

A 股代码：688235

A 股简称：百济神州

港股代码：06160

港股简称：百济神州

美股代码：ONC

百济神州有限公司 投资者关系活动记录表

(2025 年 11 月)

投资者关系 活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 媒体采访 ☐ 新闻发布会 ☐ 现场参观 ☐ 其他（电话会议） ☐ 分析师会议 ☒ 业绩说明会 ☐ 路演活动 ☐ 一对一沟通
参与单位 及人员	AJ Asset Management、Ashler Capital、Barclays、BBI、Capital Group, Retired Partner、Chaos Investment、Citadel、CJ Pension、Deutsche Bank、Everbright PGIM Fund Management Co., Ltd、Everwin、Goldman Sachs、Greenwoods Asset、Guojin Asset Managment、Invus、Janchor、JPMorgan、Morgan Stanley、Ninety One、Pingan AMC、Point72、Polymer Capital、Santa Rosa Capital、Schrodinger LLC、Shanghai Muchasset Management、SHANGHAI PUTTER INVESTMENT、Shenzhen Shangcheng Asset Management Company、Silverarc Capital、Sio Capital、SPDBI、Surveyor Capital、T Rowe、The Great Wall Fund、北京聚创造创业投资管理有限公司、北京卓文博宇投资管理有限公司、泓德基金、金鹰基金管理有限公司、人保资产等。
时间	2025 年 11 月 6 日
地点	电话会议
接待人员	公司联合创始人、董事长兼首席执行官：欧雷强 高级副总裁、全球研发负责人：汪来 公司首席财务官：Aaron Rosenberg 公司总裁兼首席运营官：吴晓滨 公司北美地区总经理：Matt Shaulis
投资者关系	公司联合创始人、董事长兼首席执行官欧雷强概述业务最新进展：

活动主要内容介绍	(1) 公司第三季度再次展现了强劲的执行能力。从财务角度看，收入达到 14 亿美元，同比增长 41%。美国通用会计准则(GAAP)每股美国存托股份 (ADS) 收益 1.09 美元，较去年第三季度增长超过 2 美元。本季度公司产生了超过 3.5 亿美元的自由现金流。公司夯实了资产负债表，季度末现金储备为 41 亿美元。(2) 百悦泽®在第三季度表现依旧优异，实现 51% 的增长，季度全球收入首次突破 10 亿美元大关。百悦泽®持续保持增长势头，稳居美国市场领导地位，现已成为全球排名第一的 BTK 抑制剂。(3) 公司新一代 BCL2 抑制剂索托克拉近期获得 FDA 突破性疗法认定，用于治疗复发/难治性套细胞淋巴瘤。该分子的整体数据令人振奋。百悦泽®、索托克拉以及 BTK CDAC 是公司 B 细胞恶性肿瘤领域具有领导地位的核心产品，将于下月亮相 ASH 年会。届时我们将展示涵盖整个血液肿瘤产品组合的 47 篇摘要。百济神州作为唯一一家在慢性淋巴细胞白血病 (CLL) 领域拥有三个完全自主研发且具有潜在同类最佳产品的公司，在业内独树一帜。(4) 本季度，公司不断扩大的实体瘤管线也取得了多项进展，包括多个早期阶段产品的临床概念验证。(5) 百济神州的创立理念与众不同。我们很早就意识到，药物研发过程中绝大部分时间和成本都集中在临床试验环节。我们认为，生物制药供应链中如此关键的环节，应当成为公司核心能力，而非外包给 CRO。通过把行业领先的临床机构与药物生产进行垂直整合，我们看到了所能实现的协同效应，我们深知这对小型企业而言是何等艰难。历经 15 年发展，我们打造了一个拥有近 6,000 名同事的全球临床开发和药物生产的组织，并为此深感自豪。在当今竞争激烈、成本高昂且流程复杂的药物研发时代，我们坚信这条“全球快车道”不仅对百济神州来说独一无二，也是实现研发投入卓越回报的关键所在。(6) 我们正处于血液肿瘤和实体瘤产品管线双双迎来激动人心、里程碑频现的关键时期。到 2026 年底，公司预计：索托克拉将获得首个全球批准并上市，BTK CDAC 有望产生潜在关键性数据；内部临床团队将开展超过 20 项 3 期临床试验；将公布超过 10 项概念验证数据。将推进约 10 款新分子实体进入临床阶段，其中三款在血液肿瘤领域——不仅限于 CLL，更将拓展产品组合以惠及其他领
-----------------	---

域的患者。

公司首席财务官 Aaron Rosenberg 介绍公司财务业绩及 2025 年指引：（1）第三季度，凭借全球商业化团队的高效执行，我们的产品组合延续了业务增长势头。第三季度产品收入达到 14 亿美元，同比增长 40%。百悦泽®全球单季度收入首次突破 10 亿美元大关，得益于所有区域市场的强劲表现，实现了 51% 的增长。在美国市场，凭借覆盖所有患者类型的长期临床数据质量与差异化优势，百悦泽®销量较 2024 年第三季度增长约 40%。美国市场的定价动态与上季度预期一致，同比实现中个位数的价格利好。与此同时，百泽安®销售额增长 17%，彰显了其在中国市场的持续领导地位，尽管市场竞争日益激烈。新上市市场的早期表现进一步推动了这一增长。我们的授权引进产品也保持强劲势头，同比增长 17%，其中安进授权的产品组合贡献了 31% 的增长。从地域维度观察收入表现，我们继续展现出稳健的执行力。美国仍是我们的最大市场，实现了 7.43 亿美元的收入，同比增长 47%。中国市场收入达 4.35 亿美元，增长 17%，这得益于百泽安®和百悦泽®的市场领导地位，以及授权引进产品的增长。欧洲市场的收入为 1.67 亿美元，同比增长 71%，随着百悦泽®持续推进上市进程，我们在所有主要市场的份额均有所提升。其余地区市场收入增长 133%，主要得益于市场扩张和新产品上市。（2）按 GAAP 编制的损益表：毛利率从去年约 83% 提升至 86%。这一改善反映了产品组合优化、定价策略及产品成本效率带来的效益，但部分被与生产能力调整相关的期间成本所抵销。经营费用增长 11%，达 11 亿美元。我们坚持审慎投资策略，以支持商业增长并快速推进创新产品管线。值得注意的是，2024 年第三季度研发费用基数包含两项较高费用：业务拓展里程碑费用及约 2,500 万美元的加速折旧费用。这两项因素共同导致 2025 年第三季度研发费用同比增速偏低，在剔除折旧的非 GAAP 损益表中可观察到部分影响。我们持续积极投入，推动最具前景的研发候选项目进展。本季度所得税费用合计 2,200 万美元。综合来看，净利润达 1.25 亿美元，对应每股 ADS 稀释收益为 1.09 美元。（3）非 GAAP 损益表：非 GAAP

	净利润达 3.04 亿美元，较上年同期增长 2.52 亿美元。按此计算，第三季度每股 ADS 稀释后的非 GAAP 收益为 2.65 美元。(4) 第三季度，我们在增强资产负债表实力以提升竞争优势方面取得了显著进展。8 月，我们达成了一项交易，将我们 IMDELLTRA®全球特许权使用费变现，本季度获得 8.85 亿美元现金，同时保留对该资产未来增值收益的参与权。随着营收实现有意义的增长并且利润率扩大，本季度自由现金流显著提升，至 3.54 亿美元。现金流创造能力是衡量业务可持续性的关键指标，我们对该指标的进展深感欣慰。截至第三季度末，现金及现金等价物总额达 41 亿美元，较第二季度增加 13 亿美元。(5) 鉴于我们持续推进业务执行，现将全年总收入指引更新为 51 亿至 53 亿美元区间。毛利率指引维持不变，仍处于 80%至 90%的中高位区间，同时将经营费用指引更新为 41 亿至 43 亿美元区间。我们仍致力于实现正 GAAP 经营利润，并预计全年自由现金流为正。(6) 在制定 2025 年第四季度及 2026 年第一季度的预测模型时，请注意美国 BTK 同类产品的季节性规律。这包括一些常规因素，例如年底典型的库存增加，以及随后一月份的正常库存下降。此外，与今年一样，2026 年第一季度的发货天数将少于通常的 13 周。这仅仅是日历上的固有特性，但在制定季度计划时应予以考虑。(7) 尽管我们仍致力于在整个规划期内提升利润率，但短期内我们将衡量提升速度，以确保我们投资的重点能够最大程度地发挥后期研发管线项目的价值。我们期待在 2 月份的第四季度业绩电话会议上提供详细的 2026 年财务指引。 公司高级副总裁、全球研发负责人汪来博士介绍公司研发及管线进展: (1) 今年 ASH 年会上，我们血液学研究项目近 50 篇摘要被接受并将进行展示，其中包括 6 篇口头报告。美国 FDA 已授予索托克拉突破性疗法认定，用于复发/难治性套细胞淋巴瘤治疗。我们正在全球积极开展其首次申报。我们的 BTK 降解剂项目“头对头”对比匹妥布替尼用于治疗复发/难治性 CLL 成人患者的全球 3 期试验刚刚开始，这是改变该领域格局的重要一步。(2) 在实体瘤领域，我们的发展势头持续强劲。我们已经完成了几个创
--	--

	新药物项目的概念验证，包括我们的 CDK4 抑制剂、B7-H4 ADC、PRMT5 抑制剂和 GPC3-41BB 双特异性抗体。对于 CDK4，我们的目标是在 2026 年上半年启动一项 1L BC 的 3 期试验。鉴于竞争格局的演变，我们已降低二线针对 CDK4/6 抑制剂治疗后阶段的 3 期开发的优先级。在此背景下，出于竞争格局考量，我们决定推迟披露后线治疗数据，因该数据同样涉及一线治疗的剂量选择。我们的 B7H4-ADC 项目已完成剂量递增阶段，目前正开展剂量优化研究——在妇科和三阴性乳腺癌中观察到了特别令人鼓舞的疗效。我们的 PRMT5 抑制剂具有潜在同类最佳特征，包括疗效、选择性和脑渗透性。基于新的 1 期数据，我们现在正在加速推进该项目进入一线肺癌和一线胰腺癌的试验。我们的 GPC3-4-1BB 双特异性抗体带来了意外之喜——在单药治疗既往接受过多线治疗的 HCC 肿瘤患者的首次人体试验中看到了非常令人兴奋的信号。对于其他实体瘤产品，我们将继续执行并优先推进最具潜力的项目。我们的 CEA-ADC、EGFR-cMET-cMET 三特异性抗体以及 FGFR2b ADC 项目均展现出令人鼓舞的早期信号。通过 1 期剂量递增研究，我们持续推进 CDK2 抑制剂、EGFR-CDAC 和泛 KRAS 抑制剂项目。与此同时，基于现有数据及更广泛的竞争格局，我们已作出战略决策，在产品组合中将 B7H3-ADC 和 IL-15 前体药物项目进行重新调整。这充分体现了百济神州严谨的研发策略：将资源聚焦于具有明确差异化优势的项目，并迅速将它们推进到最重要的价值拐点，即临床概念验证阶段，在此阶段可基于数据做出决策。正是通过这种方式，我们持续构建高质量、快速度的实体瘤产品组合。 (3) 血液肿瘤产品组合。我们的索托克拉正逐步成为一种潜在同类最佳 BCL2 抑制剂，相较于第一代 BCL2 抑制剂维奈克拉，索托克拉提供了更佳有效性、更高安全性和更好便捷性。索托克拉最关键的适应症是 CLL。今年早些时候，我们已经完成了泽布替尼+索托克拉固定疗程方案对比 VO 的 3 期试验入组。此外，我们计划在 2026 年上半年启动另一项泽布替尼+索托克拉对比 AV 的全球 3 期试验，旨在确立泽布替尼+索托克拉为初治 CLL 的最佳口服固定疗程治疗方案。最后，在 2026 年，我们还计划在二线及以上多发性骨髓瘤中启动一项 3 期试验，探索一种包含索托克拉的三药联合治疗。BGB-16673 是临床进展最快的 BTK 降解剂，同类最佳潜力明确。
--	---

	我们已经启动了与匹妥布替尼的头对头 3 期试验。针对复发性或难治性 CLL 的潜在关键性 2 期试验预计将于 2026 年上半年进行数据读出。我们还计划在复发/难治性 CLL 中进行一项与索托克拉联合用药的固定疗程 3 期试验，并且已启动针对华氏巨球蛋白血症的潜在关键性 2 期试验。我们还将在今年的 ASH 会议上分享 BTK CDAC 新数据。BGB-16673 的广泛突变覆盖范围进一步增强了其同类最佳潜力及其为患者提供更持久疗效的可能。（4）在非肿瘤方面，我们的 IRAK4 CDAC 项目在健康志愿者皮肤组织中实现了 95% 以上的 IRAK4 蛋白降解，表明 PD 概念验证明确；我们已经启动了一项类风湿关节炎的 2 期试验。（5）在过去的几年中，特别是在过去的 24 个月中，我们在研究领域的产能大大增加。在此期间，我们已经将 16 个新分子实体推进到临床，包括 13 个来自我们内部研究团队的新分子实体。其中，4 种分子已完成临床概念验证，支持关键性研究计划。这还不包括我们已经完成组织 PD 概念验证的 IRAK4 降解剂。在各个产品组合中，我们的项目完成 IND 支持性研究的中位时间仅为 10 个月，远超行业基准。更令人瞩目的是，在 2024 年和 2025 年，我们完成了超过 170 个剂量递增队列入组，中位时间仅为七周。如此高效精准的执行力正是百济神州的核心特质：我们能够快速推进、完美执行，将创新转化为实际影响。（6）关注的关键里程碑：首先，对于百悦泽®，由于事件发生率低于预期，针对初治套细胞淋巴瘤的 3 期 MANGROVE 实验的期中分析数据读出已从今年下半年调整至明年上半年。此外，我们预计明年年初索托克拉用于复发或难治性套细胞淋巴瘤及 CLL 将在中国获得加速批准——这是我们持续拓展全球患者可及性的重要里程碑。关于早期研发管线，我们预计 CEA ADC 将在年底前完成概念验证，其他产品则计划于 2026 年完成。 Q: 请介绍百悦泽®在欧洲业务的表现。BTK CDAC 用于治疗 R/R CLL 的潜在加速批准数据将于明年上半年读出，公司对这些数据的预期如何？ A: 2025 年第三季度，百悦泽®在欧洲的销售额为 1.63 亿美元，同比增长 68%，主要得益于该产品在所有欧洲主要市场的市场份额提升，其中包括德国、意大利、西班牙、法国和英国。 阿可替尼在欧洲的总处方量目前趋于平缓。虽然固定疗程 AMPLIFY 方
--	--

	案已经在欧洲上市，不过目前尚未看到医疗卫生专业人士（HCP）对这个治疗方案出现强烈的反响，截至目前，虽然已有部分处方量，但尚未形成规模。 关于BTK CDAC数据，这是一项单臂研究，将基于ORR和DOR进行评估。具体数据披露时间需根据与监管机构的进一步沟通确定，通常情况下，可能会在末例患者入组后约12个月公布。 Q：请介绍早期研发管线的最新进展以及推进至3期临床试验的标准是哪些？能否简要介绍明年将推进至临床的10个新分子实体？ A：对于所有的早期项目，公司都根据临床前数据建立了非常明确的成功标准，包括在PK、PD、安全性和最终疗效方面的预期目标。CDK4、PRMT5、B7-H4 ADC、GPC3x4-1BB等项目已经满足所有这些标准。因此，公司正在积极规划推进这些项目进入3期研究，并推动项目进展。对于其他项目，公司将继续等待数据，并且相信在2026年上半年，将获得足够数据对大多数项目做出最终决策。 关于明年要推进至临床的新分子实体，以GPC3x4-1BB为例说明。根据临床前数据，在去年进入临床的项目中，虽然这个项目一开始的数据并不公司认为最具有前景的。但公司对目前观察到的临床数据非常满意。公司期待早期研发管线带来更多惊喜。 Q：公司可否介绍了解到的阿可替尼在欧洲的市场表现。公司对于PRMT5项目的适应症和联合用药方案有何规划？ A：阿可替尼过去三个月在德国的市场份额和营收都相当稳定，没有增长。在AMPLIFY获批后，AMPLIFY的固定疗程方案预计将被添加到相应的指南中。对于阿可替尼来说，这可能带来某些优势，但总体而言，在欧洲和德国，阿可替尼的总体数据趋于平稳。 PRMT5分子从今年1月开始才开始进入临床。鉴于其高效力和CNS渗透性，公司目前观察到在多种肿瘤类型的客观缓解，包括肺癌和胰腺癌，以及其他肿瘤类型。在临床上，鉴于其高选择性，公司还观察到了非常有利的安全性特征，可进行联合用药，这是释放该机制潜力的关键。因此，该分子与
--	--

	目前标准疗法进行联合用药，推进至一线治疗。虽然尚未获得数据，但公司预计PRMT5能够与化疗和PD-1联合治疗非小细胞肺癌，以及与标准化疗联合治疗一线胰腺癌。在常伴MTAP缺失的其他肿瘤类型的早期治疗线中，公司将寻找类似的开发机会。 Q:是否可以认为PRMT5分子与某些选择性药物联合使用可能对某些突变（如RAS突变）有效？ A: 公司对RAS生物学非常感兴趣，泛KRAS分子的研究正在进入1期阶段。在研发日，公司也提及将多种其他RAS靶向分子推进至临床。例如针对胰腺癌，公司考虑将PRMT5与KRAS进行联合使用。同样，基于PRMT5的效力和选择性，公司旨在根据患者的疾病状态和其他并发突变，选择适当的治疗方案与其进行联合治疗。 Q: 能否就CDK4抑制剂的3期试验设计提供更多的详细信息，包括关于对照组、研究规模、最终候选剂量等？ A: 在研发日，公司讨论了扩展阶段探索的三个剂量水平：240 mg、400 mg与600 mg。目前已经完成一线队列的入组工作，并对数据进展感到非常兴奋。观察到的高缓解率充分支持了启动3期研究的合理性。关于该分子的核心假设是，更具选择性的CDK4抑制剂将优于目前可用的CDK4/6抑制剂。研究规模和方案有待最终决定，公司仍在等待进一步数据。但可以肯定的是，在不久的将来，公司就能分享相关细节，因为CDK4抑制剂将在明年上半年进入3期研究。 Q: 公司计划启动泽布替尼+索托克拉（ZS）对比阿可替尼+维奈克拉（AV）的3期试验的原因。 A: 公司认为将ZS确立为最佳口服固定疗程方案至关重要。因此选择了有可能很快获得FDA批准的方案，即AV方案。公司对这项研究充满信心。 公司建议大家关注CLL研究的长期数据。如果研究一下这方面的长期数据，并结合所有跨试验对比来看，差异还是相当明显的。3期SEQUOIA试验的数据：百悦泽®在1L CLL患者中的6年PFS达74%，尽管跨试验比较存在局
--	---

	限性，但该数据较其他BTK抑制剂单药疗法在72个月时报告的PFS提升了两位数。但在全球范围内，仍有小部分人会提出质疑。仍有观点认为，目前尚未对阿可替尼和泽布替尼开展头对头研究。此外人们仍然会忽视信息本身的价值以及信息的数量。当分析数据并与顶级KOL交谈时，长期数据会使结论变得明确。但仍有人提出缺乏直接的头对头研究。 这项研究设计不仅在商业层面具有一定价值，也有助于填补信息差，让公众更快地了解相关知识。因此公司认为，开展这项工作至关重要，这样才能让每个人都用上最好的药、得到最适合的治疗方案。 Q: 除了CLL的一线治疗场景外，你们在复发/难治性场景下观察到了哪些商业动态？在这一场景下，百悦泽®的市场份额是保持稳定还是在增长？最终，你们预计降解剂、百悦泽®以及共价抑制剂，未来在这一领域的市场格局会如何演变？ A: 在所有治疗线中，包括复发治疗场景，我们的产品在新患者初始用药份额方面持续表现强劲。正如我们过去所讨论的，我们对CLL整体产品组合的领先战略充满信心。公司对BTK抑制剂百悦泽®单药疗法依然充满信心，因为它在与另一种BTK抑制剂的头对头试验中展现出了优效性，且其在长期治疗中的PFS、安全性和耐受性均处于同类最佳水平。 另外，我们认为泽布替尼联合索托克拉也是一个有潜力的治疗方案，公司对其极具优势的MRD、PFS、安全性和耐受性特征，以及该治疗方案带来的便捷性充满信心，期待其在实现固定疗程治疗方面的潜力。目前，我们对单药治疗的效果依然充满信心。对于降解剂，我们认为它在后线治疗中的前景也会比较明朗。我们已经启动一项BTK CDAC对比匹妥布替尼的头对头试验，我们认为该疗法在不同患者群体和CLL不同治疗线中都会有不错的应用前景。 Q: 关于CDK4抑制剂不选择后线而选择一线的决策，是否有可以补充的内容。公司是否计划在圣安东尼奥会议上展示数据？ A: 在扩展队列中，我们再次观察到缓解率非常高。我们正在等待数据成熟。现在，鉴于这些数据的强度，以及外部新出现的数据，即目前有一些
--	--

	新药导致二线治疗成功的门槛越来越高,我们始终将二线治疗机会视为该分子的过渡性机会,而关键研究是在一线乳腺癌中的研究。因此,鉴于这种外部变动和我们强大的内部数据,我们决定降低二线治疗的优先级别,并加快推进一线治疗。我们对这项研究充满期待。同时,我们决定在今年的圣安东尼奥会议上不分享二线数据,因为这些数据与我们在3期一线治疗中的剂量水平选择相关。但公司期待在未来的会议上分享数据,这将证实我们在一线进行3期研究的计划。 Q: 关于百悦泽®联合索托克拉对比维奈克拉联合奥妥珠单抗的3期研究预计何时会有数据读出? A: 这是PFS事件驱动的研究。作为对照组的维奈克拉联合奥妥珠单抗也是很好的疗法。因此,PFS结果公布需要时间。同时,我们还在监测uMRD率,这些结果可能会早一点获得。 Q: 请问具体基于什么依据,将EGFR-cMET-cMet产品归入“前景可期”类别,而EGFR-CDAC则归入“仍在探索”类别?这是基于临床数据得出的结论吗?能否详细说明分类依据? A: 公司目前有多个不同的EGFR靶向疗法项目正在推进。针对每个项目,我们都会根据临床前证据初步设定预期目标,包括分子药代动力学(PK)、安全性、疗效等。目前EGFR-cMET-cMET三特异性抗体虽处于剂量递增的早期阶段,但已观察到具有临床意义的疗效反应。而对于EGFR降解剂,我们仍在进行剂量递增研究。虽然已看到一些肿瘤消退现象,对其PK和安全性特征也感到满意,但目前仍需等待更成熟的研究数据。需要强调的是,这两种药物的作用机制完全不同,因此我们对各自分子的预期也会有所差异。 Q: BTK抑制剂类药物整体的季节性特征,在关键市场(如美国、欧洲及世界其他地区)有何差异? A: 在进行财务模型预测时,需要特别注意季节性规律,这在美国市场
--	---

	尤为明显。通常整个行业在第四季度会出现库存积压，随后在第一季度会有一定程度的消化，且我们也要考虑到2025年遇到的情况在2026年同样存在。全球其他市场的季节性波动相对较弱。以中国市场为例，四季度通常反而是相对淡季。但鉴于百悦泽®在美国市场收入占比的规模和重要性，我们认为在将预测模型从2025年延续到2026年时，需要重点强调这一季节性特征。 Q: 索托克拉和BTK CDAC的上市时间角度，索托克拉预计今年将在美国提交MCL适应症申请，而BTK CDAC明年可能在CLL领域获得关键性试验结果。BTK CDAC有可能率先在美国获批CLL适应症？这将如何影响医生在B细胞恶性肿瘤（尤其是CLL）治疗中的用药序贯策略？ A: 在美国，BTK CDAC可能会在索托克拉之前获得CLL批准。但中国的情况有所不同。在中国，我们已经提交了索托克拉的CLL申请，也有望在明年获得批准。在治疗顺序方面，我们认为BTK CDAC可以为已接受BTK抑制剂治疗的患者提供更广泛的覆盖范围，其作为后线治疗方案是非常合适的选择。 Q: 长远来看，包括公司联合疗法在内的固定疗程治疗将成为CLL治疗的一部分。这将对CLL市场规模和BTK抑制剂市场的长期发展产生何种影响？ A: 当我们审视当前所参与的这个价值约120亿美元且持续增长的市场时，无论从BTK抑制剂领域还是整个CLL治疗领域而言，我们的产品管线都蕴含着巨大的发展机遇。百悦泽®在CLL患者中始终表现出最佳的长期结局。这正是它成为标准疗法并稳居全球领军地位的原因。正如我们在ASH上所展示的，我们的随访数据越多，表现出的差异化优势越明显。 当探讨长期疗效时，最令人振奋的一点在于我们对固定疗程治疗的期待。若能实现这一目标，无疑将带来重大临床获益。就目前而言，百悦泽®与索托克拉联合治疗所展现的潜力是前所未见的。但现在下定论还为时尚早，因为该领域同样缺乏足够的长期随访数据作为支撑。然而，初步数据呈现出与我们以往所见截然不同的趋势，我们对此倍感振奋。
--	--

	Q: 从2025年财务指引来看，要实现营收预期上限，几乎只需要保持环比持平增长，第四季度是否有其他需要注意的情况？ A: 公司再次强调了季节性因素的影响，主要是基于历史规律为调整财务预测模型提供参考。我们对全年的业务执行力充满信心。如您所言，我们已将业绩区间的下限从最初设定水平进行了上调。年初时我们的预期区间为49亿至53亿美元，如今已提升至51亿至53亿美元，这一上调反映了我们信心的提升，并切实体现了全球团队卓越的执行力。若将当前季度的表现进行年化计算，并综合考虑下一季度的预期，我们认为所提供的指引范围完全符合我们的展望。需要强调的是，关于季节性影响的说明，主要针对美国市场。我们希望确保这一视角已被充分纳入考量。
附件清单 (如有)	无
日期	2025 年 11 月 7 日