

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



HUTCHMED (China) Limited 和黃醫藥（中國）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：13)

和黃醫藥公佈2025年全年業績及最新業務進展

- 更廣闊的市場覆蓋推動海外銷售增長；適應症擴展推動中國銷售增長 —
- 核心業務盈利及出售非核心業務帶來4.57億美元淨收益 —
- 突破性的ATTC技術快速發展，孕育具有廣闊治療前景的創新候選藥物 —
- 尋求與跨國製藥公司合作開發ATTC候選藥物的潛在機會 —

和黃醫藥（中國）有限公司（簡稱「[和黃醫藥](#)」、「本公司」或「我們」）今日公佈截至2025年12月31日止年度的財務業績，以及提供關鍵臨床項目和商業化發展的最新進展。

和黃醫藥將於2026年3月5日（星期四）美國東部時間上午8時/ 格林尼治標準時間下午1時/ 中國香港時間晚上9時舉行業績會網絡直播（英語場次），並於明天2026年3月6日（星期五）中國香港時間上午8時30分舉行中文（普通話）場次。投資者可於www.hutch-med.com/event登記後參與實時網絡直播。

除另有說明外，所有金額均以美元列示。縮寫清單可於詞彙表查閱（見第36頁）。

全球商業化進展、實現可持續增長及穩健的財務狀況

- 由武田負責銷售的FRUZAQLA®（呋喹替尼/fruquintinib的海外商品名）市場銷售額增長26%至3.662億美元（2024年：2.906億美元），得益於產品成功上市以及醫保覆蓋範圍擴大，這背後的驅動力來自於結直腸癌領域對創新的去化療治療方案的需求，以及腫瘤科醫生在三線或以上治療中持續的正面使用經驗。
- 愛優特®（ELUNATE®，呋喹替尼的中國商品名）的市場銷售額為1.001億美元（2024年：1.150億美元），下半年實現強勁增長（下半年較上半年增長33%）。
- 沃瑞沙®（ORPATHYS®，賽沃替尼/savolitinib）在中國取得第三項肺癌適應症批准，觸發一項來自阿斯利康的1,100萬美元的里程碑付款。
- 和黃醫藥應佔淨收益為4.569億美元（2024年：3,770萬美元），於年末的現金餘額為14億美元，得益於4.158億美元的稅後出售收益。

抗體靶向偶聯藥物 (ATTC) 平台進入臨床試驗階段，為大量新的管線候選藥物進入臨床開發鋪平道路

- 繼2025年10月在AACR-NCI-EORTC會議上發表臨床前數據後，已於2025年12月**啟動首款ATTC候選藥物HMPL-A251的首個臨床試驗**。
- **下一批ATTC候選藥物進入臨床試驗階段**，其中HMPL-A580的臨床試驗已於2026年3月啟動，第三款候選藥物HMPL-A830計劃於年底前啟動 I 期臨床試驗。
- 在2026年將尋求與跨國製藥公司**合作開發ATTC候選藥物的潛在機會**。

後期臨床產品組合研發管線按計劃穩步推進

- **FRUSICA-2 III期研究（支持新適應症上市申請獲國家藥監局受理）和胰腺導管腺癌 II 期研究的積極結果**於ESMO年會及ESMO亞洲年會上公佈。愛優特[®]聯合信迪利單抗（sintilimab）用於二線治療腎癌的中位PFS達22.2個月，對比阿昔替尼（axitinib）或依維莫司（everolimus）組則為6.9個月。基於蘇泰達[®]（SULANDA[®]）的聯合療法用於一線治療轉移性胰腺導管腺癌，亦顯示出顯著的中位PFS改善及OS獲益趨勢（數據尚未成熟），推動III期臨床試驗啟動。
- 索樂匹尼布（sovoleplenib）用於治療**溫抗體型自身免疫性溶血性貧血**的ESLIM-02 III期研究取得積極結果，達到24週內的持續應答率這一主要終點。索樂匹尼布用於治療**免疫性血小板減少症**的新藥上市申請已於**2026年2月獲國家藥監局受理**，用於治療**溫抗體型自身免疫性溶血性貧血**的新藥上市申請計劃於2026年上半年提交。於ASH年會上公佈的ESLIM-01更新結果顯示，最長緩解持續時間達25.9週，中位藥物暴露時間約為20個月，且安全性良好。根據IQVIA的數據，在中國，現有約43萬名免疫性血小板減少症患者，並每年約新增4.1萬名患者；此外，溫抗體型自身免疫性溶血性貧血每年約新增2.6萬名患者。
- **沃瑞沙[®]和泰瑞沙[®]（TAGRISSO[®]）聯合療法的SACHI中國及SAVANNAH全球肺癌研究的結果**於ASCO年會與ELCC大會公佈，其數據亦分別支持了**在中國和瑞士獲批**。**SAFFRON全球及SANOVO中國 III 期研究**已完成患者招募，預計於未來的12個月內讀出數據。

和黃醫藥非執行主席艾樂德博士 (Dr Dan Eldar) 表示：「我們團隊在創新藥物研發領域的科學專長，結合先進的人工智能 (AI) 工具的助力，使和黃醫藥在全新治療機制的探索中處於領先地位。依託這一領先地位，我們持續積極探索新的技術、新的產品和新的靶點，來豐富我們的產品組合，並準備好善用我們穩健的財務儲備。

我們的商務開發團隊已獲多家跨國製藥公司表達合作意向，希望探索通過合作推進具有全球市場領導潛力的創新候選藥物的開發和上市。這些潛在的合作亦將進一步驗證我們創新平台的科學價值與商業潛力，使和黃醫藥得以借助合作夥伴在全球開發和營銷方面的專長，以加速將創新藥物推向全球，以解決廣大未被滿足的醫療需求。FRUZAQLA® 已成功驗證了這項戰略，我們也將該戰略延伸至我們的ATTC技術，期待在今年內看到初步成果。

本公司正處在關鍵的轉折點。我們對商業團隊的定位進行調整，以更好地應對當前環境的挑戰並促進中國市場的銷售成長，在2025年第二季度就已展現顯著成效。對於後期管線項目，我們的III期研究取得令人鼓舞的臨床結果並支持了新藥上市申請提交，我們在取得主流監管機構的批准方面也積累了豐富的經驗。此外，我們的大分子技術平台已從新藥發現階段順利過渡到臨床開發階段，目前已有兩個候選藥物進入臨床試驗。我們相信這是和黃醫藥的重要發展機遇，不僅能夠深化與全球行業頂尖企業的合作，更能進一步加大研發投入，加速實現平台廣闊的治療潛力。」

和黃醫藥代理首席執行官兼首席財務官鄭澤鋒先生表示：「2025年是具有挑戰的一年，我們積極調整商業運營以靈活應對變化。我們的銷售團隊經過精簡優化，已做好充分準備以支持核心藥物的增長，下半年的銷售表現已顯示出改善。這一切都是為了確保公司達到可持續的運營，為未來做好準備，商業產品帶來的強勁盈利將推動令人期待的研發管線發展。我們的下一波產品，如索樂匹尼布和凡瑞格拉替尼 (fanregratinib)，目前正處於監管審評階段，有望在未來的數年中進一步增強銷售和盈利可見度。我們擁有穩健的財務狀況，現金餘額達14億美元，有助於加速推進ATTC技術平台及其創新候選藥物的開發。2025年是和黃醫藥連續實現盈利的第三年，我們目標依然是保持財務自給自足，持續發現並將更多創新產品推進至臨床開發階段。」

和黃醫藥首席執行官 (目前休假中) 兼首席科學官蘇慰國博士表示：「我們正處於創新藥研發的全新時代，速度與質量比以往任何時候都更為重要。和黃醫藥團隊始終積極迎接挑戰，過去一年亦不例外。後期臨床研發管線持續推進，令人振奮，與此同時我們高效的藥物發現引擎亦保持高速運轉。我們對ATTC平台的潛力尤其充滿信心，該平台由我們的科學家原創開發，旨在將小分子靶向療法的強大藥效與抗體的選擇性相結合。這一技術充分發揮了我們過去20多年來在開發新型、高效且具有更佳安全性的創新藥物方面所付出的努力，得以實現最佳的給藥劑量和用藥時長。在10月舉行的的重要學術會議上，我們公佈了首款ATTC候選藥物的臨床前數據，並於11月在中國和美國取得新藥臨床試驗申請批准，及於12月完成首例患者給藥。我們的團隊擁有深厚的藥物研發知識，並擁有豐富的經驗以推動優質產品在全球範圍內獲得監管批准。」

2025年全年業績及最新業務進展

I. 商業營運

儘管在2025年上半年面臨監管及商業化方面的不利因素，但2025年總市場銷售額（包括FRUZAQLA®、愛優特®、蘇泰達®及沃瑞沙®等產品）仍實現了5%的增長，達5.247億美元。隨著重新調整商業團隊的定位以支持持續增長的成效逐步顯現，我們在2025年下半年的表現呈現出明顯的轉折點，市場銷售額較2025年上半年增長24%。

2025年，由武田負責銷售的FRUZAQLA®市場銷售額增長26%至3.662億美元，這得益於迄今在38個國家獲得批准後實現強勁增長，包括於2025年在超過15個國家獲批。近期增長主要得益於在歐洲、亞洲和美洲的持續上市推進（2025年年底上市的國家包括葡萄牙、比利時、韓國和墨西哥），該產品滿足了結直腸癌對創新治療方案的迫切需求。後續的醫保覆蓋也在穩步推進，目前有近20個國家已將產品納入醫保範圍，促使產品獲得良好的市場接受度，其中近期取得的英國國家衛生與臨床優化研究所（NICE）推薦便是最新例證。該增長部分被美國聯邦醫療保險D部分（US Medicare Part D）變革對眾多處方藥物銷售的負面衝擊所抵銷。FRUZAQLA®憑藉其整體安全性、低服藥負擔及優異療效數據脫穎而出。

腫瘤產品的綜合收入總額較2024年下降21%至2.144億美元，主要是由於在2024年確認2,000萬美元來自武田的商業里程碑付款，以及受前述的不利因素導致愛優特®、蘇泰達®及沃瑞沙®在中國市場的銷售額下滑。與市場銷售額的情況類似，在中國的腫瘤產品收入亦於2025年下半年達到類似轉折點，2025年下半年的銷售額較上半年增長23%。

其他腫瘤/免疫業務收入（包括首付款、監管里程碑付款、研發服務及許可收入）為7,110萬美元。其他業務收入（主要來自處方藥分銷）保持平穩為2.630億美元，從而實現綜合收入總額為5.485億美元。

(百萬美元)	市場銷售額*			綜合收入**		
	2025年	2024年	%變化(固定匯率)	2025年	2024年	%變化(固定匯率)
FRUZAQLA®	\$366.2	\$290.6	+26% (+26%)	\$89.4	\$110.8	-19% (-19%)
愛優特®	\$100.1	\$115.0	-13% (-13%)	\$76.9	\$86.3	-11% (-11%)
蘇泰達®	\$27.0	\$49.0	-45% (-45%)	\$27.0	\$49.0	-45% (-45%)
沃瑞沙®	\$28.9	\$45.5	-36% (-36%)	\$18.6	\$24.5	-24% (-24%)
達唯珂® (TAZVERIK®)	\$2.5	\$0.9	+158% (+156%)	\$2.5	\$0.9	+158% (+156%)
腫瘤產品	\$524.7	\$501.0	+5% (+5%)	\$214.4	\$271.5	-21% (-21%)
武田首付款、監管里程碑及研發服務收入				\$51.6	\$67.0	-23% (-23%)
其他收入(研發服務及許可)				\$19.5	\$24.9	-21% (-21%)
腫瘤/免疫業務合計				\$285.5	\$363.4	-21% (-21%)
其他業務				\$263.0	\$266.8	-1% (-1%)
收入總額				\$548.5	\$630.2	-13% (-13%)

*就FRUZAQLA®、愛優特®和沃瑞沙®，主要分別代表武田、禮來和阿斯利康提供的對第三方的總銷售額。

**就FRUZAQLA®，代表武田支付給和黃醫藥的生產收入、特許權使用費和商業里程碑付款；就愛優特®，代表禮來向和黃醫藥支付的生產收入、推廣及營銷服務收入和特許權使用費，以及由和黃醫藥開具發票的對其他第三方的銷售額；就沃瑞沙®，代表阿斯利康向和黃醫藥支付的生產收入和特許權使用費，以及由和黃醫藥開具發票的對其他第三方的銷售額；就蘇泰達®及達唯珂®，代表和黃醫藥對第三方的產品銷售額。

II. 2025年註冊審批進展

- 賽沃替尼的上市許可申請於2026年2月獲瑞士醫藥管理局 (Swissmedic) 批准 (臨時授權)，聯合泰瑞沙® 用於二線治療伴有MET擴增和/或過表達的EGFR突變非小細胞肺癌。
- 賽沃替尼的新適應症上市申請於12月獲國家藥監局受理並納入優先審評，用於三線治療伴有MET擴增的胃癌。
- 賽沃替尼的新適應症上市申請於6月獲國家藥監局批准，聯合泰瑞沙® 用於二線治療伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌，觸發來自阿斯利康的1,100萬美元里程碑付款。
- 賽沃替尼的新適應症上市申請於1月獲國家藥監局批准，用於一線及二線 (附條件批准轉為常規批准) 治療MET外顯子14跳變的非小細胞肺癌，並於2月通過「1+」機制在中國香港獲批。
- 凡瑞格拉替尼的新藥上市申請於12月獲國家藥監局受理並納入優先審評，用於二線治療肝內膽管癌。
- 味陸替尼的新適應症上市申請於6月獲國家藥監局受理，聯合信迪利單抗用於二線治療腎細胞癌。
- 他澤司他 (tazemetostat) 的新藥上市申請於3月獲國家藥監局附條件批准，用於三線治療伴有EZH2突變的復發/難治性濾泡性淋巴瘤。

III. 後期臨床項目進展

賽沃替尼 (中國商品名：沃瑞沙®)，一種高選擇性口服的MET抑制劑

- 聯合泰瑞沙® 用於二線治療伴有MET擴增的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SACHI中國III期研究結果於2025年ASCO年會上公佈後全文發表於《柳葉刀 (The Lancet)》，結果顯示意向性治療人群的中位PFS為8.2個月，而化療組則為4.5個月 (HR 0.34, $p < 0.0001$)；在既往曾接受三代EGFR TKI治療的亞組中，中位PFS為6.9個月，而化療組則為3.0個月 (HR 0.32, $p < 0.0001$) (NCT05015608)。
- 聯合泰瑞沙® 用於二線治療伴有MET擴增或過表達的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SAVANNAH全球II期研究結果於2025年ELCC年會上公佈，結果顯示ORR為56%，中位PFS為7.4個月及中位DoR為7.1個月 (NCT03778229)。
- 用於二線治療伴有MET擴增或過表達的EGFR突變非小細胞肺癌患者的SAFFRON全球III期研究完成患者招募 (NCT05261399)；以及用於一線治療伴有MET過表達的EGFR突變非小細胞肺癌的SANOVO中國III期研究完成患者招募 (NCT05009836)。
 - SAFFRON的頂線結果預計將於2026年下半年讀出，以支持於全球提交新藥上市申請。
 - SANOVO的頂線結果預計將於2026年年底或2027年年初讀出。
- 用於三線治療胃癌的II期研究的MET擴增患者註冊隊列取得積極數據，支持中國新藥上市申請 (NCT04923932)。

呋陸替尼 (中國商品名：愛優特®，海外商品名：FRUZAQLA®)，一種高選擇性的VEGFR口服抑制劑

- 聯合達伯舒® (TYVYT®) 用於二線治療腎細胞癌的FRUSICA-2 III期註冊研究結果於2025年ESMO年會上公佈，中位PFS為22.2個月，阿昔替尼/依維莫司組則為6.9個月 (HR 0.373; p<0.0001)，ORR為60.5%對比24.3%，中位DoR為23.7個月對比11.3個月 (NCT05522231)。

索樂匹尼布 (HMPL-523)，一種研究性的高選擇性口服Syk抑制劑

- 2026年1月，用於治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血症的ESLIM-02中國研究的III期部分取得積極結果，達到24週內的持續應答率這一主要終點。計劃於2026年上半年向國家藥監局提交新適應症上市申請 (NCT05535933)。
- 以額外的穩定性研究支持的ESLIM-01免疫性血小板減少症新藥上市申請已於2026年2月重新提交，以符合國家藥監局對更低的雜質水平的要求。計劃於2026年下半年提交滾動數據。本公司有意尋求潛在合作以繼續海外開發。

索凡替尼 (中國商品名：蘇泰達®)，一種VEGFR、FGFR及CSF-1R的口服小分子抑制劑

- 聯合卡瑞利珠單抗 (camrelizumab)、白蛋白結合型紫杉醇 (nab-paclitaxel) 和吉西他濱 (gemcitabine) 用於一線治療轉移性胰腺導管腺癌患者的中國II/III期臨床試驗的II期部分的結果於ESMO亞洲大會上公佈，中位PFS為7.2個月，單用白蛋白結合型紫杉醇及吉西他濱組則為5.5個月 (HR 0.499; p=0.0407)，ORR為67.7%對比41.9%。研究的III期部分已於2025年12月啟動 (NCT06361888)。

他澤司他 (中國商品名：達唯珂®)，一種同類首創EZH2口服抑制劑

- 聯合來那度胺 (lenalidomide) 和利妥昔單抗 (rituximab) 用於二線治療濾泡性淋巴瘤患者的SYMPHONY-1全球III期研究的中國部分繼續入組中 (NCT04224493)。

凡瑞格拉替尼 (fanregratinib, HMPL-453)，一種新型、高選擇性及強效的FGFR 1、2和3抑制劑

- II期註冊研究取得積極數據並支持新藥上市申請，用於治療伴有FGFR2融合/重排的肝內膽管癌的新藥上市申請於2025年12月獲國家藥監局受理並納入優先審評 (NCT04353375)。

IV. 抗體偶聯藥物研發

和黃醫藥開發了全面的抗體靶向偶聯藥物 (ATTC) 平台，提供新一代解決方案，通過將小分子抑制劑作為有效載荷與單克隆抗體偶聯，從而實現雙重作用機制，以滿足關鍵的醫療需求。每種獨特的有效載荷皆具有廣闊潛力，有望從該平台衍生出一系列抗體偶聯候選藥物。

HMPL-A251，一種全球首創的PI3K/PIKK-HER2 ATTC，由高選擇性、強效的PI3K/PIKK抑制劑作為有效載荷和人源化抗HER2 IgG1抗體通過可裂解的连接子 (linker) 偶聯而成

- 首款基於PI3K/PIKK抑制劑有效載荷的ATTC候選藥物，旨在解決靶向該通路時所面臨的重大挑戰，包括限制給藥劑量的靶向毒性和導致通路重新激活的反饋迴路。搭載PI3K/PIKK抑制劑有效載荷的ATTC，通過加強對直接靶向遞送至腫瘤細胞的能力，得以在最大限度提高治療獲益的同時盡可能降低全身性的藥物暴露。
- 2025年10月，臨床前數據於AACR-NCI-EORTC分子靶向和癌症治療國際會議上公佈，顯示出強效的抗腫瘤活性，並具有協同作用與旁觀者殺傷效應，優於抗體和有效載荷的聯合給藥方案。
- 2025年12月，全球 I/IIa期臨床試驗啟動，以評估HMPL-A251用於治療不可切除、伴有HER2表達的晚期或轉移性實體瘤成人患者，研究在美國和中國開展。

HMPL-A580，一種全球首創的PI3K/PIKK-EGFR ATTC，由PI3K/PIKK抑制劑作為有效載荷和人源化抗EGFR IgG1抗體通過可裂解的连接子偶聯而成

- 第二款基於PI3K/PIKK抑制劑有效載荷的ATTC候選藥物。EGFR是公認的腫瘤形成和疾病進展的關鍵驅動因子。PI3K/AKT/mTOR通路調控對EGFR介導的腫瘤發生或對EGFR靶向治療的耐藥至關重要。
- 臨床前數據顯示，PAM通路抑制與抗EGFR療法具有協同作用，可增強抗腫瘤活性，數據將於即將召開的學術會議上公佈。
- 2026年3月，一項在EGFR實體瘤中開展的全球臨床試驗已啟動，研究在美國和中國開展。

抗體偶聯藥物的更多臨床前進展

- ATTC候選藥物HMPL-A830取得進展，計劃於2026年提交全球新藥臨床試驗申請並啟動臨床試驗。

V. 合作最新進展

與ImageneBio合作的由和黃醫藥發現的候選藥物 IMG-007 取得進一步進展

和黃醫藥持有ImageneBio約3.8%的股權，該公司持有IMG-007的權益並正進行開發。

- 已啟動ADAPTIVE IIb期研究用於治療中重度特應性皮炎：一項隨機、安慰劑對照的劑量探索研究，計劃入組約220名患者 (NCT07037901)。美國/加拿大IIa期研究的積極結果已於炎症性皮膚病高峰論壇 (ISDS) 上公佈，顯示藥物起效迅速且臨床活性持久，四週後仍維持療效，具有良好的安全性，未出現發熱或寒顫等不良反應，且半衰期長 (NCT05984784)。

- 用於治療重度斑禿的美國/加拿大 IIa 期研究的積極結果已於 ISDS 上公佈，顯示出明顯的毛髮再生臨床信號，頭皮脫髮持續減少且至第 36 週仍未見平台期，頭皮的毛囊角蛋白部分恢復，並具有良好的安全性 (NCT06060977)。

VI. 其他業務

- 其他業務綜合收入主要來自我們在中國的處方藥分銷業務，收入保持穩定，為 2.630 億美元。
- 和黃醫藥於 2025 年 4 月以 6.085 億美元現金出售於上海和黃藥業的 45.0% 股權，並保留 5.0% 的股權。於 2025 年，和黃醫藥應佔上海和黃藥業的權益收益因而減少至 2,460 萬美元。
- 和黃醫藥應佔其他業務的綜合淨收益減少至 2,550 萬美元（2024 年：4,770 萬美元），主要由於出售上海和黃藥業股權。

VII. 可持續發展

《2025 年可持續發展報告》將於 2026 年 4 月與《2025 年年報》一併發佈，展示我們在 11 個目標與指標上的成果。我們已與各業務單位一同展開新一輪目標設定工作。在五大可持續發展支柱（創新、氣候行動、人力資源、醫療保健可及性、道德與透明度）的指引下，我們已初步確定了一系列重點行動清單。於 2026 年，我們將確定最終清單，包括制定一份詳細的達成及監測路線圖。

於 2024 年及 2025 年，本公司進行了一項全面的氣候風險財務影響評估，重點關注實體風險（特別是洪水風險及暑熱壓力）及轉型風險（如政策變化）。為應對所識別的風險與機遇，我們制定了具針對性的緩解措施以應對潛在損害與業務中斷的影響。我們結合轉型規劃與新目標規劃，確保有效管理風險，同時把握評估中提到的機遇。

2025 年內，我們的可持續發展舉措獲得了顯著的認可，不僅榮獲 10 項來自業界領先機構的殊榮，更在主要 ESG 評級中持續保持優異表現。值得一提的是，我們連續第三年獲《彭博商業周刊》評選為「ESG 領先企業」，並獲發「領先環保項目」與「領先社區項目」兩項大獎。我們對可持續發展的承諾亦反映於 MSCI 與萬得 (Wind) 等評級機構持續給予的 A 級評級，恒生可持續發展企業指數系列亦維持給予 A- 評級，ISS 將我們的評級提升至 B- 優秀（排名前 10%），Sustainalytics 將我們的 ESG 風險評級得分進一步降低至 21.9（第 10 個百分位，風險得分越低越好）。此外，我們獲選為標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2025》優秀行業表現者之一。我們的努力還得到了進一步的認可，在 Extel 亞洲管理團隊調研中，根據逾 5,400 名投資組合經理及分析師的反饋，我們於「最佳 ESG」排名第三。

財務摘要

截至2025年12月31日止年度收入為5.485億美元，而截至2024年12月31日止年度為6.302億美元。

- **腫瘤/免疫業務綜合收入為2.855億美元**（2024年：3.634億美元），包括：
 - **FRUZAQLA®收入為8,940萬美元**（2024年：1.108億美元），主要受到在2024年確認來自武田的2,000萬美元商業付款的影響。武田錄得的市場銷售額為3.662億美元（增長26%），得益於迄今在38個國家獲得批准後實現強勁增長，包括於2025年在超過15個國家獲批。
 - **愛優特®收入為7,690萬美元**（2024年：8,630萬美元），反映公司加強對商業營運管治所採取的舉措，以適應不斷變化的監管環境，並恪守最高的合規標準。我們還優化了銷售團隊結構，以構建更高效的商業化組織並提高生產力。這些舉措對我們的表現僅造成暫時的壓力，2025年下半年收入較上半年增長29%。這一復甦得益於以下因素，包括重新聚焦於頂級醫院和具有高潛力的省份，以保持我們在三線治療轉移性結直腸癌領域的領先市場份額地位，及來自子宮內膜癌適應症的貢獻，該適應症成功擴大愛優特®適用患者群體。
 - **蘇泰達®收入為2,700萬美元**（2024年：4,900萬美元），此數據反映國家醫保藥品目錄新納入的藥品所帶來的競爭。為此，我們調整了營銷策略，使蘇泰達®得以保持其在神經內分泌瘤TKI市場的領先地位，2025年下半年銷售額趨於穩定（2025年下半年較上半年增長13%）。
 - **沃瑞沙®收入為1,860萬美元**（2024年：2,450萬美元），主要受到MET外顯子14跳變非小細胞肺癌治療領域激烈競爭的影響。然而，隨著阿斯利康持續推動將MET檢測作為晚期非小細胞肺癌的標準治療，2025年下半年銷售額趨於穩定。
 - **達唯珂®收入為250萬美元**（2024年：90萬美元），繼2025年3月獲批後，中國內地的銷售額自2025年7月開始持續增長。
 - **武田首付款、監管里程碑及研發服務收入為5,160萬美元**（2024年：6,700萬美元），由於FRUZAQLA®已全面上市，令研發與監管支持服務的需求減少。
 - **其他收入為1,950萬美元**（2024年：2,490萬美元），包括來自合作夥伴的850萬美元（2024年：1,390萬美元）的費用報銷，該金額隨臨床試驗進入後期開發階段而減少，以及SACHI適應症的新藥上市申請在中國獲批後來自阿斯利康的1,100萬美元監管里程碑付款。
- **其他業務綜合收入為2.630億美元**（2024年：2.668億美元），屬持平。

截至2025年12月31日止年度淨開支為5.074億美元，而截至2024年12月31日止年度為5.925億美元，反映公司調整研發管線的優先順序以及嚴格的成本管理。

- **收入成本為3.363億美元**（2024年：3.489億美元），整體與腫瘤/免疫業務的收入下降一致。收入成本佔腫瘤產品收入的百分比穩定維持在39%（2024年：34%）。
- **研發開支為1.483億美元**（2024年：2.121億美元）。由於我們完成候選藥物成本較高的後期臨床試驗，這些研究已支持新藥申請及獲批。因此，中國及美國的研發開支分別減少3,620萬美元及2,760萬美元。儘管如此，我們仍保持並致力於在藥物發現領域持續的投資，以實現可持續的創新，並計劃加快對早期階段ATTC項目全球臨床試驗的投資。

- **銷售及行政開支**為1.030億美元（2024年：1.129億美元）。該項減少主要是由於腫瘤產品的銷售及行政開支減少至3,380萬美元，相當於腫瘤產品收入的15.8%（2024年：4,510萬美元或16.6%）。效率提升凸顯了成功優化銷售團隊結構和支出控制措施實施的成效。
- **其他項目**產生淨收益8,020萬美元（2024年：8,140萬美元），主要包括利息收入和支出、外匯、上海和黃藥業權益收益和稅務。

截至2025年12月31日止年度出售上海和黃藥業的除稅後收益為4.158億美元。

截至2025年12月31日止年度和黃醫藥應佔淨收益為4.569億美元，而截至2024年12月31日止年度則為3,770萬美元。

- 2025年每股普通股基本盈利為0.53美元/每份ADS基本盈利為2.66美元（2024年：每股普通股基本盈利為0.04美元/每份ADS基本盈利為0.22美元）。

於2025年12月31日，現金及現金等價物和短期投資合計為13.673億美元，而於2024年12月31日為8.361億美元。

- 於2025年，不包括融資活動的調整後的集團（非GAAP）淨現金流入為5.233億美元，主要由於出售部分上海和黃藥業所得款項總額6.085億美元，被支付相關的資本增值稅款5,950萬美元、支付1,000萬美元的監管獲批里程碑款項，以及1,410萬美元的資本開支所抵銷（2024年：淨現金流出為1,950萬美元，主要由於1,790萬美元的資本開支）。
- 於2025年，融資活動所得現金淨額合計為780萬美元，主要由於銀行貸款淨提取630萬美元（2024年：淨現金流出為3,070萬美元，主要由於購買了3,610萬美元的股權獎勵）。

外匯影響：2025年期間，人民幣兌美元平均升值約0.4%，這影響了我們的綜合財務業績。

非GAAP財務指標的使用和對賬 — 本公告中提及不包括融資活動的調整後集團淨現金流及按照固定匯率計算報告的財務指標均基於非GAAP財務指標。請參閱「非GAAP財務指標的使用和對賬」，以分別瞭解這些財務指標的解釋，以及這些財務指標與最具可比性的GAAP指標對賬的進一步資料。

財務報表 — 和黃醫藥將於今天向美國證券交易委員會提交20-F表格的年度報告。

財務指引

和黃醫藥提供2026年腫瘤/免疫業務綜合收入的全年指引在3.3億美元至4.5億美元之間。該指引反映了和黃醫藥中國商業營運的持續增長勢頭、FRUZAQLA®在全球範圍內的持續商業擴張，以及創新候選藥物新的合作機會。和黃醫藥將充分利用其強大的現金資源，加速ATTC項目的全球開發並探索投資機會。股東及投資者應注意：

- 本公司不保證財務指引中包含的陳述將實現，或其中包含的財務業績將實現或可能實現；及
- 本公司過去曾修訂我們的財務指引，因此應參考我們在本公告刊發日期後就任何財務指引更新的公告。

財務概要

簡明綜合資產負債表數據

(千美元)	於12月31日	
	2025年	2024年
資產		
現金及現金等價物和短期投資	1,367,275	836,110
應收賬款	126,750	155,537
其他流動資產	73,317	74,908
物業、廠房及設備	94,623	92,498
對股權被投資企業的投資	10,865	77,765
其他非流動資產	80,267	37,378
資產總額	1,753,097	1,274,196
負債及股東權益		
應付賬款	45,533	42,521
其他應付款及應計開支	208,892	256,124
銀行貸款	93,160	82,806
遞延收入	51,547	98,503
其他負債	102,703	22,389
負債總額	501,835	502,343
本公司股東權益	1,237,926	759,929
非控股權益	13,336	11,924
負債及股東權益總額	1,753,097	1,274,196

簡明綜合經營表數據

(千美元，股份和每股數據除外)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
收入：		
腫瘤 / 免疫業務—上市產品	214,356	271,534
腫瘤 / 免疫業務—研發	71,183	91,831
腫瘤 / 免疫業務綜合收入	285,539	363,365
其他業務	262,973	266,836
收入總額	548,512	630,201
經營開支：		
收入成本	(336,349)	(348,884)
研發開支	(148,295)	(212,109)
銷售及行政開支	(103,028)	(112,913)
經營開支總額	(587,672)	(673,906)
出售一家股權被投資企業收益	476,896	—
其他收益淨額	60,955	42,598
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益 / (虧損)	498,691	(1,107)
所得稅開支	(2,477)	(7,192)
所得稅開支—出售一家股權被投資企業	(61,133)	—
所佔股權被投資企業權益除稅後收益	22,651	46,469
淨收益	457,732	38,170
減：非控股權益應佔淨收益	(823)	(441)
和黃醫藥應佔淨收益	456,909	37,729
和黃醫藥應佔每股普通股盈利（每股普通股，美元）		
– 基本	0.53	0.04
– 攤薄	0.52	0.04
計算每股普通股盈利所用股數		
– 基本	858,276,608	855,351,683
– 攤薄	872,891,120	872,829,129
和黃醫藥應佔每份 ADS 盈利（每份 ADS，美元）		
– 基本	2.66	0.22
– 攤薄	2.62	0.22
計算每份 ADS 盈利所用的 ADS 份數		
– 基本	171,655,322	171,070,337
– 攤薄	174,578,224	174,565,826

關於和黃醫藥

和黃醫藥（納斯達克/倫敦證交所：HCM；香港交易所：13）是一家處於商業化階段的創新型生物醫藥公司，致力於發現、全球開發和商業化治療癌症和免疫性疾病的靶向藥物和免疫療法。自成立以來，和黃醫藥致力於將自主發現的候選藥物帶向全球患者，首三個藥物現已在中國上市，其中首個藥物亦於美國、歐洲和日本等全球各地獲批。欲了解更多詳情，請訪問：www.hutch-med.com或關注我們的[LinkedIn](#)專頁。

簡稱使用

除文意另有所指外，否則本公告中所稱「集團」、「公司」、「和黃醫藥」、「和黃醫藥集團」、「我們」和「我們的」指和黃醫藥（中國）有限公司及其附屬公司，除非文中另有說明或指明。

過往業績和前瞻性陳述

本公告所載本集團之表現和經營業績屬歷史性質，且過往表現並不保證本集團之未來業績。本公告包含符合1995年《美國私人證券訴訟改革法案》「安全港」條款中定義的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述可以用諸如「將會」、「期望」、「預期」、「未來」、「打算」、「計劃」、「相信」、「估計」、「籌備」、「可能」、「潛在」、「同類首創」、「同類最佳」、「旨在」、「目標」、「指導」、「追求」或類似術語，或通過對潛在候選藥物、潛在候選藥物適應症的明示或暗示討論，或通過討論戰略、計劃、預期或意圖來識別。閣下請勿過分倚賴這些前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了管理層根據目前的信念和期望而對未來事件的預期，並受到已知及未知風險與不確定性的影響。如若該等風險或不確定性中的一項或多項出現，或者基本假設被證明屬不正確，則實際結果可能與前瞻性陳述中所載之結果有重大出入。和黃醫藥不能保證其任何候選藥物均將會在任何市場上獲准銷售，亦不能保證已獲得的任何批准在未來繼續有效，或者由和黃醫藥及/或其合作夥伴銷售或以其他方式將產品商業化（統稱「和黃醫藥產品」）將達到任何特定的收入或淨收益水平。尤其，管理層的預期可能會受到以下因素的影響：意料之外的監管行動或延遲或一般性的政府監管；研究與開發中固有的不確定性，包括無法滿足關鍵的關於受試者的註冊率、時機和可用性的研究假設，其要符合研究的納入及排除標準以及資金要求，臨床方案的變更、意外不利事件或安全性、質量或生產方面的問題；候選藥物延遲或無法滿足研究的主要或次要終點；候選藥物延遲或無法獲得不同司法管轄區的監管批准或和黃醫藥產品獲得監管批准後的使用情況，市場認受性及商業成功；所發現、開發及/或商業化競爭產品和候選藥物可能比和黃醫藥產品及候選藥物更有優勢或更具成本效益；政府當局和其他第三方的研究（無論由和黃醫藥或其他人士進行及無論屬強制或自願）或建議及指引對和黃醫藥產品及開發中的候選藥物的商業成功的影響；和黃醫藥製造及管理多種產品及候選藥物供應鏈的能力（包括各種第三方服務）；和黃醫藥產品能否從第三方支付機構獲得報銷及獲報銷的程度，包括私人支付機構的醫療健康及保險計劃以及政府保險計劃；開發、生產及銷售和黃醫藥產品的成本；在需要時獲得額外資金的能力；為和黃醫藥產品和候選藥物獲得並維持知識產權保護能力；和黃醫藥實現其任何財務預測或指引的能力以及該等預測或指引所依據的假設的變化；成功出售非核心業務；遏制醫療成本的全球趨勢，包括持續的價格壓力；實際和潛在法律程序的不確定性，其中包括實際或潛在產品責任訴訟、有關銷售和行銷行為的訴訟和調查、知識產權糾紛以及一般性的政府調查；以及整體經濟和行業狀況，包括許多國家持續疲弱的經濟和金融環境影響的不確定性，未來全球匯率的不確定性，全球匯率、地緣政治關係、制裁和關稅的不確定性。有關前述各項和其他風險的進一步討論，請參閱和黃醫藥向美國證券交易委員會、倫敦證券交易所和香港交易所提交的文件。和黃醫藥在本公告中提供之資料截至本公告日期，並且不承擔因新的資料、未來事件或其他原因而更新任何前瞻性陳述的義務。

此外，本公告包含和黃醫藥從行業出版物和第三方市場研究公司作出的報告中獲得的統計數據和估計。儘管和黃醫藥認為該等出版物、報告和調查研究是可靠的，但是和黃醫藥尚未獨立驗證該等數據，不能保證該等數據的準確性或完整性。請閣下注意不要過度考慮該等數據。該等數據涉及風險和不確定性，並可能根據各種因素（包括前述因素）有所更改。

內幕消息

本公告包含（歐盟）第596/2014號條例（該條例構成《2018年歐洲聯盟（退出）法》定義的歐盟保留法律的一部分）第7條規定的內幕消息。

醫療信息

本公告所提到的產品可能並未在所有國家上市，或可能以不同的商標進行銷售，或用於不同的病症，或採用不同的劑量，或擁有不同的效力。本文中所包含的任何信息都不應被視為是任何處方藥的申請、推廣或廣告，包括那些正在研發的藥物。

結束

經營回顧

腫瘤/免疫業務

和黃醫藥發現、開發、生產及銷售用於治療癌症及免疫疾病的靶向療法及免疫療法的活動乃通過位於中國上海、蘇州、北京及香港以及美國新澤西州的一支約870名科學家及工作人員及約780名員工的自有的腫瘤商業團隊組成的全面整合的團隊所進行。

我們有13個臨床階段的候選藥物，其中四個藥物（呋喹替尼、索凡替尼、賽沃替尼及他澤司他）已於中國內地獲批。呋喹替尼已在包括中國、美國、歐盟和日本在內的全球39個國家獲批或上市。賽沃替尼的一項全球III期研究已完成患者入組，如取得積極結果，有望支持於全球提交新藥上市申請。我們的第五個候選藥物（索樂匹尼布）已於中國提交一項新藥上市申請，其第二項新藥上市申請正在準備中。我們的新藥發現及早期開發正專注於推進來自新一代ATTC平台的候選藥物，並已有首兩款候選藥物進入全球I期臨床開發。

研究及開發

我們擁有將創新藥物從發現、臨床開發到全球監管申請提交的成功經驗，而該藥物現已於全球上市。我們的戰略是通過在中國優先推動後期和註冊研究，並在中國以外地區尋求合作，以建立長期可持續發展的業務。對於具有全球差異性的部分候選藥物，我們亦開展國際性的早期開發。

我們計劃通過人工智能（AI）加快創新步伐，重點聚焦研發的關鍵階段，以提升投資回報率和迭代學習。我們計劃加快識別高潛力候選藥物，同時降低臨床前後期階段的淘汰率。於中期而言，我們目標通過更優異的篩選機制和臨床試驗設計來加速患者招募，提升研發效率。

抗體靶向偶聯藥物新一代技術平台

在過去三年多裡，我們投入大量資源於該新技術平台，未來有望產生多個候選藥物。有別於傳統的以毒素為基礎的抗體偶聯藥物（「ADC」），我們使用靶向小分子取代以毒素為基礎的有效載荷。因此，ATTC具有與化療或其他靶向藥物聯合用藥的潛力，這對於前線治療尤為重要。

該設計的另一個優勢在於可進一步優化小分子藥物的效力，避免因狹窄的治療窗口帶來的限制。通過降低對腫瘤以外組織毒性或脫靶毒性，我們的平台旨在將高效濃度的小分子抑制劑送達目標位置。這有可能在大量有著未被滿足需求的適應症中發揮療效，並使長期用藥成為可能。ATTC平台下首批候選藥物搭載靶向PI3K/AKT/mTOR（「PAM」）通路的創新有效載荷。PAM通路是一個關鍵的細胞內信號傳導網絡，參與細胞生長、存活和分裂。PAM通路改變在多種癌症中常與預後不良和對治療的耐藥性密切相關。然而，現有的PAM靶向藥物面臨著諸多重大挑戰，包括靶點毒性令使用劑量受限、反饋迴路導致通路重新激活以及針對腫瘤的特異性遞送不足。和黃醫藥設計了一種具有高選擇性且強效的基於PI3K/PIKK抑制劑的連接子-有效載荷組合以克服這些挑戰，該連接子-有效載荷組合在多種腫瘤細胞系中展現出高選擇性、強效和強大的抗腫瘤活性。這具有廣闊潛力，有望衍生出一系列的抗體偶聯候選藥物。

首款ATTC候選藥物HMPL-A251的臨床前數據已於2025年10月在AACR-NCI-EORTC分子靶向和癌症治療國際會議上公佈。HMPL-A251是一款全球首創的PI3K/PIKK-HER2 ATTC，由PI3K/PIKK抑制劑作為有效載荷和人源化抗HER2 IgG1抗體通過可裂解的連接子偶聯而成。HMPL-A251表現出HER2依賴的抗腫瘤活性及旁觀者效應，無論是否伴有PAM通路改變，都能有效抑制HER2陽性腫瘤細胞的生長；而在HER2低表達並伴有PAM改變的細胞系中，HMPL-A251的活性則略有降低。在對德曲妥珠單抗（trastuzumab deruxtecan，一種靶向HER2的ADC）耐藥的細胞系中，HMPL-A251表現出強勁的反應。HMPL-A251的全球 I/IIa期研究已於2025年12月啟動，以評估其用於治療不可切除、伴有HER2表達的晚期或轉移性實體瘤成人患者。同樣基於PI3K/PIKK抑制劑有效載荷並與人源化抗EGFR IgG1抗體偶聯的第二款ATTC候選藥物HMPL-A580已於2026年3月啟動首個臨床試驗。以上兩項研究將於美國及中國開展。和黃醫藥計劃在2026年年底前推動另一款ATTC候選藥物HMPL-A830進入全球 I期臨床試驗。我們的ATTC項目已引起多家跨國製藥公司的關注。這些潛在的合作將驗證我們新平台的科學和商業價值，同時也符合和黃醫藥的策略，充分發揮合作夥伴的全球經驗，加速將創新藥物推向全球，以解決龐大未滿足的醫療需求。

以下概述我們在研候選藥物臨床試驗的最新進展。有關各項研究的更多詳細資料，請參閱近期的科學出版物。

賽沃替尼（中國商品名：沃瑞沙®）

作用機制：賽沃替尼是一種強效、高選擇性的口服MET抑制劑。MET通路可因擴增、過表達或突變而出現功能異常。MET的異常激活與腫瘤生長、存活、侵襲、轉移、細胞死亡受抑制和血管新生相關。MET異常可能導致非小細胞肺癌及結直腸癌對抗EGFR治療產生耐藥性。

目標適應症：賽沃替尼於2021年在中國獲批用於治療MET外顯子14跳變非小細胞肺癌，而根據Globocan的資料，2022年中國新增106萬例肺癌患者（美國22.6萬例）。其中約80-85%屬非小細胞肺癌，其中2-3%伴有MET外顯子14跳變。2025年6月，賽沃替尼新增適應症聯合泰瑞沙®用於二線治療EGFR突變且伴MET擴增的非小細胞肺癌。在中國，30-40%的非小細胞肺癌患者為EGFR突變（美國為10-15%）。一線治療後，約60%的患者會產生耐藥性並進展至二線治療，其中三分之一是由MET驅動。此外，MET是胃癌的致癌驅動因子之一，約出現於4-6%的胃癌患者，並導致預後不良。我們亦開發賽沃替尼用於一線和二線治療MET過表達的非小細胞肺癌及三線治療MET擴增的胃癌。

臨床開發：SACHI中國III期研究於ASCO年會作為最新突破性口頭報告公佈，既往曾接受三代EGFR TKI治療失敗的二線非小細胞肺癌患者的**中位PFS為6.9個月（HR 0.32，p<0.0001）**。進一步的亞組分析已於2026年1月於《柳葉刀》發表，結果顯示排除後續接受MET抑制劑治療的對照組患者後，**中位OS為22.9個月（HR 0.32）**。SAFFRON全球III期臨床試驗已於2025年10月完成患者入組，頂線結果預計於2026年年中公佈。SANOVO中國III期研究已於2025年8月完成患者招募，預期於2026年年底或2027年年初公佈結果。於2025年12月，用於三線治療MET擴增胃癌的新藥上市申請獲國家藥監局受理，並納入優先審評。一項單臂、開放標籤中國II期研究支持了該新藥上市申請，研究已達到主要終點ORR。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SAFFRON: 二/三線EGFR突變, 泰瑞沙®難治性, MET擴增或過表達 非小細胞肺癌 (對比化療); NCT05261399	PFS	全球 III期	於2025年11月 完成患者入組 。 預計於2026年下半年讀出數據
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SACHI: 二線EGFR突變; EGFR TKI難治性, MET擴增 非小細胞肺癌 (對比化療); NCT05015608	PFS	中國 III期	於2025年6月獲國家藥監局 批准 。 數據 於ASCO 2025發表。mPFS 8.2 vs 4.5個月 (ITT人群, HR 0.34); 6.9 vs 3.0個月 (三代經治人群, HR 0.32); p值均小於0.0001。mOS 22.9 vs 17.7個月 (ITT人群, HR 0.84, 數據尚未成熟)。三級或以上TRAE 45 vs 48%。
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SAVANNAH: 二/三線EGFR突變, 泰瑞沙®難治性, MET擴增或過表達 非小細胞肺癌 (單臂); NCT03778229	ORR	全球 II期	數據 於ELCC 2025發表。研究者/BICR評估: ORR 56/55%, mPFS 7.4/7.5個月, mDoR 7.1/9.9個月, 三級或以上TEAE 57% 於2026年2月 瑞士上市許可申請獲批 (臨時授權)
賽沃替尼 + 泰瑞沙®	SANOVO: 一線EGFR突變, MET過表達 非小細胞肺癌 (對比泰瑞沙®); NCT05009836	PFS	中國 III期	於2025年8月 完成患者入組 。 預計於2026年年底或2027年年初公佈頂線結果
賽沃替尼 單藥療法	一/二線MET外顯子14跳變 非小細胞肺癌 (單臂); NCT04923945	ORR	中國 IIIb期	於2025年1月獲國家藥監局 常規批准 (2021年附條件)。 數據於ELCC 2024及2025發表。 一/二線: ORR 62.1/39.2%, mPFS 13.7/11.0個月, mOS 28.3/25.3個月, 三級或以上TEAE 62%
賽沃替尼 單藥療法	三線 胃癌 伴有MET擴增, 兩階段研究 (單臂); NCT04923932	ORR	中國 II期	於2025年12月獲國家藥監局 受理新藥上市申請 。 已達到主要終點ORR
賽沃替尼 + 英飛凡®	SAMETA: MET驅動的 乳頭狀腎細胞癌 (對比舒尼替尼); NCT05043090	PFS	全球 III期	於2026年3月 未達到主要終點

商業化成果： 賽沃替尼和泰瑞沙®的聯合療法已於2025年6月獲國家藥監局批准。賽沃替尼已獲納入國家醫保藥品目錄，用於治療MET外顯子14跳變的非小細胞肺癌。

年份	事件
2026年	獲瑞士醫藥管理局批准用於二線治療泰瑞沙®治療後的伴MET擴增和/或過表達的非小細胞肺癌
2025年	獲國家藥監局批准用於伴MET擴增的EGFR治療後的二線非小細胞肺癌; 獲國家藥監局常規批准並納入國家醫保藥品目錄用於MET外顯子14跳變非小細胞肺癌 (包括作為一線療法); 通過「1+」機制在中國香港獲批
2023年	納入國家醫保藥品目錄 (於2024年續約)
2021年	獲國家藥監局附條件批准用於二線治療晚期或轉移性MET外顯子14跳變非小細胞肺癌並上市
2011年	與阿斯利康簽訂全球許可及合作協議

呋喹替尼（中國商品名：愛優特[®]，海外商品名：FRUZAQLA[®]）

作用機制：呋喹替尼是一種選擇性的口服VEGFR 1/2/3激酶抑制劑，旨在限制激酶脫靶活性並提高藥物暴露，從而達到持續的靶點抑制。抑制VEGFR能夠阻止腫瘤周圍血管的生長，從而使腫瘤缺乏營養及氧氣。

目標適應症：呋喹替尼於2018年在中國獲批上市用於三線治療結直腸癌，並於2023年在美國獲批。根據Globocan的資料，2022年中國新增51.7萬例結直腸癌患者（美國16萬例、歐洲54萬例及日本14.6萬例），其中約15-20%的患者會進展至三線治療。呋喹替尼的第二項獲批的適應症為聯合達伯舒[®]用於二線治療pMMR子宮內膜癌。根據Globocan的資料，2022年中國新增7.8萬例子宮內膜癌患者，其中約15-20%的患者出現復發。呋喹替尼的第三項潛在適應症為聯合達伯舒[®]用於二線治療腎細胞癌，目前正在國家藥監局審評中。根據Globocan的資料，2022年中國新增7.4萬例腎癌患者。約90%為腎細胞癌，並且約20-30%於首五年內復發。

臨床開發：FRUSICA-2中國III期臨床數據已於2025年ESMO年會上發表，呋喹替尼聯合達伯舒[®]用於二線治療腎細胞癌的**中位PFS為22.2個月（HR 0.37，p<0.0001）**，中位DoR為23.7個月。其新藥上市申請已於2025年6月獲國家藥監局受理。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
呋喹替尼 + 達伯舒 [®]	FRUSICA-2: 二線腎細胞癌 (對比阿昔替尼或依維莫司); NCT05522231	PFS	中國 II / III期	於2025年6月 新適應症上市申請獲國家藥監局受理 。 數據 於ESMO 2025發表。mPFS 22.2個月, ORR 60.5%, mDoR 23.7個月, 三級或以上TRAE 59.7%
呋喹替尼 + 達伯舒 [®]	腎細胞癌 (單臂); NCT03903705	ORR	中國 Ib/ II期	數據 2025年1月於《靶向腫瘤學》發表。 一/二線: ORR 68.2/60.0%, mPFS 未到達/15.9個月, 36個月OS率 72.4/58.3%, 三級或以上TRAE 52.4%
呋喹替尼 + 達伯舒 [®]	FRUSICA-3: 二線pMMR子宮內膜癌 (對比紫杉醇或阿黴素); NCT06584032	OS PFS	中國 III期	於2024年12月 啟動
呋喹替尼 + 達伯舒 [®]	FRUSICA-1: 二線或以上pMMR子宮內膜癌 (單臂); NCT03903705	ORR	中國 II期	於2024年12月獲國家藥監局 批准 。數據於ASCO 2024發表。ORR 35.6%, mPFS 9.5個月, mOS 21.3個月, 三級或以上TRAE 60.2%
呋喹替尼 + 達伯舒 [®]	三線或以上結直腸癌 (單臂); NCT03903705	ORR	中國 Ib/ II期	數據 2023年於《歐洲癌症雜誌》發表。5毫克每兩週/每週給藥方案pMMR: ORR 20.0%, mPFS 6.9個月, mOS 20.0個月, 三級或以上TRAE 47.7%
呋喹替尼 單藥療法	FRESCO-2: 三線或以上結直腸癌 (對比安慰劑); NCT04322539	OS	全球 III期	於2023年獲FDA 批准 。數據2023年於《柳葉刀》發表。mPFS 3.7/1.8個月 (HR 0.32, p<0.001), mOS 7.4/4.8個月 (HR 0.66, p<0.001), 三級或以上TRAE 62.7%
呋喹替尼 單藥療法	FRESCO: 三線結直腸癌 (對比安慰劑); NCT02314819	OS	中國 III期	於2018年獲國家藥監局 批准 。數據2018年於《美國醫學雜誌 (JAMA)》發表。mPFS 3.7/1.8個月 (HR 0.26, p<0.0001), mOS 9.3/6.6個月 (HR 0.65, p<0.0001), 三級或以上TRAE 61.2%

在三線結直腸癌中，一項研究者發起的聯合TAS-102（曲氟尿苷/替匹嘧啶鹽酸鹽）的中國II期研究最新結果於2025年ASCO年會上發表，中位PFS為6.3個月及中位OS為18.4個月。

商業化成果：在中國，呋喹替尼聯合達伯舒®用於二線治療pMMR子宮內膜癌的療法已獲納入自2026年1月1日起生效的國家醫保藥品目錄，這將提高該重要治療選擇的患者可及性。子宮內膜癌二線治療的平均治療持續時間幾乎為結直腸癌三線治療的兩倍。在海外，我們的合作夥伴武田迄今已在38個國家取得呋喹替尼批准或推出上市。

年份	事件
2025年	納入國家醫保藥品目錄 (新增二線pMMR子宮內膜癌); FRUZAQLA®迄今已於38個國家獲批或上市
2024年	國家藥監局附條件批准用於二線pMMR子宮內膜癌
2024年	獲批於歐盟、瑞士、阿根廷、加拿大、日本、英國、澳洲、新加坡、以色列、阿聯酋及韓國用於三線或以上結直腸癌，並於西班牙和日本納入醫保
2024年	於中國香港獲批用於三線或以上結直腸癌 (首款通過新的「1+」機制獲批的藥物，首個列入醫院管理局藥物名冊並獲全額資助的創新腫瘤藥物)
2023年	於美國獲FDA批准用於三線或以上結直腸癌，並納入NCCN臨床實踐指南
2023年	與武田簽訂全球 (除中國外) 專利許可及合作協議
2020年	納入國家醫保藥品目錄 (於2022年及2024年續約)
2018年	獲國家藥監局批准用於三線或以上結直腸癌並上市
2013年	與禮來簽訂中國許可及合作協議 (經修訂)

索凡替尼（中國商品名：蘇泰達®）

作用機制：索凡替尼是一種新型的口服酪氨酸激酶抑制劑，可通過抑制參與腫瘤血管新生的VEGFR和FGFR相關的酪氨酸激酶活性，並抑制調節腫瘤相關巨噬細胞的CSF-1R，從而促進機體對腫瘤細胞的免疫應答。其雙重作用機制令其適合與其他免疫療法（如PD-1抗體）聯合用藥。

目標適應症：索凡替尼於2020年在中國獲批用於治療非胰腺神經內分泌瘤，並於2021年獲批用於治療胰腺神經內分泌瘤。中國每年新增約4萬例患者。索凡替尼用於一線治療胰腺導管腺癌的一項II/III期研究正在進行中。胰腺導管腺癌是一種侵襲性強的癌症，佔所有胰腺癌病例的90%以上。根據Globocan的資料，2022年中國新增11.9萬例胰腺癌患者。

臨床開發：索凡替尼聯合艾瑞卡® (AiRuiKa®)、白蛋白結合型紫杉醇和吉西他濱對比白蛋白結合型紫杉醇和吉西他濱用於一線治療胰腺導管腺癌的中國II/III期研究的II期部分的結果已於2025年ESMO亞洲大會上公佈。索凡替尼聯合療法的中位PFS為7.20個月(HR 0.499, p=0.0407)。OS數據尚未成熟，但已觀察到積極趨勢（未達到對比8.48個月，未分層HR 0.555）。該研究的III期部分已於2025年12月完成首例患者給藥，目標招募400例患者，研究的主要終點為OS。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
索凡替尼 + 艾瑞卡®+化療	一線 胰腺導管腺癌 (對比化療); NCT06361888	OS	中國 II / III期	於2025年12月 啟動 III期
索凡替尼 單藥療法	SANET-ep: 非胰腺神經內分泌瘤 (對比安慰劑); NCT02588170	PFS	中國 III期	於2021年獲國家藥監局 批准 。ORR 19.2 vs 1.9%, mPFS 10.9 vs 3.7個月 (HR 0.49, p=0.001), 三級或以上 TEAE 69.9 vs 27.1%
索凡替尼 單藥療法	SANET-p: 胰腺神經內分泌瘤 (對比安慰劑); NCT02589821	PFS	中國 III期	於2020年獲國家藥監局 批准 。ORR 10.3% vs 0.0%, mPFS 9.2 vs 3.8個月 (HR 0.33, p<0.0001), 三級或以上 TEAE 76.7% vs 33.8%
索凡替尼 單藥療法	二線或以上 胰腺/非胰腺神經內分泌瘤 (單臂); NCT02549937	PFS	美國/歐盟 Ib期	數據 於ASCO 2021發表。胰腺/非胰腺神經內分泌瘤: ORR 18.8/6.3%, mPFS 15.2/11.5個月, 三級或以上不良事件 75%
索凡替尼 單藥療法	胰腺/非胰腺神經內分泌瘤 (單臂); NCT02267967	ORR	中國 Ib/ II期	數據 2019年於《Clinical Cancer Research》發表。胰腺/非胰腺神經內分泌瘤: ORR 19.0/15.0%, DCR 91.0/92.0%, mPFS 21.2/13.4個月, 三級或以上高血壓33%

一項由研究者發起的聯合艾瑞卡®、化療藥物白蛋白結合型紫杉醇和S-1用於一線治療轉移性胰腺導管腺癌的**Ib/ II期研究的最新臨床結果**於2025年ASCO會議上公佈，結果顯示ORR為51.1%（化療對照組為24.4%），中位PFS 為7.9個月（化療對照組為5.4個月）（NCT05218889）。

商業化成果：於2024年第三季度，索凡替尼在神經內分泌瘤治療領域獲得第二大的市場份額，領先於競品索坦®（SUTENT®）和飛尼妥®（AFINITOR®）。

年份	事件
2022年	納入國家醫保藥品目錄（於2026年續約）
2021年	獲國家藥監局批准用於治療胰腺神經內分泌瘤並上市
2020年	獲國家藥監局批准用於治療非胰腺神經內分泌瘤並上市

索樂匹尼布 (HMPL-523)

作用機制：索樂匹尼布是一種新型、選擇性的口服Syk抑制劑。Syk是B細胞信號通路中PI3K δ 及BTK的上游激酶，也是調節B細胞信號傳導的靶點。我們相信其可提供與BTK及PI3K δ 抑制劑相同的效果。Syk在信號傳導過程中不僅影響免疫應答細胞，亦影響自身免疫、炎症及過敏性疾病的組織病理。

目標適應症：我們正在開發索樂匹尼布用於治療免疫性血小板減少症和溫抗體型自身免疫性溶血性貧血。免疫性血小板減少症是一種自身免疫疾病，表現血小板受免疫性破壞以及血小板生成減少，導致過度出血和瘀傷的風險增加。免疫性血小板減少症還與疲勞（多達39%的成年免疫性血小板減少症患者出現疲勞）和生活質量受損有關。由於免疫性血小板減少症的血小板破壞是和Syk調控的細胞吞噬與Fc γ 受體結合的血小板有關，因此Syk抑制劑可能成為頗具前景的免疫性血小板減少症療法。根據IQVIA的數據，中國每年新增4.1萬例免疫性血小板減少症患者，另有**43萬名現有患者**。約半數免疫性血小板減少症患者未能通過目前已獲批的療法如TPO/TPO-RA等取得理想療效。國家藥監局已於**2026年2月**受理了我們重新提交的索樂匹尼布用於二線治療免疫性血小板減少症的新藥上市申請，額外數據將於**2026年下半年**滾動提交。本公司有意尋求潛在合作以繼續海外開發。

自身免疫性溶血性貧血是另一種自身免疫疾病，免疫系統錯誤攻擊並破壞自身的紅細胞，導致貧血。自身免疫性溶血性貧血的發病率估計為每年每十萬成人中有0.8-3.0例，患病率估計為每十萬成人中有17例，死亡率為8-11%。自身免疫性溶血性貧血中溫抗體型是最常見的類型，佔所有成人自身免疫性溶血性貧血病例的75-80%。中國每年新增2.6萬例溫抗體型自身免疫性溶血性貧血患者。

臨床開發：ESLIM-01研究顯示，索樂匹尼布用於治療免疫性血小板減少症患者不僅顯示出持久的應答率，亦顯著改善了患者軀體功能和精力/疲勞方面的生活質量 ($p < 0.05$)。研究中大部分患者既往都接受過多線治療，中位既往免疫性血小板減少症治療線數為四線，且大部分 (71.3%) 患者既往曾接受過TPO/TPO-RA治療。進一步的事後亞組分析顯示，無論既往的治療線數或既往TPO/TPO-RA治療情況如何，索樂匹尼布在免疫性血小板減少症患者中均帶來一致的臨床獲益。

該研究的長期療效與安全性最終分析結果已於2025年ASH年會上公佈。共179名患者接受了至少一劑索樂匹尼布治療 (All Sov人群)，其中包括126名從開始便接受索樂匹尼布治療的患者，以及53名從安慰劑組轉入的患者 (P-Sov人群)。兩組人群的持續應答率分別為51.4%及43.4%，長期持續應答率分別為61.5%及64.2%。在All Sov人群中，血小板計數維持在大於或等於 $50 \times 10^9/L$ 的累計時間佔總治療時間的中位數為71.8%。長期索樂匹尼布治療 (中位暴露時間為86.3週) 並未增加安全性風險，且胃腸道毒性較低。

我們已完成用於二線治療溫抗體型自身免疫性溶血性貧血的ESLIM-02中國III期研究，並於2026年1月公佈了積極頂線結果。該研究已**達到主要終點**，即第5至24週治療期間的持久血紅蛋白應答率。我們計劃於**2026年上半年**向國家藥監局提交新藥上市申請。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
索樂匹尼布	ESLIM-01: 二線或以上免疫性血小板減少症 (對比安慰劑); NCT05029635	DRR	中國 III期	已重新提交新藥上市申請 ，並於2026年2月獲國家藥監局受理。 長期數據 於ASH 2025發表。安慰劑組交叉治療後: ORR 81.0%, DRR 51.4%, 三級或以上TEAE 33.0%
索樂匹尼布	二線或以上免疫性血小板減少症 (對比安慰劑); NCT03951623	安全性	中國 Ib/II期	數據 於2023年《柳葉刀·血液學》發表。含安慰劑組交叉治療: ORR 80%, DRR 40%, 三級或以上TRAE 7%
索樂匹尼布	ESLIM-02: 二線溫抗體型自身免疫性溶血性貧血 (對比安慰劑); NCT05535933	DRR	中國 II/III期	III期於2025年6月 完成患者入組 。已達到主要終點。計劃於2026年上半年提交新藥上市申請
索樂匹尼布	二線溫抗體型自身免疫性溶血性貧血 (對比安慰劑); NCT05535933	DRR	中國 II/III期	II期 數據 於2025年《柳葉刀·血液學》發表。含安慰劑組交叉治療: ORR 67%, DRR 48%, 三級或以上TEAE 33%

炎症和腫瘤領域仍存在大量未被滿足的醫療需求，因此口服小分子Syk抑制劑的研究廣泛開展。然而，許多Syk抑制劑由於較低的激酶選擇性和可能較差的藥代動力學特徵導致的脫靶毒性，在開發階段已告失敗。目前，僅有一種Syk抑制劑獲FDA批准用於治療免疫性血小板減少症。目前有多種針對免疫性血小板減少症的不同作用機制的競爭藥物，包括一種BTK抑制劑和一種FcRn抑制劑。然而他們的24週持續應答率或未公佈，或明顯低於索樂匹尼布。

他澤司他（中國商品名：達唯珂®）

我們與Ipsen旗下公司Epizyme達成合作協議，在大中華區（包括中國內地、香港、澳門和台灣）研究、開發、生產及商業化他澤司他。

作用機制：他澤司他是一種EZH2抑制劑。EZH2通過催化組蛋白H3第27位賴氨酸的甲基化，控制基因的表達並在細胞生理學中發揮作用。EZH2失調發生在多種癌症中，且預後不良。他澤司他通過抑制EZH2，調節參與細胞周期調控和終末分化的基因轉錄，從而抑制癌細胞增殖。

目標適應症：他澤司他於2025年3月在中國獲批用於三線治療復發/難治性EZH2突變濾泡性淋巴瘤。中國每年新增約9,000例濾泡性淋巴瘤患者，其中約三分之一最終需接受三線療法，EZH2突變的頻率約為25%。我們正與Epizyme合作，將適應症擴展至三線無論EZH2狀態的濾泡性淋巴瘤。他澤司他已於2020年獲FDA批准用於二線或以上治療上皮樣肉瘤以及EZH2突變或無任何理想的替代治療方案的復發/難治性濾泡性淋巴瘤。該藥物在美國由Ipsen銷售及在日本由Eisai銷售。於2022年5月，他澤司他通過臨床急需進口藥品計劃，在海南先行區獲批使用。

臨床開發：基於中國II期橋接研究的結果，他澤司他已於2025年3月獲國家藥監局附條件批准，結果顯示，ORR為63.6%，中位PFS為15.4個月，與早前全球研究的結果一致（ORR為69%，中位PFS為13.8個月）。該橋接研究還包括另外一個EZH2野生型患者隊列，結果顯示ORR為35%，**中位PFS為8.2個月**。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態/計劃
他澤司他 單藥療法	三線或以上復發/難治性 濾泡性淋巴瘤 (EZH2突變/野生型兩隊列); NCT05467943	ORR	中國 II期	於2025年3月獲國家藥監局 批准 。數據於EHA 2025發表。EZH2突變: IRC評估的ORR 63.6%, mPFS 15.4個月, 18個月DoR率51.6%, 三級或以上TRAE 13.6%
他澤司他+ 來那度胺+ 利妥昔單抗 (R ²)	SYMPHONY-1: 二線或以上 濾泡性淋巴瘤 (對比R ² +安慰劑); NCT04224493	PFS	全球 Ib/III期	自2020年起進行中。Ib期 數據 於ASH 2023發表。ORR 90.9%, 18個月PFS率 79.5%, 18個月DoR率 81.0%, 三級或以上中性粒細胞減少40.9%, 已確定RP3D
他澤司他+ 安迪利塞	二線或以上復發/難治性 外周T細胞淋巴瘤 (單臂); NCT05713110	ORR	中國 II期	數據 於ICML 2025發表。ORR 60.7%, mPFS 8.3個月, mDoR 6.5個月, 三級或以上TRAE 48.3%

商業化成果：於2025年3月獲國家藥監局批准，觸發了向Epizyme支付里程碑付款。於2025年7月第一週，我們首款進入商業化階段的血液腫瘤藥物他澤司他開出首張處方並送達患者手中。於2025年12月，他澤司他獲納入國家商業健康保險創新藥品目錄。我們已組建專業團隊負責銷售他澤司他及其他在研的血液學藥物（例如索樂匹尼布及HMPL-306），有望於未來幾年由自有團隊實現商業化。

年份	事件
2025年	獲納入國家商業健康保險創新藥品目錄 獲國家藥監局附條件批准用於治療復發/難治性濾泡性淋巴瘤並上市
2022年	於海南先行區獲批用於治療復發/難治性濾泡性淋巴瘤並上市
2021年	與Epizyme (現為Ipsen附屬公司) 簽訂許可及合作協議
2020年	獲FDA批准用於治療上皮樣肉瘤及復發/難治性濾泡性淋巴瘤

凡瑞格拉替尼 (HMPL-453)

作用機制：凡瑞格拉替尼是一種新型、選擇性靶向FGFR1/2/3的口服抑制劑。FGFR通路的激活最終導致細胞增殖、遷移及存活增加。異常的FGFR信號傳導與腫瘤生長、促進血管生成以及對抗腫瘤療法產生耐藥性有關。FGFR失調包括受體擴增、激活性突變、基因融合及受體異構體轉換。

目標適應症：肝內膽管癌為原發性膽管癌的一種亞型。據估計，中國2015年新增61,900例肝內膽管癌患者，2006年至2015年間，每年增長9.2%。全球約10-15%的肝內膽管癌患者的腫瘤伴有FGFR2融合或重排。

臨床開發：一項中國II期研究的註冊列隊已於2025年2月完成患者入組，並達到主要終點ORR。研究結果將於**2026年上半年的學術會議上發表**。於2025年12月，用於二線治療肝內膽管癌的新藥上市申請獲國家藥監局受理，並納入優先審評。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態 / 計劃
凡瑞格拉替尼 單藥療法	二線 FGFR2融合/重排 肝內膽管癌 (單臂); NCT04353375	ORR	中國 II期註冊	於2025年12月獲 國家藥監局受理新藥上市申請 。 於2025年2月 完成患者入組 。預計於2026年公佈結果
凡瑞格拉替尼 單藥療法	二線或以上 FGFR2融合/重排 肝內膽管癌 (兩個劑量); NCT04353375	ORR	中國 II期	數據於ASCO 2023發表 。在300毫克劑量, ORR 50.0%, DCR 90%, 三級或以上TRAE 23.1%

HMPL-306 (ranosidenib)

作用機制：HMPL-306是一種新型的IDH1及IDH2酶雙重抑制劑。突變的IDH會產生一種能改變細胞遺傳程序並阻止細胞成熟的分子2-羥基戊二酸(2-HG)，導致致癌基因活化和抑癌基因失活。通過同時抑制IDH1和IDH2突變，有望為攜帶其中任何一種IDH突變的癌症患者帶來獲益，並解決因異構體轉化導致的獲得性耐藥問題。

目標適應症：IDH1及IDH2突變被認為是一些惡性腫瘤的驅動因素，特別是急性髓系白血病和神經膠質瘤。2018年中國新增約19,700例急性髓系白血病患者，估計到2030年將增至24,200例，其中約15-25%的急性髓系白血病患者攜帶IDH1/2突變。近25%的急性髓系白血病患者經治療後未能達到緩解。

臨床開發：RAPHAEL中國III期研究已於2024年5月啟動，旨在對比HMPL-306單藥療法和化療用於二線治療復發/難治性IDH1/2突變的急性髓系白血病。研究的主要終點為OS，計劃納入320名患者。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態 / 計劃
HMPL-306 單藥療法	RAPHAEL: 二線復發/難治性IDH1/2突變急性髓系白血病 (對比化療); NCT06387069	OS	中國 III期	自 2024年5月起進行中
HMPL-306 單藥療法	IDH1/2突變 急性髓系白血病 (單臂); NCT04272957	安全性	中國 I期	數據 於EHA 2024發表。 在RP2D劑量, IDH1/2突變CR+CRh 45.5/50.0%; 不包括RAS和FLT3突變, IDH1/2突變CR+CRh 50.0/62.0%
HMPL-306 單藥療法	復發/難治性IDH1/2突變 急性髓系白血病 (單臂); NCT04764474	安全性	美國/歐盟 I期	數據 於EHA 2024發表。 在250毫克劑量, ORR 60.0%, 三級或以上TRAE 13.3%
HMPL-306 單藥療法	IDH1/2突變 神經膠質瘤 (單臂); NCT07025018	安全性	中國 I期	於2025年7月 啟動
HMPL-306 單藥療法	IDH1/2突變 神經膠質瘤 (單臂); NCT04762602	安全性	美國/西班牙 I期	數據 於ASCO 2025發表。針對低級別的神經膠質瘤患者, ORR 20.0%, 18個月PFS率 65.3%, 三級或以上不良事件 28.6%

目前有一種IDH1/2雙重抑制劑已於2024年8月在美國獲批, 用於治療IDH1/2突變的二級星形細胞瘤或寡樹突膠質細胞瘤。迄今, 尚未有用於治療急性髓系白血病的IDH1/2雙重抑制劑獲批或處於後期開發階段。

早期研究性候選藥物

和黃醫藥擁有以下早期候選藥物在全球範圍內的所有權利。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態 / 計劃
HMPL-760 +化療	復發/難治性 瀰漫性大B細胞淋巴瘤 (對比化療); NCT06601504	安全性 PFS	中國 II期	已於2024年完成患者入組。 III期研究計劃於2026年上半年啟動
HMPL-760 單藥療法	慢性淋巴細胞白血病、小淋巴細胞淋巴瘤、其他非霍奇金淋巴瘤 (單臂); NCT05190068	ORR	中國 I期	數據 於EHA 2024發表。 ORR 73.1%, 中位至疾病緩解時間 2.3個月
HMPL-506 單藥療法	MLL重排/NPM1突變 急性白血病 (單臂); NCT06387082	RP2D	中國 I期	自 2024年6月起進行中
HMPL-415 單藥療法	實體瘤 (單臂); NCT05886374	RP2D	中國 I期	已完成患者入組
HMPL-653 單藥療法	實體瘤和腱鞘巨細胞瘤 (單臂); NCT05277454	RP2D	中國 I期	已完成患者入組
HMPL-A83 單藥療法	晚期 惡性腫瘤 (單臂); NCT05429008	RP2D	中國 I期	已完成患者入組
HMPL-295 單藥療法	實體瘤 (單臂); NCT04908046	三級或 以上TRAE	中國 I期	已完成患者入組。 數據 於ASCO 2024發表。 三級或以上 TRAE 53.2%

HMPL-760是一種新型、非共價的第三代BTK抑制劑。HMPL-760是一種可長時間結合靶點的高效、選擇性和可逆性的BTK（包括野生型和C481S突變型BTK）抑制劑。B細胞受體信號的異常激活與B細胞血液癌症的發生密切相關，B細胞血液癌症佔所有非霍奇金淋巴瘤病例約85%。BTK被認為是治療某些血液癌症已確認的藥物靶點，然而BTK的C481S突變是第一代和第二代BTK抑制劑已知的耐藥機制。

HMPL-506是一種新型選擇性Menin抑制劑。Menin是一種控制基因表達和細胞信號傳導的支架蛋白。MLL重排和NPM1突變在急性白血病中起關鍵作用。現時的研究表明，在這些MLL和NPM1類型的急性白血病中，抑制Menin-MLL相互作用是一種可行的治療策略。MLL重排的急性髓系白血病約佔成人急性髓系白血病的5%，預後較差。NPM1突變的急性髓系白血病約佔急性髓系白血病的30%。

HMPL-415是一種新型SHP2變構抑制劑。SHP2在多種細胞信號傳導事件中起調控作用，控制新陳代謝、細胞生長、分化、細胞遷移、轉錄和致癌性轉化。它調節關鍵信號傳導事件，包括幾種受體酪氨酸激酶下游的RAS/ERK、PI3K/AKT、JAK/STAT和PD-1通路。SHP2表達或活性異常會導致許多發育性疾病及血液瘤和實體瘤。

HMPL-653是一種新型、選擇性及強效的CSF-1R抑制劑，旨在作為單藥療法或與其他藥物的聯合療法用於治療CSF-1R驅動的腫瘤。研究表明，阻斷CSF-1R信號通路可以有效調節腫瘤微環境，解除腫瘤免疫抑制，並與其他抗腫瘤療法如免疫檢查點抑制劑發揮協同作用，從而抑制腫瘤。CSF-1R抑制劑有潛力作為聯合療法用於治療髓鞘巨細胞瘤及多種惡性腫瘤。

HMPL-A83是一種新型IgG4型人源化抗CD47單克隆抗體，能夠與CD47高親和力結合。CD47是一種廣泛表達於人體各種細胞表面的跨膜蛋白。CD47在多種腫瘤中過度表達，並被認為與抑制巨噬細胞介導的吞噬作用的腫瘤免疫逃逸機制有關。HMPL-A83能夠阻斷CD47與信號調節蛋白（SIRP） α 的結合，並干擾癌細胞用來保護其免受免疫系統攻擊的「別吃我」信號。

HMPL-295是一種新型ERK抑制劑。ERK是RAS-RAF-MEK-ERK信號級聯（MAPK信號通路）的下游組成部分。MAPK信號通路在癌症中出現失調，在高達50%的癌症中，突變或非遺傳事件會令該信號通路過度激活。ERK抑制劑有潛力解決或避免RAS、RAF及MEK上游通路抑制帶來的原發性或獲得耐藥性問題。HMPL-295抑制核糖體S6激酶（RSK）的磷酸化，RSK是由ERK1/2調控並受佛波醇12-十四酸酯13-乙酸酯（PMA）刺激的下流信號分子。

與ImageneBio（納斯達克：IMA）和Miragene Co的合作

創響生物（Inmagene）正開發由和黃醫藥發現的有潛力用於治療多種免疫疾病的兩種新型候選藥物（IMG-004和IMG-007），並為其開發提供資金。和黃醫藥已取得股份，作為在全球開發、生產和商業化上述兩款候選藥物的獨家權益的對價。於2025年7月，創響生物分拆出Miragene Co（該公司持有IMG-004的許可權益），並與Ikena Oncology, Inc. 合併成立ImageneBio（該公司持有IMG-007的許可權益）。和黃醫藥目前持有Miragene Co約9.4%的股權，以及ImageneBio約3.8%的股權。

研究用藥	研究名稱: 適應症 (對照組); NCT編號	終點	階段	狀態 / 計劃
IMG-007 單藥療法	ADAPTIVE: 中度至嚴重 特應性皮炎 成人患者; NCT07037901	第20週EASI評分較基 線的百分比變化	美國/加拿大 IIb期	於2025年7月 啟動
IMG-007 單藥療法	頭皮脫髮 50%或以上的 斑禿 患者 (單臂); NCT06060977	安全性	美國/加拿大 IIa期	積極頂線數據。斑禿嚴重程度評分 (SALT) 於 第36週時平均減少21.7% (600毫克)
IMG-007 單藥療法	健康成人志願者 (對比安慰劑); NCT05349097	安全性	美國 I 期	完成多個劑量遞增研究

生產

我們在蘇州設有藥品生產工廠，為咪喹替尼及索凡替尼提供臨床及商業供藥。我們位於上海的新藥品生產工廠已全面投產，預計將顯著提高我們的創新藥產能，並確保臨床及商業用藥的穩定供應。上海工廠已於2026年1月以零缺陷通過FDA檢查。臨床階段和商業用藥均已完成技術轉移，未來幾乎所有藥品生產將於上海工廠完成，有望顯著降低生產成本。

賽沃替尼的商業供藥已於2024年年底首次從上海工廠交付。上海工廠已取得索凡替尼的國家藥監局生產許可並開始生產商業供藥，並於2025年12月取得咪喹替尼的國家藥監局生產許可。目前我們可從三個生產基地（即位於蘇州和上海的自有工廠，以及位於瑞士的第三個生產基地）向全球及中國市場交付咪喹替尼的商業供藥批次。

首款ATTC候選藥物的生產已在上海工廠完成。我們亦已完成首批用於供應全球臨床試驗的研究性藥品的生產。

其他業務

於2025年上半年，和黃醫藥完成出售其於上海和黃藥業45%的股權，以專注於我們全球創新藥物發現及開發業務。出售完成後，我們的其他業務主要為分銷業務（與國藥控股股份有限公司成立的合資企業，持股51%）在中國為第三方製藥公司提供服務。

於2025年，我們的其他業務綜合收入保持平穩為2.630億美元（2024年：2.668億美元）。和黃醫藥應佔其他業務的綜合淨收益減少至2,550萬美元（2024年：4,770萬美元），主要由於2025年4月出售上海和黃藥業45%股權所致。

鄭澤鋒

代理首席執行官兼首席財務官

2026年3月5日

非GAAP財務指標的使用和對賬

除根據美國GAAP編製的財務資料外，本公告亦載有包含基於管理層對業績的看法而制定的某些非GAAP財務指標，包括：

- 不包括融資活動的調整後的集團淨現金流
- 按固定匯率計算的數據

管理層內部使用該等指標進行規劃、預測和衡量和黃醫藥集團的整體表現。我們認為該經調整財務指標為我們及投資者提供有用且有意義的資料，因為其提升投資者對我們業務持續經營表現的瞭解及便於比較過去和未來期間的業績。該等經調整財務指標為非GAAP指標，應被視為附加於而不是替代根據美國GAAP編製的資料。其他公司可能以其他方法定義該等指標。

不包括融資活動的調整後的集團淨現金流：我們將期內存入短期投資及短期投資所得款項扣除，並扣除期內融資活動所得的現金淨額以計算出不包括融資活動的調整後的集團淨現金流。我們認為，不包括融資活動的調整後的集團淨現金流的呈列就有關在扣除可能存在重大期間差異的融資活動現金流量後的資金資源變動提供有用及有意義的資料。

固定匯率：我們基於過往期間的外幣匯率轉換本期間的業績進行不同期間比較，以消除匯率變化對業績的影響。因為我們主要在中國經營業務，因此人民幣兌美元的匯率變化可能對我們公佈的業績造成重大影響。我們認為，以固定匯率計算的業績提供有用且有意義的資料，此有助於促進不同期間比較並提高我們業績潛在表現的透明度。

經營活動（所用）/所得現金淨額的GAAP變動與不包括融資活動的調整後的集團淨現金流的對賬：

(百萬美元)	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
經營活動（所用）/所得的現金淨額	(64.7)	0.5
投資活動所用的現金淨額	(29.4)	(96.0)
現金及現金等價物的匯率變動影響	3.6	(3.4)
不包括：存入短期投資款項	2,742.2	1,848.8
不包括：短期投資所得款項	(2,128.4)	(1,769.4)
不包括融資活動的調整後的集團淨現金流	523.3	(19.5)

GAAP下的收入及和黃醫藥應佔淨收益變動相對於以固定匯率計算的變動的對賬：

(百萬美元，%除外)	截至12月31日止年度		變動金額			變動率%		
	2025年	2024年	實際	固定匯率	匯率影響	實際	固定匯率	匯率影響
綜合收入	548.5	630.2	(81.7)	(83.5)	1.8	-13%	-13%	—
— 腫瘤/免疫業務*	285.5	363.4	(77.9)	(78.7)	0.8	-21%	-21%	—
* 包括：								
— 腫瘤產品	214.4	271.5	(57.1)	(57.9)	0.8	-21%	-21%	—
— FRUZAQLA®	89.4	110.8	(21.4)	(21.4)	—	-19%	-19%	—
— 愛優特®	76.9	86.3	(9.4)	(9.9)	0.5	-11%	-11%	—
— 蘇泰達®	27.0	49.0	(22.0)	(22.1)	0.1	-45%	-45%	—
— 沃瑞沙®	18.6	24.5	(5.9)	(6.1)	0.2	-24%	-24%	—
— 達唯珂®	2.5	0.9	1.6	1.6	—	158%	156%	2%
— 武田首付款、監管里程碑及研發服務收入	51.6	67.0	(15.4)	(15.4)	—	-23%	-23%	—
— 其他收入(研發服務及許可)	19.5	24.9	(5.4)	(5.4)	—	-21%	-21%	—
— 其他業務	263.0	266.8	(3.8)	(4.8)	1.0	-1%	-1%	—
和黃醫藥應佔綜合淨收益								
— 其他業務	25.5	47.7	(22.2)	(22.0)	(0.2)	-47%	-46%	-1%
— 合併實體	0.9	1.2	(0.3)	(0.3)	—	-22%	-22%	—
— 一家股權被投資企業								
— 上海和黃藥業	24.6	46.5	(21.9)	(21.7)	(0.2)	-47%	-46%	-1%

集團資本資源

流動資金及資本資源

迄今，本集團已採取多來源方法為其業務提供資金，包括透過腫瘤/免疫業務及其他業務產生的現金流、股息及出售款項、來自合作夥伴的服務費、里程碑付款及首付款、銀行貸款、來自其他第三方的投資、於多間交易所上市及進行後續發售的所得款項。

在顯著受惠於出售上海和黃藥業的部分權益下，我們於截至2025年12月31日止年度產生和黃醫藥應佔淨收益4.569億美元（2024年：3,770萬美元）。

於2025年12月31日，本集團有現金及現金等價物和短期投資13.673億美元、未動用銀行融資4,120萬美元及銀行貸款9,320萬美元。

本集團若干的附屬公司，包括於中國註冊的外商獨資企業，及一家股權被投資企業，須將其除稅後溢利至少10%撥至其不可分配的儲備基金，直至該等儲備基金達致其註冊資本的50%。截至2025年及2024年12月31日止年度，撥至本集團於中國註冊成立的附屬公司及股權被投資企業的儲備基金的溢利分別約為238萬美元及3.2萬美元。

此外，由於中國法規限制以該等儲備基金及公司註冊資本進行股息分派，故本集團的中國附屬公司將其若干數量的資產淨值以現金股息、貸款或墊款形式轉予本集團的能力受到限制。於2025年12月31日，該受限制部分為200萬美元。

現金流

(千美元)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
現金流數據：		
經營活動（所用）/所得的現金淨額	(64,657)	497
投資活動所用的現金淨額	(29,410)	(96,060)
融資活動所得/（所用）的現金淨額	7,836	(30,667)
現金及現金等價物減少淨額	(86,231)	(126,230)
匯率變動的影響	3,603	(3,401)
年初現金及現金等價物	153,958	283,589
年末現金及現金等價物	71,330	153,958

經營活動（所用）/所得的現金淨額

截至2025年12月31日止年度的經營活動所用的現金淨額為6,470萬美元，而截至2024年12月31日止年度則為所得現金淨額50萬美元。開支淨增加的6,520萬美元主要由於在2025年4月出售部分上海和黃藥業所支付的資產增值稅5,950萬美元所致。

投資活動所用的現金淨額

截至2025年12月31日止年度的投資活動所用的現金淨額為2,940萬美元，而截至2024年12月31日止年度則為9,610萬美元。截至2025年12月31日止年度所用淨額乃由於存入短期投資6.138億美元，連同支付1,000萬美元的監管獲批里程碑付款，以及1,410萬美元的資本開支，被出售部分上海和黃藥業所得款項總額6.085億美元所抵銷。截至2024年12月31日止年度所用淨額則主要由於1,790萬美元的資本開支及7,940萬美元的短期投資存款淨額。

融資活動所得/（所用）的現金淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所得的現金淨額為780萬美元，而截至2024年12月31日止年度則為所用現金淨額3,070萬美元。截至2025年12月31日止年度所得淨額主要由於從銀行貸款淨提取630萬美元，主要用於支付上海生產基地的資本開支。截至2024年12月31日止年度所用淨額主要由於一名受託人以3,610萬美元購入本公司股份（在本公司綜合財務報表中稱為「庫存股」，並根據適用的會計準則作為庫存股入賬，但並不構成根據香港交易所證券上市規則（「香港上市規則」）下的庫存股），用於結算本公司的股權獎勵，該支出被銀行貸款淨提取560萬美元所抵銷。

貸款融資

於2021年10月，本集團附屬公司與中國銀行訂立一項10年期固定資產貸款融資協議，以提供金額為1.074億美元（人民幣7.549億元）有抵押信貸融資，年利率為5年期中國貸款市場報價利率減0.8%（於2022年6月補充）。該信貸融資由該附屬公司的直接控股公司擔保，並以相關土地使用權及建築物（上海生產工廠）作抵押，同時包含若干財務契諾要求。截至2025年12月31日止年度，已償還150萬美元（人民幣1,040萬元），且不可再從該融資額度提取款項。於2025年12月31日，未償還銀行貸款為7,300萬美元（人民幣5.125億元）。

於2025年10月，中國銀行延長向本集團附屬公司授予金額為2,850萬美元（人民幣2.0億元）的短期無抵押流動資金貸款融資，年利率為1年期中國貸款市場報價利率減0.89%。該貸款融資包含若干財務契諾要求。於2025年12月31日，已從該貸款融資中動用2,020萬美元（人民幣1.421億元）。

合約責任及承諾

下表載列本集團於2025年12月31日的合約責任。本集團的購買責任涉及已訂約惟尚未付款的物業、廠房及設備。本集團的租賃責任主要包括就不可撤銷租賃協議項下的各工廠、倉庫、辦事處及其他資產的未來最低租賃款項總額。

(千美元)

按期間劃分的到期款項

	總計	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上
銀行貸款	93,160	24,971	14,153	29,977	24,059
銀行貸款利息	8,947	2,386	3,558	2,359	644
購買責任	692	675	17	—	—
租賃責任	6,860	4,964	1,734	162	—
	109,659	32,996	19,462	32,498	24,703

外匯風險

本集團很大部分收入及開支以人民幣計值，而本集團的綜合財務報表以美元呈列。儘管本集團認為我們目前並無任何重大的直接外匯風險，並且無使用任何衍生金融工具來對沖此類風險，但人民幣價值的任何重大波動都可能對我們未來的現金流、經營業績和財務狀況產生不利影響。

人民幣兌美元及其他貨幣的價值或會波動，並受到包括但不限於貨幣政策、利率、地緣政治關係、關稅和經濟表現的政治、經濟和市場因素變化的影響。人民幣兌換外幣（包括美元）乃按人民銀行所設的匯率進行兌換。倘本集團決定將人民幣兌換為美元，以就普通股或ADS派付股息或用於其他業務目的，則美元兌人民幣的升值將對本集團可得的美元金額產生負面影響。另一方面，倘我們出於商業目的（例如資本開支及營運資金）而需要將美元兌換為人民幣，則人民幣兌美元升值將對我們從兌換中獲得的人民幣金額產生負面影響。此外，我們存放於中國的銀行的部分現金及銀行結餘（倘決定兌換為外幣）須遵守中國政府頒佈的法規及外匯管理規定。

信用風險

本集團的絕大部分銀行存款存放於主要金融機構，並認為該等金融機構具高信用質素。本集團限制於任何單一金融機構的存款存放金額以控制信用風險。本集團定期評估應收賬款及其他應收款以及應收關聯方款項的可收回性。本集團過往收回應收款項並無超出所記錄的撥備，故本集團認為已就不可收回的應收款項作出充分撥備。

利率風險

除銀行存款外，本集團並無重大計息資產。本集團的利率變動風險乃主要來自我們的銀行貸款，其按浮動利率計息，並令本集團面臨現金流利率風險。本集團並未使用任何利率掉期以對沖我們面臨的利率風險。本集團已對浮動利率借款的利率變動對我們期內業績產生的影響進行敏感度分析。所使用的利率敏感度乃基於報告期結束時可得的市場預測及根據本集團經營所在經濟環境，以及在其他變量保持不變的情況下進行分析。根據分析，截至2025年12月31日止年度，1.0%利率變動對業績的影響將為最多增加/減少90萬美元。

資產負債表外安排

本集團於呈報年度概無，且目前並無任何重大資產負債表外安排。

或然負債

於2025年12月31日，除綜合財務報表附註17所披露外，本集團並無任何其他重大承諾或或然負債。

槓桿比率

本集團的槓桿比率（按計息貸款總額除以權益總額計算）由2024年12月31日的10.7%下降至2025年12月31日的7.4%。該下降主要由於在年內出售上海和黃藥業的收益而令權益增加所致。

所持重大投資

於2025年12月31日，我們並無持有任何公司的重大股權投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

綜合財務報表附註17披露了我們於2025年12月31日的資本承諾。

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，除於綜合財務報表附註22所披露的出售一家股權被投資企業外，我們並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的其他重大收購及出售。

資產質押

我們與中國銀行訂立的10年期固定資產貸款融資協議以相關土地使用權及建築物作抵押。於2025年12月31日，未償還銀行貸款為7,300萬美元（人民幣5.125億元）。

通脹

近年來，中國並無出現嚴重的通脹，因此通脹並無嚴重影響本集團的經營業績。根據中國國家統計局的資料，於2023年及2024年，中國消費價格指數分別下降0.3%及上升0.1%，並於2025年上升0.8%。儘管過去本集團並未受到通脹的重大影響，但本集團無法保證我們於日後將不會受到中國通脹率上升的影響。

末期股息

董事會並不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。

其他資料

企業策略

本公司的首要目標是成為發現、開發及商業化用於治療癌症及免疫疾病的靶向療法及免疫療法的領導者。本公司的策略是充分發揮腫瘤/免疫業務藥物發現部門的高度專業性，為全球市場開發及擴大本集團旗下的候選藥物組合，建立在中國開發及推出新型癌症藥物的先發優勢，物色合作夥伴於中國以外地區從事後期開發及商業化。該策略符合本公司創新、員工高度參與和賦能及高度重視獎勵及認可之文化。主席報告及經營回顧載有對本集團的機會、業績及本集團長期產生或保存價值的基礎以及本集團執行戰略以實現其目標的基礎的討論及分析。本集團亦關注可持續發展及提供商業解決方案來支持向低碳經濟的轉型。有關本集團之可持續發展措施及與其持份者之主要關係之進一步資料，亦刊載於本集團之獨立可持續發展報告。

可持續發展

本集團的主要可持續發展使命乃透過將可持續發展目標與業務的戰略發展相結合，為持份者創造長期價值。董事會全面負責確保將可持續發展議題納入本集團營運、策略及長期發展。透過密切監察主要可持續發展事宜及績效指標，以及可能會影響本集團業務發展的趨勢、風險及機會，並在可持續發展委員會、管理團隊（包括行政及高層管理人員）及可持續發展工作小組的支持下，董事會監督本集團的可持續發展績效、管理方法及可持續發展的策略制定。

本公司獨立的《2025年可持續發展報告》將與《2025年年報》一同於2026年4月刊發，並將載有有關本集團可持續發展措施及表現的進一步資料。可持續發展報告將進一步討論上述可持續發展的使命及策略、管理方法、目標及指標的進展、重要的量化資料，以及本集團的政策及關鍵舉措。2026年，本集團將繼續與持份者溝通，以確定需要改進的可持續發展領域。

人力資源

於2025年12月31日，本集團聘用約1,800名（2024年12月31日：約1,810名）全職員工。截至2025年12月31日止年度，包括董事酬金在內的僱員支出合共為1.771億美元（2024年：1.909億美元）。

本集團深明高質素僱員對保持市場領導地位的重要性。本集團的薪金及福利均保持在具競爭力的水平，並在本集團之薪金、花紅及獎勵體系的整體框架範圍內，每年評核個人表現，予以獎勵。本集團為僱員提供多項福利，包括醫療保障、公積金與退休計劃及長期服務獎。本集團強調員工發展的重要性，持續提供相關培訓計劃，同時亦鼓勵僱員積極參與關懷社區活動。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將自2026年5月7日（星期四）至2026年5月12日（星期二）（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理股份過戶登記手續。釐定股東出席2026年股東週年大會（或其任何續會或延期會議）並於會上投票的權利的記錄日期為2026年5月7日（星期四）。所有股票連同填妥的過戶表格背頁或另備的過戶表格，須（a）（於股東名冊香港分冊登記之股份）不遲於2026年5月6日（星期三）下午4時30分（香港時間）前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室或（b）（於股東名冊總冊登記之股份）不遲於2026年5月6日（星期三）下午4時30分（倫敦時間）前送達本公司股份過戶登記總處Computershare Investor Services (Jersey) Limited轉交Computershare Investor Services PLC，地址為The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol, BS99 6ZY, United Kingdom。

購買、出售或贖回上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售根據香港上市規則下的庫存股）。

遵守企業管治守則

本公司相信有效之企業管治架構是促進及保障股東及其他持份者權益與提升股東價值之基本要素，因此努力達致並維持最適合本公司及其附屬公司需要與利益之高企業管治水平。為此，本公司已採納及應用企業管治原則及常規，強調要建立一個高質素的董事會、有效的風險管理及內部監管制度、嚴格之披露常規、具透明度及問責性以及與股東及其他持份者之有效溝通及聯繫。此外，本公司致力不斷提升該等標準及常規，並在整個集團之業務營運和常規中培養穩健的合規及道德管治文化。

本公司於截至2025年12月31日止年度，已遵守於報告期內有效的香港上市規則附錄C1第二部分所載之香港企業管治守則的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易之股份買賣守則

董事會已採納條款不遜於香港上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則所載之所需準則之股份買賣守則，作為規範董事進行本公司證券交易之操守守則。所有董事已就特定查詢作出回應，確認他們於截至2025年12月31日止年度任期期間已就證券交易遵守該守則載列之所需準則。

股東週年大會

本公司將於2026年5月12日（星期二）舉行股東週年大會。關於2026年股東週年大會的通告將適時公佈並寄發予股東。

年度財務報表審核報告

本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表根據美國公認會計原則進行編製，已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表亦已經由本公司審核委員會審閱。

報告日期後之重要事件

除上文所披露者外，自2025年12月31日起及直至本公告日期，並無發生影響本公司的重要事件。

刊發全年業績及年報

本全年業績公告刊發於香港交易所網站 (www.hkexnews.hk)、倫敦證券交易所網站 (www.londonstockexchange.com)、美國證券交易委員會網站 (www.sec.gov) 及本公司網站 (www.hutch-med.com)。本集團截至2025年12月31日止年度的年報將於2026年4月在香港交易所及本公司網站公佈。

詞彙表

1L	= 一線 (First-line)
2L	= 二線 (Second-line)
3L	= 三線 (Third-line)
AACR	= 美國癌症研究協會 (American Association for Cancer Research)
ADC	= 抗體藥物偶聯物 (Antibody-drug conjugate)
ADS	= 美國預託證券 (American depositary shares)，每一份代表五股普通股
AIHA	= 自身免疫性溶血性貧血 (Autoimmune hemolytic anemia)
AKT	= 蛋白激酶B (Protein kinase B)
AML	= 急性髓系白血病 (Acute myeloid leukemia)
ASCO	= 美國臨床腫瘤學會 (American Society of Clinical Oncology)
ASH	= 美國血液學會 (American Society of Hematology)
阿斯利康 (AstraZeneca)	= AstraZeneca AB，AstraZeneca plc的附屬公司
ATTC	= 抗體靶向偶聯藥物 (Antibody-targeted therapy conjugates)
BICR	= 盲態獨立中心評估 (Blinded independent central review)
中國銀行 (BOC)	= 中國銀行股份有限公司 (Bank of China Limited)
BTK	= 布魯頓酪氨酸激酶 (Bcr-1 tyrosine kinase)
CDP Worldwide	= 前身為碳揭露計劃 (Carbon Disclosure Project)的非牟利組織
固定匯率 (CER)	= 我們亦報告按固定匯率(CER)，一種非GAAP指標，計算業績變化。請參閱「非GAAP財務指標的使用和調節」，以分別了解這些財務指標的解釋，以及這些財務指標與最具可比性的GAAP指標的對賬。
CLL	= 慢性淋巴細胞白血病 (Chronic lymphocytic leukemia)
CNS	= 中樞神經系統 (Central nervous system)
CR+CRh	= 綜合完全緩解或完全緩解伴部分血液學緩解 (Combined complete remission + complete remission with partial hematologic recovery)
CRC	= 結直腸癌 (Colorectal cancer)
CSF-1R	= 集落刺激因子-1受體 (Colony-stimulating factor 1 receptor)
DCR	= 疾病控制率 (Disease control rate)
DLBCL	= 瀰漫性大B細胞淋巴瘤 (Diffuse large B-cell lymphoma)
DoR	= 緩解持續時間 (Duration of response)
DRR	= 持續應答率 (Durable response rate)
EASI	= 濕疹面積和嚴重程度指數 (Eczema area and severity index)
EGFR	= 表皮生長因子受體 (Epidermal growth factor receptor)
EGFR突變 (EGFRm)	= 表皮生長因子受體突變 (Epidermal growth factor receptor mutated)
EHA	= 歐洲血液學協會 (European Hematology Association)
ELCC	= 歐洲肺癌大會 (The European Lung Cancer Congress)
禮來 (Eli Lilly)	= Lilly (Shanghai) Management Company Limited
EMC	= 子宮內膜癌 (Endometrial cancer)
Epizyme	= Epizyme, Inc.，Ipsen旗下公司
epNET	= 非胰腺神經內分泌瘤 (Extra-pancreatic neuroendocrine tumor)
ERK	= 細胞外信號調節激酶 (Extracellular signal-regulated kinase)
ESG	= 環境、社會及管治 (Environmental, Social and Governance)
ESMO	= 歐洲腫瘤學會 (European Society for Medical Oncology)
EZH2	= zeste基因增強子同源物 2 (Enhancer of zeste homolog 2)

EZH2突變 (EZH2m)	= zeste基因增強子同源物 2突變 (Enhancer of zeste homolog 2 mutated)
FDA	= 美國食品藥品監督管理局 (Food and Drug Administration)
FGFR	= 成纖維細胞生長因子受體 (Fibroblast growth factor receptor)
FLT3	= FMS樣酪氨酸激酶 3 (FMS-like tyrosine kinase 3)
首例患者入組 (FPI)	= First patient in
GAAP	= 一般公認會計原則 (Generally Accepted Accounting Principles)
GC	= 胃癌 (Gastric cancer)
海南先行區	= 海南博鳌樂城國際醫療旅遊先行區 (Hainan Boao Lecheng International Medical Tourism Pilot Zone)
香港交易所 (HKEX)	= 香港聯合交易所有限公司主板 (The Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited)
HR	= 風險比 (Hazard Ratio)
ICML	= 國際惡性淋巴瘤會議 (International Conference on Malignant Lymphoma)
IDH1/2	= 異檸檬酸脫氫酶-1或異檸檬酸脫氫酶-2 (Isocitrate dehydrogenase-1 OR isocitrate dehydrogenase-2)
IHCC	= 肝內膽管癌 (Intrahepatic cholangiocarcinoma)
IIT	= 研究者發起的臨床試驗 (Investigator-initiated trial)
ImageneBio	= ImageneBio, Inc.
IND	= 新藥臨床試驗申請 (Investigational new drug application)
創響生物 (Inmagene)	= Inmagene Biopharmaceuticals, 於2025年7月與Ikema Oncology, Inc. 完成合併，並組成ImageneBio
市場銷售額	= 由禮來 (愛優特®)、武田 (FRUZAQLA®)、阿斯利康 (沃瑞沙®)及和黃醫藥 (愛優特®、蘇泰達®、沃瑞沙®及達唯珂®) 所提供向第三方的總銷售額
Ipsen	= Ipsen SA，Epizyme, Inc.的母公司
IRC	= 獨立審查委員會 (Independent review committee)
ISDS	= 炎症性皮膚病高峰論壇 (Inflammatory Skin Disease Summit)
ITP	= 免疫性血小板減少症 (Immune thrombocytopenia purpura)
ITT	= 意向性治療 (Intention-to-treat)
JAK	= Janus激酶 (Janus kinase)
JAMA	= 《美國醫學雜誌》 (Journal of the American Medical Association)
完成患者入組 (LPI)	= Last patient in
LPR	= 貸款市場報價利率 (Loan Prime Rate)
MAA	= 上市許可申請 (Marketing Authorisation Application)
MAPK	= 絲裂原活化蛋白激酶 (Mitogen-activated protein kinase)
mDoR	= 中位緩解持續時間 (median Duration of response)
MET	= 配體上皮間質轉化因子 (ligand mesenchymal epithelial transition factor)或為此配體編碼的基因MET
METex14	= MET外顯子 14跳變 (MET exon 14 skipping alteration)
MLL	= 混合譜系白血病 (Mixed-lineage leukemia)
mOS	= 中位總生存期 (median Overall survival)
mPFS	= 中位無進展生存期 (median Progression-free survival)
MSS	= 微衛星穩定 (Microsatellite stable)
NDA	= 新藥上市申請 (New Drug Application)
NET	= 神經內分泌瘤 (Neuroendocrine tumor)
NHL	= 非霍奇金淋巴瘤 (Non-Hodgkin lymphoma)
NHS	= 英國國家醫療服務體系 (National Health Service in the United Kingdom)
NHSA	= 中國國家醫療保障局 (China National Healthcare Security Administration)
NICE	= 英國國家衛生與臨床優化研究所 (National Institute for Health and Care Excellence of the United Kingdom)

國家藥監局 (NMPA)	= 中國國家藥品監督管理局 (China National Medical Products Administration)
NPM1	= 核磷蛋白 1 (Nucleophosmin 1)
國家醫保藥品目錄 (NRDL)	= 《中國國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》 (China National Reimbursement Drug List)
NSCLC	= 非小細胞肺癌 (Non-small cell lung cancer)
ORR	= 客觀緩解率 (Objective response rate)
OS	= 總生存期 (Overall survival)
人民銀行 (PBOC)	= 中國人民銀行 (People's Bank of China)
PD-1	= 程序性細胞死亡蛋白 -1 (Programmed cell death protein-1)
PDAC	= 胰腺導管腺癌 (Pancreatic ductal adenocarcinoma)
PFS	= 無進展生存期 (Progression free survival)
PI3K	= 磷酸肌醇 -3-激酶 (Phosphatidylinositol 3-kinase)
PI3K δ	= 磷酸肌醇 -3-激酶 δ (Phosphoinositide 3-kinase- δ)
pMMR	= 錯配修復完整 (Proficient mismatch repair)
pNET	= 胰腺神經內分泌瘤 (Pancreatic neuroendocrine tumor)
PRCC	= 乳頭狀腎細胞癌 (Papillary renal cell carcinoma)
PTCL	= 外周 T 細胞淋巴瘤 (Peripheral T-cell lymphomas)
R/R	= 復發及 / 或難治性 (Relapsed and/or refractory)
RAS	= 大鼠肉瘤 (Rat sarcoma)
RCC	= 腎細胞癌 (Renal cell carcinoma)
人民幣 (RMB)	= 中國法定貨幣
RP2D	= II 期臨床試驗推薦劑量 (The recommended phase 2 dose)
RP3D	= III 期臨床試驗推薦劑量 (The recommended phase 3 dose)
銷售及行政開支 (S&A)	= 銷售及行政開支 (Selling and administrative expenses)
SHP2	= 靶向 Src 同源 2 結構域蛋白酪氨酸磷酸酶 (SH2 containing protein tyrosine phosphatase-2)
上海和黃藥業 (SHPL)	= 上海和黃藥業有限公司 (Shanghai Hutchison Pharmaceuticals Limited)
SLL	= 小淋巴細胞淋巴瘤 (Small lymphocytic lymphoma)
sNDA	= 新適應症上市申請 (supplemental New Drug Application)
STAT	= 信號傳導和轉錄激活因子 (Signal transducer and activator of transcription)
Syk	= 脾酪氨酸激酶 (Spleen tyrosine kinase)
武田 (Takeda)	= Takeda Pharmaceuticals International AG, Takeda Pharmaceutical Company Limited 的附屬公司
TEAE	= 治療期間不良事件 (Treatment emergent adverse events)
TKI	= 酪氨酸激酶抑制劑 (Tyrosine kinase inhibitor)
TPO	= 血小板生成素 (Thrombopoietin)
TPO-RA	= 血小板生成素受體激動劑 (Thrombopoietin receptor agonists)
TRAE	= 治療相關不良事件 (Treatment-related adverse events)
VEGFR	= 血管內皮生長因子受體 (Vascular endothelial growth factor receptor)
wAIHA	= 溫抗體型自身免疫性溶血性貧血 (Warm autoimmune hemolytic anemia)
WCLC	= 世界肺癌大會 (World Conference on Lung Cancer)

獨立核數師報告

致和黃醫藥(中國)有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

和黃醫藥(中國)有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第44至95頁的綜合財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合經營表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合股東權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據美國公認會計準則真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關要求，我們獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 應收賬款的信用損失撥備
- 與出售一家股權被投資企業相關的利潤保證金撥備之估值

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

應收賬款的信用損失撥備

請參閱綜合財務報表附註3及6

誠如綜合財務報表附註3及6所披露，於2025年12月31日，應收賬款的總額約為126.8百萬美元，信用損失撥備約為3仟美元。信用損失撥備作出時是根據預計款項於預期壽命期間的當前預期信用損失。

建立應收賬款於預期壽命期間的當前預期信用損失時涉及重大管理層估算及判斷，包括應收賬款劃入組合和預計損失率，因此我們在執行程序和評估管理層使用之重大估算和判斷相關的審計證據時需要有高度的審計師判斷、主觀性和努力。

我們對於應收賬款的信用損失撥備進行了以下審計程序：

我們了解了管理層對於應收賬款的預期信用損失撥備的評估過程及內部控制，並考慮了重大管理層估算及判斷的複雜程度、主觀性和不確定性。

我們評估了和驗證了管理層估算應收賬款的信用損失撥備的內部控制，包括決定重大判斷和假設的控制。

我們評估了管理層建立當前預期信用損失的模型和方法的合理性。

我們評估了管理層透過評估該款項的信用風險的特性，將應收賬款劃入組合的合理性。

在具有專門技能和知識的專業人員協助下，我們透過參考歷史違約率和前瞻性信息，評估了預計損失率的合理性。

我們測試了基礎數據的準確性和完整性，並測試了信用損失撥備的數學準確性。

根據已進行的審計程序，我們發現管理層於建立應收賬款的信用損失撥備所採用的判斷及作出的估算獲我們收集的證據所支持。

關鍵審計事項

與出售一家股權被投資企業相關的利潤保證金撥備之估值

請參閱綜合財務報表附註3及22

誠如綜合財務報表附註3及22所披露，本公司於2025年完成了對上海和黃藥業有限公司（「上海和黃藥業」）部分股權的出售，與兩家買家達成的購股協議包含或有付款的利潤保證條款。於2025年12月31日，約為80.0百萬美元的利潤保證金撥備已被記錄並包括於其他非流動負債。利潤保證金撥備是根據貼現現金流分析估算的，使用的假設包括預測收入和貼現率。

建立估值時涉及重大管理層估算及判斷，包括預測收入和貼現率相關的重大假設，因此我們在執行程序和評估管理層使用之重大估算和判斷相關的審計證據時需要有高度的審計師判斷、主觀性和努力。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們對於與出售一家股權被投資企業相關的利潤保證金撥備之估值進行了以下審計程序：

我們了解了管理層對於與出售一家股權被投資企業相關的利潤保證金撥備之估值的評估過程及內部控制，並考慮了重大管理層估算及判斷的複雜程度、主觀性和不確定性。

我們評估了和驗證了管理層估算利潤保證金撥備之估值的內部控制，包括決定重大判斷和假設的控制。

我們查閱了該等購股協議。

在具有專門技能和知識的專業人員協助下，我們評估了管理層使用的估值模型的合理性。

我們通過考慮上海和黃藥業當前和過去的業績以及與外部市場和行業數據的一致性，評估了管理層使用的與預測收入相關的重大假設的合理性。

在具有專業技能和知識的專業人員助下，我們通過評估可比公司的權益成本和其他因素，評估了管理層使用的與貼現率相關的重大假設的合理性。

我們測試了管理層使用的基礎數據的完整性和準確性。

根據已進行的審計程序，我們發現管理層於建立與出售一家股權被投資企業相關的利潤保證金撥備之估值所作出的估算及採用的判斷獲我們收集的證據所支持。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據美國公認會計準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

董事須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與董事溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向董事提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與董事溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是冼威傑(執業證書編號：P05735)。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年3月5日

綜合財務報表

和黃醫藥（中國）有限公司 綜合資產負債表 (千美元，股份數據除外)

	附註	12月31日	
		2025年	2024年
資產			
流動資產			
現金及現金等價物	5	71,330	153,958
短期投資	5	1,295,945	682,152
應收賬款	6	126,750	155,537
其他應收款、預付款項及按金	7	21,773	16,609
應收關聯方款項	25(ii)	10,415	7,899
存貨	8	41,129	50,400
流動資產總額		1,567,342	1,066,555
物業、廠房及設備	9	94,623	92,498
使用權資產	10	3,027	4,497
遞延所得稅資產	26(ii)	12,655	12,448
對股權被投資企業的投資	11	10,865	77,765
股權證券投資	12	—	5,000
應收關聯方款項	25(ii)	41,381	—
商譽		3,112	2,990
其他非流動資產		20,092	12,443
資產總額		1,753,097	1,274,196
負債及股東權益			
流動負債			
應付賬款	13	45,533	42,521
其他應付款及應計開支	14	208,892	256,124
短期銀行貸款	15	24,971	23,372
遞延收入	20	31,415	50,071
應付所得稅	26(iii)	2,083	1,549
租賃負債	10	2,881	2,925
流動負債總額		315,775	376,562
租賃負債—非流動部分	10	1,852	4,089
遞延所得稅負債	26(ii)	255	2,990
長期銀行貸款	15	68,189	59,434
遞延收入—非流動部分	20	20,132	48,432
應付關聯方款項	25(ii)	6,325	6,617
其他非流動負債	16	89,307	4,219
負債總額		501,835	502,343
承諾及或然事項	17		
本公司股東權益			
普通股；每股面值 0.10 美元；1,500,000,000 股法定股份；於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日已發行股份：分別為 872,327,620 股以及 871,601,095 股	18	87,233	87,160
額外實繳資本		1,533,868	1,517,526
累計虧損		(378,643)	(833,172)
累計其他全面虧損		(4,532)	(11,585)
本公司股東權益總額		1,237,926	759,929
非控股權益		13,336	11,924
股東權益總額		1,251,262	771,853
負債及股東權益總額		1,753,097	1,274,196

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司
綜合經營表
（千美元，股份及每股數據除外）

	附註	截至12月31日止年度		
		2025年	2024年	2023年
收入				
產品收入		393,477	401,382	388,924
— 第三方				
— 關聯方	25(i)	1,322	3,854	8,264
服務收入		45,300	52,485	48,608
— 商業化收入— 第三方				
— 研發收入— 關聯方	25(i)	—	471	481
— 合作研發收入— 第三方		27,904	57,968	80,397
其他合作收入				
— 特許權使用費收入— 第三方		68,419	71,041	32,470
— 專利許可收入— 第三方		12,090	43,000	278,855
收入總額	20	548,512	630,201	837,999
經營開支				
銷售成本— 第三方		(291,360)	(294,918)	(331,984)
銷售成本— 關聯方		(775)	(1,861)	(4,777)
服務成本— 商業化— 第三方		(44,214)	(52,105)	(47,686)
研發開支	21	(148,295)	(212,109)	(302,001)
銷售開支		(36,306)	(48,617)	(53,392)
行政開支		(66,722)	(64,296)	(79,784)
經營開支總額		(587,672)	(673,906)	(819,624)
		(39,160)	(43,705)	18,375
出售一家股權被投資企業的收益	22	476,896	—	—
其他收益／（開支）				
利息收入	28	49,877	40,080	36,145
其他收益	24	19,710	10,274	12,949
利息開支	28	(2,865)	(2,872)	(759)
其他開支	24	(5,767)	(4,884)	(8,402)
其他收益／（開支）總額		60,955	42,598	39,933
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益／（虧損）		498,691	(1,107)	58,308
所得稅開支	26(i)	(63,610)	(7,192)	(4,509)
所佔股權被投資企業權益除稅後收益	11	22,651	46,469	47,295
淨收益		457,732	38,170	101,094
減：非控股權益應佔淨收益		(823)	(441)	(314)
本公司應佔淨收益		456,909	37,729	100,780
本公司應佔每股盈利（每股美元）				
— 基本	27	0.53	0.04	0.12
— 攤薄	27	0.52	0.04	0.12
計算每股盈利所用股數				
— 基本	27	858,276,608	855,351,683	849,654,296
— 攤薄	27	872,891,120	872,829,129	869,196,348

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司
綜合全面收益表
（千美元）

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
淨收益	457,732	38,170	101,094
其他全面收益／（虧損）			
外幣換算收益／（虧損）	2,503	(3,753)	(6,592)
全面收益總額	460,235	34,417	94,502
減：非控股權益應佔全面（收益）／虧損	(1,384)	(110)	39
本公司應佔全面收益總額	<u>458,851</u>	<u>34,307</u>	<u>94,541</u>

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司
綜合股東權益變動表
（千美元，普通股數（千股）除外）

	普通股 股數	普通股 股本	額外 實繳資本	累計虧損	累計其他 全面 虧損	本公司 股東 權益總額	非控股 權益	股東 權益總額
於 2023 年 1 月 1 日	864,775	86,478	1,497,273	(971,481)	(1,903)	610,367	26,503	636,870
淨收益	—	—	—	100,780	—	100,780	314	101,094
行使認股權	6,481	648	4,446	—	—	5,094	—	5,094
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	6,175	—	—	6,175	9	6,184
長期獎勵計劃	—	—	23,619	—	—	23,619	(4)	23,615
	—	—	29,794	—	—	29,794	5	29,799
長期獎勵計劃—受託人購買及持有的 庫存股	—	—	(9,071)	—	—	(9,071)	—	(9,071)
向附屬公司非控股股東宣派的股息 (附註 25(iii))	—	—	—	—	—	—	(9,068)	(9,068)
儲備調撥	—	—	168	(168)	—	—	—	—
出售附屬公司	—	—	(114)	—	(25)	(139)	(4,555)	(4,694)
出售其他股權被投資企業	—	—	(49)	—	4	(45)	—	(45)
外幣換算差額	—	—	—	—	(6,239)	(6,239)	(353)	(6,592)
於 2023 年 12 月 31 日	<u>871,256</u>	<u>87,126</u>	<u>1,522,447</u>	<u>(870,869)</u>	<u>(8,163)</u>	<u>730,541</u>	<u>12,846</u>	<u>743,387</u>
淨收益	—	—	—	37,729	—	37,729	441	38,170
行使認股權	345	34	756	—	—	790	—	790
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	3,061	—	—	3,061	8	3,069
長期獎勵計劃	—	—	27,294	—	—	27,294	(40)	27,254
	—	—	30,355	—	—	30,355	(32)	30,323
長期獎勵計劃—受託人購買及持有的 庫存股 (附註 19(ii))	—	—	(36,064)	—	—	(36,064)	—	(36,064)
向一家附屬公司非控股股東宣派的股 息 (附註 25(iii))	—	—	—	—	—	—	(1,000)	(1,000)
儲備調撥	—	—	32	(32)	—	—	—	—
外幣換算差額	—	—	—	—	(3,422)	(3,422)	(331)	(3,753)
於 2024 年 12 月 31 日	<u>871,601</u>	<u>87,160</u>	<u>1,517,526</u>	<u>(833,172)</u>	<u>(11,585)</u>	<u>759,929</u>	<u>11,924</u>	<u>771,853</u>
淨收益	—	—	—	456,909	—	456,909	823	457,732
行使認股權	727	73	1,505	—	—	1,578	—	1,578
以股份為基礎的酬金								
認股權	—	—	2,508	—	—	2,508	5	2,513
長期獎勵計劃	—	—	11,737	—	—	11,737	23	11,760
	—	—	14,245	—	—	14,245	28	14,273
出售一家股權被投資企業 (附註 22)	—	—	(2,374)	—	5,107	2,733	—	2,733
收購一家股權被投資企業 (附註 11)	—	—	586	—	4	590	—	590
儲備調撥	—	—	2,380	(2,380)	—	—	—	—
外幣換算差額	—	—	—	—	1,942	1,942	561	2,503
於 2025 年 12 月 31 日	<u>872,328</u>	<u>87,233</u>	<u>1,533,868</u>	<u>(378,643)</u>	<u>(4,532)</u>	<u>1,237,926</u>	<u>13,336</u>	<u>1,251,262</u>

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司

綜合現金流量表

（千美元）

	附註	截至12月31日止年度		
		2025年	2024年	2023年
經營活動（所用）／所得現金淨額	29	(64,657)	497	219,258
投資活動				
購買物業、廠房及設備		(14,148)	(17,933)	(32,612)
出售物業、廠房及設備所得款項		28	—	—
退還土地使用權按金		—	1,278	—
存入短期投資		(2,742,210)	(1,848,808)	(1,627,875)
短期投資所得款項		2,128,417	1,769,403	1,342,846
出售上海和黃藥業有限公司（「上海和黃藥業」）所得款項	22	608,503	—	—
收購無形資產	28(i)	(10,000)	—	—
出售廣州白雲山和記黃埔中藥有限公司所得股息及款項		—	—	29,495
出售附屬公司所得款項	25(i)	—	—	5,103
扣除出售附屬公司之現金		—	—	(8,093)
投資活動所用的現金淨額		(29,410)	(96,060)	(291,136)
融資活動				
發行普通股所得款項	19(i)	1,578	790	5,094
購買庫存股	19(ii)	—	(36,064)	(9,071)
支付附屬公司非控股股東的股息	25(iii)	—	(1,000)	(9,068)
銀行貸款所得款項		30,898	36,199	61,705
償還銀行貸款		(24,640)	(30,592)	—
融資活動所得／（所用）的現金淨額		7,836	(30,667)	48,660
現金及現金等價物淨減少		(86,231)	(126,230)	(23,218)
現金及現金等價物的匯率變動影響		3,603	(3,401)	(6,471)
		(82,628)	(129,631)	(29,689)
現金及現金等價物				
年初的現金及現金等價物		153,958	283,589	313,278
年末的現金及現金等價物		71,330	153,958	283,589
現金流量的補充披露				
支付利息開支		2,518	2,509	421
扣除退稅後支付所得稅淨額	26(iii)	62,411	3,587	3,728
非現金活動的補充披露				
預提資本支出的（減少）／增加		(4,222)	(7,540)	5,713
長期獎勵計劃中庫存股之歸屬	19(ii)	15,442	42,127	18,148

隨附的附註為此綜合財務報表的組成部分。

和黃醫藥（中國）有限公司

綜合財務報表附註

1. 組織和業務性質

和黃醫藥（中國）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事研發、生產及營銷藥物。本集團在中華人民共和國（「中國」）設有研發設施及生產廠房，並主要在中國地區（包括香港及澳門）銷售其產品。此外，本集團已於美國及歐洲建立國際業務。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司（「香港交易所」）主板及倫敦證券交易所轄下的 AIM 市場上市，而其美國預託證券則在納斯達克全球精選市場進行交易買賣。

流動資金

於 2025 年 12 月 31 日，本集團的累計虧損為 378,643,000 美元，主要為藥物研發開支所致。本集團定期監察當前及預期的流動資金需求，確保能維持足夠的現金結餘及信貸額度以應對短期和長期的流動資金需求。於 2025 年 12 月 31 日，本集團的現金及現金等價物為 71,330,000 美元、短期投資（包括超過三個月到期的銀行存款）為 1,295,945,000 美元及未動用的銀行貸款額度 41,248,000 美元。

根據本集團的經營計劃，本集團現有的現金及現金等價物、短期投資及未動用的銀行貸款額度足以滿足本集團於此綜合財務報表發佈日後至少十二個月內的經營及其他承諾的資金需求。

2. 主要附屬公司詳情

名稱	成立及經營地區	本集團應佔股權		主要業務
		12月31日		
		2025年	2024年	
附屬公司				
和記黃埔醫藥（上海）有限公司 （「和記黃埔醫藥」）	中國	99.75 %	99.75 %	藥品研發、生產及商業化
HUTCHMED International Corporation	美國	99.75 %	99.75 %	提供專業、科學及技術支援服務
上海和記黃埔醫藥銷售有限公司	中國	50.87 %	50.87 %	向醫藥生產商提供銷售、分銷及營銷服務
和黃健寶保健品有限公司	中國	100 %	100 %	生產及分銷保健產品

3. 主要會計政策概要

合併原則及擬備基準

隨附綜合財務報表反映本公司與其有控制權的所有附屬公司的賬目。當附屬公司自控股權終止之日起不再合併時，出售權益的任何收益或虧損均計入收益或開支。之前在附屬公司其他全面收益／（虧損）中確認的金額將作為出售收益或虧損的一部分轉入綜合經營表。於合併後，本公司與其附屬公司之間的交易及結餘均已抵銷。本公司的綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製。

估計的使用

編製符合美國公認會計原則的綜合財務報表，需要管理層作出對呈報資產及負債金額以及披露於綜合財務報表日期的或然資產及負債及呈報期間的收入及開支金額有影響之估計及假設。實際結果可能與管理層的估計和假設有所不同。

外幣換算

本公司的呈列及功能貨幣為美元。本公司及其附屬公司的功能貨幣為非美元的財務報表均已換算為本公司之呈列貨幣。附屬公司的所有資產及負債均以年末匯率換算，而收入及開支則以年度平均匯率換算。換算差額反映在股東權益的累計其他全面收益／（虧損）。

外匯風險

本集團在中國境內的經營交易及其資產和負債主要以人民幣計值，而人民幣不可自由兌換為外幣。本集團以人民幣計值的現金及現金等價物受政府管制。人民幣價值受到中央政府政策變化及影響外匯市場人民幣供求關係的國際經濟和政治發展變化所影響。在中國，根據法律要求，某些外匯交易僅可由授權金融機構按中國人民銀行設定的匯率進行交易。本集團於中國以人民幣以外之貨幣作出匯款必須通過中國人民銀行或其他中國外匯監管機構處理，並需要提交相應的證明文件才能完成。

當前預期信用損失撥備及信用集中風險

可能令本集團面臨信用風險的金融工具主要包括現金及現金等價物、短期投資及不以公平價值計量的金融資產（包括應收賬款、其他應收款及應收關聯方款項）。

本集團對不以公平價值計量的金融資產確認當前預期信用損失撥備。當前預期信用損失撥備反映了集團在確定組合組和損失率方面的重大估算和判斷。當前預期信用損失是在單個或組合的金融資產的預期壽命內計算，考慮到有關交易對手的信用狀況和特定現金流的可收回性的可用信息，包括有關過去事件、當前狀況和未來預測的信息。

本集團將絕大部分現金及現金等價物及短期投資存放於大型金融機構，而管理層認為此等金融機構具有較高的信貸質素。本集團的做法是對任何特定金融機構設置信用風險額度。此外，本集團已制定政策以確保向具有適當信貸記錄的客戶作出銷售，並且本集團會定期對客戶進行信貸評估。本集團一般不要求客戶提供抵押品。本集團並無任何重大信用損失。

利潤保證金撥備

本集團在以下情況下確認撥備：（1）因過去事項而承擔現時義務；（2）履行該義務很可能導致含有經濟利益的資源流出；及（3）能夠對該義務的金額作出可靠估計。利潤保證金撥備根據折現現金流分析進行估計，包括預測收入和折現率。於每個報告日，本集團基於股權被投資企業的績效預測，對照保證年度稅後淨收入目標，重新估算撥備的公平價值。估計變更在估計修訂的期間內，確認於綜合經營表中出售一家股權被投資企業的收益項下。

現金及現金等價物

本集團認為所有購買原到期日為三個月或以下的高流動性投資均為現金等價物。現金及現金等價物主要包括現金及銀行存款，並按成本列賬，相當於公平價值。

短期投資

短期投資包括原到期日超過三個月但不到一年的銀行存款。

應收賬款

應收賬款按管理層預期能從客戶的未付發票中收回的金額列示。當前預期信用損失撥備反映本集團當前對預期在應收賬款於存續期內產生的信用損失的估計。本集團在建立、監控及調整當前預期信用損失撥備時考慮各種因素，包括賬齡及賬齡趨勢、撇銷的歷史水平及與特定客戶相關的特定風險。在確定客戶的信用額度並為當前預期信用損失建立足夠撥備時，本集團亦監控其他風險因素及前瞻性信息，例如國家風險。在應收賬款以所有合理方法（包括訴訟，如適用）亦未能收取全部款項後便進行核銷。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均成本法確定。根據正常的營運能力，產成品的成本包括原材料成本、直接人工成本、其他直接成本及相關生產成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計銷售價格減去可合理預測的完工、處置及運輸成本。過剩及過期的存貨減值撥備主要基於產品需求和生產需求的預測。該分析得出的存貨過剩金額作為修訂後的賬面成本的基礎，而減值後的庫存價值成為其成本。如果市場狀況改善，減值後庫存價值亦不會恢復回原值。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括建築物、租賃物業裝修、廠房及設備、傢具及裝置、其他設備及汽車。物業、廠房及設備按成本減累計折舊列賬。折舊按可折舊資產的預計可使用年期採用直線法計算。

建築物	20 年
廠房及設備	5-10 年
傢具及裝置、其他設備及汽車	4-5 年
租賃物業裝修	(a) 5 年或 (b) 剩餘租賃期（以較短者為準）

延長資產使用年期的增加和改良均作資本化處理。維修和維護成本在發生時作為費用支出。

長期資產減值

本集團根據有關長期資產減值或處置的會計權威指引評估長期資產的可收回性。當事件或情況變化顯示此等資產的賬面值可能無法收回時，本集團會對長期資產進行減值評估。如出現減值跡象，則執行減值測試的第一步以評估資產組合的賬面值是否超過資產組合的未折現現金流。如出現此種跡象，則進行減值測試的第二步以確定該資產組合的賬面值是否超過了其公平價值。如是者則確認超出部分為減值。

對股權被投資企業的投資

本集團擁有重大影響力的對股權被投資企業的投資使用權益法計算。倘有事件或情況表明權益法投資的賬面值可能無法收回時，本集團評估權益法投資是否出現減值。於評估減值的嚴重程度及持續的時間以及於出售前收回的可能性後，確定為非暫時性的價值下降將在收益中被確認為減值費用。投資僅於確認減值時按公平價值入賬。當本集團在對股權被投資企業的投資的虧損份額等於或超過其在股權被投資企業的權益時，本集團不再確認進一步的虧損，除非本集團已為股權被投資企業承擔義務、支付款項或提供擔保。

公平價值無法輕易確定的權益證券投資

對於公平價值無法輕易確定的權益證券投資，本集團使用計量替代方法來計算投資成本，即是使用折現現金流方法估算其初始公平價值。根據此計量方案，投資的帳面價值不會隨後以市價調整，除了 (i) 任何相同或類似投資的發行人可觀察到有序交易中的價格變動或 (ii) 減值外。本集團於各報告日對投資是否發生減值進行定性評估。若定性評估表明投資發生減值，則本集團須估計該投資的公平價值，若公平價值低於投資賬面值，本集團確認於帳面價值與公允價值之間的差額為減損損失。

土地使用權

土地使用權指為獲得各種廠房和建築物所在土地的在指定時間內的使用權所支付的金額，自獲得土地的使用權日起，按成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。土地使用權在 50 年的租賃期內按直線法攤銷。

商譽

商譽指收購價與非控股權益之公平價值總額超逾所得之可識別資產與所承擔負債之公平價值的部分。商譽不作攤銷，但須在呈報單位層面至少每年及當有事件發生或環境改變顯示呈報單位的公平價值很有可能低於其賬面值時進行減值測試。當進行商譽減值的評估時，本集團可選擇首先評估定性因素，例如自上次減值評估以來發生的重大事件，預期變化及可能發生的活動，以確定商譽是否很有可能出現減值。如定性評估結果表明呈報單位的公平價值很有可能低於其賬面值時，乃進行量化的公平價值測試以確定呈報單位的公平價值是否超過其賬面值。

其他無形資產

有使用期限的其他無形資產按成本減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。在預計使用期內按直線法攤銷。

貸款

貸款按公平價值扣除債務發行成本首次計量。隨後貸款按攤銷成本列賬；所得款項（扣除債務發行成本）與償還數額之間的任何差額在貸款期間依據實際利率法在綜合經營表中予以確認。

普通股

本公司普通股按面值為每股 0.10 美元列賬。收到的對價（扣除發行成本）與普通股面值之間的差額於額外實繳資本入賬。

公司的普通股以普通股和美國預託證券的形式交易。每份美國預託證券代表五股普通股。

庫存股

本集團按成本法確認庫存股。庫存股是為長期獎勵計劃而購買，並於歸屬前由本集團委託的一名受託人（「受託人」）持有。

以股份為基礎的酬金

認股權

本集團以多項式估值模型和蒙特卡羅模型、並根據授予員工和董事認股權當日估計的公平價值確認以股份為基礎的酬金開支。多項式估值模型和蒙特卡羅模型使用多項輸入數據（包括本公司相關普通股在授予日的市場價值、合約條款、估計波幅、無風險利率和預期股息回報率）來計量公平價值。本集團以分級歸屬法於必需的服務期間在綜合經營表中確認以股份為基礎的酬金開支，而沒收則在發生時入賬。

認股權歸類為權益結算的獎勵。以股份為基礎的酬金開支在確認時記入綜合經營表及相應的額外實繳資本中。

長期獎勵計劃

本集團根據固定或可確定金額，在規定期限內授予的每筆年度金額以直線法確認為長期獎勵計劃獎勵以股份為基礎的酬金開支。對於有績效目標的長期獎勵計劃的獎勵，在確定日期之前，預計歸屬的長期獎勵計劃的獎勵金額將考慮到績效條件的實現情況以及績效條件可能達到的程度。業績條件因獎勵而異，及可能包括股東回報、收入及盈利能力。

此等長期獎勵計劃的獎勵在確定日期（即確定是否達到既定績效條件當日）前被歸類為負債結算的獎勵，因為它們以根據績效目標的實際達標情況確定的金額，結算相關數量可變的股份。由於績效目標的實現程度在確定日期之前尚未明確，故根據管理層評估績效目標實現情況的概率，計算出在規定期限內需要確認為開支的金額。

於確定日期後，或如長期獎勵計劃的獎勵並無既定績效條件，長期獎勵計劃的獎勵被歸類為權益結算的獎勵。如達到績效目標，本集團會向受託人支付已釐定的金額，以購買本公司的普通股或同等的美國預託證券。以前確認為負債的任何累計酬金開支將轉入額外實繳資本。如未達到績效目標，將不會購買本公司的普通股或美國預託證券，先前記錄在負債的金額將被撥回並列入綜合經營表。

定額供款計劃

本集團在中國的附屬公司參與政府規定的多項僱主定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休、醫療及其他福利。相關勞動法規要求本集團在中國的附屬公司根據合資格員工的每月基本報酬，按規定的供款比例向當地勞動和社會福利機構支付每月供款。相關的當地勞動和社會福利機構負責履行所有退休福利義務，本集團在中國的附屬公司除每月供款外並無後續責任，該計劃的供款在發生時計入開支。

本集團亦為中國以外的附屬公司聘用的僱員向其他定額供款計劃付款。該等定額供款計劃一般由相關公司和僱員供款。

本集團對截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度的定額供款計劃（包括所有醫療及其他福利）的供款分別為 23,691,000 美元、23,082,000 美元及 22,136,000 美元。

收入確認

收入計量乃基於與客戶簽訂合約時之特定對價，剔除任何銷售獎勵及代第三方收取之款項。按政府機構指定向特定交易產生之收入徵收並同時由本集團向客戶收取之稅項亦剔除。本集團於完成向客戶轉讓貨品之控制權、服務或許可的履約責任時確認收入。

(i) 產品及服務

本集團的收入主要來自 (1) 產品銷售，即生產或購買及分銷藥物產品和其他保健品，及 (2) 提供服務，即向藥物生產商提供銷售、分銷及營銷服務。本集團評估在此等合約中其身份是主事人或代理人。如本集團擁有對分銷產品的控制權，則其為相關合約的主事人（即按全額基準確認產品銷售收入）。如本集團並不擁有分銷產品的控制權，則其作為代理人（即按淨額法確認提供服務收入）。控制權可以透過對產品實際佔有及承擔產品相關的庫存風險證明。

產品銷售收入在客戶獲得產品控制權時確認。此通常於貨物發送至客戶的地點時發生。確認的收入金額將就合約指定預計銷售獎勵作出調整，此銷售獎勵通常在銷售時向客戶提供為直接折讓，或以銷售回扣的形式間接提供予客戶。銷售獎勵一般採用預估法進行估計。此外，銷售活動一般附帶有限的退貨權。銷售收入按扣除銷售折扣及退貨撥備後入賬。

提供服務的收入乃於相關服務的利益提供予客戶時確認，此確認方式依據相關合約條款以確定提供服務的價值比例。此外，當可出具發票的金額與客戶迄今為止已履約的價值直接相對應，則本集團根據可向客戶出具發票的金額確認收入。

如本集團在轉移產品控制權或提供服務給客戶前收到對價款項，則確認遞延收入。如本集團有無條件權利向客戶收款，通常在客戶獲得產品控制權或提供服務給客戶時，則確認相應款項為應收賬款。向各附屬公司及客戶提供的付款條件各異，一般而言付款日為自發票日期起 45 至 180 天不等。

(ii) 專利許可及合作合約

本集團腫瘤／免疫業務的可報告分部收入主要源自專利許可及合作合約，通常包括多項履約責任，包括 (1) 藥物開發，商業化及生產權益的許可；(2) 對於藥物在不同適應症的研發服務；及 (3) 其他可交付成果，如不同適應症的研究可以區分則獨立入賬，例如：當某件產品或某項服務能在其他安排中被單獨界定且客戶可以從其單獨或與其他現有的產品或服務一起獲益。

交易價格一般包括以首付款、研發成本報銷、或有里程碑款項及基於銷售的特許權使用費形式支付的固定及可變對價。或有里程碑款項只有在確認不會發生撥回重大收入可能性時，方會計入交易價格，亦就是指一般達到特定的里程碑之時。將交易價格分配至各項履約責任是基於在合約開始時確定的各項履約責任的相對單獨售價進行。本集團乃根據收益法與成本加利潤法估計單獨售價。由於藥物化合物專利許可的控制權是於合作協議開始之日轉移，因此分配至此項履約責任的金額通常於某一時點確認。反之，各特定適應症的研發服務乃隨時間履行，分配至該等履約責任的金額通常隨時間確認，根據項目完成進度的百分比衡量。本集團已確定研發開支可合適地衡量相關的研發服務的進度。估計成本輸入數據的變動或會導致累計追補調整。特許權使用費收入於未來銷售時確認，因彼等符合基於銷售的特許權使用費例外情況的要求。

如本集團在提供研發服務或賺取未來銷售的特許權使用費前收到所分配的代價，則確認遞延收入。根據合約條款及於本集團通常在已提供研發服務，且可無條件向客戶收款時，則確認相應款項為應收賬款。

研發開支

研發開支包括以下：(i) 研發成本，在產生時計入開支；(ii) 所獲得的進行中的研發開支，包括外部開發進行中的研發項目的初始成本，其在業務合併以外的交易中直接獲得，並且沒有替代的未來用途；及 (iii) 在產品獲得許可區域內的監管批准前發生的外部開發進行中的研發項目的里程碑付款責任，其在需要支付里程碑時計入（監管批准後發生里程碑付款責任，其記錄為其他無形資產）。

合作安排

本集團與合作夥伴訂立屬於會計準則編典（「ASC」）第 808 號合作安排（「ASC 808」）範圍的合作安排。本集團將該等合作安排的所有開支記錄在已產生的研發開支中，包括支付予第三方供應商的款項及給予合作夥伴的報銷（如有）。從合作夥伴收取的報銷記錄為減少研發開支，並在可以按合約要求索取報銷時計入。

政府補助

政府補助以公平價值確認。預收的政府補助在綜合經營表中確認為遞延收入，並於其擬補助項目的所需成本相匹配的期間於綜合經營表中確認。於滿足所有附加條件後收到的相關研發項目階段性政府補助時，在綜合經營表中確認。收到不須償還及並無任何後續責任或條件的政府補助時，立即在綜合經營表中確認。與研發活動相關的政府補助抵銷研發開支，所有其他補助均確認為其他收益。

租賃

在經營租賃中，承租人僅獲得對相關資產使用的控制權，但不控制相關資產本身。經營租賃在租賃資產可供本集團使用之日起確認為使用權資產及相應負債。本集團將租賃期內租賃付款的現值確認為租賃付款的責任。租賃條款可能包括在合理確定本集團將行使該選擇權時延長或終止租賃的選擇權。

租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：(i) 固定付款；(ii) 以指標或利率為依據的可變租賃付款；及(iii) 終止租賃的罰款，如租賃條款反映承租人行使該選擇權（如有）。租賃負債不包括以下一般作單獨核算的付款：(i) 非租賃部分，如維護和保安服務費和增值稅，以及(ii) 承租人在租賃開始日期之前支付的任何款項。租賃付款使用租賃中隱含的利率折現，或如無法確定該利率，則承租人的增量貸款利率是承租人為獲取相似價值、經濟環境、條款和條件的資產所必須以其貨幣和司法管轄區借入資金支付的利率。

代表在租賃期內使用相關資產的權利的資產被確認為包括經營租賃負債的初始計量、在開始日期或之前向出租人支付的任何租賃付款減去任何收到的租賃激勵、任何由本集團產生的初始直接成本及任何恢復成本。

經營租賃開始後，本集團在租賃期內按直線法確認租賃開支。使用權資產其後按成本減累計攤銷及任何減值撥備計量。使用權資產的攤銷指每個期間按直線法計量的租賃開支與租賃負債的利息增加之間的差額。利息金額用於累計租賃負債並攤銷使用權資產。期間並無金額記錄為利息開支。

與短期租賃相關的付款在租賃期內按直線法確認為租賃開支。

使用權資產的轉租與其他租賃類似。作為中間出租人，本集團分別對總租和轉租進行會計處理，除非已免除其在總租下的主要義務。轉租收入按總額計算，與總租開支分開計算。如總租的剩餘租賃總成本超過租賃期的預期轉租收入，則表明與總租相關的使用權資產的賬面值可能無法收回，並且將對該使用權資產進行減值評估。

所得稅

本集團使用負債法計算所得稅。根據負債法，遞延所得稅資產和負債是根據財務報告資產與負債和所得稅資產與負債稅基之間的差異釐定，並使用預計該差異可撥回時生效的所得稅稅率進行計量。當部分遞延所得稅資產淨值不大可能變現時，則計提相應的資產減值撥備。

對於具不確定性的稅務狀況，本集團僅於有法律基礎和考慮被廣泛理解的相關稅務機關的操作慣例和先例的前提下，該具不確定性的稅務狀況很大可能是可以持續，方會在綜合財務報表中反映。如達到確認基本指標，本集團會在最終可實現的可能性超過 50%時記錄最大稅收利益金額。

如有與所得稅相關的利息和罰款，本集團於綜合資產負債表中的應付所得稅及綜合經營表中的其他開支項下確認。

每股盈利

每股基本盈利是根據本公司應佔淨收益除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。已發行普通股的加權平均數目並不包括庫存股。

每股攤薄盈利按本公司應佔淨收益除以年內已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數計算。攤薄等同普通股股份包括在行使或結算由本公司授出以股份為基礎的獎勵時使用庫存股方法可發行的普通股和庫存股。計算每股攤薄盈利並不假設轉換、行使或或然發行具有反攤薄效果的證券。

分部報告

經營分部乃以與提供予公司首席執行官（本集團之主要營運決策者）的內部報告方式一致的方式呈報。主要營運決策者審閱本集團的內部報告，務求評估業務表現及分配資源。

利潤撥充和法定儲備

本集團在中國成立的附屬公司須向若干不可分派儲備基金作出撥款。

根據中國的相關法律法規，本公司在中國註冊為外商獨資企業和中國境內公司的附屬公司必須從其除稅後溢利（根據中國公認會計原則確定）計提儲備基金，其包括法定盈餘公積金及任意盈餘公積金。法定盈餘公積金須根據中國公認會計原則按除稅後溢利的至少 10%計提。倘法定盈餘公積金已達到相關公司註冊資本的 50%，則無需計提。任意盈餘公積金的計提由相關公司自行決定。

法定盈餘公積金及任意盈餘公積金僅限於抵銷虧損、生產和業務營運擴張，或增加各自公司的註冊資本。除清盤外，所有此等儲備不能以現金股息、貸款或墊款調撥至公司，亦不能進行分配。

近期會計準則公告

近期已發佈但尚未採納之會計準則

於 2024 年 11 月，美國財務會計準則委員會（「FASB」）發佈了會計準則更新第 2024-03 號《損益表—綜合收益報告—開支分類披露（分主題 220-40）：損益表開支之分類》。該會計準則更新要求在財務報表附註中披露有關特定成本及開支之指定信息。該會計準則更新將於 2026 年 12 月 15 日之後開始之年度報告期間及 2027 年 12 月 15 日之後開始之中期報告期間生效。允許提前採納。該會計準則更新一經採納，將要求在合併財務報表附註中納入額外披露。本公司目前正在評估該會計準則更新之影響，並預計於截至 2027 年 12 月 31 日止年度採納。

近期已採納之會計準則

於 2023 年 12 月，FASB 發佈了會計準則更新第 2023-09 號《所得稅披露之改進（主題 740）》。該會計準則更新要求就報告實體之有效稅率對賬提供分類信息，以及有關已繳納所得稅之額外信息。該會計準則更新以前瞻性基礎適用於 2024 年 12 月 15 日之後開始之年度報告期間。本公司已於截至 2025 年 12 月 31 日止年度前瞻性採納該會計準則更新，並根據會計準則編纂第 740 號之要求披露額外描述性信息（附註 26）。

4. 公平價值披露

現金等價物、短期投資、應收賬款、其他應收款、應收關聯方賬款、應付賬款及其他應付款按成本列賬，因該等金融工具屬短期性質，所以與其公平價值相若。銀行貸款為浮動利率工具並按攤銷成本列賬及與其公平價值相若。

5. 現金及現金等價物及短期投資

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
現金及現金等價物		
現金及銀行存款	57,317	84,480
三個月或以內到期的銀行存款	14,013	69,478
	71,330	153,958
短期投資		
三個月以上到期的銀行存款 (附註)	1,295,945	682,152
	1,367,275	836,110

附註：截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的短期投資到期日分別介乎 91 至 186 天。

若干以人民幣、美元及英鎊計值的現金及銀行結餘存放於中國境內銀行。將該等結餘轉換為外幣時須遵守中國政府頒佈的法規和外匯管理的規定。現金及現金等價物及短期投資計值貨幣如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
美元	1,327,608	795,566
人民幣	37,997	37,906
港元	1,456	2,396
英鎊	193	212
其他	21	30
	1,367,275	836,110

6. 應收賬款

客戶合約的應收賬款如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
應收賬款—第三方	126,529	155,155
應收賬款—關聯方 (附註 25(ii))	224	452
信用損失撥備	(3)	(70)
應收賬款淨額	126,750	155,537

應收賬款絕大部分以人民幣、美元及港元計值，並自報告期末起一年內到期。由於短期內到期，應收賬款的賬面值與其公平價值相若。

應收賬款—第三方按相關發票日期的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
三個月以內	110,416	138,695
三至六個月	8,764	9,914
六個月至一年	5,948	5,418
超過一年	1,401	1,128
應收賬款—第三方總額	126,529	155,155

信用損失撥備變動如下：

	2025年	2024年	2023年
	(千美元)		
於1月1日	70	171	60
信用損失撥備增加	3	70	141
從客戶後續收款從而減少撥備	(78)	(168)	(16)
匯兌差異	8	(3)	(7)
出售附屬公司	—	—	(7)
於12月31日	3	70	171

7. 其他應收款、預付款項及按金

其他應收款、預付款項及按金由以下項目組成：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
預付款項	8,339	7,924
應收利息	6,095	2,741
應收增值稅	4,567	3,297
採購回扣	1,142	782
按金	998	1,081
其他	632	784
	21,773	16,609

截至2025年及2024年12月31日止年度，其他應收款、預付款項及按金並無計入信用損失撥備。

8. 存貨

存貨於扣除過剩及過期存貨的減值撥備淨額由以下項目組成：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
原材料	22,451	24,349
產成品	18,678	26,051
	41,129	50,400

9. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由以下項目組成：

	建築物	租賃物業 裝修	廠房及 設備	傢具 及裝置、 其他設備 及汽車	在建工程	總額
	(千美元)					
成本						
於 2025 年 1 月 1 日	58,344	18,157	26,093	41,953	7,268	151,815
增加	—	6	62	2,251	7,607	9,926
處置	—	(97)	—	(670)	—	(767)
轉撥	—	8,166	1,758	4,078	(14,002)	—
匯兌差異	2,752	971	1,279	1,945	211	7,158
於 2025 年 12 月 31 日	61,096	27,203	29,192	49,557	1,084	168,132
累計折舊及減值						
於 2025 年 1 月 1 日	5,148	16,214	9,723	28,232	—	59,317
折舊開支	2,988	1,783	1,997	5,230	—	11,998
減值	—	—	54	35	—	89
處置	—	(97)	—	(663)	—	(760)
匯兌差異	309	722	502	1,332	—	2,865
於 2025 年 12 月 31 日	8,445	18,622	12,276	34,166	—	73,509
賬面淨額						
於 2025 年 12 月 31 日	52,651	8,581	16,916	15,391	1,084	94,623

	建築物	租賃物業 裝修	廠房及 設備	傢具 及裝置、 其他設備 及汽車	在建工程	總額
	(千美元)					
成本						
於 2024 年 1 月 1 日	56,722	17,852	23,484	39,817	8,421	146,296
增加	—	96	669	1,696	7,932	10,393
處置	—	—	(48)	(762)	—	(810)
轉撥	3,256	673	2,700	2,265	(8,894)	—
匯兌差異	(1,634)	(464)	(712)	(1,063)	(191)	(4,064)
於 2024 年 12 月 31 日	58,344	18,157	26,093	41,953	7,268	151,815
累計折舊及減值						
於 2024 年 1 月 1 日	2,270	15,168	5,463	23,668	—	46,569
折舊開支	3,002	1,278	2,505	5,285	—	12,070
減值	—	171	2,012	732	—	2,915
處置	—	—	(42)	(758)	—	(800)
匯兌差異	(124)	(403)	(215)	(695)	—	(1,437)
於 2024 年 12 月 31 日	5,148	16,214	9,723	28,232	—	59,317
賬面淨額						
於 2024 年 12 月 31 日	53,196	1,943	16,370	13,721	7,268	92,498

10. 租賃

租賃由以下項目組成：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
使用權資產		
辦公室 (附註)	2,742	4,180
其他	285	317
使用權資產總額	3,027	4,497
租賃負債—流動部份	2,881	2,925
租賃負債—非流動部份	1,852	4,089
租賃負債總額	4,733	7,014

附註：包括租期至 2027 年 5 月位於香港的辦公室的 60 萬美元使用權資產，該合約具有提前 1 個月通知的終止租賃選項。終止租賃選項未被確認為使用權資產和租賃負債的一部分，因為不確定本集團將行使該選項。

租賃活動概述如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(千美元)	
租賃開支：		
12 個月或以內到期的短期租賃	2,018	208
超過 12 個月的租賃	2,010	4,541
減值	—	1,889
	4,028	6,638
租賃負債所付現金	3,234	5,089
非現金部分：獲得使用權資產時確認的租賃負債	669	5,356
非現金部分：與修改及終止有關的租賃負債變動	(47)	(160)

租賃合約為期 1 至 8 年。於 2025 年 12 月 31 日的加權平均剩餘租期和加權平均折現率分別為 1.91 年和 3.27%。於 2024 年 12 月 31 日的加權平均剩餘租期和加權平均折現率分別為 2.54 年和 3.25%。

未來租賃付款如下：

	2025年12月31日
	(千美元)
租賃款項：	
一年以內	2,984
一至二年	1,459
二至三年	275
三至四年	118
四至五年	44
租賃款項總額	4,880
減：折現	(147)
租賃負債總額	4,733

11. 對股權被投資企業的投資

對股權被投資企業的投資包括以下項目：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
上海和黃藥業 (附註(a))	5,140	77,765
ImageneBio, Inc. (附註(b))	5,725	—
	10,865	77,765

附註：

- (a) 上海和黃藥業為一家私營公司，並無市場報價。於 2025 年 4 月 25 日，本集團完成出售其持有上海和黃藥業 50% 股權中合共 45% 權益的交易 (附註 22)。
- (b) ImageneBio, Inc. (「ImageneBio」) 在納斯達克上市，因創響生物 (「創響」) 與 Ikena Oncology, Inc. (「Ikena」) 完成合併，其股份於 2025 年 7 月被本集團持有 (附註 12)。

上海和黃藥業的財務資料概述如下：

(i) 資產負債表概要

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
流動資產	235,728	213,707
非流動資產	66,111	67,561
流動負債	(202,622)	(126,154)
非流動負債	(4,965)	(3,858)
資產淨值	94,252	151,256

(ii) 綜合經營表概要

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
收入	422,902	393,525	385,483
毛利	310,272	286,524	284,361
利息收入	816	768	754
除稅前溢利	116,535	109,586	112,488
所得稅開支 (附註(a))	(18,733)	(15,880)	(17,636)
淨收益 (附註(b))	97,802	93,706	94,852

附註：

- (a) 上海和黃藥業集團的主要企業已取得高新技術企業 (「高新技術企業」) 資格。因此，截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，此等企業均可使用 15% 所得稅優惠稅率。
- (b) 淨收益並未抵銷與本集團交易的未實現利潤。截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，抵銷金額分別約為 624,000 美元、384,000 美元及 131,000 美元。

(iii) 財務資料摘要對賬

所呈報的財務資料摘要與上海和黃藥業權益之賬面值的對賬如下：

	2025 年	2024 年 (千美元)	2023 年
於 1 月 1 日，資產淨值	151,256	91,628	141,433
淨收益	97,802	93,706	94,852
宣派股息	(157,274)	(29,587)	(146,974)
視同分配	—	(690)	—
其他全面收益／(虧損)	2,468	(3,801)	2,317
於 12 月 31 日，資產淨值	94,252	151,256	91,628
本集團應佔資產淨值	4,713	75,628	45,814
應付股利折價	172	—	—
商譽	285	2,718	2,795
抵銷下游銷售的未實現利潤	(30)	(581)	(198)
於 12 月 31 日，投資賬面值	5,140	77,765	48,411

12. 股權證券投資

於 2021 年 1 月，本集團與創響訂立戰略合作協議，以進一步開發及投入資金給由本集團自主發現的有潛力用於治療多種免疫性疾病的創新臨床前候選藥物。根據協定條款，本集團就四款候選藥物向創響授出獨家選擇權，行使該選擇權將讓創響擁有在全球進一步開發、生產及商業化該特定候選藥物的權利，而本集團則保留在中國大陸共同商業化的優先權。

於 2024 年 7 月，創響行使兩種候選藥物（IMG-004 及 IMG-007）的選擇權，本集團因此收到 140,636,592 股創響普通股，約佔當時創響發行的普通股 7.5%。該股份採用現金流折現法，按初始賬面價值 500 萬美元計入金融資產。剩餘兩款候選藥物的獨家選擇權已被終止／到期。

於 2025 年 7 月，創響宣佈完成與 Ikena 的合併，合併後的公司以 ImagenBio 的名稱在納斯達克上市。ImagenBio 將專注發展 IMG-007，一種由本集團授權的靶向 OX-40 單克隆抗體藥物。創響的剩餘資產（包括 IMG-004，一種由本集團授權的非共價、可逆的小分子布魯頓酪氨酸激酶抑制劑）被剝離至一家新的私營公司 Miragene Co（「Miragene」）。在該合併後，本集團的股權證券投資（140,636,592 股創響普通股）被轉換成 ImagenBio 的 429,082 股（約 3.84% 的股份）及 Miragene 的 7,960,562 股（約 9.39% 的股份）。創響的全部 500 萬美元賬面價值已分配至 ImagenBio，並根據合併日的公開交易價格進一步按市值計價至 700 萬美元，由此產生 200 萬美元的收益（附註 24）。鑑於資產的開發進展和風險，歸屬於 Miragene 的價值被認為微不足道。由於本集團在 ImagenBio 和 Miragene 的董事會中各有一名董事，因此本集團對兩家公司均具有重大影響力。據此，在 ImagenBio（附註 11）和 Miragene 的股權權益其後作為對股權被投資企業的投資進行會計處理。

13. 應付賬款

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
應付賬款—第三方	45,533	42,521

應付賬款絕大部分以港元、人民幣及美元計值，並自報告期末起一年內到期。由於短期內到期，應付賬款的賬面值與其公平價值相若。

應付賬款—第三方按相關發票日期的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
三個月以內	38,944	37,805
三至六個月	5,080	2,638
六個月至一年	502	833
超過一年	1,007	1,245
應付賬款—第三方總額	45,533	42,521

14. 其他應付款及應計開支

其他應付款及應計開支由以下項目組成：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
應計研發開支	116,359	153,978
應計薪酬及福利	29,074	29,751
應計行政及其他一般開支	16,664	14,046
應計資本支出	11,590	15,858
應計銷售及營銷開支	10,976	14,705
其他稅費及附加撥備	5,510	—
應付關聯方款項（附註 25(ii)）	1,918	2,016
遞延政府補助	1,764	6,004
按金	1,678	1,627
存貨採購預收款項	250	5,663
其他	13,109	12,476
	208,892	256,124

15. 銀行貸款

銀行貸款由以下項目組成：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
短期	24,971	23,372
長期	68,189	59,434
	93,160	82,806

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的未償還銀行貸款加權平均年利率分別為 2.73% 及 3.02%。於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，本集團未償還銀行貸款的賬面幣值為人民幣。

(i) 短期流動資金貸款融資

於 2025 年 10 月，一家附屬公司與銀行延長一項短期無抵押流動資金貸款融資，金額為 28,462,000 美元（人民幣 200,000,000 元），年利率為 1 年期中國貸款市場報價利率減 0.89%。於 2025 年 12 月 31 日，20,228,000 美元（人民幣 142,142,000 元）貸款融資已被動用。

於 2024 年 10 月，該附屬公司與銀行訂立一項短期無抵押流動資金貸款融資，金額為 40,769,000 美元（人民幣 300,000,000 元），年利率為 1 年期中國貸款市場報價利率減 0.82%。於 2024 年 12 月 31 日，22,167,000 美元（人民幣 163,119,000 元）貸款融資已被動用。

(ii) 10 年固定資產貸款融資

於 2021 年 10 月，一家附屬公司與銀行訂立一項 10 年期固定資產貸款融資協議，以提供金額為 107,425,000 美元（人民幣 754,880,000 元）的有抵押信貸融資，年利率為 5 年期中國貸款市場報價利率減 0.8%（於 2022 年 6 月補充）及自相關在建工程竣工後開始支付利息。該信貸融資由該附屬公司的直接控股公司擔保，並以相關土地使用權及建築物（上海生產工廠）作抵押。截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，已分別償還 1,479,000 美元（人民幣 10,390,000 元）及零元，且不可再從該融資額度提取款項。於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，未償還銀行貸款分別為 72,932,000 美元（人民幣 512,496,000 元）及 60,639,000 美元（人民幣 446,212,000 元）。

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的資本化利息分別為零元及 44,000 美元。

本集團的銀行貸款須於下列日期償還：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
一年以內	24,971	23,372
一至三年	14,153	6,426
三至四年	14,572	8,033
四至五年	15,405	12,049
超過五年	24,059	32,926
	93,160	82,806

於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，本集團的未動用銀行信貸額度分別為 41,248,000 美元及 60,549,000 美元。

16. 其他非流動負債

其他非流動負債由以下項目組成：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
利潤保證金撥備 (附註 22)	79,957	—
其他	9,350	4,219
	89,307	4,219

17. 承諾及或然事項

本集團有以下資本承諾：

	2025年12月31日
	(千美元)
物業、廠房及設備	
已簽約但未撥備	692

本集團並無任何其他重大承諾或或然事項。

18. 普通股

於 2025 年 12 月 31 日，本公司之法定股本為 1,500,000,000 股普通股。

每股普通股有一票表決權。普通股持有人亦有權在本公司有合法可用資金及董事會宣佈派息後收取股息。

19. 以股份為基礎的酬金

(i) 本公司以股份為基礎的酬金

本公司於 2015 年 4 月 24 日有條件採納一項認股權計劃（於 2020 年 4 月 27 日修訂）（「和黃醫藥認股權計劃」）。根據和黃醫藥認股權計劃，本公司董事會可酌情向本公司、本公司的控股公司及其任何附屬公司或聯屬公司的任何僱員及董事（包括執行及非執行董事，但不包括獨立非執行董事）給予認購本公司股份的認股權。

於 2025 年 12 月 31 日，和黃醫藥認股權計劃下可發行的普通股總數為 39,614,248 股。本公司將發行新股份以滿足認股權的行使。此外，法定但未發行的普通股數目為 627,672,380 股。

授出的認股權（因應認股權授出時的性質和原因）一般受限於 4 年的歸屬期。受限於 4 年歸屬期的認股權一般於認股權授予書所定義的生效當日後一周年歸屬 25%，及後於每一周年各歸屬 25%。但本公司董事會可批准不同歸屬期的認股權。於授出日期起計最多 10 年屆滿後，任何尚未行使的認股權將不可行使或歸屬。

本公司的認股權活動和相關資料的概述如下：

	認股權數目	每股加權 平均行使價 (美元)	剩餘合約年期的 加權平均數 (年)	內在價值總計 (千美元)
於 2024 年 1 月 1 日尚未行使	29,536,655	4.57	6.67	9,924
已授出 (附註(a))	2,965,328	3.69		
已行使	(344,825)	2.29		
已註銷	(892,600)	4.38		
已到期	(1,624,285)	5.23		
於 2024 年 12 月 31 日尚未行使	29,640,273	4.47	5.99	3,804
已授出 (附註(b))	1,493,435	3.27		
已行使	(726,525)	2.17		
已註銷	(1,423,610)	2.33		
已到期	(3,309,340)	4.46		
於 2025 年 12 月 31 日尚未行使	25,674,233	4.59	5.12	1,424
於 2024 年 12 月 31 日已歸屬及可行使	21,186,120	4.92	5.13	1,387
於 2025 年 12 月 31 日已歸屬及可行使	20,020,945	4.94	4.23	953

附註：

- (a) 包括授予一名執行董事的總計 2,765,328 份認股權。2024 年 3 月授予 1,359,561 份認股權，2024 年 8 月授予 1,405,767 份認股權，其中可行使的認股權數量基於 2023 年至 2025 年和 2024 年至 2026 年三年期間市場狀況下的若干績效目標，使用蒙特卡羅模型估計授予日公允價值中。該等獎勵的授予日公允價值分別為每股 1.29 美元和 1.24 美元。如果達到績效目標，該等獎勵將分別大約於 2026 年 3 月和 2027 年 3 月歸屬。
- (b) 這是於 2025 年 6 月授予一名執行董事的認股權，可行使的認股權數量以 2025 至 2027 年三年期間市場狀況下的若干績效目標，使用蒙特卡羅模型估計授予日公允價值中。該等獎勵在授予日公平價值為每股 1.17 美元。如果達到績效目標，該等獎勵將大約於 2028 年 3 月歸屬。

以下假設用於蒙特卡羅模型及多項式估值模型，以分別估計所示期間授出根據市場狀況下的若干績效目標的認股權及其他認股權之公平價值：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
授予日的認股權加權平均公平價值 (每股美元)	1.17	1.29
估值模型採納的重要數據 (加權平均)：		
行使價 (每股美元)	3.27	3.69
認股權於有效授予日的股價 (每股美元)	3.27	3.69
預期波幅 (附註(a))	56.62%	54.69%
無風險利率 (附註(b))	4.52%	3.86%
認股權的合約年期 (年)	10	10
預期股息回報率 (附註(c))	0%	0%

附註：

- (a) 本公司計算其預期波幅，乃參考認股權發行前之歷史波幅。
- (b) 無風險利率乃參考美國國庫債券收益率曲線。
- (c) 本公司過往並無宣派或派發任何的股息，且目前預期在已授出的認股權被行使前不會宣派或派發任何的股息，所以在估值模型使用的預期股息回報率為零。

本公司將會以發行新股份來滿足認股權的行使，下表概述本公司認股權的行使情況：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
	(千美元)		
行使認股權所得現金款項	1,578	790	5,094
行使認股權的內在價值總計	663	476	4,626

本集團以分級歸屬法於必需的服務期間內確認薪酬開支。下表呈列在本集團綜合經營表內以股份為基礎的酬金開支：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
	(千美元)		
研發開支	1,982	1,970	3,250
銷售和行政開支	441	1,042	2,843
收入成本	90	57	91
	2,513	3,069	6,184

於 2025 年 12 月 31 日，未確認薪酬開支總額為 2,689,000 美元，並將會在餘下的 1.69 年加權平均服務期內以分級歸屬法確認。

(ii) 長期獎勵計劃

本公司根據長期獎勵計劃向參與的董事和員工授出獎勵，使他們有條件地獲得等同於設限現金金額（減去任何選擇以現金付款的獎勵）的並由受託人購買之本公司普通股或相同價值的美國預託證券（統稱為「已授予的股份」）。股份是否歸屬將取決於獎勵享有人是否持續受僱於本集團，否則將由本公司董事會酌情決定。此外，一些獎勵可能會根據其確定日期之前的年度績效目標而改變。

在確定日期前的長期獎勵計劃獎勵

績效目標因獎勵而異，可能包括股東回報、收入及盈利能力等目標。由於績效目標的實現程度在確定日期前尚未明確，故根據管理層評估績效目標的達成情況的概率，計算出在規定期限內需要確認為開支的金額及相應的負債。

在確定日期後的長期獎勵計劃獎勵

在確定日期後，根據績效目標最終的實現情況，之前記錄在負債中的金額將通過以股份為基礎的酬金開支進行調整。本公司將根據獎勵計劃規定的績效目標最終的實現情況以最高現金金額為限支付確定的金額給受託人，以購買已授予的股份。之前確認為負債的任何累計酬金開支將轉入額外實繳資本。

長期獎勵計劃的授予獎勵如下：

授予日	每年最高現金金額 (百萬美元)	涵蓋財政年度	績效目標 確定日期
2024年3月13日	0.7	附註(a)	附註(a)
2024年8月5日	19.3	2024-2026	附註(b)
2024年8月5日	0.3	附註(c)	附註(c)
2025年6月9日	20.0	2025-2027	附註(d)

附註：

(a) 該獎勵並無規定績效目標，在授予日期的第一、第二、第三和第四個週年日，各歸屬 25%。

- (b) 年度績效目標確定日期是本集團公佈截至 2024 年、2025 年及 2026 年 12 月 31 日止財政年度的年度業績的日期。歸屬期發生在 2027 年，即完成購買截至 2026 年 12 月 31 止年度已授予股份後的三週。
- (c) 該獎勵並無規定績效目標，在授予日期的第一週年和第二週年日，各歸屬 50%。
- (d) 年度績效目標確定日期是本集團公佈截至 2025 年、2026 年及 2027 年 12 月 31 日止財政年度的年度業績的日期。歸屬期發生在 2028 年，即完成購買截至 2027 年 12 月 31 日止年度已授予股份後的三週。

受託人的設立完全是為了在歸屬期內代表本公司使用本公司提供的資金購買和持有已授予的股份。在確定日期（如有），本公司將根據每個年度績效目標的實際達成情況，確定受託人購買已授予的股份的現金金額。然後，已授予的股份將由受託人持有，直至歸屬為止。

受託人的資產包括庫存股和購買額外庫存股的資金、受託人費用和開支。受託人持有的庫存股（以等值普通股的形式）數目如下：

	庫存股數目	成本（千美元）
於 2024 年 1 月 1 日	17,612,685	66,987
購買	10,259,133	36,064
歸屬	(11,154,360)	(42,127)
於 2024 年 12 月 31 日	16,717,458	60,924
歸屬	(4,134,157)	(15,442)
於 2025 年 12 月 31 日	12,583,301	45,482

根據 2025 年 12 月 31 日止財政年度的績效條件的預期實現情況，確定的長期獎勵計劃的獎勵金額為 3,760,000 美元，其於規定期限內確認為以股份為基礎的酬金開支。

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，根據在沒收日確認或估計的金額，被沒收的長期獎勵計劃獎勵分別為 6,085,000 美元及 12,632,000 美元。

下表列出長期獎勵計劃獎勵中確認以股份為基礎的酬金開支：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
		(千美元)	
研發開支	8,201	12,098	18,224
銷售和行政開支	3,972	6,028	11,690
收入成本	606	414	502
	12,779	18,540	30,416
相應地確認在：			
負債	1,770	3,710	11,364
額外實繳資本	11,009	14,830	19,052
	12,779	18,540	30,416

截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，於確定日從負債重新歸類為額外實繳資本的長期獎勵計劃的獎勵金額分別為 751,000 美元、12,424,000 美元及 4,563,000 美元。於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，以負債入賬的長期獎勵計劃的獎勵金額分別為 2,406,000 美元及 1,443,000 美元。

於 2025 年 12 月 31 日，根據預期績效目標及預期歸屬金額將在規定期限內確認而未確認酬金開支總額約為 7,002,000 美元。

20. 收入

下表呈列按合同分類的收入：

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度		
	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	合計
已開具發票的產品收入—上市產品	100,637	—	100,637
—分銷	—	262,973	262,973
服務收入—上市產品商業化	45,300	—	45,300
專利許可及合作收入—服務收入	27,904	—	27,904
—特許權使用費收入	68,419	—	68,419
—專利許可收入	12,090	—	12,090
—產品供應	31,189	—	31,189
	<u>285,539</u>	<u>262,973</u>	<u>548,512</u>
第三方	285,539	261,651	547,190
關聯方 (附註 25(ii))	—	1,322	1,322
	<u>285,539</u>	<u>262,973</u>	<u>548,512</u>

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度		
	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	合計
已開具發票的產品收入—上市產品	128,008	—	128,008
—分銷	—	266,836	266,836
服務收入—上市產品商業化	52,485	—	52,485
—研發	471	—	471
專利許可及合作收入—服務收入	57,968	—	57,968
—特許權使用費收入	71,041	—	71,041
—專利許可收入	43,000	—	43,000
—產品供應	10,392	—	10,392
	<u>363,365</u>	<u>266,836</u>	<u>630,201</u>
第三方	362,894	262,982	625,876
關聯方 (附註 25(ii))	471	3,854	4,325
	<u>363,365</u>	<u>266,836</u>	<u>630,201</u>

截至 2023 年 12 月 31 日止年度

	腫瘤／免疫業務	其他業務 (千美元)	合計
已開具發票的產品收入—上市產品	83,087	—	83,087
—分銷	—	309,383	309,383
服務收入—上市產品商業化	48,608	—	48,608
—研發	481	—	481
專利許可及合作收入—服務收入	80,397	—	80,397
—特許權使用費收入	32,470	—	32,470
—專利許可收入	278,855	—	278,855
—產品供應	4,718	—	4,718
	<u>528,616</u>	<u>309,383</u>	<u>837,999</u>
第三方	528,135	301,119	829,254
關聯方 (附註 25(i))	481	8,264	8,745
	<u>528,616</u>	<u>309,383</u>	<u>837,999</u>

下表呈列與客戶合約相關的負債結餘：

	12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
	(千美元)	
遞延收入		
流動—腫瘤／免疫業務分部 (附註(a))	31,362	50,007
流動—其他業務分部 (附註(b))	53	64
	<u>31,415</u>	<u>50,071</u>
非流動—腫瘤／免疫業務分部 (附註(a))	20,132	48,432
遞延收入總額 (附註(c)及(d))	<u>51,547</u>	<u>98,503</u>

附註：

- (a) 腫瘤／免疫業務分部的遞延收入與尚未攤銷的首付款及里程碑款項、與客戶尚未完成市場銷售的特許權使用費及對應於報告日尚未完成的研發服務費用報銷的預收款的已具開發票金額相關。
- (b) 其他業務分部遞延收入與於報告日尚未向客戶交付貨物及尚未向客戶提供服務的預收款相關。
- (c) 自所示日期起，估計隨時間而確認的遞延收入如下：

	12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
	(千美元)	
一年以內	31,415	50,071
一至二年	11,314	39,288
二至三年	4,666	4,084
三至四年	859	1,095
超過四年	3,293	3,965
	<u>51,547</u>	<u>98,503</u>

- (d) 截至 2025 年 1 月 1 日，遞延收入為 9,850 萬美元，其中 5,900 萬美元於截至 2025 年 12 月 31 日止年度內確認。

與武田製藥的專利許可及合作協議

於 2023 年 1 月 23 日（於 2025 年 6 月修訂），本集團與 Takeda Pharmaceuticals International AG（「武田製藥」）達成獨家許可協議（「武田協議」），在中國內地、香港和澳門以外的範圍（「限制地域」）內進一步推進一種用於治療各類實體瘤的腫瘤靶向療法—Fruzaqla（又名咪喹替尼）的全球開發、商業化和生產。根據武田協議的條款，本集團將從武田製藥獲得總額可高達 11 億美元的一系列付款，其中包括首付款、監管註冊、開發和商業銷售里程碑付款，及按限制地域基於淨銷售額計算之特許權使用費。於 2023 年 11 月，Fruzaqla 在美國成功獲准商業化，並觸發了 3,500 萬美元的監管里程碑付款。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，武田已實現超過 2 億美元的 Fruzaqla 淨銷售額，觸發了 2,000 萬美元的商業里程碑付款。於 2024 年 11 月，Fruzaqla 在日本獲得監管和首次定價批准，以及於 2024 年 12 月在歐洲獲得監管批准和首次納入國家醫保之後，分別觸發了 700 萬美元和 1,000 萬美元的監管里程碑款項。

截至 2025 年 12 月 31 日止收到與武田協議相關的首付款及累計的里程碑款項摘要如下：

	(千美元)
首付款	400,000
監管里程碑款項	52,000
商業里程碑款項	20,000

附註：於 2025 年 12 月 31 日，3,584 億美元的首付款、5,200 萬美元的監管里程碑款項及 2,000 萬美元的商業里程碑款項已確認為收入，其中包括截至 2025 年 12 月 31 日止年度分別確認 4,750 萬美元、280 萬美元及無。

武田協議包括以下重大的履約責任：(1) Fruzaqla 在限制地域內開發和商業化之專利許可和在有關限制地域內供應之生產專利許可、(2) 產品供應及(3) 包括正在進行中的臨床試驗、監管提交和生產技術轉移的研發服務。

這些履約責任的交易價格包括首付款、服務成本報銷、里程碑款項及基於銷售額的特許權使用費。里程碑款項不包括在交易價格之內，直至重大撥回收入不可能發生，一般於特定里程碑達成之時。

將交易價格分配至各履約責任乃根據於合約訂立之時各履約責任的相關單獨銷售價格。如果可變對價的條款與履行相關履約責任有關，且分配的金額與履行相關履約責任後預期收到的金額一致，則可變對價將完全分配給一項履約責任或構成單一履約責任部分的可區分之獨特商品或勞務。在限制地域內開發和商業化之專利許可及在限制地域內生產之專利許可和產品供應的單獨銷售價格，是採用基於與 Fruzaqla 在該限制地域內許可相關的預測現金流的概率加權現值的折現現金流法確定的。正在進行的臨床試驗的研發、監管提交和生產技術轉移等服務的單獨銷售價格，是根據估計的未來服務成本的現值加上合理的利潤，採用成本加利潤的方法確定的。在確定每項履約責任的單獨銷售價格時所包含的重要假設包括預測收入、監管部門批准的可能性、預計服務成本、利潤率和折現率。根據這些估計，分配給專利許可和其他履約責任的交易價格比例分別為 62% 和 38%。Fruzaqla 專利許可的控制權於協議訂立之日轉讓，而隨後分配至此履約責任的金額在協議訂立之時予以確認。產品供應在商品的控制權轉移時確認。服務在武田協議期限內提供，應分配的金額以完成進度百分比法隨時間確認。特許權使用費收入於未來銷售時確認，因彼等符合基於銷售使用的特許權使用費例外情況的要求。

根據武田協議確認的收入如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
		(千美元)	
產品供應—已開具發票的上市產品銷售	45,050	51,378	5,053
—分配自首付款	31,189	10,392	4,718
服務收入—研發	1,284	18,949	33,892
—分配自首付款及里程碑付款	17,538	25,384	28,494
特許權使用費收入—上市產品	44,357	39,386	2,092
專利許可收入—分配自首付款及里程碑付款	1,640	32,300	278,855
	<u>141,058</u>	<u>177,789</u>	<u>353,104</u>

與禮來的專利許可及合作協議

2013年10月8日，本集團與美國禮來製藥（「禮來」）在中國簽訂一份與愛優特（呋喹替尼的中國商品名稱）相關的專利許可、共同開發及商業化協議（「禮來協議」）。根據禮來協議的條款，本集團有權收取一系列最多至 8,650 萬美元的付款，包括首付款、與開發及通過監管審批相關的里程碑款項。在達到第一個開發里程碑之後發生的開發成本由本集團及禮來共同承擔。愛優特於 2018 年 11 月在中國成功實現商業化，本集團有權從在中國地區的所有銷售額中收取 15%至 20%的分層特許權使用費。

2018年12月，本集團簽署數項針對禮來協議的修正案（「2018年修正案」）。根據2018年修正案的條款，本集團有權在禮來協議規定的三個初始適應症之外，確定並實施愛優特在中國的未來生命週期內適應症（「LCI」）的開發，並承擔所有相關開發成本。本集團將額外獲得與通過監管審批里程碑相關的付款作為回報，每一個通過監管審批的 LCI，本集團可以獲得 2,000 萬美元，上限為三個 LCI，即總額 6,000 萬美元，並將在第一個 LCI 實現商業化後，在中國地區所有愛優特銷售的分層特許權使用費將提高到 15%至 29%。此外，通過 2018 年修正案，禮來同意授權本集團自主權與特定的第三方製藥公司開展聯合開發合作，探索愛優特和各項免疫療法藥物的聯合治療方案。2018 年修正案規定，在禮來完成特定商業化業務里程碑後，本集團有權在中國部分省份地區推廣愛優特，這部分的銷售額大致佔中國地區愛優特總銷售額的 30%至 40%。該等權利於下文作出進一步修正。

2020年7月，本集團簽署針對禮來協議的修正案（「2020年修正案」），內容關於擴大本集團在愛優特於全中國的商業化中的職權範圍。根據 2020 年修正案的條款，本集團負責提供推廣及營銷服務，包括開發和執行所有即場醫學說明、推廣以及本地和區域營銷活動，以換取禮來銷售愛優特的服務費。2020 年 10 月，本集團開始進行該推廣及營銷服務。此外，禮來協議指出將增加開發及監管審批新增適應症的里程碑款項 1,000 萬美元，以代替費用報銷。

截至 2025 年 12 月 31 日止收到與禮來協議相關的首付款及累計的里程碑款項摘要如下：

	(千美元)
首付款	6,500
里程碑款項	<u>40,000</u>

禮來協議包括以下履約責任：(1) 愛優特商業化權利之專利許可及 (2) 特定適應症的研發服務。交易價格包括首付款、研發成本報銷、里程碑款項和基於銷售額的特許權使用費。里程碑款項不包括在交易價格之內，直至重大撥回收入不可能發生，一般於特定里程碑達成之時。將交易價格分配至各履約責任乃根據於合約訂立之時各履約責任的相關單獨銷售價格。根據此估計，交易價格的按比例金額將分配至愛優特的專利許可及研發服務的價值比例分別為 90%及 10%。愛優特專利許可的控制權於協議訂立日期轉讓，而隨後分配至此履約責任的金額在訂立之時予以確認。反之，針對各特定適應症的研發服務都是隨著時間的推移而進行的，對其應分攤的合約金額也按照完成進度百分比法確認為收入。特許權使用費的確認建基於未來銷售，因彼等符合基於銷售使用的特許權例外的要求。

2018年修正案是一項單獨合約，因為其於禮來協議中就 LCI 增加獨特的研發服務。與推廣及營銷服務相關的 2020 年修正案是單獨合約，因為其於禮來協議中增加獨特的服務。隨著時間的推移，該等推廣及營銷服務乃根據可以向禮來開具發票的金額進行確認。有關額外與開發及通過監管審批相關的里程碑金額的 2020 年修正案是一項修改，因為其僅影響禮來協議項下針對特定適應症的研發服務的交易價格，因此，在達到指定的里程碑後，該等額外里程碑金額將根據禮來協議計入交易價格。

根據禮來協議及後續修正確認的收入如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
		(千美元)	
產品收入—已開具發票的上市產品銷售	16,205	15,826	16,966
服務收入—上市產品商業化	45,300	52,485	48,608
—研發	31	230	2,828
—分配自首付款及里程碑付款	—	—	12
特許權使用費收入—上市產品	15,389	18,022	16,560
	<u>76,925</u>	<u>86,563</u>	<u>84,974</u>

與阿斯利康的專利許可及合作協議

2011年12月21日，本集團與 AstraZeneca AB (publ)（「阿斯利康」）簽訂一份關於沃瑞沙的全球專利許可、共同開發和商業化的協議（以下簡稱「阿斯利康協議」），也稱為賽沃替尼，此為一種新的靶向治療藥物，亦為一種治療癌症的高選擇性的 c-Met 受體酪氨酸激酶的抑制劑。根據阿斯利康協議的條款，本集團有權獲得一系列高達 1.4 億美元的款項，包括首付款、開發及實現首次銷售的里程碑款項。此外，阿斯利康協議亦包括可能關於未來商業化銷售的里程碑。在中國，沃瑞沙的開發成本將由本集團及阿斯利康共同承擔，而本集團將繼續主導沃瑞沙在中國的開發。阿斯利康將主導並承擔沃瑞沙在世界其他地區的開發費用。沃瑞沙在中國於 2021 年 7 月成功實現商業化，本集團根據其在中國的所有銷售額收取 30% 的固定特許權使用費。如沃瑞沙在中國境外成功實現商業化，本集團將在中國境外的所有銷售中獲得 9% 至 13% 的分層特許權使用費。

於 2021 年 11 月，本集團進行了一項修訂，修訂本集團與阿斯利康分擔沃瑞沙在中國對非小細胞肺癌的開發成本，並增加了潛在的發展里程碑款項。

截至 2025 年 12 月 31 日止收到阿斯利康協議相關的首付款和累計的里程碑款項概述如下：

	(千美元)
首付款	20,000
里程碑款項（附註）	57,000
實現首次銷售的里程碑款項	<u>25,000</u>

附註：2025 年 6 月，賽沃替尼和奧希替尼的聯合療法用於治療非小細胞肺癌患者的新藥上市申請已獲得中國國家藥品監督管理局的批准，並觸發一項給予本集團 1,100 萬美元的里程碑付款。

阿斯利康協議包括以下履約責任：(1) 沃瑞沙商業化權利之專利許可及 (2) 特定適應症的研發服務。交易價格包括首付款、研發成本報銷、里程碑款項及基於銷售額的特許權使用費。里程碑款項不包括在交易價格之內，直至重大撥回收入不可能發生，一般於特定里程碑達成之時。將交易價格分配至各履約責任乃根據於合約訂立之時各履約責任的相關單獨銷售價格。根據此估計，交易價格的按比例金額將分配至沃瑞沙的專利許可及研發服務的價值比例分別為 95%及 5%。沃瑞沙專利許可的控制權於協議訂立日期轉讓，而隨後分配至此履約責任的金額在訂立之時予以確認。反之，針對各特定適應症的研發服務亦是隨著時間的推移而進行的，對其應分攤的合約金額也按照完成進度百分比法確認為收入。

根據阿斯利康協議及後續修正確認的收入如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
		(千美元)	
產品收入—已開具發票的上市產品銷售	9,899	10,874	15,013
服務收入—研發	8,278	13,072	14,993
—分配自首付款及里程碑付款	773	333	77
特許權使用費收入—上市產品	8,673	13,633	13,818
專利許可收入—分配自首付款及里程碑付款	10,450	5,700	—
	<u>38,073</u>	<u>43,612</u>	<u>43,901</u>

21. 研發開支

研發開支概述如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
		(千美元)	
臨床試驗相關開支	80,072	135,652	199,728
員工酬金及相關成本	58,317	69,079	93,030
其他研發開支	9,906	7,378	9,243
	<u>148,295</u>	<u>212,109</u>	<u>302,001</u>

研發開支包括根據 ASC 808 訂立的合作安排產生的研發開支，以評估本集團藥物化合物與合作夥伴的藥物化合物的組合。截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度本集團就該等合作安排產生的研發開支分別為 390 萬美元、1,090 萬美元及 2,200 萬美元。

22. 出售一家股權被投資企業的收益

於 2025 年 4 月 25 日，本集團完成向第三方以 6.085 億美元（人民幣 45 億元）現金代價出售上海和黃藥業 50% 股權中合共 45% 的權益，包括向兩家中國私募股權公司（「私募股權買家」）出售 35% 的股權，及向現時持有上海和黃藥業 50% 股權的合資夥伴母公司出售上海和黃藥業 10% 的股權。關於與私募股權買家達成的購股協議，其附帶或有付款的利潤保證條款，保證總額上限為 9,460 萬美元（人民幣 6.96 億元），該條款乃基於截至 2027 年為期 3 年的保證除稅後利潤增長目標而定。於 2025 年 12 月 31 日，8,000 萬美元的利潤保證金撥備在其他非流動負債中計入，已反映折價攤銷及外匯影響，該保證金撥備為向私募股權買家提供的預計利潤保證的現值，任何後續對預計利潤保證及撥備金額折價攤銷的調整，均將於出售一家股權被投資企業的收益中確認。

本集團有權提名上海和黃藥業七名董事中的一名董事，因此本集團繼續於上海和黃藥業擁有重大影響力，並以權益法計算其上海和黃藥業的剩餘 5% 股權權益。

出售一家股權被投資企業的收益在綜合經營表確認如下：

	<u>截至2025年12月31日止年度</u> (千美元)
收益	608,503
減：利潤保證金撥備	(71,879)
利潤保證金撥備的折價攤銷	(4,495)
上海和黃藥業 45% 權益的賬面值	(48,680)
累計其他全面虧損和儲備	(2,733)
交易成本和其他	(3,820)
出售一家股權被投資企業的收益	476,896
減：稅務開支	(61,133)
出售一家股權被投資企業除稅後收益	<u>415,763</u>

23. 政府補助

腫瘤／免疫業務分部的政府補助主要用於支持研發活動及建造項目，條件為 i) 無論研發項目成功與否，本集團均花費預定金額，及／或 ii) 研發項目達到若干發展階段並獲得中國政府有關部門的審批。如條件（如有）未能達成，收到的政府補助需退還給政府。在其他業務分部的政府補助主要是為推動當地的地方項目。在補助期間，該等政府補助可能會被政府要求提供有關的使用及監察報告。

政府補助於期內在綜合經營表中確認為遞延收入，並與其擬補助項目的成本相匹配，並於其他應付款及應計開支（附註 14）及其他非流動負債中確認。截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，本集團獲得的政府補助款分別為 1,280 萬美元、960 萬美元和 410 萬美元。

政府補助在綜合經營表中確認如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年 (千美元)	2023年
研發開支	6,451	1,256	1,054
其他收益（附註 24）	8,970	3,095	3,134
	<u>15,421</u>	<u>4,351</u>	<u>4,188</u>

24. 其他收益／（開支）

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年 (千美元)	2023年
其他收益：			
政府補助（附註 23）	8,970	3,095	3,134
匯兌收益	4,998	5,060	8,661
股權證券投資收益（附註 12）	2,037	—	—
其他	3,705	2,119	1,154
	<u>19,710</u>	<u>10,274</u>	<u>12,949</u>
其他開支：			
其他稅費及附加撥備	(5,510)	—	—
物業、廠房及設備的減值	(89)	(2,915)	(3,678)
使用權資產的減值	—	(1,889)	(2,088)
其他	(168)	(80)	(2,636)
	<u>(5,767)</u>	<u>(4,884)</u>	<u>(8,402)</u>

25. 與關聯方及附屬公司非控股股東的重大交易

本集團與關聯方及附屬公司的非控股股東進行以下重大交易，並按正常業務過程及相關方釐定及同意之條款進行：

(i) 與關聯方的交易：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
銷售予：			
長江和記實業有限公司（「長江和記」）的間接附屬公司	—	5	1,914
一家股權被投資企業	1,322	3,849	6,350
	<u>1,322</u>	<u>3,854</u>	<u>8,264</u>
研發服務收入自：			
一家股權被投資企業	—	471	481
採購自：			
一家股權被投資企業	2,168	2,777	3,651
接受營銷服務自：			
長江和記的間接附屬公司	—	—	150
接受管理服務自：			
長江和記的一家間接附屬公司	1,109	1,087	997
出售附屬公司予：			
長江和記的一家間接附屬公司（附註(a)）	—	—	5,103

(ii) 與關聯方結餘列入於：

	12 月 31 日	
	2025 年	2024 年
	(千美元)	
應收賬款—關聯方		
一家股權被投資企業（附註(b)）	224	452
應收關聯方款項		
一家股權被投資企業（附註(b)及(c)）	51,796	7,899
其他應付款及應計開支		
長江和記的間接附屬公司（附註(d)及(e)）	1,840	1,928
一家股權被投資企業（附註(b)及(f)）	78	88
	<u>1,918</u>	<u>2,016</u>
應付關聯方款項（附註(g)）		
長江和記的一家間接附屬公司（附註(e)）	6,251	6,475
一家股權被投資企業（附註(f)）	74	142
	<u>6,325</u>	<u>6,617</u>

附註：

- (a) 於 2023 年 12 月 7 日，本集團完成一項交易，將其附屬公司和黃漢優有機（香港）有限公司及和黃醫藥營養科學有限公司出售予長江和記的一家間接附屬公司，所得款項為 5,103,000 美元。截至 2023 年 12 月 31 日止年度，96,000 美元的出售收益被計入其他收益。
- (b) 與關聯方的餘額為無抵押、須於被通知時償還及免息。由於短期內到期，與關聯方結餘的賬面值與其公平價值相若。截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，應收關聯方款項並無信用損失撥備。

- (c) 於 2025 年 12 月 31 日，應收的股息為 51,796,000 美元（2024 年 12 月 31 日：6,795,000 美元）計入應收關聯方款項。於 2025 年 12 月 31 日，非流動部分的 41,381,000 美元將不遲於 2028 年 12 月 31 日獲得。
- (d) 應付長江和記的間接附屬公司的款項為無抵押及須於被通知時償還且如於一個月內不能償還即開始計息。
- (e) 於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，應付品牌責任 1,538,000 美元計入其他應付款及應計開支下的應付關聯方款項。於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，應付品牌責任 6,251,000 美元及 6,475,000 美元計入應付關聯方款項。
- (f) 其他遞延收益代表授予商業、促銷和營銷權而確認的金額。
- (g) 於 2024 年 12 月 31 日，應付關聯方款項 6,617,000 美元已在綜合資產負債表中與其他非流動負債分開列示，以符合本年度的列報方式。

(iii) 與附屬公司非控股股東的交易：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
	(千美元)		
銷售	51,139	54,532	66,417
採購	639	288	5,733
宣派股息	—	1,000	9,068
分銷服務費	22	216	369

(iv) 與附屬公司的非控股股東的結餘列入於：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
應收賬款	11,280	8,084
應付賬款	90	77
其他應付款及應計開支	248	427

26. 所得稅

(i) 所得稅開支／（利益）

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
	(千美元)		
本期所得稅			
中國內地（附註(a)及(b)）	63,748	1,723	1,767
美國及其他國家地區（附註(c)）	(22)	161	471
香港（附註(d)）	2	—	45
	63,728	1,884	2,283
遞延所得稅（利益）／開支			
中國內地（附註(a)及(b)）	(492)	2,434	2,400
美國及其他國家地區	374	2,874	(137)
香港	—	—	(37)
	(118)	5,308	2,226
所得稅開支	63,610	7,192	4,509

附註：

- (a) 就每家公司的估計應課稅利潤減去估計可抵稅務虧損（如有），按照適用的稅率計提需繳納的中國內地企業所得稅。根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）的規定，法定企業所得稅稅率為 25%。此外，企業所得稅法規定，取得高新技術企業資格的企業適用 15% 的優惠稅率。和記黃埔醫藥及其全資附屬公司和記黃埔醫藥（蘇州）有限公司取得高新技術企業資格，分別適用至 2025 年和 2026 年 12 月 31 日止。

根據企業所得稅法的規定，中國內地企業支付給境外投資公司的股息需按 10% 稅率扣繳預提所得稅。如境外投資者為香港稅收居民、直接持有內地被投資企業至少 25% 的股權，並且滿足中國內地稅法關於最終受益人的條件或要求，則適用內地和香港稅收安排中允許的 5% 預提所得稅優惠稅率。截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，由於上海和黃藥業股權投資的股權持有人均為香港註冊公司及香港稅收居民，並且滿足上述的要求，本公司以 5% 的預提所得稅稅率計提預計將予以分配的留存收益所對應的遞延所得稅負債。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，由於上海和黃藥業股權投資的股權持有人在出售上海和黃藥業 45% 股權權益（附註 22）後，未能滿足上述適用 5% 預提所得稅稅率的要求，本公司自完成上述出售起，按 10% 的預提所得稅稅率對預計將予以股息分配的留存收益計提遞延所得稅項負債。於 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日，與股息預提所得稅相關的遞延所得稅負債金額，按照相關法規下上海和黃藥業將以股息形式分配的可分配儲備為基礎確定。

根據中國國家稅務總局《非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》，非中國居民企業通過轉讓境外中間控股公司間接轉讓中國居民企業，在符合某些條件下須繳納中國預提所得稅。

- (b) 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，中國內地的所得稅開支主要包括 6,110 萬美元，其中 5,950 萬美元源自出售上海和黃藥業 45% 股權權益（附註 22），按出售所得款項超出取得上海和黃藥業股權投資成本的差額的 10% 計算；另外 160 萬美元如附註(a)所述，為截至上述出售交割日止上海和黃藥業已宣派股息所計提的額外扣繳預提所得稅。
- (c) 本公司在美國新澤西州經營業務的附屬公司需繳納美國稅，主要是聯邦稅及州稅，其已就報告年度的估計應課稅利潤按照約 21%（聯邦稅）及 0% 至 11.5%（州稅）計提。本公司的若干應收收入需按 30% 繳納美國預提所得稅。本集團的若干附屬公司需繳納英國及歐盟國家的公司稅，就其在該等國家的估計應課稅利潤按 25% 及 19% 至 25% 分別計提。
- (d) 本公司、其若干於英屬維爾京群島及開曼群島註冊成立的附屬公司、以及其香港附屬公司需繳納香港利得稅，標準香港利得稅稅率為 16.5%。此外，根據香港兩級制利得稅稅率制度，集團內符合資格公司的首 200 萬港元（30 萬美元）應課稅利潤將按照 8.25% 稅率徵稅，其餘應課稅利潤按照 16.5% 稅率徵稅。該等企業的估計應課稅利潤減去估計可抵稅務虧損（如有）已按照適用的相關稅率計提香港利得稅。

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度前瞻性採納會計準則 2023-09 後，本集團所呈報的所得稅開支，與使用本公司適用的法定稅率於本集團除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益所產生的理論稅額進行對賬如下。由於本公司符合香港稅務居民之條件，故適用香港法定稅率。

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度 (千美元)	
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益		
中國內地	471,147	
美國及其他國家地區	93	
香港	27,451	
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益	498,691	
以本公司適用法定稅率計算之所得稅	82,284	16.5%
所得稅影響：		
不同稅收管轄區		
中國內地		
出售一家股權被投資企業的收益的不同適用稅率之差異	(30,998)	-6.2%
一家股權被投資企業股息及收益的預提所得稅	2,885	0.6%
遞延所得稅資產減值撥備之變動	12,628	2.5%
稅務優惠扣減	(14,835)	-3.0%
優惠稅率差異	(2,090)	-0.4%
出售一家股權被投資企業的相關開支	11,760	2.3%
匯兌差異	2,836	0.6%
其他項目	3,331	0.6%
美國及其他稅收管轄區	336	0.1%
免稅利息收入	(6,607)	-1.3%
遞延所得稅資產減值撥備之變動	1,974	0.4%
其他	106	0.1%
所得稅開支	63,610	12.8%

本集團呈報的所得稅開支，與使用本公司適用的法定稅率於本集團除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前（虧損）／收益所產生的理論稅額進行對賬如下：

	截至 12 月 31 日止年度	
	2024 年	2023 年
	(千美元)	
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前（虧損）／收益	(1,107)	58,308
以本公司適用法定稅率計算之所得稅	(183)	9,621
所得稅影響：		
不同稅收管轄區適用稅率之差異	(2,400)	541
遞延所得稅資產減值撥備	24,254	26,629
優惠稅率差異	(18)	(3,065)
稅務優惠扣減及抵免	(22,608)	(32,667)
不可扣稅之開支	10,129	7,086
一家中國內地企業未分配利潤預提所得稅	2,323	2,386
免稅收入	(5,719)	(5,826)
暫時性差異	998	(817)
其他	416	621
所得稅開支	7,192	4,509

(ii) 遞延所得稅資產及負債

遞延所得稅資產及負債主要組成部分分析如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
遞延所得稅資產		
累積稅務虧損	318,320	297,775
其他	16,465	14,011
遞延所得稅資產總額	334,785	311,786
減：遞延所得稅資產減值撥備	(322,130)	(299,338)
	12,655	12,448
遞延所得稅負債		
一家中國內地企業的未分配利潤	255	2,990

遞延所得稅資產及負債變動如下：

	2025年	2024年	2023年
	(千美元)		
於1月1日	9,458	13,972	12,656
之前確認未分配利潤預提所得稅之變動	2,781	740	3,674
於綜合經營表中（扣除）／計入			
一家中國內地企業未分配利潤預提所得稅	(51)	(2,323)	(2,385)
無形資產攤銷產生的遞延所得稅	—	6	18
暫時性差異、結轉稅務虧損及研發開支的稅務抵免優惠產生的遞延所得稅	169	(2,991)	142
自本期所得稅重新分類	—	—	11
出售附屬公司	—	—	(49)
匯兌差異	43	54	(95)
於12月31日	12,400	9,458	13,972

倘遞延所得稅涉及同一財政管理機關時，遞延所得稅資產及負債將予互相抵銷。

累積稅務虧損可對未來的應課稅收益相抵並將於以下年度屆滿：

	12月31日	
	2025年	2024年
	(千美元)	
無限期	119,736	94,876
2025年	—	34,066
2026年	47,598	45,465
2027年	61,117	58,373
2028年	105,421	100,681
2029年	174,283	166,441
2030年	243,783	230,851
2031年	386,281	368,881
2032年	605,216	577,954
2033年	171,510	163,785
2034年	130,325	124,299
2035年	49,972	—
	2,095,242	1,965,672

本公司相信，本集團未來在美國以外的經營很有可能無法產生足夠的應課稅收益，以實現相關遞延所得稅資產的利益。本公司的一些附屬公司持續產生稅務虧損，其中中國附屬公司的稅務虧損如於 5 年內（高新技術企業為 10 年）沒有使用則將屆滿。同時香港、英屬維爾京群島及開曼群島的附屬公司由於預計不產生應稅利潤，稅務虧損亦將不會被使用。因此，本公司已就相關稅務虧損產生的遞延所得稅資產計提相應的資產減值撥備。

本公司的一家美國附屬公司擁有分別約 500 萬美元和 130 萬美元的美國聯邦稅和新澤西州研發開支的稅務抵免優惠，並可於 2041 年至 2044 年（聯邦稅）和 2028 年至 2031 年（新澤西州稅）到期前使用。

下表概述遞延所得稅資產減值撥備的變動：

	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
於 1 月 1 日	299,338	283,522	264,639
於綜合經營表反映	14,558	24,254	26,629
使用先前未確認之稅務虧損	(3)	(2)	(39)
稅務虧損撇銷	(5,277)	(612)	(112)
出售附屬公司	—	—	(433)
其他	119	20	—
匯兌差異	13,395	(7,844)	(7,162)
於 12 月 31 日	<u>322,130</u>	<u>299,338</u>	<u>283,522</u>

於 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日，本集團並無任何屬重大而未確認之不確定性稅務事項。

(iii) 應付所得稅

	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
於 1 月 1 日	1,549	2,580	1,112
本期所得稅	63,728	1,884	2,283
中國企業宣派股息預提所得稅	2,781	740	3,674
支付稅額（附註）	(62,411)	(3,587)	(3,728)
自預付所得稅重新分類	631	(41)	(397)
重新分類為遞延所得稅	—	—	11
重新分類為非流動負債	(4,287)	—	—
出售附屬公司	—	—	(177)
匯兌差異	92	(27)	(198)
於 12 月 31 日	<u>2,083</u>	<u>1,549</u>	<u>2,580</u>

附註：截至 2025 年 12 月 31 日止年度，按稅收管轄區所支付的所得稅稅額（扣除退稅後）如下：

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度
	(千美元)
中國內地	62,358
美國及其他國家地區	53
香港	—
總額	<u>62,411</u>

27. 每股盈利

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司應佔淨收益除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。當計算每股基本盈利時，受託人持有的庫存股不包括在已發行普通股加權平均數之計算內。

截至 12 月 31 日止年度

	2025 年	2024 年	2023 年
已發行普通股的加權平均數	858,276,608	855,351,683	849,654,296
本公司應佔淨收益 (千美元)	456,909	37,729	100,780
本公司應佔每股基本盈利 (每股美元)	0.53	0.04	0.12

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司應佔淨收益除以年內已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數計算。攤薄等同普通股股份包括可在行使或結算認股權及長期獎勵計劃獎勵使用庫存股方法發行的本公司股份。

截至 12 月 31 日止年度

	2025 年	2024 年	2023 年
已發行普通股的加權平均數	858,276,608	855,351,683	849,654,296
認股權和長期獎勵計劃獎勵的調整	14,614,512	17,477,446	19,542,052
已發行普通股及攤薄等同普通股股份的加權平均數	872,891,120	872,829,129	869,196,348
本公司應佔淨收益 (千美元)	456,909	37,729	100,780
本公司應佔每股攤薄盈利 (每股美元)	0.52	0.04	0.12

28. 分部報告

本集團的經營分部包括腫瘤／免疫業務和其他業務。

腫瘤／免疫業務著重於發現、開發和商業化用於治療癌症和免疫性疾病的靶向療法 and 免疫療法。腫瘤／免疫業務進一步劃分成兩個核心業務領域：

- (a) 研發：包括涵蓋藥物發現、開發、生產及監管職能的研發活動，授出我們自主研發藥物的許可以及支持研發業務的行政活動；及
- (b) 上市產品：包括通過研發活動開發的藥物（包括已授出許可的上市產品）的已開具發票的銷售、推廣、生產及分銷。

其他業務涵蓋其他商業化業務，包括其他處方藥物及保健品的銷售、推廣、生產及分銷。

一般來說，收入、收入成本和經營開支用直接歸屬或分配給每個分部。本公司主要基於人員數量或使用情況，根據相關成本和開支的性質，分配不直接歸屬於特定分部的成本和開支。由於主要營運決策者不使用資產信息來評估分部的業績，因此本公司不會向其分部分配資產。

可呈報分部的業務表現乃根據本公司應佔淨收益／（虧損）評估。

(i) 分部資料：

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度					
	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
(千美元)						
外部客戶收入	71,183	214,356	285,539	262,973	—	548,512
收入成本	—	(82,856)	(82,856)	(253,493)	—	(336,349)
研發開支	(148,295)	—	(148,295)	—	—	(148,295)
銷售開支	—	(32,212)	(32,212)	(4,094)	—	(36,306)
管理開支	(34,332)	(1,614)	(35,946)	(4,754)	(26,022)	(66,722)
出售一家股權被投資企業的收益	—	—	—	—	476,896	476,896
利息收入	879	—	879	88	48,910	49,877
利息開支	(2,035)	—	(2,035)	(488)	(342)	(2,865)
所佔股權被投資企業權益除稅後						
收益	(1,902)	—	(1,902)	24,553	—	22,651
所得稅開支	(658)	(388)	(1,046)	(568)	(61,996)	(63,610)
其他分部項目	4,524	(319)	4,205	1,285	7,630	13,120
本公司應佔淨（虧損）／收益	(110,636)	96,967	(13,669)	25,502	445,076	456,909
折舊／攤銷	(11,814)	(1,312)	(13,126)	(106)	(76)	(13,308)
非流動資產的增加（金融工具和遞延所得稅資產除外）	10,331	20,000	30,331	201	64	30,596

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度					
	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
(千美元)						
外部客戶收入	91,831	271,534	363,365	266,836	—	630,201
收入成本	—	(92,783)	(92,783)	(256,101)	—	(348,884)
研發開支	(212,109)	—	(212,109)	—	—	(212,109)
銷售開支	—	(44,287)	(44,287)	(4,330)	—	(48,617)
管理開支	(36,126)	(784)	(36,910)	(4,996)	(22,390)	(64,296)
利息收入	818	—	818	182	39,080	40,080
利息開支	(1,825)	—	(1,825)	(653)	(394)	(2,872)
所佔股權被投資企業權益除稅後						
收益	—	—	—	46,469	—	46,469
所得稅開支	(3,475)	(841)	(4,316)	(513)	(2,363)	(7,192)
其他分部項目	3,662	(176)	3,486	830	633	4,949
本公司應佔淨（虧損）／收益	(157,224)	132,663	(24,561)	47,724	14,566	37,729
折舊／攤銷	(11,331)	(762)	(12,093)	(158)	(90)	(12,341)
非流動資產的增加（金融工具和遞延所得稅資產除外）	13,442	—	13,442	2,194	1,234	16,870

截至 2023 年 12 月 31 日止年度

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
外部客戶收入	364,451	164,165	528,616	309,383	—	837,999
收入成本	—	(91,726)	(91,726)	(292,721)	—	(384,447)
研發開支	(302,001)	—	(302,001)	—	—	(302,001)
銷售開支	—	(45,505)	(45,505)	(7,887)	—	(53,392)
管理開支	(46,134)	(1,832)	(47,966)	(5,435)	(26,383)	(79,784)
利息收入	802	—	802	455	34,888	36,145
利息開支	(279)	—	(279)	(38)	(442)	(759)
所佔股權被投資企業權益除稅後						
收益	—	—	—	47,295	—	47,295
所得稅開支	(628)	(159)	(787)	(1,201)	(2,521)	(4,509)
其他分部項目	9,293	715	10,008	421	(6,196)	4,233
本公司應佔淨收益／(虧損)	25,504	25,658	51,162	50,272	(654)	100,780
折舊／攤銷	(7,640)	—	(7,640)	(344)	(223)	(8,207)
非流動資產的增加(金融工具和遞延所得稅資產除外)	41,338	—	41,338	330	86	41,754

於 2025 年 12 月 31 日

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
資產總額	175,378	91,353	266,731	117,359	1,369,007	1,753,097
物業、廠房及設備	94,194	—	94,194	370	59	94,623
使用權資產	1,451	—	1,451	918	658	3,027
土地使用權	10,954	—	10,954	—	—	10,954
無形資產(附註)	—	8,941	8,941	—	—	8,941
商譽	—	—	—	3,112	—	3,112
對股權被投資企業的投資	5,725	—	5,725	5,140	—	10,865

附註：截至 2025 年 12 月 31 日止年度，他澤司他獲得中國國家藥品監督管理局的批准，用於治療 EZH2 突變陽性復發或難治性濾泡性淋巴瘤成人患者，觸發了 1,000 萬美元的里程碑付款，並確認了相關的無形資產。

於 2024 年 12 月 31 日

	腫瘤／免疫業務			其他業務	未分配	總額
	研發	上市產品	小計			
	(千美元)					
資產總額	225,661	88,502	314,163	194,604	765,429	1,274,196
物業、廠房及設備	91,929	—	91,929	448	121	92,498
使用權資產	1,845	—	1,845	1,615	1,037	4,497
土地使用權	10,706	—	10,706	—	—	10,706
商譽	—	—	—	2,990	—	2,990
對股權被投資企業的投資	—	—	—	77,765	—	77,765
股權證券投資	5,000	—	5,000	—	—	5,000

未分配主要指企業開支，包括企業行政開支、僱員福利開支及相關以股份為基礎的酬金開支，扣除利息收入，以及其他一次性項目。未分配資產主要包括現金及現金等價物及短期投資。

(ii) 地理資料：

	截至12月31日止年度		
	2025	2024	2023
	(千美元)		
外部客戶收入：			
中國	407,454	452,413	484,895
美國及其他國家地區	141,058	177,788	353,104
	548,512	630,201	837,999

	於12月31日					
	2025			2024		
	中國	美國及 其他國家地區	小計	中國	美國及 其他國家地區	小計
	(千美元)					
資產總額	1,705,638	47,459	1,753,097	1,212,722	61,474	1,274,196
物業、廠房及設備	94,183	440	94,623	91,849	649	92,498
使用權資產	2,489	538	3,027	4,086	411	4,497
土地使用權	10,954	—	10,954	10,706	—	10,706
其他無形資產	8,941	—	8,941	—	—	—
商譽	3,112	—	3,112	2,990	—	2,990
對股權被投資企業的投資	5,140	5,725	10,865	77,765	—	77,765
股權證券投資	—	—	—	5,000	—	5,000

(iii) 其他資料：

截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，佔本集團收入 10% 以上的客戶匯總如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025	2024	2023
	(千美元)		
客戶 A	141,058	177,789	353,104
客戶 B	75,759	85,361	84,065

客戶 A 及 B 屬於腫瘤／免疫業務分部下的客戶。

29. 綜合現金流量表附註

年度淨收益與經營活動（所用）／所得現金淨額之對賬：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
淨收益	457,732	38,170	101,094
調整至淨收益與經營活動（所用）／所得現金淨額之對賬			
折舊及攤銷	13,308	12,341	8,207
物業、廠房及設備處置（收益）／損失	(21)	10	86
物業、廠房及設備減值	89	2,915	3,678
過剩及過期存貨的減值撥備淨額	(213)	645	552
信用損失撥備淨額	(75)	(98)	125
以股份為基礎的酬金開支—認股權	2,513	3,069	6,184
以股份為基礎的酬金開支—長期獎勵計劃	12,779	18,540	30,416
所佔股權被投資企業權益除稅後收益	(22,651)	(46,469)	(47,295)
出售股權被投資企業收益	(476,896)	—	(45)
取得上海和黃藥業股息	6,987	34,936	42,308
ImageneBio 股權投資收益	(2,037)	—	—
來自創響的專利許可收益	—	(5,000)	—
所得稅餘額的變動	1,199	3,605	780
使用權資產的變動	1,572	51	3,692
出售附屬公司收益	—	—	(96)
未實現的貨幣匯兌虧損／（收益）	1,921	(49)	(1,574)
經營性資產和負債變動			
應收賬款	28,862	(38,545)	(21,336)
其他應收款、預付款項及按金	(4,635)	(3,256)	8,624
應收關聯方款項	(3)	228	(339)
存貨	9,542	(772)	4,135
應付賬款	3,012	6,194	(32,542)
其他應付款及應計開支	(48,551)	2,433	(4,409)
租賃負債	(2,423)	325	(1,752)
遞延收入	(49,564)	(25,966)	119,810
其他非流動資產	1,540	(1,408)	364
應付關聯方款項	(292)	(1,452)	(1,402)
其他非流動負債	1,648	50	(7)
經營性資產和負債變動總額	(60,864)	(62,169)	71,146
經營活動（所用）／所得現金淨額	(64,657)	497	219,258

30. 訴訟

本集團可能不時涉及與日常業務過程有關的索償訴訟。本集團相信，目前並無任何針對本集團、會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響的索償或訴訟尚未解決。然而，訴訟受固有的不確定性影響，本集團在未來對此等事情的看法可能會有所改變。當有不利結果出現時，則有可能對本集團當期，甚至未來的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。

於 2019 年 5 月 17 日，綠葉製藥香港有限公司（「綠葉」）向本集團發出通知，聲稱因本集團未能達成預定銷售目標而終止履行原授予本集團在中國的思瑞康獨家分銷權的分銷協議。本集團不認同此聲明，並認為綠葉的終止訴求並無依據。因此，本集團於 2019 年展開法律程序以尋求賠償。於 2021 年 10 月 21 日（並於 2021 年 12 月作出關於成本及利息的決定），仲裁判決本集團獲賠 3,600 萬美元（人民幣 2.532 億元）及自判決日期起到實際收取獲賠金額期間年利率為 5.5% 的利息，以及補償訟費約 220 萬美元（統稱為「獲賠金額」）。於 2022 年 6 月 27 日，綠葉就獲賠金額向本集團提供上限為人民幣 2.86 億元的銀行擔保（於 2026 年 2 月 28 日更新為人民幣 3.352 億元），以待其向香港高等法院申請撤銷及隨後上訴賠償獲賠金額的申請結果。於 2022 年 7 月 26 日，綠葉撤銷獲賠金額的申請被高等法院駁回，並需賠償本集團相關費用。於 2022 年 10 月 7 日，綠葉就駁回一事向上訴法院提交了上訴通知書，並於 2022 年 11 月 8 日獲受理。於 2023 年 6 月 6 日，綠葉提出的上訴由上訴法院開庭審理，現正等待判決結果。由於法律程序仍在進行中，本集團於綜合財務報表發佈日尚未收到任何獲賠金額，因此，於 2025 年 12 月 31 日，獲賠金額未被確認，及並無就與思瑞康相關的餘額作出任何調整。與思瑞康相關的餘額包括應收賬款、應付賬款及其他應付款分別為 110 萬美元、90 萬美元及 120 萬美元。

31. 受限制資產淨值

相關中國法律及法規只允許本公司的中國附屬公司根據中國會計準則及法規確定的保留盈利（如有）支付股息。此外，本公司的中國附屬公司須在支付任何股息前，在稅後利潤或資產淨值增加後提取一定比例金額作為法定基金。此外，中國附屬公司的註冊資本和資本公積亦受提取限制，最高不可超過各附屬公司持有的資產淨值。由於此等及其他中國法律法規的限制，本公司的中國附屬公司以現金股息、貸款或墊款形式將其資產淨值轉移給本集團的能力受到限制。於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日，該等受限制的資產淨值（不包括有股東權益赤字的附屬公司）分別為 200 萬美元及 160 萬美元。即使本集團目前並無要求中國附屬公司以股息、貸款或墊款形式提供營運資金及其他融資用途，本集團日後可能因業務變動而需要附屬公司為本集團未來的收購及發展，或僅僅是向股東宣派及支付股息而提供額外的現金資源。

此外，本集團在中國有一家股權被投資企業，於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日的相關未分配利潤權益分別為 260 萬美元及 5,980 萬美元。

32. 期後事項

本集團已對於 2026 年 3 月 5 日（即該綜合財務報表發佈的日期）的期後事項進行評估。

33. 其他資料: 本公司資產負債表 (僅限於母公司)

	附註	12月31日	
		2025年	2024年
(千美元)			
資產			
流動資產			
現金及現金等價物		99	98
其他應收款、預付款項及按金		552	961
流動資產總額		651	1,059
於附屬公司的投資		1,286,965	817,364
資產總額		1,287,616	818,423
負債及股東權益			
流動負債			
其他應付款及應計開支		49,540	58,116
應付所得稅		—	48
流動負債總額		49,540	58,164
其他非流動負債		150	330
負債總額		49,690	58,494
承諾及或然事項	17		
本公司股東權益			
普通股；每股面值 0.10 美元；1,500,000,000 股法定股份；於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日已發行股份：分別為 872,327,620 股以及 871,601,095 股	18	87,233	87,160
額外實繳資本		1,533,868	1,517,526
累計虧損		(378,643)	(833,172)
累計其他全面虧損		(4,532)	(11,585)
本公司股東權益總額		1,237,926	759,929
負債及股東權益總額		1,287,616	818,423

34. 股息

本公司自註冊成立起並無宣派或支付任何股息。

35. 董事酬金

根據上市規則、香港公司條例第 383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司規則第 2 分部（有關董事福利的資料披露）披露的董事酬金如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
袍金：	845	675	615
其他酬金			
薪金、津貼及實物利益	1,241	1,200	1,154
退休金計劃供款	109	105	101
績效相關花紅	1,411	1,795	2,008
以股份為基礎的酬金開支（附註）	4,006	3,279	2,573
	6,767	6,379	5,836
	7,612	7,054	6,451

附註：截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，根據本公司的認股權計劃及長期獎勵計劃，若干董事就其為本集團提供的服務獲授認股權及長期獎勵計劃，其進一步詳情載於附註 19。該等以股份為基礎的酬金開支已於截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度於綜合經營表內確認。

(i) 獨立非執行董事

支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
莫樹錦	113	116	115
言思雅（附註(a)）	105	59	—
胡朝紅（附註(b)）	99	9	—
黃德偉（附註(c)）	83	—	—
卡博樂（附註(d)）	77	117	117
蔣紀倫（附註(e)）	70	111	111
陳邵文（附註(f)）	18	—	—
費凱寧（附註(g)）	—	—	37
	565	412	380

獨立非執行董事以股份為基礎的酬金開支如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
莫樹錦	13	32	71
卡博樂（附註(d)）	(50)	32	71
蔣紀倫（附註(e)）	(50)	32	71
費凱寧（附註(g)）	—	—	(101)
	(87)	96	112

附註：

- (a) 於 2024 年 5 月 13 日獲委任獨立非執行董事。
- (b) 於 2024 年 11 月 21 日獲委任獨立非執行董事。
- (c) 於 2025 年 3 月 6 日獲委任獨立非執行董事。
- (d) 於 2025 年 5 月 13 日退任獨立非執行董事。該金額亦包括支付予董事之其他現金利益 34,000 美元。
- (e) 於 2025 年 5 月 13 日退任獨立非執行董事。該金額亦包括支付予董事之其他現金利益 30,000 美元。
- (f) 於 2025 年 10 月 15 日獲委任獨立非執行董事。
- (g) 於 2023 年 5 月 12 日退任獨立非執行董事。

截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，並無須付予獨立非執行董事其他酬金。

(ii) 執行董事及非執行董事

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度					總額
	袍金	薪金、津貼 及實物利益	退休金計劃 供款	績效相關 花紅	以股份為 基礎的酬金	
(千美元)						
執行董事						
蘇慰國	75	850	75	752	3,668	5,420
鄭澤鋒	75	391	34	659	399	1,558
	150	1,241	109	1,411	4,067	6,978
非執行董事						
艾樂德	130	—	—	—	13	143
施熙德	—	—	—	—	13	13
	130	—	—	—	26	156
	280	1,241	109	1,411	4,093	7,134
截至 2024 年 12 月 31 日止年度						
	袍金	薪金、津貼 及實物利益	退休金計劃 供款	績效相關 花紅	以股份為 基礎的酬金	總額
(千美元)						
執行董事						
杜志強 (附註(a))	32	—	—	—	(80)	(48)
蘇慰國	75	820	72	1,282	2,746	4,995
鄭澤鋒	75	380	33	513	453	1,454
	182	1,200	105	1,795	3,119	6,401
非執行董事						
艾樂德	81	—	—	—	32	113
施熙德	—	—	—	—	32	32
	81	—	—	—	64	145
	263	1,200	105	1,795	3,183	6,546

截至 2023 年 12 月 31 日止年度

	袍金	薪金、津貼 及實物利益	退休金計劃 供款	績效相關 花紅	以股份為 基礎的酬金	總額
執行董事						
杜志強	85	—	—	—	71	156
蘇慰國 (附註(b))	75	805	71	1,500	1,659	4,110
鄭澤鋒	75	349	30	508	589	1,551
	235	1,154	101	2,008	2,319	5,817
非執行董事						
艾樂德	—	—	—	—	71	71
施熙德	—	—	—	—	71	71
	—	—	—	—	142	142
	235	1,154	101	2,008	2,461	5,959

附註：

(a) 於 2024 年 5 月 17 日退任執行董事職務。

(b) 有關於 2016 年 12 月 31 日年度根據 2015 認股權計畫授予的認股權，蘇慰國博士被授予留任獎金，該獎金將在他行使認股權時支付。於截至 2023 年 12 月 31 日年度內，他在行使權利時獲得了 5,225,000 美元的留任獎金，該金額不包括在上表中。

36. 五名最高薪酬僱員

截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，五名最高薪酬僱員包括以下董事及非董事：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
董事	2	2	2
非董事	3	3	3
	5	5	5

五名為非董事的最高薪酬僱員（「非董事人士」）於截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度的酬金詳情如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
	(千美元)		
薪金、津貼及實物利益	1,327	1,172	1,506
退休金計劃供款	37	9	54
績效相關花紅	1,365	1,577	1,909
以股份為基礎的酬金開支 (附註)	728	2,008	3,226
	3,457	4,766	6,695

附註：截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，根據本公司的認股權計畫及長期獎勵計畫，非董事人士就其為本集團提供的服務獲授認股權及長期獎勵計畫獎勵，其進一步詳情載於附註 19。該等以股份為基礎的酬金開支已於截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度綜合經營表內確認。

酬金介乎以下範圍內的非董事人士人數如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	2023 年
7,500,000 港元至 8,000,000 港元	1	—	—
8,500,000 港元至 9,000,000 港元	1	1	—
9,000,000 港元至 9,500,000 港元	—	1	—
10,000,000 港元至 10,500,000 港元	1	—	—
12,000,000 港元至 12,500,000 港元	—	—	1
15,500,000 港元至 16,000,000 港元	—	—	1
19,000,000 港元至 19,500,000 港元	—	1	—
24,000,000 港元至 24,500,000 港元	—	—	1
	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，本集團並無向任何董事或非董事人士支付任何酬金作為加入本集團的獎勵或作為離職補償。此外，截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，概無董事或非董事人士放棄任何酬金。

37. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的對賬

綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製，而該等會計原則在若干方面與國際財務報告準則有所不同。根據美國公認會計原則及國際財務報告準則編製的重大差異影響如下：

(i) 綜合經營表之對賬

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度				根據國際財務報告準則所呈報的金額
	國際財務報告準則調整			根據國際財務報告準則所呈報的金額	
	根據美國公認會計原則所呈報的金額	租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響 (附註(b))		
銷售成本—第三方	(291,360)	9	—	—	(291,351)
研發開支	(148,295)	46	—	(16,109)	(164,358)
銷售開支	(36,306)	22	—	—	(36,284)
行政開支	(66,722)	51	—	—	(66,671)
經營開支總額	(587,672)	128	—	(16,109)	(603,653)
出售一家股權被投資企業的收益	476,896	18	(151)	—	476,763
利息開支	(2,865)	(193)	—	—	(3,058)
其他開支	(5,767)	33	—	—	(5,734)
其他收益／(開支) 總額	60,955	(160)	—	—	60,795
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益／(虧損)	498,691	(14)	(151)	(16,109)	482,417
所佔股權被投資企業權益除稅後收益	22,651	7	(75)	—	22,583
淨收益	457,732	(7)	(226)	(16,109)	441,390
減：非控股權益應佔淨收益	(823)	3	—	25	(795)
本公司應佔淨收益	456,909	(4)	(226)	(16,084)	440,595

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷(附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響(附註(b))	
(千美元)				
銷售成本—第三方	(294,918)	59	—	(294,859)
研發開支	(212,109)	96	—	(212,013)
銷售開支	(48,617)	29	—	(48,588)
行政開支	(64,296)	82	—	(64,214)
經營開支總額	(673,906)	266	—	(673,640)
利息開支	(2,872)	(219)	—	(3,091)
其他開支	(4,884)	36	—	(4,848)
其他收益／(開支) 總額	42,598	(183)	—	42,415
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益／(虧損)	(1,107)	83	—	(1,024)
所佔股權被投資企業權益除稅後收益	46,469	14	(57)	46,426
淨收益	38,170	97	(57)	38,210
減：非控股權益應佔淨收益	(441)	(2)	—	(443)
本公司應佔淨收益	37,729	95	(57)	37,767

截至 2023 年 12 月 31 日止年度

	根據美國公認會計原則所呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告準則所呈報的金額
		租賃攤銷(附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響(附註(b))	
(千美元)				
銷售成本—第三方	(331,984)	66	—	(331,918)
研發開支	(302,001)	106	—	(301,895)
銷售開支	(53,392)	46	—	(53,346)
行政開支	(79,784)	89	—	(79,695)
經營開支總額	(819,624)	307	—	(819,317)
利息開支	(759)	(281)	—	(1,040)
其他開支	(8,402)	63	—	(8,339)
其他收益／(開支) 總額	39,933	(218)	—	39,715
除所得稅開支及所佔股權被投資企業權益收益前收益／(虧損)	58,308	89	—	58,397
所佔股權被投資企業權益除稅後收益	47,295	(1)	307	47,601
淨收益	101,094	88	307	101,489
減：非控股權益應佔淨收益	(314)	(19)	—	(333)
本公司應佔淨收益	100,780	69	307	101,156

(ii) 綜合資產負債表之對賬

2025年12月31日							
國際財務報告準則調整							
根據美國公認會計原則所呈報的金額	租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響 (附註(b))	權利資本化 (附註(c)) (千美元)	發行成本 (附註(d))	長期獎勵計劃的歸類 (附註(e))	根據國際財務報告準則所呈報的金額	
使用權資產	3,027	(86)	—	—	—	2,941	
對股權被投資企業的投資	10,865	(1)	24	—	—	10,888	
資產總額	1,753,097	(87)	24	—	—	1,753,034	
其他應付款及應計開支	208,892	—	—	—	(883)	208,009	
流動負債總額	315,775	—	—	—	(883)	314,892	
負債總額	501,835	—	—	—	(883)	500,952	
額外實繳資本	1,533,868	—	—	(697)	883	1,534,054	
累計虧損	(378,643)	(86)	24	697	—	(378,008)	
累計其他全面虧損	(4,532)	11	—	—	—	(4,521)	
本公司股東權益總額	1,237,926	(75)	24	—	883	1,238,758	
非控股權益	13,336	(12)	—	—	—	13,324	
股東權益總額	1,251,262	(87)	24	—	883	1,252,082	
2024年12月31日							
國際財務報告準則調整							
根據美國公認會計原則所呈報的金額	租賃攤銷 (附註(a))	公司間未實現利潤的稅收影響 (附註(b))	權利資本化 (附註(c)) (千美元)	發行成本 (附註(d))	長期獎勵計劃的歸類 (附註(e))	根據國際財務報告準則所呈報的金額	
使用權資產	4,497	(52)	—	—	—	4,445	
對股權被投資企業的投資	77,765	(22)	246	—	—	77,989	
其他非流動資產	12,443	—	—	14,815	—	27,258	
資產總額	1,274,196	(74)	246	14,815	—	1,289,183	
其他應付款及應計開支	256,124	—	—	—	(493)	255,631	
流動負債總額	376,562	—	—	—	(493)	376,069	
負債總額	502,343	—	—	—	(493)	501,850	
額外實繳資本	1,517,526	—	—	(697)	493	1,517,322	
累計虧損	(833,172)	(82)	250	16,084	697	(816,223)	
累計其他全面虧損	(11,585)	16	(4)	(1,294)	—	(12,867)	
本公司股東權益總額	759,929	(66)	246	14,790	493	775,392	
非控股權益	11,924	(8)	—	25	—	11,941	
股東權益總額	771,853	(74)	246	14,815	493	787,333	

附註：

(a) 租賃攤銷

根據美國公認會計原則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷和租賃負債的利息開支部分一併記錄為租賃開支，其在綜合經營表中產生直線確認效果。

根據國際財務報告準則，所有租賃均作為融資租賃入賬，其中使用權資產通常按直線法計提折舊，而租賃負債則採用實際利率法計量，此導致租賃期開始時開支較高，接近租賃期末時開支較低。

(b) 公司間未實現利潤的稅收影響

根據美國公認會計原則，公司間銷售存貨產生的未實現利潤不予確認遞延所得稅。

根據國際財務報告準則，公司間銷售存貨產生的未實現利潤在確認遞延所得稅時按照買方稅率確認。

(c) 研發及商業化權利資本化

根據美國公認會計原則，由於所獲得的研發及商業化權利截至購買日期仍需要進一步開發，並且沒有替代的未來用途，因此，該權利不符合資本化標準。該等權利被視為進行中的研發，並已計入研發開支。

根據國際財務報告準則，所獲得的研發及商業化權利已被資本化確認為無形資產。由於價格已反映未來經濟利益流入本集團的可能性，因此假定其始終滿足確認標準。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，該無形資產在完成減值評估後發生了減值。

(d) 發行成本

美國公認會計原則及國際財務報告準則於發售股票證券所產生的發行成本資本化標準存有差異。

(e) 長期獎勵計劃的歸類

根據美國公認會計原則，有績效目標的長期獎勵計劃的獎勵在確定日期前被歸類為負債結算的獎勵，因為有關獎勵乃根據績效指標的實際達標情況而確定金額，從而結算相關可變數量的股份。在確定日期後，長期獎勵計劃的獎勵被重新歸類為權益結算的獎勵。

根據國際財務報告準則，長期獎勵計劃的獎勵在確定日期之前或之後，均被歸類為權益結算的獎勵，因其獎勵最終以本公司普通股或同等的美國預託證券結算，而非以現金結算。

於2026年3月5日，即本公告日期，本公司之董事為：

主席兼非執行董事：

艾樂德博士

非執行董事：

施熙德女士

楊凌女士

執行董事：

蘇慰國博士

(首席執行官兼首席科學官)

鄭澤鋒先生

(代理首席執行官兼首席財務官)

獨立非執行董事：

莫樹錦教授

(高級兼首席獨立非執行董事)

言思雅醫生

胡朝紅博士

陳邵文教授

黃德偉先生