、提名委員會主席及戰略委員會成員，自2026年4月16日起生效。樓麗廣先生獲委任為獨立非執行董事、審計委員會成員及戰略委員會成員，自2026年4月16日起生效。周紀恩先生獲委任為審計委員會成員，自2026年4月16日起生效。

2 孫飄揚先生退任提名委員會成員，自2026年4月16日起生效。馮佶女士和曾慶生先生分別獲委任為提名委員會成員，及孫金雲先生獲委任為提名委員會主席，自同日起生效。

3 劉笑含女士辭任本公司聯席公司秘書，自2026年8月19日起生效。

公司資料

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
中國香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

合規顧問

新百利融資有限公司
中國香港
皇后大道中29號
華人行20樓

核數師

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

香港法律顧問

佳利(香港)律師事務所
中國香港
銅鑼灣
軒尼詩道500號
希慎廣場37樓

公司網站

www.hengrui.com

股份概覽

A股
上海證券交易所
股份簡稱：恒瑞医药
股票代碼：600276

H股
香港聯交所
股份簡稱：恒瑞醫藥
股份代號：1276

上市日期

上海證券交易所
2000年10月18日

香港聯交所
2025年5月23日

主要往來銀行

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

交通銀行
連雲港分行
中國
江蘇省
連雲港市
經濟技術開發區
黃河路45號

財務摘要

於報告期內，本集團錄得以下未經審計業績：

	截至6月30日止六個月		
	2026年（未經審計）（人民幣千元）	2025年（未經審計）（人民幣千元）	變動
財務業績			
收入	**15,455,584**	15,761,194	-1.9%
其中：			
創新藥銷售收入	**8,809,344**	7,569,762	16.4%
許可收入	**1,422,302**	1,991,095	-28.6%
毛利	**13,342,241**	13,646,232	-2.2%
母公司擁有人應佔期內利潤	**4,465,439**	4,450,107	0.3%
每股盈利（人民幣元）			
– 基本	**0.68**	0.70	-2.9%
– 攤薄	**0.68**	0.70	-2.9%
財務比率			
毛利率	**86.3%**	86.6%	-0.3 p.p.
淨利潤率	**28.9%**	28.3%	0.6 p.p.

	2026年6月30日（未經審計）（人民幣千元）	2025年12月31日（經審計）（人民幣千元）	變動
財務狀況			
資產總值	**70,773,122**	69,867,316	1.3%
資產淨值	**64,989,741**	61,796,823	5.2%
母公司擁有人應佔權益	**64,466,431**	61,272,068	5.2%
負債總額	**5,783,381**	8,070,493	-28.3%
財務比率			
資產負債比率	**8.2%**	11.6%	-3.4 p.p.

公司概覽

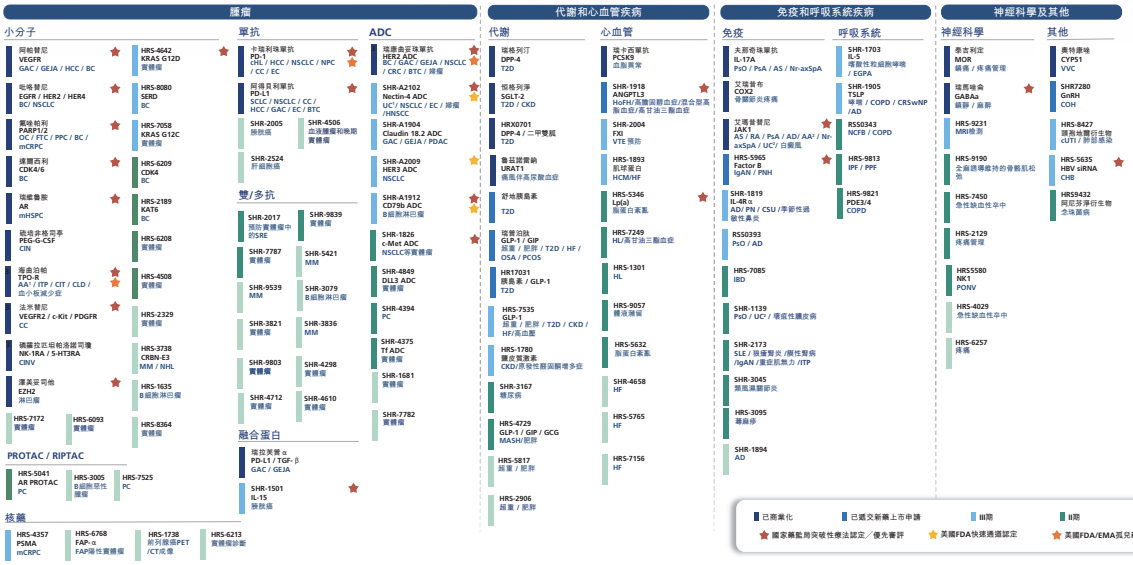
恒瑞醫藥是一家國際化創新型製藥企業。自2019年起，公司連續七年躋身美國《製藥經理人》(Pharm Exec)雜誌評選的全球製藥企業50強榜單。根據2026年Citeline發佈的管線規模排名，公司自研管線規模位居全球第二。公司深入實施「科技創新」發展戰略，目前已在中國獲批上市26款1類創新藥、6款2類新藥，創新成果穩居行業領先地位。創新藥研發已基本形成了上市一批、臨床一批、開發一批的良性循環，構築起強大的自主研發能力。

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

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

公司概覽

公司疾病領域佈局



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

釋義：AA[1]=再生障礙性貧血；AA[2]=斑禿；AD=特應性皮炎；AIS=急性缺血性卒中；AS=強直性脊柱炎；BC=乳腺癌；BTC=膽道癌；CC=宮頸癌；CHB=慢性乙型肝炎；cHL=經典型霍奇金淋巴瘤；CIN=化療誘發的中性粒細胞減少症；CINV=化療所致惡心嘔吐；CIT=化療所致血小板減少症；CKD=慢性腎病；CLD=慢性肝病；COPD=慢性阻塞性肺病；COH=控制性超促排卵；CRC=結直腸癌；CRSwNP=慢性鼻竇炎伴鼻息肉；CSU=慢性自發性蕁麻疹；cUTI=複雜性尿路感染；DED=乾眼病；DKD=糖尿病腎病；EC=食管癌；EGPA=嗜酸性肉芽腫性多血管炎；FTC=輸卵管癌；GAC=胃癌；GEJA=胃食管結合部腺癌；GNB=革蘭氏陰性菌；HCC=肝細胞癌；HCM=肥厚型心肌病；HF=心力衰竭；HL=高脂血症；HPT=甲狀旁腺功能亢進症；IBD=炎症性腸病；IgAN=IgA腎病；ILD =間質性肺疾病；IPF=特發性肺纖維化；ITP=免疫性血小板減少症；LC=肺癌；mCRPC=轉移性去勢抵抗性前列腺癌；mHSPC=轉移性激素敏感性前列腺癌；MM=多發性骨髓瘤；MRI=磁共振成像；NCFB=非囊性纖維化支氣管擴張；NHL=非霍奇金淋巴瘤；NPC=鼻咽癌；Nr-axSpA=放射學陰性中軸型脊柱關節炎；NSCLC=非小細胞肺癌；OC=卵巢癌；OSA=阻塞性睡眠呼吸暫停；PC=前列腺癌；PCOS=多囊卵巢綜合徵；PDAC=胰腺癌；PN=結節性癢疹；PNH=陣發性睡眠性血紅蛋白尿；PONV=術後惡心嘔吐；PPC=原發性腹膜癌；PsA=銀屑病關節炎；PsO=銀屑病；RA=類風濕性關節炎；SCLC=小細胞肺癌；SLE=系統性紅斑狼瘡；SpA=脊椎關節炎；SRE=骨相關事件；T2D=2型糖尿病；UC[1]=尿路上皮癌；UC[2]=潰瘍性結腸炎；VTE=靜脈血栓栓塞症；VVC=外陰陰道假絲酵母菌病

管理層討論與分析

行業回顧

2026年上半年，我國醫藥行業在政策體系持續完善與創新成果加速轉化的共同推動下，保持平穩發展態勢。國家層面持續強化對創新藥產業的全鏈條支持，多層次醫療保障體系日趨完善，產業發展環境持續優化。國產創新藥「出海」步伐持續加快，對外授權交易規模實現跨越式增長，中國創新藥在全球產業格局中的地位進一步提升。與此同時，國內醫藥行業監管力度持續加強，治理標準進一步提高，對醫藥企業綜合運營能力提出更高要求。面對行業調整，公司堅持科技創新與國際化雙輪驅動發展戰略，積極把握行業變革機遇，創新成果持續兑現，創新產品收入穩步提升，國際業務拓展合作持續推進，整體發展態勢持續向好。

業務摘要

2026年上半年，公司實現營業收入人民幣15,455.6百萬元，同比下降1.9%，其中產品銷售收入人民幣13,948.1百萬元，同比增長1.9%。歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣4,465.4百萬元，同比增長0.3%。

公司持續加大創新力度，維持較高的研發投入，報告期內公司研發投入人民幣4,605.1百萬元，同比增長19.0%，其中費用化研發投入人民幣3,492.9百萬元，同比增長8.2%。

1. 創新成果持續兑現，創新藥銷售收入持續增長

2026年上半年公司創新藥銷售收入人民幣8,809.3百萬元，同比增長16.4%，佔藥品銷售收入的比重達63.2%。創新藥銷售收入中，抗腫瘤產品收入人民幣6,264.6百萬元，同比增長2.6%，佔整體創新藥銷售收入的71.1%。

管理層討論與分析

核心創新品種表現突出：醫保內創新藥瑞維魯胺（二代AR拮抗劑）、達爾西利（CDK4/6抑制劑）精準錨定未滿足的臨床需求，憑藉經實踐廣泛驗證的優異臨床數據，持續獲得醫生與患者的信賴，銷售收入保持強勁增長。氟唑帕利（PARP抑制劑）新適應症持續獲批，不斷拓寬臨床應用邊界，為公司貢獻穩定業績增量。瑞康曲妥珠單抗(HER2 ADC)等今年首次進入醫保產品，依託針對特定患者的明確療效優勢及高效的准入策略，迅速解決患者可及，成功實現上市初期的快速放量。部分上市時間較早的成熟創新藥收入有所回落：吡咯替尼等上市較早產品，報告期內受市場競爭格局變化影響，同類產品競爭加劇，銷售收入出現下滑。阿帕替尼和硫培非格司亭因醫保續約價格調整，銷售收入有所下降。在上述因素共同作用下，報告期內公司抗腫瘤創新藥整體收入僅實現小幅增長。

非腫瘤創新產品收入人民幣2,544.8百萬元，同比增長74.0%，佔整體創新藥銷售收入的28.9%。

代謝領域臨床價值持續兑現

恒格列淨（SGLT-2抑制劑）、恒格列淨二甲雙胍緩釋片、瑞格列汀（DPP-4抑制劑）等代謝產品通過精準傳遞臨床優勢，在真實世界應用中價值逐步獲得認可，報告期內實現較快增長。其中，恒格列淨已成為國內市佔率第二的SGLT-2抑制劑。

自免與心血管產品新進醫保後加速放量

自免產品艾瑪昔替尼（JAK1抑制劑）、夫那奇珠單抗（IL-17A抑制劑）及心血管產品瑞卡西單抗（PCSK9抑制劑）新納入國家醫保後，憑藉明確的療效優勢，迅速打開市場，報告期內實現快速增長，貢獻顯著增量。

麻醉鎮痛領域穩步拓展

瑞馬唑侖、富馬酸泰吉利定等產品在報告期內亦取得一定增長，進一步豐富了非腫瘤產品線的收入構成。

整體來看，非腫瘤創新藥各領域多點發力，推動該板塊收入實現較快增長。

管理層討論與分析

展望下半年，多重增長動能正逐步形成合力，有望推動公司創新藥收入高速增長。

第一，部分核心存量品種持續貢獻增長動力。隨著臨床認知度的持續提升及醫生處方的不斷積累，瑞維魯胺、恆格列淨等已納入醫保的核心品種銷售規模有望穩步擴大。

第二，多款主力產品今年迎來重磅適應症拓展。瑞康曲妥珠單抗針對HER2陽性二線乳腺癌、達爾西利針對乳腺癌輔助治療、阿得貝利單抗針對非小細胞肺癌圍術期治療等新適應症已於上半年獲批，目標患者群體顯著擴容；海曲泊帕的化療所致血小板減少症適應症預計於下半年獲批，將進一步拓寬其臨床應用範圍。

第三，重點醫院准入覆蓋加快推進，新進國談創新品種將進一步放量。隨著全國重點醫院藥事會的陸續召開，瑞康曲妥珠單抗、磷羅拉匹坦帕洛諾司瓊（超長效止吐針劑）、蘋果酸法米替尼、醋酸阿比特龍片(II)、鹽酸伊立替康脂質體注射液(II)等腫瘤新藥及瑞卡西單抗、艾瑪昔替尼、夫那奇珠單抗、瑞格列汀二甲雙胍片(I)/(II)等非腫瘤新藥，作為新進醫保產品，其醫院覆蓋率將在未來半年內進一步提升，為收入快速增長提供堅實的渠道支撐。

第四，在行業高質量發展要求持續深化的背景下，公司持續強化以醫學證據為驅動、以市場需求為導向的學術推廣模式。公司依託一體化數據分析平台精準洞察臨床需求，通過AI工具實現醫學信息的個性化學術傳遞，有效提升處方轉化效率，同時全流程合規追溯保障業務穩健運行，有望顯著縮短新產品從上市到規模化放量的週期，為核心產品的快速上量提供堅實的商業化能力支撐。

2. 仿製藥集採風險持續出清，收入出現顯著下滑

報告期內，公司仿製藥銷售收入人民幣5,138.8百萬元，同比下降16.1%，仿製藥業務受國家及地方集採政策持續影響，公司主動收縮資源投入，集採風險持續出清，佔藥品銷售收入的比重從去年同期的44.7%下降到報告期內的36.8%。具體而言，布托啡諾、七氟烷等產品受地方集採執行影響，銷售收入下滑；白蛋白紫杉醇等已納入集採產品受1-8批國家集採續約降價影響，收入在原有基礎上進一步收縮；部分仿製藥因公司主動調整資源配置、戰略性收縮資源投入，收入貢獻亦明顯減少。

管理層討論與分析

3. 創新藥出海成效顯著，對外許可合作項目持續落地

創新藥對外許可合作作為公司常態化業務，報告期內確認收入人民幣1,422.3百萬元，主要系根據履約義務的履行進度於報告期內確認的GSK對外許可合作收入人民幣1,176.1百萬元，以及Braveheart Bio里程碑款等收入。去年同期的對外許可合作收入人民幣1,991.1百萬元，主要系按照履約義務履行時點確認的MSD 2億美元以及IDEAYA Biosciences 7,500萬美元的對外許可合作首付款收入，基數較高。

報告期內，公司對外許可交易持續活躍，2026年5月，公司與BMS達成全球戰略合作及許可協議，根據協議條款，雙方共同推進13款早期研究項目，BMS將向公司支付可達9.5億美元的相關付款（包括6億美元首付款、第一筆週年付款1.75億美元，以及第二筆有條件的2028年週年付款1.75億美元），潛在總交易額可達約152億美元，充分印證了公司創新管線的國際競爭力。截至報告期末，該筆交易尚未確認收入，管理層預期公司將於第三季度收到6億美元首付款。除上述收入外，公司NewCo合作夥伴Kailera（股票代碼：KLRA）於2026年4月在納斯達克成功上市，公司所持股權於報告期內確認公允價值變動收益人民幣820.7百萬元，已計入財務報表「其他收入及收益」項下。

管理層討論與分析

報告期內的主要成就

我們的經營進展

報告期內，面對複雜多變的內外部環境，公司保持戰略定力，堅持以患者需求為中心，持續加大具有臨床價值的創新產品研發力度，不斷豐富產品管線；深入推進國際化戰略，積極拓展海外合作與全球化佈局；著力優化商業化體系，提升創新成果的可及性與市場覆蓋。同時，公司持續完善內部治理，強化合規運營，努力實現可持續高質量發展。

報告期內公司研發管線進展情況

腫瘤 非腫瘤

報告期進展	藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
NDA受理（9項）	富馬酸立康可泮	Factor B	單藥	未經治陣發性睡眠性血紅蛋白尿	中國			
	非布司他緩釋片	黃嘌呤氧化酶	單藥	痛風患者高尿酸血症的長期治療	中國			
	芮弗西拜單抗（SHR-1918）	ANGPTL3	單藥	純合子家族性高膽固醇血症（HoFH）	中國			
	舒地胰島素諾利格魯肽	胰島素受體/GLP-1	單藥	2型糖尿病	中國			
	富馬酸立康可泮	Factor B	單藥	C5抗體經治陣發性睡眠性血紅蛋白尿	中國			
	卡瑞利珠單抗	PD-1	聯合	聯合經動脈化療栓塞術（TACE）治療不可切除的肝細胞癌	中國			
	阿帕替尼	VEGFR-2	聯合		中國			
	磷羅拉匹坦帕洛諾司瓊	NK-1/5-HT3	單藥	中致吐風險抗腫瘤藥物引起惡心嘔吐	中國			
	瑞康曲妥珠單抗	HER2 ADC	單藥	三線HER2陽性結直腸癌*	中國			
	瑞康曲妥珠單抗	HER2 ADC	單藥	一二線HER2低表達複發或轉移性乳腺癌	中國			
進入III期（17項）	HRS-1780	MRA	單藥	慢性腎臟病（CKD）	中國			
	HRS9531	GLP-1/GIP	單藥	動脈粥樣硬化性心血管疾病（ASCVD）	中國			
	HRS-7535	GLP-1	單藥	高血壓合併超重肥胖	中國			
	HRS-7535	GLP-1	單藥	慢性腎病	中國			
	HRS-5635	HBV siRNA	單藥	慢性乙肝	中國			
	RSS0393	PDE4	單藥	銀屑病	中國			
	SHR-1819	IL-4Rα	單藥	結節性癢疹	中國			
	SHR-1918	ANGPTL3	單藥	接受他汀和PCSK9抑製劑治療後仍未達標的高膽固醇血症	中國			
	SHR-1918	ANGPTL3	單藥	高甘油三酯血症	中國			

*：2026年8月已獲批上市

管理層討論與分析

報告期進展	藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA/BLA
進入III期（17項）	HRS-7058	KRAS G12C	單藥	KRAS G12C突變NSCLC 2L	中國			
	HRS-8080	SERD	聯合	輔助內分泌治療耐藥的局部晚期或轉移性乳腺癌	中國			
	HRS-8080	SERD	單藥	ER+，HER2-高複發風險早期乳腺癌延長輔助	中國			
	阿得貝利單抗	PD-L1	聯合	可切除胃癌或胃食管結合部癌圍手術期	中國			
	SHR-A2102	Nectin-4 ADC	單藥	含鉑化療及PD-(L)1治療失敗的複發或轉移性宮頸癌	中國			
	SHR-A1904	Claudin 18.2 ADC	聯合	一線CLDN18.2陽性晚期胃癌	中國			
	SHR-A2102	Nectin-4 ADC	聯合阿得貝利單抗	局部晚期或轉移性尿路上皮癌一線	中國			
	SHR-1501	IL-15	聯合	BCG無應答NMIBC	中國			
進入II期（22項）	HRS-1780	MRA	單藥	原發性醛固酮增多症	中國			
	HRS9531	GLP-1/GIP（片）	單藥	2型糖尿病（T2DM）	中國			
	HRS-4729	GLP-1/GIP/GCG	單藥	代謝相關脂肪性肝炎（MASH）	中國			
	HRS9531	GLP-1/GIP	單藥	代謝相關脂肪性肝炎（MASH）	中國			
	SHR4640	URAT1	聯合	聯合非布司他，經治未達標高尿酸血症	中國			
	富馬酸泰吉利定	MOR	單藥	重症監護期間鎮痛	中國			
	HRS-9190	nAChR	單藥	全身麻醉維持期骨骼肌鬆弛（間斷推注）	中國			
	HRS-9190	nAChR	單藥	全身麻醉維持期骨骼肌鬆弛（持續輸注）	中國			
	SHR-1139	IL23p19/IL36R	單藥	壞疽性膿皮病	中國			
	HRS-3095	-	單藥	慢性自發性蕁麻疹	中國			
	SHR-2173	IFNAR1/TACI	單藥	IgA腎病	中國			
	SHR-2173	IFNAR1/TACI	單藥	重症肌無力	中國			
	HRS-9821	PDE3/4	單藥	慢性阻塞性肺疾病（COPD）	中國			
	RSS0343	DPP1	單藥	慢性阻塞性肺疾病（COPD）	中國			

管理層討論與分析

報告期進展	藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA/BLA
進入II期（22項）	HRS-7058	KRAS G12C	單藥	局部晚期或轉移性胰腺癌2L	中國			
	阿得貝利單抗	PD-L1	聯合SHR-8068+放化療	結直腸癌圍術期	中國			
	SHR-4394	PSMA ADC	聯合	前列腺癌	中國			
	SHR-A1904	Claudin 18.2 ADC	單藥	二線CLDN18.2中高表達膽管癌	中國			
	HRS-6208	CDK7	聯合	乳腺癌	中國			
	瑞康曲妥珠單抗	HER2 ADC	單藥	HR陽性、HER2低表達的不可切除的局部複發／轉移性乳腺癌	中國			
	SHR-4375	TF ADC	聯合	實體瘤	中國			
	SHR-1826	c-Met ADC	單藥	二線c-Met過表達，驅動基因陰性NSCLC	中國			
首次進入I期（10項）	SHR-3079	—	單藥	B細胞非霍奇金淋巴瘤	中國			
	SHR-5421	—	單藥	多發性骨髓瘤	中國			
	HRS-3005	—	單藥	B細胞惡性腫瘤	中國			
	SHR-3836	—	單藥	多發性骨髓瘤	中國			
	HRS-1635	—	單藥	B細胞惡性腫瘤	中國			
	SHR-2524	—	聯合	肝細胞癌	中國			
	HRS-8364	—	單藥	晚期實體瘤	中國			
	SHR-1894	—	單藥	特應性皮炎	中國			
	HRS-5765	—	單藥	心力衰竭	中國			
	HRS-7156	—	單藥	心力衰竭	中國			

管理層討論與分析

已上市創新藥後續主要臨床研發管線（截至2026年7月31日）

中國 全球

治療領域	藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
腫瘤	瑞康曲妥珠單抗	HER2 ADC	單藥	一二線治療HER2低表達複發或轉移性乳腺癌	中國			
			聯合	一線HER2表達的晚期結直腸癌	中國			
			單藥	HER2陽性乳腺癌輔助治療	中國			
			單藥或聯合	HER2陽性複發或轉移性乳腺癌	中國			
			單藥	三線治療HER2陽性晚期結直腸癌*	中國			
			單藥	一線HER2突變的晚期或轉移性非小細胞肺癌	中國			
			單藥	HER2表達鉑耐藥卵巢癌	中國			
			單藥	新輔助治療初治早期或局部晚期HER2陽性乳腺癌	中國			
			聯合	PD-L1陽性局部複發不可切除或轉移性三陰性乳腺癌	中國			
			聯合	不可切除局部晚期或轉移性未經治療胃或胃食管結合部腺癌	中國			
			聯合（阿得貝利單抗）	TNBC術後輔助	中國			
			聯合（氟唑帕利）	HER2表達的晚期實體瘤	中國			
			聯合（吡咯替尼/阿得貝利單抗）	一線HER2突變或擴增或過表達的晚期非小細胞肺癌	中國			
			聯合	HER2低表達不可切除或轉移性乳腺癌	中國			
			單藥	HER2表達婦科惡性腫瘤	中國			
			聯合（阿得貝利單抗+化療）	HER2表達晚期胃或胃食管結合部腺癌	中國			
			單藥	HER2表達/擴增的局部晚期不可切除或複發轉移性膽道癌	中國			
			聯合	胃癌或胃食管結合部腺癌和結直腸癌	中國			
			聯合	HER2 陽性局部晚期或轉移性膽道癌	中國			
			聯合	HER2 表達鉑敏感卵巢癌	中國			
			聯合	複發或轉移性宮頸癌	中國			
			聯合	一線結直腸癌	美國			

*：2026年8月已獲批上市

管理層討論與分析

治療領域	藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
腫瘤	阿得貝利單抗	PD-L1	聯合	一線局限期小細胞肺癌	中國			
			聯合（SHR-8068及含鉑雙藥化療）	一線STK11/KEAP1/KRAS突變晚期或轉移性非鱗狀非小細胞肺癌	中國			
			聯合	可切除胃癌或胃食管結合部癌圍手術期	中國			
			聯合（SHR-8068及貝伐珠單抗及TACE）	不可根治肝細胞癌	中國			
			聯合（SHR-8068及貝伐珠單抗）	晚期肝細胞癌	中國			
			聯合	局部晚期宮頸癌	中國			
			聯合（SHR-8068及含鉑化療）	晚期非小細胞肺癌	中國			
			聯合（SHR-8068及含鉑化療）	一線晚期膽道癌	中國			
			聯合（SHR-8068及含鉑化療）	晚期胃癌及食管癌	中國			
			聯合（SHR-8068及化療）	胃癌圍術期治療	中國			
			聯合（SHR-8068及其他）	結直腸癌（新輔助/一線）	中國			
			聯合（SHR-8068及其他）	晚期腎癌	中國			
			聯合	結直腸癌圍術期	中國			
			聯合（SHR-8068及阿帕替尼）	肝細胞癌圍術期	中國			
			聯合	可切除非小細胞肺癌圍手術期治療	中國			
	卡瑞利珠單抗	PD-1	聯合（TACE+阿帕替尼）	聯合經動脈化療栓塞術（TACE）治療不可切除的肝細胞癌	中國			
			聯合（阿帕替尼）	一線晚期肝細胞癌	美國、歐洲、亞太（含中國）[1]			
			聯合	不可切除局部晚期食管癌	中國			
	氟唑帕利	PARP1/2	聯合（阿比特龍）	轉移性去勢抵抗性前列腺癌	美國、歐洲、亞太（含中國）			
	馬來酸吡咯替尼	EGFR/HER2/HER4	單藥	HER2陽性乳腺癌延長輔助治療	中國			
	瑞維魯胺	AR	單藥	轉移性激素敏感性前列腺癌	歐洲、中國[2]			
			聯合	低瘤負荷mHSPC	中國			
			聯合	前列腺癌	中國			
	磷羅拉匹坦帕洛諾司瓊	NK-1/5-HT3	單藥（複方）	中致吐風險抗腫瘤藥物引起惡心嘔吐	中國			

註：
1. 中國：已獲批；美國、歐洲：準備遞交BLA/MAA
2. 中國：已獲批；歐洲MAA已受理

管理層討論與分析

治療領域	藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
腫瘤	海曲泊帕乙醇胺	TPO-R	單藥	化療所致血小板減少症	中國			
			單藥	兒童免疫性血小板減少症	中國			
			單藥	有創性操作或手術的慢性肝病伴血小板減少症	中國			
			單藥	化療所致血小板減少症	美國、歐洲			
			聯合	初治非重型再生障礙性貧血	中國			
	澤美妥司他	EZH2	聯合	T細胞淋巴瘤	中國			
			單藥	複發難治濾泡性淋巴瘤	中國			
			單藥	複發/難治T細胞淋巴瘤	中國			
			聯合	晚期胃癌或胃食管結合部癌	中國			
代謝	脯氨酸恒格列淨	SGLT-2	單藥	慢性腎臟病	中國			
	魯茲諾雷納	URAT1	聯合（非布司他）	痛風患者高尿酸血症	中國			
免疫	夫那奇珠單抗	IL-17A	單藥	兒童及青少年中重度慢性斑塊狀銀屑病	中國			
			單藥	銀屑病關節炎	中國			
			單藥	活動性放射學陰性中軸型脊柱關節炎	中國			
	艾瑪昔替尼	JAK1	單藥	銀屑病關節炎	中國			
			單藥	活動性放射學陰性中軸型脊柱關節炎*	中國			
			單藥（軟膏）	輕中度特應性皮炎	中國			
			單藥	潰瘍性結腸炎	中國			
			單藥（凝膠）	白癜風	中國			
			單藥/聯合	白癜風	中國			
神經科學	瑞馬唑侖	GABAa	單藥	ICU 機械通氣鎮靜	中國			
			單藥	兒童及青少年全麻鎮靜	中國			
	富馬酸泰吉利定	MOR	單藥	ICU機械通氣鎮痛	中國			

*：2026年8月已獲批上市

管理層討論與分析

在研創新藥主要臨床研發管線（截至2026年7月31日）

中國 全球

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
腫瘤	小分子	HRS-8080	SERD	單藥	經內分泌治療後的局部晚期或轉移性乳腺癌	中國			
				聯合	HR+/HER2-輔助耐藥晚期乳腺癌	中國			
				單藥	ER陽性/HER2陰性中或高複發風險早期乳腺癌	中國			
				聯合（達爾西利）	ER陽性/HER2陰性的不可切除或轉移性乳腺癌	中國			
				單藥或聯合	晚期乳腺癌	中國			
		HRS-4642	KRAS G12D	聯合（化療）	一線KRAS G12D突變的胰腺癌	中國			
				聯合	KRAS G12D突變的晚期實體瘤	中國			
				聯合	晚期胰腺癌	中國			
				單藥	晚期實體瘤	中國			
		HRS-6209	CDK4	聯合（HRS-8080）	晚期乳腺癌	中國			
				聯合	HR+/HER2-乳腺癌	中國			
				單藥	晚期實體瘤	中國			
		HRS-4508	HER2	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
				聯合	非小細胞肺癌	中國			
				聯合	乳腺癌	中國			
		HRS-2189	KAT6	聯合	晚期乳腺癌	中國			
				單藥	晚期惡性腫瘤	中國			
		HRS-7058	KRAS G12C	單藥	KRAS G12C突變NSCLC	中國			
				單藥	二線治療局部晚期或轉移性胰腺癌	中國			
				聯合	實體瘤	中國			
				聯合	結腸癌	中國			

管理層討論與分析

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
腫瘤	小分子	HRS-3738	CRBN-E3	單藥或聯合	多發性骨髓瘤和非霍奇金淋巴瘤	中國			
		HRS-6208	CDK7	聯合	乳腺癌	中國			
				單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
		HRS-6093	-	單藥	晚期實體瘤	中國			
		HRS-7172	-	單藥	攜帶RAS突變或擴增的晚期實體瘤	中國			
		HRS-2329	-	單藥	攜帶RAS突變或擴增的晚期實體瘤	中國			
		HRS-8364	-	單藥	晚期實體瘤	中國			
		HRS-1635	-	單藥	B細胞惡性腫瘤	中國			
	融合蛋白/單抗	SHR-1501	IL-15	聯合（BCG）	BCG無應答NMIBC	中國			
				聯合（BCG）	非肌層浸潤性膀胱癌(NMIBC)	中國			
				聯合	局部晚期或轉移性實體瘤	中國			
		SHR-4506	-	單藥	血液瘤和晚期實體瘤	中國			
		SHR-2005	-	單藥	膀胱癌	中國			
		SHR-2524	-	聯合	肝細胞癌	中國			
	雙/多抗	SHR-9839 (sc)	-	聯合	實體瘤	中國			
		SHR-2017	RANKL/NGF	單藥	實體腫瘤骨轉移和多發性骨髓瘤中骨相關事件的預防	中國			
				單藥	實體瘤骨轉移（緩解骨轉移部位疼痛，延遲或者預防骨相關事件）	中國			
		SHR-9539	-	單藥	多發性骨髓瘤	中國			
		SHR-7787	DLL3/CD3	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
				聯合	惡性實體瘤	中國			
		SHR-3821	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
		SHR-9803	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
		SHR-4712	-	單藥	晚期惡性腫瘤	中國			
		SHR-4610	-	單藥	晚期實體瘤	中國			
		SHR-3836	-	單藥	多發性骨髓瘤	中國			
		SHR-5421	-	單藥	多發性骨髓瘤	中國			
		SHR-3079	-	單藥	B細胞非霍奇金淋巴瘤	中國			
		SHR-4298	-	單藥	晚期實體瘤	中國			

管理層討論與分析

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
腫瘤	PROTAC/RIPTAC	HRS-5041	AR PROTAC	聯合	晚期前列腺癌	中國			
				單藥	轉移性去勢抵抗性前列腺癌	中國			
				單藥	轉移性去勢抵抗性前列腺癌	澳洲			
		HRS-7525	-	單藥	晚期前列腺癌	中國			
				單藥	轉移性去勢抵抗性前列腺癌	美國、澳洲			
		HRS-3005	-	單藥	B細胞惡性腫瘤	中國			
	核藥	HRS-4357	PSMA	單藥	PSMA陽性的進展性轉移性去勢抵抗性前列腺癌	中國			
					轉移性去勢抵抗性前列腺癌	中國			
		HRS-1738	PSMA	單藥	前列腺癌	中國			
		HRS-6213	-	單藥	實體瘤診斷	中國			
		HRS-6768	FAP-α	單藥	晚期實體瘤	中國			
	ADC	SHR-A1904	Claudin 18.2 ADC	單藥	二線治療CLDN18.2陽性晚期胃癌或胃食管結合部腺癌	中國			
				聯合	一線CLDN18.2陽性晚期胃癌	中國			
				單藥	二線治療CLDN18.2中高表達膽管癌	中國			
				單藥	晚期胰腺癌	中國			
				單藥	晚期實體瘤	中國			
				單藥	晚期實體瘤	美國、澳洲、歐洲			
		SHR-A2009	HER3 ADC	單藥	EGFR TKI 治療失敗的EGFR突變晚期或轉移性非小細胞肺癌	中國			
				聯合	一線治療EGFR突變局部晚期或轉移性非小細胞肺癌	中國			
				聯合	晚期實體瘤	中國			
				單藥	晚期或轉移性實體瘤	中國			
				單藥	晚期實體瘤	日本、韓國			
		SHR-A1912	CD79b ADC	聯合	複發難治瀰漫大B細胞淋巴瘤	中國			
				聯合	B細胞非霍奇金淋巴瘤	中國			
				單藥	B細胞淋巴瘤	中國			
				單藥	B細胞非霍奇金淋巴瘤	美國			

管理層討論與分析

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
腫瘤	ADC	SHR-A2102	Nectin-4 ADC	單藥	二/三線治療局部晚期或轉移性尿路上皮癌	中國			
				聯合（阿得貝利單抗）	一線局部晚期或轉移性尿路上皮癌	中國			
				單藥	二/三線治療晚期宮頸癌	中國			
				聯合（阿得貝利單抗）	局部晚期或轉移性食管癌	中國			
				單藥	晚期婦科惡性腫瘤	中國			
				聯合（阿得貝利單抗+SHR-8068）	局部晚期或轉移性非小細胞肺癌	中國			
				聯合（阿得貝利單抗）	晚期尿路上皮癌	中國			
				聯合（阿得貝利單抗+SHR-8068）	晚期尿路上皮癌	中國			
				聯合（阿得貝利單抗）	局部晚期或轉移性非小細胞肺癌	中國			
				聯合（阿得貝利單抗）	複發/轉移性頭頸鱗癌	中國			
				聯合（阿得貝利單抗）	圍術期非肌層浸潤膀胱癌	中國			
				單藥	晚期實體瘤	美國			
				單藥	晚期實體瘤	中國			
				單藥	局部晚期或轉移性非小細胞肺癌	中國			
		SHR-1826	c-Met ADC	聯合	晚期實體瘤	中國			
				聯合	晚期非小細胞肺癌	中國			
				單藥	二線治療c-Met過表達，驅動基因陰性NSCLC	中國			
				單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
		SHR-4849	DLL3 ADC	聯合	晚期惡性實體瘤	中國			
				單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
		SHR-4394	PSMA ADC	聯合	前列腺癌	中國			
				單藥	前列腺癌	中國			
		SHR-4375	TF ADC	聯合	實體瘤	中國			
				單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
		SHR-1681	-	單藥	晚期惡性實體瘤	中國			
		SHR-7782	-	單藥	晚期實體瘤	中國			
		SHR-4685	-	單藥	晚期實體瘤	中國、美國、澳洲			

管理層討論與分析

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
代謝和心血管疾病	代謝	瑞普泊肽	GLP-1/GIP（注射）	單藥	超重或肥胖	中國			
				單藥	2型糖尿病	中國			
				單藥	成人肥胖	中國			
				單藥	動脈粥樣硬化性心血管疾病(ASCVD)	中國			
				單藥	肥胖合併膝骨關節炎	中國			
				單藥	阻塞性睡眠呼吸暫停合併肥胖	中國			
				單藥	代謝相關脂肪性肝炎	中國			
				單藥	伴心衰的肥胖	中國			
				單藥	肥胖伴多囊卵巢綜合徵	中國			
				單藥	青少年肥胖	中國			
			GLP-1/GIP（片）	單藥（片）	肥胖	中國			
					2型糖尿病	中國			
		HRS-7535	GLP-1	單藥	2型糖尿病	中國			
				單藥	超重或肥胖	中國			
				單藥	慢性腎病	中國			
				單藥	高血壓合併超重肥胖	中國			
				單藥	伴心衰的肥胖	中國			
		HR17031	胰島素/GLP-1	單藥（複方）	2型糖尿病	中國			
		SHR-3167	周胰島素	單藥	糖尿病	中國			
		HRS-1780	鹽皮質激素受體	單藥	慢性腎臟病	中國			
				單藥	原發性醛固酮增多症	中國			
				單藥	未控制高血壓或難治性高血壓	中國			
		HRS-4729	GLP-1/GIP/GCG	單藥	超重或肥胖	中國			
				單藥	代謝相關脂肪性肝炎	中國			
		SHR-2906	-	單藥	超重/肥胖	中國			
		HRS-5817	-	單藥	超重/肥胖	中國			
				單藥	肥胖	澳洲			
		非布司他緩釋片	黃嘌呤氧化酶	單藥	痛風患者高尿酸血症的長期治療	中國			

管理層討論與分析

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
代謝和心血管疾病	心血管	SHR-1918	ANGPTL3	單藥	純合子家族性高膽固醇血症	中國			
				單藥	混合型高脂血症	中國			
				單藥	高甘油三酯血症	中國			
				單藥	他汀+PCSK9i後未達標的高膽固醇血症	中國			
				單藥	急性胰腺炎高風險的重度高甘油三酯血症	中國			
		SHR-2004	FXI	單藥	膝關節置換術後靜脈血栓栓塞症的預防	中國			
				單藥	預防卵巢癌手術患者術後靜脈血栓栓塞症	中國			
		HRS-1893	Myosin	單藥	梗阻性肥厚型心肌病	中國			
				單藥	射血分數保留的心力衰竭	中國			
				單藥	非梗阻性肥厚型心肌病	中國			
		HRS-5346	Lp(a)	單藥	脂蛋白紊亂	中國			
		HRS-7249	ApoC3 siRNA	單藥	高脂血症	中國			
				單藥	急性胰腺炎高風險的重度高甘油三酯血症	中國			
		HRS-5765	-	單藥	心力衰竭	中國			
		HRS-7156	-	單藥	心力衰竭	中國			
		SHR-4658	-	單藥	心力衰竭	中國			
		HRS-5632	-	單藥	脂蛋白紊亂	中國			
		HRS-9057	-	單藥	心力衰竭引起的體液瀦留	中國			
		HRS-1301	-	單藥	高脂血症	中國			
免疫和呼吸系統疾病	免疫	HRS-5965	Factor B	單藥	未經治陣發性睡眠性血紅蛋白尿	中國			
				單藥	C5抗體經治陣發性睡眠性血紅蛋白尿	中國			
				單藥	IgA腎病	中國			
		HRS-7085	miR 124	單藥	炎症性腸病	中國			
				單藥	炎症性腸病	歐洲			

管理層討論與分析

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
免疫和呼吸系統疾病	免疫	SHR-1819	IL-4Rα	單藥	特應性皮炎	中國			
				單藥	結節性癢疹	中國			
				單藥	青少年特應性皮炎	中國			
				單藥	慢性自發性蕁麻疹	中國			
				單藥	兒童特應性皮炎	中國			
				單藥	季節性過敏性鼻炎	中國			
		SHR-1139	IL23p19/IL36R	單藥	斑塊狀銀屑病	中國			
				單藥	潰瘍性結腸炎	中國			
				單藥	壞疽性膿皮病	中國			
				單藥	銀屑病	美國、歐洲			
		SHR-2173	IFNAR1/TACI	單藥	狼瘡腎炎	中國			
				單藥	膜性腎病	中國			
				單藥	系統性紅斑狼瘡	中國			
				單藥	IgA腎病	中國			
				單藥	重症肌無力	中國			
				單藥	原發免疫性血小板減少症	中國			
				單藥	原發性膜性腎病	美國			
		RSS0393	PDE 4	單藥	斑塊狀銀屑病	中國			
					特應性皮炎	中國			
		SHR-3045	PD-1	單藥	類風濕關節炎	中國			
		HRS-3095	-	單藥	慢性自發性蕁麻疹	中國			
				單藥	慢性自發性蕁麻疹（健康受試者）	澳洲			
		HRS-8797	-	單藥	特應性皮炎	中國			
		SHR-1894	-	單藥	特應性皮炎	中國			
	呼吸系統	HRS-9813	-	單藥	特發性肺纖維化/進展性肺纖維化	中國			
		HRS-9821	PDE3/4	單藥	慢性阻塞性肺疾病	中國			
		RSS0343	DPP1	單藥	非囊性纖維化支氣管擴張	中國			
				單藥	慢性阻塞性肺疾病	中國			

管理層討論與分析

治療領域		藥品名稱/代號	靶點	單藥/聯合	適應症	I期	II期	III期	NDA
免疫和呼吸系統疾病	呼吸系統	SHR-1703	IL-5	單藥	嗜酸性肉芽腫性多血管炎	中國			
				單藥	嗜酸性粒細胞型哮喘	中國			
		SHR-1905	TSLP	單藥	哮喘	中國			
				單藥	慢性鼻竇炎伴鼻息肉	中國			
				單藥/聯合	特應性皮炎	中國			
				單藥	慢性阻塞性肺疾病	中國			
神經科學及其他		HRS-9190	nAChR	單藥	全麻誘導+維持期維持的骨骼肌鬆弛	中國			
		HRS-9231	Gd造影劑	單藥	腦部和全身MRI檢測	中國			
				單藥	MRI檢測	澳洲			
		HRS-7450	-	單藥	急性缺血性卒中	中國			
		HRS-2129	Nav1.8	單藥	骨科術後鎮痛	中國			
				單藥	腹部術後鎮痛	中國			
				單藥	痛風性關節炎	中國			
				單藥	糖尿病周圍神經痛	中國			
				單藥	膝骨關節炎	中國			
		HRS-4029	-	單藥	急性缺血性卒中	中國			
		HRS-6257	-	單藥	疼痛管理	中國			
		阿托品滴眼液	M-受體阻斷劑	單藥	延緩兒童近視	中國			
		HRS-8427	頭孢地爾衍生	單藥	複雜性尿路感染	中國			
				單藥	肺部感染	中國			
		SHR7280	GnRH	單藥	輔助生殖	中國			
		HRS5580	NK1	單藥/聯合	預防術後惡心嘔吐	中國			
		HRS9432	阿尼芬淨衍生	單藥	念珠菌血症或侵襲性念珠菌病	中國			
		HRS-5635	HBV siRNA	單藥	慢性乙肝	中國			

研發進展

研究和開發

技術平台

報告期內，公司不斷完善已成熟的ADC、雙／多抗、蛋白降解劑、小核酸藥物、口服多肽等技術平台，初步建成新分子模式平台，並不斷開拓AI藥物研發等平台。同時，積極利用生物信息學平台，簡化包括藥物發現、分子設計、藥性預測及優化的各項研發流程。在新技術平台的支持和研發團隊的努力下，公司不斷產出差異化、具有創新競爭力的產品。

管理層討論與分析

研發進度

報告期內，公司有10個自主研發的創新分子進入臨床階段，藥物類型包括小分子化藥、抗體、蛋白降解靶向嵌合體(PROTAC)，涉及腫瘤、自免、心血管等多個疾病治療領域，公司研發體系繼續深耕腫瘤領域的同時不斷擴大慢病產品管線多元化覆蓋，並積極對現有產品進行優化升級與迭代創新，為公司的可持續發展奠定堅實基礎。公司ADC平台已有10餘個新型、具有差異化的ADC分子成功獲批臨床，其中瑞康曲妥珠單抗(HER2 ADC)目前已有11項適應症被藥品審評中心(CDE)納入突破性治療品種認定(BTD)名單。

快速推進創新藥臨床試驗，7項創新成果獲批上市，多項研發管線取得進展。報告期內，公司(含報表內子公司)2款1類創新藥獲批上市，分別為：瑞拉芙普α注射液(PD-L1/TGF-βRII雙功能融合蛋白)及魯茲諾雷鈉片(URAT1抑制劑)；1款2類創新藥環孢素滴眼液(IV)獲批上市；4個已獲批創新藥的新適應症獲批上市，包括：海曲泊帕乙醇胺片新增1個適應症(初治重型再生障礙性貧血)、瑞康曲妥珠單抗新增1個適應症(HER2陽性乳腺癌二線治療)、達爾西利片新增1個適應症(HR陽性／HER2陰性乳腺癌輔助治療)、阿得貝利單抗新增1個適應症(非小細胞肺癌圍術期治療)。報告期內公司創新藥國內研發管線進展包括：共有9項上市申請獲NMPA受理，17項臨床推進至III期，22項臨床推進至II期，10項創新產品首次推進至臨床I期。有關本公司產品管線的詳情，請參閱本報告「管理層討論與分析 — 我們的產品」一節。

於報告期內，公司穩步開展創新藥國際臨床試驗。在外部形勢複雜、審評審批政策等不確定性因素尚不明朗的背景下，公司會根據不同產品、不同適應症的具體情況進行審慎評估，穩步推進後續研發及申報工作。公司不斷壯大海外臨床團隊，持續完善海外臨床開發組織、項目管理和工作流程；遴選多個具有全球潛力的早期研發階段產品，推進全球(美國)IND申請；多個創新藥啟動首項海外臨床試驗，涵蓋臨床I期到III期階段；穩步推動研發後期資產註冊批准，創新藥瑞維魯胺片在歐洲的上市許可申請(「**MAA**」)已獲EMA受理。公司未來將通過自研、合作、許可引進等多種模式，拓展海外研發邊界，豐富創新產品管線。

項目註冊申報工作有序推進。報告期內，公司取得創新藥製劑生產批件7個、仿製藥製劑生產批件1個；取得藥物臨床批件67個；獲得CDE突破性治療品種認定6項，優先審評品種認定3項。

管理層討論與分析

公司已連續16年攜重磅研究成果參加美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會，2026年公司共有91項研究入選，再創新高，包括6項口頭報告、3項快速口頭報告、2項臨床科學研討會、48項壁報、32項線上發表，研究成果涵蓋十餘個腫瘤治療領域，充分彰顯了公司在全球腫瘤治療領域的學術影響力與強勁研發實力，系統呈現出公司在多癌種覆蓋、多作用機制下的腫瘤領域創新佈局。

知識產權

專利申請和維持工作順利開展。報告期內，公司提交大中華地區新申請專利157件、國外新申請332件，獲得大中華地區授權68件、國外授權205件。截至報告期末，擁有大中華區授權發明專利1,054件，歐美日等國外授權專利1,226件。專利覆蓋新藥化合物、蛋白分子結構、製備工藝、用途、製劑配方等，為公司產品提供了充分、長生命週期的專利保護。

研發刊物

積極探索創新治療方案，向世界展現「中國藥」的臨床價值。報告期內已有與公司產品相關的204項重要研究成果獲得國際認可，公司全球學術影響力不斷提升，創新藥優質臨床數據全面邁向國際權威期刊。公司相關研究成果相繼在BMJ（**英國醫學雜誌**）、Journal of Clinical Oncology（臨床腫瘤學雜誌）、Journal of Hematology & Oncology（血液學與腫瘤學雜誌）、JAMA Oncology（美國醫學會雜誌•腫瘤學）、Journal of the American Academy of Dermatology（美國皮膚病學會雜誌）等全球頂級期刊發表，累計影響因子達1,553分，包括15篇重磅研究論文（腫瘤領域影響因子≥30分、非腫瘤領域影響因子≥10分的期刊）。其中，吡咯替尼聯合曲妥珠單抗和多西他賽一線治療HER2陽性轉移性乳腺癌的臨床III期PHILA研究再次發表於《英國醫學雜誌》，發表時影響因子達43分，此次發表的近4年隨訪數據進一步驗證了該治療方案為乳腺癌患者帶來的長期生存獲益。

管理層討論與分析

合作和許可安排

報告期內，公司與Bristol-Myers Squibb（「**BMS**」）達成全球戰略合作及許可協議，共同推進13款早期項目，包含4項恒瑞腫瘤學及血液學項目、4項BMS免疫學項目，以及雙方依託恒瑞研發引擎與多元創新技術平台共同研發的5項創新項目。公司擁有共同開發特定項目的選擇權，並且有機會與BMS在全球範圍內共同開展特定的商業化活動。根據協議條款，BMS將向公司支付可達9.5億美元的相關付款，即6億美元首付款、第一筆週年付款1.75億美元，以及第二筆有條件的2028年週年付款1.75億美元。該協議的潛在總交易額可達約152億美元（包括共同研發項目選擇權的行使，以及所有項目達成相應的開發、註冊及商業化里程碑）。此外，公司有權向BMS收取產品淨銷售額的相應分梯度銷售提成（不包括中國大陸、香港特別行政區和澳門特別行政區）。

此外，2024年公司通過NewCo模式將GLP-1產品組合授權給Kailera，2026年4月Kailera成功在納斯達克上市，成為當時生物科技領域規模最大的IPO之一，這一里程碑事件充分驗證了公司在全球化創新合作路徑上的戰略有效性。

銷售及分銷

公司正持續強化商業化體系建設，加快創新藥銷售渠道覆蓋。截至報告期末，公司商業化網絡覆蓋中國30多個省級行政區的超過25,000家醫院及超過200,000家線下零售藥店，除線下零售藥店外，公司專業的處方藥銷售團隊還覆蓋了所有的主流線上藥店平台。同時，公司已成立專業的DTP（直接面向患者）團隊，致力於拓展DTP的藥房渠道，滿足患者多元化的醫療需求。為持續提升產品可及性，服務更多患者，公司從戰略層面深入佈局零售市場，升級現有業務模式，已建成一支專業化處方藥零售推廣團隊。此外，公司設立基層廣闊市場架構，根據市場潛力和產品屬性，對廣闊市場佈局進行升級，加強基層專隊建設，明確基層發展三年規劃，整合基層市場資源，系統推進廣闊市場的准入及業務生態發展。公司全面啟動「築渠工程」，系統推進基層戰略落地，打通慢病防治「最後一公里」，構建恒瑞全鏈條慢病生態體系。截至本報告日期，公司社區終端覆蓋已突破8,000家，累計開展學術活動覆蓋醫生3萬人次，基層品牌影響力顯著提升。從核心市場到零售、縣域、社區、線上銷售，公司形成了全面覆蓋的銷售網絡，通過加強市場准入，實現產品快速上量。

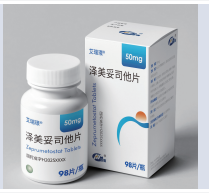
管理層討論與分析

我們的產品

公司深入實施「科技創新」發展戰略，目前已在中國獲批上市26款1類創新藥、6款2類新藥，創新成果穩居行業領先地位。創新藥研發已基本形成了上市一批、臨床一批、開發一批的良性循環，構築起強大的自主研發能力。

公司已上市1類創新藥簡介

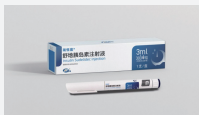
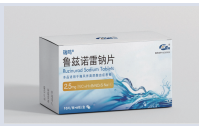
治療領域：腫瘤

產品 首次獲批時間	靶點 （藥物類型）	獲批適應症	產品圖片
瑞拉芙普α (艾澤利®) 2026年1月	PD-L1/TGF-βRII （雙抗）	• 聯合氟尿嘧啶類和鉑類藥物用於經充分驗證的檢測評估PD-L1陽性（CPS≥1）的局部晚期不可切除、複發或轉移性胃及胃食管結合部腺癌的一線治療。	
澤美妥司他 (艾瑞環®) 2025年8月	EZH2 （小分子）	• 用於既往接受過至少1線系統性治療的複發或難治外周T細胞淋巴瘤成人患者。	
瑞康曲妥珠單抗 (艾維達®) 2025年5月	HER2 (ADC)	• 單藥適用於治療存在HER2(ERBB2)激活突變且既往接受過至少一種系統治療的不可切除的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(NSCLC)成人患者。 • 適用於治療既往接受過一種或一種以上抗HER2藥物治療的局部晚期或轉移性HER2陽性成人乳腺癌患者。 • 用於經奧沙利鉑、氟尿嘧啶和伊立替康治療失敗的HER2陽性結直腸癌成人患者。	
法米替尼 (艾比特®) 2025年5月	VEGFR2/ c-kit/PDGFR （小分子）	• 聯合注射用卡瑞利珠單抗用於既往接受含鉑化療治療失敗但未接受過貝伐珠單抗治療的複發或轉移性宮頸癌患者。 • 聯合注射用卡瑞利珠單抗用於經充分驗證的檢測方法評估PD-L1表達陽性（綜合陽性評分(CPS)≥1）的複發或轉移性宮頸癌患者的一線治療。	
磷羅拉匹坦 帕洛諾司瓊 (瑞坦寧®) 2025年5月	NK-1RA/ 5HT3RA （小分子）	• 用於預防成人高度致吐性化療(HEC)引起的急性和遲發性惡心和嘔吐。	
阿得貝利單抗 (艾瑞利®) 2023年2月	PD-L1 （單抗）	• 與卡鉑和依託泊苷聯合用於廣泛期小細胞肺癌患者的一線治療。 • 聯合含鉑化療作為新輔助治療，術後繼續作為單藥輔助治療，用於治療可手術切除的II、IIIA和IIIB期且無已知表皮生長因子受體(EGFR)突變或間變性淋巴瘤激酶(ALK)重排的成人非小細胞肺癌(NSCLC)患者。	
瑞維魯胺 (艾瑞恩®) 2022年6月	AR （小分子）	• 適用於治療高瘤負荷的轉移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)患者。	
達爾西利 (艾瑞康®) 2021年12月	CDK4/6 （小分子）	• 適用於激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子受體2(HER2)陰性局部晚期或轉移性乳腺癌患者： 1. 與芳香化酶抑製劑聯合使用作為初始內分泌治療。 2. 與氟維司群聯合用於既往曾接受內分泌治療後出現疾病進展的患者。 • 聯合內分泌治療用於激素受體(HR)陽性，人表皮生長因子受體2(HER2)陰性的高複發風險的早期乳腺癌患者的輔助治療。	

管理層討論與分析

海曲泊帕 (恒曲®) 2021年6月	TPO-R （小分子）	• 適用於既往對糖皮質激素、免疫球蛋白等治療反應不佳的慢性原發免疫性血小板減少症(ITP)成人患者。 • 適用於對免疫抑制治療(IST)療效不佳的重型再生障礙性貧血(SAA)成人患者。 • 聯合免疫抑制治療適用於15歲及以上初治重型再生障礙性貧血(SAA)患者。	
氟唑帕利 (艾瑞顺®) 2020年12月	PARP 1/2 （小分子）	• 適用於既往經過二線及以上化療的伴有胚系BRCA突變(gBRCAm)的鉑敏感複發性卵巢癌、輸卵管癌或原發性腹膜癌患者的治療。 • 適用於鉑敏感的複發性上皮性卵巢癌、輸卵管癌或原發性腹膜癌成人患者在含鉑化療達到完全緩解或部分緩解後的維持治療。 • 適用於晚期上皮性卵巢癌、輸卵管癌或原發性腹膜癌成人患者在一線含鉑化療達到完全緩解或部分緩解後的維持治療。 • 單藥或聯合甲磺酸阿帕替尼用於新輔助、輔助或轉移階段接受過化療治療的伴有胚系BRCA突變(gBRCAm)的人表皮生長因子受體(HER2)陰性轉移性乳腺癌成年患者。激素受體(HR)陽性乳腺癌患者既往需接受過內分泌治療或被認為不適合接受內分泌治療。	
卡瑞利珠單抗 (艾瑞卡®) 2019年5月	PD-1 （單抗）	• 用於既往接受過索拉非尼和／或侖伐替尼治療和／或含奧沙利鉑系統化療的晚期肝細胞癌患者的治療。 • 聯合培美曲塞和卡鉑適用於表皮生長因子受體(EGFR)基因突變陰性和間變性淋巴瘤激酶(ALK)陰性的、不可手術切除的局部晚期或轉移性非鱗狀非小細胞肺癌(NSCLC)的一線治療。 • 用於既往接受過一線化療後疾病進展或不可耐受的局部晚期或轉移性食管鱗癌患者的治療。 • 用於既往接受過二線及以上化療後疾病進展或不可耐受的晚期鼻咽癌患者的治療。 • 聯合順鉑和吉西他濱用於局部複發或轉移性鼻咽癌患者的一線治療。 • 聯合紫杉醇和順鉑用於不可切除局部晚期／複發或轉移性食管鱗癌患者的一線治療。 • 聯合紫杉醇和卡鉑用於局部晚期或轉移性鱗狀非小細胞肺癌患者的一線治療。 • 聯合甲磺酸阿帕替尼用於不可切除或轉移性肝細胞癌患者的一線治療。 • 聯合蘋果酸法米替尼用於既往接受含鉑化療治療失敗但未接受過貝伐珠單抗治療的複發或轉移性宮頸癌患者。 • 聯合蘋果酸法米替尼用於經充分驗證的檢測方法評估PD-L1表達陽性（綜合陽性評分(CPS)≥1）的複發或轉移性宮頸癌患者的一線治療。	
吡咯替尼 (艾瑞妮®) 2018年8月	EGFR/HER2/HER4 （小分子）	• 聯合卡培他濱，適用於治療表皮生長因子受體2(HER2)陽性、既往未接受或接受過曲妥珠單抗的複發或轉移性乳腺癌患者。 • 與曲妥珠單抗和多西他賽聯合，適用於治療表皮生長因子受體2(HER2)陽性、晚期階段未接受過抗HER2治療的複發或轉移性乳腺癌患者。 • 與曲妥珠單抗和多西他賽聯合，適用於表皮生長因子受體2(HER2)陽性早期或局部晚期乳腺癌患者的新輔助治療。	
硫培非格司亭 (艾多®) 2018年5月	PEG-G-CSF （小分子）	• 適用於成年非髓性惡性腫瘤患者在接受容易引起發熱性中性粒細胞減少症的骨髓抑制性抗癌藥物治療時，降低以發熱性中性粒細胞減少症為表現的感染發生率。本品不用於造血幹細胞移植的外周血祖細胞的動員。	
阿帕替尼 (艾坦®) 2014年10月	VEGFR （小分子）	• 單藥用於既往至少接受過2種系統化療後進展或複發的晚期胃腺癌或胃－食管結合部腺癌患者。患者接受治療時應一般狀況良好。 • 單藥用於既往接受過至少一線系統性治療後失敗或不可耐受的晚期肝細胞癌患者。 • 聯合注射用卡瑞利珠單抗用於不可切除或轉移性肝細胞癌患者的一線治療。 • 聯合氟唑帕利用於新輔助、輔助或轉移階段接受過化療治療的伴有胚系BRCA突變(gBRCAm)的人表皮生長因子受體(HER2)陰性轉移性乳腺癌成年患者，激素受體(HR)陽性乳腺癌患者既往需接受過內分泌治療或被認為不適合接受內分泌治療。	

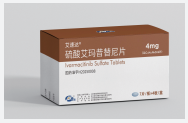
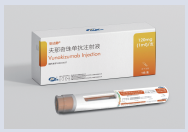
治療領域：代謝和心血管疾病

產品 首次獲批時間	靶點 （藥物類型）	獲批適應症	產品圖片
舒地胰島素 (瑞恒盈®) 2026年7月	胰島素 （重組蛋白）	• 用於治療成人2型糖尿病。	
魯茲諾雷鈉 (瑞鳴®) 2026年5月	URAT1 （小分子）	• 適用於痛風伴高尿酸血症患者。	
瑞格列汀二甲雙胍(I)(II) (瑞霖唐®) 2025年5月	DPP-4i／二甲雙胍 （小分子）	• 配合飲食控制和運動，適用於適合接受磷酸瑞格列汀和鹽酸二甲雙胍治療的2型糖尿病成人患者改善血糖控制。	

管理層討論與分析

瑞卡西單抗 (艾心安®) 2025年1月	PCSK9 (單抗)	• 在控制飲食的基礎上，與他汀類藥物、或者與他汀類藥物及其他降脂療法聯合用藥，用於接受中等或以上劑量他汀類藥物治療，仍無法達到低密度脂蛋白膽固醇(LDL-C)目標的原發性高膽固醇血症（包括雜合子型家族性和非家族性高膽固醇血症）和混合型血脂異常的成人患者；或單藥用於非家族性高膽固醇血症和混合型血脂異常的成人患者，以降低低密度脂蛋白膽固醇(LDL-C)、總膽固醇(TC)、載脂蛋白B(ApoB)水平。	
瑞格列汀 (瑞澤唐®) 2023年6月	DPP-4 (小分子)	• 適用於改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。 1. 單藥：本品單藥可配合飲食控制和運動，改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。 2. 與鹽酸二甲雙胍聯合使用：在單獨使用鹽酸二甲雙胍血糖控制不佳時，本品可與鹽酸二甲雙胍聯合使用，配合飲食和運動改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。	
恒格列淨 (瑞沁®) 2021年12月	SGLT-2 (小分子)	• 適用於改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。 1. 單藥：本品單藥可配合飲食控制和運動，改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。 2. 與鹽酸二甲雙胍聯合使用：在單獨使用鹽酸二甲雙胍血糖控制不佳時，本品可與鹽酸二甲雙胍聯合使用，配合飲食和運動改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。 3. 與鹽酸二甲雙胍和磷酸瑞格列汀聯合使用：在單獨使用鹽酸二甲雙胍血糖控制不佳時，本品可與鹽酸二甲雙胍和磷酸瑞格列汀聯合使用，配合飲食和運動改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。	

治療領域：免疫和呼吸系統疾病

產品 首次獲批時間	靶點 (藥物類型)	獲批適應症	產品圖片
艾瑪昔替尼 (艾速達®) 2025年3月	JAK1 (小分子)	• 用於對一種或多種TNF抑制劑療效不佳或不耐受的活動性強直性脊柱炎成人患者。 • 用於對一種或多種TNF抑制劑療效不佳或不耐受的中重度活動性類風濕關節炎成人患者。 • 用於對局部外用治療或其他系統性治療應答不充分或不耐受的中重度特應性皮炎成人患者。 • 適用於成人重度斑禿患者。 • 適用於對非甾體抗炎藥(NSAID)應答不佳或不耐受且存在客觀炎症徵象（表現為C反應蛋白[CRP]升高和／或磁共振成像[MRI]異常）的活動性放射學陰性中軸型脊柱關節炎成人患者。	
夫那奇珠單抗 (安達靜®) 2024年8月	IL-17A (單抗)	• 用於治療適合接受系統治療或光療的中重度斑塊狀銀屑病的成人患者。 • 用於常規治療療效欠佳的活動性強直性脊柱炎的成人患者。	
艾瑞昔布 (恒揚®) 2011年6月	COX-2 (小分子)	• 緩解骨關節炎的疼痛症狀。	

治療領域：神經科學

產品 首次獲批時間	靶點 (藥物類型)	獲批適應症	產品圖片
泰吉利定 (艾蘇特®) 2024年1月	μ-阿片受體 (MOR) (小分子)	• 適用於治療術後中重度疼痛。	
瑞馬唑侖 (瑞倍寧®) 2019年12月	GABAa (小分子)	• 非氣管插管手術／操作中的鎮靜和麻醉。 • 全身麻醉的誘導和維持。	

治療領域：其他

產品 首次獲批時間	靶點 (藥物類型)	獲批適應症	產品圖片
奧特康唑 (瑞必康®) 2023年6月	CYP51 (小分子)	• 用於治療重度外陰陰道假絲酵母菌病(VVC)。	

管理層討論與分析

財務回顧

經營業績

收入

收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣15,761.2百萬元略微減少1.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣15,455.6百萬元。收入的減少主要歸因於如上文「管理層討論與分析 – 業務摘要」一節所述的仿製藥收入及許可收入減少，其被創新藥銷售收入增加所抵銷。

於報告期內，本集團主要從銷售藥品及產品許可產生收入，佔總收入的99.4%，而截至2025年6月30日止六個月則為99.5%。如上文「管理層討論與分析 – 業務摘要」一節所述，創新藥銷售及許可收入佔報告期內總收入的66.2%，其中創新藥銷售收入佔藥品銷售收入的63.2%。

銷售成本

與截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,115.0百萬元相比，截至2026年6月30日止六個月的銷售成本保持相對穩定，為人民幣2,113.3百萬元。

毛利、毛利率及淨利潤率

毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13,646.2百萬元略微減少0.3個百分點至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13,342.2百萬元，主要是由於去年同期高毛利許可收入貢獻較高。截至2026年6月30日止六個月，毛利率保持相對穩定，為86.3%（截至2025年6月30日止六個月：86.6%）。淨利潤率由截至2025年6月30日止六個月的28.3%略微增加至截至2026年6月30日止六個月的28.9%，主要是由於報告期內成本效益改善及股權投資公允價值收益所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣603.8百萬元增長188.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,739.5百萬元，主要是由於美元現金存款的銀行利息收入增加以及對Kailera股權投資的公允價值收益。

管理層討論與分析

行政、銷售及分銷開支

行政、銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,799.3百萬元略微減少1.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5,741.0百萬元。行政、銷售及分銷開支佔藥品銷售百分比由截至2025年6月30日止六個月的42.4%減少至截至2026年6月30日止六個月的41.2%，主要由於成本效益改善。

研發開支

研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,227.9百萬元增加8.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,492.9百萬元，主要是由於持續投入在研創新產品的臨床試驗的設計及開展。研發開支佔收入百分比由截至2025年6月30日止六個月的20.5%略微增加至截至2026年6月30日止六個月的22.6%。

其他開支

其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣118.7百萬元增加591.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣820.3百萬元，主要是由於美元現金頭寸的未實現匯兑損失。

期內利潤

綜合上述原因，期內利潤保持相對穩定，截至2026年6月30日止六個月為人民幣4,465.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣4,454.7百萬元。

總資產

總資產由截至2025年12月31日的人民幣69,867.3百萬元略微增加1.3%至截至2026年6月30日的人民幣70,773.1百萬元。於總資產中，無形資產由人民幣6,228.7百萬元增加17.5%至人民幣7,316.7百萬元，主要是由於資本化開發成本增加。按公允價值計量且其變動計入當期損益的非流動金融資產由人民幣1,472.6百萬元增加57.2%至人民幣2,315.4百萬元，主要是由於Kailera首次公開發售所產生的股權投資公允價值變動所致。

經營活動所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,987.0百萬元，同比減少人民幣2,313.4百萬元，主要由於去年同期收取的許可費較高所致。

管理層討論與分析

投資活動所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,824.6百萬元，同比增加人民幣739.9百萬元，主要由於報告期內為開發支出及於聯營公司投資所支付的現金增加所致。

融資活動所用／所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月的融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,589.8百萬元，而去年同期融資活動所得現金流量淨額為人民幣8,039.5百萬元，主要是由於本公司於去年同期完成其H股的首次公開發售，而於報告期內並無收取該等所得款項。

流動資金及財務資源

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

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

本集團財務狀況維持穩健。截至2026年6月30日止期間，本集團經營活動產生現金流入淨額人民幣1,987.0百萬元。於2026年6月30日，本公司擁有現金及銀行結餘人民幣38,721.6百萬元（於2025年12月31日：人民幣40,854.7百萬元）以及按公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產人民幣107.5百萬元（於2025年12月31日：人民幣113.8百萬元）。於2026年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產及其他金融資產主要包括股權投資。

資本結構

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

本公司根據經濟形勢以及相關資產的風險特徵的變化管理資本結構並對其進行調整。為維持或調整資本結構，本公司可以調整對股東的利潤分配、向股東歸還資本或發行新股。於報告期內，資本管理目標、政策或程序未發生變化。截至2026年6月30日，本集團的資產負債比率（按總負債除以總資產再乘以100%計算）為8.2%（2025年12月31日：11.6%）。

管理層討論與分析

匯率風險

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

所持重大投資

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大投資。

重大收購及出售

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團並無重大或然負債。

本集團資產抵押

截至2026年6月30日，本集團的抵押存款為人民幣12.7百萬元（2025年12月31日：人民幣100.8百萬元），為本集團為獲授信用證及擔保函而須存入銀行的款項。銀行結餘及抵押存款均存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

除上述者外，本集團並無任何資產抵押。

管理層討論與分析

被投資公司增資

根據增資協議，本公司、恒瑞集團、盛迪生物醫藥基金及深圳迎泰同意按比例以現金形式出資合共人民幣750.0百萬元（「**出資**」），以將上海瑞宏迪的註冊資本由約人民幣131.6百萬元增加至約人民幣230.3百萬元。因此，增資價格為人民幣7.6元（按每人民幣1.0元註冊資本計算）（「**增資價格**」）。進一步詳情載於本公司日期為2026年3月25日的公告。截至2026年6月30日增資協議已完成，增資協議完成後，本公司、恒瑞集團、盛迪生物醫藥基金及深圳迎泰分別繼續持有上海瑞宏迪38.0%、28.0%、19.0%及15.0%的股權。

上海瑞宏迪為一家尚未錄得收益的生物科技公司，主要從事AAV基因治療藥物、mRNA藥物及細胞治療藥物的研發，其產品管線聚焦於具有顯著臨床需求及廣闊市場前景的治療領域。該出資乃經參考上海瑞宏迪的未來發展計劃及資本需求，並考慮其在研產品的預期進展釐定。此外，根據本公司獨立第三方中發國際資產評估有限公司出具的《資產評估報告》（中發評報字2026第016號）所載，截至2025年12月31日（「**評估基準日**」），上海瑞宏迪全部股東權益的評估價值約為人民幣1,088百萬元（「**評估價值**」），該評估價值亦已於評估增資價格的合理性時予以考慮。根據估值報告，評估乃使用資產基礎法進行，而評估價值的計算方式為：(i)上海瑞宏迪的流動資產的評估價值（人民幣92,211,200元）及(ii)其非流動資產（包括於上海瑞宏迪管線研發過程中產生的專利、商標、軟件版權及臨床試驗審批等賬外無形資產）的評估價值（人民幣1,311,569,600元）之總和，減去(iii)其負債總額的評估價值（人民幣316,062,900元），上述各項價值均為截至評估基準日之金額。增資價格較每人民幣1.0元註冊資本的評估價值有所折讓。

本公司認為，該出資將為上海瑞宏迪提供必要資金，以供其繼續研發及臨床開發活動，且上海瑞宏迪的產品管線若能順利通過臨床開發階段，於最終商業化時將為本公司的投資帶來相應回報。

管理層討論與分析

有關重大投資及資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，除招股章程「未來計劃及募集資金用途」一節所披露以及下文「全球發售募集資金淨額用途」一節進一步闡釋者外，本集團並無任何重大投資及資本資產計劃。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團共有20,744名僱員。於報告期內，僱員薪酬成本總額為人民幣4,614.7百萬元，佔本集團收入的約29.9%。本集團吸引、留任及激勵合格人員的能力對本集團的成功至關重要。本集團向僱員提供的薪酬待遇包括基本工資以及與個人表現及公司整體業績掛鈎的可變部分，旨在使僱員全力投入，並吸引、留任及激勵人才。本公司亦已建立企業績效考核評估機制，將管理層成員的薪酬與其業務表現掛鈎，並根據該等機制的實施情況及時作出修訂及完善。

此外，本集團提供滿足員工不同需求的各項福利，包括為殘疾僱員提供無障礙設施，為哺乳母親提供哺乳室，以及提供專項健康篩查、定期體檢、醫療保險、團建活動、興趣愛好會、假期活動和禮品以及交通和膳食補貼。

此外，本公司亦自2022年9月8日起至2025年9月16日期間採用2022年員工持股計劃、2023年員工持股計劃、2024年員工持股計劃及2025年員工持股計劃(統稱「**A股員工持股計劃**」)，截至本報告日期尚未行使完畢。A股員工持股計劃旨在建立和完善本公司、股東和員工的利益共享機制，調動員工的積極性和創造性，提高員工凝聚力和公司競爭力，促進公司長期、持續、健康發展。

A股員工持股計劃為上市規則第17.01(1)(b)條所指僅以現有股份為資金來源的本公司股份計劃，並應遵守上市規則第17.12條的適用披露規定。有關A股員工持股計劃的進一步詳情將載於本公司截至2026年12月31日止年度的年度報告。

管理層討論與分析

環境、社會及管治(ESG)

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

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

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

於2025年8月，本公司獲MSCI Inc.頒發「AA」級ESG評級。「AA」評級令本公司位列全球製藥公司前茅。該評級反映本公司在醫藥創新、合規運營、綠色發展及社會責任方面表現強勁。

企業管治及其他資料

董事變動及其資料的變更

下文載列董事於報告期內的變動及更新資料。

董事姓名	變更詳情
孫飄揚先生	孫飄揚先生退任提名委員會成員，自2026年4月16日起生效。
樓麗廣先生	樓麗廣先生獲委任為獨立非執行董事、審計委員會成員及戰略委員會成員，自2026年4月16日起生效。
董家鴻先生	董家鴻先生退任獨立非執行董事、審計委員會成員、提名委員會主席及戰略委員會成員職務，自2026年4月16日起生效。
馮佶女士	馮佶女士獲委任為提名委員會成員，自2026年4月16日起生效。
曾慶生先生	曾慶生先生獲委任為提名委員會成員，自2026年4月16日起生效。
孫金雲先生	孫金雲先生獲委任為提名委員會主席，自2026年4月16日起生效。
周紀恩先生	周紀恩先生獲委任為審計委員會成員，自2026年4月16日起生效。

除上文所披露者外，自本公司最近期刊發的年度報告起及直至報告期末，董事及其資料（包括根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料）概無其他變動。

本公司董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2026年6月30日，董事於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條規定須載入本公司須存置之登記冊的權益或淡倉；或(iii)根據上市規則附錄C3所載之標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉載列如下：

企業管治及其他資料

1. *於本公司股份或相關股份中的權益*

董事姓名	權益性質[1]	股份類別	直接或間接持有的股份或相關股份數目	佔相關類別股份的概約持股百分比(%)[2]	佔本公司已發行股本的概約持股百分比(%)[2]
孫飄揚先生	於受控法團的權益[3]	A股	1,538,184,187	24.11%	23.18%
戴洪斌先生	實益擁有人	A股	1,987,842	0.03%	0.03%
馮佶女士	實益擁有人	A股	255,000	0.004%	0.004%
張連山先生	實益擁有人	A股	722,152	0.01%	0.011%
江寧軍先生	實益擁有人	A股	225,000	0.004%	0.003%
孫杰平先生	實益擁有人	A股	1,802,992	0.03%	0.03%
樓麗廣先生	實益擁有人	A股	10,180	0.0002%	0.0002%
	實益擁有人	H股	1,000	0.0004%	0.00002%

附註：

(1) 所有權益均指好倉。

(2) 於2026年6月30日，已發行股份數目為6,637,199,874股（包括6,379,002,274股A股及258,197,600股H股），該數字已用於計算概約百分比。

(3) 截至2026年6月30日，(i)恒瑞集團直接持有1,538,184,187股A股；及(ii)董事長兼執行董事孫飄揚先生持有恒瑞集團89.2%的股權。因此，根據證券及期貨條例，孫飄揚先生被視為於恒瑞集團持有的A股中擁有權益。

企業管治及其他資料

2. *於本公司相聯法團股份中的權益*

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

企業管治及其他資料

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱	持股概約百分比
孫杰平先生	實益擁有人	成都盛迪醫藥	0.12%
	於受控法團的權益(2)	上海盛迪私募基金管理有限公司（「上海盛迪私募基金」）	40.00%

附註：

(1) 截至2026年6月30日，(i)恒瑞集團持有上海盛迪生物醫藥私募投資基金合夥企業（有限合夥）48.5%的股權及上海瑞宏迪醫藥有限公司28.0%的股權；及(ii)董事長兼執行董事孫飄揚先生持有恒瑞集團89.2%的股權。因此，孫飄揚先生被視為於恒瑞集團持有的股份中擁有權益。

(2) 截至2026年6月30日，(i)上海曜嶸企業管理中心（有限合夥）（「上海曜嶸」）持有上海盛迪40.0%的股權；及(ii)其中一名執行董事孫杰平先生以執行事務合夥人及普通合夥人身份持有上海曜嶸50.0%的權益。因此，孫杰平先生被視為於上海曜嶸持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，就本公司董事所知，概無任何董事於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉；(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司須存置之登記冊內的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則另行知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及／或淡倉

截至2026年6月30日，於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部知會或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊的權益或淡倉之有關人士（本公司董事除外）的權益如下：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份類別	好倉／淡倉／可供借出的股份	直接或間接持有的股份或相關股份數目	佔相關類別股份的持股概約百分比(%)[1]	佔本公司已發行股本的持股概約百分比(%)[1]
恒瑞集團[2]	實益擁有人	A股	好倉	1,538,184,187	24.11%	23.18%
岑均達先生[3]	於受控法團的權益	A股	好倉	952,752,304	14.94%	14.35%
GIC Private Limited	投資經理	H股	好倉	36,826,000	14.26%	0.55%
JPMorgan Chase & Co.[4]	實益擁有人	H股	好倉	4,459,539	1.73%	0.07%
	實益擁有人	H股	淡倉	4,342,030	1.68%	0.07%
	投資經理	H股	好倉	6,704,600	2.60%	0.10%
	投資經理	H股	淡倉	1,200	0.0005%	0.00002%
	於股份中擁有抵押權益的人士	H股	好倉	3,400	0.001%	0.00005%
	受託人	H股	好倉	1,000	0.0004%	0.00002%
	許可借出代理人	H股	好倉	14,491,319	5.61%	0.22%

企業管治及其他資料

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份類別	好倉／淡倉／可供借出的股份	直接或間接持有的股份或相關股份數目	佔相關類別股份的持股概約百分比(%)[1]	佔本公司已發行股本的持股概約百分比(%)[1]
Morgan Stanley International Holdings Inc.[5]	於受控法團的權益	H股	好倉	21,214,380	8.22%	0.32%
The Capital Group Companies, Inc.[6]	於受控法團的權益	H股	好倉	22,627,879	8.76%	0.34%
Wellington Management Group LLP[7]	投資經理	H股	好倉	23,055,062	8.93%	0.35%
Citigroup Inc.[8]	於受控法團的權益	H股	好倉	8,841,401	3.42%	0.13%
	於受控法團的權益	H股	淡倉	9,127,842	3.54%	0.14%
	許可借出代理人	H股	好倉	7,139,409	2.77%	0.11%
Schroders PLC[9]	投資經理	H股	好倉	13,202,200	5.11%	0.20%

附註：

(1) 於2026年6月30日，已發行股份數目為6,637,199,874股（包括6,379,002,274股A股及258,197,600股H股），該數字已用於計算概約百分比。

(2) 董事長兼執行董事孫飄揚先生持有恒瑞集團89.2%的股權。因此，根據證券及期貨條例，孫飄揚先生被視為於恒瑞集團持有的A股中擁有權益。因此，恒瑞集團擁有權益的本公司1,538,184,187股股份與歸屬於孫飄揚先生的權益重疊。

(3) 該等股份由上海啟創達遠企業管理有限公司（「**上海啟創**」，前稱西藏達遠企業管理有限公司）持有。上海啟創由上海芊盈企業管理合夥企業（有限合夥）（「**上海芊盈**」）擁有79.17%股權，而上海芊盈則分別由深圳市迎泰資產管理有限公司（「**深圳市迎泰**」）及上海曜業科技有限公司（「**上海曜業**」）擁有100%及99.00%股權。上海曜業由香港捷遠投資有限公司（「**香港捷遠**」）擁有99.00%股權。由於深圳市迎泰及香港捷遠均由岑均達先生全資擁有，故上海啟創、上海芊盈、深圳市迎泰、上海曜業及香港捷遠被視為於該等股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

(4) 於該等股份中，14,491,319股由JPMorgan Chase Bank, National Association（「**JPM, NA**」）持有，3,200股由J.P. Morgan SE持有，4,308,739股及4,187,830股（淡倉）由J.P. Morgan Securities Plc（「**JPM Securities Plc**」）持有，6,332,000股由JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited（「**JPM AM AP**」）持有，25,400股由JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited（「**JPM AM Taiwan**」）持有，344,000股由J.P. Morgan Investment Management Inc.（「**JPM IM**」）持有，1,000股由J.P. Morgan Trust Company of Delaware（「**JPM Trust**」）持有，1,200股（淡倉）由J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.（「**JPM AAM**」）持有，2,000股及2,000股（淡倉）由J.P. Morgan Prime Inc.（「**JPM Prime**」）持有，及152,200股及152,200股（淡倉）由J.P. Morgan Securities LLC（「**JPM Securities**」）持有。JPM, NA為JPMorgan Chase & Co.的全資附屬公司。J.P. Morgan SE為J.P. Morgan International Finance Limited（「**JPM Finance**」）的全資附屬公司，而JPM Finance為JPMorgan Chase & Co.透過JPM, NA的間接全資附屬公司。JPM Securities Plc為JPMorgan Chase & Co.透過J.P. Morgan Capital Holdings Limited的間接全資附屬公司，而J.P. Morgan Capital Holdings Limited為JPM Finance的直接全資附屬公司。JPM AM AP、JPM AM Taiwan及JPM AAM由JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.全資擁有，而JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.則由JPMorgan Asset Management Holdings Inc.（「**JPM Asset Holdings**」）全資擁有，而JPM Asset Holdings為JPMorgan Chase & Co.透過JPMorgan Chase Holdings LLC（「**JPM Holdings**」）的間接全資附屬公司。JPM Securities為JPMorgan Chase & Co.透過J.P. Morgan Broker-Dealer Holdings Inc.（「**JPM Broker**」）的間接全資附屬公司，而JPM Broker為JPM Holdings的直接全資附屬公司。JPM IM為JPM Asset Holdings的全資附屬公司，而JPM Asset Holdings為JPMorgan Chase & Co.透過JPM Holdings的間接全資附屬公司。JPM Prime為JPM Securities的全資附屬公司，而JPM Securities則由JPM Broker全資擁有，JPM Broker為JPMorgan Chase & Co.透過JPM Holdings的間接全資附屬公司。JPM Trust為JPMorgan Chase & Co.透過JPM Holdings的間接全資附屬公司。JPMorgan Chase & Co.的股權及淡倉包括14,491,319股可供借出的股份。此外，19,400股（淡倉）乃透過以現金結算的上市衍生工具持有，321,722股（好倉）及643,444股（淡倉）乃透過以實物結算的非上市衍生工具持有，而4,266,017股（好倉）及1,583,608股（淡倉）乃透過以現金結算的非上市衍生工具持有。

(5) 該等股份由Morgan Stanley & Co. International plc（「**MSCIP**」）持有。MSCIP由Morgan Stanley Investments (UK)全資擁有，而Morgan Stanley Investments (UK)則由Morgan Stanley International Limited（「**MSIL**」）全資擁有。MSIL由Morgan Stanley International Holdings Inc.全資擁有。Morgan Stanley International Holdings Inc.於本公司持有之股權權益中，13,471,200股股份乃透過以實物結算之非上市衍生工具持有。

(6) 於該等股份中，20,041,200股由Capital Research and Management Company（「**CRMC**」）持有，2,275,200股由Capital International, Inc持有，162,000股由Capital International Sarl持有，及149,479股由Capital Group Private Client Services, Inc.持有。CRMC由The Capital Group Companies, Inc.（「**TCGC**」）全資擁有。Capital International Sarl、Capital International, Inc.及Capital Group Private Client Services, Inc.均由Capital Group International, Inc.全資擁有，而Capital Group International, Inc.亦為CRMC的直接全資附屬公司。

(7) 於該等股份中，5,575,569股由Wellington Management International Ltd（「**Wellington International**」）持有，1,217,929股由Wellington Management Hong Kong Ltd（「**Wellington Hong Kong**」）持有，及16,261,564股由Wellington Management Company LLP（「**Wellington MC LLP**」）持有。Wellington MC LLP由Wellington Investment Advisors Holdings LLP（「**Wellington Advisors**」）擁有99.99%權益。Wellington Hong Kong及Wellington International由Wellington Management Global Holdings, Ltd.（「**Wellington MGH**」）全資擁有，而Wellington MGH則由Wellington Advisors擁有94.10%權益。Wellington Advisors由Wellington Group Holdings LLP擁有99.99%權益，而Wellington Group Holdings LLP則由Wellington Management Group LLP擁有99.70%權益。

企業管治及其他資料

(8) 該等股份中，7,286,357股及146,948股（淡倉）由Citibank N.A.持有；1,055,413股（淡倉）由Citigroup Global Markets Hong Kong Limited持有；8,663,130股及7,892,740股（淡倉）由Citigroup Global Markets Limited持有；以及31,323股及32,741股（淡倉）由Citigroup Global Markets Holdings Inc.持有。Citibank N.A.為Citicorp LLC的全資附屬公司，而Citicorp LLC為Citigroup Inc.的全資附屬公司。Citigroup Global Markets Holdings Inc.為Citigroup Inc.的直接全資附屬公司。Citigroup Global Markets Hong Kong Limited為Citigroup Financial Products Inc.的全資附屬公司，而後者為Citigroup Global Markets Holdings Inc.（為Citigroup Inc.的直接全資附屬公司）的全資附屬公司。Citigroup Global Markets Limited為Citigroup Global Markets Holdings Bahamas Limited的全資附屬公司，而後者為Citigroup Financial Products Inc.擁有90%權益的附屬公司，Citigroup Financial Products Inc.本身則為Citigroup Inc.透過Citigroup Global Markets Holdings Inc.的間接全資附屬公司。Citigroup Inc.的股權及淡倉包括7,139,409股可供借出的股份。此外，178,271股（好倉）及1,173,502股（淡倉）乃透過以實物結算的非上市衍生工具持有，而310,000股（好倉）及644,400股（淡倉）乃透過以現金結算的非上市衍生工具持有。

(9) 該等股份中，7,115,600股由Schroder Investment Management Limited持有；5,125,200股由Schroder Investment Management (Singapore) Ltd.持有；749,200股由Schroder Investment Management North America Limited持有；以及212,200股由Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited持有。Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited、Schroder Investment Management (Singapore) Ltd.及Schroder Investment Management Limited各自為Schroder International Holdings Limited的直接全資附屬公司，而後者則為Schroder Administration Limited（為Schroders plc的直接全資附屬公司）的全資附屬公司。Schroder Investment Management North America Limited為Schroder Investment Management Limited的全資附屬公司，因此為Schroders plc透過Schroder International Holdings Limited及Schroder Administration Limited的間接全資附屬公司。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，就董事所知，概無其他人士（並非董事）於本公司任何股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予知會或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

在公開市場回購A股

於2025年8月20日，董事會在第九屆董事會第十八次會議上，批准本公司利用自有資金通過集中競價交易方式回購部分已發行A股（「**2025年回購**」）。2025年回購的預期資金總額應不低於人民幣10億元且不超過人民幣20億元。2025年回購的最高回購價格將不超過每股A股人民幣90.85元，所有回購的A股將用於員工持股計劃或股權激勵。

截至2026年6月30日，根據2025年回購所回購的所有A股均存放於本公司的股份回購賬戶下。

於報告期末，本集團持有8,310,450股A股作為庫存股份。有關報告期內本公司庫存股份的變動情況，請參閱合併財務報表附註16。

企業管治及其他資料

於報告期內，本公司根據與A股員工持股計劃相關的2025年回購，於上海證券交易所合共回購4,571,500股A股（約佔本公司於報告期末已發行股份總數的0.07%），回購總金額約為人民幣242.8百萬元。詳情概述如下：

月份	回購A股數量（股）	最高回購價（人民幣元／股）	最低回購價（人民幣元／股）	回購總金額（人民幣百萬元）
2026年1月	889,700	58.21	56.10	51.07
2026年2月	906,000	57.46	56.25	51.48
2026年3月	1,253,000	55.63	53.52	68.14
2026年4月	108,800	55.99	55.69	6.07
2026年5月	0	不適用	不適用	不適用
2026年6月	1,414,000	47.7	45.3	66.02

除上文披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何股份（包括庫存股份）。

全球發售所得款項淨額用途

於2025年5月23日，本公司H股成功於香港聯交所主板上市，透過向香港及海外投資者進行首次公開發售，按發售價每股H股44.05港元發行及認購224,519,800股H股（行使超額配股權前）。該等發行的所得款項淨額為9,747.3百萬港元。於2025年6月19日，根據全球發售整體協調人（代表其本身及代表國際包銷商）悉數行使超額配股權，本公司按發售價每股H股44.05港元發行及配發合共33,677,800股H股。悉數行使超額配股權額外獲得的所得款項淨額為1,471.5百萬港元。

全球發售所得款項淨額總額（計及行使超額配股權並扣除我們就全球發售已付或應付的包銷佣金及其他開支後）為11,218.8百萬港元（約人民幣10,285.0百萬元）。本公司旨在（其中包括）透過全球發售發行其H股，為推進其研發項目募集額外資金，並為新建及現有生產及研發設施的建設、擴建或升級提供資金。

企業管治及其他資料

據董事所深知，於報告期內，所得款項用途並無任何重大變動或延遲。下表總結截至2026年6月30日全球發售所得款項淨額的使用情況：

用途	佔總額百分比	全球發售所得款項淨額[1]（人民幣百萬元）	報告期內動用金額（人民幣百萬元）	直至2026年6月30日的實際使用情況（人民幣百萬元）	截至2026年6月30日的未動用金額（人民幣百萬元）	悉數動用未動用金額的預期時間表[2]
創新藥及在研藥物的臨床研究	45.0%	4,628.3	202.1	373.0	4,255.3	2030年12月31日或之前
開發新創新藥	20.0 %	2,057.0	7.1	19.0	2,038.0	2030年12月31日或之前
全球收購及合作，以加強我們的產品管線及創新能力	10.0%	1,028.5	33.3	33.3	995.2	2030年12月31日或之前
在中國及海外市場建設新生產及研發設施	15.0%	1,542.8	0.7	25.4	1,517.4	2030年12月31日或之前
營運資金及其他一般企業用途	10.0%	1,028.5	23.2	54.8	973.7	2030年12月31日或之前
總計	**100%**	**10,285.0**	**266.4**	**505.5**	**9,779.6**	

附註：

1 本表格中總計與各金額之和的任何差異均由於四捨五入所致。

2 上文披露的動用未動用金額的預期時間表，乃董事會根據截至本報告日期最新資料作出的最佳估計。

企業管治及其他資料

中期股息

本公司決定將不派付報告期的中期股息。

審計委員會審閱中期業績及中期報告

董事會已設立審計委員會，成員包括四名獨立非執行董事，即曾慶生先生(審計委員會主席)、孫金雲先生、樓麗廣先生及周紀恩先生。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統，審閱及監督內部及外部核數師的工作，並向董事會提供建議及意見。

審計委員會已審閱本公司截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期業績及本集團的未經審計中期報告。審計委員會已與本公司管理層討論本集團採納的會計原則及常規、內部監控及財務報告事宜，並認為2026年中期報告符合適用的會計準則，且公允反映了本集團報告期內的財務狀況及業績。

遵守企業管治守則

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

董事會相信，高水平的企業管治標準對於為本集團提供框架以保障股東利益並提升企業價值及責任性而言至關重要。董事會認為，本公司於整個報告期內已遵守企業管治守則第2部所載所有守則條文。

董事會將定期審閱並加強企業管治常規以確保本公司始終符合企業管治守則之要求。

董事遵守證券交易的標準守則

本公司已制訂有關董事買賣本公司證券的操守守則(「**操守守則**」)，條款不遜於標準守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期間一直遵守操守守則所載董事進行證券交易的標準。

企業管治及其他資料

其他資料

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

報告期後事項

於2026年7月，本公司的創新藥注射用卡瑞利珠單抗聯合蘋果酸法米替尼膠囊獲得上市批准，用於復發或轉移性宮頸癌患者的一線治療。蘋果酸法米替尼膠囊於2025年5月獲批聯合注射用卡瑞利珠單抗，用於治療既往接受含鉑化療失敗且未接受過貝伐珠單抗治療的復發或轉移性宮頸癌患者，而該適應症已於2026年7月由附條件批准轉為完全批准。

於2026年7月，本公司收到國家藥監局有關批准舒地胰島素注射液（一款由本公司自主研發的1類治療用生物製品）上市的通知。該產品為中國首款自主研發的長效胰島素類似物，並獲批用於治療成人2型糖尿病(T2DM)。

2026年8月，本公司注射用瑞康曲妥珠單抗的第三項適應症已在中國獲批上市，使其成為國內首個獲批用於治療結直腸癌的抗HER2產品。注射用瑞康曲妥珠單抗此前已在中國獲批兩項適應症，即用於治療既往接受過至少一線系統治療的攜帶HER2 (ERBB2)突變的不可切除局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(NSCLC)成人患者，以及用於治療既往接受過一種或多種抗HER2治療的局部晚期或轉移性HER2陽性乳腺癌成人患者。

此外，本公司自主研發的1類創新藥硫酸艾瑪昔替尼片（SHR0302片）獲批新增（第五項）適應症，用於治療對非甾體抗炎藥(NSAID)反應不佳或不耐受、且具有客觀炎症體徵（表現為C反應蛋白(CRP)升高及／或磁共振成像(MRI)異常）的活動性放射學陰性中軸型脊柱關節炎成人患者。

劉笑含女士已辭任本公司聯席公司秘書，自2026年8月19日起生效。於劉笑含女士辭任後，本公司另一名聯席公司秘書梁穎嫻女士將留任並擔任本公司唯一公司秘書。

除上文所述外，自報告期末起直至本報告日期，並無發生影響本集團的重大事件。

中期簡明合併損益及其他全面收入表

	附註	截至6月30日止六個月 **2026年** **人民幣千元** **（未經審計）**	2025年 人民幣千元 （未經審計）
收入	4	**15,455,584**	15,761,194
銷售成本		**(2,113,343)**	(2,114,962)
毛利		**13,342,241**	13,646,232
其他收入及收益	4	**1,739,474**	603,801
銷售及分銷開支		**(4,340,919)**	(4,389,305)
研發開支		**(3,492,912)**	(3,227,933)
行政開支		**(1,400,045)**	(1,410,033)
其他開支	5	**(820,300)**	(118,697)
財務成本		**(2,999)**	(11,663)
應佔聯營公司利潤減虧損		**(72,123)**	(41,467)
税前利潤	6	**4,952,417**	5,050,935
所得税開支	7	**(487,135)**	(596,264)
期內利潤		**4,465,282**	4,454,671
歸屬於：			
母公司擁有人		**4,465,439**	4,450,107
非控股權益		**(157)**	4,564
		4,465,282	4,454,671
期內歸屬於母公司普通股股東的每股盈利			
基本（人民幣元）		**0.68**	0.70
攤薄（人民幣元）		**0.68**	0.70

第58頁至第75頁的附註構成本財務報表的一部分。

中期簡明合併損益及其他全面收入表

	附註	截至6月30日止六個月 **2026年** **人民幣千元** **（未經審計）**	2025年 人民幣千元 （未經審計）
期內利潤		**4,465,282**	4,454,671
其他全面（開支）／收入			
往後期間可能重新分類至損益的其他全面收入：			
匯兑差額：			
境外經營折算差額		**(31,800)**	26,151
期內其他全面（開支）／收入的稅後淨額		**(31,800)**	26,151
期內全面收入總額		**4,433,482**	4,480,822
歸屬於：			
母公司擁有人		**4,435,464**	4,476,550
非控股權益		**(1,982)**	4,272
		4,433,482	4,480,822

第58頁至第75頁的附註構成本財務報表的一部分。

中期簡明合併財務狀況表

	附註	**2026年6月30日人民幣千元（未經審計）**	2025年12月31日人民幣千元（經審計）
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	**8,585,026**	8,048,926
無形資產		**7,316,652**	6,228,718
使用權資產		**711,305**	676,678
於聯營公司的投資		**800,558**	557,381
其他非流動資產		**648,862**	611,688
按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產	14	**2,315,393**	1,472,595
遞延稅項資產		**787,769**	780,958
非流動資產總值		**21,165,565**	18,376,944
流動資產			
存貨	11	**2,993,971**	2,878,413
貿易應收款項及應收票據	12	**6,246,322**	5,909,408
預付款項、其他應收款項及其他資產	13	**1,525,481**	1,633,228
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	**107,459**	113,841
抵押存款及受限制現金		**12,691**	100,750
現金及銀行結餘		**38,721,633**	40,854,732
流動資產總值		**49,607,557**	51,490,372
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	**3,177,536**	3,792,847
應付所得稅		**90,710**	632,912
合約負債		**949,214**	1,912,553
租賃負債		**29,755**	30,926
流動負債總額		**4,247,215**	6,369,238
流動資產淨值		**45,360,342**	45,121,134
總資產減流動負債		**66,525,907**	63,498,078

第58頁至第75頁的附註構成本財務報表的一部分。

中期簡明合併財務狀況表

	附註	**2026年6月30日人民幣千元（未經審計）**	2025年12月31日人民幣千元（經審計）
非流動負債			
租賃負債		**38,229**	43,307
遞延收入		**439,550**	376,425
遞延税項負債		**275,400**	116,963
合約負債		**782,987**	1,164,560
非流動負債總額		**1,536,166**	1,701,255
淨資產		**64,989,741**	61,796,823
權益			
股本	16	**6,637,200**	6,637,200
庫存股	16	**(1,865,327)**	(1,929,076)
儲備		**59,694,558**	56,563,944
母公司擁有人應佔權益		**64,466,431**	61,272,068
非控股權益		**523,310**	524,755
權益總額		**64,989,741**	61,796,823

第58頁至第75頁的附註構成本財務報表的一部分。

中期簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	歸屬於母公司擁有人								
	股本	庫存股	股份溢價	其他儲備	盈餘公積	保留利潤	總計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日(經審計)	6,637,200	(1,929,076)	12,653,592	308,986	3,428,011	40,173,355	61,272,068	524,755	61,796,823
期內利潤	–	–	–	–	–	4,465,439	4,465,439	(157)	4,465,282
期內其他全面開支:									
境外經營折算差額	–	–	–	(29,975)	–	–	(29,975)	(1,825)	(31,800)
期內全面收入總額	–	–	–	(29,975)	–	4,465,439	4,435,464	(1,982)	4,433,482
宣派及派付2025年末期股息	–	–	–	–	–	(1,326,061)	(1,326,061)	–	(1,326,061)
回購A股員工持股計劃項下的股份	–	(242,798)	–	–	–	–	(242,798)	–	(242,798)
以權益結算的股份支付確認	–	–	–	170,144	–	–	170,144	537	170,681
A股員工持股計劃項下的股份歸屬	–	306,547	–	(148,933)	–	–	157,614	–	157,614
於2026年6月30日(未經審計)	6,637,200	(1,865,327)	12,653,592	300,222	3,428,011	43,312,733	64,466,431	523,310	64,989,741

中期簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

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

第58頁至第75頁的附註構成本財務報表的一部分。

中期簡明合併現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月 **2026年** **人民幣千元** **（未經審計）**	2025年 人民幣千元 （未經審計）
經營活動所得現金流量			
税前利潤：		**4,952,417**	5,050,935
調整：			
財務成本		**2,999**	11,663
應佔聯營公司虧損		**72,123**	41,467
收到按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息	4	**(15,678)**	(14,249)
出售物業、廠房及設備的收益	4	**(35,125)**	(435)
物業、廠房及設備折舊	6	**428,866**	390,477
無形資產攤銷	6	**80,803**	44,868
以權益結算的股份支付費用	6	**170,681**	126,932
就非金融資產確認／(撥回)的減值虧損	4	**18,334**	9,444
使用權資產折舊	6	**25,845**	26,447
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	4	**(843,223)**	(126,127)
預期信用虧損模型項下之減值虧損(扣除撥回)	5/6	**(1,724)**	(9,816)
匯兑虧損／(收益)淨額		**675,153**	(21,930)
		579,054	478,741
貿易應收款項及應收票據增加		**(1,032,842)**	(1,573,489)
抵押銀行存款減少／(增加)		**21,225**	(17,463)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		**(51,667)**	(250,378)
存貨增加		**(133,893)**	(173,390)
貿易及其他應付款項(減少)／增加		**(353,634)**	1,380,058
合約負債(減少)／增加		**(1,344,912)**	1,542
遞延收入增加／(減少)		**63,125**	(859)
經營產生的現金		**2,698,873**	4,895,697
已付所得税		**(711,869)**	(595,244)
經營活動所得現金流量淨額		**1,987,004**	4,300,453

第58頁至第75頁的附註構成本財務報表的一部分。

中期簡明合併現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量淨額		**1,987,004**	4,300,453
投資活動所得現金流量			
收到按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息		**15,678**	14,249
購買物業、廠房及設備項目		**(394,443)**	(477,764)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		**52,529**	3,719
購買土地使用權		**(10,001)**	(142,642)
新增無形資產		**(1,173,062)**	(647,159)
於聯營公司的投資		**(315,300)**	–
出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項		**–**	164,864
投資活動所用現金流量淨額		**(1,824,599)**	(1,084,733)
融資活動所得現金流量			
回購A股員工持股計劃股份的付款		**(242,798)**	(382,891)
發行股份所得款項		**–**	10,351,938
新借銀行借款		**1,491,095**	–
償還租賃負債		**(16,769)**	(22,952)
償還銀行借款		**(1,493,175)**	–
償還第三方借款		**–**	(170,118)
就若干子公司額外權益支付的款項		**–**	(410,861)
已付利息		**(2,079)**	–
已付首次公開發售開支		**–**	(51,491)
派付股息		**(1,326,061)**	(1,274,130)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額		**(1,589,787)**	8,039,495
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		**(1,427,382)**	11,255,215
期初現金及現金等價物		**40,155,553**	24,239,102
匯率變動的淨影響		**(696,647)**	48,288
期末現金及現金等價物		**38,031,524**	35,542,605
現金及現金等價物結餘分析			
現金及現金等價物		**38,031,524**	35,542,605
應收利息		**690,109**	551,377
合併財務狀況表所列之現金及銀行結餘		**38,721,633**	36,093,982

第58頁至第75頁的附註構成本財務報表的一部分。

未經審計簡明中期財務資料附註

1. 公司資料及編製基準

1.1 公司資料

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

本公司及其子公司(統稱「**本集團**」)主要從事醫藥產品的研發、製造及銷售。

1.2 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料已根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。中期簡明合併財務資料不包括年度財務報表所需的所有資料及披露,並應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

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

2. 會計政策變更及披露

編製中期簡明合併財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所採用者一致,惟本期財務資料首次採用以下經修訂國際財務報告會計準則。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂	*金融工具分類與計量之修訂*
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂	*涉及依賴自然能源的電力的合約*
國際財務報告會計準則之年度改進 – 第11冊	國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號及國際會計準則第7號之修訂

未經審計簡明中期財務資料附註

2. 會計政策變更及披露*(續)*

經修訂的國際財務報告會計準則的性質及影響如下所述：

(a) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂「金融工具分類與計量之修訂」澄清，當實體收取合約現金流量的權利屆滿或被轉讓時，金融資產即終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，在達致特定標準的情況下，終止確認於結算日期之前通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特性的金融資產的合約現金流量特性。此外，該等修訂澄清對具有無追索權特性的金融資產及合約掛鈎工具進行分類的規定。該等修訂亦包括對指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具及具有或然特性的金融工具之投資的額外披露。由於本集團於過往年度有關終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂一致，且本集團並無該等修訂所涵蓋的金融資產，因此該等修訂對中期簡明合併財務資料並無產生任何影響。本集團將於本集團截至2026年12月31日止年度的合併財務報表中，對其指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資提供額外披露。

(b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂「涉及依賴自然能源的電力的合約」澄清適用範圍內合約「自用」要求的適用情況，並修訂適用範圍內合約於現金流量對沖關係中被對沖項目的指定要求。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬該等修訂範圍內的合約，故該等修訂對中期簡明合併財務資料並無任何影響。

(c) 「國際財務報告會計準則之年度改進 — 第11冊」載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的小範圍修訂。該等修訂包括為提高相應國際財務報告會計準則的一致性而作出的釐清、簡化、更正或變更。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

經營分部資料

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

未經審計簡明中期財務資料附註

4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
客戶合約收入	**15,455,584**	15,761,194

客戶合約收入

(a) 分類收入資料

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
商品或服務類型		
藥品銷售	**13,948,105**	13,692,712
許可收入	**1,422,302**	1,991,095
其他	**85,177**	77,387
總計	**15,455,584**	15,761,194
地區市場		
中國大陸	**13,561,578**	13,193,147
其他國家／地區	**1,894,006**	2,568,047
總計	**15,455,584**	15,761,194
收入確認時間		
於某一時間點	**14,628,130**	15,751,100
於一段時間內	**827,454**	10,094
總計	**15,455,584**	15,761,194

未經審計簡明中期財務資料附註

4. 收入、其他收入及收益*(續)*

客戶合約收入(續)

(a) 分類收入資料(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
其他收入		
銀行利息收入	**701,326**	254,588
政府補助收入*	**133,662**	200,870
按公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資的股息收入	**15,678**	14,249
其他收入總額	**850,666**	469,707
收益		
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	**843,223**	126,127
出售物業、廠房及設備項目的收益	**35,125**	435
其他	**10,460**	7,532
收益總額	**888,808**	134,094
其他收入及收益總額	**1,739,474**	603,801

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

未經審計簡明中期財務資料附註

5. 其他開支

其他開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
捐款	**130,704**	105,469
匯兑虧損淨額	**665,526**	1,511
預期信用虧損模型項下之減值虧損（扣除撥回）	**(1,724)**	(9,816)
終止確認應收票據貼現	**6,703**	9,804
就非金融資產確認的減值虧損（扣除撥回）	**18,334**	9,444
其他	**757**	2,285
其他開支總額	**820,300**	118,697

未經審計簡明中期財務資料附註

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月 **2026年** **人民幣千元** **(未經審計)**	 2025年 人民幣千元 (未經審計)
已售存貨成本*		**2,035,078**	2,087,583
物業、廠房及設備折舊		**428,866**	390,477
無形資產攤銷		**80,803**	44,868
使用權資產折舊		**25,845**	26,447
出售物業、廠房及設備項目的收益	4	**(35,125)**	(435)
捐款	5	**130,704**	105,469
未計入租賃負債計量的租賃付款		**49,151**	40,956
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	4	**(843,223)**	(126,127)
銀行利息收入	4	**(701,326)**	(254,588)
政府補助收入	4	**(133,662)**	(200,870)
匯兑虧損淨額	5	**665,526**	1,511
按公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資的股息收入	4	**(15,678)**	(14,249)
終止確認應收票據貼現	5	**6,703**	9,804
就非金融資產確認的減值虧損(扣除撥回)	5	**18,334**	9,444
預期信用虧損模型項下之減值虧損(扣除撥回)	5	**(1,724)**	(9,816)
僱員福利開支			
— 薪金、花紅、津貼及實物福利		**4,125,876**	3,265,938
— 退休金計劃供款		**325,321**	293,177
— 以權益結算的股份支付費用		**163,527**	126,932
僱員福利開支總額		**4,614,724**	3,686,047

* 「已售存貨成本」款項包括以下亦計入上文所披露項目各項總額的開支

無形資產攤銷

物業、廠房及設備折舊

使用權資產折舊

僱員福利開支

未經審計簡明中期財務資料附註

7. 所得稅

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

中國大陸

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

本公司及若干子公司獲認定為高新技術企業，於報告期內享受15%的優惠所得稅稅率。

香港

在香港註冊成立的子公司須就於報告期內在香港產生的任何估計應評稅利潤，按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅。由於本集團在香港的實體於報告期內並無估計應評稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

美國

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

未經審計簡明中期財務資料附註

7. 所得稅(續)

支柱二所得稅

本集團在支柱二規則範本的範圍內。本集團應用強制性例外規定，不確認及披露支柱二所得稅產生的遞延稅項資產及負債的資料，並將在發生時將支柱二所得稅作為即期所得稅入賬。

本集團已根據有關本集團於截至2026年6月30日止期間的財務表現的可得資料評估其潛在風險。因此，其未必能完全代表未來情況。根據評估，就本集團經營所在的大部分司法轄區而言，本集團應可受惠於過渡性安全港。因此，本集團預期於截至2026年6月30日止期間在該等司法轄區不會產生重大支柱二風險(包括即期稅項)。

本集團於期內的所得稅開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
即期所得稅	**335,510**	617,669
遞延所得稅	**151,625**	(21,405)
總計	**487,135**	596,264

8. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
期內宣派或派付的上年度末期股息(含稅)	**1,326,061**	1,274,130

根據本公司股東於2026年4月16日通過的決議案，本公司就截至2025年12月31日止年度，向於記錄日期在股東名冊上登記並有權參與分派的所有股東，宣派股息每10股普通股人民幣2.0元(含稅)，總額約為人民幣1,326,061,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,274,130,000元)。

未經審計簡明中期財務資料附註

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

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

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

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
盈利		
計算每股基本盈利所用母公司普通股權益持有人應佔利潤	**4,465,439**	4,450,107

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	（未經審計）	（未經審計）
股份		
計算每股基本盈利所用期內已發行普通股的加權平均數	**6,599,560,159**	6,391,631,481
攤薄影響－A股員工持股計劃產生的潛在普通股	**6,781,278**	4,148,593
總計	**6,606,341,437**	6,395,780,074

未經審計簡明中期財務資料附註

10. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團購買資產的成本為人民幣982,907,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣680,433,000元）。

本集團於截至2026年6月30日止六個月出售賬面淨值為人民幣17,404,000元的資產（截至2025年6月30日止六個月：人民幣3,284,000元），錄得出售收益淨額人民幣35,125,000元（截至2025年6月30日止六個月：虧損淨額人民幣435,000元）。

於2026年6月30日，本集團尚未取得部分賬面淨值合計約人民幣1,513,061,000元（2025年12月31日：人民幣1,349,487,000元）的樓宇的證書。董事認為，上述事項對本集團於2026年6月30日的財務狀況沒有重大影響。

11. 存貨

	2026年6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年12月31日 人民幣千元 （經審計）
原材料	**1,127,255**	986,531
在製品	**585,411**	623,808
製成品	**1,273,472**	1,258,535
合約成本	**7,833**	9,539
總計	**2,993,971**	2,878,413

未經審計簡明中期財務資料附註

12. 貿易應收款項及應收票據

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
貿易應收款項	**4,988,231**	5,219,189
應收票據	**1,326,023**	762,846
減值	**(67,932)**	(72,627)
總計	**6,246,322**	5,909,408

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

	2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
即期	**5,549,397**	5,076,386
逾期1年以內	**693,105**	831,411
逾期1年至2年	**2,969**	1,611
逾期2年至3年	**851**	–
總計	**6,246,322**	5,909,408

未經審計簡明中期財務資料附註

13. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審計)
預付款項及預付開支	**1,145,880**	1,066,112
可收回所得稅	**1,891**	166,791
可收回增值稅	**359,910**	381,708
按金	**17,800**	18,617
總計	**1,525,481**	1,633,228

14. 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

即期部分

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審計)
上市股權投資，按公允價值	**14,118**	14,775
其他非上市投資，按公允價值	**93,341**	99,066
總計	**107,459**	113,841

非即期部分

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審計)
上市股權投資，按公允價值	**1,727,286**	–
其他非上市投資，按公允價值	**588,107**	1,472,595
總計	**2,315,393**	1,472,595

Kailera Therapeutics, Inc. (KLRA)於2026年4月在納斯達克成功上市。截至2026年6月30日，本集團於Kailera的股權投資相應地由其他非上市投資重新分類為上市股權投資。

未經審計簡明中期財務資料附註

15. 貿易及其他應付款項

	2026年6月30日人民幣千元（未經審計）	2025年12月31日人民幣千元（經審計）
貿易應付款項及應付票據	**1,740,833**	1,994,827
根據A股員工持股計劃向僱員收取的對價	**655,635**	863,700
與購買物業、廠房及設備項目有關的應付款項	**288,090**	275,632
其他應付稅項	**198,521**	176,313
其他應付款項	**294,457**	482,375
總計	**3,177,536**	3,792,847

於報告期末，本集團的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2026年6月30日人民幣千元（未經審計）	2025年12月31日人民幣千元（經審計）
1年以內	**1,714,648**	1,992,666
1至2年	**26,185**	2,161
總計	**1,740,833**	1,994,827

未經審計簡明中期財務資料附註

16. 股本／庫存股

股本

	2026年6月30日 人民幣千元（未經審計）	2025年12月31日 人民幣千元（經審計）
已發行及繳足：6,637,199,874股每股面值人民幣1.00元的普通股（2025年12月31日：6,637,199,874股每股面值人民幣1.00元的股份）	**6,637,200**	6,637,200

股本變動概要如下：

	已發行股份數目	**股本** 人民幣千元
於2026年1月1日及2026年6月30日（未經審計）	6,637,199,874	6,637,200

庫存股

本公司庫存股的變動概要如下：

	股份數目	**庫存股** 人民幣千元
於2026年1月1日（經審計）	39,172,875	1,929,076
回購A股員工持股計劃項下的股份	4,571,500	242,798
A股員工持股計劃項下的股份歸屬	(7,082,686)	(306,547)
於2026年6月30日（未經審計）	36,661,689	1,865,327

未經審計簡明中期財務資料附註

17. 承擔

於2026年6月30日，本集團就購買物業、廠房及設備項目擁有已訂約承擔總額人民幣509,905,000元（2025年12月31日：人民幣555,799,000元）。

18. 重大關聯方交易

(a) 本集團於期內與關聯方的重大交易如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
銷售產品：		
聯營公司	**76,417**	36,350
由一名董事的密切家族成員控制	**134**	3,900
提供服務：		
聯營公司	**13,738**	3,481
由一名董事控制	**–**	440
由一名董事的密切家族成員控制	**646**	6,947
許可：		
由一名董事的密切家族成員控制	**56,604**	–

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審計）	（未經審計）
購買產品：		
由一名董事的密切家族成員控制	**2,412**	2,754
購買服務：		
聯營公司	**64,159**	21,570
由一名董事的密切家族成員控制	**26,703**	2,467
由一名董事控制	**18**	–
許可：		
由一名董事的密切家族成員控制	**30,000**	–

未經審計簡明中期財務資料附註

18. 重大關聯方交易*(續)*

(b) 與關聯方的未償還結餘：

	2026年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收關聯方款項－貿易性質		
聯營公司	**91,046**	108,360
由一名董事的密切家族成員控制	**30,771**	626
由一名董事控制	**–**	320
應付關聯方款項－貿易性質		
聯營公司	**14,740**	10,568
由一名董事的密切家族成員控制	**31,800**	4,330

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

未經審計簡明中期財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級

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

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

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

上市股權投資的公允價值基於市場報價計量。指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的公允價值使用估值技術進行估算，該技術所依據的假設並無可觀察市價或費率作為支撐。董事認為，合併財務狀況表所記錄源自估值技術的估計公允價值和損益所記錄公允價值的相關變動屬合理，並認為該等金額為於報告期末最適當的價值。

本集團已採用貼現現金流量估值模型按具類似期限及風險的工具的市場利率估計該等非上市投資的公允價值。

下文概述於2026年6月30日及2025年12月31日按公允價值計量的金融工具之估值的重大不可觀察輸入數據：

金融資產	公允價值層級	估值技術	重大不可觀察輸入數據	公允價值對輸入數據的敏感度
按公允價值計量的非上市基金投資	第三級	相關投資價值的資產淨值*	不適用	不適用
按公允價值計量的非上市股權投資	第三級	估值倍數	同業平均市賬率、市研率、市銷率、市盈率或企業價值倍數	概率增加／減少5%將導致公允價值增加／減少人民幣16,521,000元（2025年12月31日：人民幣93,280,000元）

* 本集團已釐定，所呈報的資產淨值代表於報告期末的公允價值。

未經審計簡明中期財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級*(續)*

公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

於2026年6月30日

	使用以下輸入數據的公允價值計量			
	活躍市場報價（第一級） 人民幣千元 **（未經審計）**	**重大可觀察輸入數據（第二級）** 人民幣千元 **（未經審計）**	**重大不可觀察輸入數據（第三級）** 人民幣千元 **（未經審計）**	**總計** 人民幣千元 **（未經審計）**
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	**1,834,745**	**–**	**588,107**	**2,422,852**
應收票據	**–**	**1,272,662**	**–**	**1,272,662**
總計	**1,834,745**	**1,272,662**	**588,107**	**3,695,514**

於2025年12月31日

	使用以下輸入數據的公允價值計量			
	活躍市場報價（第一級） 人民幣千元 （經審計）	重大可觀察輸入數據（第二級） 人民幣千元 （經審計）	重大不可觀察輸入數據（第三級） 人民幣千元 （經審計）	總計 人民幣千元 （經審計）
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	113,841	230,376	1,242,219	1,586,436
應收票據	–	630,722	–	630,722
總計	113,841	861,098	1,242,219	2,217,158

第三級金融工具

於期內，某項投資由第三級轉移至第一級。該轉移乃由於相關金融資產(先前包含一項非上市股權)在納斯達克上市，從而可取得活躍市場的公開市場交易價格所致。於期內，另一項於非上市實體的投資因其公允價值的確定納入了重大不可觀察輸入資料而由第二級轉移至第三級。

釋義及詞彙

於本中期報告，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「A股員工持股計劃」	指	2022年員工持股計劃、2023年員工持股計劃、2024年員工持股計劃及／或2025年員工持股計劃，其主要條款載於本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告
「A股」	指	本公司發行的每股面值為人民幣1.00元的普通股，在上海證券交易所上市並以人民幣買賣
「ADC」	指	抗體偶聯藥物
「AI」	指	人工智能
「公司章程」	指	本公司公司章程
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「BLA」	指	生物製品許可申請，即請求批准某一生物製品進入或交付以便進入州際商業流通的申請
「BMJ」	指	British Medical Journal
「BMS」	指	百時美施貴寶公司
「董事會」	指	董事會
「Braveheart Bio」	指	Braveheart Bio, Inc.
「BTD」	指	突破性治療品種認定
「藥審中心」	指	國家藥監局藥品審評中心
「CDK」	指	週期蛋白依賴性激酶，一種參與細胞週期或轉錄等關鍵細胞過程的蛋白激酶
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「集採」	指	藥品集中帶量採購

釋義及詞彙

「成都盛迪醫藥」	指	成都盛迪醫藥有限公司，一家於2011年3月23日在中國成立的公司，為本公司附屬公司，由本公司持有約97.4%的權益
「守則條文」	指	企業管治守則項下守則條文
「本公司」或「恒瑞醫藥」或「恒瑞」	指	江蘇恒瑞醫藥股份有限公司，一家於1997年4月28日在中國成立的股份有限公司，其A股在上海證券交易所上市（股票代碼：600276）及其H股在香港聯交所上市（股份代號：1276）
「CIT」	指	化療所致血小板減少症
「董事」	指	本公司董事
「DPP-4」	指	二肽基肽酶-4，一種廣泛表達於多種器官與細胞的II型跨膜糖蛋白
「EGFR」	指	表皮生長因子受體
「FDSTC」	指	中國科技發展基金會
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予的涵義
「GLP-1」	指	胰高血糖素樣肽-1，一種因應進食而釋放的胃腸道肽。其在血糖穩態中發揮重要作用，能增強葡萄糖誘導的胰島素分泌並抑制胰高血糖素分泌
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的子公司
「GnRH」	指	促性腺激素釋放激素
「GSK」	指	GlaxoSmithKline Intellectual Property (No. 3) Limited及GlaxoSmithKline Intellectual Property (No. 4) Limited
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所上市並以港元買賣

釋義及詞彙

「恒瑞集團」	指	江蘇恒瑞醫藥集團有限公司，一家於1996年12月6日在中國成立的有限公司，由董事長兼執行董事孫飄揚先生控制。恒瑞集團為本公司的主要股東及單一最大股東
「HER2」	指	人表皮生長因子受體2，亦稱為酪氨酸激酶受體erbB-2。HER2是人表皮生長因子受體家族的一員
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「IND」	指	新藥臨床試驗申請
「IL-17A」	指	白細胞介素-17A
「JAK1」	指	Janus激酶1
「Kailera」	指	Kailera Therapeutics, Inc.
「上市日期」	指	2025年5月23日，即H股於香港聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「MAA」	指	上市許可申請
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	香港聯交所主板
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「諒解備忘錄」	指	諒解備忘錄

釋義及詞彙

「MSD」	指	Merck & Co., Inc., Rahway, N.J., USA
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「醫保」	指	《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》
「NDA」	指	新藥上市申請
「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「NSCLC」	指	任何非小細胞肺癌的肺部癌(如腺癌或鱗狀細胞癌)
「PARP」	指	多聚二磷酸腺苷核糖聚合酶，是一類參與眾多細胞過程的蛋白質家族，主要涉及DNA複製與轉錄調控，在細胞因應DNA損傷而維持生存方面扮演著關鍵角色
「PCSK9」	指	前蛋白轉化酶枯草溶菌素／kexin型9，一種在調節血膽固醇水平中發揮關鍵作用的酶
「肽類」	指	含有兩個或更多氨基酸的分子
「p.p.」	指	百分點
「中國」或「中國大陸」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「招股章程」	指	本公司於2025年5月15日就香港公開發售股份刊發的招股章程
「PROTAC」	指	一種雙功能分子，結合了選擇性結合目的靶標的活性位點和E3泛素連接酶的配體，以驅動選擇性蛋白酶體介導的降解
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「報告期」	指	自2026年1月1日至2026年6月30日止六個月
「研發」	指	研究和開發

釋義及詞彙

「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例（香港法例第571章），經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括我們的A股和H股
「股東」	指	股份持有人
「上海瑞宏迪」	指	上海瑞宏迪醫藥有限公司，一家於中國成立的有限公司，且為本公司的共同持有的實體（定義見上市規則）
「上海證券交易所」	指	上海證券交易所
「盛迪生物醫藥基金」	指	上海盛迪生物醫藥私募投資基金合夥企業（有限合夥）
「深圳市迎泰」	指	深圳市迎泰資產管理有限公司，一家於中國成立的有限公司
「SGLT-2」	指	鈉－葡萄糖協同轉運蛋白2
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州以及哥倫比亞特區
「美國FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「美元」	指	美元，美利堅合眾國的法定貨幣
「VEGFR」	指	血管內皮生長因子受體
「%」	指	百分比