



艾美疫苗股份有限公司 AIM Vaccine Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：06660

2026 中期報告





目 錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
其他數據	34
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	43
中期簡明綜合財務狀況表	44
中期簡明綜合權益變動表	46
中期簡明綜合現金流量表	47
中期簡明綜合財務資料附註	49
釋義	62

公司資料

執行董事

周延先生(董事會主席兼首席執行官)
周欣先生(董事會執行副主席兼執行總裁)
賈紹君先生(總裁)
關文先生(執行總裁)
周杰先生
劉靈女士(於2026年6月10日獲委任)

非執行董事

趙繼臣先生

獨立非執行董事

Ker Wei PEI教授
文潔女士(於2026年6月10日辭任)
郭曉光先生
歐陽輝先生(於2026年6月10日獲委任)
邵偉才先生(於2026年6月10日獲委任)

審計委員會

Ker Wei PEI教授(主席)
郭曉光先生
文潔女士(於2026年6月10日辭任)
邵偉才先生(於2026年6月10日獲委任為委員會成員)

提名委員會

郭曉光先生(主席)(於2026年6月10日調任為主席)
周延先生(主席)
(於2026年6月10日不再擔任主席兼委員會成員)
文潔女士(於2026年6月10日辭任)
劉靈女士(於2026年6月10日獲委任為委員會成員)
歐陽輝先生(於2026年6月10日獲委任為委員會成員)

薪酬與考核委員會

邵偉才先生(主席)(於2026年6月10日獲委任為主席)
關文先生
郭曉光先生(於2026年6月10日調任為委員會成員)
文潔女士(於2026年6月10日辭任)

戰略委員會

歐陽輝先生(主席)(於2026年6月10日獲委任為主席)
周延先生(於2026年6月10日調任為委員會成員)
周欣先生
賈紹君先生
關文先生(於2026年6月10日獲委任為委員會成員)

合規風控委員會

周延先生(主席)
周杰先生
趙繼臣先生

公司資料

公司秘書

劉靈女士

授權代表

周延先生
劉靈女士

核數師

安永會計師事務所

執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥

香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈
32樓3203至3209室

註冊辦事處

中國
北京市
北京經濟技術開發區
經海三路105號院6號樓
4層412室

總部

中國
北京市
經濟技術開發區
榮華南路2號
大族廣場
T6號樓26層

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1918室

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司

香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

招商銀行 瀋陽分行營業部

中國
遼寧省
瀋陽市和平區
十一緯路25號

浦發銀行 北侖分行

中國
浙江省
寧波市北侖區
岷山路399號

股份代號

06660

公司網站

www.aimbio.com

管理層討論及分析

業務概覽及展望

概覽

作為中國疫苗行業的領軍企業，我們涵蓋了從研發到製造再到商業化的整個價值鏈。我們擁有五種經過驗證的人用疫苗技術平台，包括細菌疫苗技術平台、病毒疫苗技術平台、基因工程疫苗技術平台、聯合疫苗技術平台及mRNA疫苗技術平台。我們同時擁有四家全資控股的持證疫苗生產企業，包括艾美榮譽、艾美堅持、艾美行動及艾美誠信，以及三家疫苗研究院，包括艾美探索者、艾美創新者及艾美引領者，共七支研發團隊保證管線產品里程碑交付能力。我們是首批根據中國第十四個五年規劃授予生物安全三級實驗室建設許可的兩家中國人用疫苗公司之一。我們的產品種類涵蓋免疫規劃疫苗和非免疫規劃疫苗，已經商業化的產品長期佔據中國市場領先地位，銷售覆蓋中國全部的31個省市、自治區。針對6種疾病8款已商業化產品包括重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)、凍幹人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)、ACYW135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)等。

截至目前，公司針對15種疾病領域擁有21款在研產品，管線覆蓋全球前十大疫苗品種，擁有25個臨床批件，開展24項臨床試驗，1類創新疫苗7款。其中，公司三款1類創新型疫苗已獲批開展臨床：EV71-CA16二價手足口病滅活疫苗(人二倍體細胞)，目前正在開展I期臨床；mRNA帶狀皰疹疫苗、mRNA呼吸道合胞病毒疫苗實現中美雙報，分別在中美獲得臨床批件。

截至目前，公司有3款核心在研產品已進入最後上市階段，其中：無血清狂犬疫苗已向國家藥監局提交上市註冊申請，且已完成現場核查；高效價人二倍體狂犬疫苗目前已向國家藥監局提交上市註冊申請；23價肺炎球菌多糖疫苗(PPSV23)III期臨床試驗已完成揭盲及統計分析。無血清迭代狂犬病疫苗、高效價人二倍體狂犬疫苗，以及迭代肺炎疫苗系列產品的生產車間已建成，其中，無血清狂犬疫苗已完成現場核查，進入最後上市註冊審批階段。

管理層討論及分析

公司在研HPV治療性mRNA疫苗，主要用於HPV16/18型相關宮頸癌治療，預計於2026年提交IND申報。公司在研難治性實體瘤mRNA藥物，核心目標人群為經現有靶向治療、免疫檢查點抑制劑治療後耐藥、復發或進展的難治性實體瘤患者，主要覆蓋黑色素瘤、晚期乳腺癌、頭頸鱗狀細胞癌三大核心癌種，目前處於臨床前研究階段。公司在研肝癌治療性mRNA疫苗，主要用於晚期復發肝細胞癌治療，針對治療性腫瘤疫苗研發存在的抗原加工和遞呈效率低下、抗原特異性T細胞激活與擴增不足等特點，設計候選免疫增強因子組合與肝癌抗原共表達的形式，目前處於臨床前研究階段。公司在研肺癌治療性mRNA疫苗，主要用於術後復發肺癌治療，針對肺癌常見的基因突變，設計突變的mRNA序列作為腫瘤疫苗，目前處於臨床前研究階段。

2026年上半年，公司依託20年強大銷售網絡，以及早已形成的市場優秀品牌口碑與形象，為即將上市的核心產品開展充分的預熱工作，通過舉辦培訓、市場宣傳教育、專家共識等，助力新產品上市快速准入與上量。

公司是國內少有的擁有包含mRNA技術平台在內的全部5種經驗證的疫苗技術平台的全產業鏈疫苗集團，在已經商業化的產品中長期佔據市場領先地位，銷售覆蓋中國全部的31個省市、自治區。公司在中檢院的批簽發質量審核中保持100%通過率，是在管線、研發、生產、銷售四大維度都具備優勢的極稀缺綜合性平台。

截至目前，公司四價流腦多糖疫苗順利進入非洲市場，狂犬疫苗首次進入中美洲市場，乙肝疫苗也實現了首次出口。在註冊推進方面，乙肝疫苗在東南亞積極開展註冊流程，有望為當地預防乙肝提供新選擇。甲肝疫苗於南亞的註冊工作有序進行，致力於提升當地甲肝防控能力。同時，MPSV4疫苗也在中亞地區穩步推進註冊，預計明年實現當地上市。

同時我們陸續推出疫苗全程溫度監測系列產品，保障疫苗安全有效，覆蓋凍幹人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)、ACYW135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)，以及甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)，適應更多差異化客戶需求，提供給不同客戶多種品規的選擇，以及更好的疫苗溫度控制和識別，進一步升級疫苗質量管理水平，提高產品的市場競爭力。

管理層討論及分析

我們的銷售及營銷職能集中、專業，並以市場為導向，使我們能夠加快戰略制定及執行，實現高成本效益並獲得交叉銷售機會。我們通過「自營+推廣」雙輪驅動的發展模式，建立集團化集中式的營銷模式，優化銷售效率。截至2026年6月30日止，本公司實現營業收入約人民幣350.6百萬元，較2025年同期下降31.9%。

各類產品銷售情況如下：

截至6月30日止六個月		
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
疫苗產品銷售收入		
一類疫苗銷售收入	12,985	55,876
二類疫苗銷售收入	337,628	458,781
研發服務收入	21	0
合計	350,634	514,657

我們的產品和研發管線

我們力爭獲取最好的行業資源，經過超過十年的有機增長以及外部資源整合，我們已成為中國疫苗行業的主要參與者。我們目前已經商業化八款針對六個疾病領域的疫苗產品。其中，重組乙型肝炎疫苗及凍幹人用狂犬病疫苗是我們在市場上處於領先地位的主要商業化疫苗。我們的管線中亦有針對15種疾病領域的21款在研產品，截至目前本公司已有16個品種一共取得25個臨床批件。其中無血清迭代狂犬疫苗已向國家藥監局提交上市註冊申請，且已完成現場核查工作；新型工藝高效價人二倍體狂犬病疫苗已經向國家藥監局提交上市註冊申請；23價肺炎多糖疫苗(PPSV23)III期臨床試驗已完成揭盲及統計分析；13價肺炎結合疫苗(PCV13)正按CDE要求進行補充研究；ACYW135群腦膜炎球菌結合疫苗(MCV4)已完成II期臨床試驗所有受試者全程接種；全球創新的EV71-CA16二價手足口病疫苗(人二倍體細胞)目前正在開展I期臨床試驗。本公司的20價肺炎結合疫苗(PCV20)、吸附破傷風疫苗和b型流感嗜血桿菌(Hib)結合疫苗已獲得國家藥監局藥品審評中心(CDE)臨床試驗批准；mRNA RSV疫苗(呼吸道合胞病毒疫苗)、mRNA帶狀疱疹疫苗均已獲得中國和美國臨床試驗批准。

管理層討論及分析

我們的疫苗產品

重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)

重組乙型肝炎疫苗系列產品已經且預計將繼續作為我們商業化產品的主要類型之一。目前，我們是中國第一家也是唯一一家實現使用漢遜酵母進行抗原表達的乙型肝炎疫苗穩定生產和批簽發的公司。

在當前所有可用的三種製造技術(漢遜酵母、釀酒酵母及中國倉鼠卵巢(CHO)細胞)中，漢遜酵母被公認為是乙型肝炎疫苗的最佳製造技術路線，其具有更好的遺傳穩定性、更高的純度及更強的抗原表達能力。此外，我們採用專利工藝生產含佐劑的乙型肝炎疫苗，延長了抗原在人體內的作用時間，起到強化刺激免疫反應的作用，保護時間更長，且不添加防腐劑，不添加抗生素，不添加牛血清蛋白，大大提高了產品安全性。我們已獲授此工藝在中國的專利，有效期至2032年5月，這令我們的重組乙型肝炎疫苗系列產品自其他疫苗中脫穎而出，為後來者創造了高技術准入壁壘。

中國是乙肝大國，世界衛生組織提出「2030年消除病毒性肝炎作為公共衛生危害」目標，如果要完成該目標，我國則需發病率減少90%，死亡率減少65%。中華醫學會肝病學分會和感染病學分會結合我國的實際情況，更新形成了《慢性乙型肝炎防治指南(2022年版)》。此指南以更廣泛進行篩查、更積極抗病毒治療為原則，為慢性乙型肝炎的預防、診斷和治療提供重要依據。接種乙型肝炎疫苗是預防乙型肝炎感染最有效的方法。公司目前正積極與各地疾控中心合作開展消除肝炎危害項目，公司計劃未來乙肝疫苗接種由新生兒全面轉向全人群接種推廣。2022年4月美國免疫實踐諮詢委員會(ACIP)更新建議19至59歲成年人普遍接種乙肝疫苗。成人乙肝未來在中國的推廣接種有望成為市場新的增長機會。

我們已開發兩種規格的重組乙型肝炎疫苗產品，分別為每劑 $10\mu\text{g}/0.5\text{ml}$ 和 $20\mu\text{g}/0.5\text{ml}$ 。 $10\mu\text{g}$ 劑量重組乙型肝炎疫苗可用於所有年齡組給藥，包括新生兒、兒童和成年人，是當前中國市場上唯一應用於全人群的酵母乙肝疫苗。 $20\mu\text{g}$ 劑量重組乙型肝炎疫苗已獲批用於16歲及16歲以上年齡組的人群給藥，其獨有的0.5ml小裝量減少了接種時間和疼痛時間，接種體驗更佳，是當前國內市場 $20\mu\text{g}$ 乙肝疫苗中唯一0.5ml小裝量的企業，填補了國內空白。自獲批以來，我們重組乙型肝炎疫苗系列產品在中檢院的批簽發質量審核中一直保持100%的通過率。

管理層討論及分析

凍幹人用狂犬病疫苗(Vero細胞)

凍幹人用狂犬病疫苗(Vero細胞)是我們的主要產品之一，其為一種通過肌肉注射途徑對所有年齡段的人均可進行注射的疫苗，以在接觸狂犬病後或處於接觸狂犬病的高危環境時預防狂犬病。我們於艾美榮譽製造該疫苗產品，其於2007年9月獲得藥品註冊證書批准及於2008年6月獲得GMP證書。

我們該產品長期佔據市場領先地位，目前是狂犬疫苗市場第二大供貨商。高質量且穩定的產品始終是於該市場中競爭的關鍵條件，自2007年商業化以來，我們的凍幹人用狂犬病疫苗(Vero細胞)19年來一直在中檢院的批簽發質量審核中保持100%的通過率。未來公司即將陸續通過推出無血清迭代狂犬疫苗和新型工藝高效價人二倍體迭代狂犬疫苗，引領全球狂犬病疫苗的技術迭代升級，將為市場提供質量更好、安全性更高、接種針次更少的升級換代狂犬疫苗產品，加大公司在狂犬疫苗市場的競爭力。

甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)

甲型肝炎由甲型肝炎病毒(HAV)所引起，就分離的HAV抗原含量而言，我們已開發出兩種差異化甲型肝炎滅活疫苗產品：1至15歲年齡段每劑320Eu/0.5ml及15歲以上人群每劑640Eu/1.0ml。甲型肝炎滅活疫苗是將甲型肝炎病毒進行滅活，使病毒失去感染性而具備免疫原性。公司的甲型肝炎滅活疫苗具有安全性高、免疫持久性強、儲存及運輸穩定等優勢，被WHO推薦使用。目前甲型肝炎滅毒活疫苗主要接種對象為兒童，後續甲型肝炎滅活疫苗有望進入兒童市場替代滅毒活疫苗。

管理層討論及分析

我們於2015年獲得生產文號，是國內唯一生產滅活甲肝的企業，是國內唯一同時擁有成人和兒童預充、西林四種規格批准文號的企業，並在2017年8月9日取得了國家食品藥品監督管理局頒發的甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)批簽發合格證。滅活甲肝疫苗自上市以來，連續8年中檢院批簽發檢驗合格率100%。

在產品市場方面，公司主導產品已在全國範圍內廣泛使用。疫苗接種後未發生與疫苗有關的嚴重副反應，預防效果良好，得到廣大用戶的好評，充分顯示了疫苗良好的安全性和免疫原性。2025年公司對甲肝產品進行了工藝優化，首次實現銷售破億。

A、C、Y及W135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)

我們於2020年3月推出MPSV4，我們的MPSV4涵蓋了A、C、Y和W135血清群，並可對兩歲以上的人進行接種。我們於2018年10月獲得MPSV4的藥品註冊證書批准，並於2018年12月獲得GMP證書。我們採用先進的生產設備和生產工藝，確保我們的MPSV4擁有良好的安全性和有效性，我們的MPSV4的多項關鍵質量指標均超過相關中國國家標準，同時我們的MPSV4未添加任何抗生素或防腐劑，仍然能保持良好的穩定性，效期長達三年，為唯一一家。公司正在進一步開發四價結合流腦疫苗(MCV4)產品，已完成II期臨床試驗所有受試者全程接種，後續有望通過該產品上市，加大公司在流腦疫苗市場的競爭力。

管理層討論及分析

我們的在研疫苗

下表概述我們在研疫苗組合：



管理層討論及分析

迭代系列產品研發進展

迭代升級狂犬病疫苗產品

我們按照既定公司戰略積極推進疫苗產品管線的開發，通過持續的技術創新，快速推進迭代升級狂犬疫苗系列產品的研發，加快實現新質生產力。公司作為全球第二大狂犬疫苗供貨商，加速開發了迭代升級狂犬疫苗系列產品，其中：(1)無血清迭代狂犬疫苗已正式提交上市註冊申請並已取得相應的藥品生產許可證，且已完成現場核查工作，進入最後上市註冊審批階段；(2)新型工藝高效價人二倍體狂犬疫苗已向國家藥監局提交上市註冊申請。

無血清迭代狂犬病疫苗，與目前含有血清的Vero細胞狂犬病疫苗和含有血清的人二倍體狂犬病疫苗完全不同，是一款迭代升級的產品。目前全球已上市的Vero細胞、二倍體細胞和地鼠腎細胞狂犬疫苗在細胞培養階段仍需添加牛血清，存在牛血清引起的病毒污染風險，以及疫苗由於血清殘留引起的過敏反應等隱患。公司凍幹人用迭代無血清狂犬病疫苗開展無血清培養基對比篩選、細胞無血清適應性培養、生物反應器無血清、高密度細胞培養參數工藝、生物反應器培養代謝及補料控制等技術研究，實現在大規模生物反應器細胞培養及病毒培養階段全程不添加牛血清，成功克服細胞對血清的依賴性，由牛血清帶來的外源污染風險、疫苗產品批間差異風險和異源蛋白質引起的過敏風險均為0，顯著提高了產品的安全性，有效避免因殘留牛血清引發的不良反應。

公司新型工藝高效價人二倍體細胞狂犬疫苗，突破了300L生物反應器病毒培養工藝、600mm層析純化工藝等技術瓶頸，解決目前困擾市場的產能問題，目前已向國家藥監局提交上市註冊申請。與目前全球已上市的人二倍體狂犬疫苗相比，公司新型工藝高效價人二倍體狂犬病疫苗，率先突破了傳統工藝中病毒滴度低的技術瓶頸，解決了大規模反應器高滴度病毒培養工藝難題，並在純化工藝上進行了優化創新，採用超大規模超濾層析系統，提高抗原純度，在產品質量和安全性方面均得到顯著提高。該產品一旦獲批上市，將與無血清狂犬疫苗一起成為公司迭代狂犬疫苗組合，替代市場傳統狂犬疫苗。

管理層討論及分析

我們已建設完成具備生產能力且滿足國際化標準的無血清迭代狂犬病疫苗車間和新型工藝高效價人二倍體狂犬病疫苗車間，並已在此車間完成符合上市規模及質量要求的工藝驗證。公司作為全球第二大狂犬疫苗供貨商，引領全球狂犬病疫苗的深度技術迭代升級，在上述迭代狂犬病疫苗系列產品上市後，將為市場提供質量更好，安全性更高的狂犬病疫苗產品，實現行業新質生產力。

迭代肺炎疫苗產品

我們按照既定公司戰略積極推進疫苗產品管線的開發，通過持續的技術創新，快速推進迭代升級肺炎疫苗系列產品的研發，加快實現新質生產力。我們利用多糖結合疫苗技術平台優勢，完成了從多糖疫苗到多糖結合疫苗、從13價結合疫苗向20價乃至24價結合疫苗的迭代升級，開發了一系列肺炎疫苗產品，其中：

(1) 23價肺炎多糖疫苗III期臨床試驗已完成揭盲及統計分析。(2) 13價肺炎結合疫苗(PCV13)正在按照CDE的要求進行補充研究。(3) 公司在13價肺炎結合疫苗的基礎上研發升級了20價肺炎結合疫苗，已獲得臨床批件；全球同步首研的24價肺炎結合疫苗已完成臨床前研究工作。

根據世界衛生組織分級，肺炎鏈球菌性疾病為極高度優先使用疫苗預防的疾病之一。美國獲批的迭代肺炎系列疫苗覆蓋全年齡段，而中國獲批的僅覆蓋6周歲以下，6歲以上人群市場處於空白狀態，行業顧問灼識諮詢預計2030年中國該市場規模有望超過人民幣500億元，市場潛力巨大。此外，肺炎結合疫苗在中國獲批年齡組的滲透率預估為25.9%，而美國相應年齡組滲透率超過80%，仍然具有較大市場空間。

我們將有序推進迭代肺炎系列疫苗產品的完善與豐富，以不斷滿足市場日益增長的多元化需求。

公司迭代肺炎系列疫苗產品GMP車間已分期建設完成，滿足國際化標準，迭代肺炎系列疫苗的III期臨床樣品均在上述車間生產。上述迭代肺炎疫苗系列產品上市後，將能充分滿足肺炎疫苗的市場需求，實現行業新質生產力，引領國際產業創新。

管理層討論及分析

迭代升級mRNA疫苗技術平台及產品

本公司是中國最早開發mRNA疫苗產品的企業之一，也是國內第一批取得mRNA技術自主專利的疫苗企業，具有成熟的mRNA疫苗研發體系，現已打通mRNA疫苗研發、生產等全產業化的流程。迭代升級mRNA技術平台通過上萬例受試者臨床試驗數據的驗證，平台產品的安全性和有效性已得到了充分的驗證。

我們正在開發的mRNA RSV疫苗和mRNA帶狀皰疹疫苗採用本集團自有的mRNA技術平台，為全球重磅的疫苗產品。輝瑞和GSK的RSV疫苗於2023年5月份先後獲批上市，2025年銷售額為18.1億美元；GSK的帶狀皰疹疫苗2025年銷售額為47.1億美元。鑒於本集團已經研發了數款mRNA新冠疫苗並經過臨床試驗驗證，我們得以在此基礎上快速推進產品的研發註冊。

公司mRNA RSV疫苗實行中美雙報，並且已同時獲批在中國、美國開展臨床試驗。臨床前動物試驗中，第三方檢測單位的檢測結果顯示：本公司mRNA呼吸道合胞病毒疫苗特異性IgG抗體滴度、真病毒中和抗體效價、特異性T細胞免疫，均顯著高於國際上市的mRNA呼吸道合胞病毒對照疫苗。

公司mRNA帶狀皰疹疫苗實行中美雙報，並且已同時獲批在中國、美國開展臨床試驗。臨床前動物試驗中，第三方檢測單位的檢測結果顯示：本公司mRNA帶狀皰疹疫苗特異性T細胞免疫、特異性IgG抗體滴度、膜抗原熒光抗體(FAMA)滴度，均顯著高於國際上市的重組亞單位對照疫苗。

公司在研HPV治療性mRNA疫苗，主要用於HPV16/18型相關宮頸癌治療，預計於2026年提交IND申報。公司在研難治性實體瘤mRNA藥物，核心目標人群為經現有靶向治療、免疫檢查點抑制劑治療後耐藥、復發或進展的難治性實體瘤患者，主要覆蓋黑色素瘤、晚期乳腺癌、頭頸鱗狀細胞癌三大核心癌種，目前處於臨床前研究階段。公司在研肝癌治療性mRNA疫苗，主要用於晚期復發肝細胞癌治療，針對治療性腫瘤疫苗研發存在的抗原加工和遞呈效率低下、抗原特異性T細胞激活與擴增不足等特點，設計候選免疫增強因子組合與肝癌抗原共表達的形式，目前處於臨床前研究階段。公司在研肺癌治療性mRNA疫苗，主要用於術後復發肺癌治療，針對肺癌常見的基因突變，設計突變的mRNA序列作為腫瘤疫苗，目前處於臨床前研究階段。

管理層討論及分析

未來公司將進一步聚焦mRNA平台關鍵技術，在此基礎上持續推動產品創新，重點關注核心疾病領域中未被滿足的臨床需求，進一步提升公司創新能力、核心競爭力及綜合實力。

目前公司已建立成熟的mRNA疫苗平台生產工藝及穩定的檢測方法，以保證產品的安全性和有效性。且該平台技術具有廣泛的適用性，尤其是應對突發傳染病時，具有強大的快速反應、及時應對的優勢。

其他在研疫苗產品進展

A、C、Y及W135群腦膜炎球菌結合疫苗(MCV4)

我國當前在售主要腦膜炎球菌疫苗為多糖疫苗(MPSV)。腦膜炎球菌疾病的發病率在12個月年齡以下嬰幼兒中最高，但多糖疫苗無法有效誘導2歲以下兒童的免疫應答。而結合疫苗能解決該疾病的免疫預防問題，年齡較小的兒童也能夠接種MCV4，在早期階段就建立免疫防線，有效降低感染風險。MCV4作為結合疫苗，其優越的免疫效果得益於其能同時激發體內產生抗體和免疫記憶，從而提供更持久的保護，其免疫效果優於多糖疫苗。而與同樣是結合疫苗的MCV2相比，MCV4可以預防的腦膜炎球菌疾病多出兩個群，有望成為預防腦膜炎球菌感染的主流疫苗。我們的MCV4疫苗為一種腦膜炎球菌多糖結合疫苗，是全球前十大重磅疫苗產品，可預防A群、C群、Y群和W135群腦膜炎球菌引起的流行性腦脊髓膜炎和其他侵襲性疾病，適用於3月齡至十五歲人群。我們的四價結合流腦疫苗，已在II期臨床試驗中完成所有收案受試者的完整接種。

管理層討論及分析

EV71-CA16二價手足口病疫苗

手足口病屬中國的丙類傳染疾病，每年有一百多萬人感染並有死亡病例，腸道病毒71型(EV71)及柯薩奇病毒A16型(CA16)是手足口病的主要病原體。由於目前市場上沒有針對CA16毒株的獲批疫苗上市，CA16在全國呈現全面爆發趨勢。公司正在開發一種全球創新的EV71-CA16二價手足口病疫苗。公司的EV71-CA16二價手足口病滅活疫苗(人二倍體細胞)，覆蓋兩個最主要的流行毒株，能夠同時預防EV71、CoxA16感染引起的手足口病及相關的綜合症，理論病原覆蓋率由EV71單苗的40%左右提升到80%–90%，該款EV71-CA16二價手足口病在研疫苗是世界第一個獲批臨床，旨在提供針對EV71和CA16病毒株的免疫力的在研疫苗，正在開展I期臨床試驗，為全球的創新型疫苗產品。

疫苗開發平台技術及內部研發團隊

我們擁有五種經過驗證的人用疫苗平台技術，涵蓋mRNA疫苗、基因工程疫苗及聯合疫苗技術等創新技術以及傳統技術(如細菌疫苗及病毒疫苗技術)。利用該等平台，我們有能力開發穩定且適合規模化生產的疫苗產品。在各平台下，我們擁有至少一種獲批產品或一種處於臨床試驗申請或臨床階段的在研疫苗。同時，公司目前正在利用AI進行疫苗的抗原結構、mRNA序列設計，並嘗試利用AI協助疫苗工藝研發工作，後期希望加大現有應用深度，並拓展在臨床試驗數據分析的應用。

我們的內部研發團隊負責在研疫苗開發的所有階段，包括臨床前研究、臨床試驗和註冊備案。我們的研發團隊主要包括：(i)三家疫苗研究機構，即艾美探索者、艾美引領者及艾美創新者；及(ii)我們四家疫苗生產子公司各自的研發團隊，即艾美榮譽研發中心、艾美堅持研發中心、艾美誠信研發中心及艾美行動研發中心。各研發團隊都有自己的研究重點。艾美榮譽專注於mRNA疫苗的研發及產業化；艾美堅持專注於細菌性疫苗的研發及產業化；艾美誠信專注於基因工程疫苗研發及產業化；艾美行動專注於病毒性疫苗研發及產業化。

管理層討論及分析

生產

我們所有的疫苗產品均由我們的生產子公司中四個持證工廠自主生產。截至2026年6月30日止，我們通過了由國家藥監局或其本地機構對我們四個持證工廠進行的所有GMP檢查。下表載列截至2026年6月30日我們的四個持證工廠的主要資料：

名稱	地點	建築面積 (平方米)	生產能力 (百萬劑)	負責產品	生產線
艾美榮譽持證工廠	浙江省寧波市	25,318	25.0	凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)	—
艾美誠信持證工廠	遼寧省大連市	11,877	45.0	重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)	—
艾美行動持證工廠	江蘇省泰州市	18,711	5.3	甲型肝炎滅活疫苗	—
艾美堅持持證工廠	浙江省寧波市	72,313	16.0	雙價腎綜合徵出血熱滅活疫苗 (Vero細胞)、腮腺炎疫苗和 A、C、Y及W135群腦膜炎 球菌多糖疫苗(MPSV4)	三

我們為所有持證工廠配備先進的設備和器械，採購自國際和國內領先品牌，例如生物反應器、離心機、超濾系統和大型淨化系統以及產品灌裝和包裝線。我們定期檢查和維護我們的設備和器械，以確保它們保持良好的運行狀況。在每個持證工廠中，我們一直在積極採取措施確保穩定優質的供應，包括指定專門人員優化生產計劃，並協調不同部門，防止污染，改善生產流程自動化，並加強設備和設施的維護以減少故障發生。

管理層討論及分析

行業概覽

2019年12月1日實施的《中華人民共和國疫苗管理法》對疫苗的研製、生產、流通及接種以及監督和管理制定了具體條文，並將疫苗進一步明確為免疫規劃疫苗和非免疫規劃疫苗。《中華人民共和國疫苗管理法》的頒佈開啟了中國疫苗發展的全新階段。

截至2025年，我國疫苗市場規模(不含新冠疫苗)為1,015.3億元，2019年至2025年複合年增長率達15.6%，從市場結構來看，我國疫苗市場呈現出明顯的分化特徵：一方面，部分成熟疫苗品種因市場競爭加劇，已進入以銷量增長和渠道優化為主導的發展階段。另一方面，創新疫苗產品憑藉其臨床價值和市場稀缺性，在定價機制和市場份額方面具有顯著優勢。我國與歐美發達疫苗市場在創新產品定價方面仍存在明顯差距，這為中國疫苗企業通過產品迭代升級，實現價值提升提供了戰略機遇。

中國狂犬病疫苗方面，批簽發數量在2017年經歷了明顯上升，2018與2019年經歷回落後再次明顯增長，2022年起再次小幅回落，批簽發數量從2019年的5,880萬支增長至2025年的6,424萬支，增幅達到9.18%，預示著未來良好的發展趨勢。從市場角度看，狂犬病疫苗的增量需求來自多重因素：首先，寵物數量持續增長，尤其是在城市家庭中犬貓飼養比例提升，帶來潛在咬傷及暴露風險增加；其次，公眾免疫意識不斷提升，居民對狂犬病這一高致死性疾病的防範意識增強，主動接種比例提高，進一步擴大市場需求；此外，隨著居民消費能力提升，越來越多受種者傾向選擇安全性更高、體驗更優的高端疫苗產品(如人二倍體及無血清疫苗)，帶動高價產品市場的增長。在此基礎上，寵物管理規範加強以及基層醫療服務普及度提升，也在一定程度上促進疫苗接種覆蓋率提高。

管理層討論及分析

根據灼識諮詢預計，國內狂犬病疫苗市場於2025年達到約52億人民幣，預計將以16.7%的年複合增長率持續增長至2035年上升約241億元。主要增長原因是狂犬病發病後致死率極高，使得消費者更加青睞安全性更高、免疫效果更優異的疫苗產品，人二倍體細胞疫苗與無血清狂犬病疫苗將逐步成為市場主流。其中人二倍體細胞疫苗提取自人體胚胎，對人體親和力強，安全性優勢突出；無血清狂犬病疫苗依託無血清細胞培養技術，產品組分更加穩定、安全性進一步提升。按批簽發及銷量測算，預計到2035年，人二倍體細胞狂犬病疫苗及無血清狂犬病疫苗產品佔比將達到70%以上，成為市場主流品種。

根據2024年世衛組織發佈的全球肝炎報告顯示，全球估計有2.54億人患有乙型肝炎，每天有6,000人新感染病毒性肝炎。2026年2月15日，世界衛生組織(WHO)發佈了最新版《世界衛生組織乙型肝炎和丙型肝炎預防、檢測、治療、提供服務和監測的綜合指南》，整合了2015–2025年間發佈的80多項循證建議和良好實踐聲明，基於2015至2025年間發佈的十年循證指導，特別對於中低收入國家提供了一部實用手冊，首次將乙型肝炎(乙肝)、丙型肝炎(丙肝)和丁型肝炎(丁肝)的指南合併為單一參考文件。文件提出：成人及青少年疫苗接種：在資源允許的情況下，建議對未接種的兒童、青少年以及乙肝高危成人(如醫護人員、男男性行為者、注射吸毒者等)進行補種。

管理層討論及分析

由於乙型肝炎預防知識以及乙型肝炎疫苗的普及，我國乙型肝炎新發人數在2014年後達到一個相對穩定的狀態，但在2017年後每年乙型肝炎的發病人數開始出現一定程度的增長，每年的發病人數維持在約100萬人左右，到2025年年發病人數已達136萬人，乙型肝炎仍是我國重要的公共衛生問題。中國疾病預防控制中心數據顯示，我國新生兒乙肝疫苗首針及時接種率已保持在90%以上、全程接種率保持在95%以上，兒童端基礎免疫已較成熟。然而，2011–2021年中國成人乙肝疫苗合併接種率僅有26.27%，40歲及以上人群僅有17.09%，農村地區僅有16.54%。因此，成人補種、家庭密接者、農村地區接種是乙肝疫苗市場未來持續增長的主要支撐。在國家有關部門的指導下，中華預防醫學會發佈了《成人乙型肝炎病毒感染篩查專家意見》和《成人乙型肝炎疫苗免疫接種專家意見》。其中提出：成人（特別是2002年前出生的人群）應盡早進行HBV感染篩查，一生至少篩查1次；易感人群、青少年和成年空白人群應接種乙肝疫苗，加速消除肝炎危害目標實現。為了推進這一目標的實現，福建、海南、山東、廣東等省份積極出台消除肝炎危害相關政策。2025年9月，國家疾控局聯合9部門印發《中國防治病毒性肝炎行動計劃（2025–2030年）》（以下簡稱「**行動計劃**」），作為未來五年肝炎防治的綱領性文件，其從「免疫屏障強化、醫防融合升級、創新研發賦能」三大維度，為疫苗行業開闢確定性增長賽道。首先，量化目標驅動疫苗需求擴容，全人群接種格局形成：行動計劃明確剛性指標，兒童甲肝、乙肝疫苗全程接種率穩定在95%以上，新生兒乙肝疫苗首劑及時接種率 $\geq 90\%$ ，同時首次將成人接種納入全國性工作部署；其次，醫防融合機制落地，接種場景持續拓寬：醫療機構將肝炎疫苗接種納入健康體檢、慢病管理流程，結合互聯網醫療平台的科普推廣，成人接種便利性將顯著提升。

管理層討論及分析

2026年4月於河北新樂發生的乙肝疫苗接種事件，對全行業乙肝項目開展造成短期影響。但目前事件影響逐步消除。7月以來，為全面落實九部委印發的《中國防治病毒性肝炎行動計劃(2025–2030年)》，北京、湖北等相關部門相繼出台各地《防治病毒性肝炎行動計劃》，明確要求加強乙肝篩查檢測、壓實疫苗接種工作。相信隨著各地政策推行，全國乙肝疫苗接種將逐步恢復。根據灼識諮詢預測，2025年至2035年中國乙肝疫苗市場規模預計將會以12.0%的年複合增長率穩步上升，2035年中國乙肝疫苗市場規模將達到約50億元。

在肺炎疫苗領域，創新型疫苗在市場中擁有絕對的統治地位。由於肺炎產品的迅猛增長，2025年中國肺炎疫苗市場已增長至人民幣144.2億元，根據灼識諮詢預測，預計將以17.5%的年複合增長率保持穩定增長，至2030年中國肺炎疫苗市場將會達到人民幣476億元。隨著科技進步和疫苗研發技術的不斷提升，疫苗製造商正不斷努力克服技術難題，PCV20、PCV24等更高價疫苗是市場未來的發展趨勢。高價次PCV疫苗能覆蓋更多肺炎血清類型，包括更罕見的類型，從而為人們提供更全面的免疫保護；同時在免疫效果和持久性方面也表現出明顯優勢，能夠更有效地激發免疫系統產生持久的免疫反應，延長疫苗的保護期限，顯著降低肺炎感染的傳播和發病風險，為人們提供更安全、更可靠的疫苗選擇。

由於mRNA疫苗在新冠疫情中的出色表現，其臨床應用潛力得到了驗證，相較於其他新冠疫苗展現出研發速度快、感染性低、有效性高以及生產成本低等優勢，mRNA技術成為全球各大疫苗廠商發力未來的重點。mRNA進入體內後會快速表達且迅速降解，因此不易打破體內平衡，可以減少身體負擔；同時mRNA疫苗成分單一、無需細胞培養或動物源基質，更具安全性；最重要的是，mRNA疫苗的生產易於標準化，mRNA根據DNA序列合成，這些序列可以信息化並快速共享，因此可短時間內開發類似疫苗，並在應對突發傳染病時大規模、短時間內完成疫苗的研發和生產。全球各大企業目前紛紛佈局mRNA技術，應用於預防性疫苗和治療性疫苗的研發。FDA是全球最嚴格的監管機構之一，每年獲評審認定資格的藥物屈指可數，被世界衛生組織認定為最高安全標準。未來隨著更多的mRNA疫苗研發成功並落地上市，mRNA疫苗市場將快速增長，市場前景廣闊。2026年6月，國家藥監局藥審中心發佈了《預防用mRNA疫苗臨床試驗技術指導原則(試行)》，自發佈之日起施行，是我國mRNA疫苗產業發展進程中的重要舉措。該指導原則明確了研發與試驗標準，降低企業試錯和研發成本、加速產品商業化落地，同時提升行業發展確定性，推動mRNA疫苗產業優勝劣汰並向高質量商業化發展。

管理層討論及分析

截至2026年6月，中國尚沒有獲批上市的RSV疫苗，而RSV病毒是引起兒童和老人急性下呼吸道感染和引發支氣管炎及肺炎的重要原因之一，市場需求強烈。全球尚無獲批針對RSV可用於臨床的抗病毒特效藥。2024年5月31日，莫德納的mRNA RSV疫苗於美國獲批上市，是全球首個獲批的非新冠mRNA疫苗，開啟mRNA技術在疫苗領域應用的新高潮。預計到2030年，中國RSV疫苗市場將超人民幣154億元。

帶狀皰疹是一種常見的疾病，好發於中老年人。該疾病可導致受累的神經發生炎症和壞死，進而引發劇烈的神經痛，可持續數月乃至數年。因此，疫苗的應用在帶狀皰疹的防範中發揮重要作用。而mRNA技術對開發帶狀皰疹疫苗的引入可以更好的為接種人群提供保護，由於其可以誘導強烈的先天與適應性免疫，確保了有效性安全性的同時可以提供持久的免疫保護效果，解決了現有帶狀皰疹疫苗安全性差的痛點。據行業顧問預測，2020–2022年，全國≥60歲人群重組帶狀皰疹疫苗接種率分別為0.01%、0.04%、0.10%，2022年接種率最高的為北京市(0.54%)。目前帶狀皰疹疫苗在我國目標人群中接種率僅為0.2%左右，存在巨大提升空間，預計未來隨著人們醫療衛生意識的不斷提高，到2030年中國將達到近人民幣200億的市場規模。

另一方面，以銷售額計算，我國疫苗行業的總市場規模在2019年至2024年間共增長了人民幣595億元，年複合增長率約19.1%，且預測到2035年為止將以12.8%的年複合增長率增長至約人民幣3,825億元，明顯快於全球市場。分疫苗品類來看，免疫規劃類疫苗市場規模略有下滑，非免疫規劃類疫苗成為中國市場規模持續擴大的驅動因素。隨著藥企不斷進行研發，覆蓋更多疾病、更多血清型／亞型的創新型疫苗日益普及、人均壽命和老齡化比例的提高、中國居民健康防範意識與疫苗預防接種意識不斷加強以及中國居民人均可支配收入增加，預計中國疫苗行業將持續快速增長。在此背景下，中國疫苗產業有望在疫苗技術平台迭代升級、新產品研發、成人市場拓展等方面進入全新的發展階段。

管理層討論及分析

前景及展望

近年我國疫苗行業迎來歷史性發展機遇。2026年全國《政府工作報告》首次將生物醫藥明確寫入「新興支柱產業」，與集成電路、航空航天等並列為國家戰略重點，這一頂層設計的定位升級，進一步彰顯了生物醫藥作為國家支柱產業、生物製造作為未來發展引擎、疫苗作為健康中國與公共安全戰略核心的重要地位，為疫苗行業的長遠發展注入了強勁的政策動能。在此背景下，疫苗在疾病預防中的主導優勢進一步強化，預計其在整體生物醫藥行業中的地位有望顯著提升；同時，產業政策的落地有力促進了生物科技新技術的產業化進程，為行業長期健康發展奠定了堅實基石。此外，疫苗出口的大幅增長，也極大提振了中國醫藥企業國際化開拓的信心。

值得一提的是，我們的研發管線佈局與國家政策相吻合，我們的五種技術平台涵蓋以上所有國家鼓勵發展的疫苗技術且經過驗證，相關疫苗產品的研發也在快速推進中。

此外，為了加快推進國際化業務，公司專門成立了國際業務部門，加速落實一系列國際化佈局，在海外上市許可、產品研發、生產等方面均已做好全方位準備，公司的疫苗產品已打開全球市場大門。

2025年，公司四價流腦多糖疫苗順利進入非洲市場，狂犬疫苗首次進入中美洲市場，乙肝疫苗也實現了首次出口。在註冊推進方面，2026年上半年又開啟了6個註冊項目，涉及乙肝、甲肝、流腦疫苗在東南亞、南亞及非洲的三個國家。乙肝疫苗在東南亞積極開展註冊流程，有望為當地預防乙肝提供新選擇。甲肝疫苗於南亞的註冊工作有序進行，致力於提升當地甲肝防控能力。同時，MPSV4疫苗也在中亞地區穩步推進註冊，預計明年實現當地上市。

公司還全力為即將上市的迭代肺炎疫苗及無血清迭代狂犬病疫苗籌備國際商業化。目前已與西亞、東南亞等多國達成獨家代理協議，搭建起產品進入當地市場的橋樑。同時，艾美疫苗與埃及正式簽署針對迭代肺炎疫苗的諒解備忘錄(MOU)，進一步拓展了在中東和北非地區(MENA)的市場佈局，為未來銷售增長奠定堅實基礎。這些成績展現了艾美疫苗強大的市場拓展能力，也預示著其在全球疫苗市場將發揮更為重要的作用。

管理層討論及分析

在研產品中，公司緊跟國際市場需求佈局產品管線。根據最新的世界衛生組織的疫苗預認證清單(2024–2026)，公司正快速推進研發的迭代肺炎疫苗和四價結合流腦疫苗，均屬高優先認證的疫苗產品。此外，公司正在積極研發的呼吸道合胞病毒疫苗、帶狀皰疹疫苗，也均屬國際市場緊缺的品種。公司正在努力推動這些產品在國內外上市註冊與銷售、並實現疫苗的世界衛生組織預認證。

在售產品中，公司已上市的甲肝疫苗、乙肝疫苗和狂犬疫苗為世界衛生組織中優先認證的產品，這些產品均受到國際市場青睞。我們陸續推出疫苗全程溫度監測系列產品，保障疫苗安全有效，覆蓋凍幹人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)、ACYW135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)，以及甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)，適應更多差異化客戶需求，提供給不同客戶多種品規的選擇，以及更好的疫苗溫度控制和識別，進一步升級疫苗質量管理水平，提高產品的市場競爭力。

在產能建設方面，公司的迭代肺炎系列疫苗、迭代狂犬系列疫苗的GMP車間已分期建設完成，均滿足國際標準，無血清迭代狂犬疫苗、高效價人二倍體狂犬疫苗、23價肺炎多糖疫苗及13價肺炎結合疫苗的III期臨床樣品、工藝驗證樣品均在上述車間生產，為相關產品上市後迅速出海做好了充分準備。

公司依託20年強大銷售網絡，以及早已形成的市場優秀品牌口碑與形象，為即將上市的核心產品開展充分的預熱工作，通過舉辦培訓、市場宣傳教育、專家共識等，助力新產品上市快速准入與上量。以無血清迭代狂犬疫苗為例，公司積極邀請各類專家學者，分享無血清狂犬疫苗研發進展和臨床數據，尤其是在免疫原性和安全性方面與目前在售狂犬疫苗相比較的突出優勢，為大單品的上市成功做好了前期的宣傳工作。此外，公司還組織邀請專家學者調研公司工廠，讓專家更充分瞭解無血清狂犬的生產工藝和優勢，向客戶及使用端傳遞無血清迭代狂犬疫苗的產品價值。

管理層討論及分析

綜上所述，2026年下半年艾美疫苗將繼續加速推進迭代狂犬系列疫苗等重磅產品的商業化落地與市場預熱工作，深化與「一帶一路」國家的合作紐帶，讓更多優質疫苗惠及全球未被滿足的醫療需求。我們將以自主mRNA技術平台為引擎，突破呼吸道合胞病毒、帶狀皰疹等國際緊缺疫苗的研發壁壘，同時以智能化產能和全程溫控體系，築牢質量與供應的全球競爭力，致力於達成製造良心疫苗，健康天下蒼生的使命。

財務回顧

概覽

以下討論乃基於本報告其他部分所載財務數據及其附註作出，且應連同有關財務資料及其附註一併閱讀。

收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
疫苗產品銷售收入		
一類疫苗銷售收入	12,985	55,876
二類疫苗銷售收入	337,628	458,781
研發服務收入	21	0
合計	350,634	514,657

管理層討論及分析

本公司於2026年度上半年的主營業務收入為人民幣350.6百萬元，較2025年度上半年主營業務收入人民幣514.7百萬元，減少人民幣164.1百萬元，下降31.9%，主要是受政策調整、行業輿情、市場競爭、採購週期等多重因素疊加影響。具體而言：受國家增值稅政策調整，本期公司疫苗產品適用稅率由3%上調至13%，不含稅收入確認金額相應減少；二類疫苗方面，受行業內乙肝接種輿情事件衝擊，二季度各地基於學校、幼托機構乃至成人的群體性乙肝篩查及接種項目大面積暫緩，公司二類乙肝疫苗收入同比大幅減少，有血清狂犬疫苗市場競爭持續激烈，該板塊收入略有下滑；一類疫苗方面，因前期歷史中標合同已於2025年集中執行完畢，加之本年國家招標啟動時間晚於往年，上半年一類疫苗收入亦有所下降。

銷售成本

本公司的銷售成本主要包括製造成本、原材料成本、直接人工成本以及運輸成本。

本公司於2026年度上半年的銷售成本為人民幣104.9百萬元，較2025年度上半年銷售成本人民幣173.4百萬元，減少人民幣68.5百萬元，下降39.5%，主要是因為(i)2025年上半年近效期存貨計提存貨跌價準備較多，本年該部分大幅減少；及(ii)收入下降導致成本下降。

毛利及毛利率

本公司於2026年度上半年的毛利為人民幣245.7百萬元，較2025年度上半年毛利人民幣341.2百萬元減少人民幣95.5百萬元，下降28.0%，主要是因為收入下降導致毛利減少。

本公司於2026年度上半年的毛利率為70.1%，較2025年度上半年毛利率66.3%，上升3.8個百分點，主要是因為2025年上半年近效期存貨計提存貨跌價準備較多，本年相關金額大幅減少，同時上半年毛利率較低的一類苗發貨佔比下降，毛利率上升。

管理層討論及分析

其他收入及收益

本公司的其他收入及收益主要來自政府補助收入及銀行利息收入。

本公司於2026年度上半年的其他收入及收益為人民幣14.8百萬元，較2025年度上半年的其他收入及收益人民幣10.6百萬元增加人民幣4.2百萬元，上升40.0%，主要是因為本公司於2026年度上半年政府補助金額增加。

我們的經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發支出。下表載列我們的經營開支明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
研發支出	48,001	106,962
銷售及分銷開支	176,464	232,057
行政開支	133,975	126,246
合計	358,440	465,265

研發支出

性質	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
職工薪酬	21,305	36,966
研究材料成本	4,705	28,994
專業服務費	3,002	9,972
折舊及攤銷	13,247	16,531
公共設施成本	4,540	9,793
其他	1,202	4,706
合計	48,001	106,962

管理層討論及分析

本公司於2026年度上半年的研發支出為人民幣48.0百萬元，較2025年度上半年研發支出人民幣107.0百萬元減少人民幣59.0百萬元，下降55.1%，主要是因為(i)2025年下半年度迭代高效價人二倍體狂苗進入三期臨床，參考行業慣例根據公司會計政策，該項目研發投入自2025年下半年開始計入遞延開發成本，研發開支相應減少；及(ii)其他研發項目因研發進展不同，研發開支有所下降。

銷售及分銷開支

本公司的銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣開支、職工薪酬及市場拓展開支等。營銷及推廣開支主要包括支付給我們市場推廣商的各類營銷及學術推廣活動、行業研究及售後客戶服務的成本及開支，職工薪酬主要包括銷售人員的薪金、福利及其他報酬。

本公司於2026年度上半年銷售及分銷開支為人民幣176.5百萬元，較2025年度上半年銷售及分銷開支人民幣232.1百萬元減少人民幣55.6百萬元，下降24.0%，主要是本年度上半年受市場環境以及乙肝項目停滯等因素影響，市場推廣活動減少，銷售及分銷開支減少。

行政開支

本公司的行政開支主要包括職工薪酬、折舊及攤銷、專業服務費等開支。

本公司於2026年度上半年行政開支為人民幣134.0百萬元，較2025年度上半年行政開支人民幣126.2百萬元增加人民幣7.8百萬元，上升6.1%，主要是因為本公司擬向北京證券交易所申請A股上市相關的費用有所增加。

金融資產的減值損失

本公司於2026年度上半年計提的金融資產減值損失為人民幣2.5百萬元，較2025年度上半年計提的金融資產減值損失人民幣7.6百萬元減少人民幣5.1百萬元，下降67.7%，主要因為應收賬款壞賬準備計提金額減少。

管理層討論及分析

融資成本

本公司的融資成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。

本公司於2026年度上半年融資成本為人民幣30.6百萬元，較2025年度上半年融資成本人民幣28.5百萬元增加人民幣2.1百萬元，上升7.4%，主要是因為2026年度上半年部分新增供應鏈貸款的計息方式為發放融資款項時一次性支付。

所得稅抵免

本公司於2026年度上半年所得稅為人民幣2.4百萬元的抵免，較2025年度上半年所得稅抵免金額人民幣15.6百萬元減少人民幣13.2百萬元的抵免，下降84.7%，主要是因為公司的稅前虧損減少。

期內虧損

本公司於2026年度上半年的虧損額為人民幣129.8百萬元，較2025年度上半年虧損人民幣136.0百萬元減少人民幣6.2百萬元，虧損下降4.6%，主要是因為2026年度上半年研發支出同比減少。

流動性及財務資源

於2026年6月30日，本公司的現金及現金等價物以及定期存款合計為人民幣182.6百萬元，較2025年12月31日的現金及現金等價物以及定期存款人民幣355.6百萬元減少人民幣173.0百萬元，下降48.6%，用於償還前期建設項目貸款、研發以及經營投入。

於2026年6月30日，本公司的流動資產約為人民幣1,851.3百萬元，而流動負債約為人民幣3,051.8百萬元。淨流動負債人民幣1,200.5百萬元，較2025年12月31日淨流動負債人民幣1,050.0百萬元增加人民幣150.5百萬元，主要是因為本年度流動資產現金減少，一方面主要是償還前期建設項目貸款、持續的研發投入以及經營支出，另一方面主要是一般上半年回款相較下半年少。本集團已仔細考慮本集團未來現金流預測，考慮了本集團經營步伐的持續努力、無血清狂犬病疫苗新產品的上市進度以及就新增銀行借款及續借現有銀行借款與銀行進行磋商的能力及歷史記錄，本集團確認將有足夠的營運資金為其運營提供資金，並在可預見的未來到期時履行其財務義務。

管理層討論及分析

存貨

本公司於2026年6月30日存貨餘額為人民幣369.7百萬元，較2025年12月31日存貨餘額人民幣347.4百萬元增加人民幣22.3百萬元，上升6.4%，主要是因為上半年銷售收入下降，導致存貨有所增加。

貿易應收款

本公司於2026年6月30日的貿易應收款賬面價值為人民幣1,170.0百萬元，較2025年12月31日的應收賬款賬面價值人民幣1,197.6百萬元減少人民幣27.6百萬元，下降2.3%，主要是因為上半年銷售收入下降且公司同時加強貨款催收。

其他應付款及應計費用

本公司於2026年6月30日的其他應付款及應計費用為人民幣1,476.5百萬元，較本公司其他應付款及應計費用人民幣1,554.7百萬元減少人民幣78.2百萬元，下降5.0%，主要是因為報告期內償付部分尚未償還結餘及應計僱員薪酬減少。

資本開支

本公司於2026年度上半年的資本開支為人民幣80.4百萬元，主要用於生產、研發、質量設備的更新改造，疫苗產業化建設項目的階段性付款以及在研疫苗的遞延開發成本的投入。本公司於2026年度上半年的資本開支較2025年度上半年人民幣102.5百萬元減少人民幣22.1百萬元，下降21.5%，主要是因為2026年上半年度產業化建設項目支出減少。

借款及資本負債比率

本公司於2026年6月30日的金融負債總額（包括計息銀行借貸及租賃負債）為人民幣1,770.6百萬元，較2025年12月31日金融負債總額人民幣1,756.4百萬元增加人民幣14.2百萬元，略升0.8%。

本公司於2026年6月30日資本負債比率（按截至期末的金融負債總額除以權益總額計算）為63.1%，較2025年12月31日資本負債比率59.8%增加3.3個百分點，主要是因為年度虧損導致所有者權益減少。

管理層討論及分析

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團的部分銀行貸款是以下列方式擔保的：(1)本集團建築物的抵押，截至2026年6月30日的賬面淨值約為人民幣254.9百萬元(2025年12月31日：約人民幣233.1百萬元)；(2)本集團租賃土地的抵押，截至2026年6月30日的賬面淨值約為人民幣89.1百萬元(2025年12月31日：約人民幣68.7百萬元)；(3)本集團機器設備的抵押，截至2026年6月30日的賬面淨值約為人民幣257.0百萬元(2025年12月31日：零)；及(4)本公司和本集團子公司提供的擔保。

除上述情況外，截至2026年6月30日，本集團在其資產上沒有任何其他抵押。

外匯風險

本集團的絕大部分業務及全部銀行貸款均以人民幣交易，故無重大外匯波動風險。董事會並不預期人民幣匯率波動及其他外幣匯兌波動會對本集團的業務或業績帶來重大影響。本集團目前無相對於外匯風險的對沖政策。因此，本集團並無進行任何對沖交易以管理外幣波動的潛在風險。

或有負債

截至2026年6月30日，本集團沒有任何會對其財務狀況或經營成果產生重大影響的重大或有負債。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，我們擁有約1,353名僱員，而截至2025年6月30日有約1,493名僱員。於2026年度上半年，僱員福利開支總額(包括董事酬金)為人民幣160.4百萬元，而2025年度上半年為人民幣166.9百萬元。薪酬乃參考僱員的表現、技能、資格和經驗及按照當前行業慣例釐定。

除薪金及獎金外，其他僱員福利開支包括退休金、住房公積金、醫療保險及其他社會保險，以及以股份為基礎的付款開支及其他。我們已於首次公開發售前採納僱員股份激勵計劃，以提供有價值的獎勵吸引及挽留優秀人才。我們一直在評估，並可能採納符合《上市規則》規定的新股份激勵計劃。董事薪酬乃由薪酬與考核委員會審閱並由董事會批准。釐定董事酬金時考慮的因素包括相關董事的經驗、職責及責任、時間投入、本公司表現及當前市況。

管理層討論及分析

重大投資、收購及出售事項

截至2026年6月30日止六個月，我們並無任何重大投資、重要收購或重要出售子公司、聯營公司及合營公司事項。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至本報告日期，本集團概無涉及重大投資或資本資產的未來計劃。

中期股息

董事會並無就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

報告期內重大事項

(1) 公司擬向北京證券交易所申請A股上市並根據特定授權發行境內未上市股份

於2026年3月30日，本公司擬向北京證券交易所申請A股上市。根據北京證券交易所有關A股上市的相關規定，本公司的境內未上市股份須申請在中國的全國中小企業股份轉讓系統上市。本公司亦建議根據特定授權發行人民幣普通股。於2026年6月10日，股東已於2026年第一次臨時股東會上批准根據特定授權發行人民幣普通股。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2026年3月30日及2026年6月10日的公告以及日期為2026年5月21日的通函。

(2) 修訂組織章程細則

於2026年3月30日，鑒於上述建議上市及發行，本公司根據《中華人民共和國公司法》、《非上市公眾公司監督管理辦法》、《全國中小企業股份轉讓系統股票定向發行規則》及其他相關法律、法規及規範性文件建議修訂組織章程細則。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年3月30日的公告及日期為2026年5月21日的通函。

於2026年5月18日，本公司建議修訂組織章程細則，以變更董事會董事人數。於2026年6月10日，股東已於2025年股東週年大會（「股東週年大會」）上批准上述決議案。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2026年5月18日及2026年6月10日的公告以及日期為2026年5月19日的通函。

管理層討論及分析

(3) 董事辭任、董事委任及董事委員會組成變更

於2026年5月18日，文潔女士因工作安排變動，提呈辭任獨立非執行董事、審計委員會成員、薪酬與考核委員會成員及提名委員會成員，自股東週年大會上由股東選舉產生新任獨立非執行董事起生效。

於2026年6月10日，繼文潔女士辭任及在股東週年大會上通過有關建議修訂組織章程細則以增加董事會成員人數的特別決議案後，劉靈女士獲委任為執行董事，歐陽輝先生及邵偉才先生獲委任為獨立非執行董事。於2026年6月10日，董事會批准變更董事委員會組成。有關詳情，請分別參閱本公司日期為2026年5月18日及2026年6月10日的公告。

(4) 委任執行總裁

於2026年6月10日，董事會委任吳季南先生為本公司執行總裁、首席科學家及研發管理委員會主席。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年6月10日的公告。

報告期後重大事項

(1) 建議修訂根據特定授權發行境內未上市股份、有關建議發行境內未上市股份之關連交易及有關建議發行境內未上市股份之認購事項

茲提述本報告「報告期內重大事項－(1)公司擬向北京證券交易所申請A股上市並根據特定授權發行境內未上市股份」一節。

於2026年8月18日，本公司建議批准有關修訂獲批授權的決議案，以修訂(其中包括)將予發行的股份數目，由不超過40,000,000股境內未上市股份修訂為不少於40,000,000股境內未上市股份及不多於80,000,000股境內未上市股份及發行價格，以及建議向西藏渤海投資集團有限公司(「**西藏渤海**」)發行境內股份的關連交易。除獲批授權的修訂外，與獲批授權有關的所有其他重大條款及條件維持不變。

管理層討論及分析

於2026年8月18日(交易時段後)，本公司訂立兩份認購協議，即(1)與西藏渤海就認購37,383,178股新發行境內未上市股份訂立協議，總代價為人民幣40,000,000.46元；及(2)與沈琴華先生(獨立第三方)就認購4,200,000股新發行境內未上市股份訂立協議，總代價為人民幣4,494,000元。

由於西藏渤海為周先生(本公司董事兼控股股東)的聯繫人，其為《上市規則》項下本公司的關連人士。因此，西藏渤海根據認購協議認購新境內未上市股份構成《上市規則》第14A章項下本公司的關連交易，須遵守《上市規則》項下的申報、公告及獨立股東批准的規定。根據本次發行將予發行的新境內未上市股份將根據臨時股東會上將以特別決議案方式向獨立股東尋求的特定授權配發及發行。

有關詳情，請參閱本公司日期為2026年8月18日的公告及日期為2026年8月18日的通函。

除上文所披露者外，於2026年6月30日後直至本報告日期，概無發生其他重大事項。

其他數據

本公司董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2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債權證，根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括根據《證券及期貨條例》有關條文，其有意被當作或視為擁有之權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司所存置的登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

姓名／名稱	股份類別	權益性質	所持股份 數目／權益 ⁽¹⁾	佔各類股本的 概約百分比 ⁽²⁾	佔股份總數的 百分比 ⁽²⁾
周延先生 ⁽³⁾	境內未上市股份	於受控法團的權益	200,000,000	27.82%	16.31%
		實益擁有人	200,000,000	27.82%	16.31%
周杰先生	境內未上市股份	實益擁有人	40,000,000	5.56%	3.26%
周欣先生	境內未上市股份	實益擁有人	40,000,000	5.56%	3.26%
賈紹君先生 ⁽⁴⁾	境內未上市股份	於受控法團的權益	25,000,000	3.48%	2.04%
周延先生 ⁽³⁾	H股	實益擁有人	1,326,800	0.26%	0.11%
賈紹君先生 ⁽⁴⁾	H股	於受控法團的權益	10,310,000	2.03%	0.84%

附註：

(1) 所有上述權益均為好倉。

(2) 基於於2026年6月30日發行的合共1,226,562,599股股份，其中包括718,888,888股境內未上市股份及507,673,711股H股。

其他數據

- (3) 截至2026年6月30日，周延先生直接擁有200,000,000股境內未上市股份及1,326,800股H股。除其於本公司的直接股權外，周延先生持有西藏赤誠之心企業管理有限公司（「**西藏赤誠之心**」）99.99%的註冊資本，而西藏赤誠之心直接擁有200,000,000股境內未上市股份。因此，根據《證券及期貨條例》，周延先生被視為於西藏赤誠之心所持股份中擁有權益。
- (4) 賈紹君先生為西藏智盈投資有限公司（「**西藏智盈**」）的唯一股東，而西藏智盈直接擁有5,000,000股境內未上市股份。賈紹君先生亦持有西藏同信資本投資管理有限公司98%的註冊資本，而後者為共青城珠峰投資管理合夥企業（有限合夥）（「**珠峰投資**」）及共青城珠峰二號投資管理合夥企業（有限合夥）（「**珠峰二號投資**」）的普通合夥人。珠峰投資直接擁有20,000,000股境內未上市股份及5,150,000股H股。珠峰二號投資直接擁有5,160,000股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，賈紹君先生被視為於西藏智盈、珠峰投資及珠峰二號投資持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，據董事會所知，概無本公司董事或最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團）的股份、相關股份及債權證中擁有任何權益或淡倉，而該等權益或淡倉：(i) 包括其根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部被假設或視為由本公司董事及最高行政人員擁有的權益及淡倉）須依據《證券及期貨條例》第7及第8分部規定通知本公司及聯交所；(ii) 本公司根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄者；或(iii) 根據《標準守則》須通知本公司及聯交所。

其他數據

主要股東於股份及相關股份中的權益

截至2026年6月30日，按照本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存的登記冊所記錄者及就董事所知，或據董事作出合理查詢後釐定，以下人士／實體擁有股份及相關股份的權益或淡倉而須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部向本公司及聯交所披露，或直接及間接擁有在所有情況下於本公司的股東大會上有權投票的任何類別股本中面值5%或以上的權益（以下股份權益及／或淡倉（如有）是對就本公司董事及最高行政人員所披露者的增補）：

於本公司股份的權益

姓名／名稱	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔各類別 股份的 概約百分比 ⁽²⁾	佔股份 總數的 百分比 ⁽²⁾
西藏赤誠之心企業管理有限公司 （「西藏赤誠之心」） ⁽³⁾	境內未上市股份	實益擁有人	200,000,000	27.82%	16.31%
楊愛華 ⁽⁴⁾	境內未上市股份	於受控法團的權益	44,300,000	6.16%	3.61%
上海循景企業管理中心（有限合夥） （「上海循景」） ⁽⁴⁾	境內未上市股份	於受控法團的權益	44,300,000	6.16%	3.61%
西藏盈豐實業有限公司 （「西藏盈豐」） ⁽⁴⁾	境內未上市股份	實益擁有人	44,300,000	6.16%	3.61%
楊愛華 ⁽⁴⁾	H股	於受控法團的權益	53,236,200	10.49%	4.34%

其他數據

姓名／名稱	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔各類別 股份的 概約百分比 ⁽²⁾	佔股份 總數的 百分比 ⁽²⁾
上海循景 ⁽⁴⁾	H股	於受控法團的權益	53,236,200	10.49%	4.34%
西藏盈豐 ⁽⁴⁾	H股	實益擁有人	53,236,200	10.49%	4.34%
寧波市北侖區國有資本運營 有限公司 ⁽⁵⁾	H股	於受控法團的權益	54,051,428	10.65%	4.41%
寧波經濟技術開發區控股 有限公司 ⁽⁵⁾	H股	於受控法團的權益	54,051,428	10.65%	4.41%
寧波保稅區控股有限公司 (「寧波保稅區」) ⁽⁵⁾	H股	實益擁有人	54,051,428	10.65%	4.41%
常偉 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	40,000,000	7.88%	3.26%
張闊 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	40,000,000	7.88%	3.26%
珠海同道明天投資合夥企業 (有限合夥)(「珠海同道明天」) ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	40,000,000	7.88%	3.26%

其他數據

姓名／名稱	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔各類別 股份的 概約百分比 ⁽²⁾	佔股份 總數的 百分比 ⁽²⁾
贛州茜茜創業投資有限公司 〔「贛州茜茜」〕 ⁽⁶⁾	H股	實益擁有人	40,000,000	7.88%	3.26%

附註:

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 基於於2026年6月30日發行的合共1,226,562,599股股份，其中包括718,888,888股境內未上市股份及507,673,711股H股。
- (3) 如上文「本公司董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」一節所述，根據《證券及期貨條例》，西藏赤誠之心所持股份被視為包含於周延先生的權益內。
- (4) 楊愛華為上海循景的普通合夥人，持有上海循景76.75%的權益。上海循景擁有西藏盈豐42.68%的權益，而西藏盈豐直接擁有44,300,000股境內未上市股份及53,638,200股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，楊愛華及上海循景被視為於西藏盈豐持有的股份中擁有權益。
- (5) 寧波市北侖區國有資本運營有限公司全資擁有寧波經濟技術開發區控股有限公司，而寧波經濟技術開發區控股有限公司擁有寧波保稅區70.00%的權益。寧波保稅區直接擁有54,051,428股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，寧波市北侖區國有資本運營有限公司及寧波經濟技術開發區控股有限公司被視為於寧波保稅區持有的股份中擁有權益。
- (6) 常偉及張闊分別擁有珠海同道明天49%及51%的權益，張闊亦擔任其普通合夥人。珠海同道明天擁有瀋陽茜茜61.25%的權益。瀋陽茜茜直接擁有40,000,000股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，常偉、張闊及珠海同道明天被視為於瀋陽茜茜持有的股份中擁有權益。

其他數據

本集團其他成員公司的主要股東

名稱	本集團成員公司	權益性質	主要股東
			於本集團成員公司持股的 概約百分比
珠海橫琴瑞凡科技合夥企業(有限合夥)	艾美麗凡達	實益擁有人	32.2%
珠海橫琴麒麟晶科技合夥企業(有限合夥)	艾美麗凡達	實益擁有人	11.0%
珠海瑞進科技合夥企業(有限合夥)	艾美麗凡達	實益擁有人	6.6%

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，據董事所知，概無其他人士擁有或被假設或視為擁有股份或相關股份的權益或淡倉而須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存的登記冊所記錄者。

董事收購股份或債權證的權利

本公司或其任何子公司於報告期內或報告期末概無訂立任何安排，致使任何董事可藉購買本公司或任何其他法人團體股份或債權證而獲益，且並無董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債權證，或已行使任何該等權利。

購買、出售、贖回或註銷上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售、贖回或註銷本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

其他數據

公眾持股量的充足性

根據本公司可公開獲得的資料及就董事會所知，截至2026年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，本公司已按《上市規則》第19A.28B(1)(a)條的規定維持公眾持股量。

根據本公司可公開獲得的資料及董事會所知，截至2026年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，本公司已發行股本總額為1,226,562,599股股份，其中包括507,673,711股H股。

截至2026年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，本公司一直維持上市股份所屬類別已發行股份總數(不包括庫存股份)至少25%的公眾持股量，此乃《上市規則》所規定的最低公眾持股量百分比。

根據《上市規則》的持續披露義務

截至2026年6月30日，我們的未償還銀行貸款分別為人民幣158.2百萬元(「**第一項融通**」)及人民幣120.0百萬元(「**第二項融通**」，連同第一項融通統稱為「**貸款融通**」)，用於建造艾美堅持新生產設施。如招股章程及2024年年報所披露(「**有關第一項融通披露**」)，我們未能滿足第一項融通下的若干契約，包括(a)要求本公司在2021年底前上市的契約及(b)一項財務契約。如2025年年報所披露，我們未能滿足(a)第一項融通項下的契約要求本公司的若干產品在約定的時間推出及(b)第二項融通項下的若干財務契約。根據貸款融通條款，銀行貸款現應在貸款銀行提出要求時立即償還，上述借款已被相應歸類為流動負債。儘管我們未能遵守上述契約，在作出有關第一項融通披露後，貸款銀行持續於2023年根據第一項融通提供貸款給我們，並提供了第二項融通給我們，而且截至2026年6月30日，貸款銀行沒有提出任何立即償還貸款融通的銀行貸款的要求。董事會定期監督上述契約的遵守情況，並認為本公司有能力在貸款銀行要求時償還上述貸款融通的銀行貸款。

除上文所披露者外，本公司並無根據《上市規則》第13.20、13.21及13.22條承擔任何其他披露義務。

其他數據

企業管治常規

董事會致力於維持高標準的企業管治。

董事認為，截至2026年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則第二部份所載的守則條文，惟下文所述守則條文除外。

《上市規則》附錄C1所載企業管治守則第二部分守則條文C.2.1規定，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。周延先生(「周先生」)現擔任本公司董事會主席兼首席執行官。董事會相信，鑒於周先生的經驗、個人情況及其於本公司所擔任的角色，周先生擔任本公司首席執行官，對本公司的業務有深厚的瞭解，故為物色戰略機遇和董事會重心的最佳董事人選。本公司董事會主席及首席執行官的角色由同一人承擔，將能夠推動有效執行戰略方案及促進管理層與董事會之間的信息流動。董事會將會參考本集團的整體情況，繼續檢討及考慮適時將董事會主席與首席執行官的角色加以區分。

證券交易標準守則

本公司已就董事買賣本公司證券制定其自身的行為守則，其條款不比標準守則寬鬆。

本公司已向全體董事作出專門查詢，且彼等均確認，截至2026年6月30日止六個月，彼等一直遵守公司自身守則規定的標準。

本公司亦已就因其職務或僱傭關係而可能管有關於本公司或其證券的內幕消息的僱員之證券交易設定書面指引，其內容不比標準守則寬鬆。截至2026年6月30日止六個月，本公司未發現僱員不遵守書面指引的事件。

其他數據

根據《上市規則》第13.51(2)條及第13.51B(1)條披露本公司董事及最高行政人員的資料

根據《上市規則》第13.51(2)及13.51B(1)條，董事及最高行政人員的資料變動載列如下：

- (1) 文潔女士已辭任本公司獨立非執行董事，自2026年6月10日起生效。
- (2) 劉靈女士已獲委任為本公司執行董事，自2026年6月10日起生效。
- (3) 歐陽輝先生已獲委任為本公司獨立非執行董事，自2026年6月10日起生效。
- (4) 邵偉才先生已獲委任為本公司獨立非執行董事，自2026年6月10日起生效。
- (5) 吳季南先生已獲委任為本公司執行總裁，自2026年6月10日起生效。

除上文所披露者外，於報告期內，根據《上市規則》第13.51(2)條及第13.51B條須予披露的本公司董事及最高行政人員的資料並無發生變動。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及《企業管治守則》成立審計委員會，並訂明其職權範圍。

截至2026年6月30日，審計委員會由三名成員組成，即KerWeiPEI教授(獨立非執行董事)、郭曉光先生(獨立非執行董事)及邵偉才先生(獨立非執行董事)。KerWeiPEI教授為審計委員會主席，其擁有適當的專業資格。本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期簡明綜合財務資料及本中期報告已由審計委員會審閱。

《上市規則》附錄D2

根據《上市規則》附錄D2《財務資料的披露》之第40段，除了在此報告已作披露者外，本公司確認有關附錄D2第32段所列事宜的現有本公司資料與本公司2025年報所披露的資料並無重大變動。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	350,634	514,657
銷售成本		(104,865)	(173,421)
毛利		245,769	341,236
其他收入及收益	4	14,778	10,553
銷售及分銷開支		(176,464)	(232,057)
行政開支		(133,975)	(126,246)
研發支出		(48,001)	(106,962)
金融資產的減值損失淨額		(2,468)	(7,644)
其他開支		(1,256)	(2,072)
融資成本	5	(30,577)	(28,465)
稅前虧損	6	(132,194)	(151,657)
所得稅抵免	7	2,399	15,663
期內虧損		(129,795)	(135,994)
期內全面虧損總額		(129,795)	(135,994)
以下人士應佔虧損：			
母公司擁有人		(122,822)	(131,116)
非控股權益		(6,973)	(4,878)
		(129,795)	(135,994)
以下人士應佔全面虧損總額：			
母公司擁有人		(122,822)	(131,116)
非控股權益		(6,973)	(4,878)
		(129,795)	(135,994)
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損：	9		
基本			
— 就期內虧損而言(人民幣元)		(0.10)	(0.11)
攤薄			
— 就期內虧損而言(人民幣元)		(0.10)	(0.11)

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,892,140	2,925,189
使用權資產		183,056	182,376
商譽		271,453	271,453
其他無形資產		937,483	917,255
設備預付款		74,081	73,719
遞延稅項資產		122,673	128,605
其他非流動資產		2,699	2,953
非流動資產總值		4,483,585	4,501,550
流動資產			
存貨		369,755	347,413
貿易應收款	11	1,170,029	1,197,595
預付款、其他應收款及其他資產		118,366	113,356
限制性現金		10,543	28,939
定期存款		13,126	13,042
現金及現金等價物		169,518	342,578
流動資產總值		1,851,337	2,042,923
流動負債			
貿易及票據應付款	12	62,956	79,975
其他應付款及應計費用		1,476,504	1,554,693
合同負債		13,446	17,582
計息銀行借貸		1,444,769	1,388,699
租賃負債		12,917	10,759
應付稅項		—	3,636
遞延政府補助		5,929	5,980
撥備		35,346	31,620
流動負債總額		3,051,867	3,092,944
流動負債淨額		(1,200,530)	(1,050,021)
總資產減流動負債		3,283,055	3,451,529

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動負債			
計息銀行借貸		308,525	354,800
租賃負債		4,387	2,097
遞延稅項負債		7,176	8,807
遞延政府補助		156,253	149,316
非流動負債總額		476,341	515,020
資產淨值		2,806,714	2,936,509
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	13	1,226,563	1,226,563
儲備		1,409,806	1,532,628
		2,636,369	2,759,191
非控股權益		170,345	177,318
權益總額		2,806,714	2,936,509

周延
董事關文
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔								
	股份						總額	非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備	合併儲備	法定儲備	報酬儲備	累計虧損			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年12月31日(經審計)	1,226,563	2,954,830	(30,763)	123,487	1,194,940	(2,709,866)	2,759,191	177,318	2,936,509
期內虧損及全面虧損總額	-	-	-	-	-	(122,822)	(122,822)	(6,973)	(129,795)
於2026年6月30日(未經審計)	1,226,563	2,954,830	(30,763)	123,487	1,194,940	(2,832,688)	2,636,369	170,345	2,806,714

	母公司擁有人應佔								
	股份						總額	非控股權益	權益總額
	股本	資本儲備	合併儲備	法定儲備	報酬儲備	累計虧損			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日(經審計)	1,211,063	2,901,199	(30,763)	116,023	1,194,940	(2,026,942)	3,365,520	245,588	3,611,108
期內虧損及全面虧損總額	-	-	-	-	-	(131,116)	(131,116)	(4,878)	(135,994)
股份發行	15,500	54,562	-	-	-	-	70,062	-	70,062
股份發行開支	-	(931)	-	-	-	-	(931)	-	(931)
於2025年6月30日(未經審計)	1,226,563	2,954,830	(30,763)	116,023	1,194,940	(2,158,058)	3,303,535	240,710	3,544,245

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動的現金流量		
稅前虧損	(132,194)	(151,657)
就以下各項的調整：		
融資成本	30,577	28,465
利息收入	(449)	(2,314)
遞延政府補助攤銷	(3,113)	(3,031)
其他無形資產攤銷	17,163	17,192
存貨撇減至可變現淨值	5,219	40,433
物業、廠房及設備項目處置的虧損	14	160
貿易應收款減值撥備	2,468	7,644
匯兌收益淨額	(3,265)	(625)
物業、廠房及設備折舊	43,799	47,699
使用權資產折舊	17,438	16,633
	(22,343)	599
存貨增加	(27,561)	(11,739)
貿易應收款的減少／(增加)	25,098	(48,863)
預付款、按金及其他應收款(增加)／減少	(8,094)	1,793
應收關聯方款項增加	-	(510)
限制性現金減少／(增加)	19,125	(9,003)
貿易及票據應付款的(減少)／增加	(17,019)	13,370
合同負債減少	(4,136)	(4,767)
來自其他非流動資產的減少／(增加)	254	(119)
其他應付款及應計費用增加／(減少)	32,630	(32,230)
經營活動所用現金	(2,046)	(91,469)
已退回／(已付)所得稅	3,064	(5,370)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	1,018	(96,839)

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
投資活動的現金流量		
已收利息	449	2,314
購買物業、廠房及設備項目	(36,055)	(52,785)
購買其他無形資產	(44,366)	(49,687)
收到物業、廠房及設備相關政府補助	10,000	—
限制性現金增加	(729)	(47)
定期存款增加	—	(11,000)
物業、廠房及設備處置的所得款項	—	397
投資活動所用現金流量淨額	(70,701)	(110,808)
融資活動的現金流量		
新增銀行貸款	654,645	544,200
銀行貸款還款	(716,551)	(571,674)
已付利息	(31,108)	(28,719)
股份發行的所得款項	—	70,062
股份發行開支	—	(931)
租賃付款的本金	(10,396)	(10,270)
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(103,410)	2,668
現金及現金等價物減少淨額	(173,093)	(204,979)
期初的現金及現金等價物	342,578	494,265
外匯匯率變動的影響淨額	33	221
期末的現金及現金等價物	169,518	289,507
現金及現金等價物結餘分析		
中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	169,518	289,507
中期簡明綜合現金流量表所列現金及現金等價物	169,518	289,507

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1. 公司及集團資料

艾美疫苗股份有限公司(「本公司」)是於2011年11月9日於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的有限責任公司。經2020年9月18日召開的股東大會批准，本公司根據《中華人民共和國公司法》改制為股份有限公司，及於2020年9月23日註冊名稱由「北京艾美生物疫苗技術集團有限公司」變更為「艾美疫苗股份有限公司」。本公司註冊辦事處地址：北京市北京經濟技術開發區經海三路105號院6號樓4層412室。

本公司於2022年10月6日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本集團於中國從事人用疫苗產品的研發、生產及商業化。

2.1 編製基準

截至2026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的所有資料及披露，並應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

於2026年6月30日，本集團錄得流動負債淨額人民幣1,200,530,000元。本集團管理層編製了涵蓋自報告期結束後12個月期間的現金流量預測。於編製現金流量預測時，本集團考慮了其於控制本集團經營步伐的持續努力以及就新增銀行借款及續借現有銀行借款與銀行進行磋商的能力及歷史記錄。於2026年6月30日後，本集團已續借銀行借款人民幣88,900,000元，於該等財務報表獲批准日期，擁有未動用銀行融資為人民幣330,601,000元。現金流量預測顯示，本集團將有足夠的財務資源來結算未來12個月到期的借款及應付款項。因此，董事認為並不存在可能對持續經營假設產生重大懷疑之重大不明朗因素，並認為以持續經營為基礎編製本集團截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務資料屬適當。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

2.2 會計政策及披露之變動

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2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採納者一致，惟於本期間的財務資料首次採納之下列經修訂《國際財務報告準則會計準則》除外。

《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約
《國際財務報告準則會計準則》的年度改進－第11冊	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號之修訂

適用於本集團的經修訂《國際財務報告準則會計準則》的性質及影響如下文所述：

- (a) 《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂金融工具分類及計量之修訂規定，當實體的合同現金流權利到期或轉移時，金融資產終止確認，而金融負債在結算日終止確認。該等修訂引入會計政策選擇權，倘符合指定條件，則於結算日期前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。

此外，該等修訂闡明對具有無追索特徵的金融資產及合約掛鉤工具分類的規定。該修訂亦包括投資指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具及具有或有特徵的金融工具之額外披露。由於本集團過往年度的終止確認金融資產及負債會計政策與該等修訂一致，且本集團並無該等修訂涉及的金融資產，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

- (b) 《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬該等修訂範圍的合同，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

2.2 會計政策及披露之變動(續)

- (c) 《國際財務報告準則會計準則》的年度改進—第11冊載列了對《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號(及隨附的《國際財務報告準則》第7號實施指引)、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號的小範圍修訂。該等修訂包括澄清、簡化、修訂或更改，以改善相應國際財務報告準則會計準則的一致性。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

本集團從事疫苗銷售及研發服務，其被視為單一可報告分部，與就資源分配及表現評估向本集團高級管理層內部報告的方式一致。因此，並無呈列按經營分部劃分的分析。

4. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合同收益	350,634	514,657

客戶合同收益的分類收益資料

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
貨品或服務類型		
疫苗銷售	350,634	514,657
收益確認時間		
於某時間點轉讓的貨品	350,634	514,657

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

4. 收益、其他收入及收益(續)

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
其他收入及收益		
與以下有關的政府補助		
— 資產	3,113	3,031
— 收入	7,713	4,012
銀行利息收入	449	2,314
外匯收益淨額	3,318	622
其他	185	574
合計	14,778	10,553

5. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
銀行貸款利息	36,819	37,874
租賃負債利息	224	399
減：已資本化利息	6,466	9,808
合計	30,577	28,465

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

6. 稅前虧損

本集團的稅前虧損在扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
所售存貨成本	104,865	173,421
外匯差額淨額	(3,318)	(625)
貿易應收款減值撥備	2,468	7,644
存貨撇減至可變現淨值	5,219	40,433
物業、廠房及設備處置的虧損	14	160
利息收入	(449)	(2,314)

7. 所得稅抵免

本集團須就在本集團成員公司居住及經營的司法管轄區內產生或源自該司法管轄區的利潤按實體繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，中國子公司的企業所得稅稅率為25%，除非其為下文所列享受稅收優惠的子公司。

艾美行動生物製藥有限公司於2022年10月12日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美行動生物製藥有限公司截至2026年6月30日止六個月享受15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。截至2026年6月30日，艾美行動生物製藥有限公司目前正在重續相關資格。管理層認為，截至2026年6月30日止六個月艾美行動生物製藥有限公司仍能享受15%的優惠稅率。

艾美誠信生物製藥有限公司於2024年12月24日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美誠信生物製藥有限公司截至2026年6月30日止六個月享受15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

7. 所得稅抵免(續)

艾美榮譽(寧波)生物製藥有限公司於2024年12月6日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美榮譽(寧波)生物製藥有限公司截至2026年6月30日止六個月享受15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。

艾美堅持生物製藥有限公司於2024年12月6日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美堅持生物製藥有限公司截至2026年6月30日止六個月享受15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。

艾美探索者生命科學研發有限公司於2023年12月12日成為「高新技術企業」，因此，艾美探索者生命科學研發有限公司截至2026年6月30日止六個月享受15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。

珠海麗凡達生物技術有限公司於2025年12月19日續期獲認定為「高新技術企業」，因此，珠海麗凡達生物技術有限公司截至2026年6月30日止六個月享受15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
當期－中國內地所得稅	(6,700)	4,719
遞延	4,301	(20,382)
期內稅項抵免	(2,399)	(15,663)

8. 股息

董事會並無建議支付截至2026年6月30日止六個月的任何股息(截至2025年6月30日止六個月：零)。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔虧損及期內發行在外普通股加權平均數1,226,562,599股(截至2025年6月30日止六個月：1,221,081,936股)計算，並就反映期內供股進行調整。

每股基本及攤薄虧損乃按下列各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
虧損		
母公司普通股權益持有人應佔虧損，用於計算每股基本及攤薄虧損	(122,822)	(131,116)
	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
股份		
用於計算每股基本及攤薄虧損的期內已發行普通股加權平均數	1,226,562,599	1,221,081,936

由於截至2026年6月30日止六個月並無已發行的潛在普通股(截至2025年6月30日止六個月：無)，因此每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

10. 物業、廠房及設備

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團賬面淨值分別約為人民幣254,943,000元及人民幣233,099,000元的若干樓宇已被抵押，以就本集團的若干計息銀行借貸作出擔保。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團賬面淨值總額分別約為人民幣253,254,000元及人民幣260,240,000元的若干樓宇未取得房屋所有權證書。

截至2026年6月30日止六個月，本集團以人民幣9,010,000.00元(2025年6月30日：人民幣55,276,000元)的成本收購資產。

截至2026年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣2,053,000元的資產(2025年6月30日：人民幣572,000元)，導致出售虧損淨額人民幣14,000元(2025年6月30日：人民幣160,000元)。

11. 貿易應收款

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款	1,216,624	1,241,722
減值	(46,595)	(44,127)
總計	1,170,029	1,197,595

本集團與客戶的貿易條款主要是信貸。信貸期一般為2至6個月。每個客戶均有一個最高信貸限額。本集團力求對其未償還應收款保持嚴格控制，並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。管理層定期審查逾期餘額。鑒於上述情況以及本集團貿易應收款涉及大量多元化客戶的事實，本集團不存在重大信貸集中風險。本集團對其貿易應收款餘額不持有任何抵押品或其他信貸增值品。貿易應收款不計息。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

11. 貿易應收款(續)

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備，對本集團貿易應收款的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	830,088	896,153
1至2年	274,947	241,130
2至3年	50,659	48,676
3至4年	11,100	7,503
4至5年	3,235	4,133
合計	1,170,029	1,197,595

12. 貿易及票據應付款

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易及票據應付款	62,956	79,975

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

12. 貿易及票據應付款(續)

於報告期末，根據發票日期對貿易及票據應付款的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	46,367	72,483
1至2年	11,437	4,943
2至3年	3,849	1,650
3年以上	1,303	899
合計	62,956	79,975

貿易及票據應付款不計息，通常於30至90天期限內結算。

13. 股本

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已發行及繳足： 普通股	1,226,563	1,226,563

14. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
物業、廠房及設備	456,515	466,976

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

15. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本公司的關係
周延先生	董事及控股股東
上海天下資產管理有限公司(「上海天下」)	由周延先生控制的公司
瀋陽原研賽諾藥業有限公司(「瀋陽原研賽諾」)	由周延先生控制的公司

(b) 本集團於期內還與關聯方發生了以下交易：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
應付關聯方租金費用			
周延先生	(i)	5,375	5,375
上海天下	(ii)	168	168
瀋陽原研賽諾	(iii)	156	138

附註：

- (i) 本集團已與周延先生訂立樓宇租賃協議。截至2026年6月30日止六個月，租約項下的租金為人民幣5,375,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣5,375,000元)。於2026年6月30日，本集團確認的使用權資產及租賃負債分別為人民幣7,822,000元(2025年12月31日：人民幣5,214,000元)及人民幣7,822,000元(2025年12月31日：人民幣5,214,000元)。該等交易乃是根據與關聯方商定的價格及條款進行。
- (ii) 本集團已與上海天下訂立汽車租賃協議。截至2026年6月30日止六個月，租賃項下的租金為人民幣168,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣168,000元)。由於租賃協議為短期租賃，本集團並無確認使用權資產及租賃負債。該等交易乃是根據與關聯方商定的價格及條款進行。
- (iii) 本集團已與瀋陽原研賽諾訂立樓宇租賃協議。截至2026年6月30日止六個月，租約項下的租金為人民幣156,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣138,000元)。由於租賃協議為短期租賃，本集團並無確認使用權資產及租賃負債。該等交易乃是根據與關聯方商定的價格及條款進行。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

15. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的其他交易：

於2026年6月30日，周延先生已就本集團獲授的若干銀行貸款提供擔保，貸款金額為人民幣832,032,000.00元(2025年：人民幣297,583,000元)。

(d) 本集團的主要管理人員的報酬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
薪金、津貼及實物福利	9,273	6,215
績效獎金	770	503
退休金計劃供款	480	464
總計	10,523	7,182

16. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面金額合理接近公允價值的金融工具外，本集團金融工具的賬面金額及公允價值如下：

	賬面金額		公允價值	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
金融負債				
計息銀行借貸	1,753,294	1,743,499	1,754,157	1,747,589

管理層已評估現金及現金等價物、貿易應收款、計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產以及計入其他應付款及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面金額相若，這主要是由於該等工具短期到期所致。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

16. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

由財務經理領導的本集團財務部負責確定金融工具的公允價值計量的政策及程序。於報告期末，財務部分析金融工具價值的變動情況，並確定估值中採用的主要輸入值。該估值由首席財務官審批。

金融資產及負債的公允價值按自願雙方之間的當前交易(強迫出售或清盤出售除外)中工具可交換的金額入賬。以下方法及假設用於估計公允價值。

計息銀行的非流動部分的公允價值乃是通過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具當前可用利率貼現預期未來現金流來計算。

於2026年6月30日，本集團沒有任何以公允價值計量的金融資產及金融負債(2025年12月31日：零)。

17. 報告期後事項

於本財務報表獲批准之日，報告期結束後概未發生任何重大事項。

18. 批准中期簡明綜合財務報表

中期財務資料已於2026年8月23日獲董事會批准刊發。

釋義

「艾美行動」	指	艾美行動生物製藥有限公司，前身為艾美康淮生物製藥(江蘇)有限公司，一家於2011年10月13日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「艾美探索者」	指	艾美探索者生命科學研發有限公司，一家於2018年9月10日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「艾美誠信」	指	艾美誠信生物製藥有限公司，一家於1993年9月20日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「艾美創新者」	指	艾美創新者生物醫藥研究(上海)有限公司，一家於2021年5月17日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司擁有95%的股權及艾美行動、艾美誠信、艾美堅持、艾美責任生物製藥(遼寧)有限公司(一家於2023年1月28日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司)及艾美榮譽分別擁有1%的股權；
「艾美麗凡達」	指	珠海麗凡達生物技術有限公司，一家於2019年6月21日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司擁有50.1546%的股權。艾美麗凡達的其他少數股東均為獨立第三方；
「艾美堅持」	指	艾美堅持生物製藥有限公司，前身為艾美衛信生物藥業(浙江)有限公司，一家於2002年12月24日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司及北壁之路分別擁有96.45%及3.55%的股權；
「艾美榮譽」	指	艾美榮譽(寧波)生物製藥有限公司，前身為寧波榮安生物藥業有限公司，一家於2001年4月30日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司及艾美堅持分別擁有20%及80%的股權；
「章程細則」或 「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則(經不時修訂)；
「審計委員會」	指	董事會審計委員會；

釋義

「北壁之路」	指	上海北壁之路文化發展有限公司，一家於2017年3月28日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「董事會」	指	本公司董事會；
「疾控中心」	指	疾病預防控制中心；
「中國」或「我國」	指	中華人民共和國，但僅就本報告而言，提述中國時，不包括台灣、澳門特別行政區及香港；
「一類疫苗」	指	中國政府向公民免費提供，且公民應依照相關政府規定接種之疫苗，包括納入國家免疫規劃之疫苗、省級政府在實施國家免疫規劃時增補之疫苗，以及縣級以上政府或其衛生主管部門組織開展應急接種或者群體性預防接種所使用之疫苗；
「二類疫苗」	指	中國公民自願接種，且由受種者或者其監護人自費接種之疫苗；
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「本公司」	指	艾美疫苗股份有限公司，一家於2011年11月9日在中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所上市(股份代號：6660)；
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》；
「新冠」	指	2019新型冠狀病毒病；
「市場推廣商」	指	合同銷售組織；
「臨床試驗申請」或「CTA」	指	臨床試驗申請，相當於中國的研究性新疫苗申請；
「董事」	指	本公司董事；

釋義

「境內未上市股份」或「人民幣普通股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境內未上市普通股，由中國境內投資者以人民幣認購及繳足，且未於任何證券交易所上市；
「FDA」	指	美國食品和藥品監督管理局；
「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分，旨在儘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持續按照適用於其擬定用途的質量和標準生產及控制；
「A、C、Y及W135群腦膜炎球菌多糖疫苗」或「MPSV4」	指	A、C、Y及W135群腦膜炎球菌多糖疫苗，用於預防兩歲以上兒童感染流行性腦脊髓膜炎的疫苗；
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司；
「H股」	指	本公司已發行股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市；
「甲型肝炎病毒」	指	甲型肝炎病毒；
「乙型肝炎病毒」	指	乙型肝炎病毒；
「人二倍體細胞」	指	人二倍體細胞；
「手足口病」	指	手足口病；
「腎綜合徵出血熱」	指	腎綜合徵出血熱；
「港元」	指	港元，香港法定貨幣；
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司；
「香港」	指	中國香港特別行政區；

釋義

「HPV」	指	人類乳頭瘤病毒；
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》；
「獨立第三方」	指	就董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，並非本公司關連人士(定義見《上市規則》)的個人或公司；
「首次公開發售」	指	本公司H股於2022年10月6日在聯交所主板首次公開發售及上市；
「持證工廠」	指	我們於艾美榮譽、艾美誠信、艾美行動及艾美堅持(已獲得有效的生產許可證且通過GMP驗證)的生產設施，各自為一個持證工廠，統稱為持證工廠；
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂及補充)；
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作；
「《標準守則》」	指	根據《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》；
「mRNA」	指	信使核糖核酸或信使RNA，一種與基因的遺傳序列相對應的單鏈RNA分子，在合成蛋白質的過程中由核糖體讀取；
「藥品註冊證書申請」	指	藥品註冊證書申請；
「藥品註冊證書批准」	指	藥品註冊證書批准；
「中檢院」	指	中國食品藥品檢定研究院；
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局；

釋義

「提名委員會」	指	董事會提名委員會；
「PCV」	指	肺炎結合疫苗；
「中國法律」	指	《中華人民共和國公司法》；
「招股章程」	指	本公司日期為2022年9月23日的招股章程；
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會；
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月；
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣；
「RSV」	指	呼吸道合胞病毒；
「《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、補充或以其他方式修改)；
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值人民幣1.00元的普通股；
「股東」	指	股份持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「子公司」	指	具有《公司條例》第15條賦予該詞的涵義；及
「%」	指	百分比。

在本中期報告內，除非文義另有所指，否則「連絡人」、「緊密連絡人」、「關連人士」、「關連交易」、「持續關連交易」、「控股股東」、「子公司」及「主要股東」的涵義與《上市規則》所賦予者相同。