



(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：6185

中期報告 2025



目錄

公司資料	02
財務概要	04
管理層討論及分析	05
其他資料	24
獨立核數師報告	32
簡明合併損益及其他綜合收益表	33
簡明合併財務狀況表	34
簡明合併權益變動表	36
簡明合併現金流量表	37
簡明合併財務報表附註	38
釋義	63

公司資料

董事會

執行董事

Xuefeng YU 博士
(董事長、首席執行官兼總經理)
Shou Bai CHAO 博士
(首席運營官兼副總經理)
王靖女士
(首席商務官兼副總經理)

非執行董事

李志成先生

獨立非執行董事

桂水發先生
劉建忠先生
張耀樑先生

審計委員會

張耀樑先生(主任委員)
桂水發先生
劉建忠先生

薪酬與考核委員會

桂水發先生(主任委員)
張耀樑先生
Xuefeng YU 博士

提名委員會

劉建忠先生(主任委員)
張耀樑先生
桂水發先生
李志成先生
Xuefeng YU 博士

監事

肖治先生(主席)
邵忠琦博士
孫暢女士

授權代表

Xuefeng YU 博士
趙明璟先生

聯席公司秘書

崔進先生
趙明璟先生(FCG HKFCG (PE))

公司資料

總部及中國註冊辦事處

中國
天津市
經濟技術開發區西區
南大街185號
西區生物醫藥園
四層401-420

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1901室

香港H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716室

香港法律顧問

凱易律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

中國法律顧問

競天公誠律師事務所
中國
北京市朝陽區
建國路77號
華貿中心
3號寫字樓34層

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公共利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

股份代號

香港聯交所：6185
上海證券交易所：688185

公司網站

www.cansinotech.com

財務概要

於本報告，「我們」指本公司，如文義另有所指則為本集團。本報告所載若干金額及百分比數字已經四捨五入調整，或約整至小數點後一或兩位數。如任何表、圖或其他方式所示的總數與本報告所列數額的總和有不符之處，皆為約整所致。

2025年上半年之本集團經營業績及資產與負債概要載列如下：

	截至6月30日止六個月		變動	
	2025年	2024年		
	(未經審核)	(未經審核)		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
經營業績				
收入	374,088	285,420	88,668	31.1
經營虧損	(2,208)	(250,466)	248,258	(99.1)
除所得稅前虧損	(19,303)	(229,196)	209,893	(91.6)
期內綜合開支總額	(13,527)	(229,666)	216,139	(94.1)
每股虧損				
基本及稀釋每股虧損(按人民幣計算)	(0.05)	(0.91)	0.86	(94.0)

	截至	截至	變動	
	2025年	2024年		
	6月30日	12月31日		
	(未經審核)	(經審核)		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
財務狀況				
非流動資產	3,370,189	3,675,641	(305,452)	(8.3)
流動資產	4,334,839	4,282,491	52,348	1.2
總資產	7,705,028	7,958,132	(253,104)	(3.2)
總權益	4,903,405	4,909,872	(6,467)	(0.1)
非流動負債	1,042,716	1,276,218	(233,502)	(18.3)
流動負債	1,758,907	1,772,042	(13,135)	(0.7)
總負債	2,801,623	3,048,260	(246,637)	(8.1)
權益及負債總額	7,705,028	7,958,132	(253,104)	(3.2)

管理層討論及分析

概覽

康希諾生物的使命是研發、生產和商業化高質量、創新及經濟實惠的疫苗。肩負此使命的，是我們傑出的創始人和高級管理層團隊，包括多位擁有於全球製藥公司領導創新國際疫苗研發經驗的世界頂尖科學家。其他管理層成員均來自領先的跨國及國內生物製藥公司，亦為疫苗行業的資深人士。

我們的疫苗產品線在戰略上旨在針對龐大且供不應求的全球市場，可總結為3個類別：(i) 全球創新疫苗(如我們的克威莎®、克威莎®霧優®、Ad5-EBOV、在研吸入用結核病加強疫苗、在研PBPV、在研重組脊髓灰質炎疫苗、在研重組帶狀皰疹疫苗、在研破傷風疫苗及在研DTcP-Hib-MCV4聯合疫苗)，以迎合全球尚未滿足的醫療需求；(ii) 所開發具有更高質量以取代中國現時主流疫苗的中國首創疫苗(如我們的曼海欣®及美奈喜®、優佩欣®、在研嬰幼兒用DTcP及在研青少年及成人用TdcP)；及(iii) 臨床前在研疫苗(如我們的CS-2606 mRNA多價流感疫苗、CS-2028多價肺炎結合疫苗及CS-2023腦膜炎疫苗)。

我們以六個商業化產品為主，擁有針對十餘種疾病領域的廣闊的疫苗及在研疫苗組合。我們截至本報告日期的產品線載列如下：

產品管線

康希諾生物



■ 全球創新疫苗

■ 中國首創疫苗

■ 臨床前在研疫苗

管理層討論及分析

業務回顧

研發

我們的產品

- 我們的商業化階段產品

曼海欣®及美奈喜®

曼海欣®是中國首創及首個獲得NDA批准的MCV4。曼海欣®的上市不僅縮小了中國在該領域與發達國家的差距，亦滿足中國在該領域對高端疫苗的需求，為嬰幼兒流腦疾病的預防提供更優解決方案。

美奈喜®是中國最佳的雙價腦膜炎球菌多糖結合疫苗。III期臨床試驗顯示，與目前在中國批准的其它主要MCV2產品相比，美奈喜®於3月齡組中表現出更好的安全性及於6至23月齡組表現出更好的免疫原性。

商業化

本公司分別於2021年12月及2021年6月獲國家藥監局授予曼海欣®及美奈喜®的NDA批准。曼海欣®成為中國首個獲批的MCV4。除曼海欣®外，目前中國的四價腦膜炎球菌疫苗均為MPSV4產品，其存在接種年齡限制。相比而言，我們的曼海欣®適用於3個月至3歲(47個月)的兒童，並在臨床試驗中顯示出良好的安全性和免疫原性。本公司已設立具有完整體系的商業運營中心(「COC」)，以使本公司的商業化團隊制定及執行曼海欣®的海內外推廣策略和營銷運作。

報告期內，本公司繼續推進流腦結合疫苗的商業化，截至本報告日期，曼海欣®已成功在中國中高端疫苗市場商業化，且其滲透率持續提升。本公司流腦結合疫苗產生銷售收入約人民幣363.7百萬元，較去年同期增長38.4%，為本公司穩定收入增長做出了貢獻。

於2024年11月，本公司將MCV4的適用人群年齡範圍由「3月齡到3歲(47月齡)兒童」擴大至「3月齡到6歲(83月齡)兒童」的補充申請已獲得國家藥監局受理。此外，本公司已正式啟動MCV4在7至59歲成年人群中的適應症拓展臨床試驗，並完成全部受試者入組。

於2024年12月，本公司的MCV4已獲得印度尼西亞食品藥品監督管理局授予的註冊證書。MCV4正於印度尼西亞進行臨床試驗，以評估其在18至55歲人群中接種後的安全性和免疫原性，以期擴大適用人群。本公司的MCV4此次於印度尼西亞獲得註冊證書，標誌著本公司全球戰略取得的重要成果，有利於本公司提升海外品牌知名度及國際影響力。

於2025年2月，MCV4獲得印度尼西亞烏拉瑪委員會食品、藥品及化妝品評估機構(LPPOM MUI)授予的清真認證，標誌著MCV4可以進入全球互認的穆斯林市場。

管理層討論及分析

優佩欣®

本公司的優佩欣®採用多糖抗原與蛋白載體共價結合的方式，多糖抗原連接載體蛋白後，多糖可以轉化為T細胞依賴性抗原，不僅可以在2歲以下嬰幼兒體內誘導出很高的特異性抗體水平，還可以產生記憶性B細胞，產生免疫記憶。同時，本公司採用雙載體技術，可減少與其他疫苗共注射時對免疫原性造成的免疫抑制。在生產工藝上，本公司採用了更加安全的生產工藝，發酵培養基採用無動物來源培養基，降低了動物源生物因子造成的風險，且避免了傳統純化工藝採用苯酚方法帶來的毒性殘留。

商業化

本公司於2025年6月獲國家藥監局授予優佩欣®的NDA批准。優佩欣®為本公司肺炎產品組合中首個獲得NDA批准的產品，為本公司更高價肺炎結合疫苗的研發奠定基礎。同時，因優佩欣®與本公司目前的主要商業化產品曼海欣®同樣定位為高端自費疫苗，目標消費人群重合，優佩欣®的上市有利於本公司豐富商業化產品品種，並提升營銷效率。

克威莎®、克威莎®霧優®及XBB.1.5變異株疫苗

克威莎®是一種用基因工程方法構建的疫苗，以複製缺陷型第5型腺病毒為載體，表達新型冠狀病毒S抗原，用於預防COVID-19疾病。

克威莎®霧優®是全球首款以霧化重組病毒為載體的新冠吸入型疫苗，不僅能激發體液免疫及細胞免疫，還可以誘導黏膜免疫，有效實現三重綜合保護，過程中毋須進行肌肉注射。值得注意的是，克威莎®霧優®擁有獨特的優勢，包括安全性、有效性、無痛性、便利性及可用性。憑藉與肌肉注射的克威莎®相同的腺病毒載體技術平台，克威莎®霧優®提供了一種非侵入性接種選擇，用霧化器將液體霧化成氣溶膠，通過口腔吸入。克威莎®霧優®無需針刺，即可獲得對新型冠狀病毒的高效免疫保護。

商業化

自2021年2月起，克威莎®已獲得國家藥監局的有條件NDA批准，以及多個海外國家的緊急使用授權或有條件NDA批准。

自2022年9月起，克威莎®霧優®在中國已作為加強疫苗納入緊急使用並廣泛接種。

自2023年12月起，XBB.1.5變異株疫苗被納入中國緊急使用。XBB.1.5變異株疫苗將有助免疫策略的更新及為民眾提供更佳保護。

管理層討論及分析

Ad5-EBOV

Ad5-EBOV使用腺病毒載體技術來誘導對埃博拉病毒疾病(一種由埃博拉病毒引起的嚴重疾病，平均死亡率約為50%)的免疫反應。於2017年10月，本公司在中國獲得Ad5-EBOV的NDA批准，作應急使用及國家儲備，這是中國首個獲批的埃博拉病毒疫苗。本公司亦已就Ad5-EBOV獲得GMP資格證書。

與全球現有埃博拉病毒疫苗及在研疫苗相比，Ad5-EBOV擁有下列多個關鍵優勢：(i)因屬凍乾劑型及經證實可於2°C至8°C之間保存12個月，故具有更好的穩定性；(ii)其為滅活非複製型病毒載體疫苗，安全性問題較小；及(iii)其為潛在的針對紮伊爾型埃博拉病毒的廣譜保護疫苗。

儘管目前本公司預期Ad5-EBOV將不會於未來作出重大商業貢獻，但Ad5-EBOV的研發是本公司病毒載體技術的首次成功應用的重要里程碑，亦是本公司承擔社會責任承諾的證明，並展示了本公司在該領域的表現。

- 臨床試驗階段的在研疫苗

嬰幼兒用DTcP

本公司正在中國研發潛在的最佳嬰幼兒用DTcP疫苗。目前國內在售的共純化百白破疫苗(DTaP)的製造過程使用百日咳抗原共純化的工藝，本公司的嬰幼兒用DTcP為組分百白破疫苗，每種百日咳抗原可以單獨純化，以確定的比例配製，從而可以確保產品質量批間的一致性，使產品的質量更加穩定。

截至本報告日期，暫無國內生產的組分百白破疫苗獲批商業化。本公司的嬰幼兒用DTcP定位為進口疫苗的潛在國產替代產品。此外，嬰幼兒用DTcP的研發，是青少年及成人用TdcP和以DTcP為基礎的聯合疫苗進一步研發的堅實基礎。組分百白破疫苗產品組合將進一步豐富本公司產品策略，提升其核心競爭力。

於2024年12月，本公司嬰幼兒用DTcP的NDA已獲國家藥監局受理。截至本報告日期，嬰幼兒用DTcP的III期臨床試驗仍在進行中，已完成了基礎免疫的疫苗接種及數據收集工作。本公司已取得有關基礎免疫的III期臨床試驗總結報告。

於2025年2月，本公司嬰幼兒用DTcP的NDA獲國家藥監局藥品審評中心納入優先審評。根據國家優先審評審批的規定，國家藥監局藥品審評中心對納入優先審評審批的NDAs，將優先配置資源進行審評。本公司將於2025年進一步補充加強免疫的臨床數據，並積極與國家藥監局進行溝通，以推進嬰幼兒用DTcP的NDA審查。

管理層討論及分析

破傷風疫苗

本公司研發的破傷風疫苗採用無動物源培養基進行發酵，因而具有更佳的安全性。此外，其研發及生產已確定產業化規模工藝，工藝穩定。該款疫苗主要用於非新生兒破傷風預防，將豐富本公司產品管線，提升本公司核心競爭力。

於2025年2月，本公司破傷風疫苗的NDA已獲得國家藥監局受理。本公司預期將於2026年上半年取得破傷風疫苗的NDA批准。

於2025年3月，本公司與遠大生命科學集團有限公司(「遠大生命科學」)共同宣佈，雙方就破傷風疫苗達成獨家商業化協議。根據該協議，本公司將授予遠大生命科學在產品獲批准後在大中華區推廣本公司破傷風疫苗的獨家權利，進一步擴大疫苗的可及性。

青少年及成人用TdcP

青少年及成人用TdcP適用於6歲及以上人群，為青少年及成人的百白破加強疫苗。儘管主要發達國家已將該疫苗納入常規的疫苗接種計劃，但目前國內並無獲批的青少年及成人用百白破加強疫苗。因此，該產品若成功商業化，將填補國內市場現有空白。目前國內在售的共純化百白破疫苗的製造過程使用百日咳抗原共純化的工藝。青少年及成人用TdcP為組分百白破疫苗，每種百日咳抗原可以單獨純化，以確定的比例配製，從而可以確保產品質量批間一致性，使產品的質量更加穩定。已研發的在研青少年及成人用TdcP是潛在的全球最佳疫苗，可與Boostrix和Adacel等世界級疫苗競爭。其研發旨在提供與世界級標準相媲美的優質疫苗選擇。

於2024年12月，青少年及成人用TdcP正式啟動II/III期臨床試驗。

截至本報告日期，本公司已完成青少年及成人用TdcP的III期臨床試驗所有受試者的入組工作。

重組脊髓灰質炎疫苗

基於本公司蛋白結構設計和病毒樣顆粒組裝技術，本公司開發重組脊髓灰質炎疫苗，有望為全球控制乃至根除脊髓灰質炎作出重大貢獻。重組脊髓灰質炎疫苗是一種非傳染性脊髓灰質炎病毒樣顆粒疫苗，不含病毒遺傳物質，在生產及檢測過程中不依賴活病毒，具有良好的安全性和免疫原性。與已上市的脊髓灰質炎減毒疫苗和滅活疫苗不同，非傳染性的脊髓灰質炎病毒樣顆粒疫苗被世界衛生組織推薦作為未來消滅脊髓灰質炎的首選疫苗之一。

本集團與比爾及梅琳達·蓋茨基金會(「基金會」)已簽訂資助協議，基金會同意提供相應資金以支持重組脊髓灰質炎疫苗的開發。

管理層討論及分析

於2024年1月，重組脊髓灰質炎疫苗正式於澳大利亞啟動I期臨床試驗。

於2024年12月，重組脊髓灰質炎疫苗正式啟動I/II期臨床試驗，並正式於印度尼西亞完成首例受試者入組。本公司將根據I/II期臨床試驗取得的結果評估重組脊髓灰質炎疫苗未來的研發計劃。

於2025年7月，本公司就重組脊髓灰質炎疫苗獲得國家藥監局臨床試驗批准。

PPBV

PPBV是全球創新的在研肺炎球菌疫苗。現時，23價肺炎球菌多糖疫苗(PPV23)產品及13價肺炎球菌結合疫苗(PCV13)產品均為基於血清型的產品，僅可有效針對最多23種血清型肺炎球菌，但不能針對全部90多種血清型肺炎球菌提供保護。本公司的在研PPBV並非血清型選擇型疫苗。其採用源於肺炎球菌表面蛋白A(PspA，一種幾乎所有肺炎球菌均表達的高度保守蛋白)的抗原。PPBV包含了四種蛋白，有望較現有PPV23及PCV13產品在老年人群體中實現更廣泛的保護範圍。

於2024年4月，本公司收到PPBV的I期臨床試驗(包括Ia期及Ib期)的積極初步結果。Ia期及Ib期臨床試驗結果顯示，PPBV在成人及老年人群中具有良好的安全性。同時，單劑接種即可誘導顯著的結合抗體，以及針對跨家族/亞類肺炎鏈球菌的功能性殺菌抗體反應，進一步證明該在研疫苗的廣譜性及潛在公共衛生價值。本公司將基於I期臨床試驗中獲得的初步結果，進行下一階段PPBV研發工作的評估和規劃。

重組帶狀皰疹疫苗

本公司的重組帶狀皰疹疫苗採用了黑猩猩腺病毒載體技術，腺病毒載體疫苗能夠同時激發細胞免疫與體液免疫。在研重組帶狀皰疹疫苗納入國際領先的工藝技術及遵守符合國際標準的品質管控體系。為提高最終產品的安全性，在研重組帶狀皰疹疫苗全生產過程中不使用任何動物源成分。

於2023年7月，本集團與Barinthus Biotherapeutics(UK)Limited(前稱Vaccitech(UK)Limited)合作研發的重組帶狀皰疹疫苗獲得加拿大衛生部的臨床試驗申請的無異議函。臨床前研究數據顯示，重組帶狀皰疹疫苗能夠同時激發體液免疫與細胞免疫，體液免疫與Shingrix(一款由一家跨國醫藥公司研發的重組亞單位佐劑疫苗)沒有顯著性差異，而系統性細胞免疫水平則顯著高於Shingrix疫苗，預計在研重組帶狀皰疹疫苗會具有良好的保護效力。

於2023年11月，重組帶狀皰疹疫苗在加拿大正式啟動I期臨床試驗，並完成首例受試者入組。重組帶狀皰疹疫苗開展的I期臨床試驗採取肌肉注射及霧化吸入給藥方式，以評價其安全性及初步免疫原性。

管理層討論及分析

本公司預期將根據I期臨床試驗取得的結果評估重組帶狀皰疹疫苗未來的研發計劃。

吸入用結核病加強疫苗

本公司正在為卡介苗接種人群開發一種全球創新的在研結核病加強疫苗。在研Ad5Ag85A結核病疫苗在Ia期臨床試驗中顯示出良好的安全性和耐受性，能提高卡介苗接種人群的免疫力。為促進開發及商業化結核病領域的產品，本公司獲得了加拿大麥克馬斯特大學的全球獨家授權，允許本公司使用基於麥克馬斯特大學所擁有的與結核病加強疫苗及I期臨床試驗有關的技術知識產權，以及麥克馬斯特大學授權的與腺病毒專利權有關的非獨家分許可。

在研結核病加強疫苗Ib期臨床試驗於加拿大完成，該臨床試驗旨在評估在研結核病加強疫苗的安全性及其在血液及肺部刺激所產生的免疫反應。

於2025年5月，本公司獲得印度尼西亞食品藥品監督管理局授予的I期臨床試驗批准，以開展吸入用結核病加強疫苗的相關臨床試驗，該疫苗為本公司開發的結核病加強疫苗的改良版。基於吸入用新冠疫苗開發的技術累積，本公司升級了第一代產品，同時增加了抗原組分，開發了吸入用結核病加強疫苗，通過霧化吸入的方式遞送，有望可以激發肺部免疫應答，從而清除結核菌，控制潛伏感染，並可實現預防感染的效果。吸入用結核病加強疫苗的I期臨床試驗目的是在18至49歲的成年人中探究接種一劑吸入用結核病加強疫苗的安全性和免疫原性。

DTcP-Hib-MCV4聯合疫苗

作為DTcP-Hib-MCV4聯合疫苗的組成部分，本公司的國內首個MCV4產品曼海欣®已獲得藥品註冊證書並實現商業化，嬰幼兒用DTcP處於III期臨床階段，Hib疫苗處於I期臨床階段。基於上述疫苗開發過程中所累積的相關數據，本公司擬研發DTcP-Hib-MCV4聯合疫苗，滿足市場對聯合疫苗的需求，並為本公司建立差異化競爭優勢。

於2025年2月，本公司獲得國家藥監局臨床試驗批准，以開展本公司DTcP-Hib-MCV4聯合疫苗相關臨床試驗，並且本公司預期於2025年年底前正式啟動DTcP-Hib-MCV4聯合疫苗的I期臨床試驗。

- 具有概念驗證的臨床前計劃

本公司在臨床前計劃中有多種在研疫苗，包括但不限於針對流感、腦膜炎、肺炎等疾病的多種預防性在研疫苗及其他在研聯合疫苗。倘臨床前計劃有任何重大進展，本公司將適時更新。

管理層討論及分析

mRNA 平台

本集團建立的mRNA技術平台，擁有自主設計、開發的序列優化軟件，可得到影響穩定性的關鍵點位及有效提高抗原表達量的最優序列，與此平台有關CMC (Chemistry, Manufacturing and Controls)工藝已經改進，可以縮短產品開發時間，快速實現科研成果產業化。為支持基於mRNA平台產品的研發及商業化，本集團已完成建設mRNA疫苗生產基地一期項目。

於2024年7月，本集團與馬來西亞國立生物技術研究院(NIBM)簽署合作協議，該戰略合作將圍繞mRNA多價流感疫苗等創新產品的開發、生產製造、技術轉移以及人才交流等方面展開。該協議的訂立證明了本集團在mRNA技術平台方面的競爭優勢及研發實力。

於2025年6月，本公司附屬公司康希諾(上海)生物研發有限公司聯合北京鍵凱科技股份有限公司研發團隊成功開發了一種基於新型可離子化甾醇脂質(ISL)的三組分脂質納米顆粒(ISL-3C-LNP)遞送系統。通過理性設計、系統性篩選，研究人員獲得了一系列具有優良性能的ISL化合物。研究結果表明，ISL-3C-LNP在安全性提高和細胞免疫應答增強方面有顯著效果，並具有組分簡化與專利優勢。展望未來，本公司將持續深化ISL-3C-LNP的作用機制研究，並依託mRNA等先進技術平臺，以全面自主創新的遞送技術為支點，賦能傳染病防治和腫瘤免疫治療在內的更多領域，為全球公共衛生事業作出更大貢獻。

本集團的生產廠房

迄今為止，本集團的生產活動乃著重於商業化及產品註冊。本集團的生產廠房配備先進的設備和機械，具有多種功能，包括發酵、純化、結合、超濾、自動包裝及灌裝。

目前本集團在天津就生產(其中包括)美奈喜®、曼海欣®及優佩欣®產品擁有並營運一個商業規模生產廠房。此外，通過本集團在上海建立的mRNA技術平台，本集團將以其自主能力承擔mRNA疫苗的關鍵技術研究和大規模生產。

本集團為提升研發、生產、檢驗和倉儲能力，啟動了康希諾創新疫苗產業園項目的建設，由部分A股發行所得款項撥資，此舉旨在提升產能以支持我們的長期發展戰略。

商業化

我們的商業化旨在為合適的群體提供合適的疫苗。為此，我們已迅速構建一個運轉良好的商業化引擎，其既具備跨國企業的系統管理方法，又具備生物技術公司的決策靈活性及執行效率。

管理層討論及分析

我們有條不紊地物色最重要的臨床決策者及疫苗接種點，並致力實施最有效的營銷措施。在有利的情況下，我們將利用當地推廣商的網絡擴大我們的影響力。我們已確定了中國各地的主要接種點及關鍵意見領袖，包括縣級疾控中心，並就曼海欣®(我們的中國首個MCV4)相較市場上現有MCV的優勢進行普及教育。目前，曼海欣®在市場中佔據唯一的競爭地位，市場佔有率穩步提升。本公司的優佩欣®定位為高端自費疫苗，類似目前在售的商業產品曼海欣®。以上產品的目標消費群重合，且市場推廣有一定程度的協同作用。推出優佩欣®將有助本公司豐富商業產品組合，並提高營銷效率。本公司將根據產品特性及各省份的准入標準，針對性地推進優佩欣®的商業化進程。為了加快國際化進程，我們也投資了與我們的業務具有協同效應的當地公司。

報告期內，隨著我們疫苗產品商業化的推進，我們逐步拓展營銷體系，通過各類學術和市場推廣活動介紹我們產品的特點及相關領域的最新學術動態，協助地方疾控中心醫生合理使用我們的產品，樹立了本公司良好的品牌形象。此外，我們於營銷計劃中專注於專業學術和客戶需求。我們制定營銷計劃時會充分調研了解醫生的準確要求和受種者的真實需要，在設定品牌推廣信息和製作推廣材料時嚴格遵守相關法律法規及嚴格的醫學合規審核機制。

未來及前景

康希諾生物的使命是研發、生產和商業化高質量、創新及經濟實惠的疫苗。我們已設立具有完整體系的COC，致力於商業化我們的曼海欣®、美奈喜®及優佩欣®。我們將積極開展市場營銷工作，加強專業化學術推廣工作，增加公眾對疫苗的了解，加強大眾對於疫苗接種必要性和作用性的認識。我們會進一步打造商業化團隊以期實現營銷網絡快速滲透，並實現有效成本管理。同時，我們還將考慮文化理念、推廣商專業學術能力並結合營銷策略，對推廣商進行嚴格篩選、管理及考核，以使銷售網絡建設加快，並提升產品的知名度和市場佔有率。

我們繼續致力於深化研發平台管理，確保產品全面質量控制，充分發揮平台技術價值。憑藉我們的內部研發和醫學／臨床團隊，我們將繼續開展臨床試驗及臨床前階段的資產，從而提高我們在市場的長期競爭力。

此外，我們將繼續通過結合內部研發與外部合作夥伴的戰略合作，推進新的在研疫苗的探索與研發。我們將積極尋求可能的全球合作，並考慮對與疫苗及生物製品相關的極具潛力資產進行收購，持續拓展在東南亞、中東以及拉美等國家和地區的產業化和商業化覆蓋，加速提升我們的國際市場競爭力，為構建符合國際標準的產業體系打下堅實基礎。

管理層討論及分析

財務回顧

收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團實現收入約人民幣374.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣285.4百萬元增加約人民幣88.7百萬元(約31.1%)。我們充分發揮曼海欣®作為中國市場上首個MCV4疫苗產品的優勢，實現銷售大幅增長，該產品在市場上佔據領先地位，並透過精準營銷，不斷提升產品滲透率，帶動銷量持續增長。

於報告期內，按疫苗產品類型劃分之收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
流腦疫苗產品	363,675	262,720
COVID-19疫苗產品	10,413	92
CDMO	—	22,608
總計	374,088	285,420

於報告期內，我們的收入主要來自本集團業務及經營主要所在地中國。按地域劃分之收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
市場地域		
中國	374,088	262,720
海外	—	22,700
總計	374,088	285,420

管理層討論及分析

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售成本約為人民幣77.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣98.3百萬元減少約人民幣20.8百萬元(約21.1%)，主要是由於：(i)報告期內流腦疫苗產品銷售增長，相應的產品銷售成本增加；及(ii)產能過剩成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣22.9百萬元下降至截至2025年6月30日止六個月的零元。

下表載列所示期間的銷售成本的組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
疫苗產品銷售成本	65,768	49,066
CDMO成本	—	12,229
存貨和退貨權減值虧損	11,740	14,239
預付款項減值虧損	—	(153)
因低產能利用率產生的成本	—	22,888
總計	77,508	98,269

毛利

截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利約為人民幣296.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣187.2百萬元增加約人民幣109.4百萬元，而疫苗產品銷售毛利率由約67.3%上升至約79.3%，主要由於：(i)報告期內高毛利率的流腦疫苗產品銷售比例增加；(ii)由於優化資源配置，提高運營效率，產能過剩成本得以大幅下降；及(iii)本集團持續實施節本增效措施。有關詳情載列如下。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 % (未經審核)	毛利 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 % (未經審核)
疫苗產品	296,580	79.3	176,772	67.3
CDMO	—	—	10,379	45.9
總計	296,580	79.3	187,151	65.6

管理層討論及分析

其他收益

本集團的其他收益由截至2024年6月30日止六個月約人民幣54.1百萬元增加74.4%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣94.4百萬元。增加乃主要由於(i)隨著本集團研發管線的進展及國際合作的開展，本集團獲得更多的政府補助及國際資金支持，導致其他收益增加約人民幣48.9百萬元；及(ii)其他銷售及服務收益減少約人民幣9.8百萬元。

銷售開支

本集團的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣112.5百萬元增加39.0%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣156.3百萬元，主要由於報告期內推動流腦疫苗產品商業化，導致營銷開支增加。

下表載列我們於所示期間的銷售開支組成部分：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
推廣及營銷開支	83,334	53.3	54,517	48.5
僱員福利開支	63,461	40.6	45,593	40.5
差旅及交通費用	2,816	1.8	3,804	3.4
其他	6,732	4.3	8,564	7.6
總計	156,343	100.0	112,478	100.0

行政費用

本集團的行政費用由截至2024年6月30日止六個月約人民幣87.8百萬元減少11.4%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣77.8百萬元，此乃由於我們持續努力控制成本及提高效率所致。

下表載列我們於所示期間的行政費用組成部分：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支	35,057	45.1	43,258	49.3
折舊及攤銷	12,645	16.3	19,832	22.6
辦公及能源費用	7,888	10.1	8,383	9.6
專業服務費用	11,353	14.6	7,987	9.1
税金及附加費用	5,427	7.0	4,268	4.9
其他	5,387	6.9	4,047	4.5
總計	77,757	100.0	87,775	100.0

管理層討論及分析

研發開支

本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣185.9百萬元減少20.5%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣147.8百萬元，主要由於本集團高度重視研發資源的整合以及不同管線間的潛在協同效應，進一步提升了研發效率的同時亦降低成本，將研發資源聚焦至高潛研發項目中。

下表載列我們於所示期間的研發開支組成部分：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支	62,095	42.0	75,422	40.6
折舊及攤銷	36,040	24.4	40,856	22.0
原材料及消耗材料	16,997	11.5	23,290	12.5
臨床試驗及測試費	16,972	11.5	29,706	16.0
其他	15,690	10.6	16,628	8.9
總計	147,794	100.0	185,902	100.0

其他利得(虧損)，淨額

本集團其他利得及虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月虧損人民幣75.3百萬元轉為截至2025年6月30日止六個月利得人民幣2.0百萬元。該變動主要由於：(1)上年同期本集團因失去對上藥康希諾的控制權導致其他淨虧損人民幣70.5百萬元，而於本報告期間並無該影響；及(2)對非上市公司的股權投資由虧損人民幣4.7百萬元轉為利得人民幣0.6百萬元。

財務(開支或虧損)收益或利得-淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團的財務成本淨額約為人民幣17.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的財務收益或利得淨額約人民幣21.3百萬元減少約人民幣38.4百萬元。該變動主要由於：(1)由於外幣匯率大幅波動，匯兌損益由收益人民幣15.3百萬元轉為虧損人民幣9.0百萬元；(2)利息收入減少約人民幣21.5百萬元，原因為本集團為因應市場投資產品的利率波動，策略性地減少定期存款持有量，將資本重新配置至具有更高收益潛力的理財工具；及(3)流腦疫苗產品銷售及收款的增長帶來充足的營運資金，使本集團得以縮減銀行借款規模，從而使借款利息支出減少人民幣6.2百萬元。

所得稅抵免(開支)

截至2025年6月30日止六個月，本集團的所得稅抵免為約人民幣5.8百萬元(截至2024年6月30日止六個月：所得稅開支人民幣1.0百萬元)，乃主要由於報告期內遞延稅項資產增加。

管理層討論及分析

無形資產

本集團的無形資產由截至2024年12月31日的約人民幣180.1百萬元增加至截至2025年6月30日的約人民幣210.7百萬元，主要由於我們多款處於III期及以後臨床階段的在研疫苗產品於滿足資本化條件時，將其開發成本資本化。

存貨

本集團的存貨包括成品、在製品及原材料以及耗材。我們的存貨由截至2024年12月31日的約人民幣280.5百萬元增加至截至2025年6月30日的約人民幣323.2百萬元，主要因本集團加強了存貨的產銷協同管理，為應對持續增長的預計流腦疫苗銷售需求及確保準時交付，增加了存貨產成品的備貨所致。

同時，透過改善庫存規劃，存貨撇減餘額由截至2024年12月31日的人民幣439.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣407.2百萬元，進而實現本集團存貨結構優化，存貨減值虧損減少。

	截至2025年6月30日			截至2024年12月31日		
	總額	撇減	賬面值	總額	撇減	賬面值
	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
原材料及耗材	414,037	360,802	53,235	432,483	375,814	56,669
在製品	123,733	15,954	107,779	126,505	16,650	109,855
成品	187,253	30,425	156,828	161,154	47,196	113,958
發出商品	5,382	-	5,382	40	-	40
總計	730,405	407,181	323,224	720,182	439,660	280,522

應收賬款

本集團的應收賬款由截至2024年12月31日約人民幣737.6百萬元減少至截至2025年6月30日約人民幣660.3百萬元，主要由於銷售流腦疫苗產品的收入及收款大幅增加，為本集團補充充足的營運資金。

下表載列本集團根據收益確認日期呈列的應收賬款的賬齡分析：

	截至 2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至 2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
180天內	336,644	473,585
180天至365天	226,035	91,874
1年至2年	65,379	116,687
超過2年	76,496	87,347
	704,554	769,493
減：預期信貸虧損	(44,228)	(31,871)
總計	660,326	737,622

管理層討論及分析

其他應收款及預付款項

下表載列截至所示日期我們其他應收款及預付款項的組成部分：

	截至 2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至 2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收上藥康希諾款項 ⁽¹⁾	71,984	71,984
預付原材料及服務供應商的款項	37,841	43,999
待抵扣增值稅	25,623	30,212
預付無形資產及不動產、工廠及設備供應商的款項	12,922	27,675
其他	16,719	13,917
	165,089	187,787
減：預期信貸虧損	(74,122)	(74,122)
	90,967	113,665
減：非流動部分	(31,004)	(57,986)
流動部分	59,963	55,679

附註：

- (1) 誠如附註1所披露，自2024年2月本集團不再對上藥康希諾擁有控制權。由於取消合併入賬，應收上藥康希諾的總金額增加人民幣72.0百萬元，其中預期信貸虧損已於2024年由本集團悉數計提撥備。

我們的其他應收款及預付款項由截至2024年12月31日約人民幣113.7百萬元減少至截至2025年6月30日約人民幣91.0百萬元，主要由於預付無形資產及不動產、工廠及設備供應商的款項減少約人民幣14.8百萬元以及預付原材料及服務供應商的款項減少約人民幣6.2百萬元所致。

應付賬款

本集團的應付賬款主要包括待付原材料供應商的款項。下表載列我們應付賬款按收取貨品或服務日期的賬齡分析：

	截至 2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至 2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	25,032	25,530
1年至2年	3,285	3,456
超過2年	17,920	33,488
	46,237	62,474

我們的應付賬款由截至2024年12月31日約人民幣62.5百萬元減少至截至2025年6月30日約人民幣46.2百萬元，與購買量減少大致相符。截至2025年6月30日止年度，我們並無任何重大拖欠應付賬款。

管理層討論及分析

其他應付款及應計費用

下表載列截至所示日期我們其他應付款及應計費用的組成部分：

	截至 2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	截至 2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付不動產、工廠及設備供應商的其他款項	125,706	159,994
市場推廣服務費	142,308	155,896
應付工資及福利	94,113	119,110
臨床試驗及測試費	78,841	76,176
來自供應商的按金	13,104	13,934
其他服務費	9,287	14,255
除企業所得稅以外的應計稅項	9,201	19,411
諮詢費	7,720	11,763
運營及維修費	2,703	3,307
就員工根據2023年僱員持股計劃認購本公司限制性A股而收取的代價	—	6,503
其他	57,028	51,933
	540,011	632,282
減：非流動部分	—	—
	540,011	632,282

本集團的其他應付款及應計費用由截至2024年12月31日約人民幣632.3百萬元減少14.6%至截至2025年6月30日約人民幣540.0百萬元，主要由於：(i)支付應付不動產、廠房及設備款項及因改善資本支出管理及控制而減少購置新的不動產、廠房及設備；及(ii)支付2024年花紅，導致應付工資及福利餘額下降。

應付退貨款

本集團的應付退貨款由截至2024年12月31日的約人民幣75.1百萬元減少至截至2025年6月30日的約人民幣40.5百萬元。該減少乃主要由於實際退貨沖銷預估退貨導致。

管理層討論及分析

財務資源、流動資金及資本結構

本集團的銀行結餘及現金由截至2024年12月31日的約人民幣1,556.5百萬元減少27.5%至截至2025年6月30日的約人民幣1,128.4百萬元，其乃主要由於報告期內因投資活動付款及償還借款而導致產生現金流出。我們認為我們的財務資源足以滿足日常運營。

截至2025年6月30日，本集團流動資產為約人民幣4,334.8百萬元(截至2024年12月31日：人民幣4,282.5百萬元)，其中包括銀行結餘及現金約人民幣1,128.4百萬元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產約人民幣1,340.9百萬元及其他流動資產約人民幣1,865.5百萬元。

截至2025年6月30日，本集團流動負債為約人民幣1,758.9百萬元(截至2024年12月31日：人民幣1,772.0百萬元)，其中包括銀行貸款約人民幣1,008.2百萬元，其他應付款及應計費用約人民幣540.0百萬元及其他流動負債約人民幣210.7百萬元。

截至2025年6月30日，本集團短期貸款約人民幣81.4百萬元(截至2024年12月31日：人民幣377.4百萬元)、一年內到期的長期貸款約人民幣926.8百萬元(截至2024年12月31日：人民幣514.8百萬元)及長期貸款約人民幣864.4百萬元(截至2024年12月31日：人民幣1,098.5百萬元)。受營運效率提升及其核心產品MCV4銷量增加所帶動，本集團積極優化其債務融資結構並減少總貸款。

我們一直採取審慎的財庫管理及投資政策，並維持健康的財務狀況。

金融資產投資

於資產管理方面，基於謹慎穩健的原則，本集團通常選擇高於同期銀行存款利率及業績基準的保本結構性存款和理財產品，以期實現資本收益最大化。截至2025年6月30日，我們持有若干信譽良好的中國金融機構發行的結構性存款約人民幣505.8百萬元及理財產品約人民幣833.8百萬元。

重大投資、重大收購及出售

於報告期間內，我們並無重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

管理層討論及分析

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，我們計劃將約人民幣2,244.7百萬元投資於康希諾創新疫苗產業園項目以加強製造能力，從而滿足我們的長期發展戰略，並且我們已經投資約人民幣886.9百萬元。投資計劃與工程進度保持一致。

除上文所披露者外，截至本報告日期，本集團並無任何有關重大資本開支、投資或資本資產的具體未來計劃。倘落實任何投資及收購機會，我們將根據香港上市規則(如適用)另行刊發公告。

或有負債

我們於2024年3月收到3ª Vara Cível de Maringa/PR(「**巴西法院**」)送達的Belcher Farmaceutica Ltda. (「**Belcher**」)提起的訴訟通知，要求本公司賠償在終止於2021年授權其與巴西政府就我們的COVID-19疫苗在巴西註冊和商業化進行協商後造成的相關損失、費用和精神損害賠償共計167百萬巴西雷亞爾(相等於約人民幣219百萬元)。

本公司已聘請專業法律顧問處理該項訴訟。根據目前的法律意見，本公司具有較強的抗辯立場，Belcher的索賠不太可能得到巴西法院的支持。因此，本公司管理層認為不大可能被要求就Belcher的索賠支付任何經濟賠償。因此，於2025年6月30日，本公司並無就該訴訟作出任何撥備。截至本報告日期，巴西法院尚未開始對這一訴訟進行聆訊。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本集團並無任何其他重大或有負債。

資本承擔

截至2025年6月30日，本集團的資本承擔為約人民幣37.2百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣129.2百萬元減少71.2%，主要由於本集團不斷加強固定資產管理，結合生產計劃優化資產配置，提升存量資產再利用效率，有效降低未來固定資產投資相關的資本開支。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團的若干不動產、工廠及設備已抵押作為本集團與銀行的借款安排項下的抵押品。截至2025年6月30日，作為抵押品的不動產、工廠及設備的賬面值為約人民幣154.9百萬元(截至2024年12月31日：人民幣158.9百萬元)。

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無作為本集團與銀行的借款安排項下抵押品的土地使用權。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本集團並無其它資產抵押。

管理層討論及分析

匯率風險

本集團主要在中國經營，大部分交易以人民幣和美元結算。由於本集團的金融資產或負債以功能貨幣以外的貨幣計值，故本集團面臨一定程度的外匯風險，包括(i)主要自投資者收取作為出資款項以美元及港元計值的銀行現金及定期存款；及(ii)待付海外供應商的應付賬款及其他款項。於報告期內，本集團與中國多家商業銀行訂立若干份協議，以對沖外匯風險。截至2025年6月30日，現行有效合同面值金額為74.4百萬美元(相當於人民幣533.0百萬元)，期限為12個月或以內。此外，截至本報告日期，本集團已制定外匯風險監控政策，並於需要時考慮對本集團的重大外匯風險進行對沖。

資產負債比率

資產負債比率按計息借款減現金及現金等價物及自取得日起到期時間超過3個月的定期存款的差額除以總權益再乘以100%計算。

截至2025年6月30日，本集團的資產負債比率為13.18%(截至2024年12月31日：8.14%)。

其他資料

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提升企業價值，制定其業務戰略及政策以及提高其透明度及問責性。

本公司已採納企業管治守則的守則條文作為其企業管治的守則。董事會認為，本公司於報告期內一直遵守企業管治守則內的所有適用守則條文，惟以下除外：

就企業管治守則中的守則條文第C.2.1條而言，董事會主席與首席執行官的職位並非分開，均由Yu博士擔任。董事會認為該架構將不會影響本公司董事會與管理層之間的權責平衡，原因是：(i)董事會作出的決策須至少經我們大多數的董事批准；(ii)Yu博士及其他董事知悉並承諾履行他們作為董事的受信責任，這些責任要求(其中包括)彼應為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本公司作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優秀人才組成，確保董事會權責平衡，他們會定期會面以討論影響本公司營運的事宜。此外，本公司的整體戰略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層深入討論後共同制定。董事會將繼續檢討本公司企業管治架構的有效性，以評估是否需將董事會主席與首席執行官的職務分離。

就企業管治守則中的守則條文第B.3.5條而言，本公司現正物色不同性別的合適候選人擔任提名委員會成員，並預期本公司將於2025年12月31日或之前全面遵守企業管治守則中的守則條文B.3.5。

董事、監事及最高行政人員資料變動

於2025年5月，本公司獨立非執行董事桂水發先生不再擔任蘇州工業園區凌志軟件股份有限公司(於上海證券交易所上市的公司(股份代號：688588))之獨立非執行董事。

於2025年6月，本公司獨立非執行董事桂水發先生不再擔任上海隧道工程股份有限公司(於上海證券交易所上市的公司(股份代號：600820))之董事。

除上文披露者外，於報告期內及截至本報告日期，本公司董事、監事及最高行政人員及其各自的履歷概無任何重大變動而須根據《香港上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事及監事進行證券交易的行為守則。

經向全體董事及監事作出具體查詢後，各位董事及監事均確認彼等於整個報告期內已遵守標準守則。本公司並無發現可能掌握本公司內幕消息的僱員存在不遵守標準守則的情況。

其他資料

審閱中期財務業績

審計委員會由三名獨立非執行董事，即張耀樑先生(主席)、桂水發先生及劉建忠先生組成。審計委員會的主要職責為就本公司財務報告程序、內部監控及風險管理系統的成效提供獨立意見，從而為董事會提供協助，以及監督審計過程。

審計委員會與本公司管理層及獨立核數師一併審查本公司採用的會計原則及政策，並討論本集團之內部控制及財務報告事宜(包括審閱截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期業績)。審計委員會認為，中期業績符合適用的會計準則、法律及法規，且本公司已對其作出適當披露。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

中期財務資料已由本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」作出審閱。

中期股息

董事會不建議派付於報告期內的中期股息(2024年6月30日：無)。

董事、監事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於所存置的登記冊內、須記入該條所述登記冊或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

其他資料

於本公司股份或相關股份的權益

董事／監事姓名	身份／權益性質	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	持股比例佔 本公司權益 總額的概約 百分比	佔相關股份 類別的概約 百分比 ⁽²⁾
Yu博士	實益所有者，關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾	H股	34,876,400 (L)	14.09%	26.29%
	實益所有者，關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾	A股	34,598,400 (L)	13.98%	30.14%
Chao博士	實益所有者，配偶權益 ⁽⁴⁾	H股	11,992,700 (L)	4.85%	9.04%
	配偶權益 ⁽⁴⁾	A股	4,409,500(L)	1.78%	3.84%
邵忠琦博士	實益所有者	H股	675,000(L)	0.27%	0.51%
王靖女士	實益所有者	H股	18,800 (L)	0.0076%	0.0142%
劉建忠先生	實益所有者	H股	1,000(L)	0.0004%	0.0009%
孫暢女士	實益所有者	A股	405 (L)	0.0002%	0.0004%

附註：

(1) (L) – 好倉

(2) 百分比根據截至2025年6月30日已發行相關類別股份數目計算。

(3) 根據一致行動人協議。

(4) Chao博士為Mao博士配偶。因此，根據《證券及期貨條例》，Chao博士被視為於Mao博士及Mao博士控制的兩家公司CHAMPDEN LLC及Medicharms LLC持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據本公司董事、監事或最高行政人員所深知，概無本公司董事、監事或最高行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於所存置的登記冊內、須記入該條所述登記冊或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據本公司董事或最高行政人員所知，以下人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於本公司存置的登記冊內的權益及／或淡倉。

於本公司股份或相關股份的權益

主要股東姓名	身份／權益性質	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	持股比例佔 本公司權益 總額的概約 百分比	佔相關股份 類別的概約 百分比 ⁽²⁾
Mao博士	實益所有者，關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾ 、受控法團權益 ⁽⁴⁾	H股	34,876,400 (L)	14.09%	26.29%
	實益所有者，關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾	A股	34,598,400 (L)	13.98%	30.14%
朱博士	關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾	H股	34,876,400 (L)	14.09%	26.29%
	實益所有者，關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾	A股	34,598,400 (L)	13.98%	30.14%
Qiu博士	實益所有者，關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾	H股	34,876,400 (L)	14.09%	26.29%
	實益所有者，關於本公司權益的協議的權益方 ⁽³⁾	A股	34,598,400 (L)	13.98%	30.14%

其他資料

附註：

- (1) (L) – 好倉
- (2) 百分比根據截至2025年6月30日已發行相關類別股份數目計算。
- (3) 根據一致行動人協議。
- (4) 於2024年7月24日及2024年12月3日，Mao博士將彼持有的6,000,000股H股及1,127,372股本公司H股分別轉讓予由彼截至本報告日期全資擁有的兩家公司CHAMPDEN LLC及Medicharms LLC。由於該轉讓，一致行動人協議分別於2024年7月24日及2024年12月3日作出修訂，以加強一致行動人士須就於本公司任何股東大會上提呈的任何決議案一致投票(並促使彼等持有的實體(如有)投票)。於有關轉讓後，一致行動人士的組成、一致行動人士持有的股份數目及其附帶的投票權維持不變。進一步詳情請參閱本公司日期為2024年7月25日及2024年12月4日的海外監管公告。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據本公司董事、監事或最高行政人員所深知，概無本公司主要股東於本公司或其相聯法團之股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於所存置的登記冊內的權益或淡倉。

H股上市及A股發行所得款項用途

H股首次公開發售所得款項用途

本公司自其H股上市及行使超額配股權收取的所得款項淨額(經扣除包銷佣金以及相關成本及開支後)總計約為1,309.8百萬港元，相等於約人民幣1,122.3百萬元(「**H股首次公開發售所得款項**」)。計及本次A股發行獲得的所得款項淨額及本公司的營運需要，為加強本公司的資金使用效率，董事會於2020年8月21日議決變更截至2020年6月30日餘下的尚未動用H股首次公開發售所得款項合共約人民幣682.8百萬元的使用，股東於2020年10月9日通過該決議案。此外，為實現本公司及其股東的長期利益及本公司的戰略發展目標，並計及實際市場需求以及提升資金使用效率，董事會於2022年12月2日議決變更截至2022年11月30日尚未動用的H股首次公開發售所得款項人民幣100百萬元的使用(該款項原分配用於在研DTcP的研發)為以DTcP為基礎的在研聯合疫苗的研發，以豐富本公司的疫苗產品組合，提高市場競爭力，股東於2022年12月21日通過該決議案。於報告期間內，H股首次公開發售所得款項根據本公司日期為2022年12月5日的公告所披露的擬定用途動用。

下表載列(其中包括)截至2025年6月30日尚未動用H股首次公開發售所得款項的經修訂分配及經重新分配H股首次公開發售所得款項的實際用途。本公司優先使用已收到的A股首次公開發售募集資金(定義見下文)，故相應H股首次公開發售所得款項的實際使用有所延遲。

其他資料

H股所得款項擬定用途	於上市時 H股首次公開 發售所得款 項建議用途 (人民幣 百萬元)	截至2020年	於2020年 10月9日批准 之尚未動用	截至2022年	於2022年 12月2日批准 之尚未動用	報告期內的 實際用途 (人民幣 百萬元)	截至2025年	截至2025年 6月30日 尚未動用所 得款項淨額 (人民幣 百萬元)	預期悉數使用餘下 結餘的時間
		6月30日尚未 動用H股首次 公開發售 所得款項 (人民幣 百萬元)	H股首次公 開發售所得 款項的經修 訂分配 (人民幣 百萬元)	11月30日 尚未動用H股 首次公開發 售所得款項 (人民幣 百萬元)	H股首次公開 發售所得款 項的經修訂 分配 (人民幣 百萬元)		6月30日 的實際用途 (人民幣 百萬元)		
在研MCV的研發及商業化	505.1	458.2	38.2	-	-	-	85.1	-	不適用
在研DTcP的研發	224.5	166.6	166.6	149.3	49.3	8.1	124.5	-	不適用
其他主要產品的研發	168.3	41.8	41.8	10.7	10.7	-	168.3	-	不適用
臨床前在研疫苗的持續研發	112.2	10.7	10.7	-	-	-	112.2	-	不適用
營運資金及其他一般企業用途	112.2	5.5	5.5	-	-	-	112.2	-	不適用
(i)先進技術、在研疫苗及生物製 品的合作、許可及引入；(ii)在 研疫苗的開發；及(iii)收購與 疫苗及生物製品相關的優質 資產	-	-	420.0	384.3	384.3	59.6	283.5	136.5	2026年年底前
以DTcP為基礎的聯合疫苗的 研發	-	-	-	-	100.0	16.7	58.0	42.0	2026年年底前
總計	1122.3	682.8	682.8	544.3	544.3	84.4	943.8	178.5	

A股首次公開發售所得款項用途

於2020年8月13日，A股於上海證券交易所科創板上市。本公司自A股發行收取的所得款項淨額（經扣除包銷佣金以及相關成本及開支後）約為人民幣4,979.5百萬元（「A股首次公開發售所得款項」）。考慮到疫苗行業的趨勢及本公司的長期發展戰略，為了提升本公司研發、生產、檢驗和倉儲的能力，董事會於2021年4月29日決議變更剩餘尚未使用的A股首次公開發售所得款項的用途，此決議於2021年5月28日經股東批准。於報告期間內，A股首次公開發售所得款項根據本公司日期為2021年5月12日的補充通函所披露的擬定用途動用。

其他資料

下表載列(其中包括)A股首次公開發售所得款項的計劃用途及截至2025年6月30日的實際用途：

A股首次公開發售所得款項擬定用途	A股首次公開發售所得款項計劃用途 (人民幣百萬元)	於2021年5月28日A股首次公開發售所得款項的經修訂計劃用途 (人民幣百萬元)	於報告期間實際用途 (人民幣百萬元)	截至2025年6月30日的實際用途 (人民幣百萬元)	截至2025年6月30日尚未動用所得款項淨額 (人民幣百萬元)	預期悉數使用餘下結餘的時間
康希諾創新疫苗產業園項目 ⁽¹⁾	550.0	1,100.0	64.3	866.4	233.6	2026年年底前
開發在研疫苗 ⁽²⁾	150.0	150.0	12.0	126.0	24.0	2025年年底前
疫苗追溯、冷鏈物流體系及信息系統的建設	50.0	50.0	—	50.0	—	不適用
營運資金	250.0	250.0	—	250.0	—	不適用
小計 ⁽³⁾	1,000.0	1,550.0	76.3	1,292.4	257.6	不適用
A股發行超募所得款項 ^{(3), (4)}	3,979.5	3,429.5	—	3,429.5	—	不適用
總計	4,979.5	4,979.5	76.3	4,721.9	257.6	

附註：

- (1) 於2021年4月29日，董事會建議用康希諾創新疫苗產業園項目升級及替代II期生產廠房的建設方案，該建議其後於2021年5月28日經股東批准。本公司計劃向康希諾創新疫苗產業園項目投資約人民幣2,244.7百萬元，資金來源將為：(i)建議變更尚未使用的A股首次公開發售所得款項中擬用於建設II期生產廠房的約人民幣550.0百萬元的用途以及由此產生的任何利息；(ii)建議適用部分尚未使用的A股發行超募所得款項人民幣550.0百萬元；及(iii)本集團的內部資源及本公司擬安排的銀行借款(如有)以彌補剩餘金額。詳情請參閱本公司於香港聯交所網站刊發之日期為2021年5月12日的通函，內容有關建議變更A股發行所得款項用途。於2024年8月29日，由於全球公共衛生事件及宏觀經濟的影響下，採購、物流與建設的週期延長，以及本公司審慎、高效的支出策略，董事會決議將康希諾創新疫苗產業園項目的預期悉數使用餘下結餘的時間延長至2026年年底。詳情請參閱本公司日期為2024年8月29日的海外監管公告，內容有關A股首次公開發售所得款項用途。
- (2) 於2023年3月28日，董事會根據本公司的生產和經營需求，建議變更A股首次公開發售所得款項用途中用於開發在研疫苗的人民幣150.0百萬元的投資項目。由於DTCp-Hib尚未取得臨床試驗批准，擬募集的資金人民幣30百萬元尚未動用。為提高所得款項的使用效率及聯合疫苗產品的市場競爭力，本公司擬變更該人民幣30百萬元募集資金用於以DTCp為基礎的在研聯合疫苗的研發，該建議其後於2023年6月30日經股東於股東大會批准。詳情請參閱本公司於香港聯交所網站刊發之日期為2023年6月8日的通函，內容有關建議變更動用部分A股首次公開發售所得款項投資項目。於2024年8月29日，董事會決議根據相關在研疫苗的臨床進度及相關開發成本的預期結算及支付情況，將用於在研疫苗開發的預期悉數使用餘下結餘的時間延長至2025年年底。詳情請參閱本公司日期為2024年8月29日的海外監管公告，內容有關A股首次公開發售所得款項用途。
- (3) A股首次公開發售所得款項包括：(i)合共人民幣1,000.0百萬元，其擬定用途已披露於A股發行招股章程；及(ii)超募所得款項為人民幣3,979.5百萬元。《科創板上市規則》並無要求就A股發行超募所得款項擬定用途。任何A股發行超募所得款項之其後擬定用途須經股東於股東大會上批准。
- (4) 誠如股東於2020年10月9日、2021年10月11日及2022年12月21日舉行的臨時股東大會上批准，A股發行超募所得款項總額人民幣3,429.5百萬元已用於永久補充營運資金。本公司將尚未動用的A股發行超募所得款項用以應付未來業務需要及與本公司主營業務相關的生產及經營活動。

使用H股上市及A股發行各自餘下所得款項的預期時間表乃基於本公司的最佳估計作出，經計及(其中包括)現行及未來市場狀況以及業務發展及需要，因此將視情況調整。基於我們的估計，目前我們擬根據上表所載計劃使用尚未動用所得款項淨額。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2022年1月23日，董事會於第二屆董事會第七次臨時會議批准本公司通過使用自有資金以集中競價交易的方式回購部分已發行的股份(「回購股份」)。回購的總資金金額不得低於(含)人民幣150百萬元，且不得高於(含)人民幣300百萬元。A股回購價不超過每股人民幣446.78元，回購的A股股份均將用於未來員工持股計劃或股權激勵。根據回購股份，本公司已於2022年回購683,748股A股股份，代價共計為約人民幣150.2百萬元，包括交易成本人民幣152,000元。截至2025年6月30日，回購的277,650股A股股份被用於2023年持股計劃。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本公司並無持有其他股份作為庫存股份。

於報告期間內，本公司及其任何附屬公司均未購買、出售或贖回任何股份(包括任何銷售或轉讓庫存股份)。

董事及監事收購股份或債權證的權利

於報告期內，概無任何董事、監事或任何彼等各自的聯繫人獲本公司或其附屬公司授予任何收購本公司或其附屬公司之股份或債權證的權利，或已行使任何該等權利。

報告期末後重大事件

除本報告另行披露者外，於報告期後直至本報告日期，本集團並無發生任何其他重大事件。

承董事會命
康希諾生物股份公司
Xuefeng YU
董事長

香港，2025年8月20日

獨立核數師報告

致康希諾生物股份公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第2至33頁的康希諾生物股份公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明合併財務報表，此簡明合併財務報表包括截至2025年6月30日的簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併損益及其他綜合收益表、簡明合併權益變動表以及簡明合併現金流量表，以及簡明合併財務資料附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司的董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該等簡明合併財務報表。我們的責任為根據我們的審閱，對該等簡明合併財務報表作出結論，並根據我們協定的委聘條款，僅向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外，本報告不得用於其他用途。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱該等簡明合併財務報表包括主要向負責財務和會計事務人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核的範圍，故不能令我們保證將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信本簡明合併財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月20日

簡明合併損益及其他綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	374,088	285,420
銷售商品成本		(77,508)	(98,269)
毛利		296,580	187,151
其他收益	7	94,405	54,127
銷售開支		(156,343)	(112,478)
行政費用		(77,757)	(87,775)
研發開支		(147,794)	(185,902)
預期信用損失(「預期信用損失」)模型項下之減值虧損		(12,357)	(14,061)
其他利得(虧損)淨額	9	2,002	(75,329)
應佔聯營公司業績		(944)	(16,199)
經營虧損		(2,208)	(250,466)
財務收益或利得	10	17,326	54,092
財務成本	10	(34,421)	(32,822)
財務(開支或虧損)收益或利得－淨額	10	(17,095)	21,270
除所得稅前虧損		(19,303)	(229,196)
所得稅抵免(開支)	11	5,818	(964)
期內虧損		(13,485)	(230,160)
期內其他綜合(開支)收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的財務報表的匯兌差額		(42)	494
期內其他綜合(開支)收益，扣除所得稅		(42)	494
期內綜合開支總額		(13,527)	(229,666)
本公司所有者應佔期內虧損		(13,485)	(225,373)
非控股權益應佔期內虧損		—	(4,787)
		(13,485)	(230,160)
以下人士應佔綜合開支總額			
－本公司所有者		(13,527)	(224,879)
－非控股權益		—	(4,787)
		(13,527)	(229,666)
每股虧損			
－基本及稀釋(按人民幣計算)	12	(0.05)	(0.91)

簡明合併財務狀況表

於2025年6月30日

		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
不動產、工廠及設備	14	2,645,681	2,634,412
使用權資產	15	106,708	114,037
無形資產	16	210,742	180,104
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	148,941	150,636
遞延稅項資產	17	211,265	205,394
於聯營公司的投資	18	15,848	16,792
其他應收款及預付款項	20	31,004	57,986
自取得日起到期時間超過三個月的定期存款		—	316,280
非流動資產總額		3,370,189	3,675,641
流動資產			
存貨		323,224	280,522
合同成本		16,530	2,893
應收賬款	19	660,326	737,622
待抵扣所得稅		214	137
其他應收款及預付款項	20	59,963	55,679
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	1,340,926	1,183,118
自取得日起到期時間超過三個月的定期存款		775,292	455,905
受限制銀行存款		29,958	10,152
銀行結餘及現金		1,128,406	1,556,463
流動資產總額		4,334,839	4,282,491
資產總額		7,705,028	7,958,132

簡明合併財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
權益			
股本及股本溢價	22	6,850,818	6,846,688
庫存股份		(89,117)	(95,622)
資本儲備		(26,084)	(22,509)
法定儲備		118,389	118,389
換算儲備		182	224
累計虧損		(1,950,783)	(1,937,298)
本公司所有者應佔權益		4,903,405	4,909,872
非控股權益		—	—
總權益		4,903,405	4,909,872
負債			
非流動負債			
借款	24	864,431	1,098,538
租賃負債		9,328	12,676
遞延收入		168,957	165,004
非流動負債總額		1,042,716	1,276,218
流動負債			
應付賬款	25	46,237	62,474
合同負債	5	45,038	14,687
其他應付款及應計費用	26	540,011	632,282
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		640	91
借款	24	1,008,165	892,168
租賃負債		6,952	9,991
退款負債		40,521	75,053
遞延收益		71,343	85,296
流動負債總額		1,758,907	1,772,042
總負債		2,801,623	3,048,260
權益及負債總額		7,705,028	7,958,132

於2025年8月20日獲董事會批准及授權刊發。

董事：Xuefeng YU

董事：Shou Bai CHAO

簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司所有者應佔								非控股權益	總計
	股本	股本溢價	庫存股份	資本儲備	法定儲備	換算儲備	累計虧損	小計		
	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		
2025年1月1日結餘(經審核)	247,450	6,599,238	(95,622)	(22,509)	118,389	224	(1,937,298)	4,909,872	-	4,909,872
綜合開支總額										
- 期內虧損	-	-	-	-	-	-	(13,485)	(13,485)	-	(13,485)
- 期內其他綜合虧損	-	-	-	-	-	(42)	-	(42)	-	(42)
期內綜合開支總額	-	-	-	-	-	(42)	(13,485)	(13,527)	-	(13,527)
確認以權益結算以股份為基礎的付款 (附註23)	-	-	-	555	-	-	-	555	-	555
以股份為基礎的付款歸屬時轉讓 (附註22及23)	-	4,130	6,406	(4,130)	-	-	-	6,406	-	6,406
出售根據2023年持股計劃授予的 受限制股份的影響	-	-	99	-	-	-	-	99	-	99
2025年6月30日結餘(未經審核)	247,450	6,603,368	(89,117)	(26,084)	118,389	182	(1,950,783)	4,903,405	-	4,903,405
2024年1月1日結餘(經審核)	247,450	6,594,556	(106,173)	(21,028)	118,389	(176)	(1,558,414)	5,274,604	12,811	5,287,415
綜合開支總額										
- 期內虧損	-	-	-	-	-	-	(225,373)	(225,373)	(4,787)	(230,160)
- 期內其他綜合收益	-	-	-	-	-	494	-	494	-	494
期內綜合開支總額	-	-	-	-	-	494	(225,373)	(224,879)	(4,787)	(229,666)
確認以權益結算以股份為基礎的付款 (附註23)	-	-	-	2,433	-	-	-	2,433	-	2,433
以股份為基礎的付款歸屬時轉讓 (附註23)	-	4,682	7,388	(4,682)	-	-	-	7,388	-	7,388
視作出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,024)	(8,024)
2024年6月30日結餘(未經審核)	247,450	6,599,238	(98,785)	(23,277)	118,389	318	(1,783,787)	5,059,546	-	5,059,546

簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動		
經營所用現金	(4,253)	(250,946)
已收利息	7,807	24,815
已付所得稅	(130)	—
經營活動所得(所用)淨現金	3,424	(226,131)
投資活動		
購買不動產、工廠及設備	(102,179)	(212,024)
購買無形資產	(32,209)	(51,022)
購買結構性存款及理財產品	(4,924,005)	(5,432,000)
於股權投資的已付現金	—	(29,442)
自取得日起到期時間超過三個月的定期存款	(189,272)	(106,944)
視作出售一間附屬公司的現金流出淨額	—	(1,308)
貸款予一間聯營公司	—	(5,912)
自取得日起到期時間超過三個月的定期存款所得款	172,000	598,314
理財產品、結構性存款及交易性定期存單到期所得款	4,769,505	5,190,375
出售基金投資所得款	1,000	—
支付租賃按金	(348)	—
已收取理財產品、結構性存款及定期存款的投資收入	19,607	52,173
已收取與資產相關的政府補助	7,860	—
投資活動(所用)所得淨現金	(278,041)	2,210
融資活動		
已付利息	(25,419)	(33,636)
出售普通股的所得款項	1,444	—
就出售普通股收取的代價向員工付款	(1,442)	—
償還借款	(752,358)	(611,472)
償還租賃負債	(3,505)	(4,832)
新增借款	634,752	536,633
融資活動所用淨現金	(146,528)	(113,307)
現金及現金等價物淨減少	(421,145)	(337,228)
期初現金及現金等價物	1,555,805	2,046,099
匯率變動影響	(6,674)	12,385
期末現金及現金等價物	1,127,986	1,721,256

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

康希諾生物股份公司(「本公司」)由Xuefeng Yu、朱濤、Dongxu Qiu、劉宣及Helen Huihua Mao於2009年1月13日於中華人民共和國(「中國」)天津註冊成立為有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為中國天津經濟技術開發區西區南大街185號生物醫藥園4層401-420。經2017年2月10日舉行的股東大會批准後，本公司根據《中華人民共和國公司法》轉制為股份有限公司，並於2017年2月13日將其註冊名稱由「天津康希諾生物技術有限公司」變更為「康希諾生物股份公司」。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事人用疫苗產品的研發、生產及商品化以及醫學研究及實驗發展服務。

本公司的H股於2019年3月28日在香港聯合交易所有限公司主板上市，而本公司的A股於2020年8月13日在上交所科創板上市。

除另有說明外，簡明合併中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列及四捨五入至最接近的千元。

2. 編製基準

本簡明合併財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製。

3. 主要會計政策

除若干金融工具以公允價值計量外，簡明合併財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用香港財務報告準則會計準則的修訂及導致的會計政策變動外，截至2025年6月30日止六個月的簡明合併財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所呈列者相同。

應用香港財務報告準則會計準則的修訂

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈且已於2025年1月1日開始之本集團年度期間強制生效的香港財務報告準則會計準則的修訂，以編製本集團之簡明合併財務報表：

香港會計準則第21號的修訂 缺乏交換性

於本中期期間應用的香港財務報告準則會計準則的修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或於該等簡明合併財務報表所載的披露並無重大影響。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

編製簡明合併財務報表時，管理層須作出可影響會計政策應用的資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

於編製該等簡明合併財務報表時，管理層於應用本集團會計政策過程中作出的重大判斷及估計不確定性主要來源，與截至2024年12月31日止年度之合併財務報表所應用者相同。

5. 收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於某個時間點的疫苗產品銷售	374,088	262,812
於某個時間點提供開發及製造服務	—	22,608
	374,088	285,420

有關本集團收入的地區市場資料按客戶所在地呈列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
地區市場		
中國內地	374,088	262,720
海外	—	22,700
	374,088	285,420

銷售疫苗產品的收入在疫苗及相關產品的控制權轉移時確認，即貨品付運至特定地點並獲客戶接受時，或本集團有客觀證據表明所有接受標準均已滿足時。

在銷售時點，確認退款負債及對預期退回的該等商品的收入進行相應調整。本集團根據過往經驗對所售商品未來銷售退回情況進行估計。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

5. 收入(續)

提供開發及製造服務的收入乃透過按服務收費基準訂立之合約轉讓服務及／或貨品而產生，並於客戶取得對指定貨品或服務的控制權時確認。本集團將各個可交付單位識別為單獨履約責任，並於接受可交付單位時確認合同要素的收入。合同包括付款時間表，一旦達到若干指定的里程碑，則需要於服務期內分階段付款。由於本集團不能將資產轉用於其他客戶，故本集團的履約行為不會產生可供日後使用的資產，同時本集團只有在接受可交付單位後，才有權就所提供的服務向客戶收取款項，因此，本公司董事認為該等合同的履約責任已於某個時點履行，並於某個時點確認收入。

合同負債指本集團因已自客戶收取代價(或到期收取的代價)，而須向客戶轉讓商品或服務的責任。截至2025年6月30日，已確認的合同負債為人民幣45,038,000元(2024年12月31日：人民幣14,687,000元)，主要為未履行的疫苗及相關產品及提供開發及製造服務以及研究及技術服務銷售。

所有部分或全部未履行的合同的期限為一年或更短。

6. 分部資料

管理層根據由主要經營決策者(「主要經營決策者」)審閱的報告釐定經營分部。主要經營決策者為本公司的執行董事，負責分配資源及評估經營分部的表現。

本集團主要從事人用疫苗產品的研發、生產及商品化以及醫療研究及實驗開發服務。管理層將該項業務作為一個經營分部，審閱其經營業績，以就資源如何分配作出決策。因此，本公司的主要經營決策者認為僅有一個可作出戰略性決策的分部。

本集團的主要經營實體位於中國，按經營所在地，本集團的收入主要來自中國。基於客戶所在地的本集團收入的地區資料詳情載於附註5。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的非流動資產主要位於中國內地。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

7. 其他收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
結構性存款產品、交易性定期存單、理財產品及衍生工具投資收益	17,486	22,321
政府補助(a)	27,668	13,212
比爾及梅琳達•蓋茨基金會補助	41,347	6,884
諮詢服務收益	3,611	4,972
營運服務收益	208	4,952
其他	4,085	1,786
	94,405	54,127

附註：

(a) 政府補助主要指自多家政府組織收取的補貼收益，用以支持本集團經營、研發活動及建構資產。

8. 期內虧損

期內虧損經扣除下列各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
不動產、工廠及設備的折舊	73,439	91,550
使用權資產的折舊	4,185	7,234
無形資產的攤銷	6,100	15,712
短期租賃	1,014	2,344
僱員福利開支		
– 工資、薪金及花紅	158,745	142,573
– 社會保險成本及住房福利	35,357	39,346
– 以股份為基礎的薪酬開支	555	2,433
– 其他	9,956	20,689
存貨期末結餘資本化	(38,986)	(44,619)
在建工程期末結餘資本化	(5,012)	(4,465)
	245,353	272,797
核數師薪酬		
– 核數服務	800	640
– 稅務諮詢	21	–
計入銷售成本的存貨及退貨權、預付款項的減值虧損	11,740	14,086
確認為費用的存貨成本(包括存貨撇減及退貨權 人民幣11,740,000元(截至2024年6月30日止六個月： 人民幣14,239,000元))	87,627	101,092

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

8. 期內虧損(續)

除上述呈列的僱員福利開支外，本集團亦向其僱員提供其他非貨幣性福利。截至2025年6月30日止六個月，與該等非貨幣性福利相關的不動產、工廠及設備折舊為人民幣1,243,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

9. 其他利得(虧損)－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值利得(虧損)淨額	2,613	(5,338)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值(虧損)利得淨額	(549)	973
出售不動產、工廠及設備以及使用權資產的收益	36	—
視作出售一間附屬公司的虧損	—	(70,515)
其他	(98)	(449)
	2,002	(75,329)

10. 財務(開支或虧損)收益或利得－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
財務收益或利得		
銀行存款的利息收益	17,326	38,796
匯兌利得	—	15,296
	17,326	54,092
財務成本		
借款的利息開支	(24,915)	(33,381)
租賃負債的利息開支	(378)	(1,575)
減：合資格資產中經資本化的借款成本(附註14)	—	2,237
	(25,293)	(32,719)
銀行費用	(166)	(103)
匯兌虧損	(8,962)	—
	(34,421)	(32,822)
財務(開支或虧損)收益或利得－淨額	(17,095)	21,270

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

11. 所得稅(抵免)開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅開支	53	132
遞延所得稅(抵免)開支(附註17)	(5,871)	832
	(5,818)	964

12. 每股虧損

(a) 基本每股虧損

基本每股虧損乃通過本公司所有者應佔虧損除以流通在外普通股的加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司所有者應佔期內虧損(按人民幣千元計算)	(13,485)	(225,373)
已發行普通股的加權平均數(按千股計算)	246,968	246,801
基本每股虧損(按人民幣計算)	(0.05)	(0.91)

截至2025年及2024年6月30日止六個月的的基本及稀釋每股收益基於股份加權平均數(不包括本公司持有的庫存股份)計算。

(b) 稀釋每股虧損

本集團於本中期期間產生虧損。因此，計算稀釋每股虧損時並無計及根據2023年持股計劃發行的受限制股票的影響，原因為此舉會產生反攤薄影響。因此，截至2025年及2024年6月30日止六個月期間的稀釋每股虧損相等於基本每股虧損。

13. 股利

截至2025年6月30日止六個月，本公司概無派付或宣派股利(截至2024年6月30日止六個月：無)。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

14. 不動產、工廠及設備

於本中期期間，本集團收購不動產、工廠及設備人民幣87,145,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣206,788,000元(未經審核))。於本中期期間，本集團處置若干設備及工具，總賬面金額為人民幣48,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,000元(未經審核))，導致處置損失人民幣48,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：處置損失人民幣5,000元(未經審核))。

本集團的若干不動產、工廠及設備已抵押作為本集團借款安排項下的抵押品。於2025年6月30日，抵押作為抵押品的不動產、工廠及設備的賬面值為人民幣154,856,000元(未經審核)(2024年12月31日：人民幣158,868,000元(經審核))。

於本中期期間，本集團並無就合資格資產資本化任何借款成本(截至2024年6月30日止六個月(未經審核)：人民幣2,237,000元)。

本集團已取得所有不動產的不動產權證，除若干賬面金額為人民幣120,998,000元(未經審核)(2024年12月31日：人民幣123,981,000元(經審核))的樓宇所有權證外，本集團正在辦理相關手續以取得不動產權證。

15. 使用權資產

於本中期期間，本集團訂立兩份租賃協議，租期分別為36個月及24個月(截至2024年6月30日止六個月：本集團訂立一份租賃協議，租期為20個月)。本集團須按季度支付固定款項。於租賃開始日，本集團確認使用權資產人民幣3,278,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,070,000元(未經審核))及租賃負債人民幣3,246,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,070,000元(未經審核))。

於本中期期間，本集團提早終止三份租賃協議，並撤銷使用權資產人民幣6,422,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：無)及租賃負債人民幣6,506,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：無)。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無土地使用權已根據本集團的借款安排用作抵押品。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團所有租賃土地均已取得土地使用權證。

16. 無形資產

於本中期期間，本集團收購計算機軟件人民幣917,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,788,000元(未經審核))及產生產品開發成本資本化人民幣35,822,000元(未經審核)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣62,441,000元(未經審核))。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

17. 遞延稅項資產及負債

下表為於本中期期間及先前中期期間確認之主要遞延稅項負債及資產以及相關變動：

遞延稅項資產	遞延收益 人民幣千元	存貨撥備 人民幣千元	預期信用 損失撥備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	退款負債 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	預付款項 撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日 (扣除自)計入損益	33,639 (914)	67,163 (5,408)	5,101 1,854	89,327 15,458	11,258 (5,180)	4,059 (1,587)	133 -	13 83	210,693 4,306
於2025年6月30日	32,725	61,755	6,955	104,785	6,078	2,472	133	96	214,999

遞延稅項資產	遞延收益 人民幣千元	存貨撥備 人民幣千元	預期信用 損失撥備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	退款負債 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	預付款項 撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日 (扣除自)計入損益	25,488 (1,011)	100,647 (28,647)	3,847 1,092	53,837 41,339	16,914 (8,309)	48,513 (604)	7,358 (4,336)	2,095 (1,927)	258,699 (2,403)
視作出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	(44,618)	-	-	(44,618)
於2024年6月30日	24,477	72,000	4,939	95,176	8,605	3,291	3,022	168	211,678

遞延稅項負債	使用權資產 人民幣千元	衍生工具 公允價值調整 人民幣千元	以公允價值 計量且 其變動計入 當期損益的 金融資產 公允價值調整 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	(4,053)		(190)	(278)	(778)
計入(扣除自)損益	1,564		(25)	(476)	502
於2025年6月30日	(2,489)		(215)	(754)	(3,734)

遞延稅項負債	使用權資產 人民幣千元	衍生工具 公允價值調整 人民幣千元	以公允價值 計量且 其變動計入 當期損益的 金融資產 公允價值調整 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(48,492)		(194)	(922)	(50,838)
計入損益	797		64	443	1,571
視作出售一間附屬公司	44,618		-	-	44,618
於2024年6月30日	(3,077)		(130)	(479)	(4,649)

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

17. 遞延稅項資產及負債(續)

就簡明合併財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。用作財務報告目的的遞延稅項結餘分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	214,999	210,693
遞延稅項負債	(3,734)	(5,299)
	211,265	205,394

(a) 未確認的遞延稅項資產

本集團未就下列項目確認任何遞延稅項資產：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
可抵扣暫時性差異	734,517	741,251
可抵扣虧損	2,701,112	2,644,002
	3,435,629	3,385,253

於本中期末，本集團已結轉未使用的稅項虧損人民幣3,399,620,000元(2024年12月31日：人民幣3,239,508,000元)，可抵銷未來利得。已就稅項虧損人民幣698,508,000元(2024年12月31日：人民幣595,506,000元)確認為遞延稅項資產人民幣104,785,000元(2024年12月31日：人民幣89,327,000元)。由於不大可能產生應課稅利得以致可使用可抵扣暫時性差異，故未就本集團稅項虧損人民幣2,701,112,000元(2024年12月31日：本集團稅項虧損人民幣2,644,002,000元)確認為遞延稅項資產。

於本中期末，本集團有可抵扣暫時性差異人民幣1,469,074,000元(2024年12月31日：人民幣1,545,886,000元)。已就可抵扣暫時性差異人民幣734,557,000元(2024年12月31日：人民幣804,635,000元)確認為遞延稅項資產人民幣110,214,000元(2024年12月31日：人民幣121,366,000元)。由於不大可能產生應課稅利得以致可使用可抵扣暫時性差異，故未就可抵扣暫時性差異人民幣734,517,000元(2024年12月31日：人民幣741,251,000元)確認為遞延稅項資產。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

17. 遞延稅項資產及負債(續)

(b) 未確認為遞延稅項資產的可抵扣虧損將於下列年份到期：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
2025年	3	3
2026年	4,144	4,144
2027年	161,804	161,845
2028年	255,909	256,046
2029年	174,694	174,694
2030年	63,851	—
2032年	185,053	185,053
2033年	1,415,560	1,415,560
2034年	359,055	446,657
2035年	81,039	—
	2,701,112	2,644,002

18. 於聯營公司的投資

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於年初	16,792	18,168
增加	—	15,392
應佔收購後業績	(944)	(16,768)
於年末	15,848	16,792

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

19. 應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
來自客戶合同的應收賬款	704,554	769,493
減：預期信用損失	(44,228)	(31,871)
	660,326	737,622

在達致相應合同協定的開具發票時間後，本集團給予其貿易客戶90至270日的平均信貸期。

於各報告期末，基於收入確認日期呈列的應收賬款(扣除信用損失撥備後)賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
180日內	336,644	473,585
181日至365日	215,502	88,317
1年至2年	55,735	102,839
2年以上	52,445	72,881
	660,326	737,622

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

20. 其他應收款及預付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付給無形資產及不動產、工廠及設備供應商的款項(a)	12,922	27,675
預付給原材料及服務供應商的款項	37,841	43,999
應收上藥康希諾款項	71,984	71,984
待抵扣增值稅	25,623	30,212
退貨權(b)	—	—
其他	16,719	13,917
	165,089	187,787
減：預期信用損失	(74,122)	(74,122)
	90,967	113,665
減：非流動部分(c)	(31,004)	(57,986)
流動部分	59,963	55,679

附註：

- (a) 於2025年6月30日，預付給無形資產及不動產、工廠及設備供應商的款項已扣除撇減約人民幣885,000元(2024年12月31日：人民幣885,000元)。
- (b) 於2025年6月30日，退貨權已扣除撇減約人民幣8,530,000元(2024年12月31日：人民幣14,475,000元)。
- (c) 其他應收款及預付款項於2025年6月30日及2024年12月31日的非流動部分主要包括預付給無形資產及不動產、工廠及設備供應商的款項、待抵扣增值稅及租賃押金。

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
理財產品(a)	833,762	—
結構性存款	505,763	1,181,854
非上市基金投資	91,202	93,501
非上市權益投資	57,739	57,135
衍生金融資產	1,401	1,264
	1,489,867	1,333,754
減：非流動部分	(148,941)	(150,636)
流動部分	1,340,926	1,183,118

附註：

- (a) 所有理財產品均有到期日或可於12個月內贖回，並由位於中國大陸的信譽良好的商業銀行或國有證券公司等高信用質量的金融機構管理。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

22. 股本及股本溢價

	股份數目	股份面值 人民幣千元
法定		
於2024年1月1日(經審核)、2025年1月1日(經審核)及 2025年6月30日(未經審核)	247,449,899	247,450
	普通股數目	股本 人民幣千元
		股份溢價 人民幣千元
		總計 人民幣千元
已發行及繳足		
於2025年1月1日(經審核)	247,449,899	247,450
以股份為基礎的支付歸屬時轉讓	—	—
於2025年6月30日(未經審核)	247,449,899	247,450
		6,599,238
		4,130
		6,603,368
		6,850,818

23. 以股份為基礎的支付

2023年持股計劃

於2023年3月27日，為完善本公司激勵機制，本公司董事會提出本公司2023年A股員工持股計劃(「2023年持股計劃」)。於2023年4月20日，實施2023年持股計劃已於2023年第一次臨時股東大會上獲得批准。

截至2025年6月30日止六個月，根據2023年持股計劃授出的股份已悉數歸屬。已授出、收回、註銷或歸屬的股份數目及2023年持股計劃產生的開支詳情載列如下：

(a) 股份激勵計劃

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
於期初	106,310	255,240
歸屬	(104,720)	(120,785)
收回	(1,590)	(9,560)
註銷	—	(11,290)
於期末	—	113,605

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

23. 以股份為基礎的支付(續)

2023年持股計劃(續)

(b) 以股份為基礎的付款交易產生的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
根據僱員持股計劃發行的股份激勵計劃	555	2,433

於2025年6月30日，以股份為基礎支付交易產生的累計開支人民幣78,420,000元於資本儲備確認(2024年12月31日：人民幣77,865,000元)及人民幣78,420,000元(2024年12月31日：人民幣74,290,000元)於歸屬時轉入股份溢價。

24. 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款－無抵押	1,324,182	1,437,109
銀行借款－有抵押	463,220	467,899
銀行借款－有擔保	84,000	84,000
應計利息	1,194	1,698
	1,872,596	1,990,706
減：流動部份	(1,008,165)	(892,168)
非流動部份	864,431	1,098,538
分析為：		
固定利率	306,850	463,780
可變利率	1,564,552	1,525,228
	1,871,402	1,989,008
借款到期日		
少於1年	1,008,165	892,168
1至2年	252,847	350,327
2至5年	297,240	376,278
5年以上	314,344	371,933
	1,872,596	1,990,706

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

24. 借款(續)

截至2025年6月30日，銀行借款以人民幣計值，按每年介乎2.20%至2.95%的利率計息(2024年12月31日：每年2.20%至3.30%)。

截至2025年6月30日及2024年12月31日，有抵押貸款以本集團若干不動產、工廠及設備作抵押(附註14)。

截至2025年6月30日及2024年12月31日，有擔保貸款由上海臨港產業區公共租賃房建設運營管理有限公司提供擔保。

截至2025年6月30日，由於本集團違反部分貸款協議中的約定，且相關銀行有權要求提前償還該等銀行借款，因此本集團將該等長期借款人民幣621,259,000元(2024年12月31日：人民幣244,477,000元)分類為流動負債。

25. 應付賬款

應付賬款按取得貨品或服務日期呈列的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	25,032	25,530
1至2年	3,285	3,456
2至3年	1,682	33,488
超過3年	16,238	—
	46,237	62,474

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

26. 其他應付款及應計費用

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
市場推廣服務費	142,308	155,896
應付不動產、工廠及設備供應商的其他款項	125,706	159,994
應付工資及福利	94,113	119,110
臨床試驗及測試費	78,841	76,176
來自供應商的按金	13,104	13,934
除企業所得稅以外的應計稅項	9,201	19,411
其他服務費	9,287	14,255
諮詢費	7,720	11,763
運營及維修費	2,703	3,307
就員工根據2023年持股計劃認購本公司限制性A股 而收取的代價(附註23)	—	6,503
其他	57,028	51,933
	540,011	632,282
減：非流動部分	—	—
流動部分	540,011	632,282

27. 資本承擔

以下為簡明合併財務報表內已訂約但尚未撥備的資本開支詳情。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
訂約但尚未撥備—不動產、工廠及設備	37,246	129,200

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

28. 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方，或對其財務及經營決策施加重大影響，則雙方被視為互有關聯。倘各方受共同控制，亦被視為有關聯。本集團主要管理人員及彼等的緊密家庭成員亦被視為關聯方。

以下乃本集團與其關聯方在呈報期間進行的交易。董事認為，關聯方交易在一般業務過程中按照本集團與各關聯方協商的條款進行。

(a) 名稱及與關聯方的關係

以下公司為本集團於截至2025年6月30日止六個月的關聯方：

關聯方名稱	關係性質
上海上藥康希諾生物製藥有限公司	聯營公司(附註1)
上海三維生物技術有限公司(「三維生物技術」)	上藥康希諾的非控股股東 (附註2)
上藥康得樂(上海)醫藥有限公司	附註3
上海上藥生物醫藥有限公司	附註3
上海上藥睿爾藥品有限公司	附註3
東富龍科技集團股份有限公司	本公司一名監事 為本實體的一名董事
上海翊斯生物醫藥科技有限公司	受本公司某一控股股東控制的實體

附註1：

上藥康希諾於2024年2月2日不再為本集團附屬公司，並自此成為本公司聯營公司。

附註2：

直至本集團於2024年2月2日失去對上藥康希諾的控制權之前，三維生物技術為上藥康希諾的非控股股東，自本集團失去對上藥康希諾的控制權起12個月後仍被釐定為本集團的關聯方。

附註3：

實體由三維生物技術的控股股東控制。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

28. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方交易：

(i) 本集團接受關聯方的服務或向關聯方購買的服務：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
上藥康希諾	637	—
東富龍科技集團股份有限公司	1	123
上海翊斯生物醫藥科技有限公司	—	960
上藥康德樂(上海)醫藥有限公司	—	483
總計	638	1,566

(ii) 本集團提供的服務：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
上藥康希諾	—	144
上海上藥生物醫藥有限公司	—	92
上海上藥睿爾藥品有限公司	—	90
總計	—	326

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

28. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘：

(i) 其他應收款及預付款項：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上藥康希諾	71,984	71,984

附註：於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團已對應收上藥康希諾的其他應收款及預付款項的預期信用損失悉數計提撥備。

(ii) 應付賬款：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
東富龍科技集團股份有限公司	66	69
上藥康德樂(上海)醫藥有限公司	不適用	83
總計	66	152

(iii) 其他應付款及應計費用：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
東富龍科技集團股份有限公司	1,682	1,949
上藥康德樂(上海)醫藥有限公司	不適用	67
總計	1,682	2,016

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

28. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘：(續)

(iv) 融資：

本集團與其關聯方的融資安排如下：

信貸

	截至 2025年 6月30日止 六個月 產生的淨額 人民幣千元 (未經審核)	於 2025年 6月30日 的結餘 人民幣千元 (未經審核)	截至 2024年 6月30日止 六個月 產生的淨額 人民幣千元 (未經審核)	於 2024年 12月31日 的結餘 人民幣千元 (經審核)	年 利 率 %
借予： 上藥康希諾	-	-	5,912	-	3.50

利息收入：

	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
上藥康希諾	-	498

應收利息(包括其他應收款)：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上藥康希諾	644	644

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

28. 關聯方交易(續)

(d) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事、監事及高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理人員及獨立非執行董事服務的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及酌情花紅	8,701	6,082
袍金	650	529
退休福利計劃供款	132	137
以股份為基礎的薪酬開支	26	120
其他	178	177
	9,687	7,045

29. 財務風險管理

29.1 財務風險因素

本集團的業務使其面臨多種財務風險：市場風險(包括外幣風險、現金流量及公允價值利率風險以及其他價格風險)、信貸風險和流動性風險。

本簡明合併財務報表未包括年度財務報表中所需的所有財務風險管理資料及披露，應與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表一併閱讀。

自2024年末以來，風險管理政策並無任何變動。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

29. 財務風險管理(續)

29.2 公允價值估計

(a) 公允價值計量和估值過程

財務部(由本公司首席財務官領導)負責釐定公允價值計量的合適估值技術及輸入數據。

估計公允價值時，本集團在可用的範圍內使用市場可觀察數據。第三層項下存在重大不可觀察輸入值工具時，本集團將委聘第三方合資格估值師進行估值。估值委員會與外部合資格估值師進行密切合作確立合適估值方法及估值模型的輸入數據。首席財務官向本公司董事會呈報財務部的發現以說明公允價值浮動的原因。

釐定該等金融資產及金融負債的公允價值，以及公允價值計量乃基於公允價值計量輸入數據的可觀察程度所劃分的公允價值層級(第一至三級)。

- 第一層公允價值計量為該實體於計量日期基於相同資產或負債於活躍市場可取的報價(未經調整)；
- 第二層公允價值計量為除第一層內輸入數據外，自資產或負債直接(即作為價格)或間接(即源自價格)可觀察的輸入數據；及
- 第三層公允價值計量乃自包括並非根據可觀察市場數據之資產或負債對公允價值計量而言具有重大意義之最低層輸入數據(不可觀察輸入數據)之估值方法得出。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

29. 財務風險管理(續)

29.2 公允價值估計(續)

(b) 本集團持續以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

本附註提供有關本集團如何釐定以下持續以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值的資料。

金融資產/負債	公允價值於		公允 價值架構	估值技術及關鍵輸入數據	非可觀察 輸入數據	非可觀察輸入 數據與公允 價值的關係
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)				
結構性存款及交易 性定期存單	505,763	1,181,854	第3層	貼現現金流量－根據預期 回報率估計未來現金流 量率	預期回報率	預期回報率越 高，公允價 值越高
理財產品	833,762	—	第2層	貼現現金流量－根據由產 品經理發佈的預期回報 率估計未來現金流量	不適用	不適用
非上市權益投資(i)	—	36,554	第2層	近期交易價格	不適用	不適用
非上市權益投資	57,739	20,581	第3層	市場法－根據重大輸入數 據(包括市銷率、流動性 折扣)估計的公允價值	流動性折扣	流動性折扣越 低，公允價 值越高
非上市基金投資	91,202	93,501	第3層	相關投資的資產淨值	資產淨值	資產淨值越 高，公允價 值越高
衍生金融資產	1,401	1,264	第2層	貼現現金流量－根據可觀 察的遠期匯率和合同遠 期匯率，並以反映不同 合同方信用風險的利率 貼現估計未來現金流量	不適用	不適用
衍生金融負債	624	91	第2層	貼現現金流量－根據可觀 察的遠期匯率和合同遠 期匯率，並以反映不同 合同方信用風險的利率 貼現估計未來現金流量	不適用	不適用
衍生金融負債	16	—	第3層	期權定價模型－根據重大 輸入數據(包括波動率) 估計的公允價值。	波動率	波動率越高， 公允價值越 高

於本中期期間及先前中期期間，第1與第2層之間並無轉撥。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

29. 財務風險管理(續)

29.2 公允價值估計(續)

(b) 本集團持續以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值(續)

附註：

- (i) 股權投資指本集團於Bio-Link Biological及PT Etana Biotechnologies Indonesia的股權投資。該等投資於2024年12月31日的公允價值以近期交易價格計量。由於截至2025年6月30日止六個月內並無近期融資活動，本集團採用市場法評估其股權投資的公允價值。因此，該等投資於2025年6月30日的公允價值被分類為第3層公允價值架構。

(c) 第3層公允價值計量的對賬

以第3層公允價值計量的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產對賬詳情如下：

	結構性存款及 交易性定期存單		非上市權益投資		非上市基金投資		衍生金融(負債)資產	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
年初結餘	1,181,854	618,341	20,581	26,147	93,501	89,998	-	1,211
增加	2,247,005	1,953,000	-	-	-	-	-	-
結算	(2,930,854)	(1,689,868)	-	-	(1,000)	-	-	-
轉移至第3層	-	-	36,554	-	-	-	-	-
在損益確認的利得或損失	7,758	7,677	604	(5,773)	(1,299)	1,615	(16)	(1,211)
期末結餘	505,763	889,150	57,739	20,374	91,202	91,613	(16)	-
計入「其他收益」的期內利得或損失總額	8,350	8,491	-	-	-	-	-	-

於計入損益的期內利得或損失總額中，利得人民幣552,000元與本報告期末持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產有關(截至2024年6月30日止六個月：虧損人民幣8,000元)。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益或損失計入「其他收益(損失)，淨額」。

(d) 不以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

本公司董事認為，在合併財務狀況表中按攤銷成本入賬的本集團金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。該等公允價值已根據基於貼現現金流分析的公認定價模型釐定。

簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

30. 或有負債

本公司於2024年3月收到3ª Vara Cível de Maringa/PR(「巴西法院」)送達的Belcher Farmaceutica Ltda.(「Belcher」)提起的訴訟通知，要求本公司賠償在終止於2021年授權其與巴西政府就本公司的COVID-19疫苗在巴西註冊和商業化進行協商後造成的相關損失、費用和精神損害賠償共計167百萬巴西雷亞爾(相等於約人民幣219百萬元)。該訴訟的詳情載於本公司日期為2024年3月14日有關本公司涉及訴訟事項的公告內。

本公司已聘請專業法律顧問處理該項訴訟。根據目前的法律意見，本公司具有較強的抗辯立場，Belcher的索賠不大可能得到巴西法院的支持。因此，本公司管理層認為不大可能被要求就Belcher的索賠支付任何經濟賠償。因此，於2025年6月30日，本公司並無就該訴訟作出任何撥備。截至批准該等簡明合併財務報表日期，巴西法院尚未開始對這一訴訟進行聆訊。

31. 後續事項

除本報告其他部份所披露者外，下列重大事項於二零二五年六月三十日後發生：

於二零二五年八月十八日，本集團於該等借款到期時償還銀行借款人民幣35百萬元。於本集團到期及償還貸款安排終止後，本集團並無違反過往因交叉違約條款而違反的餘下未償還銀行借款的任何貸款約定。因此，本集團的銀行借款人民幣621百萬元由流動負債重新分類為非流動負債。

釋義

「2023年持股計劃」	指	於2023年4月20日的2023年第一次臨時股東大會上獲得股東批准的本公司2023年A股員工持股計劃
「A股發行」	指	本公司首次公開發售24,800,000股A股，於2020年8月13日於上海證券交易所科創板上市
「A股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，於上海證券交易所科創板上市並以人民幣買賣
「Ad5-EBOV」	指	一種5型腺病毒載體埃博拉病毒病疫苗，由康希諾生物等企業聯合研發，通過利用重組複製缺陷人5型腺病毒載體引發免疫應答以預防埃博拉病毒。該疫苗於2017年10月獲得中國NDA批准
「Ad5-nCoV」	指	重組新型冠狀病毒疫苗(5型腺病毒載體)，包括兩種產品，即克威莎®及克威莎®霧優®(吸入用Ad5-nCoV)
「Ad5Ag85A」	指	人5型腺病毒載體表達Ag85A抗原的新型結核病疫苗
「腺病毒」	指	最初在人體腺樣組織中發現的一種DNA病毒，可引起呼吸系統、結膜和胃腸道的感染
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「康希諾創新疫苗產業園項目」	指	本公司於其A股發行招股章程原定之II期生產廠房的建設方案的升級及替代
「上藥康希諾」	指	上海上藥康希諾生物製藥有限公司，一家於2021年2月根據本公司、上藥三維生物及產業投資基金於2021年1月訂立的合資協議在中國成立的有限責任公司
「康希諾生物」或「本公司」	指	康希諾生物股份公司，於2017年2月13日在中國註冊成立的股份有限公司，或如文義所指(視情況而定)，其前身，天津康希諾生物技術有限公司，於2009年1月13日於中國註冊成立的有限責任公司

釋義

「疾控中心」	指	中國疾病預防控制中心
「CDMO」	指	合約開發及製造組織，以合約外包開發及製造服務的形式為製藥、生物技術及醫療器材產業提供支援的公司
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載列的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，惟就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「一致行動人協議」	指	Yu博士、朱博士、Qiu博士及Mao博士於2017年2月13日訂立的協議，其後於2022年1月26日修訂，於2024年3月27日重續，並分別於2024年7月24日及2024年12月3日進一步修訂，據此，Yu博士、朱博士、Qiu博士及Mao博士已承諾(其中包括)就於本公司任何股東大會上提呈的任何決議案一致表決(並促使彼等持有的實體(如有)一致表決)
「結合」	指	以化學方式將細菌莢膜多糖連接到蛋白質，以提高免疫原性
「克威莎®」	指	肌肉注射重組新型冠狀病毒疫苗(5型腺病毒載體)商標名稱
「克威莎®霧優®」或「吸入用Ad5-nCoV」	指	吸入用重組新型冠狀病毒疫苗(5型腺病毒載體)
「COVID-19」或「新冠」	指	由一種名為嚴重急性呼吸綜合徵冠狀病毒2的新型冠狀病毒引起的疾病
「董事」	指	本公司董事
「Chao博士」	指	Shou Bai CHAO博士，本公司首席運營官兼副總經理，並為Mao博士的配偶
「Mao博士」	指	Helen Huihua MAO博士，我們的執行副總裁、聯合創始人及控股股東，並為Chao博士的配偶
「Qiu博士」	指	Dongxu QIU博士，本公司副總經理及我們的聯合創始人
「Yu博士」	指	Xuefeng YU博士，本公司董事會主席、執行董事、首席執行官兼總經理及我們的聯合創始人
「朱博士」	指	朱濤博士，本公司首席科學官兼副總經理及我們的聯合創始人

釋義

「DTcP」	指	吸附無細胞百白破(組分)聯合疫苗，其每種百日咳抗原會進行單獨純化，其後按固定比例配製，從而確保固定且一致的成分
「嬰幼兒用DTcP」	指	嬰幼兒用DTcP疫苗(2歲以下)
「DTcP-Hib-MCV4聯合疫苗」	指	吸附無細胞百(組分)白破b型流感嗜血桿菌(結合)-ACYW135群腦膜炎球菌(結合)聯合疫苗
「GMP」	指	根據《中華人民共和國藥品管理法》不時發佈的良好生產規範、指引及規則，作為質量保證的一部份，旨在盡量減少藥品生產過程中污染、交叉污染、混淆及出錯的風險，並確保須遵從這些指引及規則的藥品一貫生產及控制，以符合適合其預定用途的質量和標準
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市股份，以港元認購及買賣並於香港聯交所主板上市
「Hib疫苗」	指	凍乾b型流感嗜血桿菌結合疫苗
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「免疫原性」	指	抗原等特定物質在人體及其他動物體內引起免疫應答的性能
「產業投資基金」	指	上海生物醫藥產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)
「吸入用結核病加強疫苗」	指	吸入用肺結核疫苗(5型腺病毒載體)
「優佩欣®」	指	13價肺炎球菌結合疫苗、用於預防侵入性肺炎球菌病的疫苗的商標名稱

釋義

「關鍵意見領袖」	指	關鍵意見領袖
「H股上市」	指	H股股份於2019年3月28日於香港聯交所主板上市
「主板」	指	香港聯交所主板
「MCV」	指	腦膜炎球菌結合疫苗，用於預防腦膜炎球菌細菌引起的感染
「MCV2」	指	A群及C群MCV，用於預防感染腦膜炎奈瑟球菌(Lta)的疫苗
「MCV4」	指	A群、C群、Y群和W135群MCV，用於預防感染腦膜炎奈瑟球菌(Lta)的疫苗
「曼海欣®」	指	A群、C群、Y群和W135群MCV，用於預防感染腦膜炎奈瑟球菌(Lta)的疫苗的商標名稱
「美奈喜®」	指	A群及C群MCV，用於預防感染腦膜炎奈瑟球菌(Lta)的疫苗的商標名稱
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「MPSV4」	指	A群、C群、Y群和W135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV)，用於預防兩歲以上兒童的流行性腦脊髓膜炎的疫苗
「mRNA」	指	信使核糖核酸
「腦膜炎奈瑟球菌(脂磷壁酸)」	指	膜炎奈瑟球菌(脂磷壁酸)
「NDA」	指	新藥上市申請
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局或(如文義所指)其前身國家食品藥品監督管理總局
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「PBPV」	指	一種不受血清型限制、由本公司研發的全球創新肺炎球菌蛋白疫苗
「PCV13」	指	13價肺炎球菌結合疫苗，主要用於預防侵入性肺炎球菌病

釋義

「百日咳」	指	一種以陣發性咳嗽為特徵的呼吸道感染，通常稱為百日咳 (whooping cough)
「多糖」	指	可通過水解分解成兩個或以上單糖分子的碳水化合物
「疫苗接種點」	指	疫苗接種點
「PPV23」	指	23價肺炎球菌多糖疫苗，用於預防兩歲以上兒童和成人入侵性肺炎球菌病
「研發」	指	研究及發展
「重組脊髓灰質炎疫苗」	指	本公司開發的基於病毒樣顆粒的脊髓灰質炎疫苗 (Sf-RVN 細胞)
「重組帶狀皰疹疫苗」	指	本集團與Barinthus Biotherapeutics (UK) Limited (前稱 Vaccitech (UK) Limited) 合作開發的重組帶狀皰疹疫苗 (腺病毒載體)
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	人民幣元，中國法定貨幣
「報告期」	指	自2025年1月1日至2025年6月30日止六個月期間
「新型冠狀病毒」	指	一種與嚴重急性呼吸綜合症有關的冠狀病毒菌株
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充)
「上海醫藥」	指	上海醫藥集團股份有限公司，該公司股份於香港聯交所(股份代號：2607)及上海證券交易所(股份代號：601607)上市
「上藥三維生物」	指	上海三維生物技術有限公司，截至本報告日期為上海醫藥的非全資附屬公司及本公司於附屬公司層面的關連人士
「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A股及H股

釋義

「股東」	指	股份持有人
「《科創板上市規則》」	指	《上海證券交易所科創板股票上市規則》
「監事」	指	本公司監事
「結核病」	指	結核病，由主要影響肺結核的結核分枝桿菌引起的感染，由主要影響肺部的結核分枝桿菌引起的感染
「結核病加強疫苗」	指	一種重組人5型腺病毒結核病疫苗，適用於卡介苗初免人群的全球創新結核病加強疫苗
「青少年及成人用TdcP」	指	由我們研發可預防百日咳的青少年及成人用疫苗(6歲以上)，其TT抗原含量與嬰幼兒用在研DTcP疫苗相比略有增加，但百日咳及DT抗原含量較少
「破傷風疫苗」	指	由本公司開發的破傷風疫苗
「美元」	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣
「載體」	指	含有或攜帶經修飾的遺傳物質(如重組DNA)並可用於將外源基因導入生物體基因組的媒介(如質粒或病毒)
「病毒樣顆粒」	指	病毒樣顆粒
「世衛組織」	指	世界衛生組織
「XBB.1.5變異株疫苗」	指	吸入用重組新冠病毒XBB.1.5變異株疫苗(5型腺病毒載體)

* 僅供識別



康希诺生物股份公司