

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告的全部或任何部份內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



三生製藥
3SBIO INC.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：01530)

截至二零二五年六月三十日止六個月 中期業績公告

財務摘要*

- 收入較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣33.9百萬元或0.8%至人民幣4,355.5百萬元。
- 毛利較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣81.6百萬元或2.1%至人民幣3,715.8百萬元。毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的86.5%減少至85.3%。
- 母公司擁有人應佔純利較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣268.3百萬元或24.6%至人民幣1,358.2百萬元。母公司擁有人應佔經調整的非經營性純利¹較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣23.4百萬元或2.1%至人民幣1,135.8百萬元。
- EBITDA較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣191.0百萬元或11.6%至人民幣1,832.5百萬元。經調整的非經營性EBITDA²較截至二零二四年六月三十日止六個月減少人民幣53.8百萬元或3.2%至人民幣1,610.1百萬元。

* 「財務摘要」一節的所有數字已作約整調整，因此僅為概約數字。

附註：

- 1 母公司擁有人應佔經調整的非經營性純利界定為期內母公司擁有人應佔溢利，但不包括(倘適用)(該等除外項目(倘適用))「除外項目」：(a)與三生製藥(「三生製藥」或「本公司」)於二零二四年九月授出的獎勵股份有關的開支；(b)與三生製藥間接非全資附屬公司三生國健藥業(上海)股份有限公司(「三生國健」)的受限制股份激勵計劃下於二零二四年七月授出的獎勵股份有關的開支；(c)以公平值計量且其變動計入當期損益(「以公平值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產公平值損益；及(d)非經營性匯兌損益。
- 2 經調整的非經營性EBITDA界定為期內EBITDA，但不包括除外項目。

中期業績

三生制药之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審計簡明綜合中期業績，連同二零二四年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
收入	4	4,355,485	4,389,445
銷售成本		(639,680)	(592,052)
毛利		3,715,805	3,797,393
其他收入及收益	5	408,289	86,144
銷售及分銷開支		(1,615,934)	(1,593,979)
行政開支		(283,402)	(201,196)
研發成本		(547,523)	(476,230)
其他開支	6	(25,466)	(40,687)
融資成本	7	(53,002)	(104,351)
分佔以下各項損益：			
合營企業		1,315	(814)
聯營公司		21,615	(44,412)
除稅前溢利		1,621,697	1,421,868
所得稅開支	8	(233,123)	(314,283)
期內溢利		1,388,574	1,107,585
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,358,204	1,089,942
非控股權益		30,370	17,643
		1,388,574	1,107,585
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本	10	人民幣0.57元	人民幣0.45元
— 攤薄	10	人民幣0.56元	人民幣0.45元

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元
期內溢利	<u>1,388,574</u>	<u>1,107,585</u>
其他綜合收益		
於其後期間可能重新分類至損益的 其他綜合收益：		
匯兌差額：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>(45,640)</u>	<u>6,389</u>
於其後期間可能重新分類至損益的 其他綜合收益淨額	<u>(45,640)</u>	<u>6,389</u>
於其後期間將不會重新分類至損益的 其他綜合收益：		
指定按公平值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資：		
公平值變動	<u>31,496</u>	<u>48,473</u>
於其後期間將不會重新分類至損益的 其他綜合收益淨額	<u>31,496</u>	<u>48,473</u>
期內其他綜合收益，扣除稅項	<u>(14,144)</u>	<u>54,862</u>
期內綜合收益總額	<u>1,374,430</u>	<u>1,162,447</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	1,344,060	1,144,804
非控股權益	<u>30,370</u>	<u>17,643</u>
	<u>1,374,430</u>	<u>1,162,447</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 (經審計) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	5,003,774	4,993,461
使用權資產		360,072	374,056
商譽		4,237,631	4,252,618
其他無形資產		1,798,102	1,684,510
於合營企業的投資		1,951	637
於聯營公司的投資		519,638	498,519
指定按公平值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資		724,154	817,951
預付款項、其他應收款項及其他資產		231,808	326,756
無抵押定期存款	13	868,231	1,621,381
遞延稅項資產		254,639	295,917
非流動資產總額		14,000,000	14,865,806
流動資產			
存貨		902,817	795,191
貿易應收款項及應收票據	12	1,490,704	1,305,160
預付款項、其他應收款項及其他資產		839,343	741,138
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產		3,094,874	3,769,187
衍生金融工具		2,000	8,547
已抵押存款	13	134,230	178,568
無抵押定期存款	13	1,642,318	406,492
現金及現金等價物	13	1,723,977	2,142,651
流動資產總額		9,830,263	9,346,934
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	217,250	179,561
其他應付款項及應計費用		2,128,736	1,721,896
遞延收入		27,448	27,131
計息銀行及其他借款	15	1,798,774	2,243,750
租賃負債		13,542	15,269
應付債券	16	—	1,226,098
應付稅項		17,353	49,819
流動負債總額		4,203,103	5,463,524
流動資產淨值		5,627,160	3,883,410
資產總值減流動負債		19,627,160	18,749,216

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 (經審計) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	15	37,811	37,628
租賃負債		21,207	31,660
應付債券	16	—	—
遞延收入		378,885	390,290
遞延稅項負債		240,752	248,835
其他非流動負債		5,184	4,473
		<u>683,839</u>	<u>712,886</u>
非流動負債總額			
		<u>683,839</u>	<u>712,886</u>
資產淨值			
		<u>18,943,321</u>	<u>18,036,330</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	17	146	146
庫存股份		(235,641)	(235,641)
股份溢價		2,222,601	2,729,341
儲備		14,332,287	12,942,412
		<u>16,319,393</u>	<u>15,436,258</u>
母公司擁有人應佔權益			
		<u>16,319,393</u>	<u>15,436,258</u>
非控股權益			
		<u>2,623,928</u>	<u>2,600,072</u>
權益總額			
		<u>18,943,321</u>	<u>18,036,330</u>

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 公司資料

三生制藥於二零零六年八月九日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的股份於二零一五年六月十一日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)的大陸地區(「中國內地」)從事開發、生產、營銷及銷售生物醫藥產品業務。

2. 編製基準以及會計政策變動及披露

2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月期間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無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，且除非另有指明，所有數值約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

2.2 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟於本期間之財務資料首次採納下列經修訂的國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號之修訂本

缺乏可兌換性

國際會計準則第21號之修訂本列明了實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺少可兌換性時應如何估計計量日期的即時匯率。該等修訂要求披露有關資料，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團僅有一個經營分部，即生物製藥產品的開發、生產、營銷及銷售。

地域資料

(a) 外部客戶收入

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)
中國內地	4,215,107	4,306,754
其他	140,378	82,691
收入總額	<u>4,355,485</u>	<u>4,389,445</u>

以上收入資料乃基於客戶位置得出。

(b) 非流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
中國內地	10,059,737	10,169,932
其他	2,093,239	1,960,625
非流動資產總額	<u>12,152,976</u>	<u>12,130,557</u>

以上非流動資產資料乃基於有關資產所處位置，不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

本集團的客戶群呈多元化，概無與單一重大客戶的交易所得收入佔本集團報告期內總收入的10%或以上。

4. 收入

收入的分析如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(未經審計)
客戶合同收入			
銷售生物藥品		4,254,577	4,332,185
合同開發與生產運營業務		100,908	57,260
總計		4,355,485	4,389,445
客戶合同收入的分賬收入資料			
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(未經審計)
貨品或服務分類			
銷售生物藥品		4,254,577	4,332,185
合同開發與生產運營業務		100,908	57,260
總計		4,355,485	4,389,445
地區市場			
中國內地		4,215,107	4,306,754
其他		140,378	82,691
總計		4,355,485	4,389,445
收入確認時間			
於指定時間轉移貨品		4,254,577	4,332,185
於指定時間轉讓服務		100,908	57,260
總計		4,355,485	4,389,445

5. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
其他收入		
利息收入	83,937	81,224
有關以下各項的政府補助		
— 資產	14,948	15,860
— 收入	28,381	19,568
其他	11,803	12,967
其他收入總額	139,069	129,619
收益		
處置一間附屬公司收益	2,614	—
出售無形資產收益	79	—
匯兌差額淨額	9,515	12,092
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益／(虧損)	257,012	(55,567)
收益總額	269,220	(43,475)
其他收入及收益總額	408,289	86,144

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項後得出：

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
已售存貨成本	564,704	535,261
已提供服務成本	74,976	56,791
物業、廠房及設備項目折舊	163,933	122,759
其他無形資產攤銷	57,836	53,361
使用權資產折舊	12,837	11,269
長期遞延開支攤銷	7,089	9,069
僱員福利開支	810,218	773,934
以股本結算的薪酬開支	59,856	—
其他開支及虧損：		
捐款	4,061	17,531
終止租賃虧損	236	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損	8,333	12,533
貿易應收款項減值(回撥)／撥備	(1,933)	799
預付款項、其他應收款項及其他資產減值撥備	5,717	4,494
其他	9,052	5,330
總計	25,466	40,687

7. 融資成本

融資成本的分析如下：

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
銀行借款利息	27,824	77,661
應付債券利息	24,307	25,132
租賃負債利息	871	1,558
總計	53,002	104,351

8. 所得稅

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／或所經營的司法權區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)的相關規則及法規，在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的本公司及本集團附屬公司在開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

截至二零二五年六月三十日止六個月並無就香港利得稅計提撥備，乃由於本集團並無在香港產生應課稅溢利。

根據相關中國所得稅法，除瀋陽三生製藥有限責任公司(「**瀋陽三生**」)、深圳賽保爾生物藥業有限公司(「**賽保爾生物**」)、浙江三生蔓迪藥業有限公司(「**三生蔓迪**」)、上海抗體藥物國家工程研究中心有限公司(「**抗體中心**」)及三生國健享有本集團可享有的優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就其各自的應課稅收入按25%的稅率繳納所得稅。

根據有關意大利稅務法規，Sirton Pharmaceuticals S.p.A. (「**Sirton**」)須按27.9%的稅率繳納所得稅。

截至二零二五年六月三十日止六個月，瀋陽三生、賽保爾生物、三生蔓迪、抗體中心及三生國健符合高新技術企業的資格，因此享有優惠所得稅稅率15%。

根據中國企業所得稅法，向來自於中國內地成立的外國投資企業的外國投資者所宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效及適用於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利。然而，倘中國與外國投資者所在司法權區訂立稅務條約，適用的預扣稅率或較低。

於中期簡明綜合財務資料的稅項撥備分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
即期	199,935	308,218
遞延	33,188	6,065
期內稅項開支總額	233,123	314,283

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
二零二四年末期—每股港元(「 港元 」)25港仙		
(二零二三年末期—每股港元25港仙)	547,149	551,834

根據董事會於二零二五年三月二十五日通過的決議案，建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股港元25港仙，並於二零二五年六月二十五日舉行的本公司股東週年大會上獲批准，惟在報告期內尚未向本公司股東支付股息。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

計算每股基本盈利乃基於截至二零二五年六月三十日止六個月母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣1,358,204,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,089,942,000元)及期內本公司已發行普通股加權平均數2,397,136,743股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,429,790,687股)，加權平均數已予調整以反映期內已發行普通股。

計算每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利，經調整以反映可換股債券的利息(如適用)(見下文)。計算所用普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用期內已發行普通股數目，及假設視為行使或轉換全部潛在攤薄普通股為普通股而無償發行的普通股的加權平均數。

每股基本及攤薄盈利依據如下數據計算：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 二零二四年 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溢利	<u>1,358,204</u>	<u>1,089,942</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 二零二四年 (未經審計) (未經審計)	
股份		
計算每股基本盈利所用報告期內已發行普通股加權平均數	2,397,136,743*	2,429,790,687
攤薄之影響—普通股之加權平均數：		
購股權	4,902,710	—
獎勵股份	<u>43,107,688</u>	<u>2,750,000</u>
總計	<u>2,445,147,141</u>	<u>2,432,540,687</u>

* 股份的加權平均數已計及所持庫存股份的影響。

11. 物業、廠房及設備

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
於一月一日的賬面值	4,993,461	4,692,152
添置	167,631	591,493
期／年內所計提折舊	(163,933)	(259,729)
出售	(11,726)	(23,651)
匯兌調整	18,341	(6,804)
於六月三十日／十二月三十一日的賬面值	<u>5,003,774</u>	<u>4,993,461</u>

於二零二五年六月三十日賬面值約人民幣2,938,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,631,000元)的永久業權土地位於意大利。

於二零二五年六月三十日，本集團正在申請其賬面總值約為人民幣9,511,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣38,316,000元)的若干樓宇的業權證。董事認為本集團獲授權合法及有效佔有及使用上述樓宇。董事亦認為上述事項不會對本集團於二零二五年六月三十日的財務狀況造成任何重大影響。

於二零二五年六月三十日，本集團若干賬面總值分別為人民幣2,938,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,631,000元)及人民幣33,143,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣30,584,000元)的永久業權土地及樓宇已作抵押以為向本集團授出的一般銀行融資提供擔保(附註15)。

12. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項	1,462,346	1,312,969
應收票據	<u>79,808</u>	<u>45,574</u>
總計	1,542,154	1,358,543
貿易應收款項減值撥備	<u>(51,450)</u>	<u>(53,383)</u>
賬面淨值	<u>1,490,704</u>	<u>1,305,160</u>

本集團與其客戶的貿易條款以信貸為主。信用期一般為兩個月，而對主要客戶的信用期可延長至最多三個月。本集團致力於對其未償還應收款項及逾期結欠維持嚴格監控而高級管理層會作定期檢討。根據前文所述及鑑於本集團的貿易應收款項與多名多元化客戶有關，故並無重大集中信貸風險。貿易應收款項不計息。

於報告期末基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
一年以內	1,403,616	1,260,527
一至兩年	12,188	7,530
兩年以上	46,542	44,912
總計	<u>1,462,346</u>	<u>1,312,969</u>

13. 現金及現金等價物及已抵押存款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
銀行存款及手頭現金	1,413,284	1,618,397
受限制現金	310,693	524,254
無抵押定期存款	868,231	1,621,381
原到期日為三個月以上的定期存款	1,642,318	406,492
已抵押存款	<u>134,230</u>	<u>178,568</u>
小計	4,368,756	4,349,092
減：		
已抵押存款	(134,230)	(178,568)
非抵押定期存款	<u>(868,231)</u>	<u>(1,621,381)</u>
現金及銀行結餘	3,366,295	2,549,143
減：		
原到期日為三個月以上的定期存款	<u>(1,642,318)</u>	<u>(406,492)</u>
現金及現金等價物	<u>1,723,977</u>	<u>2,142,651</u>

人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。於中國內地匯出資金須受中國政府實施的外匯管制所規限。

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物及存款以下列貨幣計值：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
以下列貨幣計值：		
－人民幣	2,657,932	2,953,324
－港元	63,985	39,986
－美元(「美元」)	1,472,441	1,211,301
－歐元(「歐元」)	174,157	144,315
－日圓(「日圓」)	15	2
－澳元(「澳元」)	226	163
－英鎊(「英鎊」)	—	1
總計	4,368,756	4,349,092

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘及存款存於無近期違約歷史的信譽良好的銀行。

於報告期末，現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。於二零二五年六月三十日，約人民幣134,230,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣178,568,000元)的存款已予抵押，以為信用證、銀行承兌票據、待決訴訟和仲裁提供擔保。

14. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	162,070	152,171
三至六個月	49,132	24,752
超過六個月	6,048	2,638
總計	217,250	179,561

貿易應付款項及應付票據不計息，且須於正常營運週期內或按要求償還。

15. 計息銀行及其他借款

	二 零 二 五 年 六 月 三 十 日 人 民 幣 千 元 (未 經 審 計)	二 零 二 四 年 十 二 月 三 十 一 日 人 民 幣 千 元 (經 審 計)
即 期		
銀 行 貸 款－無 抵 押	400,239	1,993,750
銀 行 貸 款－有 抵 押	1,398,535	250,000
小 計－即 期	1,798,774	2,243,750
應 付 債 券 (附 註 16)	—	1,226,098
總 計－即 期	1,798,774	3,469,848
非 即 期		
銀 行 貸 款－有 抵 押	37,811	37,628
總 計－非 即 期	37,811	37,628
總 計	1,836,585	3,507,476

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
分析為：		
須償還的銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	1,798,774	2,243,750
第二年	—	—
第三至第九年(包括首尾兩年)	37,811	37,628
總計	1,836,585	2,281,378

本集團於二零二五年六月三十日的計息銀行借款以下列貨幣計值：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
以下列貨幣計值：		
－人民幣	1,798,774	800,374
－港元	—	721,367
－歐元	37,811	759,637
總計	<u>1,836,585</u>	<u>2,281,378</u>

附註：

- (a) 截至二零二五年六月三十日止六個月，銀行借款按1.70%至2.75%(二零二四年十二月三十一日：2.10%至3.03%)不等的固定年利率計息。
- (b) 本集團若干銀行借款以本集團自有土地及樓宇的按揭作抵押(附註11)。
- (c) 本集團已就融資目的與若干銀行訂立若干有追索權保理協議。於二零二五年六月三十日，貿易應收款項人民幣618,794,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣251,803,000元)已根據有追索權保理協議轉讓。該等貿易應收款項來自本集團內部交易，並於綜合入賬時悉數對銷。董事認為，該等交易不符合資格終止確認相關貿易應收款項，而自銀行收取的貸款入賬列作有抵押借款。
- (d) 即期銀行借款的賬面值與其公平值相若。

16. 應付債券

於二零二三年六月二十六日，本公司發行總額為人民幣1,200,000,000元的無抵押非上市債券(「熊貓債券」)。債券按每份面值人民幣100元定價，按固定年利率4.20%計息。本公司已於二零二五年六月二十五日贖回該等債券。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)
應付債券	<u>—</u>	<u>1,226,098</u>
應償還款項：		
一年內	<u>—</u>	<u>1,226,098</u>

17. 股本

股份	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審計)		
已發行及繳足：				
2,399,586,412股(二零二四年十二月三十一日：2,395,573,912股)普通股	146	146		
截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已發行股本變動概述如下：				
	已發行股份 數目	股本 人民幣千元 (未經審計)	股份溢價 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,395,573,912	146	2,729,341	2,729,487
於行使購股權時發行股份	4,012,500	—*	40,409	40,409
已宣派二零二四年末期股息(附註9)**	—	—	(547,149)	(547,149)
於二零二五年六月三十日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,399,586,412	146	2,222,601	2,222,747
	已發行股份 數目	股本 人民幣千元 (經審計)	股份溢價 人民幣千元 (經審計)	總計 人民幣千元 (經審計)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,438,920,412	149	3,517,283	3,517,432
已註銷股份	(43,346,500)	(3)	(242,640)	(242,643)
已宣派二零二三年末期股息	—	—	(545,302)	(545,302)
於二零二四年十二月三十一日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,395,573,912	146	2,729,341	2,729,487

* 截至2025年6月30日的六個月中，因行使購股權導致的股本增加少於人民幣1,000元。

** 本公司從本公司股份溢價賬中派付二零二四年末期股息。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

三生制药為中國領先的生物技術公司。本集團作為中國生物技術行業的先鋒，在研發、生產及營銷生物醫藥產品方面擁有豐富的經驗。本集團的核心商業化產品包括多種生物藥物，即特比澳、重組人促紅素(「**rhEPO**」)產品益比奧及賽博爾、益賽普和賽普汀，以及小分子藥物蔓迪。特比澳為當今全球唯一商業化的重組人血小板生成素(「**rhTPO**」)產品。根據IQVIA¹，於二零二五年上半年，按銷售額計，特比澳在中國內地血小板減少症治療市場的份額為63.0%。憑藉兩種rhEPO產品，二十多年來，本集團一直為中國內地rhEPO市場龍頭，於二零二五年上半年共佔41.5%的總市場份額。益賽普為中國內地市場推出的首個腫瘤壞死因子(「**TNF**」) α 抑制劑產品。蔓迪在中國內地米諾地爾市場亦佔主導地位。本集團亦通過內部研究及開發(「**研發**」)及多項外部戰略合作增加產品以擴大治療領域。

重要事件

就HER2 ADC藥物與映恩生物的合作

誠如二零二五年一月十三日所公佈，本公司全資附屬公司瀋陽三生及其附屬公司與映恩生物科技(上海)有限公司(「**映恩生物**」)，一家專注於為癌症和自身免疫性疾病患者研發新一代ADC治療藥物的臨床階段創新生物藥公司，就HER2 ADC藥物DB-1303達成合作協議。協議約定，瀋陽三生將獲得映恩生物開發的HER2 ADC藥物DB-1303多個適應症在中國內地、香港和澳門的商業化權利。瀋陽三生將根據協議約定，向映恩生物支付首付款以及研發及銷售里程碑付款。同時，映恩生物將繼續負責相關適應症在合作區域的臨床開發和註冊等工作。

707注射液獲國家藥品監督管理局突破性療法認定

三生制药自主研發的抗血管內皮細胞生長因子(「**VEGF**」)/程序性細胞死亡蛋白1(「**PD-1**」)雙特異性抗體(「**雙抗**」)(集團研發代碼：707注射液)於二零二五年四月十七日獲中國國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)納入突破性治療品種(「**突破性治療品種**」)，適應症為一綫治療PD-L1表達陽性的局部晚期或轉移小細胞肺癌(「**NSCLC**」)。

¹ 除另有說明外，本公告內的所有市場份額資料均引用IQVIA數據。

707注射液是三生制藥基於CLF2專利平台自主開發的靶向VEGF/PD-1雙特異性抗體，目前正於中國內地開展多項臨床研究，其中一綫治療PD-L1表達陽性的局部晚期或轉移性NSCLC已獲國家藥監局藥品審評中心(「**CDE**」)批准開展III期臨床研究。此外，707注射液正於中國內地開展聯合化療一綫治療晚期NSCLC、轉移性結直腸癌及晚期婦科腫瘤等多項II期研究。707注射液的新藥臨床試驗(「**IND**」)申請亦獲得美國食品藥品監督管理局(「**FDA**」)的批准。

CDE將對納入突破性治療品種的藥品提供政策支持，優先配置資源進行溝通交流，加強指導並促進藥物研發。在提交新藥上市申請(「**NDA**」)時，經評估符合相關條件的，可授予優先審評審批資格，加快藥品上市進程。

707對輝瑞的授權

—許可協議

於二零二五年五月十九日，本公司、瀋陽三生及輝瑞公司(「**輝瑞**」)已訂立獨家許可協議(「**許可協議**」)。三生國健亦將透過加入協議作為簽署方加入。

根據許可協議，本公司及瀋陽三生將向輝瑞授予獨家許可，以在全球(不包括中國內地)(「**許可地區**」)開發、生產、商業化及以其他方式開發本集團突破性PD-1/VEGF雙特異性抗體707。本公司及瀋陽三生將保留707於中國內地的開發、製造、商業化及其他開發權。輝瑞將擁有在中國內地商業化許可產品的選擇權。

輝瑞應負責承擔707在許可地區內的所有未來試驗的開發及監管事務的所有費用。

根據許可協議，本集團將收到1,250百萬美元的首付款，並可獲得總額最多為4,800百萬美元的潛在付款，包括開發、監管批准及銷售里程碑付款。上述所有款項均不可退還且不可抵扣。本集團亦將就許可地區的產品淨銷售額收取雙位數百分比的梯度特許權使用費。

許可協議自二零二五年七月二十四日起生效。

更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十日及二零二五年七月二十四日的公告。

－選擇權協議

選擇權協議亦已自二零二五年七月二十四日起生效。選擇權協議向輝瑞授予獨家許可，以在中國開發和商業化707。本集團將收到總額不超過150百萬美元的不可退還且不可抵扣的期權金及行權金。選擇權協議項下擬行使的相關選擇權獲行使後，許可協議項下的許可地區將為全球。本集團保留根據二零二五年七月二日簽署的《臨床供貨協議》和在輝瑞根據選擇權協議行使選擇權後另行商定的《商業供貨協議》供應707的權利。

更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十日及二零二五年七月二十四日的公告。

－輝瑞認購新股

於二零二五年七月二十四日，本公司與輝瑞訂立認購協議。認購事項於二零二五年八月一日完成。合共31,142,500股普通股（「輝瑞股份」）已按認購價每股股份25.2055港元成功發行予輝瑞。輝瑞股份佔(i)緊接認購完成前本公司已發行股本的約1.30%；及(ii)通過發行及配發輝瑞股份擴大股本規模後的本公司已發行股本的約1.28%。

認購事項之所得款項總額約為785.0百萬港元。扣除相關成本及開支後，認購事項之所得款項淨額合共約785.0百萬港元。本公司擬將(i)約628.0百萬港元(佔所得款項淨額的80%)用於豐富產品管線中的臨床及臨床前項目的全球研發佈局，以及改善生產設施；及(ii)約157.0百萬港元(佔所得款項淨額的20%)用於其它一般公司用途。

更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月二十四日及二零二五年八月一日的公告。

報告期後重要事件

請參閱本公告上文「重要事件」一節「輝瑞認購新股」分節。

主要商業化產品

特比澳

特比澳為本集團自主研發的專利產品，於二零零五年推出後成為全球唯一商業化的rhTPO產品。特比澳已獲國家藥監局批准用於三種適應症：治療化療引起的血小板減少症(「**CIT**」)、原發免疫性血小板減少症(「**ITP**」)及兒童ITP。特比澳與CIT及ITP替代療法相比具有更好的療效、血小板恢復更快及副作用更少。

特比澳自二零一七年起被納入《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》(「《**國家醫保目錄**》」)乙類藥，用於治療實體瘤患者的CIT或ITP。《中國臨床腫瘤學會(CSCO)腫瘤治療所致血小板減少症診療指南(2024年版)》²中將rhTPO列為最高級別推薦的治療選擇—I級推薦。根據《中國兒童原發性免疫性血小板減少症診斷與治療改編指南(2021版)》³，rhTPO為常規二線治療藥物的優選。根據《成人原發免疫性血小板減少症診斷與治療中國指南(2020年版)》⁴，rhTPO是ITP緊急治療方法之一，也是ITP及妊娠合併ITP二線治療的優選藥物。根據《中國腫瘤化療相關性血小板減少症專家診療共識(2019年版)》⁵，rhTPO是CIT主要治療手段之一。就某些其他疾病的診療，rhTPO在數種中國內地全國性指南和專家共識文件中也獲得了類似的專業認可。

特比澳的未來增長可能來自：(i)基於安全和療效優勢對於住院患者的市場地位穩固，臨床持續取代傳統白介素類(「**IL**」)升血小板藥物；(ii)覆蓋醫院數目持續增加；及(iii)適應症的拓展。於二零二五年上半年，以銷量計特比澳佔據治療血小板減少症的中國內地市場份額的30.1%；以銷售額計，其市場份額則為63.0%。於二零二四年七月，特比澳治療擬擇期行侵入性手術的慢性肝病(「**慢性肝病**」)相關血小板減少症患者的III期臨床研究試驗已達到主要終點。三生製藥已於二零二四年八月向國家藥監局遞交了該適應症的上市申請並獲受理。

² 中國臨床腫瘤學會(「**CSCO**」)發佈

³ 中華醫學會(「**中華醫學會**」)兒科學分會血液學組、《中華兒科雜誌》編委會發佈

⁴ 中華醫學會血液學分會血栓與止血學組發佈

⁵ 中國抗癌協會腫瘤臨床化療專業委員會及中國抗癌協會腫瘤支持治療專業委員會發佈

益比奧

益比奧獲得國家藥監局批准用於下列三種適應症：慢性腎病(「**CKD**」)引起的貧血症、治療化療引起的貧血症(「**CIA**」)及外科圍手術期的紅細胞動員。rhEPO產品自二零零零年起被納入《國家醫保目錄》乙類藥，用於治療腎性貧血，且自二零一九年起增加用於治療非骨髓惡性腫瘤化療引起的貧血，此外，自二零二四年起rhEPO產品用於外科圍手術期的紅細胞動員亦獲《國家醫保目錄》覆蓋。益比奧並另獲納入二零一八年《國家基本藥物目錄》。就銷量及銷售額，益比奧自二零零二年起一直於中國內地rhEPO市場佔據優越主導地位。於俄羅斯和泰國進行的益比奧的多中心生物仿製藥臨床試驗於二零二一年完成。該臨床試驗顯示，益比奧對於進行血液透析的末期腎病患者具有良好的有效性及可控的安全性。益比奧正在亞洲、非洲、歐洲、南美洲及北美洲的多個國家進行註冊。

益賽普

益賽普(注射用重組人II型腫瘤壞死因子受體-抗體融合蛋白)為TNF α 抑制劑產品，於二零零五年首次在中國內地推出，用於治療類風濕性關節炎(「**RA**」)。其適應症於二零零七年擴大至強直性脊柱炎(「**AS**」)及銀屑病。益賽普自二零一七年起被納入《國家醫保目錄》乙類藥，用於治療RA及AS(兩者均須遵守特定醫療先決條件)，及自二零一九年起用於治療成人重度斑塊狀銀屑病患者。益賽普是中國內地市場推出的首個TNF α 抑制劑產品，填補了國內企業在全人源治療性抗體類藥物的空白。對比競爭者，益賽普的有效性及安全性已於中國市場經過二十年的驗證。在中華醫學會發佈的一份權威文件《二零一八年中國類風濕關節炎診療指南》中，益賽普在「TNF α 抑制劑」通稱下被採納為RA的治療選擇之一，及TNF α 抑制劑被視為一組在RA治療中證據較為充分、應用較為廣泛的生物製劑。TNF α 抑制劑獲得若干專業指南的推薦，例如《EULAR建議：應用合成或生物類改善病情抗風濕藥治療類風濕關節炎(2022年更新版)》、《銀屑病和銀屑病關節炎研究與評估小組(GRAPPA)：2021年銀屑病關節炎的最新治療建議》及《強直性脊柱炎診療規範》⁶。

⁶ 中華醫學會風濕病學分會發佈，中華內科雜誌2022年8月第61卷第8期

二零二五年，本集團將持續提升益賽普於醫療行業內的認知度及應用以及重點三四線城市風濕免疫生物制劑市場成長，同時積極拓展益賽普在中醫等多科室多領域的應用。自二零二三年推出後，益賽普預充式注射劑為患者提供便利並增強了益賽普的整體市場競爭力。

賽普汀

賽普汀(伊尼妥單抗)是中國內地第一個Fc段修飾及生產工藝優化的創新抗HER2單克隆抗體(「單抗」)。三生國健利用自身平台技術自主研發此產品。於二零二零年六月，其獲得國家藥監局批准和化療聯合用於治療HER2陽性的轉移性乳腺癌。賽普汀自二零二零年起獲納入《國家醫保目錄》。伊尼妥單抗獲納入多項臨床指南及專家共識，包括《中國臨床腫瘤學會(CSCO)乳腺癌診療指南(2024年版)》及《中國抗癌協會乳腺癌診治指南與規範(2024年版)》。此外，賽普汀在早期新輔助治療、晚期HER2陽性乳腺癌治療以及泛HER2領域的應用都取得了積極的研究進展。這些研究結果為賽普汀在不同階段乳腺癌治療中的應用提供了有力的科學依據，同時也為其他HER2陽性癌症的治療提供了新的思路。

蔓迪

蔓迪通用名為米諾地爾，於二零零一年作為中國內地首個非處方(「OTC」)脫髮藥品上市，治療雄激素性脫髮(「AGA」)和斑禿。米諾地爾是全球唯一獲美國FDA及國家藥監局批准上市的用於治療男女脫髮的外用非處方藥物。外用米諾地爾通過：(i)促使血管生成，增加局部血液供應並擴張頭皮血管，改善微循環；(ii)直接刺激毛囊上皮細胞的增殖和分化，延長毛髮生長期；及(iii)通過調節鈣鉀離子平衡等作用，共同促進毛髮生長。在《中國人雄激素性脫髮診療指南》(中國醫師協會發佈)中，米諾地爾對於AGA的防脫髮及改善效果、安全性都優於其他種類治療藥物，獲得指南最高推薦等級。在《女性雄激素性脫髮診斷與治療中國專家共識(2022年版)》(中華醫學會發佈)中，5%米諾地爾在女性雄激素性脫髮(FAGA)中亦獲得最高推薦等級。

二零二五年上半年，蔓迪仍在中國內地米諾地爾市場佔據主要份額。本集團認為，蔓迪未來持續增長將依靠：(i)持續的市場教育。本集團將持續投入資源進行科學生髮的宣傳和市場教育，提升蔓迪品牌作為科學生髮第一品牌的社會認知度；(ii)專業的數字化營銷體系。蔓迪線上佈局從阿里、京東等傳統電商平台，持續向抖音商城、小紅書等新電商平台擴展，打造多元化、精細化運營，精準觸達和轉化潛在意向客戶，繼續提升電商平台的銷售規模；及(iii)該品牌新產品規格的推出。

CDMO業務

本集團合同開發與生產運營(「**CDMO**」)業務目前由北方藥谷德生(瀋陽)生物科技有限責任公司(「**德生生物**」)、上海晟國醫藥發展有限公司、廣東三生製藥有限公司(「**廣東三生**」)和意大利Sirton等本集團附屬公司共同構成。其中，德生生物總規劃面積500畝，旨在建成一個符合中國、歐盟和美國相關藥品生產質量管理規範法規要求的國內領先，面向國際市場的生物藥CDMO基地、生物製藥原輔材料和耗材製造基地以及生物製藥核心工藝裝備基地。廣東三生則專注於GCT(基因與細胞治療)領域的服務。

研究開發

本集團的綜合研發平台囊括發現及開發各類創新大分子及小分子產品的廣泛專業技術領域，包括抗體發現、分子克隆、抗體／蛋白質工程、基因表達、細胞株構建、生產工藝開發、中試及大規模生產、質量控制及保證、臨床前與臨床試驗的設計及管理以及監管備案和註冊。本集團在研發哺乳動物細胞表達、細菌表達及化學合成等各種製藥產品方面有豐富的經驗。

本集團重點研發創新型生物產品。目前，本集團在腎病學、腫瘤學、自身免疫及炎症性疾病、眼科、皮膚科及代謝疾病領域擁有多款處於不同臨床開發階段的領先生物製品。

本集團由近800名經驗豐富的科學家組成的研發團隊正全力以赴研發新藥，加快臨床開發進度及尋求突破性療法，以滿足患者目前未得到滿足的醫療需求。

在研產品

於二零二五年六月三十日，本集團積極研發的30項重點產品中，27項於中國內地作為創新藥物開發。其中，18項為抗體藥物，6項為其他生物製品及6項為小分子藥物。本集團擁有14項血液／腫瘤科在研產品；10項在研產品目標為自身免疫疾病(包括斑塊狀銀屑病、特應性皮炎、痛風性關節炎等)、眼科疾病(視網膜分支靜脈阻塞(「BRVO」)及其他疾病；3項腎科在研產品；2項皮膚科在研產品及1項代謝科在研產品。

研發管線圖(見下圖)附註：

- (1) 除有關於美國進展的備註外，每個箭頭條均表示於中國內地的進展情況。
- (2) ANDA：簡化新藥申請
- (3) 下圖僅顯示在研產品臨床各適應症中之最高進度者的進展階段

研發管線



本集團充分發揮三十年生物藥的研發經驗，在血液、腫瘤、自身免疫等領域佈局多項早研項目，涵蓋十餘款創新靶點，為本集團研發進行長遠戰略儲備。

重要研發進展

(除另有說明外，本節「重要研發進展」均為中國內地的進展情況。)

— 新藥上市申報

NuPIAO(第二代重組rhEPO, SSS06)：本集團已完成SSS06用於治療慢性腎衰竭貧血的III期臨床試驗。本集團就該產品針對接受促紅細胞生成素治療的成人透析患者的治療向國家藥監局提交的NDA正在審評中。此外，SSS06針對化療引起的貧血(CIA)的II期臨床研究患者招募目前正在進行中。

抗IL-17A單抗(608)：608針對中重度斑塊狀銀屑病患者的III期臨床試驗已經成功達到所有療效終點，已於二零二四年十一月申報NDA並獲得受理。608針對治療強直性脊柱炎患者的II期臨床研究已完成，III期臨床試驗預計將於二零二五年展開，同時針對放射學陰性中軸型脊柱炎患者的II期臨床試驗已完成患者入組。

抗IL-1 β 單抗(613)：613治療急性痛風性關節炎(AG)的III期臨床試驗已完成，並於二零二五年六月提交NDA且獲受理。此外，針對痛風性關節炎間歇期(PFG)患者的II期臨床試驗已完成。

— III期研發

抗VEGF單抗(601A)：本集團已完成601A針對BRVO的III期臨床試驗，預計將於二零二五年提交上市申請。

柯拉特龍(WS204)：WS204治療中重度尋常型痤瘡的III期橋接臨床試驗的患者招募工作已完成，本集團計劃於二零二五年完成該臨床試驗並遞交上市申請。

抗IL-4R α 單抗(611)：611用於成人特應性皮膚炎患者的III期臨床試驗已成功達到主要終點。用於慢性鼻竇炎伴鼻息肉(CRSwNP)的III期臨床試驗患者入組已完成。611用於中重度慢性阻塞性肺氣腫的II期臨床試驗已完成，該產品的III期臨床試驗目前正在進行中。此外，611用於青少年AD適應症的II期臨床試驗已取得積極結果並完成，該產品的III期臨床試驗目前正在進行中，而針對兒童中重度AD患者的Ib期臨床試驗已完成，II期臨床試驗的患者入組工作目前正在進行中。

抗IL-5單抗(610)：610治療重度嗜酸性粒細胞哮喘適應症III期臨床試驗的患者入組工作目前正在進行中，II期數據顯示療效積極。

司美格魯肽注射液：本集團合作產品司美格魯肽注射液減重適應症III期臨床試驗的患者入組工作已於二零二五年二月由合作夥伴深圳翰宇藥業股份有限公司推進完成，目前正根據CDE發佈的《司美格魯肽注射液生物類似藥體重管理適應症臨床試驗設計指導原則》的要求，進行44周的給藥治療後進行數據評估和上市申報流程。

— II期研發

HIF-117(SSS17)：SSS17正在非透析慢性腎性貧血患者中積極進行II期臨床試驗，本集團計劃將於二零二五年完成II期試驗並啟動III期試驗。SSS17針對術後貧血(POA)適應症的II期臨床試驗申請已於二零二五年四月獲CDE批准，目前正在開展中。SSS17是一種口服小分子缺氧誘導因子(「**HIF**」)脯氨酸羧化酶選擇性抑制劑，該分子可提高HIF的穩定性和半衰期，從而促進促紅細胞生成素的分泌。預計SSS17在未來將與本集團的rhEPO注射液藥物產生協同效應，為患者提供替代治療選擇。

抗NGF抗體(SSS40)：是一種人源化神經生長因子(NGF)單抗，本集團目前正在進行SSS40用於治療中重度骨轉移癌痛患者的II期臨床試驗患者入組工作。

抗PD-1/HER2雙抗(705)：是本集團自主研發的抗PD-1/HER2雙抗，同時抑制PD-1/PD-L1信號通路、HER2信號通路，結合了靶向治療和免疫治療的作用機制，有潛力實現更好的腫瘤免疫監控。目前705在中國內地針對HER-2陽性的晚期實體瘤II期臨床試驗正在進行患者入組工作；705在美國的IND申請已獲得FDA批准。

抗PD-1/PD-L1雙抗(706)：是本集團自主研發的抗PD-1/PD-L1雙抗，可同時靶向PD-1及PD-L1，並憑藉良好的理化特性有效避免雙抗錯配問題。目前706用於治療晚期實體瘤的II期臨床試驗正在進行中。

— I期研發及新IND申請

雷帕黴素納米粒(SSS39)：SSS39的I期臨床試驗目前正在進行中，預計將於二零二五年完成。雷帕黴素納米粒是一種新型大環內酯類免疫抑制劑，可以與生物製劑聯用誘導機體的免疫耐受，從而降低生物製劑的免疫原性並維持其療效。

Pegsiticase (SSS11)：本集團已於中國內地完成用於有痛風症狀病史且高尿酸水平的患者的SSS11的Ib期臨床試驗。本集團與業務夥伴Swedish Orphan Biovitrum AB (納斯達克斯德哥爾摩交易所代碼：SOBI) (「Sobi」) 於美國合作推進的組合療法SEL-212用於慢性難治性痛風的III期臨床試驗已完成。Sobi公司已於二零二四年七月向美國FDA申請滾動生物製劑許可證(BLA)。SEL-212包含pegsiticase (又名pegadricase，一種可代謝尿酸的重組酶)。

抗BDCA2抗體(626)：是三生國健自主開發的抗血液樹突狀細胞抗原2 (BDCA2) 抗體(「抗體」)。本集團已完成626於中國內地針對系統性紅斑狼瘡(SLE)及皮膚紅斑狼瘡(CLE)適應症的Ia期臨床試驗患者入組，其安全性及PK/PD數據表現良好。上述兩項適應症的美國IND申請亦已獲批准。

抗TL1A抗體(627)：是三生國健自主開發的TNF配體相關分子1A (TL1A) 靶向單抗。本集團目前正在中國內地為627用於潰瘍性結腸炎(UC)的I期臨床試驗招募患者，該藥物針對UC適應症的美國IND申請亦已獲美國FDA批准。

抗PD-1/TGF- β 雙抗(708)：是本集團自主開發的抗PD-1／轉化生長因子 β (TGF- β) 雙抗。目前708用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗正在進行中。

抗MUC17/CD3/CD28三特異性抗體(SSS59)：是本集團自主開發的重組人抗黏蛋白17(MUC17)／分化簇3(CD3)／分化簇28(CD28)三特異性抗體。目前SSS59用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗正在進行中。

抗B7H3抗體／IL15R α -IL15融合蛋白(SPGL008)：是本集團自主開發的B7H3抗體／IL15R α -IL15融合蛋白。目前SPGL008用於治療晚期實體瘤的I期臨床試驗正在進行中。

銷售、營銷及分銷

本集團的銷售及營銷活動特別注重學術推廣。本集團目標是在醫學專家中推廣並加強本集團在學術上的認可及其產品的品牌知名度。本集團主要透過自營團隊營銷及推廣其主要產品。本集團向分銷商銷售該等產品，分銷商負責將產品交付予醫院及其他醫療機構。蔓迪亦通過零售藥店及線上商店銷售。

於二零二五年六月三十日，本集團在中國內地擁有由3,054名銷售及營銷人員、上千名分銷商及第三方推廣商組成的龐大銷售及分銷網絡。於報告期，本集團的產品於近3,000家三級醫院及近7,000家二級或更低層級醫院及醫療機構出售，範圍覆蓋中國內地所有省、自治區及直轄市。此外，特比澳、益賽普、益比奧、賽博爾及本集團若干其他產品透過國際推廣商出口至若干國家。於報告期，本集團產品銷往20個國家，包括泰國、巴西、菲律賓和巴基斯坦。

回顧二零二五年上半年，我國醫藥支付體系迎來歷史性重構，從「醫保單方支付」轉向「醫保商保多元協同」，為創新藥械開闢了全新支付通道。國家醫保局通過建立醫保綜合價值評價機制，優化創新藥械價格政策，打通醫保數據與創新藥械研發的協同通道等方式，聚焦醫保支持創新藥械，並於七月正式發佈了《2025年國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄及商業健康保險創新藥品目錄調整工作方案》，為創新藥構建了階梯式支付路徑。在八月發佈的關於第十一批國家組織藥品集中採購中，國家醫保局強調「穩臨床、保質量、防圍標、反內卷」的原則，不再簡單以最低價作為參考。在支付環境結構性變革下，國內醫藥行業加速向創新和高質量發展的方向邁進。

與此同時，海外跨國企業對國內創新藥質量的認可程度與日俱增，二零二五年上半年，中國創新藥海外授權交易金額已達608億美元，超過2024年全年總規模。本集團雙抗產品SSGJ-707與輝瑞達成總額超過60億美金的交易，12.5億美元的首付款創下了中國創新藥海外授權的首付款紀錄；潛在的總交易金額創下了中國創新藥出海的總金額紀錄。本集團的成就從一個側面體現出中國創新藥正在實現從「借船出海」到「造船領航」的歷史性跨越。

展望二零二五年下半年，本集團將繼續在創新藥的早研與臨床開發上加速推進。尤其在具有廣泛患者需求的腫瘤、自免、腎科等領域，本集團將以更充足的資源賦能和支持研發團隊開展靶點探索和藥物開發，聚焦創新藥品的療效改善和安全性提升，加快創新速度，提升創新水平。在商業化領域，下半年將持續推進特艾升®(艾曲波帕混懸劑)、柏瑞素®(紫杉醇口服溶液)等新獲批上市產品的市場准入與學術推廣，並積極開展團隊升級建設與人才儲備，迎接即將到來的更多自研和合作創新藥產品的商業化機遇。在對外合作上，本集團將持續踐行自主研發和對外合作雙軌並行的策略，發掘有潛力的創新藥合作標的，以補充本公司現有產品佈局；同時也積極尋求全球化合作夥伴，共同推進管線產品的全球開發；本集團致力於憑藉成熟的生物藥研發、註冊、商業化生產以及銷售實力，為更多優質合作產品的研發上市進程提供助力，在讓創新生物藥觸手可及的使命驅動下，推進更多優質品種早日上市，造福患者。

財務回顧

收入

於報告期，本集團收入約人民幣4,355.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣4,389.4百萬元減少約人民幣33.9百萬元或約0.8%。

於報告期，本集團的特比澳銷售額減少至約人民幣2,371.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣2,475.9百萬元減少約人民幣104.7百萬元或約4.2%。減少乃主要由於銷量減少。於報告期，特比澳的銷售額佔本集團收入總額約54.4%。

於報告期，本集團的益比奧及賽博爾之銷售額減少至約人民幣455.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣515.7百萬元減少約人民幣60.3百萬元或約11.7%。該減少乃主要由於銷售價及銷量均有所減少。於報告期，本集團的益比奧銷售額減少至約人民幣345.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣393.1百萬元減少約人民幣47.5百萬元或約12.1%。於報告期，本集團的賽博爾銷售額減少至約人民幣109.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣122.6百萬元減少約人民幣12.8百萬元或約10.4%。於報告期，益比奧及賽博爾之合併總銷售額佔本集團收入總額約10.5%。

於報告期，本集團的脫髮領域銷售額增加至約人民幣689.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣557.2百萬元增加約人民幣132.7百萬元或約23.8%。該增加主要由於本集團的多元化及有效的促銷活動帶動市場對脫髮及生髮治療需求的增加。於報告期，本集團的蔓迪銷售額增加至約人民幣681.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣549.8百萬元增加約人民幣131.7百萬元或約24.0%。於報告期，脫髮領域銷售佔本集團收入總額約15.8%。

於報告期，本集團由CDMO業務產生的收入增加至約人民幣100.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣57.3百萬元增加約人民幣43.6百萬元或約76.1%。增加乃主要由於CDMO業務的客戶訂單增加。

於報告期，本集團的其他銷售額(主要包括益賽普、賽普汀及賽博利(用於(i)防止及治療深層靜脈血栓；及(ii)於血液透析時防止凝固的可注射低分子量肝素鈣注射液)的銷售、出口銷售及其他產品)減少至約人民幣770.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣805.0百萬元減少約人民幣34.2百萬元或約4.2%。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣592.1百萬元增加至報告期約人民幣639.7百萬元，佔本集團同期的總收入約14.7%。本集團的銷售成本增加主要由於報告期成本較高的產品銷量較二零二四年同期增加。

毛利

於報告期，本集團的毛利減少至約人民幣3,715.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣3,797.4百萬元減少約人民幣81.6百萬元或約2.1%。本集團的毛利率由二零二四年同期約86.5%減少至報告期約85.3%。

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助、利息收入、匯兌收益、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益或虧損及其他雜項收入。於報告期，本集團的其他收入及收益增加至約人民幣408.3百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣86.1百萬元增加約人民幣322.2百萬元。增加乃主要由於報告期按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣開支、員工成本及其他雜項銷售及分銷開支。於報告期，本集團的銷售及分銷開支約人民幣1,615.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,594.0百萬元增加約人民幣21.9百萬元或約1.4%。於報告期，本集團的銷售及分銷開支佔收入比率由截至二零二四年六月三十日止六個月約36.3%增加至約37.1%。

行政開支

本集團的行政開支包括員工成本、專業費用、折舊及攤銷、物業開支、股權薪酬及其他雜項行政開支。於報告期，本集團的行政開支約人民幣283.4百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣201.2百萬元增加約人民幣82.2百萬元或約40.9%。增加乃主要由於股權薪酬有所增加。於報告期，行政開支佔收入比率約6.5%，而截至二零二四年六月三十日止六個月則約4.6%。

研發成本

本集團的研發成本主要包括員工成本、材料耗費、臨床試驗費、折舊及攤銷及其他雜項研發支出。於報告期，本集團的研發成本約人民幣547.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣476.2百萬元增加約人民幣71.3百萬元或約15%。增加乃主要由於本集團的研發項目加速推進。於報告期，研發成本佔收入約12.6%，而二零二四年同期則約10.8%。

其他開支及虧損

本集團的其他開支及虧損主要包括捐贈支出、金融資產減值撥備、出售物業、廠房及設備項目的虧損，以及其他雜項開支及虧損。於報告期，本集團的其他開支及虧損約人民幣25.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣40.7百萬元減少約人民幣15.2百萬元。減少乃主要由於捐贈支出減少。

融資成本

於報告期，本集團的融資成本約人民幣53.0百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣104.4百萬元減少約人民幣51.4百萬元或約49.2%。減少乃主要由於報告期內的計息銀行借款減少。

所得稅開支

於報告期，本集團的所得稅開支約人民幣233.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣314.3百萬元減少約人民幣81.2百萬元或約25.8%。報告期及二零二四年同期的實際稅率分別為14.4%及22.1%。實際稅率下降乃主要由於與截至二零二四年六月三十日止六個月相比，報告期的不可抵扣開支減少所致。

EBITDA及母公司擁有人應佔純利

報告期的EBITDA約人民幣1,832.5百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,641.5百萬元增加約人民幣191.0百萬元或約11.6%。經調整的非經營性EBITDA界定為期內EBITDA，但不包括除外項目。本集團於報告期的經調整的非經營性EBITDA約人民幣1,610.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,663.9百萬元減少約人民幣53.8百萬元或約3.2%。

報告期的母公司擁有人應佔純利約人民幣1,358.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,089.9百萬元增加約人民幣268.3百萬元或約24.6%。母公司擁有人應佔經調整的非經營性純利界定為期內溢利，但不包括除外項目。於報告期，本集團的母公司擁有人應佔經調整的非經營性純利約人民幣1,135.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,112.4百萬元增加約人民幣23.4百萬元或約2.1%。

每股盈利

報告期的每股基本盈利為約人民幣0.57元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣0.45元增加約26.7%。

按公平值計量的金融資產

於二零二五年六月三十日，按公平值計量的金融資產主要包括若干銀行發行的理財產品的投資、於數家上市公司的投資及於數家專注於醫療行業投資的私募股權基金的投資。

本集團於報告期內不時就庫務管理目的認購的理財產品包括多家獨立商業銀行發售的理財產品。有關進一步資料，請參閱下文有關本集團自獨立商業銀行的認購的「管理層討論及分析—流動資金、財務及資本資源—持有之重大投資」一節。

流動資金、財務及資本資源

本集團的流動資金維持充裕。於報告期，本集團經營活動產生現金流入淨額約人民幣969.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,092.7百萬元減少人民幣123.1百萬元或約11.3%。減少主要由於支付的其他與經營活動有關的現金增加。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、無抵押定期存款及已抵押存款約人民幣4,368.8百萬元。

流動資產淨值

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值約人民幣5,627.2百萬元，而於二零二四年十二月三十一日的流動資產淨值則約人民幣3,883.4百萬元。本集團流動比率於二零二五年六月三十日為約2.3，而於二零二四年十二月三十一日為約1.7。流動資產淨值及流動比率增加乃主要由於於二零二五年計息銀行借款減少及償還熊貓債券導致流動負債減少。

資金及庫務政策、借款及資產抵押

本集團的財務部負責有關本集團整體業務經營的資金及庫務政策。本公司預計將以多種來源配合，為其營運資金及其他資本需求提供資金，包括但不限於內部融資及按合理的市場利率進行外部融資。本集團繼續致力提高權益及資產回報，同時維持審慎的資金及庫務政策。

於二零二五年六月三十日，本集團計息銀行借款總額約人民幣1,836.6百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約人民幣2,281.4百萬元。銀行借款減少主要反映於報告期償還貸款人民幣2,602.0百萬元，其部分被新增銀行借款約人民幣2,100.0百萬元抵銷。於二零二五年六月三十日，概無抵押短期存款為銀行貸款作擔保。

於二零二五年六月三十日，本集團並無未償還熊貓債券，而於二零二四年十二月三十一日則約人民幣1,226.1百萬元。有關本集團熊貓債券的更多資料，請參閱本公告上文的報告期中期簡明綜合財務資料附註16「應付債券」。

槓桿比率

本集團的槓桿比率(借款、租賃負債及債券總額除以權益總額)由二零二四年十二月三十一日約19.7%減少至二零二五年六月三十日約9.9%。該減少乃主要由於於報告期償還未償的熊貓債券所致。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

合約責任

於二零二五年六月三十日，本集團的資本承擔約人民幣876.1百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約人民幣901.9百萬元。

外匯及匯率風險

本集團主要在中國內地營運，其日常業務所有重大方面以人民幣進行，惟以下各項除外：(i) Sirton的營運；及(ii)本集團的出口，報告期約為人民幣58.6百萬元，或佔本集團收入約1.3%。除Sirton的營運、本集團的出口、可能的國際交易支出(例如國際許可和收購支出)及以外幣計值的銀行借款及銀行存款，本集團相信其並無任何其他重大直接外匯波動風險。於二零二五年六月三十日，本集團以外幣計值的銀行存款主要包括：(i)約205.7百萬美元(相當於約人民幣1,472.4百萬元)；(ii)約70.2百萬港元(相當於約人民幣64.0百萬元)；及(iii)約20.7百萬歐元(相當於約人民幣174.2百萬元)。本集團預期於可預見未來人民幣匯率波動對本集團的經營並無重大不利影響。

重大收購及出售

於報告期，本集團並無有關附屬公司、聯營公司及合資企業的任何重大收購及出售。

持有之重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資。於二零二五年六月三十日，本集團持有(i)指定按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資約人民幣724.2百萬元；及(ii)多家獨立商業銀行作為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的理財產品及衍生金融工具約人民幣3,096.9百萬元，有關於任何實體組別的投資或任何商業銀行組別提供的產品，無論單獨或合共，均無佔本集團資產總值的5.0%或以上。

重大投資或資本資產的未來計劃

本集團估計未來三年的資本開支總額將介乎人民幣800百萬元至人民幣1,000百萬元。此項預期資本開支將主要用於維護本集團的現有設施及擴充產能。本集團預期通過內部產生資金及銀行借款相結合的方式撥付其資本開支。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團僱用合共6,268名僱員，而於二零二四年十二月三十一日則合共為5,577名僱員。報告期內員工成本(包括董事酬金但不包括任何退休金計劃供款)約人民幣809.8百萬元，而二零二四年同期則約人民幣721.9百萬元。本集團所制訂的僱員薪酬待遇通常包括薪金、紅利、股權激勵及津貼。薪金計劃將僱員的薪酬與獎勵與其表現掛鉤，並以特定的客觀標準計量。本集團亦根據適用法規及其內部政策提供福利。隨本公司於二零一五年五月採納的購股權計劃屆滿，及於二零一九年七月採納的股份獎勵計劃終止後，本公司已於二零二五年六月採納一項股份獎勵計劃及一項購股權計劃；集團並設立如現金獎勵等的其他激勵計劃；以上各項均旨在向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。此外，三生國健已於二零二一年二月採納一項受限制股份激勵計劃，以及本集團的創辦人及管理層成員亦設立一項無償獎勵計劃，以表揚僱員的貢獻。

中期股息

董事會並不建議就報告期派付任何中期股息。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東權益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港聯交所上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)項下原則及守則條文，作為其本身的企業管治守則。

除以下明確闡述者外，本公司於報告期間遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事會主席及行政總裁的角色分離

根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，在香港聯交所上市的公司應遵守主席與行政總裁的職責應有區分，且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。本公司並無區分主席及行政總裁。婁競博士現時同時兼任該兩個崗位。董事會相信，由同一人兼任主席及行政總裁的好處是可確保本集團的領導方向一致，令本集團的整體戰略性規劃更有效及更有效率。董事會認為，現時安排的權力及授權平衡不會因此受損，而此架構將有助本公司迅速及有效制定及實施決策。此外，所有重大決策均須諮詢董事會成員的意見，包括相關董事會委員會及獨立非執行董事。

董事會將顧及本集團的整體情況，不時檢討及考慮於適當時候分離本公司董事會主席及行政總裁的角色。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納香港聯交所上市規則附錄C3所載之「上市發行人董事進行證券交易之標準守則」(「標準守則」)，作為其有關董事進行證券交易之行為守則。經對董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於報告期間遵守標準守則所載之規定準則。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見香港聯交所上市規則))。

審計委員會

董事會已成立本公司審計委員會(「審計委員會」)，由三名獨立非執行董事組成，彼等分別為濮天若先生(主席)、黃祖耀先生及楊凱蒂女士。

審計委員會連同董事會已審閱本集團於報告期的未經審計簡明綜合中期業績。審計委員會亦已檢討本公司風險管理及內部監控系統的有效性，且認為該系統為有效及足夠。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團報告期的中期業績公告所載財務資料，已由本集團核數師安永會計師事務所審閱，並確認與本集團未經審計中期簡明綜合財務資料初稿所載金額一致。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的國際審計準則、國際審閱聘用準則或國際核證聘用準則所進行的核證聘用，因此，安永會計師事務所概不就本中期業績公告發出任何核證。

於香港聯交所及本公司網站刊發中期業績及二零二五年中期報告

本中期業績公告將分別刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.3sbio.com)。

本公司就報告期載有香港聯交所上市規則規定的所有資料之二零二五年中期報告將於適當時候在香港聯交所及本公司網站刊載。

承董事會命
三生制药
主席
婁競博士

中國，香港特別行政區
二零二五年八月二十九日

於本公告日期，董事會包括執行董事婁競博士及蘇冬梅女士；非執行董事張皎娥女士；以及獨立非執行董事濮天若先生、楊凱蒂女士及黃祖耀先生。