先声药业

先聲藥業集團有限公司

Ph rm ce tical Group Li

中





目錄

2 公司概覽

4 公司資料

6 財務概要

7 管理層討論及分析

37 企業管治及其他資料

50 獨立核數師審閱報告

51 合併損益表

52 合併損益及其他全面收益表

53 合併財務狀況表

55 合併權益變動表

58 簡明合併現金流量表

59 未經審核中期財務報告附註



公司概覽

先聲藥業集團有限公司(「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」)是一家以創新與研發為驅動的製藥公司。本集團聚焦神經科學、抗腫瘤、自身免疫及抗感染領域，同時積極前瞻性佈局未來有重大臨床需求的疾病領域，履行「為患者而生」的企業使命。

本集團持續推動創新成果轉化。截至本報告日期，已有十一款創新藥獲批上市，多款藥品被納入政府機構或權威專業學會發佈的逾100項診療指南及治療路徑，超過45個產品被納入國家醫保藥品目錄(「NRDL」)。

本集團的自主研發成果持續獲得國際領先製藥企業的信任與認可，已就六項自主研發在研項目與艾伯維、羅氏、勃林格英格翰等企業達成海外權益授權合作，交易總金額超過61億美元。與此同時，本集團通過自主研發與協同創新雙輪驅動，持續拓展與全球創新企業、科研機構及臨床中心的合作，並依託科學顧問委員會(、AB)引入全球前沿科學洞見，提升早期發現及臨床開發的科學決策能力。

本集團持續夯實創新藥研發能力，在上海、南京、北京、波士頓和香港設有研發創新中心，並擁有全國唯一由企業建設並運營的神經與腫瘤藥物研發全國重點實驗室。研發體系貫穿藥物發現、臨床前開發、臨床試驗及註冊申報全流程，技術平台涵蓋蛋白質工程、多抗／ CE、ADC、信使核糖核酸(、NA)、AI藝心藜

公司概覽

主要產品

神經科學領域產品	
先必新®	先必新® 注射液（依達拉奉右莰醇注射用濃溶液）
先必新®	先必新® 舌下片（依達拉奉右莰醇舌下片）
	科唯可®（鹽酸達利雷生片）

抗腫瘤領域產品	
恩度® ENDOSTAR	恩度®（重組人血管內皮抑制素注射液）
恩維達®	恩維達®（恩沃利單抗注射液）
科賽拉®	科賽拉®（注射用鹽酸曲拉西利）
恩立妥®	恩立妥®（西妥昔單抗β注射液）
恩澤舒®	恩澤舒®（蘇維西塔單抗注射液）

自身免疫領域產品	
Iremod®	艾得辛®（艾拉莫德片）
英太青®	英太青®（雙氯芬酸鈉緩釋膠囊／凝膠）

抗感染領域產品	
先諾欣®	先諾欣®（先諾特韋片／利托那韋片組合包裝）
英沐樂®	英沐樂®（庫萊韋拜單抗注射液）

執行董事

任晉生先生*(董事長兼首席執行官)*

萬玉山先生

王熙女士

非執行董事

唐任宏先生*(於2026年8月20日調任為非執行董事)*

獨立非執行董事

宋瑞霖先生

汪建國先生

王新華先生

宋嘉桓先生

審計委員會

王新華先生*(主席)*

宋瑞霖先生

汪建國先生

薪酬與考核委員會

汪建國先生*(主席)*

任晉生先生

萬玉山先生

王新華先生

宋嘉桓先生

提名委員會

宋瑞霖先生*(主席)*

任晉生先生

王熙女士

汪建國先生

宋嘉桓先生

戰略委員會

q 虎雲癒慖」桓跮狻榣

公司資料

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司

南京江北新區分行

中國江蘇省

南京市浦口區

夢澤路33號2幢101室

招商銀行股份有限公司

南京解放路支行

中國江蘇省

南京市秦淮區

解放路53號

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

《會計及[illegible]馬中筵差執路

財務概要

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得以下未經審核的財務業績：

收入人民幣45.80億元，較2025年同期人民幣35.85億元增長27.8%。

創新藥業務收入[1]人民幣38.87億元，佔總收入比率84.9%，較2025年同期人民幣28.98億元增長34.1%。

本集團收入主要來自業務聚焦的治療領域。其中，神經科學領域收入人民幣20.09億元，佔總收入

管理層討論及分析

行業回顧

近年來，支持創新藥發展的相關政策陸續出台並逐步落地，從新藥審評審批、定價機制、支付體系到臨床使用的政策框架不斷健全。2026年上半年，中國醫藥產業創新轉型邁入新階段，全面轉向「高質量發展」。其中醫保目錄動態調整機制持續優化，為創新藥准入提供了清晰路徑；多元支付模式亦處於積極探索階段，產業發展環境持續向好。隨着國內醫藥企業創新能力的逐步提升，中國醫藥企業海外授權交易總額突破千億美元大關，再創歷史新高。整體來看，國內醫藥產業正處於創新發展的提檔升級階段，具備長期增長潛力與國際化發展空間。

業務概覽

一、 收入持續增長，創新轉型步入收穫期

2026

三、 臨床階段在研項目提速，充實後續產品梯隊

截至本報告日期，本集團年內新增三項新藥臨床試驗申請(IND)獲批，十一項研究達成首次人體試驗(FIH)／首例患者入組(F I)，五項研究完成末例患者入組(L I)。具體進展如下：

新增IND獲批三項：

、IM0532(-、A、)：晚期實體瘤，2026年3月；

、IM0613(L、、C15 ADC)：晚期實體瘤，2026年5月；

、IM0689(D-1/ EGF)：晚期實體瘤，2026年6月。

達成FIH／FPI十一項：

、IM0610(EGF、B 0./C00 1 ←026M2HDC年6/5月；0.026 0.539 0 ←29DC0.5←00640.5←03年6月；7.178 0

管理層討論及分析

完成LPI五項：

恩維達〔 D-L1〕：非小細胞肺癌圍術期，III期，2026年5月；

、IM0278(IL-2 、-F)：特應性皮炎，II期，2026年5月；

、IM0811〔 LG〕：I期，2026年6月；

、IM0270(、E、D)：二線乳腺癌，III期，2026年6月；

澤普昔替尼(JAK1)：強直性脊柱炎，III期，2026年7月。

四、 深化國際合作，構建全球創新能力

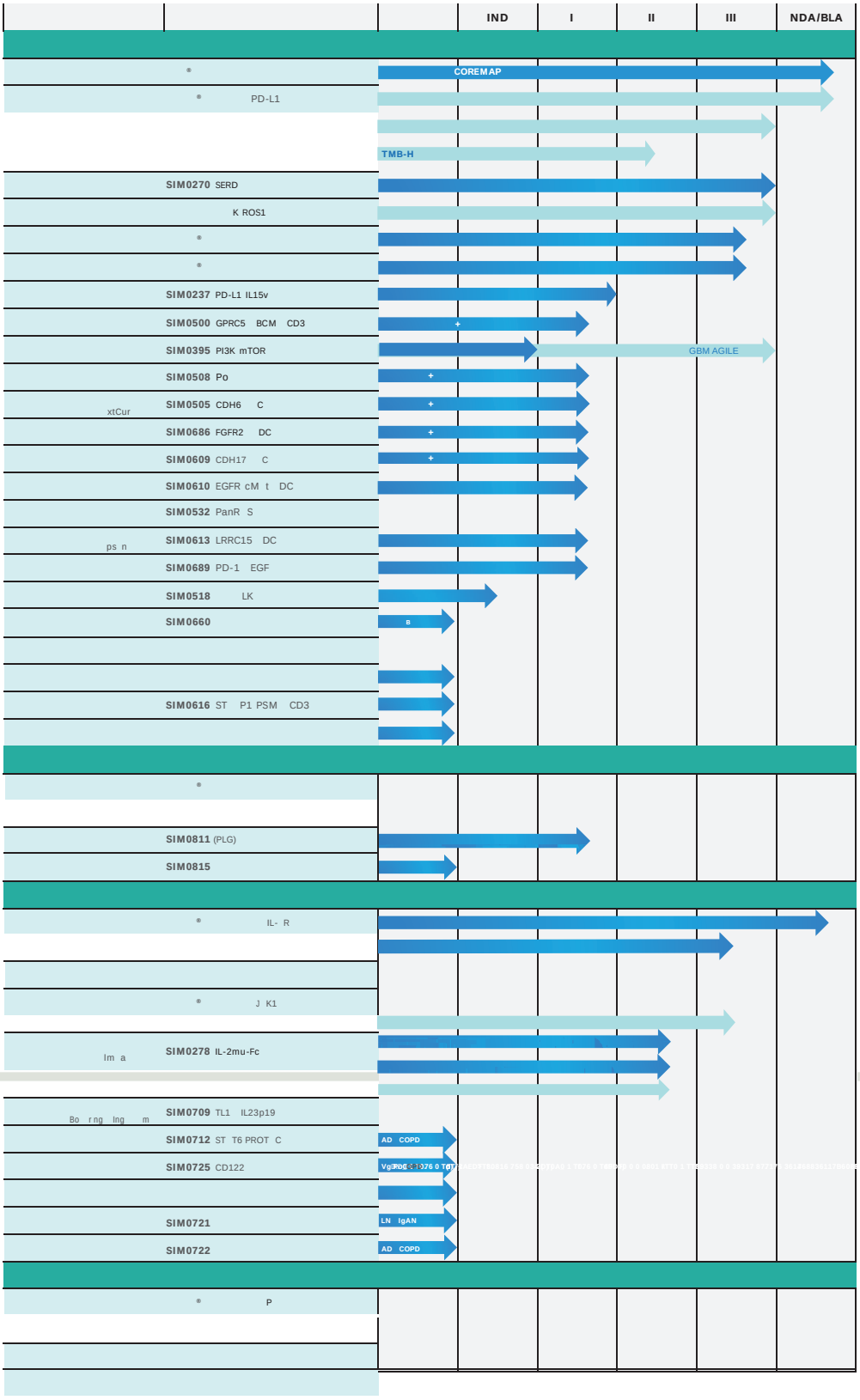
2026年1月，本集團與勃林格英格翰就、IM0709達成獨家授權許可協議，授予其該 L1A/IL-23 19雙特異性抗體在大中華區以外的全球獨家權益。2026年9月，本集團與羅氏就、IM0660達成獨家授權許可協議，授予其該CD79 /CD19/CD3三特異性抗體的全球獨家開發、生產及商業化權益。

2026年6月，本集團與斯坦福大學醫學院達成研究合作協議；同年7月，本集團與美國薛定諤公司開展藥物發現合作。

產品管線摘要

下圖概述截至本報告日期本集團主要研發管線的治療靶點、適應症、權利範圍及開發進度。

管理層討論及分析


IND
I
II
III
NDA/BLA
COREMAP
PD-L1
TMB-H
SIM0270 SERD
K ROS1
SIM0237 PD-L1 IL15v
SIM0500 GPRC5 BCM CD3
SIM0395 PI3K mTOR
GBM AGILE
SIM0508 Po
SIM0505 CDH6 C
xtCur
SIM0686 FGFR2 DC
SIM0609 CDH17 C
SIM0610 EGFR cM t DC
SIM0532 PanR S
SIM0613 LRRC15 DC
ps n
SIM0689 PD-1 EGF
SIM0518 LK
SIM0660
SIM0616 ST P1 PSM CD3
SIM0811 (PLG)
SIM0815
IL- R
J K1
SIM0278 IL-2mu-Fc
Im a
SIM0709 TL1 IL23p19
Bo rng lng m
SIM0712 ST T6 PROT C
AD COPD
SIM0725 CD122
SIM0721
LN IgAN
SIM0722
AD COPD
P

管理層討論及分析

處於商業化階段的創新藥

神經科學領域

先必新®注射液(依達拉奉右莰醇注射用濃溶液)

先必新® 注射液是本集團研發的具有自主知識產權的一類創新藥，用於治療急性缺血性腦卒中(「AIS」)。先必新® 注射液於2020年7月在中國獲批上市，2020年12月起納入N、DL並於2024年11月續約納入N、DL。

截至2026年6月30日止六個月，先必新® 注射液在卒中注射液市場份額約佔34%，覆蓋患者新增約107萬人，已覆蓋超過5,900家醫療機構。

商業化里程碑

2026年7月，先必新® 注射液被正式納入《國家基本藥物目錄(2026年版)》。根據基藥相關管理規定，全國各級公立醫療機構須按要求配備並優先使用目錄內藥品。本次入選有利於先必新® 注射液加速下沉縣域、基層醫療市場，拓寬終端處方場景，疊加現有醫保資質，進一步提升藥品可及性，穩固本集團在急性腦卒中治療領域的競爭優勢。



數據發佈

2026年1月，兩項重要研究成果發表：其一，基於E　AND研究的亞組分析刊登於《JAHA》，證實依達拉奉右莰醇可改善預後不佳的大核心梗死AI、患者90天功能結局並降低死亡率；其二， A、 E-2研究刊載於《BMJ》，確認依達拉奉右莰醇聯合E　治療可顯著改善急性大血管閉塞卒中患者遠期功能預後，安全性良好。

2026年2月，I、C 2026公佈相關進展：彙集4項、C 共3,627名患者的分析證實依達拉奉右莰醇改善AI、患者功能結局；另有研究提示該藥有望同時改善血管性癡呆相關腦損傷與心損傷。

2026年5月，E、 C 2026[illegible]示月可改，

管理層討論及分析

數據發佈

2026年5月，《依達拉奉右莰醇在急性缺血性卒中腦細胞保護中的研究進展》刊載於《中國卒中雜誌》。文章提出，相較多數單一靶點腦保護藥物，依達拉奉右莰醇可針對缺血性卒中多條病理機制發揮作用。多重劑型佈局令依達拉奉右莰醇不僅具備腦保護藥理優勢，亦具備突出的臨床適用性與可及性。

科唯可®(鹽酸達利雷生片)

科唯可® 是一種雙重食慾素受體拮抗劑(「DORA」)。不同於傳統鎮靜催眠藥物通過鎮靜大腦促進睡眠，科唯可® 可阻斷促進覺醒的食慾素神經肽(食慾素A和食慾素B)與其受體結合。科唯可® 除可改善失眠障礙成年人群的夜間睡眠外，還可提高患者的日間功

头嵇虌遮蛙剄喝 o 1

數據發佈

2026年3月，I. 宣佈，達利雷生在一項針對兒童睡眠障礙患者的II期劑量探索研究(NC 05423717)中取得積極結果。研究顯示，達利雷生在兒童及青少年失眠患者中實現了統計學顯著的劑量依賴性睡眠改善，並首次在兒科人群中確認了良好的安全性和耐受性。目前，美國尚無FDA批准的兒科失眠治療藥物，臨床用藥選擇十分有限。這一結果不僅進一步拓展了達利雷生在失眠領域的循證證據，也為兒科失眠這一長期存在未滿足需求的臨床領域帶來了新的希望。

2026年3月，《2026年歐洲精神病學大會(E A 2026)》公佈了一項達利雷生50 ，在成人注意缺陷多動障礙(ADHD)共病失眠患者中的初步研究資料。該研究共納入30例ADHD共病失眠的患者，旨在評估達利雷生對失眠症狀及注意力的影響。結果顯示：達利雷生治療後，62.5%的患者失眠症狀達到臨床顯著改善(失眠嚴重程度指數(I、I)下降≥7分)。

2026年6月，由中國科學院院士、北京大學第六醫院陸林教授等專家牽頭，聯合34位多學科專家共同制定的《達利雷生治療失眠障礙中國專家共識》正式發佈。該共識共涵蓋17條推薦意見，不僅明確了達利雷生在改善夜間睡眠與恢復日間功能方面的雙重獲益，更圍繞適用人群、劑量選擇、特殊人群管理、藥物轉換與停藥策略等關鍵問題，提供了系統、可操作的臨床指導，為失眠治療提供了從機制到實踐的系統性指導。

管理層討論及分析

抗腫瘤領域

恩度®(重組人血管內皮抑制素注射液)

恩維達®(恩沃利單抗注射液)

恩維達® 是全球首個上市的通過皮下注射給藥的 D-(L)1抗體，其獨特的注射給藥方式區別於目前已上市的其他 D-(L)1

管理層討論及分析

科賽拉®(注射用鹽酸曲拉西利)

科賽拉® 是一種高效、選擇性、可逆的細胞週期蛋白

恩立妥®(西妥昔單抗β注射液)

恩立妥® 是一種重組抗表皮生長因子受體(「EGFR

管理層討論及分析

恩澤舒®(注射用蘇維西塔單抗)



恩澤舒® 是本集團與 x , , l .合作的新一代重組人源化抗血管內皮生長因子(「**VEGF**」)單克隆抗體。2025年6月30日，恩澤舒® 獲批准在中國上市。恩澤舒® 為首個針對鉑耐藥卵巢癌人群取得顯著 、獲益的血管靶向藥物。2025年12月，恩澤舒® 成功納入2025版N、DL。

恩澤舒® 通過精準阻斷 EGF與受體結合，抑制腫瘤血管生成，從而達到抗腫瘤效果。恩澤舒® 獨特的分子設計具有差異化的 EGF結合表位，臨床前研究顯示，恩澤舒® 對 EGF與其受體(EGF、2)的結合抑制能力顯著強於貝伐珠單抗，對人血管內皮細胞增殖抑制的作用更強，在多個腫瘤模型中，恩澤舒® 比同劑量下的貝伐珠單抗具有更強的活性和抑瘤效果。

數據發佈

2026年6月，美國臨床腫瘤學會(A、C)年會公佈了一項恩澤舒® 的I /III期隨機、雙盲、安慰劑對照臨床的試驗方案，旨在評估新型抗 EGF單抗蘇維西塔單抗聯合曲氟尿苷／替匹嘧啶(F D/ I)治療難治性轉移性結直腸癌(C、C)的療效與安全性。

自身免疫領域

艾得辛®(艾拉莫德片)

艾得辛® 是全球首個獲批上市的艾拉莫德藥物。艾得辛® 自2017年起被納入N、DL，適應症為活動性類風濕關節炎，中國國家衛健委、中華醫學會、亞太風濕病聯盟協會及日本厚生勞動省發佈的許多臨床實踐指南及路徑推薦，均已建議將艾拉莫德作為治療活動性類風濕關節炎的主要治療藥物。自2012年上市以來，艾得辛® 已惠及中國數百萬(人次)患者，在傳統DMA、D 領域進一步鞏固市場領導地位。



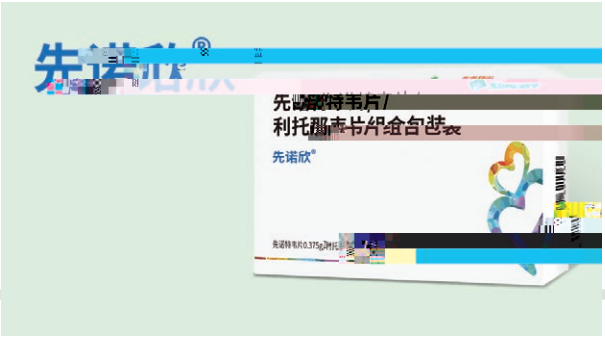
數據發佈

2026年6月，艾得辛® 有2項研究入選2026年歐洲風濕病聯盟年會(E LA、)，研究標題為：1、雙重靶向治療關節和肺部疾病：托法替尼聯合艾拉莫德治療進行性纖維化類風濕性關節炎相關間質性肺疾病的療效；2、反應性關節炎的新治療方法：艾拉莫德25 ，與生物療法和傳統療法相比的臨床和細胞因子反應。

抗感染領域

先諾欣®(先諾特韋片／利托那韋片組合包裝)

我國首款獲批的具有自主知識產權的國產3CL小分子抗新冠創新藥。2021年11月17日，本集團與中國科學院上海藥物研究所、武漢病毒研究所訂立技術轉讓合同，據此，本集團獲得先諾特韋在全球開發、生產及商業化的獨家權利。2024年7月，先諾欣® 通過NM A審評審批，由附條件批准轉為常規批准，成為國內首款獲得常規批准的口服抗新冠創新藥。



管理層討論及分析

英沐樂®(庫萊韋拜單抗注射液)[1]

2026年9月，英沐樂® 獲NM A批准在中國上市，用於即將進入或出生在第一個、、 流行季的胎齡≧35周的新生兒和嬰兒，預防、、 引起的下呼吸道感染，不包括患有慢性肺疾病(CLD)，包含支氣管肺發育異常(B D)或伴有臨床意義的先天性呼吸道異常的兒童。



合作里程碑 ，L%8%&I -J -1+ :)

處於NDA階段的候選藥物

抗感染領域

先林達®氘瑪巴洛沙韋(PA)[1]

氘瑪巴洛沙韋是一種抗流感的聚合酶酸性蛋白(A)抑制劑。臨床前研究顯示，氘瑪巴洛沙韋具有無中樞神經系統副作用、口服吸收不受食物影響、更高安全劑量等優勢。氘瑪巴洛沙韋全程口服劑量僅為「一粒」，並可在24小時內阻斷流感病毒複製，未來有望為廣大患者(包括兒童患者)帶來極大便利。2025年3月，氘瑪巴洛沙韋片NDA獲NM A受理，用於治療成人及青少年無併發症的甲型和乙型流感。

自身免疫領域

樂瑞平®樂德奇拜單抗(IL-4R α)

樂德奇拜單抗是靶向IL-4、α (IL-4、α是IL-4受體和IL-13受體的共同亞基)的全人源單抗。樂德奇拜單抗與IL-4、α結合可以有效阻斷IL-4和IL-13功能，進而阻斷 2型炎症通路，從而達到有效治療特應性皮炎及哮喘等 2相關炎症性疾病的目的。

註冊進展

2026年4月，樂瑞平® NDA獲NM A受理，用於治療成人及青少年特應性皮炎。

臨床進展里程碑

樂德奇拜單抗用於治療哮喘的III期臨床研究正在進行中。

---

1 為商業化權益品種

數據發佈

2026年3月，樂德奇拜單抗針對成人、青少年中重度特應性皮炎患者的III期臨床研究入選第84屆美國皮膚科學會年會最新突破性研究摘要(L -B , A , LBA)並進行口頭報告。三期臨床研究顯示，樂德奇拜單抗不僅起效迅速，且在持續治療後的累積獲益更為顯著，呈現與同類產品相比更有效的潛力。第16周，樂德奇拜單抗組EA I-75、EA I-90和IGA 0/1，應答率分別達到74.2%、43.0%和47.7%(← 0.0001)，表明患者在治療早期即可獲得明確的臨床獲益；至第52周，EA I-75、EA I-90和IGA 0/1應答率分別升至96.6%、85.3%和87.1%，顯示出持續治療背景下更為突出的深度緩解優勢。

普美昔替尼凝膠(JAK)[1]

普美昔替尼凝膠是國產首款用於治療AD的JAK抑制劑凝膠。針對12歲及以上青少年與成人輕、中度AD的臨床試驗結果表明，相較於安慰劑，普美昔替尼凝膠可顯著改善患者皮損及相關臨床症狀，並表現出良好的安全性、耐受性及低血藥濃度。此外，普美昔替尼凝膠無油膩且易於塗抹，可在皮膚上均勻鋪開，觸感溫和舒緩，解決了部分傳統外用製劑存在的油膩問題，有助於提升患者的用藥依從性。

合作里程碑

2026年6月，本集團與北京普祺醫藥科技股份有限公司就普美昔替尼凝膠訂立獨家推廣服務協議，本集團將獲得在中國內地、香港、澳門所有皮膚病領域適應症的獨家推廣權益。

註冊進展

2026年2月，普美昔替尼凝膠成人與青少年特應性皮炎適應症NDA獲NM A受理。

---

1 為商業化權益品種

處於III期臨床階段的候選藥物

抗腫瘤領域

SIM0270 (SERD)

、IM0270是一款本集團自主研發的具有透過血腦屏障特性的第二代口服、E、D。、IM0270在體內模型上的藥效顯著優於已上市的肌肉注射、E、D產品氟維司群，與臨床試驗階段領先的化合物藥效相當，且體現了顯著優於競爭化合物的腦血比，並在乳腺癌腦原位模型上顯示了遠優於氟維司群的抑瘤效果，且有望用於治療乳腺癌腦轉移。

臨床進展里程碑

2026年6月，、IM0270聯合依維莫司對比研究者選擇的治療用於CDK4/6抑制劑治療後的E、+/HE、2-局部晚期或轉移性乳腺癌的三期臨床試驗達成L　I。

氚洛拉替尼(ALK/ROS1)[1]

氚洛拉替尼是本集團與深圳市塔吉瑞生物醫藥有限公司合作的最新一代治療ALK/、　、1融合基因陽性驅動的N、CLC原創1類新藥，據此，本集團獲得該產品在中國內地的獨家商業化權益。氚洛拉替尼具有很高的血腦屏障通透性，對發生腦轉移的N、CLC可發揮很好的作用。

臨床進展里程碑

2026年6月，氚洛拉替尼遞交　　-NDA申請。

自身免疫領域

澤美欣®澤普昔替尼(JAK1)[1]

澤普昔替尼是一款高選擇性JAK1抑制劑。2022年3月，本集團與淩科藥業(杭州)有限公司(「**淩科藥業**」)簽署合作協議，本集團獲得澤普昔替尼在中國境內針對類風濕關節炎(、A)和強直性脊柱炎(「**AS**」)適應症的獨家商業化權益並負責上市後推廣。

臨床進展里程碑

2026年7月，澤普昔替尼的A、適應症III期臨床研究達成L　I。

1　為商業化權益品種

管理層討論及分析

抗感染領域

氫溴酸氘瑞米德韋乾混懸劑(RdRp)

氫溴酸氘瑞米德韋乾混懸劑是一款具有廣譜抗、NA病毒活性的口服核苷類藥物，通過抑制病毒、NA依賴的、NA聚合酶(、、)發揮作用。氫溴酸氘瑞米德韋乾混懸劑在國內用於治療嬰幼兒(1-24

SIM0500(人源化GPRC5D-BCMA-CD3三特異性抗體)

、IM0500是一款人源化G 、C5D-BCMA-CD3三特異性抗體，由本集團通過其專有的 細胞銜接器多特異性抗體技術平台開發。該分子結合了低親和力而高靶向啟動的CD3抗體，以及抗G蛋白偶聯受體C家族5組成員D(G 、C5D)和抗

管理層討論及分析

SIM0610 (EGFR/cMET BsADC)

、IM0610是一款同時靶向表皮生長因子受體(「**EGFR**」)和間質表皮轉化因子(「**cMET**」)的雙特異性抗體偶聯藥物，通過內化釋放　　1 誘導腫瘤細胞凋亡。EGF、與　ME　在非小細胞肺癌等多種實體瘤中異常激活，其中　ME　激活是表皮生長因子受體酪氨酸激酶抑制劑(EGF、-　KI)產生耐藥性的重要機制之一。、IM0610通過雙靶點協同作用，有望增強抗腫瘤活性並克服耐藥。臨床前研究顯示，、IM0610在多種腫瘤模型中表現出顯著的抗腫瘤活性。

臨床進展里程碑

2026年1月，、IM0610臨床試驗已達成FIH。

SIM0532 (Pan-RAS)

、IM0532是一種口服的非共價泛、A、(　　-、A、)抑制劑，透過先與細胞內伴侶蛋白親環素A(C　A)非共價結合，再結合活化態的、A、(、A、(　N))形成三元複合物，進而阻斷、A、與效應分子(如　-、AF等)的結合，廣泛且高活性地抑制野生型和突變型、A、訊號通路，從而有效殺傷、A、依賴性的腫瘤細胞。臨床前資料顯示，在體外，、IM0532對、A、基因突變和K、A、野生型擴增的腫瘤細胞表現出較強的殺傷活性。、IM0532在、A、突變的N、CLC、胰腺腺癌、C、C的臨床前CD　小鼠模型中展示了較同劑量競品更強藥效。、IM0532的作用機制和臨床前資料支持、IM0532有可能成為一種有效的抗腫瘤藥物。

臨床進展里程碑

2026年3月，、IM0532的IND申請獲NM　A批准。

2026年5月，上述臨床試驗已達成FIH。

SIM0613 (LRRC15 ADC)

、IM0613是一種靶向富含亮氨酸重複序列的蛋白15(L、、C15)的新型ADC。L、、C15在多種實體瘤和腫瘤相關成纖維細胞(CAF)表面高表達，但正常細胞中極少表達。、IM0613與L、、C15蛋白結合後通過內吞進入腫瘤細胞後，釋放細胞毒性有效載荷，從而殺死腫瘤細胞，同時較少影響正常細胞。、IM0613經過特殊設計，能夠深入滲透腫瘤和腫瘤相關成纖維細胞，在多種臨床前體內模型中均顯示出顯著的腫瘤消退效果。

2025年12月，本集團附屬公司江蘇先聲再明醫藥有限公司(「**江蘇再明**」)與I 、A、.(「**Ipsen**」)簽訂獨家授權許可協議，I 將獲得由江蘇再明開發、靶向L、、C15的ADC 、IM0613在大中華區以外地區的全球獨家開發、生產及商業化權利。本集團有權收取最高達10.6億美元的款項，其中包括4,500萬美元的首付款，以及研發、監管及商業化里程碑付款，另可收取分級銷售特許權使用費。

臨床進展里程碑

2026年5月，、IM0613的IND申請獲NM A批准。

2026年6月，上述臨床試驗已達成FIH。

自身免疫領域

SIM0278 (IL2muFc)

、IM0278是基於本集團自有蛋白質工程技術平台開發的一種調節性 細胞(「**Treg**」)偏好型IL2突變的F 融合蛋白(IL2 、F)，通過引入相關突變，降低了、IM0278與效應 細胞的親和力，同時保留與 細胞的高親和力，進而提高 細胞的選擇性。2022年9月，本集團與國際生物製藥公司A 、.A.(「**Almirall**」)訂立授權協議，本集團授予A 在大中華以外地區開發和商業化、IM0278的獨家權益，並保留該產品在大中華地區的所有權益。

臨床進展里程碑

2026年2月，A 啟動了、IM0278在美國的 II 期臨床研究，並已達成F I，用於斑禿的治療。

2026年6月，、IM0278開展中國 II 期臨床研究，並已達成F I，用於狼瘡性腎炎的治療。

管理層討論及分析

神經科學領域

SIM0811 (PLG)

、IM0811是新一代小分子纖溶酶原變構啟動劑，具有溶栓和抗炎的雙重作用機制。一方面，其通過調節纖溶酶原〔 LG)構象，增強內源性的組織纖溶酶原啟動劑〔 A)效率，加速血栓溶解；另一方面，其通過抑制可溶性環氧水解酶，可在血栓部位發揮抗炎和抗氧化活性，以降低再灌注誘導的炎症和血管內皮細胞損傷。臨床前研究中，、IM0811顯示出比同類型在研分子更好的溶栓效果和抗氧化活性。相較於 A等傳統溶栓藥物4.5小時的溶栓時間窗，、IM0811有望將治療窗翘勠欹煜象与剁腤箏涣晲綞令醥時，乍其榿更阻的稚性貸血性睬或中銚玨©

抗腫瘤領域

SIM0660 (CD79a/CD19/CD3三特異性抗體)

、IM0660是一款三特異性抗體，由先聲再明的 CE多特異性抗體技術平臺開發。、IM0660將結合CD3的 細胞銜接臂與靶向兩種B細胞抗原CD79 、CD19的結合域融合，在誘導 細胞介導的強效細胞毒效應的同時，能有效限制細胞因子釋放。這一雙靶點策略對B細胞淋巴瘤的治療具有潛在同類首創(- -)價值，有望覆蓋新診斷以及復發／難治性病例，尤其是為既往接受過CD20或CD19靶向治療的患者提供差異化新療法。此外，、IM0660對B細胞介導的自身免疫疾病也具有治療潛力，有望通過靶向清除致病性B細胞，為患者帶來臨床獲益。

戰略合作里程碑

2026年9月，本集團與羅氏簽署獨家授權許可協議，羅氏將獲得、IM0660(CD79 /CD19/CD3三特異性抗體)的全球範圍內的獨家開發、生產與商業化權益。本集團有權收取7,500萬美元首付款，以及最高可達14.55億美元的里程碑付款。本集團亦有權基於未來淨銷售額收取最高至雙位數的分級特許權使用費。

SIM0518 (四代ALK)

ALK和、 、1是受體酪氨酸激酶家族的重要成員，其基因融合可導致激酶結構域的持續啟動，驅動下游致癌信號轉導。、IM0518是本集團研發的一款口服的新一代高選擇性ALK/、 、1雙重抑制劑，通過選擇性結合ALK和、 、1融合蛋白及其關鍵耐藥突變體的激酶結構域，抑制ALK/、 、1激酶活性及其下游致癌信號轉導，進而抑制ALK或、 、1依賴性腫瘤細胞的增殖和存活。同時、IM0518具有較強的入腦能力與較高的選擇性，預期顱內外抗腫瘤活性強的同時，引起神經系統不良反應的風險較低。、IM0518擬開發用於治療ALK陽性或者、 、1陽性非小細胞肺癌。

臨床進展里程碑

2026年8月，、IM0518遞交IND申請。

SIM0688 (B7H3/cMET ADC)

B7H3和 ME 在多種實體瘤中高表達，而在正常組織中表達有限。、IM0688是本集團研發的一款同時靶向B7H3和 ME 的雙特異性ADC分子，由靶向B7H3/ ME 的單克隆抗體通過連接子與具有自主知識產權的喜樹鹼衍生物類毒素連線，可以通過雙靶點介導的殺傷和旁觀者效應有效抑制腫瘤生長，相比單一靶點ADC具有明顯優勢。

臨床進展里程碑

2026年9月，、IM0688遞交IND申請。

管理層討論及分析

財務回顧

收入

截至2026年6月30日止六個月，本集團實現收入人民幣45.80億元，較2025年同期人民幣35.85億元增長27.8%。

本集團收入主要來自業務聚焦的治療領域。其中，神經科學領域收入人民幣20.09億元，佔總收入的43.9%，較2025年同期人民幣12.49億元增長60.9%；抗腫瘤領域收入人民幣9.25億元，佔總收入的20.2%，較2025年同期人民幣8.74億元增長5.8%；自身免疫領域收入人民幣12.10億元，佔總收入的26.4%，較2025年同期人民幣8.78億元增長37.8%；其他領域收入人民幣4.36億元，佔總收入的9.5%，較2025年同期人民幣5.84億元下降25.2%。

本集團的研發投入包括研發費用及無形資產獲授特許權利的新增。

截至2026年6月30日止六個月，本集團研發投入總額為人民幣8.79億元，較2025年同期人民幣10.29億元下降14.6%。研發投入佔收入的比率為19.2%，較2025年同期的28.7%減少了9.5個百分點。

截至2026年6月30日止六個月，研發費用為人民幣8.25億元，較2025年同期人民幣6.33億元增長30.3%。研發費用佔收入的比率為18.0%，較2025年同期的17.7%增加了0.3個百分點。

截至2026年6月30日止六個月，無形資產獲授特許權利的新增為人民幣0.54億元，較2025年同期的人民幣3.96億元下降86.4%。無形資產獲授特許權利的新增佔收入的比率為1.2%，較2025年同期11.0%減少了9.8個百分點。

歸屬於本公司權益股東的利潤

截至2026年6月30日止六個月，本集團實現歸屬於本公司權益股東的利潤為人民幣8.29億元，相比於2025年同期人民幣6.01億元增長37.9%。有關歸屬於本公司權益股東的利潤增長主要歸因於創新藥收入及授權許可收入的增加。

非香港財務報告準則指標－經調整歸屬於本公司權益股東的利潤

為了對按照香港財務報告準則呈列的財務資料進行補充，本集團亦使用經調整歸屬於本公司權益股東的利潤作為非香港財務報告準則指標，該指標屬於未經審核性質且並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列。本集團將經調整歸屬於本公司權益股東的利潤界定為對下列項目作出調整的歸屬於本公司權益股東的利潤：(i)以o形华英觫[illegible]

準南婆吁堂景蔮股蘅滂螾霢滂螾蘅滂螾む樗

管理層討論及分析

下表呈列本集團的經調整歸屬於本公司權益股東的利潤與根據香港財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即歸屬於本公司權益股東的利潤)的對賬：

流動資金及財務資源

本集團財務狀況保持穩健。截至2026年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣16.05億元，而去年同期的經營活動所得現金淨額為人民幣8.63億元，該等變化主要是由於本集團於2026年上半年收入的增加以及加強貿易應收款項回款管理的影響。於2026年6月30日，本集團擁有現金及現金等值為人民幣30.72億元(於2025年12月31日：人民幣35.12億元)，定期存款為人民幣21.25億元(於2025年12月31日：人民幣8.14億元)。於2026年6月30日，本集團的銀行貸款餘額為人民幣10.58億元(於2025年12月31日：人民幣10.60億元)，其中人民幣10.51億元(於2025年12月31日：人民幣10.52億元)將於一年內到期。於2026年6月30日，本集團銀行貸款結餘中為人民幣10.58億元乃以固定利率計息，而該等貸款之實際年利率介乎0.56%至1.2%。

於2026年6月30日，本集團的流動比率(乃按總流動資產除以總流動負債計算)為190.2%(於2025年12月31日：220.9%)，資產負債率(乃按總負債除以總資產計算)為38.6%(於2025年12月31日：36.1%)。

現時，本集團遵循融資及財政政策以管理其資金來源及避免所涉及的風險。本集團期望通過各種來源組合(包括但不限於基於合理市場價格的外部融資)為其營運資金及其他資本性需求提供資金。為更好地控制及減少資金成本，本集團的資金管理活動實行集中化管理。

本集團資產及負債以人民幣、美元、英鎊和港元等計值。報告期間內，本集團未動用金融衍生工具或訂立外匯衍生交易合約，以對沖外匯風險。但是，本集團通過密切留意其外匯風險淨敞口管理其外匯風險，以減少外匯波動的影響。

僱員與薪酬政策

於2026年6月30日，本集團合共擁有7,064名全職僱員。本集團非常重視招募、培訓及留任優秀僱員，並維持高標準在全球遴選、招聘英才，提供具有競爭力的薪酬待遇。僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金、績效獎金及長期激勵等。本公司全職董事及高級管理層之薪酬將由本公司董事會薪酬與考核委員會參考有關管理職位的主要職責、表現評估結果以及於市場之薪酬水準後釐定。截至2026年6月30日止六個月，本集團員工成本(包括董事薪酬、社會保險及其他福利)為人民幣13.19億元。本集團設立了先聲學院，為僱員提供定期培訓，包括新僱員的入職培訓、技能培訓，中高層管理人員專業及管理培訓以及全員健康與安全培訓。此外，本集團亦於2021年5月20日採納了受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)計劃(「**2021年受限制股份單位計劃**」)，以(1)激勵現任和擬任的董事、高級管理層和員工為本集團作出的貢獻；及(2)向技能嫻熟且經驗豐富的人員提供持有本公司股權的機會，由此吸引、激勵並留住他們，促使其為本集團的未來發展和業務擴張而奮鬥。

於報告期間，董事會於2026年3月26日議決根據2021年受限制股份單位計劃按零代價向合共54名合資格參與者(全部均為本集團的員工)授出合共2,169,000份受限制股份單位(相當於2,169,000股相關股份)。有關該等授予的詳情，請參閱本公司日期為2026年3月26日的公告。

展望

本集團將於本財政年度及未來積極踐行「為患者而生」這一企業使命，加速中國業務發展以及加強全球創新能力建設，在公司聚焦治療領域，持續豐富擴充創新藥產品組合，為實現可持續發展奠定堅實基礎。此外，本集團將致力於海外臨床開發及註冊能力建設，積極擁抱AI

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2026年6月30日，董事或本公司最高行政人員於本公司股份(「**股份**」)以及本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第　部)的相關股份及債權證中擁有(　)根據證券及期貨條例第　部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或(　)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊的權益或淡倉，或(　)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事／最高管理人員姓名	權益性質	擁有權益的股份／相關股份數目	概約股權百分比[1]
任晉生先生[2]	在受控企業中的權益	244,586,948	
	協同控股人的權益	1,486,688,867	
	配偶權益	514,400	
	小計	1,731,790,215	67.43%
唐任宏先生[3]	實益擁有人	1,550,000	0.06%
萬玉山先生[4]	實益擁有人	1,445,453	
	信託(酌情信託除外)的受益人	2,100,000	
	小計	3,545,453	0.14%
王熙女士[5]	實益擁有人	274,400	
	信託(酌情信託除外)的受益人	240,000	
	配偶權益	1,731,275,815	
	小計	1,731,790,215	67.43%

附註：

(1) 基於截至2026年6月30日的已發行股份總數2,568,198,618股計算。

(2) 任晉生先生連同、　I ▾　G 、 L .(「**SIG**」)、 &H H . 、 G 、 L .(「**P&H Holdings**」)、 、 H . 、 L .(「**Right Wealth**」)、任用先生、李詩濛女士、任衛東先生、任真女士及彭素琴女士(統稱為「**最終控股股東**」)共同持有1,731,275,815股股份，其中包括(　)A . 、 G L .(「**Artking**」)及 、 H . 、 L .(「**SPHL**」)(均為最終控股股東控制的公司)分別直接持有的592,810,031股股份及893,478,836股股份；及(　)、IG及F 、 F 、 I ▾ L .(「**FFI**」)(均為任晉生先生控制的公司)直接或間接持有的合共244,586,948股股份。根據證券及期貨條例，鑒於最終控股股東被視為公司收購、合併及股份回購守則(「**收購守則**」)項下的一致行動人士，故各最終控股股東均應被視為在彼此持有的股份中擁有權益。任晉生先生亦被視為(　)在其配偶王熙女士持有的274,400股股份中擁有權益；及(　)在授予王熙女士的受限制股份單位所代表的240,000股股份中擁有權益。

(3)

股東姓名／名稱	權益性質	股份或

(3) 任用先生為 &HF 、 的委託人，而 &HF 、 持有 &HH 、 的全組股權麒為生為

企業管治及其他資料

2021年受限制股份單位計劃

本集團於2021年5月20日批准及採納2021年受限制股份單位計劃(「**2021年受限制股份單位計劃**」)，其目的為透過向現有或新加入的董事、高級管理層及僱員提供擁有本公司股權的機會，(i)獎勵彼等為本集團作出的貢獻；及(ii)吸引、激勵及留住技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。2021年受限制股份單位計劃由採納日期起計有效期為十年。

鑒於香港聯合交易所有限公司經修訂的證券上市規則(「**上市規則**」)第17章已於2023年1月1日起生效，本公司已修訂2021年受限制股份單位計劃及採納2021年受限制股份單位計劃的計劃授權限額(定義見上市規則)，其已於本公司在2023年6月15日舉行的股東週年大會上獲批准。有鈇褰雲癒僣暟祢缶霉蓀設箍酸宮樞琺棰玥始ㄣ湡丨畾靼蟓

根據2021年受限制股份單位計劃授出的可供授出的受限制股份單位數目於截至2026年1月1日及截至2026年6月30日為242,312,421份及241,591,921份。於報告期間，根據2021年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位之股份數目佔報告期間加權平均的已發行股份數目的0.08%。根據2021年受限制股份單位計劃授出的未行使受限制股份單位及於報告期間的變動詳情載列如下：

承授人的姓名或類別	授予日期	截至授予日期的未行使受限制股份單位所代表的股份數目(附註1)	截至2026年1月1日的未行使受限制股份單位所代表的股份數目	報告期間內授予的受限制股份單位數目	股份在緊接授予獎勵當日前的收市價	股份在緊接歸屬日期前的加權平均收市價(附註2)	獎勵在授予日期的公允價值以及所採用的會計準則及政策(附註3)	報告期間內歸屬	報告期間內失效	截至2026年6月30日的未行使受限制股份單位所代表的股份數目	歸屬日期(以歸屬條件為準(附註4))	佔截至2026年6月30日已發行股份總數的概約百分比
執行董事												
萬玉山先生	2025年12月1日	2,100,000	2,100,000		13.64港元		13.93港元			2,100,000	附註5	0.0818%
王熙女士	2025年12月1日	240,000	240,000		13.64港元		13.93港元			240,000	附註5	0.0093%
其他承授人												
僱員	2023年6月28日	4,378,000	241,000		7.43港元	附註2	7.25港元	200,000	41,000		附註6	0.0078%

4. 歸屬受限制股份單位受限於對承授人的年度表現評估，而該等評估乃基於下列各項評估：

   (i) 承授人的個人表現；及

   (ii) 本集團的業務表現，經參考若干因素，包括但不限於本集團的整體表現目標及其實際業績，以及其財務狀況。

   於各歸屬日期，受限制股份單位歸屬的部分乃基於承授人的年度表現評估釐定，而未歸屬的部分應屬失效。

5. 受限制股份單位應分三次歸屬，每次三分之一，歸屬日期分別為2026年12月1日、2027年12月1日及2028年12月1日。

6. 4,302,000股已授予的受限制股份單位應分三次歸屬，每次三分之一，歸屬日期分別為2024年6月28日、2025年6月28日及2026年6月28日。76,000股已授予的受限制股份單位應全數在2024年6月28日歸屬。

7. 359,000股已授予的受限制股份單位應全數在2025年3月21日歸屬。126,000股已授予的受限制股份單位應分兩次歸屬，每次二分之一，歸屬日期分別為2025年3月21日及2026年3月21日。3,261,000股已授予的受限制股份單位[illegible]股已受限制

73,2 28

報告期後重大事件

於報告期後及直至本報告日期，並無發生影響本公司或其任何附屬公司的重大事件。

董事及最高行政人員資料變更

茲提述本公司日期為2026年1月9日之公告，內容有關建議分拆先聲再明醫藥股份有限公司(「**先聲再明**」)及先聲再明在聯交所主板獨立上市(「**建議分拆**」)。鑒於建議分拆，唐任宏博士(「**唐博士**」)已由執行董事調任為非執行董事，自2026年8月20日起生效。唐博士將繼續擔任先聲再明的董事會主席、執行董事及首席執行官。儘管唐博士不再負責本公司的日常管理，彼將繼續擔任非執行董事，並可向董事會提供建議及分享其寶貴專業知識，以制定本集團的整體企業策略、目標及方向，並就業務決策提供戰略建議，以促進本集團業務的成功。

為應對業務需求的轉變，本集團對行政人員職位進行內部調整，周雲曙博士已由本公司首席執行官(「**首席執行官**」)調任為本集團總裁，而任晉生先生已獲委任以接任首席執行官職位，自2026年8月20日起生效。

除上文所披露者外，自本公司刊發2025年年報起至本報告日期止，本公司董事及最高行政人員的資料並無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之變動。

企業管治及其他資料

遵守《企業管治守則》

本集團致力維持及促進嚴格的企業管治。本集團企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調業務在各方面均能貫徹高標準的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務營運均符合適用法律法規以及增進董事會工作的透明度及加強對所有股東的責任承擔。本集團的企業管治常規乃根據上市規則附錄C1《企業管治守則》(「《**企業管治守則**》」)規定的原則及守則條文而訂立。

除下文披露者外，本集團於報告期間一直遵守《企業管治守則》所載的守則條文第二部分。

根據《企業管治守則》第二部分第C.2.1條守則條文，董事長及行政總裁的職位應予區分，並不應由一人同時兼任。於2026年1月1日至2026年3月24日期間，董事長及首席執行官的職責並無區分，而任先生目前兼任該兩個角色。任先生為本集團的創始人、董事長兼首席執行官。彼當時主要負責本集團的整體公司業務戰略、業務營運及作出本集團的重大業務及營運決策。董事共同認為，由任先生擔任董事長兼首席執行官可通過確保對本集團的一致領導以及作出及時有效的決策並予以實施而有利於本集團的業務前景。此外，鑒於(i)董事會作出的任何決策至少須經過半數董事批准；(ii)任先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，這要求(其中包括)其應為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本公司作出決策；(iii)董事會(由四名執行董事(包括任先生)及四名獨立非執行董事組成並具有頗強的獨立元素)的運作可確保權力與權限的平衡；及(iv)本公司的整體戰略及其他主要業務、財務及營運政策均於董事會及高級管理層層面進行

遵守董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為本集團有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，於報告期間，彼等已嚴格遵守標準守則。

審計委員會及審閱財務資料

本集團已遵照《企業管治守則》成立審計委員會(「**審計委員會**」)並制定書面職權範圍。審計委員會的主要職責為審查及監督本集團的財務報告流程及內部控制系統、監察審計流程、審查及監察本集團的現有及潛在風險，並履行董事會指派的其他職責。

於本報告日期，審計委員會由三名成員(均為獨立非執行董事)組成，即王新華先生、宋瑞霖先生及汪建國先生。王新華先生為審計委員會的主席，彼具備適當的專業資格及會計及相關財務管理專業知識。

審計委員會已審閱本集團的財務報告流程、風險管理及內部控制系統以及本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務報表及中期報告，並認為該等報表乃遵照適用會計準則、上市規則及法律規定編製，並已作出充分披露。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

董事於本公司在2025年6月13日舉行的本公司股東週年大會(「**2024年股東週年大會**」)上獲本公司股東(「**股東**」)授出一般授權，以於聯交所購回最多247,469,761股股份，相當於2024年股東週年大會日期的已發行股份總數之10%(「**購回授權**」)。於報告期間，本公司根據購回授權於聯交所購回合共27,499,000股股份(「**已購回股份**」)，總代價(不包括開支)為312,470,970港元(「**股份購回**」)，乃由本公司內部資源撥付。於本報告日期，所有已購回股份均已被註銷。本公司於報告期間購回股份詳情如下：

上市所得款項用途

於2020年10月首次公開發售股份以及於2020年11月因超額配股權獲部分行使而配發及發行股份的所得款項淨額(「**上市所得款項淨額**」)合共約3,513.09百萬港元。上市所得款項淨額的擬定用途於本公司日期為2020年10月13日的招股書(「**招股書**」)中披露。

下表載列截至2026年6月30日的上市所得款項淨額用途及預計使用時間：

用途	佔總金額百分比	實際上市所得款項淨額(百萬港元)	截至2026年6月30日止六個月已動用上市所得款項淨額(百萬港元)	截至2026年6月30日累計已動用上市所得款項淨額(百萬港元)	截至2026年6月30日未動用上市所得款項淨額(百萬港元)	預計使用時間
在本集團的戰略重點治療領域中持續研發其選定在研產品	60%	2,107.85	71.06	2,107.85		實際上市所得款項淨額均已悉數動用。
加強本集團的銷售及營銷能力	10%	351.31		351.31		實際上市所得款項淨額均已悉數動用。
投資醫藥或生物技術領域的公司	10%	351.31		351.31		實際上市所得款項淨額均已悉數動用。
償還本集團若干未償還銀行貸款	10%	351.31		351.31		實際上市所得款項淨額均已悉數動用。
營運資金及其他一般企業用途	10%	351.31		351.31		實際上市所得款項淨額均已悉數動用。
總計	100%					

配售事項所得款項用途

為加強本集團的財務狀況，並為本集團提供營運資金，本公司已於2025年9月完成配售121,000,000股新普通股(「**配售事項**」)。配售事項所得款項淨額(經扣除所有適用成本及開支後)(「**配售事項所得款項淨額**」)約為1,553.5百萬港元。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年9月2日及2025年9月10日的該等公告(「**該等配售事項公告**」)。

下表載列截至2026年6月30日的配售事項所得款項淨額用途及預計使用時間：

用途	佔總金額百分比	實際配售事項所得款項淨額（百萬港元）	截至2026年6月30日止六個月已動用配售事項所得款項淨額（百萬港元）	截至2026年6月30日累計已動用配售事項所得款項淨額（百萬港元）	截至2026年6月30日未動用配售事項所得款項淨額（百萬港元）	預計使用時間
研發相關開支	90%	1,398.15	85.80	146.35	1,251.80	實際配售所得款項淨額預計將於2028年前全部使用。
營運資金及其他一般企業用途	10%	155.35			155.35	實際配售所得款項淨額預計將於2027年前全部使用。
總計	**100%**	**1,553.5**	**85.80**	**146.35**	**1,407.15**	

截至2026年6月30日，累計已動用配售事項所得款項淨額約為146.35百萬港元，而未動用配售事項所得款項淨額則約為1,407.15百萬港元。本公司擬按該等配售事項公告所載方式及比例動用截至2026年6月30日尚未動用之配售事項所得款項淨額。

致先聲藥業集團有限公司董事會的審閱報告

(於香港註冊成立的有限公司)

引言

我們已審計載於第51至92頁的中期財務報告，此中期財務報告包括先聲藥業集團有限公司(以下簡稱「**貴公司**」)截至2026年6月30日的合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關合併損益表、合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告的編製必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「*中期財務報告*」。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向　閣下(作為

合併損益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣呈列)

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註

第59至92頁的附註為本中期財務報告的一部分。應付本公司權益股東的股息詳情載於附註20( )。

合併損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣呈列)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註24)
期內利潤	826,536	601,052
期內其他全面收益(稅項調整後)		
將不會重新分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產－公允價值儲備變動淨額(不可撥回)，除稅	(9,925)	7,574
換算公司層面財務報表的匯兌差額	(93,412)	(20,005)
其後已或將重新分類至損益的項目：		
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額	(24,119)	(1,445)
期內其他全面收益	(127,456)	(13,876)
期內全面收益總額	699,080	587,176
以下各項應佔：		
本公司權益股東	701,276	587,176
非控股權益	(2,196)	
期內全面收益總額	699,080	587,176

第59至92頁的附註為本中期財務報告的一部分。

合併財務狀況表

於2026年6月30日－未經審核

(以人民幣呈列)

	附註	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	2,738,954	2,531,632
無形資產	9	1,481,245	1,442,592
商譽		142,474	142,474
於聯營公司的權益		57,213	58,712
於合營公司的權益		102,509	104,188
預付款項、押金及其他應收款項	14	211,863	346,025
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	10	285,686	297,365
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	11	1,200,984	1,143,560
定期存款	15( )	1,170,119	748,603
遞延稅項資產		603,479	520,711
		7,994,526	7,335,862
流動資產			
存貨	12	632,911	589,495
合約資產		10,810	19,565
貿易應收款項及應收票據	13	2,396,674	2,838,454
預付款項、押金及其他應收款項	14	250,097	222,449
向一名第三方貸款		100,096	100,105
可收回稅項		19,002	4,744
已抵押存款	15( )	19,675	23,340
受限制存款	15( )	9,904	14,003
定期存款	15( )	955,306	65,528
現金及現金等價物	15( )	3,072,182	3,512,088
		7,466,657	7,389,771
流動負債			
銀行貸款	16	1,051,058	1,052,478
租賃負債		56,228	57,341
貿易應付款項及應付票據	17	239,151	249,032
其他應付款項及應計費用	18	2,468,978	1,898,494
應付稅項		88,420	65,704
撥備		22,000	22,000
		3,925,835	3,345,049
淨流動資產		3,540,822	4,044,722
總資產減流動負債		11,535,348	11,380,584

合併財務狀況表

於2026年6月30日－未經審核

(以人民幣呈列)

	附註	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款	16	6,932	7,479
租賃負債		58,151	69,635
遞延收入		513,709	472,528
遞延稅項負債		80,305	68,035
其他金融負債	19	1,223,692	1,183,317
其他非流動負債		165,000	165,000
		2,047,789	1,965,994
淨資產		9,487,559	9,414,590
資本及儲備	20		
股本		4,626,780	4,618,517
儲備		4,797,472	4,789,349
本公司權益股東應佔總權益		9,424,252	9,407,866
非控股權益		63,307	6,724
總權益		9,487,559	9,414,590

於2026年8月20日獲董事會批准及授權刊發。

任晉生

董事

萬玉山

第59至92頁的附註為本中期財務報告的一部分。

合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣呈列)

		本公司權益股東應佔								
	附註	股本	其他儲備	中國法定儲備	匯兌儲備	公允價值儲備(不可撥回)	保留利潤	總計	非控股權益	總權益
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘		3,173,805	295,180	1,206,109	116,774	101,335	2,240,674	7,133,877		7,133,877
截至2025年6月30日止六個月的權益變動(經重列)：										
期內利潤(經重列)							601,052	601,052		601,052
其他全面收益					(21,450)	7,574		(13,876)		(13,876)
全面收益總額					(21,450)	7,574	601,052	587,176		587,176
以權益結算以股份為基礎的交易	20( )		41,432					41,432		41,432
歸屬受限制股份	20( )	10,564	(10,564)							
購買自身股份	20( )						(74,302)	(74,302)		(74,302)
股息分派	20( )						(390,746)	(390,746)		(390,746)
於2025年6月30日的結餘(經重列)		3,184,369	326,048	1,206,109	95,324	108,909	2,376,678	7,297,437		7,297,437

合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣呈列)

		本公司權益股東應佔								
	附註	股本	其他儲備	中國法定儲備	匯兌儲備	公允價值儲備(不可撥回)	保留利潤	總計	非控股權益	總權益
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年6月30日及2025年7月1日的結餘(經重列)		3,184,369	326,048	1,206,109	95,324	108,909	2,376,678	7,297,437		7,297,437
截至2025年12月31日止六個月的權益變動：										
期內利潤							742,956	742,956		742,956
其他全面收益					(35,733)	7,195		(28,538)		(28,538)
全面收益總額					(35,733)	7,195	742,956	714,418		714,418
透過配售事項發行普通股(扣除發行成本)		1,418,033						1,418,033		1,418,033
再明股權激勵計劃(定義見附註20( ))項下授予股份的繳足及歸屬情況	20( )		(4,496)					(4,496)	6,724	2,228
儲備分派				314,381			(314,381)			
收購先為(海南)生物科技有限公司(「海南先為」)之代價										

合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣呈列)

	附註	本公司權益股東應佔								
		股本	其他儲備	中國法定儲備	匯兌儲備	公允價值儲備(不可撥回)	保留利潤	總計	非控股權益	總權益
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日的結餘		4,618,517	287,911	1,520,490	59,591	116,104	2,805,253	9,407,866	6,724	9,414,590
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：										
期內利潤		-	-	-	-	-	828,720	828,720	(2,184)	826,536

第59至92頁的附註為本中期財務報告的一部分。

簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣呈列)

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註24)
經營活動			
經營所得現金		1,751,447	1,077,434
已付稅項		(146,287)	(214,603)
經營活動所得現金淨額		1,605,160	862,831
投資活動			
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的款項		(175,640)	(14,351)
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項		145,724	2,667
贖回定期存款的所得款項		136,660	400,000
存放定期存款的款項		(1,420,815)	(410,000)
購買無形資產的款項		(113,705)	(16,985)
收購物業、廠房及設備的付款		(252,953)	(112,766)
收購一間附屬公司的付款		(30,533)	
投資活動所得的其他現金流量		24,955	32,327
投資活動所用現金淨額		(1,686,307)	(119,108)
融資活動			
新銀行貸款的所得款項		1,050,111	1,050,130
償還銀行貸款		(1,051,828)	(1,050,781)
購買自身股份的款項		(276,237)	(74,302)
其他金融負債的所得款項		–	100,000
融資活動所用的其他現金流量		(22,047)	(52,003)
融資活動所用現金淨額		(300,001)	(26,956)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(381,148)	716,767
於1月1日的現金及現金等價物	15( )	3,512,088	1,962,587
匯率變動的影響		(58,758)	(1,780)
於6月30日的現金及現金等價物	15( )	3,072,182	2,677,574

第59至92頁的附註為本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有所指外，以人民幣呈列)

1 一般資料

先聲藥業集團有限公司(「**本公司**」)於2015年11月30日於香港註冊成立為有限公司，且其註冊辦事處位於香港新界白石角香港科學園第三期20E號樓7樓703室。本公司股份於2020年10月27日於香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)的主要業務為研發、製造及銷售藥品，以及提供非本集團製造藥品的商業化服務。

2 編製基準

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，包括遵守香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」。其於2026年8月20日獲授權刊發。

除預期將於2026年度財務報表所反映的會計政策變動外，編製中期財務報告所採用的會計政策與2025年度財務報表所採用者一致。會計政策變動詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須按照年初至今的基準作出可影響政策應用及所呈報資產、負債、收入與開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於這些估計。

本中期財務報告載有簡明合併財務報表及部分解釋附註。附註包括就理解本集團自2025年度財務報表以來財務狀況及表現發生之變動而具有重大意義的事項及交易的解釋。簡明合併中期財務報表及隨附附註並未包含編製符合香港財務報告準則會計準則的整套財務報表所須全部資料。

中期財務報告未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第50頁。

2 編製基準－*續*

列入中期財務報告作為比較資料的有關截至2025年12月31日止財政年度的財務資料並不構成本公司該財政年度的法定年度合併財務報表，而是源於該等財務報表。根據香港公司條例(第622章)第436條披露的有關該等法定財務報表的進一步資料載列如下：

本公司已按照公司條例第662(3)條及附表6第3部分的規定，截至2025年12月31日止年度的財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告為無保留意見，並未提及核數師強調注意但不至出具保留意見的任何事項，亦未包含公司條例第406(2)、407(2)或(3)條項下之聲明。

3 會計政策變動

香港會計師公會頒佈若干於本會計期間首次生效的香港財務報告準則會計準則的修訂本。上述各項發展均未對該等財務報表產生重大影響。本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

4 收入及分部報告

(a) 收入

按業務線劃分的收入分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
藥品銷售	**3,893,202**	3,257,304
商業化服務收入		
－商業化服務收入	**112,202**	103,660
－合作安排	**154,934**	80,492
許可收入	**405,007**	121,987
研發服務收入	**9,641**	21,469
其他	**5,156**	
	4,580,142	3,584,912

本集團於某個時間點確認客戶合同收入人民幣4,570,501,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣3,563,443,000元)及隨時間確認收入人民幣9,641,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣21,469,000元)。

4 收入及分部報告－*續*

4 收入及分部報告－續

(b) 有關利潤或損失以及資產及負債的資料－續

	截至2026年6月30日		
	抗腫瘤領域業務 人民幣千元	其他藥品業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	3,852,150	10,010,008	13,862,158

	截至2025年12月31日		
	抗腫瘤領域業務 人民幣千元	其他藥品業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部資產	3,888,560	9,257,019	13,145,579

(c) 可報告分部損益之對賬表

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註24)
利潤		
可報告分部利潤	1,108,078	710,206
分部間抵銷	(1,936)	1,257
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的已變現及未變現虧損淨額	(96,494)	(21,388)
以公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的權益的已變現及未變現收益淨額	–	4,893
贖回負債的利息費用	(40,375)	(34,865)
應佔聯營公司損失	(1,282)	(1,908)
應佔合營公司(損失)／利潤	(1,273)	1,735
合併稅前利潤	966,718	659,930

5 其他收入及其他虧損淨額

(a) 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註24)
政府補助	77,321	61,820
租金收入	2,397	914
物業管理收入	177	194
諮詢及技術服務收入	5,587	4,108
其他	408	1,187
	85,890	68,223

(b) 其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
匯兌收益淨額	24,620	7,872
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(6)	(259)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的已變現及未變現虧損淨額	(96,494)	(21,388)
以公允價值計量且其變動計入損益的於聯營公司的權益的已變現及未變現收益淨額	–	4,893
訴訟虧損	–	(20,932)
	(71,880)	(29,814)

6 稅前利潤

稅前利潤已扣除／(計入)：

(a) 財務成本淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註24)
銀行存款利息收入	**(46,651)**	(24,838)
向第三方貸款利息收入	**(1,743)**	(1,743)
財務收入	**(48,394)**	(26,581)
銀行貸款利息開支	**7,121**	11,012
租賃負債利息開支	**1,730**	2,659
財務成本	**8,851**	13,671
贖回負債的利息費用(附註19)		

7 所得稅

(a) 合併損益表內的稅項為：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅		
期內準備	**201,883**	136,305
過往年度準備不足／(超額準備)	**10,216**	(8,766)
	212,099	127,539
國外企業所得稅		
期內準備	**260**	298
遞延稅項		
暫時差額的產生及轉回	**(72,177)**	(68,959)
	140,182	58,878

中國企業所得稅撥備乃基於設於中國的各附屬公司各自所適用的企業所得稅率，按照中國有關所得稅法規及條例而釐定。

海外附屬公司的稅項亦使用預期適用於相關國家的估計年度實際稅率計算。

(b) 支柱二所得稅

本公司為大型跨國企業集團的其中一員，受經濟合作暨發展組織發佈的全球反稅基侵蝕模型規則(「**支柱二模型規則**」)所規限。

根據2025年香港稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例，本集團須就其於香港特別行政區及若干尚未實施國內最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳付支柱二所得稅。

本集團已就補足稅項應用遞延稅項會計處理的暫時強制性例外情況，並於產生補足稅項時將其入賬列作即期稅項。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣828,720,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣601,052,000元(經重列))及中期期間2,551,796,123股已發行普通股的加權平均數目(截至2025年6月30日止六個月：2,443,816,068股普通股)計算。

普通股加權平均數目

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
於1月1日的已發行普通股	**2,595,697,618**	2,486,320,618
購買自身股份的影響(附註20( ))	**(15,530,011)**	(9,110,071)
2021年受限制股份單位計劃項下已歸屬股份的影響(附註20( ))	**657,022**	742,568
2021年受限制股份單位計劃項下未歸屬股份的影響(附註20( ))	**(29,028,506)**	(34,137,047)
於6月30日普通股的加權平均數目	**2,551,796,123**	2,443,816,068

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣828,720,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣601,052,000元(經重列))及2,557,053,323股普通股的加權平均數目(截至2025年6月30日止六個月：2,447,249,758股)計算。

普通股加權平均數目(攤薄)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
於6月30日普通股的加權平均數目	**2,551,796,123**	2,443,816,068
根據2021年受限制股份單位計劃可能發行的股份之影響(附註20( ))	**5,257,200**	3,433,690
於6月30日普通股的加權平均數目(攤薄)	**2,557,053,323**	2,447,249,758

9 物業、廠房及設備以及無形資產

(a) 使用權資產

截至2026年6月30日止六個月，使用權資產增加人民幣54,342,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣60,952,000元)。除此之外，於截至2026年6月30日止六個月出售賬面淨值為人民幣零元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,735,000元)的使用權資產項目，從而錄得出售虧損人民幣零元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣282,000元)。

於2026年6月30日，賬面淨值為人民幣107,189,000元(2025年：人民幣108,340,000元)的租賃土地已抵押作為銀行融資的擔保，有關銀行融資於報告日期尚未動用。

(b) 收購及出售自有資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團按人民幣289,968,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣80,988,000元)的成本收購物業、廠房及設備項目。

除此之外，於截至2026年6月30日止六個月出售賬面淨值為人民幣31,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣394,000元)的物[illegible]房及設備項目，從而錄得出售損失六個月：人民幣

10 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本證券（不可撤回）		
－上市股本證券	10,554	22,233
－非上市股本證券	275,132	275,132
	285,686	297,365

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的上市股本證券(不可撤回)指於美國註冊成立的上市公司發行的上市股本證券的投資。以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市股本證券(不可撤回)指於在中國註冊成立的私人實體的非上市股權的投資。該等投資從事創新藥品研發。

本集團將該等投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可撤回)，因為該等投資是為戰略目的而持有。截至2026年及2025年6月30日止六個月，並未就該等投資收到任何股息。

上述金融資產的公允價值計量分析於附註23( )披露。

11 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		
－上市股本證券	144,766	265,068
－非上市股本投資	361,229	373,550
－投資基金的非上市單位	694,989	504,942
	1,200,984	1,143,560

本集團以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的非流動結餘指在美國、澳大利亞、開曼群島及中國註冊成立的上市公司所發行的上市股本證券、在中國、美國及開曼群島註冊成立的私人實體的非上市股本投資以及在中國及美國註冊成立的投資基金的非上市單位。該等投資主要從事或進一步投資於醫療及製藥行業。

本集團上述金融資產的公允價值計量分析於附註23( )披露。

12 存貨

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
原材料	387,994	307,577
半成品	86,000	91,834
成品	158,917	190,084
	632,911	589,495

截至2026年6月30日止六個月，本集團就可變現淨值低於賬面值的存貨確認跌價人民幣53,129,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣39,067,000元)。有關跌價於合併損益表入賬為銷售成本。

13 貿易應收款項及應收票據

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	2,008,007	2,493,990
應收票據	406,198	357,876
	2,414,205	2,851,866
減：虧損撥備	(17,531)	(13,412)
	2,396,674	2,838,454

所有貿易應收款項及應收票據預計於一年內收回。

於2026年6月30日，應收票據人民幣46,117,000元被質押用於開具應付票據(2025年：人民幣34,627,000元)。

賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據基於發票日期的賬齡分析(經扣除虧損撥備)如下：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
3個月內	2,098,416	2,440,888
超過3個月但6個月內	286,373	372,454
超過6個月但9個月內	11,879	23,476
超過9個月但12個月內	6	1,636
	2,396,674	2,838,454

14 預付款項、押金及其他應收款項

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
流動		
原材料及開支預付款項	85,207	84,353
可收回增值稅	111,183	118,264
其他押金及應收款項	76,170	42,291
	272,560	244,908
減：虧損撥備	(22,463)	(22,459)
	250,097	222,449
非流動		
物業、廠房及設備預付款項	52,437	37,114
其他押金及應收款項	3,628	3,113
獨家商業化權益的預付款項	155,798	155,798
投資基金單位的預付款項	–	150,000
	211,863	346,025

所有預付款項、押金及其他應收款項的流動結餘預期於一年內收回或確認為開支。

15 現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款及受限制存款

(a) 現金及現金等價物包括：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
銀行現金	3,072,182	[illegible]

16 銀行貸款

本集團於各報告期末的計息銀行貸款的到期情況如下：

	2026年

18 其他應付款項及應計費用

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
應計費用(附註)	504,688	335,588
合約負債(附註)	676,309	687,056
應付僱員報銷款項	15,998	16,091
員工相關成本的應付款項	388,743	380,011
收購物業、廠房及設備的應付款項	162,167	131,628
應付股息	457,268	
其他應付稅項	122,870	185,786
研發成本的應付款項	49,291	81,746
其他	91,644	80,588
	2,468,978	1,898,494

附註：

〔 〕 應計費用主要包括營銷及推廣費用、研發成本及其他費用。

〔 〕 合約負債指尚未轉移至客戶的商品收取的客戶預付款項。

19 其他金融負債

於2024年2月24日及2025年4月21日，本集團中國附屬公司先聲再明醫藥股份有限公司(「**先聲再明**」)與若干投資者(「**該等投資者**」)訂立增資協議，據此，先聲再明分別發行額外52,558,730股股份及5,418,426股股份，代價分別為人民幣970,000,000元及人民幣100,000,000元。

除與先聲再明其他權益持有人相同的表決權及股息權外，該等投資者獲授若干特別權利，包括購回權、清盤優先權及反攤薄權。

於發生協議中協定的若干事件後，該等投資者將有權要求本公司及／或先聲再明按購回價購回其於先聲再明的股份，而有關購回價為以下兩項的較高者：(i)該等投資者支付的投資金額加上自投資金額支付日期起計算的年複利率7%，並經任何股息進一步調整；及(ii)先聲再明於截至最近一個季度末的經審核綜合賬面資產淨值。

由於當達成協議所載的若干條件時，本集團有責任以現金購買其本身的權益工具，其令贖回金額的現值產生金融負債。按攤銷成本計算的金融負債的其後變動會直接於損益確認。

贖回負債的變動如下：

	贖回負債 人民幣千元
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,008,772
於發行股份後授予贖回權	100,000
贖回負債的利息費用	74,545
於2025年12月31日及2026年1月1日	1,183,317
贖回負債的利息費用	40,375
於2026年6月30日	1,223,692

於2026年1月6日，根據先聲再明與其股東(包括本公司及該等投資者)的協議，雙方同意(1)授予該等投資者的購回權已於緊接先聲再明向香港聯合交易所有限公司提交上市申請日期前一日終止，且誠如協議中所協定，購回權將於與先聲再明的建議首次公開發售有關的若干事項發生後恢復；及(2)

20 資本、儲備及股息

(a) 股息

20 資本、儲備及股息－續

(b) 以權益結算以股份為基礎的交易－續

( ) *本公司採納的2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(「2021年受限制股份單位計劃」)－續*

授出的條款及條件如下：

向董事及僱員授出受限制股份：	受限制股份數目	歸屬條件	每份受限制股份價格 人民幣元
－於2021年7月16日	10,838,000	自授出日期起三年內每年分級歸屬三分之一，並受績效條件所規限	零
－於2021年11月1日	8,712,000	分別於2022年8月27日、2023年8月27日及2024年8月27日分級歸屬三分之一，並受績效條件所規限	零
－於2021年12月23日	11,841,000	自授出日期起三年內每年分級歸屬三分之一，並受績效條件所規限	零
－於2022年5月11日	6,810,000	分別於2023年1月17日、2024年1月17日及2025年1月17日分級歸屬1,500,000份受限制股份單位的三分之一，並自授出日期起三年內每年歸屬5,310,000份受限制股份單位的三分之一，兩者均受績效條件所規限	零
－於2022年9月28日	14,489,000	分別於2023年5月11日及2024年5月11日分級歸屬80,000份受限制股份單位之二分之一；分別於2023年5月11日、2024年5月11日及2025年5月11日分級歸屬528,000份受限制股份單位之三分之一以及分別於2023年9月28日、2024年9月28日及2025年9月28日分級歸屬13,881,000份受限制股份單位之三分之一，全部均受績效條件所規限	零
－於2022年11月9日	3,669,000	於2023年11月 3,669,0752年001 194.434 2.233 1 1 0.059 -0	

20 資本、儲備及股息－續

(b) 以權益結算以股份為基礎的交易－續

(i) 本公司採納的2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(「2021年受限制股份單位計劃」)－續

向董事及僱員授出受限制股份：	受限制股份數目	歸屬條件	每份受限制股份價格 人民幣元
－於2024年8月22日	2,955,900	於2025年8月22日一次性歸屬2,734,100份受限制股份單位；分別於2025年8月22日、2026年8月22日及2027年8月22日分級歸屬221,800份受限制股份單位之三分之一，全部均受績效條件所規限	零
－於2025年3月25日	1,777,000	於2026年3月25日一次性歸屬400,000份受限制股份單位；分別於2026年3月25日、2027年3月25日及2028年3月25日分級歸屬1,377,000份受限制股份單位之三分之一，全部均受績效條件所規限	零
於2025年8月22日	675,000	分別於2026年8月22日、2027年8月22日及2028年8月22日分級歸屬675,000份受限制股份單位的三分之一，全部均受績效條件所規限	零
於2025年12月1日	15,258,100	於2026年12月1日一次性歸屬100,000份受限制股份單位；分別於2026年12月1日、2027年12月1日及2028年12月1日分級歸屬15,158,100份受限制股份單位之三分之一，全部均受績效條件所規限	零
於2026年3月26日	2,169,000	分別於2027年3月26日、2028年3月26日及2029年3月26日分級歸屬2,169,000份受限制股份單位的三分之一，全部均受績效條件所規限	零

20 資本、儲備及股息－續

(b) 以權益結算以股份為基礎的交易－續

(i) *本公司採納的2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(「2021年受限制股份單位計劃」)－續*

截至2026年及2025年6月30日止六個月尚未行使的受限制股份概要：

	2026年6月30日		2025年6月30日	
	加權平均授出日期公允價值人民幣元	受限制股份數目	加權平均授出日期公允價值人民幣元	受限制股份數目
期初結餘	11.43	19,556,100	5.72	9,886,840
期內授出	9.88	2,169,000	6.94	1,777,000
期內歸屬	6.14	(1,406,000)	5.80	(1,821,850)
期內沒收	8.70	(1,376,500)	6.36	(2,285,300)
期末結餘	11.84	18,942,600	5.62	7,556,690

授出的受限制股份的授出日期公允價值乃按本公司股份於各授出日期的市價計量。

截至2026年6月30日止六個月，人民幣62,442,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣3,075,000元)就2021年受限制股份單位計劃作為以權益結算以股份為基礎的交易於損益中扣除。

20 資本、儲備及股息－續

(b) 以權益結算以股份為基礎的交易－續

(i) *先聲再明採納的股權激勵計劃*

於2024年3月，先聲再明董事會及股東已批准為本集團的董事、監事、高級管理層及核心僱員(「**再明參與者**」)採納股權激勵計劃(「**再明股權激勵計劃**」)，據此，將授出的股份總額為將由再明參與者(直接或透過任何中介持股工具)認購先聲再明的20,319,096股普通股。於2025年12月30日，已授出的股份總額已修訂為20,531,500股先聲再明普通股。

授出的條款及條件如下：

	股份數目	歸屬條件	每股股份之代價 人民幣元
一於2024年3月20日	17,113,000	自授出日期起四年內每年分級歸屬四分之一，受績效條件所規限	5.49
一於2024年8月16日	1,440,000	自授出日期起四年內每年分級歸屬四分之一，受績效條件所規限	5.49
一於2025年5月6日	1,770,000	自授出日期起四年內每年分級歸屬四分之一，受績效條件所規限	5.83
一於2025年12月30日	2,351,000	自授出日期起四年內每年分級歸屬四分之一，受績效條件所規限	6.18
一於2026年3月30日	980,500	自授出日期起四年內每年分級歸屬四分之一，受績效條件所規限	6.18

20 資本、儲備及股息－續

(b) 以權益結算以股份為基礎的交易－續

( ) 先聲再明採納的股權激勵計劃－續

截至2026年及2025年6月30日止六個月尚未行使的股份概要：

	2026年6月30日		2025年6月30日	
	加權平均行使價 人民幣元	股份數目	加權平均行使價 人民幣元	股份數目
期初尚未行使	5.60	20,125,750	5.49	17,199,000
期內授出	6.18	980,500	5.83	1,770,000
期內沒收	5.73	(1,207,480)	5.49	(270,000)
期內到期	5.49	(114,500)		
期內行使	5.49	(3,531,750)		
期末尚未行使	5.65	16,252,520	5.52	18,699,000
期末可行使		4,167,270		4,232,250

為換取已授出的股份而接受的服務的公允價值乃經參考該權益工具於授出日期的公允價值計量，其中，估計乃根據柏力克　舒爾斯模式並按照下述假設計量：

授出日期	無風險利率	預期波幅	預期股息收益率
2024年3月20日／2024年8月16日	1.81% - 2.17%	57.69% - 64.64%	
2025年5月6日	1.38% - 1.50%	60.65% - 64.93%	
2025年12月30日／2026年3月30日	1.28% - 1.50%	58.48% - 65.54%	

於柏力克　舒爾斯模式中使用的現貨價乃經參考先聲再明相關權益於接近授出日期的最近股本交易的公允價值或基於使用市場法的企業估值而釐定。

截至2026年6月30日止六個月，以股份為基礎的股份支付開支人民幣25,562,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣38,357,000元)於合併損益表內確認為員工成本。

20 資本、儲備及股息—*續*

(c) 購買自身股份

於中期期間，本公司於香港聯合交易所有限公司購回其自身股份如下：

月份／年份	購回的股份數目	每股股份支付的最高價格 港元	每股股份支付的最低價格 港元	總價格 港元
2026年1月	10,851,000	11.90	11.20	125,824,644
2026年3月	1,974,000	11.33	10.94	22,032,406
2026年5月	14,674,000	11.91	10.36	164,613,920
總計	27,499,000			312,470,970
人民幣等值				276,237,000

22 重大關聯方交易

(a) 與本集團有重大交易的關聯方名稱／姓名及關係：

關聯方名稱／姓名	關係
任晉生先生	本集團最終控股股東
北京先聲祥瑞生物製品股份有限公司(附註)	由本集團最終控股股東控制
百家匯精準醫療控股集團有限公司	由本集團最終控股股東控制
南京麥得威文化傳媒有限公司	由本集團最終控股股東控制
南京百家匯資產管理有限公司	由本集團最終控股股東控制
上海先博生物科技有限公司	由本集團最終控股股東控制
江蘇先聲醫療器械有限公司	由本集團最終控股股東控制
深圳先博生物科技有限公司	由本集團最終控股股東控制
海南百邁投資有限公司	由本集團最終控股股東控制
江蘇先聲醫學診斷有限公司	由本集團最終控股股東的近親控制
南京先聲醫學檢驗實驗室有限公司	由本集團最終控股股東的近親控制
江蘇先聲診斷技術有限公司	由本集團最終控股股東的近親控制
南京瑞初醫藥有限公司	本集團的聯營公司
南京科恩里斯生物醫藥有限公司	本集團的聯營公司
嘉興安帝康生物科技有限公司	本集團的聯營公司
江蘇新海康製藥有限公司	本集團的合營公司

附註：報告期後，北京先聲祥瑞生物製品股份有限公司已不再受本集團最終控股股東控制，其出售於該實體的部分股權並將對該公司帶來重大影響力。

22 重大關聯方交易－續

(b) 重大關聯方交易：

本集團與關聯方訂立以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註24)
採購商品		
江蘇新海康製藥有限公司	11,036	23,473
上海先博生物科技有限公司	–	4
	11,036	23,477
購買勞務		
北京先聲祥瑞生物製品股份有限公司	65,030	33,175
南京先聲醫學檢驗實驗室有限公司	335	496
南京麥得威文化傳媒有限公司	–	460
江蘇先聲醫學診斷有限公司	200	178
江蘇先聲醫療器械有限公司	–	4
	65,565	34,313
提供勞務		
江蘇先聲醫學診斷有限公司	1,797	1,903
北京先聲祥瑞生物製品股份有限公司	17	87
百家匯精準醫療控股集團有限公司	17	74
江蘇先聲醫療器械有限公司	–	14
江蘇先聲診斷技術有限公司	28	
深圳先博生物科技有限公司	–	8
嘉興安帝康生物科技有限公司	102	1,174
南京科恩里斯生物醫藥有限公司	34	34
南京瑞初醫藥有限公司	168	267
南京先聲醫學檢驗實驗室有限公司	4	5
	2,167	3,566

22 重大關聯方交易 — *續*

(b) 重大關聯方交易：*— 續*

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列) (附註24)
銷售商品		
北京先聲祥瑞生物製品股份有限公司	23	
江蘇新海康製藥有限公司	–	6
	23	6
接受租賃、物業管理及其他相關服務		
百家匯精準醫療控股集團有限公司	6,961	10,008
南京百家匯資產管理有限公司	1,448	1,060
	8,409	11,068
提供租賃、物業管理及其他相關服務		
海南百邁投資有限公司	8	
上海先博生物科技有限公司	45	
	53	

(c) 收購一家附屬公司的股權

於2026年3月，本集團向江蘇先聲診斷技術有限公司收購上海先聲診斷技術有限公司[illegible]

22 重大關聯方交易－*續*

(d) 租賃安排

截至2026年6月30日止六個月，本集團與關聯方並無就用於本集團研發活動或辦公用途的租賃物業新訂立任何租賃合約。於2026

23 金融工具的公允價值計量－續

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債－續

(i) 公允價值層級－續

	於2026年6月30日的公允價值 人民幣千元	於2026年6月30日的公允價值計量分類 第一級	第二級	第三級
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產				
－上市股本證券	10,554	10,554	–	–
－非上市股本證券	275,132	–	275,132	–
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
－上市股本證券	144,766	144,766	–	–
－非上市股本投資	361,229	–	243,485	117,744
－投資基金的非上市單位	694,989	–	–	694,989
於聯營公司的權益	50,341	–	50,341	–

	於2025年12月31日的公允價值 人民幣千元	於2025年12月31日的公允價值計量分類 第一級	第二級	第三級
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產				
－上市股本證券	22,233	22,233		
－非上市股本證券	275,132		275,132	
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
－上市股本證券				

23 金融工具的公允價值計量－續

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債－續

( ) *公允價值層級－續*

第二級公允價值計量中使用的估值方法及輸入數據

第二級非上市股本證券、若干非上市股本投資及於聯營公司的權益的公允價值根據市場上近期可比交易價格釐定。該等投資乃由本集團近期收購、再投資或在市場上新融資。

( ) *有關第三級公允價值計量的資料*

	估值方法	重大不可觀察輸入數據
非上市股本投資	可資比較交易調整方法／市場法(附註)	可資比較公司的中等市場倍數變化趨勢／可資比較公司的中等市場倍數
投資基金的非上市單位	資產淨值(附註)	相關投資的資產淨值

附註：

( ) 若干非上市股本投資的公允價值採用可資比較交易調整方法或市場法釐定，根據可資比較公司的中等市場倍數變化趨勢或可資比較公司的中等市場倍數進行調整。公允價值計量與可資比較公司中等市場倍數的變化趨勢呈正相關。於2026年6月30日，預計在所有其他變量保持不變的情況下，可資比較公司中等市場倍數的變化上升／下降5%會導致本集團的期內利潤增加／減少人民幣5,271,000元(2025年：人民幣5,373,000元)

( ) 投資基金的非上市單位的公允價值參照相關投資的資產淨值釐定。公允價值計量與相關投資的資產淨值呈正相關。於2026年6月30日，預計在所有其他變量保持不變的情況下，相關投資的資產淨值增加／減少5%會導致本集團的期內利潤增加／減少人民幣30,750,000元(2025年：人民幣22,694,000元)。

23 金融工具的公允價值計量－*續*

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債－*續*

(i) *有關第三級公允價值計量的資料－續*

下表顯示公允價值層級第三級中公允價值計量的期初結餘與期末結餘之對賬：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年6月30日 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		
於1月1日	624,719	694,857
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的已變現及未變現虧損淨額	(3,971)	(8,936)
購買	204,041	
銷售及結算	(604)	(2,667)
匯兌差額	(11,452)	(5,174)
於6月30日	812,733	678,080

(b) 並非以公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2025年12月31日及2026年6月30日，本集團以成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

24 比較數字

於2025年8月，本集團同意向北京先聲祥瑞生物製品股份有限公司收購先為(海南)生物科技有限公司(「**海南先為**」)的全部股權權益，該公司主要於中國從事藥品研發及生產，代價為人民幣65,661,200元。

收購完成後，海南先為成為本集團的附屬公司。由於海南先為與本集團於業務合併前後均由任晉生先生最終控制，且該控制並非暫時性，故收購海南先為被視為涉及共同控制實體的業務合併，並已採用香港會計師公會頒佈的會計指引第5號(「**AG5**」)共同控制合併的合併會計法。

24 比較數字－續

本集團先前呈報截至2025年6月30日止六個月的財務表現經已重列，以包括該等合併實體自最早呈列當日起或自該等合併實體首次受共同控制當日起(以期限較短者為準，與共同控制合併日期無關)的經營業績，現載列如下：

截至2025年6月30日止六個月之合併損益表

	本集團 人民幣千元 (如先前呈報)	海南先為 人民幣千元	公司間 交易對銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元 (經重列)
收入	3,584,912			3,584,912
銷售成本	(691,062)			(691,062)
毛利	2,893,850			2,893,850
其他收入	68,595	29	(401)	68,223
其他虧損淨額	(29,814)			(29,814)
研發費用	(632,421)	(1,170)	401	(633,190)
銷售及經銷開支	(1,350,545)			(1,350,545)
行政及其他運營開支	(264,192)	(1,447)		(265,639)
貿易及其他應收款項減值損失撥備	(827)			(827)
經營利潤	684,646	(2,588)		682,058
財務收入	26,548	33		26,581
財務成本	(13,671)			(13,671)
贖回負債的利息費用	(34,865)			(34,865)
財務成本淨額	(21,988)	33		(21,955)
應佔聯營公司虧損	(1,908)			(1,908)
應佔合營公司收益	1,735			1,735
稅前利潤	662,485	(2,555)		659,930
所得稅	(58,878)			(58,878)
期內利潤	603,607	(2,555)		601,052
以下各項應佔：				
本公司權益股東	603,607	(2,555)		601,052
非控股權益				
期內利潤	603,607	(2,555)		601,052
每股盈利				
－基本及攤薄(人民幣元)	0.25			0.25

24 比較數字－續

截至2025年6月30

24 比較數字－*續*

本集團先前呈報截至2025年6月30日止六個月的現金流量經已重列，以包括該等合併實體自最早呈列當日起或自該等合併實體首次受共同控制當日起(以期限較短者為準，與共同控制合併日期無關)的現金流量，現載列如下：

	本集團 人民幣千元 (如先前呈報)	海南先為 人民幣千元	公司間 交易對銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元 (經重列)
經營活動所得現金淨額	866,531	(3,700)		862,831
投資活動所用現金淨額	(110,346)	(8,762)		(119,108)
融資活動所用現金淨額	(26,956)			(26,956)
現金及現金等價物增加淨額	729,229	(12,462)		716,767
於2025年1月1日的現金及現金等價物	1,943,069	19,518		1,962,587
匯率變動的影響	(1,780)			(1,780)
於2025年6月30日的現金及現金等價物	2,670,518	7,056		2,677,574