

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告之全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**LUYE PHARMA GROUP LTD.**

**绿叶制药集团有限公司**

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：02186)

## 截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

### 財務摘要

- 收入較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣106.5百萬元或3.5%至人民幣3,181.1百萬元。
- 毛利較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣79.0百萬元或3.8%至人民幣2,157.6百萬元，毛利率為67.8%。
- 溢利淨值較截至2024年6月30日止六個月減少人民幣80.8百萬元或18.4%至人民幣357.4百萬元。
- 股東應佔溢利較截至2024年6月30日止六個月減少人民幣74.9百萬元或19.3%至人民幣312.9百萬元。
- EBITDA較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣48.1百萬元或4.2%至人民幣1,204.2百萬元。
- 每股盈利為人民幣8.32分，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣10.31分。
- 董事會並無建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

## 中期業績

绿叶制药集团有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同2024年同期之比較數字如下：

### 未經審核中期簡明綜合損益表

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收入	4	<b>3,181,110</b>	3,074,582
銷售成本		<b>(1,023,501)</b>	(996,032)
毛利		<b>2,157,609</b>	2,078,550
其他收入及收益		<b>197,797</b>	202,931
銷售及分銷開支		<b>(1,018,816)</b>	(850,826)
行政開支		<b>(315,486)</b>	(289,179)
其他開支		<b>(212,982)</b>	(334,008)
財務成本	6	<b>(338,460)</b>	(277,836)
分佔聯營公司溢利及虧損		<b>(12,022)</b>	345
稅前溢利	5	<b>457,640</b>	529,977
所得稅開支	7	<b>(100,257)</b>	(91,799)
期內溢利		<b>357,383</b>	438,178
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>312,886</b>	387,836
非控股權益		<b>44,497</b>	50,342
		<b>357,383</b>	438,178
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本(人民幣元)		<b>8.32分</b>	10.31分
攤薄(人民幣元)		<b>8.32分</b>	10.31分

## 未經審核中期簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	<u>357,383</u>	<u>438,178</u>
其他全面收益		
於其後期間可能重新歸類為損益的其他全面收益：		
換算境外業務的匯兌差額	<u>68,464</u>	<u>(3,203)</u>
於其後期間將不重新歸類為損益的其他全面收益：		
透過其他全面收益指定為以公允價值列賬之 股本投資：		
公允價值變動	(65)	5,300
所得稅影響	<u>9</u>	<u>37</u>
	(56)	5,337
期內其他全面收益(扣除稅項)	<u>68,408</u>	<u>2,134</u>
期內全面收益總額	<u>425,791</u>	<u>440,312</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	381,319	389,990
非控股權益	<u>44,472</u>	<u>50,322</u>
	<u>425,791</u>	<u>440,312</u>

## 未經審核中期簡明綜合財務狀況表

	於	
	2025年 6月30日 (未經審核) 附註 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	5,025,539	5,004,624
使用權資產	325,263	334,581
商譽	1,089,937	1,012,456
其他無形資產	6,702,853	6,585,487
於合營企業的投資	359,420	359,420
於聯營公司的投資	1,494,795	1,511,687
透過其他全面收益指定為以公允價值列賬 之股本投資	2,814	2,786
預付款項、其他應收款項及其他資產	583,021	710,962
按公允價值計入損益之金融資產	648,963	618,512
遞延稅項資產	111,682	163,578
<b>非流動資產總值</b>	<b>16,344,287</b>	<b>16,304,093</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	871,650	911,893
貿易應收款項及應收票據	10 3,171,850	2,779,767
預付款項、其他應收款項及其他資產	564,933	1,939,220
按公允價值計入損益之金融資產	1,634,839	1,504,067
已抵押存款	2,245,700	1,174,015
原到期日超過三個月的定期存款	262,000	62,000
現金及現金等價物	6,936,206	4,937,145
<b>流動資產總值</b>	<b>15,687,178</b>	<b>13,308,107</b>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項及應付票據	11 663,482	689,300
其他應付款項及應計費用	2,305,161	2,182,079
計息貸款及借款	12 7,668,450	6,574,007
可換股債券	1,053,001	1,011,067
政府補貼	15,792	18,302
應付稅項	233,139	294,387
<b>流動負債總額</b>	<b>11,939,025</b>	<b>10,769,142</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>3,748,153</b>	<b>2,538,965</b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>20,092,440</b>	<b>18,843,058</b>

未經審核中期簡明綜合財務狀況表(續)

		於	
		2025年	2024年
		6月30日	12月31日
		(未經審核)	(經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
可換股債券		<b>1,046,785</b>	1,015,543
計息貸款及借款	12	<b>2,102,400</b>	1,720,437
僱員界定福利責任		<b>5,963</b>	5,341
政府補貼		<b>181,505</b>	118,207
遞延稅項負債		<b>32,381</b>	36,479
其他非流動負債		<b>180,791</b>	193,381
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		<b>3,549,825</b>	3,089,388
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		<b>16,542,615</b>	15,753,670
		<hr/>	<hr/>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		<b>486,107</b>	486,107
股份溢價		<b>4,250,260</b>	4,250,260
可換股債券的權益部分		<b>461,359</b>	461,359
儲備		<b>9,494,801</b>	8,956,803
		<hr/>	<hr/>
		<b>14,692,527</b>	14,154,529
		<hr/>	<hr/>
非控股權益		<b>1,850,088</b>	1,599,141
		<hr/>	<hr/>
總權益		<b>16,542,615</b>	15,753,670
		<hr/>	<hr/>

## 中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

### 1. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露，且應與本集團於2024年12月31日之年度綜合財務報表一併閱覽。

### 2. 會計政策及披露資料之變動

編製本中期簡明綜合財務資料時所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟以下於本期財務資料首次採納的經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號(修訂本) *缺乏可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

國際會計準則第21號(修訂本)規定實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時，實體應如何估計在計量日的即期匯率。該修訂本要求披露信息以使財務報表的使用者了解貨幣缺乏可兌換性的影響。由於本集團進行交易的貨幣以及集團實體可兌換為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，該修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

### 3. 經營分部資料

本集團根據產品類型管理其業務。本集團主要營運決策者為首席執行官，彼負責審查所售主要類型產品的收入及業績，旨在進行資源分配及評估分部業績。分部業績以毛利減所分配銷售費用為基準評估。本集團並無披露按經營分部劃分之資產及負債的分析，此乃由於相關分析並無定期提供予主要營運決策者供其審閱。

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	腫瘤藥物 人民幣千元	心血管 系統藥物 人民幣千元	消化與 代謝藥物 人民幣千元	中樞神經 系統藥物 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入						
銷售產品	1,003,783	693,009	180,244	824,826	135,332	2,837,194
銷售產品技術	280,000	-	-	-	-	280,000
提供研發服務	9,904	-	-	-	4,594	14,498
對外許可協議	1,518	-	-	42,625	5,275	49,418
總收入	<u>1,295,205</u>	<u>693,009</u>	<u>180,244</u>	<u>867,451</u>	<u>145,201</u>	<u>3,181,110</u>
分部業績	<u>596,673</u>	<u>188,486</u>	<u>53,124</u>	<u>262,485</u>	<u>38,025</u>	<u>1,138,793</u>
其他收入及收益						197,797
行政開支						(315,486)
其他開支						(212,982)
財務成本						(338,460)
分佔聯營公司溢利及虧損						(12,022)
稅前溢利						<u>457,640</u>

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

	腫瘤藥物 人民幣千元	心血管 系統藥物 人民幣千元	消化與 代謝藥物 人民幣千元	中樞神經 系統藥物 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入						
銷售產品	855,157	763,331	195,729	822,579	120,268	2,757,064
銷售產品技術	250,000	-	-	-	-	250,000
提供研發服務	35,750	-	-	101	1,217	37,068
對外許可協議	-	-	-	-	30,450	30,450
總收入	<u>1,140,907</u>	<u>763,331</u>	<u>195,729</u>	<u>822,680</u>	<u>151,935</u>	<u>3,074,582</u>
分部業績	<u>631,765</u>	<u>266,795</u>	<u>34,780</u>	<u>232,967</u>	<u>61,417</u>	<u>1,227,724</u>
其他收入及收益						202,931
行政開支						(289,179)
其他開支						(334,008)
財務成本						(277,836)
分佔聯營公司溢利及虧損						345
稅前溢利						<u>529,977</u>

#### 4. 收入

有關收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
客戶合約收入	<u>3,181,110</u>	<u>3,074,582</u>

#### 5. 稅前溢利

本集團稅前溢利已扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
所售產品成本	1,012,825	963,428
撇減／(撇減撥回)存貨至可變現淨值	10,284	(1,810)
貿易應收款項減值，淨額	7,302	7,861
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產減值，淨額	(2,842)	3,640
物業、廠房及設備項目折舊	203,351	174,936
其他無形資產攤銷	189,893	159,997
使用權資產折舊	14,894	13,372
核數師酬金	2,877	2,877
研發成本	193,417	280,908
匯兌變動，淨額	(114,025)	38,309
以股份為基礎的付款開支	6,637	10,292
捐贈	1,754	3,983
出售非流動資產虧損／(收益)	1,396	(8,375)

#### 6. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款及其他借款(包括可換股債券)利息	300,804	228,424
應收票據貼現利息	26,707	31,156
貼現信用證利息	9,275	7,895
贖回負債利息	-	8,089
租賃負債利息	1,674	2,272
總計	<u>338,460</u>	<u>277,836</u>

## 7. 所得稅開支

本集團的各個實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及所經營的稅務管轄權區的溢利繳納所得稅。

截至2025年及2024年6月30日止六個月之所得稅開支之主要組成部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項	52,869	191,350
遞延稅項	47,388	(99,551)
期內稅項開支總額	<u>100,257</u>	<u>91,799</u>

## 8. 股息

本公司並無就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

## 9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內發行在外普通股加權平均數3,761,670,643股(截至2024年6月30日止六個月：3,761,670,643股)計算。

由於尚未行使可換股債券對所呈列之每股基本盈利金額具反攤薄影響，故並無就攤薄影響對所呈列之截至2024年及2025年6月30日止六個月每股基本盈利金額作出調整。

## 10. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	2,898,001	2,388,581
應收票據	<u>285,780</u>	<u>395,966</u>
小計	3,183,781	2,784,547
減值	<u>(11,931)</u>	<u>(4,780)</u>
賬面淨值	<u><u>3,171,850</u></u>	<u><u>2,779,767</u></u>

本集團與其客戶的貿易條款大多屬賒賬形式。信貸期一般為期一個月至三個月，主要客戶可延長至最多六個月。本集團尋求對其尚未償付的應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述及本集團貿易應收款項涉及大量不同的客戶，故並無重大信貸集中風險。貿易應收款項不計息。

應收票據於十二個月內到期。於2025年6月30日，根據國際財務報告準則第9號，應收票據人民幣24,836,000元(2024年12月31日：人民幣131,227,000元)乃分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產。截至2025年6月30日止六個月，該等按公允價值計入其他全面收益之應收票據的公允價值變動並不重大。其餘應收票據人民幣260,944,000元(2024年12月31日：人民幣264,739,000元)以攤銷成本計量。

基於發票日期的貿易應收款項於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
少於三個月	2,572,504	2,240,985
三至六個月	59,203	46,942
六至十二個月	260,289	99,722
一至兩年	5,142	75
兩年以上	<u>863</u>	<u>857</u>
總計	<u><u>2,898,001</u></u>	<u><u>2,388,581</u></u>

## 11. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	423,529	503,814
應付票據	239,953	185,486
總計	<u>663,482</u>	<u>689,300</u>

基於發票日期的貿易應付款項及應付票據於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
少於三個月	410,255	555,091
三至六個月	60,451	68,151
六至十二個月	91,476	26,776
一至兩年	86,110	28,175
兩年以上	15,190	11,107
總計	<u>663,482</u>	<u>689,300</u>

貿易應付款項不計息，並通常於90日內清償。

於2025年6月30日，本集團的應付票據由本集團金額為人民幣94,096,000元(2024年12月31日：人民幣46,371,000元)的若干存款作抵押。

應付票據的到期日為十二個月內。

## 12. 計息貸款及借款

於2025年6月30日

	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
<b>即期</b>			
銀行貸款—有擔保	2.27~4.50	2025年~2026年	3,149,496
19,000,000美元銀行貸款—有擔保	5.31~5.33	2025年	136,370
長期銀行貸款即期部分—有擔保	3.65~5.00	2026年	653,488
1,287,400,000港元長期銀行貸款 即期部分—有擔保	1個月香港銀行 同業拆息率	2026年	235,073
長期其他借款 即期部分—有擔保	4.85~6.00	2026年	132,757
已貼現應收票據	1.07~4.50	2025年~2026年	2,272,255
已貼現信用證	1.38~3.55	2025年~2026年	1,068,831
租賃負債	3.50~8.29	2025年~2026年	<u>20,180</u>
小計—即期			7,668,450
可換股債券—債務部分	5.85	2025年	<u>1,053,001</u>
總計—即期			<u>8,721,451</u>
<b>非即期</b>			
銀行貸款—有擔保	3.65~4.32	2026年~2029年	308,000
1,287,400,000港元銀行貸款—有擔保 長期其他借款—有擔保	1個月香港銀行 同業拆息率	2026年~2028年	911,531
	5.10~6.00	2026年~2028年	845,553
租賃負債	3.50~8.29	2026年~2028年	<u>37,316</u>
小計—非即期			2,102,400
可換股債券—債務部分	6.25	2028年	<u>1,046,785</u>
總計—非即期			<u>3,149,185</u>
總計			<u>11,870,636</u>

於2024年12月31日

	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
<b>即期</b>			
銀行貸款—有擔保	3.00~4.80	2025年	2,833,923
4,926,973美元銀行貸款—有擔保	6.02	2025年	35,417
60,000,000日圓銀行貸款—有擔保	0.70	2025年	27,750
長期銀行貸款即期部分—有擔保	3.55~5.00	2025年	409,805
115,461,756美元長期銀行貸款 即期部分—有擔保	擔保隔夜 融資利率+3.11	2025年	829,985
長期其他借款 即期部分—有擔保	4.85~6.00	2025年	196,531
已貼現應收票據	0.46~4.50	2025年	1,388,428
已貼現信用證	1.26~3.50	2025年	832,380
租賃負債	3.25~7.52	2025年	<u>19,788</u>
小計—即期			6,574,007
可換股債券—債務部分	5.85	2025年	<u>1,011,067</u>
總計—即期			<u>7,585,074</u>
<b>非即期</b>			
銀行貸款—有擔保	3.55~5.00	2026年~2029年	813,670
長期其他借款—有擔保	5.10~6.00	2026年~2028年	864,600
租賃負債	3.25~7.52	2026年~2028年	<u>42,167</u>
小計—非即期			1,720,437
可換股債券—債務部分	6.25	2028年	<u>1,015,543</u>
總計—非即期			<u>2,735,980</u>
總計			<u><u>10,321,054</u></u>

附註：

- (a) 本集團若干銀行貸款乃由以下各項作抵押：
- (i) 質押本集團若干存款人民幣174,496,000元(2024年12月31日：人民幣165,711,000元)；
  - (ii) 質押本集團若干物業、廠房及設備，有關物業、廠房及設備於報告期末的賬面淨值約為人民幣787,681,000元(2024年12月31日：人民幣794,133,000元)；
  - (iii) 質押本集團若干使用權資產，有關使用權資產於報告期末的賬面淨值約為人民幣28,101,000元(2024年12月31日：人民幣28,950,000元)；及
  - (iv) 質押本集團若干附屬公司股份。
- (b) 本集團來自獨立第三方的若干其他借款，年利率介乎5.1%至6.0%，並以本集團若干物業、廠房及設備之質押作抵押，該等物業、廠房及設備於報告期末之賬面淨值約為人民幣419,657,000元(2024年12月31日：人民幣297,004,000元)。

### 13. 關聯人士交易

本集團主要關聯人士的詳情如下：

公司	關係
Steward Cross Pte. Ltd. (「 <b>Steward Cross</b> 」)	聯營公司
山東全重生物醫藥科技有限公司(「 <b>山東全重</b> 」)	聯營公司
Luye Pharma Venture Capital (「 <b>LPVC</b> 」)	合營公司
煙台派諾生物技術有限公司(「 <b>煙台派諾</b> 」)	由控股股東控制
山東國際生物科技园發展有限公司 (「 <b>生物科技園發展</b> 」)	由控股股東控制
煙台雲月酒莊管理有限公司(「 <b>雲月酒莊</b> 」)	由控股股東控制
煙台賽澤醫學檢驗中心有限公司(「 <b>煙台賽澤</b> 」)	由控股股東控制
青島綠葉上合醫藥科技有限公司(「 <b>青島綠葉</b> 」)	由控股股東控制
賽潤(上海)醫學科技有限公司(「 <b>上海賽潤</b> 」)	由控股股東控制
山東愛士津生物技術有限公司(「 <b>山東愛士津</b> 」)	由控股股東控制

(a) 期內本集團與關聯人士有以下交易：

		截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
向以下方銷售產品：			
Steward Cross	(i)	4,197	5,263
青島綠葉	(i)	<u>3,185</u>	<u>3,444</u>
向以下方銷售設備：			
山東愛士津	(ii)	<u>1,483</u>	<u>–</u>
向以下方租出樓宇及設備：			
煙台派諾	(iii)	<u>1,915</u>	<u>2,508</u>
向以下方提供製造服務：			
煙台派諾	(iii)	<u>660</u>	<u>976</u>
向以下方提供物業管理服務：			
煙台派諾	(iii)	<u>–</u>	<u>47</u>
由以下方提供住宿服務：			
雲月酒莊	(iii)	<u>–</u>	<u>34</u>
由以下方提供租賃及物業管理服務：			
生物科技园發展	(iii)	<u>1,419</u>	<u>6,719</u>
由以下方代墊付款：			
生物科技园發展	(iv)	<u>2,881</u>	<u>5,545</u>
向以下方償還款項：			
生物科技园發展	(iv)	<u>5,621</u>	<u>5,816</u>
向以下方代墊付款：			
上海賽潤	(iv)	–	853
煙台派諾	(iv)	<u>–</u>	<u>438</u>

附註：

- (i) 交易價格乃按一般商業條款經公平原則磋商後釐定，基準與本集團和主要客戶進行交易者相若。
- (ii) 交易價格乃根據訂約方共同商定的條款，經參照設備的賬面淨值而釐定。
- (iii) 交易價格乃根據訂約方共同商定的條款，經參照市場上類似交易的實際產生成本及費用而釐定。
- (iv) 付款及墊款為無抵押、免息及須應要求償還。

(b) 與關聯人士有關的未償付結餘：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
<b>其他應收款項</b>		
煙台派諾	36,041	32,662
青島綠葉	5,031	1,587
Steward Cross	1,417	1,279
LPVC*	87,288	87,650
山東愛士津	-	6,146
山東全重*	-	788
生物科技园發展	1,102	-
總計	<b>130,879</b>	<b>130,112</b>
<b>其他應付款項</b>		
生物科技园發展	-	2,383
煙台賽澤	1,164	1,164
山東全重	100,000	-
總計	<b>101,164</b>	<b>3,547</b>

\* 結餘乃非貿易性質。

與關聯人士的其他未償付結餘均為貿易性質。除租賃負債外，與關聯人士的結餘均為無擔保、免息及並無固定還款期。

## 管理層討論及分析

### 業務概覽

本集團是一家致力於創新藥物的研究與開發(「研發」)、生產和銷售的國際化製藥公司。本集團已於中華人民共和國(「中國」)、美國(「美國」)及歐洲成立研發中心，並擁有強勁的在研產品線，包括30多種國內在研藥物及10多種其他國際市場在研藥物。本集團在包括微球、脂質體、透皮釋藥系統在內的新型藥物遞送技術方面維持國際高水平。本集團於新分子實體及抗體方面取得多項創新成果，亦積極於細胞治療和基因治療等領域進行戰略開發。

本集團正佈局全球供應鏈，在全球建立8個生產基地，並建立了與國際標準接軌的藥品生產管理規範(「GMP」)質量管理和控制體系。憑藉30多種涵蓋中樞神經系統(「中樞神經系統」)、腫瘤、心血管、代謝及其他治療領域的產品，本集團的業務觸角延伸至全球80多個國家和地區，當中既有最大的製藥市場—中國、美國、歐洲及日本，也有快速發展中的新興市場。

於截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)期間及直至本公告日期，本集團堅持其「創新驅動」及「國際化」發展戰略，於研發、銷售及營銷、業務合作及製造的各個方面均取得顯著成績。

於報告期內，本集團錄得收入較截至2024年6月30日止六個月增加3.5%至人民幣3,181.1百萬元。

### 市場定位及主要產品

於中國市場，本集團主要產品均於其四大主要治療領域(腫瘤科、中樞神經系統、心血管及代謝)具競爭地位。根據IQVIA數據顯示，於報告期內，腫瘤科、代謝、中樞神經系統及心血管相關藥品分別構成中國第一、第二、第四及第五大藥品市場。本集團於中國的主要產品組合包括6款腫瘤治療領域藥品(力撲素、博優諾、百拓維、贊必佳、希美納及米美欣)、5款中樞神經系統治療領域藥品(思瑞康、若欣林、瑞可妥、美比瑞及金悠平)、3款心血管治療領域藥品(血脂康、歐開及麥通納)及2款代謝治療領域藥品(貝希及博优平)。

就國際市場而言，本集團的產品主要定位於中樞神經系統治療領域，包括思瑞康、思瑞康緩釋片、Erzofri、Rykindo、利斯的明單日透皮貼劑、利斯的明多日透皮貼劑(「利斯的明多天貼劑」或「LY30410」)、羅替高汀貼劑、芬太尼貼劑及丁丙諾啡貼劑。

於報告期內，本集團在腫瘤治療領域的收入增加13.5%，達人民幣1,295.2百萬元。中樞神經系統治療領域的收入增加5.4%，達人民幣867.5百萬元。心血管系統治療領域的收入減少9.2%，為人民幣693.0百萬元。代謝治療領域的收入減少7.9%，為人民幣180.2百萬元。

本集團的18大主要產品已在全球的高發疾病領域建立強大的競爭優勢，其市場份額有望穩步增長或保持現有水平。

### 有關腫瘤治療領域的主要產品

#### 力撲素

力撲素是當前全球唯一上市的紫杉醇脂質體製劑。該藥獨特的製劑類型使其具有腫瘤和淋巴結靶向性以及較長的半衰期，能更好地發揮抗腫瘤作用，同時獲得更好的安全性和耐受性。上市多年來，力撲素因明確的療效和安全性優勢，在臨床應用中得到醫生和患者廣泛認可，也相繼獲得多個權威指南和共識的推薦。於2024年11月，力撲素已獲納入2024年中國國家醫保藥品目錄(「**國家醫保藥品目錄**」)常規目錄，其所有適應症均可獲國家醫保報銷，包括用於非小細胞肺癌、卵巢癌、乳腺癌的治療。2024年國家醫保藥品目錄已於2025年1月1日起生效。

#### 博優諾

博優諾(貝伐珠單抗注射液)已於2021年4月獲得中國國家藥品監督管理局(「**國家藥品監督管理局**」)批准上市。博優諾是本公司附屬公司山東博安生物技術股份有限公司(「**山東博安**」)研發的抗VEGF人源化單克隆抗體注射液。截至2025年6月30日，博優諾已獲得國家藥品監督管理局批准用於治療mCRC、晚期轉移性或復發性非小細胞肺癌、復發性膠質母細胞瘤、上皮性卵巢癌、輸卵管或原發性腹膜癌、子宮頸癌及肝細胞癌。此外，博優諾的所有適應症均已被納入國家醫保藥品目錄。就國際市場而言，該產品正於巴西處於生物製品上市許可申請(「**BLA**」)審評階段。

#### 百拓維

百拓維(注射用戈舍瑞林微球)是目前全球唯一上市的戈舍瑞林長效微球製劑。該試劑用於需要雄激素去勢治療的前列腺癌患者，以及可用激素治療的絕經前期及圍絕經期婦女的乳腺癌患者。該藥物用於治療前列腺癌的適應症已納入2023年國家醫保藥品目錄。於2024年11月，2024年國家醫保藥品目錄新增納入乳腺癌適應症。2024年國家醫保藥品目錄已於2025年1月1日起生效。

百拓維基於本集團全球領先的微球技術平台開發。基於其升級的微球劑型和改良的注射方式，該產品能夠兼顧療效、安全和患者體驗，為患者提供更便捷的新選擇。該產品在中國的商業化由本集團與百濟神州有限公司(NASDAQ: BGNE；港交所：06160；上交所：688235)合作開展。

### 贊必佳

贊必佳是一種選擇性的致癌基因轉錄抑制劑。在抑制腫瘤基因轉錄、導致腫瘤細胞凋亡的同時，還可調節腫瘤微環境，其進一步發揮抗腫瘤作用。於2024年12月，贊必佳已被納入優先審評審批程序，獲得中國國家藥品監督管理局的上市批准。該藥物適用於治療含鉑化療中或化療後疾病進展的轉移性小細胞肺癌(「SCLC」)成人患者。

該藥物於2020年獲得美國食品藥品監督管理局(「FDA」)的附條件批准，是自1997年以來的近28年內、唯一獲得FDA批准用於治療復發SCLC的新化學實體。截至目前，贊必佳®共在全球18個國家或地區獲得上市批准。本集團獲權在中國大陸、香港地區、澳門地區開發和商業化該藥物，並已獲批其在上述三地獲批上市。

### 希美納

希美納為甘氨酸雙唑鈉(本集團的專利注射用化合物)，用於配合若干實體腫瘤的放射治療。希美納為化學1類新藥，且據本公司所知為唯一獲中國國家藥品監督管理局批准用於癌症放射治療的增敏劑。根據國家藥品監督管理局的資料，截至2025年6月30日，希美納為唯一上市的甘氨酸雙唑鈉產品。根據獨立第三方於2009年進行的一項研究結果，使用希美納治療若干類癌症可以增加完全或部分緩解這些癌症患者病情的可能性，並降低整體的治療成本。

### 米美欣

米美欣於2024年6月獲得中國國家藥品監督管理局批准上市，適用於成人需阿片類鎮痛藥才能充分控制的重度疼痛(癌痛和非癌痛)。米美欣是羥考酮納洛酮的口服緩釋複方製劑，通過強阿片受體激動劑羥考酮發揮鎮痛作用，且由於納洛酮的口服生物利用率低，在不影響鎮痛效果的同時，可通過直接與胃腸道阿片受體結合對抗羥考酮引起的便秘。此外，米美欣採用了防濫用鎖藥專有技術，有效防止羥考酮被研磨、提取、轉化，進而阻止藥物濫用。此外，作用機制上，納洛酮可拮抗羥考酮的活性，使濫用者無法獲得欣快感並造成催促戒斷反應，進一步降低濫用風險。

## 有關中樞神經系統治療領域的主要產品

### 思瑞康及思瑞康緩釋片

思瑞康(富馬酸喹硫平、速釋、IR)及思瑞康緩釋片(緩釋製劑)乃具有抗抑鬱特性的非典型抗精神病藥物。思瑞康主要用於治療精神分裂症和雙相情感障礙。思瑞康緩釋片在若干市場亦獲准用於抑鬱症(「**抑鬱症**」)和廣泛性焦慮症。本集團亦將思瑞康及思瑞康緩釋片營銷至中國以外的其他50個發達及新興國家。

### 若欣林

若欣林(鹽酸托魯地文拉法辛緩釋片)作為新藥，於2022年11月獲中國國家藥品監督管理局批准上市，用於治療抑鬱症。據本公司所知，其為中國本土企業開發的第一個具備自主知識產權用於治療抑鬱症的化學1類新藥。若欣林能夠全面、穩定改善抑鬱症狀，顯著改善焦慮狀態、阻滯/疲勞症狀，緩解快感缺失和認知能力，促進患者更快恢復社交能力。此外，該藥具有良好的安全性和耐受性，不會引起嗜睡，對性功能、體重及脂質代謝沒有明顯影響。於2024年11月，若欣林已獲納入2024年國家醫保藥品目錄。2024年國家醫保藥品目錄已於2025年1月1日起生效。

### 利斯的明透皮貼劑(「**利斯的明貼劑**」)

利斯的明貼劑為以透皮貼劑形式的利斯的明，獲中國、美國、歐洲及其他新興國家或地區批准，並用於因阿爾茨海默症而導致的輕微至中度癡呆症及帕金森病(「**帕金森病**」)而導致的癡呆症。

### 瑞可妥

瑞可妥於2021年1月獲中國國家藥品監督管理局批准上市。這是本集團第一個由長效緩釋技術平台開發的獲批上市創新製劑。瑞可妥是用於治療精神分裂症的每兩週注射一次的緩釋微球肌肉注射製劑。瑞可妥可明顯改善精神分裂症患者普遍存在的口服抗精神病藥物的用藥依從性問題，簡化治療方案。使用瑞可妥的患者亦預期有穩定的臨床有效血漿藥物水準，臨床治療亦更加方便。於2023年12月，瑞可妥已被納入國家醫保藥品目錄，維持原醫保支付標準成功續約。除中國外，Rykindo亦於2023年1月獲得FDA的上市許可，用於治療精神分裂症成人患者、以及作為單藥或作為鋰鹽或丙戊酸鹽的輔助療法用於雙相障礙I型成人患者的維持治療。

## *Erzofri*

Erzofri(棕櫚酸帕利哌酮)緩釋混懸注射液於2024年7月在美國通過聯邦食品、藥品及化妝品法案第505(b)(2)條款獲得新藥上市批准。其獲得FDA批准，用於精神分裂症成人患者的治療、以及作為單藥或者作為心境穩定劑或抗抑鬱藥的輔助療法用於分裂情感性障礙成人患者的治療。該藥品是首個在美國獲批具有自主知識產權且由中國公司開發的棕櫚酸帕利哌酮長效注射劑，每月給藥一次。該產品於2023年獲得美國發明專利授權(專利編號：11,666,573)，專利將於2039年到期。

## *美比瑞*

美比瑞(棕櫚酸帕利哌酮注射液)於2024年6月獲得國家藥品監督管理局批准，用於精神分裂症急性期和維持期的治療。

## *金悠平*

金悠平(注射用羅替高汀緩釋微球)已於2024年6月獲得中國國家藥品監督管理局批准上市，用於帕金森病的治療。其為由本集團研發的全球首個治療帕金森病的長效緩釋微球製劑。金悠平可於7天內維持穩定的羅替高汀釋放，符合持續性多巴胺能刺激的理念，並克服了短效多巴胺能藥物產生的非生理性的脈衝式刺激。此外，該產品每周一次的給藥頻率，亦可提升患者用藥依從性，更利於帕金森病患者的長期管理。

## **有關心血管治療領域的主要產品**

### *血脂康*

血脂康為本集團的專利天然藥品，以紅麴為原料製成，用於高脂血症治療。根據國家藥品監督管理局的資料，截至2025年6月30日，本集團為中國唯一血脂康生產商。根據IQVIA的資料，於2025年首六個月，中國調脂藥物的市場總值估計約為人民幣75億元。根據IQVIA的資料，血脂康為2025年首六個月中國最普遍採用的高脂血症治療天然藥品及第五大常用調脂藥物。

### *麥通納*

麥通納為注射用七葉皂苷鈉，用於治療創傷或手術引起的腦水腫及水腫，以及治療靜脈回流障礙。根據IQVIA的資料，於2025年首六個月，中國的血管保護藥品市場估計約為人民幣18億元。麥通納為2025年首六個月中國第二最暢銷的國產七葉皂苷鈉產品，同時為中國使用量第三大的國產血管保護藥品。

## 歐開

據本公司所知，歐開為中國唯一含有鈉鹽的口服七葉皂苷片，廣泛用於治療各種原因引起的軟組織腫脹及靜脈水腫。根據IQVIA的資料，歐開在2025年首六個月被列為中國國內生產的最暢銷血管保護藥品。

## 有關代謝治療領域的主要產品

### 貝希

貝希為阿卡波糖膠囊，用於降低2型糖尿病患者的血糖水平。根據國家藥品監督管理局的資料，於2025年首六個月，本集團為唯一阿卡波糖膠囊生產商。根據IQVIA的資料，於2025年首六個月，中國阿卡波糖產品的市場總值估計約為人民幣6億元，且貝希為2025年首六個月中國第二常用國產阿卡波糖產品。

### 博优平

博优平(度拉糖肽注射液)於2025年8月獲得國家藥品監督管理局批准用於2型糖尿病成人患者的血糖控制。該產品是本公司附屬公司博安生物研發的一種長效胰高血糖素樣肽-1(「GLP-1」)受體激動劑。博优平是全球首個且目前唯一獲批准上市的度易達®生物類似藥。在中國，尚無其他度拉糖肽生物類似藥進入BLA階段。博安生物正與上藥控股有限公司(「上藥控股」)合作，在中國大陸商業化該產品。

## 研究及開發

本集團的研發活動由四個化學藥品平台組成，即長效及緩釋技術、脂質體及靶向給藥、透皮釋藥系統以及新型化合物。本集團已將其研發能力擴展至受博安生物四大尖端平台，即全人抗體轉基因小鼠及噬菌體展示技術平台、雙特異性T-cell Engager技術平台、抗體藥物偶聯(「ADC」)技術平台及細胞治療平台所支持的生物領域。本集團透過策略性地在開發經驗證化合物和新藥、生物類似藥及新型生物藥品專有配方方面分配資源，以平衡臨床開發的風險。本集團相信，其研發能力將成為本集團長期競爭力以及未來增長及發展的驅動力。截至2025年6月30日，本集團的研發團隊由611名僱員組成，包括醫學、製藥及其他相關領域的59名博士及299名碩士。截至2025年6月30日，本集團在中國共獲得272項專利並有89項專利處於申請階段，在海外共獲得586項專利並有145項專利處於申請階段。

本集團將繼續投資腫瘤、中樞神經系統、心血管及代謝四個戰略治療領域的產品。截至2025年6月30日，本集團擁有31項處於不同發展階段的中國在研產品。該等在研藥物包括13種腫瘤產品、12種中樞神經系統產品及6種其他產品。此外，本集團在美國、歐洲和日本擁有14種處於不同開發階段的在研產品。

於報告期內及直至本公告日期，本集團於以下候選產品取得令人矚目的研發成果。

### **非博安生物製品候選品研發進程**

**LY30410 (利斯的明透皮貼劑(每週兩次))**：本集團開發的全球首個每週給藥兩次的利斯的明透皮貼劑。

該產品於2021年獲得若干歐洲國家的上市批准，用於治療與阿爾茨海默症(「AD」)相關的輕中度癡呆症。其於2023年10月獲得中國國家藥品監督管理局的批准，用於治療輕、中度AD的症狀。

- 於2025年3月，該產品已獲得日本厚生勞動省的新藥上市批准，用於抑制輕至中度AD癡呆症狀的進展。利斯的明透皮貼劑在日本的商品名為Rivaluen® LAPatch (25.92 mg/51.84 mg)，是當前首款在日本市場獲批上市的利斯的明緩釋透皮貼劑產品。為了使這一新的治療選擇儘快惠及日本患者，本集團與Towa Pharmaceutical Co., Ltd.於2020年12月達成協議，授予Towa Pharmaceutical Co., Ltd.在日本市場獨家開發及商業化利斯的明透皮貼劑(2次/W)的權利。

**若欣林(鹽酸托魯地文拉法辛緩釋片)**：中國首個自主研發並擁有自主知識產權、用於治療抑鬱症的化學1類新藥。

於2022年11月於中國大陸獲國家藥品監督管理局批准上市，用於治療抑鬱症。

- 於2025年4月，該產品獲得中國澳門藥物監督管理局的批准，在澳門上市。
- 於2025年8月，若欣林用於治療廣泛性焦慮症的3期臨床試驗已完成全部患者入組。

**Rotigotine Luye(羅替高汀貼片)**：首款在歐洲市場上市的Neupro通用明透皮貼片。

該產品適用於治療早期及晚期特發性帕金森病的體徵及症狀，以及成人中重度特發性不寧腿綜合徵。Rotigotine Luye與Neupro具有相同的劑量規格，在保持同等釋藥劑量的情況下，Rotigotine Luye具有更低的載藥量，貼片大小相較Neupro小8%。此外，與Neupro貼片不同，Rotigotine Luye的粘附基質層不含焦亞硫酸鈉。焦亞硫酸鈉是一種已知可能引發過敏反應的接觸性過敏原。

- 於2025年4月，該產品已於英國(「英國」)上市。

**LY03015**：由本集團自主開發的下一代創新型VMAT2(囊泡單胺轉運蛋白2)抑制劑和Sigma-1受體激動劑，用於治療遲發性運動障礙(「TD」)和亨廷頓病(HD)。

臨床前結果表明：與上市VMAT2抑制劑相比，LY03015增加了Sigma-1R啟動作用，具有症狀控制和病理改善雙重作用，展現出更優異的體內外藥效活性，而且不通過CYP2D6酶代謝，可降低因CYP2D6基因多態性導致的個體安全性和有效性差異風險。I期臨床試驗顯示，LY03015總體安全性和耐受性良好，具有較長的半衰期，支持每日一次口服給藥。

- 於2025年1月，LY03015已在中國完成II期臨床試驗的首例患者入組。LY03015在中國的II期臨床試驗為一項在TD患者中開展的多中心、隨機、雙盲、安慰劑平行對照試驗。

**LY03017**：本集團自主開發的5-羥色胺 $2A$ 型受體(「**5-HT<sub>2A</sub>R**」)反向激動劑和5-羥色胺 $2C$ 型受體(「**5-HT<sub>2C</sub>R**」)拮抗劑，擬用於治療帕金森病精神病性障礙(「PDP」)，阿爾茨海默病精神病性障礙(「ADP」)以及精神分裂症陰性症狀(NSS)。

PDP、ADP以及NSS發病機制尚不明確，但認為與患者腦內5-HT $_{2A}$ 受體上調或過度活躍相關。LY03017通過5-HT $_{2A}$ 受體反向激動作用及5-HT $_{2C}$ 受體拮抗作用，抑制腹側紋狀體多巴胺釋放，促進前額葉皮層多巴胺釋放，可治療PDP及ADP患者的幻覺及妄想，並改善NSS。

臨床前研究顯示，LY03017的體內外藥效活性、組織分佈、心臟安全性均顯著優於已上市和在研藥物，未來有望實現治療ADP和NSS的突破，並在PDP中獲得優於當前已上市藥物的療效。

- 於2025年1月，該產品在中國完成單次給藥劑量遞增(「**SAD**」)研究，展示出了良好的安全性，並於同年5月完成了多次給藥劑量遞增(「**MAD**」)研究首例受試者入組。

**LY03020**：新一代抗精神病藥物，亦是本集團自主開發的全球首個痕量胺相關受體1(TAAR1)及5-HT<sub>2c</sub>R的雙靶點激動劑。與同類在研產品相比，去除了5-羥色胺1A型受體(5-HT<sub>1a</sub>R)的活性，解決了其靶點脫敏缺陷，增加了5-HT<sub>2c</sub>R活性，預期具有更好的有效性和控制血脂代謝障礙的特點。

臨床前研究證明，LY03020能顯著改善精神分裂症陽性、陰性症狀以及認知障礙，亦能顯著改善ADP陽性症狀和陰性症狀，與已上市的第二代和新一代抗精神藥物頭對頭比較，展現出顯著的優效，且未見明顯的錐體外系反應(EPS)和體重增加、血糖／血脂水準異常等代謝綜合征風險，有望更好地滿足臨床需求。

- 於2025年2月，該產品已在中國完成SAD研究，結果顯示其安全性良好。於2025年8月，MAD研究已完成首例受試者入組。
- 於2025年1月，該產品獲得FDA批准，在美國開展臨床試驗，用於治療精神分裂症。

**LY03021**：本集團自主開發的創新化合物，擬用於治療抑鬱症。其具有 $\gamma$ -氨基丁酸A受體正向變構調節劑(GABA<sub>A</sub>R PAM)的作用，亦是去甲腎上腺素轉運體(「**NET**」)及多巴胺轉運體(「**DAT**」)抑制劑。與上市和在研的同類產品相比，LY03021增加了NET和DAT的抑制作用，既增加了抗抑鬱活性，又通過去甲腎上腺素(NE)及多巴胺(DA)的喚醒機制，解決GABA<sub>A</sub>R靶點療法固有的意識喪失缺陷。

非臨床研究顯示，LY03021給藥後24小時即顯著改善模型動物抑鬱症狀，且連續用藥21天，藥效可維持至給藥結束，展現出兼具快速起效和長期連續用藥保持療效的優勢。在重複給藥毒性研究中，NOAEL(未觀察到損害作用的劑量水準)超出有效劑量50倍以上，表明LY01021具有寬泛的安全範圍。

- 於2025年8月，LY03021的中國1期臨床試驗已完成首例受試者入組。

## 博安生物製品候選品研發進程

**博優倍(BA6101, 60mg地舒單抗注射液)**：一種RANK配體的免疫球蛋白G2全人源單克隆抗體，是博安生物自主開發的首個Prolia (普羅力) 生物類似藥。

該產品已於2022年11月獲中國國家藥品監督管理局批准上市，用於治療具有骨折高風險的絕經後女性骨質疏鬆症。

- 該產品已於2025年5月被批准在澳門上市。

**博洛加(BA1102, 120mg地舒單抗注射液)**：由博安生物自主開發的RANKL配體的免疫球蛋白G2全人源單克隆抗體，為安加維的生物類似藥。

於2024年5月，該產品獲中國國家藥品監督管理局批准上市，用於治療不可手術切除或者手術切除可能導致嚴重功能障礙的骨巨細胞瘤，包括成人和骨骼發育成熟(定義為至少1處成熟長骨且體重 $\geq 45\text{kg}$ )的青少年患者。

- 該產品已於2025年5月被批准在澳門上市。

**博优平(BA5101, 度拉糖肽注射液)**：由博安生物自主開發的一種長效GLP-1受體激動劑，為度易達的生物類似藥。

博优平擬用於2型糖尿病成人患者的血糖控制。博优平®是全球首個且目前唯一獲批准上市的度易達®生物類似藥。在中國，尚無其他度拉糖肽生物類似藥進入BLA階段。

- 該產品已於2025年8月被批准在中國上市，用於2型糖尿病成人患者的血糖控制。

**BA1104(納武利尤單抗注射液)**：納武利尤單抗是一種程序性細胞死亡1(PD-1)受體阻斷抗體，通過阻斷PD-1受體與其配體PD-L1及PD-L2的結合來增強T細胞的抗腫瘤反應，為博安生物自主研發的歐狄沃生物類似藥。

2023年10月，於中國開展的BA1104的3期臨床試驗完成首位患者入組。於本公告日期，該3期臨床試驗進展良好。

- 於2025年3月，博安生物已與FDA舉行了生物產品開發(BPD) 2b類會議。FDA已經同意BA1104的「簡化」臨床策略，即：僅需開展一項藥代動力學(PK)相似性試驗(1期試驗)，就足以支持在美國提交BLA，無需進行比較性臨床研究(CCS, 3期試驗)。

**BA1302**：由博安生物自主開發的靶向CD228創新型ADC藥物。

CD228是首次在黑色素瘤中發現的GPI (GPI) 錨定糖蛋白，在腫瘤遷移和增殖中發揮作用。該蛋白在鱗狀非小細胞肺癌(「sqNSCLC」)、胰腺癌、黑色素瘤、乳腺癌、間皮瘤、結腸癌等多種腫瘤中高表達，而在正常組織中低表達，具有較高的腫瘤表達特異性，是理想的ADC類療法靶點。

BA1302的抗體源自博安生物自有知識產權的全人抗體轉基因小鼠平台BA-huMab®，具有僅結合膜形式的CD228而不結合其可溶形式sMFI2的優點，這一特性最大限度地減少了載荷在非靶細胞中的釋放，脫靶毒性低。此外，BA1302採用半胱氨酸偶聯技術，具有優異的體內外穩定性及強大的抗腫瘤活性。

- 於2025年3月，該產品獲得FDA授予的用於治療sqNSCLC和胰腺癌兩個適應症的孤兒藥資格認定。
- 於2025年6月，該產品獲FDA批准在美國進行臨床試驗。

**BA1106**：一種由我們自主研發的非IL-2阻斷型抗CD25抗體。

BA1106透過分子工程設計克服了兩大挑戰。體外活性試驗表明，BA1106具有「溫和型」抗體依賴的細胞介導的細胞毒作用(抗體依賴的細胞介導的細胞毒作用)：能有效清除高表達CD25的調節性T細胞以緩解免疫抑制，同時避免對CD25低表達的效應T細胞造成損傷。在此過程中，BA1106不會干擾IL-2信號通路，從而確保Teffs在免疫反應中的正常功能。

- 於2025年4月，一項多中心、開放標籤、首次人體臨床1期試驗的早期成果已於2025年美國癌症研究協會(AACR)年會中發表。

## 銷售、營銷及商業合作

### 全球市場

本集團業務覆蓋美國、日本、歐洲聯盟國家、東南亞國家聯盟、拉丁美洲、海灣合作委員會等80個國家或地區及其他新興國家或地區。本集團亦有強勁的銷售夥伴關係，全球有超過50個夥伴。

於報告期間，我們於海外市場的產品業務取得顯著進展，具體如下：

- 於2025年4月，Erzofri已於美國上市商用，用於治療成人精神分裂症，以及作為單藥或作為輔助療法用於分裂情感性障礙成人患者的治療。

- 於2025年5月，Erzofri首度於美國精神醫學會年會中亮相。

## 中國市場

本集團已經建立一個龐大的全國性銷售及分銷網絡，截至2025年6月30日，其產品銷往全國31個省、自治區和直轄市。本集團透過約1,000名銷售和營銷人員及一個由約1,740家經銷商組成的網絡進行銷售、營銷及分銷工作，共同令本集團將其產品銷往22,520多家醫院。截至2025年6月30日，該等醫院包括於中國的三級醫院約2,320家或約佔所有三級醫院的89.5%、二級醫院約6,075家或約佔所有二級醫院的67.1%，以及一級及其他醫院和醫療機構約14,125家或約佔所有一級及其他醫院和醫療機構的65.0%。本集團相信，本集團的銷售和營銷模式以及擁有廣泛的醫院和其他醫療機構的覆蓋率是一項明顯的競爭優勢；這是本集團內部人員在不同地區開展學術推廣以及本集團與全國各地優質經銷商長期合作的成果。本集團亦相信，其銷售和營銷模式為本集團繼續提升其品牌的市場知名度及擴大其產品的市場覆蓋範圍打下了一個堅實的基礎。

## 商業合作

於報告期內，我們與國內外知名公司就我們的產品於全球範圍內開展多項合作，具體如下：

- 於2025年1月，博安生物已向科興生物製藥股份有限公司(「科興」)授出地舒單抗注射液(BA6101及BA1102)在香港特別行政區及澳門特別行政區的推廣權。
- 於2025年6月，博安生物將在中國大陸通過所有渠道獨家推廣與分銷博优平權益授予上藥控股。博安生物及上藥控股攜手提升產品可及性及市場覆蓋率。作為中國醫藥商業領域的領軍企業，上藥控股擁有覆蓋全國25個省份、7萬餘家醫療機構的立體化分銷網絡，近千名專業營銷人員組成的自營團隊，憑藉其全渠道整合營銷服務優勢和廣泛的市場覆蓋能力，我們將加速推動博优平覆蓋全國的醫院渠道、零售藥店網絡及DTP專業藥房。
- 於2025年6月，博安生物將在全球除中國大陸、歐盟、英國、美國及日本以外所有國家及地區獨家推廣與分銷BA9101的權利授予科興。

## 製造

本集團正佈局全球供應鏈，在全球擁有8個生產基地，並建立了與國際標準接軌的GMP質量管理和控制體系。截至2025年6月30日止六個月，本集團正致力於建立全球質量控制及質量保證系統以及資訊平台，以確保成功整合本集團的全球製造設施系統。德國米斯巴赫的透皮貼劑生產基地仍保持滿負荷運轉，並正增加產量以滿足日益增長的客戶需求。數次現場客戶審核及上巴伐利亞政府檢查均已確認符合GMP標準。於報告期內，有新客戶加入，其產品根據客戶要求的時間發佈。然而，羅替高汀貼劑於歐洲市場上市，作為UCB Neupro®貼劑的首個亦是迄今為止唯一的替代選擇。於「米斯巴赫項目2027」的框架內，對新增生產能力投資在規劃中，正在按照項目時間表和預算進行。

## 業績後展望

本集團2025年上半年收入較2024年上半年增加3.5%且較2024年下半年增加6.5%。收入呈現積極上升趨勢，這表明本集團業務已從低谷中恢復並發展。隨著過去三年新獲批產品銷售快速增加，以及未來更多新產品預計獲准與上市，本集團預期收入將持續保持增長態勢。

本集團相信，以下事項可能成為股東或其他利益相關者在未來十二個月內可期待的潛在發展或進展。

- 本集團將於2025年下半年推動多款產品(包括瑞可妥、米美欣、贊必佳及金悠平等)參與國家醫保藥品目錄或商業保險談判。本集團將全力爭取以優惠價格納入保險給付範圍，為患者提供更好的治療選擇，並加速本集團產品的快速增長。若談判成功，相關目錄將於2026年實施。
- 除首款國產度拉糖肽注射液(於2025年8月獲批上市)外，本集團旗下阿柏西普眼內注射溶液預計將於2025年第四季度獲批上市。這兩款產品將進一步豐富本集團產品組合，並為本集團收入帶來更多的增長。
- 本集團計劃於2025年底前在英國提交兩款地舒單抗注射液(BA6101及BA1102)的BLA，並於2026年在美國提交申請。

- 本集團預計多款創新藥物有望完成相關臨床研究或讀出數據。例如：LY03015擬於2025年底前在中國完成2期臨床試驗，其療效數據擬於2026年上半年讀出。LY03017擬於2025年底前在中國完成1期臨床試驗，並擬於2025年第三季度獲得美國IND批准。LY03020擬於2026年第一季度在中國完成1期臨床試驗。BA1106與BA1104的聯合療法預計於2025年底前取得階段性療效結果。BA1302目前正進行1期臨床試驗的單藥劑量遞增研究，該試驗預計於2025年底前完成。
- 本集團已與多家製藥公司(包括跨國企業)或投資機構就本集團創新藥物管線的許可或共同開發展開討論。憑藉豐富的研發進展，預計未來十二個月內可能達成一些全球合作機會。

除上述潛在催化劑外，本集團將進一步加強我們現有產品的銷售力度，尤其是過去三年內新獲批的產品，包括百拓維、贊必佳、米美欣、若欣林、Erzofri等。在研發方面，本集團將持續優化管線結構，並加強具有新機制的分子創新候選藥物的投入與產出。持續創新將提升本集團的長期市場競爭力與國際影響力。

總之，本集團將通過科學的管理措施與前瞻性的布局，持續為本集團股東及其他利益相關者創造短期至長期的價值。

## 財務回顧

### 收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收入約人民幣3,181.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,074.6百萬元增加約人民幣106.5百萬元或3.5%。該增加乃主要由於本集團若干主要產品的銷售增加所致。

截至2025年6月30日止六個月，腫瘤產品的收入增加至人民幣1,295.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,140.9百萬元增加約人民幣154.3百萬元或13.5%，主要由於本集團若干主要產品的銷售增加所致。

截至2025年6月30日止六個月，心血管系統產品收入減少至人民幣693.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣763.3百萬元減少約人民幣70.3百萬元或9.2%，主要由於本集團幾款心血管系統產品的銷售減少所致。

截至2025年6月30日止六個月，消化與代謝產品的收入減少至人民幣180.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣195.7百萬元減少約人民幣15.5百萬元或7.9%，主要由於本集團主要消化與代謝產品的銷售額下降所致。

截至2025年6月30日止六個月，中樞神經系統產品的收入增加至人民幣867.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣822.7百萬元增加約人民幣44.8百萬元或5.4%，主要是由於中樞神經系統產品的銷售增加所致。

截至2025年6月30日止六個月，其他產品的銷售減少至人民幣145.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣151.9百萬元減少約人民幣6.7百萬元或4.4%，主要由於本集團各類其他產品的銷售減少所致。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣996.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1,023.5百萬元，佔本集團同期總收入約32.2%。

### 毛利

截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利增加至人民幣2,157.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,078.6百萬元增加約人民幣79.0百萬元或3.8%。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的67.6%略微增加至截至2025年6月30日止六個月的67.8%，主要由於利潤率略高的產品銷量增加。

### 其他收入及收益

本集團的其他收入及收益主要包括政府補貼、利息收入及金融工具公允價值變動。截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入及收益減少至人民幣197.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣202.9百萬元減少約人民幣5.1百萬元或2.5%。該減少乃主要由於政府補助減少並由期內外匯收益所抵銷。

### 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支包括與本集團的營銷、推廣及分銷活動直接相關的開支。截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支為人民幣1,018.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣850.8百萬元增加人民幣168.0百萬元或19.7%。該增加主要是由於推廣開支、員工成本及會議開支增加所致。另一方面，本集團銷售及分銷開支佔收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的27.7%增加至截至2025年6月30日止六個月的32.0%，主要由於期內略高的銷售及分銷開支所致。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括員工成本、一般營運開支、會議及娛樂開支、差旅及運輸開支、折舊、攤銷及減值虧損、核數師酬金、諮詢開支、銀行費用、稅項以及其他行政開支。截至2025年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣315.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣289.2百萬元增加約人民幣26.3百萬元或9.1%。該增加主要是由於期內略高的員工成本所致。

## 其他開支

本集團的其他開支主要包括其研發成本、捐款及雜項開支。截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他開支約為人民幣213.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣334.0百萬元減少約人民幣121.0百萬元或36.2%。該減少乃主要由於研發成本減少且期內未產生匯兌虧損淨額所致。

## 財務成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得財務成本為人民幣338.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣277.8百萬元增加約人民幣60.7百萬元或21.9%。該增加乃主要由於截至2025年6月30日止六個月的可換股債券利息較2024年同期增加所致。

## 所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣100.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣91.8百萬元增加人民幣8.5百萬元或9.3%。截至2025年及2024年6月30日止六個月的實際稅率分別為21.9%和17.3%。

## 溢利淨值

截至2025年6月30日止六個月，本集團的溢利淨值約為人民幣357.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣438.2百萬元減少約人民幣80.8百萬元或18.4%。

## 流動資金、財務及資本資源

於2025年6月30日，本集團擁有流動資產淨值約為人民幣3,748.2百萬元，而於2024年12月31日約為人民幣2,539.0百萬元。本集團的流動比率由2024年12月31日的約1.24略微增加至2025年6月30日的約1.31。流動比率增加乃主要由於期內流動資產略微增加所致。

## 借款及資產抵押

於2025年6月30日，本集團擁有計息貸款及借款合同共約人民幣9,770.9百萬元，而於2024年12月31日則約為人民幣8,294.4百萬元。於貸款及借款中，約人民幣7,668.5百萬元為須於一年內償還及約人民幣2,102.4百萬元為須於一年後償還。本集團的貸款及借款中，人民幣7,072.4百萬元以固定利率計息。於2025年6月30日，本集團的借款主要以人民幣、港元及美元計值，而現金及現金等價物主要以人民幣、港元及美元計值。

## 資本負債比率

於2025年6月30日，本集團的資本負債比率(按總借款除以總權益計算)由2024年12月31日的52.7%增加至59.1%。該增加乃主要由於報告期內本集團總借款增加所致。

## 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債。

## 外匯及匯率風險

本集團的營運主要於中國進行，故本集團承受的外匯風險來自人民幣與有關業務所涉及的其他貨幣匯率的變動。本集團的銀行結餘、貿易及其他應收款項及應付款項以及以人民幣以外的貨幣計值的銀行貸款均使本集團遭受外匯風險的影響。本集團尋求通過外匯淨額最小化來限制所面對的外匯風險。於2025年6月30日，本集團並無就外匯風險進行任何對沖交易。董事預期人民幣匯率的波動將不會對本集團的營運造成重大不利影響。

## 對沖活動

於2025年6月30日，本集團並無使用任何金融工具以作對沖之用，亦無就外匯風險或利率風險訂立任何對沖交易。

## 重大投資以及重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，本集團並無持有任何價值超過其資產總值5%的重大投資。本集團並無擁有重大投資或資本資產計劃。

## 報告期末後續事項

於報告期末後，並無發生須作出額外披露或調整的其他重大事項。

## 中期股息

本公司並無就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

## 企業管治常規

本集團致力於維持高標準的企業管治以保障其股東的利益及提升企業價值及問責性。本公司已經採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)作為其本身的企業管治守則。

截至2025年6月30日止六個月，除偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條(其要求主席及首席執行官之職責應有所區分，並由不同人士擔任)外，本公司已遵守所有載列於企業管治守則的適用守則條文。

根據本公司的現行組織架構，劉殿波先生為董事會的執行主席兼首席執行官。憑藉於醫藥行業擁有豐富經驗，董事會認為由同一人出任主席及首席執行官兩職有利本集團的業務前景及管理。由富有經驗及才能的人士組成的高級管理層與董事會，可確保權力與權限之間有所制衡。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款符合上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的規定標準。經本公司向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等截至2025年6月30日止六個月已經遵守標準守則。

本公司亦已採納條款符合標準守則所載的規定標準的僱員進行證券交易的行為守則，可確保可能擁有與本公司證券買賣有關的本公司未公開內幕消息的有關僱員加以遵守。

## 購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期間概無購買、出售及贖回本公司任何上市證券(包括庫存股份)。於2025年6月30日，本公司概無持有任何庫存股份。

## 審核委員會

本公司審核委員會已經與管理層審閱本集團採納的會計原則及政策，討論本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表及中期業績公告，並向董事會建議採納相同事宜。

此外，本公司的獨立核數師安永會計師事務所已經根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績。

## 於聯交所及本公司網站刊登中期業績及2025年中期報告

本中期業績公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站(<http://www.luye.cn>)刊登，而載有上市規則規定的所有資料的2025年中期報告將於適當時候分別寄發予股東並在聯交所及本公司網站刊登。

承董事會命  
綠葉制藥集團有限公司  
主席  
劉殿波

香港，2025年8月28日

於本公告日期，本公司執行董事為劉殿波先生、楊榮兵先生、袁會先先生及祝媛媛女士；本公司非執行董事為宋瑞霖先生及黃立明先生；及本公司獨立非執行董事為張化橋先生、盧毓琳教授、梁民傑先生、蔡思聰先生及夏蓮女士。