



EVEREST MEDICINES

云 頂 新 耀

Everest Medicines Limited

雲頂新耀有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號: 1952

Interim Report 中期報告

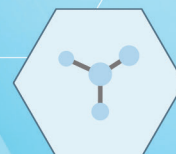
2026



Better Medicines

Better Life

引領新藥，光耀生命



目錄

公司資料	2
業務摘要	4
財務摘要	13
管理層討論及分析	15
企業管治及其他資料	39
中期財務資料的審閱報告	52
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	53
中期簡明綜合財務狀況表	54
中期簡明綜合權益變動表	56
中期簡明綜合現金流量表	58
中期簡明綜合財務資料附註	60
釋義	81



公司資料

董事會

執行董事

吳以芳先生(董事會主席)

羅永慶先生

何穎先生

非執行董事

傅唯先生(董事會榮譽主席)

曹基哲先生(自2026年8月14日起辭任)

孫欣先生

王玥女士(自2026年8月14日起獲委任)

獨立非執行董事

蔣世東先生

李軼梵先生

徐海音女士

審核委員會

李軼梵先生(主席)

蔣世東先生

徐海音女士

薪酬委員會

徐海音女士(主席)

吳以芳先生

蔣世東先生

提名委員會

吳以芳先生(主席)

李軼梵先生

徐海音女士

聯席公司秘書

楊景行先生

劉綺華女士

法定代表

何穎先生

劉綺華女士

核數師

安永會計師事務所

執業會計師及會計及財務匯報局條例下的

註冊公眾利益實體核數師

香港鰂魚涌

英皇道979號太古坊一座27樓

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104, Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國上海市

虹口區東長治路866號

友邦金融中心17樓

郵編：200082

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期19樓1912室

法律顧問

有關香港及美國法律

世達國際律師事務所
香港皇后大道中 15 號
置地廣場公爵大廈 42 樓

有關中國法律

中倫律師事務所
中國上海市浦東新區
世紀大道 8 號國金中心二期 6/10/11/16/17 層
郵編：200120

有關開曼群島法律

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥
香港灣仔港灣道 18 號
中環廣場 26 樓

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

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

主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司
香港
中環德輔道中 4-4A 號 32 樓

股份代號

1952

公司網站

www.everestmedicines.com

業務摘要

截至2026年6月30日止六個月及最後可行日期，雲頂新耀持續通過推進商業化產品組合、拓展研發管線以及加速亞太區域佈局，踐行其2030戰略。報告期內，公司繼續鞏固商業化平台，推動多項臨床階段及商業化資產的進展，並通過一系列戰略性的業務拓展交易與合作豐富產品組合。

報告期內的主要成就包括：耐賦康®商業化及真實世界研究進展勢頭強勁；維適平®獲得中國大陸新藥上市許可申請並商業化上市；通過多項授權許可、收購及合作協議擴充產品管線；通過收購海森生物製藥(新加坡)有限公司夯實了亞太區域商業化平台；成功完成了首款擁有全球權益產品的對外授權交易。同時，多個後期臨床開發項目取得進展以及公司個性化mRNA腫瘤疫苗EVM16發佈積極的首批人體臨床試驗數據。這些進展進一步夯實了雲頂新耀多元化的產品組合，並增強了其在亞太市場的商業化及開發佈局，引領公司向成為該地區領先生物製藥公司的長期戰略目標邁進。

腎科管線產品組合

雲頂新耀已建立起行業領先的腎病領域產品組合，全面覆蓋商業化產品、後期開發項目及創新診斷技術。耐賦康®(NEFECON®)是中國目前首個且唯一獲得完全批准的IgA 腎病(IgAN)治療藥物，已成為IgAN基石產品，在此基礎上，公司的腎病管線已拓展至包括針對自身免疫性腎小球疾病及透析相關併發症的差異化資產。通過戰略性業務拓展的驅動，公司正在構建一個全面的腎病診療平台，旨在滿足多種腎科領域適應症尚未被滿足的醫療需求，並鞏固其在中國及亞太地區腎病治療領域的領導地位。

耐賦康®(NEFECON®)是布地奈德腸溶膠囊，作為全球首個對因治療IgA腎病的藥物，是靶向腸道黏膜B細胞的免疫調節劑，能減少50%腎功能下降，在中國人群中能延緩腎功能衰退達66%，預計將疾病進展至透析或腎移植的時間延緩12.8年。同時布地奈德首週代謝程度達90%，具有良好的安全性。耐賦康®專為IgA腎病患者研製，每顆膠囊含布地奈德4mg，通過特殊的遲釋及緩釋雙重制劑工藝，將布地奈德靶向釋放於迴腸末端的黏膜B細胞(包括派爾集合淋巴結)，膠囊溶解後，三層包衣微丸持續穩定釋放布地奈德，高濃度覆蓋整個靶區域，從而減少誘發IgA腎病的半乳糖缺陷的IgA1抗體(Gd-IgA1)產生，進而干預發病機制上游階段，達到治療IgA腎病的作用。耐賦康®於2023年11月獲得中國國家藥品監督管理局(NMPA)批准用於治療原發性IgA腎病，並於2024年5月在中國大陸上市。自2025年1月起，耐賦康®(NEFECON®)已正式納入國家醫保藥品目錄(「NRDL」)，大幅提升了這一疾病首創藥物的患者可及性。

- 2026年3月，在2026年國際腎臟病學會(ISN)世界腎臟病大會(WCN 2026)上，耐賦康®展示10項來自中國的最新研究成果，進一步展現其在IgA腎病治療領域的深入研究進展。此次公佈的研究數據來自中國多家頂尖醫院的臨床實踐，從多個維度深入探討了耐賦康®在IgA腎病對因治療和儘早治療中的療效和安全性，進一步充實了「對因治療、儘早治療、長期治療」的治療策略。

- 2026年5月，首部《IgA腎病臨床實踐60問(2026版)》專家共識發佈，此次重磅發佈為我國IgA腎病臨床診療提供了系統性、規範化的臨床實踐指引。耐賦康®作為全球首個IgA腎病對因治療藥物，憑藉獨特的腸道靶向機制，從源頭干預IgA腎病的發生與進展，並依託充分的循證醫學證據，成為該共識推薦的核心治療藥物，推動IgA腎病源頭靶向治療的規範化臨床實踐。
- 2026年6月，第63屆歐洲腎臟協會大會(ERA 2026)上，耐賦康®展示了23項來自全球及中國的最新真實世界研究成果，涵蓋多個關鍵維度，持續驗證了其在對因治療、儘早治療、長期治療等方面的療效與安全性，進一步夯實其臨床價值，為全球IgA腎病患者長期規範化管理提供堅實的循證依據，鞏固其在IgA腎病對因一線治療的基石地位。
- 2026年6月，公司與海南合瑞製藥股份有限公司(「海南合瑞」)就耐賦康®相關專利達成諒解，並就海南合瑞於2025年12月獲得中國國家藥品監督管理局批准的布地奈德腸溶膠囊開展商業化合作。

報告期後成就及預期里程碑：

- 公司計劃於2026年下半年獲得Gd-IgA1檢測試劑的註冊申請批准，旨在為IgA腎病患者提供一種無需活檢即可輔助疾病診斷並追蹤病程進展的檢測方法。

EVER001(希布替尼)是新一代創新性的共價可逆BTK抑制劑，潛在用於治療包括原發性膜性腎病、IgA腎病、微小病變性腎病、局灶節段性腎小球硬化和狼瘡性腎炎等腎臟疾病在內的自身免疫性腎病。與共價不可逆BTK抑制劑相比，EVER001作為一款潛在的同類最佳產品，在保持高活性的同時具有高選擇性，避免持續抑制帶來的毒副作用。

- 2026年6月，公司宣佈與Traverse Therapeutics, Inc. (「Traverse Therapeutics」)達成獨家授權許可與合作協議。根據協議，Traverse Therapeutics將獲得EVER001除大中華區及部分東南亞國家以外區域的獨家開發及商業化權益。此次合作將加速EVER001的全球臨床開發與商業化進程，為全球腎病患者帶來創新治療選擇。
- 2026年6月，公司宣佈在第63屆歐洲腎臟協會大會(ERA 2026)上，以口頭報告的形式公佈了EVER001用於治療原發性膜性腎病的1b/2a期臨床試驗最新52周研究數據。

業務摘要

報告期後成就及預期里程碑：

- 2026年7月，公司宣佈，已根據協議條款完成與Traverse Therapeutics關於EVER001的獨家授權許可與合作協議交割，表明該交易已滿足必要監管程序等約定交割條件，充分體現了公司承諾兌現的執行能力。雙方合作將正式進入實施階段，並將共同推進EVER001的後續開發與商業化。

MT1013是一款全球首創的雙靶點受體激動劑多肽，可同時靶向鈣敏感受體(CaSR)及成骨生長肽(OGP)受體，開發主要用於治療繼發性甲狀腺功能亢進症(SHPT)。雲頂新耀於2026年2月與陝西麥科奧特醫藥科技股份有限公司簽署獨家商業化許可協議，獲得MT1013在中國及亞太區(日本除外)的獨家商業化授權。此次合作將與雲頂新耀現有腎科管線形成協同效應，強化產品佈局，將產品覆蓋從IgA腎病拓展至更廣泛的慢性腎臟病領域，鞏固公司在亞洲腎臟及自身免疫疾病領域的領導地位。數據顯示，全球CKD患者人數已由2019年的9.052億人增至2024年的10.655億人，預計2030年將超12億人，2035年將超15億人；同期全球SHPT患者人數亦持續增長，預計2030年將達約1.899億人，2035年將達約2.217億人，臨床需求亟待滿足。

- 2026年4月，用以評估MT1013治療慢性腎臟病維持性血液透析伴繼發性甲狀腺功能亢進受試者有效性及安全性的多中心、隨機、雙盲雙模擬、與西那卡塞陽性對照的III期臨床研究，完成全部試驗參與者入組。

倍捷欣®(MIL62，通用名：奧妥珠單抗β注射液)是天廣實自主研發的創新型第三代CD20抗體藥物，已於2026年2月在中國獲批上市，用於治療視神經脊髓炎譜系疾病(NMOSD)，成為全球首款治療該疾病的CD20抗體，也是中國在該領域的首款國產藥物。倍捷欣®用於治療原發性膜性腎病(PMN)的新藥上市申請亦於2026年6月獲批，成為全球首款獲批的PMN特效藥物。此外，倍捷欣®正在進行的臨床III期試驗覆蓋系統性紅斑狼瘡(SLE)以及濾泡性淋巴瘤(FL)多個治療領域，並具備向其他自身免疫性疾病持續拓展的潛力。

- 2026年6月，公司宣佈與北京天廣實生物技術股份有限公司達成商業化授權許可合作協議，獲得倍捷欣®在亞太地區(東南亞、印度、韓國、澳大利亞、新西蘭、中國香港、中國澳門及中國台灣地區)的臨床開發及商業化權益。此次合作將進一步強化雲頂新耀在腎科及自身免疫疾病等領域的亞太市場佈局，並與現有腎科管線形成協同效應。公司將依託已獲驗證的臨床開發及商業化能力，加速推動倍捷欣®的市場准入與商業化進程，持續釋放亞太區域的增長潛力，並推進公司在全球創新藥市場的長期戰略發展。

DMX-200是一種趨化因子受體2(CCR2)的小分子抑制劑，目前正在開展用於治療局灶節段性腎小球硬化(FSGS)的全球關鍵性III期臨床研究ACTION3。DMX-200已獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)和歐洲藥品管理局(EMA)的孤兒藥資格。全球關鍵性III期臨床研究ACTION3(Angiotensin II Type 1 Receptor & Chemokine Receptor 2 Targets for Inflammatory Nephrosis)是一項多中心、隨機、雙盲、安慰劑對照臨床研究，旨在評估DMX-200聯合穩定劑量血管緊張素II受體阻滯劑(ARB)治療局灶節段性腎小球硬化患者的療效和安全性。

- 2026年6月，公司宣佈與Dimerix Limited達成獨家商業化授權許可協議，獲得DMX-200在大中華區（包括中國大陸、中國香港、中國澳門和中國台灣地區）、韓國及若干東南亞國家（包括新加坡、馬來西亞、泰國、印度尼西亞、越南和菲律賓）的臨床開發及商業化權益。此次合作將進一步優化雲頂新耀腎科產品佈局，提升管線協同效率，強化公司在腎臟及自身免疫疾病領域的戰略地位。

自身免疫性疾病管線

維適平®(精氨酸艾曲莫德片, VELSIPITY®)是一種每日一次口服的高選擇性鞘氨醇-1-磷酸(S1P)受體調節劑，採用優化的藥理學設計，與S1P受體1、4和5結合。艾曲莫德目前已在美國、歐盟、加拿大、日本、澳大利亞、新加坡、英國、瑞士、以色列、中國香港以及中國澳門等多個國家和地區獲得新藥上市批准。

- 2026年2月，公司宣佈中國國家藥品監督管理局(NMPA)已批准維適平®的新藥上市許可申請(NDA)，用於治療對傳統治療或生物制劑應答不充分、失應答或不耐受的中度至重度活動性潰瘍性結腸炎成人患者。作為新一代高選擇性S1P受體調節劑，維適平®每日一次口服，可實現快速起效和強效深度黏膜癒合，並具有良好的安全性特徵，具備最佳藥物(best-in-disease)潛質，為成人潰瘍性結腸炎患者提供新的一線治療選擇。
- 2026年3月，公司宣佈維適平®中國大陸首張處方於中山大學附屬第一醫院開出，標誌著該創新療法正式進入中國臨床應用階段。
- 2026年5月，公司宣佈韓國食品藥品安全部(MFDS)已正式批准艾曲莫德(VELSIPITY®，中國大陸中文商品名維適平®)的新藥上市許可申請(NDA)，適用於治療對傳統治療（如皮質類固醇或免疫抑制劑）或生物制劑應答不充分、失應答或不耐受的中度至重度活動性潰瘍性結腸炎成人患者。這是維適平®在亞洲市場取得的又一重要里程碑，將顯著提升這款先進療法在亞太地區的患者可及性，也進一步體現了雲頂新耀持續推進創新產品國際化佈局的成果。

報告期後成就及預期里程碑：

- 公司預計艾曲莫德將於2026年下半年在中國台灣獲得新藥上市批准。
- 公司計劃於2026年下半年參加維適平®的中國國家醫保談判。

心血管／代謝產品管線

2025年12月，公司通過與海森生物製藥的戰略合作進入全新的心血管／代謝疾病領域，包括通過商業化服務協議(CSO)代理成熟的商業化產品(易達比®、必洛斯®、倍欣®)，以及授權引進在大中華區開發與商業化新一代PCSK9抑制劑樂瑞泊®。該合作將充分利用公司現有的商業化平台，建立全生命週期、全渠道的商業化能力並為該高潛治療領域建立基礎性產品佈局。2026年，公司繼續通過授權引進多款創新型後期管線資產，擴張其心血管／代謝產品組合，包括：用於治療陣發性室上性心動過速急性症狀發作的艾曲帕米(Etripamil)鼻噴霧劑(擬定中文商品名：星必妥®)，以及用於預防和治療動脈粥樣硬化血栓性疾病的下一代口服P2Y₁₂受體拮抗劑維卡格雷(Sumecigrel)。這些資產將充分利用雲頂現有的商業化平台，並助力公司在大中華區乃至更廣泛的亞太地區構建多元化的心血管業務版圖。

樂瑞泊®(萊達西貝普, Lerodalcibep)是一款新型小分子蛋白結合的第三代PCSK9抑制劑，旨在幫助患者達成並長期維持其LDL-C控制目標。作為首個PCSK9抑制劑融合蛋白，樂瑞泊®免疫原性低，安全性出眾。樂瑞泊®經開發為更貼近患者需求、更加便捷，可由患者自行給藥、每月一針、單次小體積皮下注射，並具有較長的室溫穩定性(最長可達3個月)，可使患者自行選擇時間和地點用藥，居家旅行皆可方便儲存或攜帶。以上特點使樂瑞泊®成為已獲批的PCSK9抑制劑的獨特替代方案。在總計超過2,900例患者入組的多項全球大型3期臨床試驗中，結果顯示，樂瑞泊®可使心血管疾病(CVD)患者或極高／高風險族群的LDL-C持續降低≥60%，並使LDL-C升幅更嚴重的HeFH患者降低59%。萊達西貝普的生物製品上市許可申請已於2025年12月12日獲得美國食品藥品監督管理局批准，在飲食控制和運動的基礎上，用於降低成人高膽固醇血症(包括HeFH)患者的低密度脂蛋白膽固醇水平。雲頂新耀擁有在大中華區的開發及商業化權益。

- 2026年3月，公司宣佈其第三代PCSK9抑制劑樂瑞泊®注射液的2項最新研究成果，在第75屆美國心臟病學會(ACC.26)年會上以口頭報告形式公佈。這也是萊達西貝普的中國III期臨床試驗數據首次在全球心血管領域重要國際學術會議上發佈。此次公佈的研究結果充分驗證了萊達西貝普在中國已確診、或極高危或高危動脈粥樣硬化性心血管疾病(ASCVD)的患者中持續降低低密度脂蛋白膽固醇(LDL-C)水平，並顯示出良好的安全性。
- 2026年6月，公司宣佈中國國家藥品監督管理局已正式受理第三代PCSK9抑制劑樂瑞泊®的生物製品上市許可申請(BLA)，在飲食控制和運動的基礎上，用於降低成人高膽固醇血症(包括雜合子型家族性高膽固醇血症(HeFH))患者的低密度脂蛋白膽固醇(LDL-C)水平。此次受理按計劃如期達成，是公司高效執行既定臨床開發與註冊戰略的又一有力體現，標誌著2026年度關鍵研發里程碑的穩步兌現。

艾曲帕米 (Etripamil) 鼻噴霧劑是一種新的化學實體，是 Milestone Pharmaceuticals, Inc. 的主要研究產品。它是一種新型的鈣通道阻滯劑，旨在為發作性心血管疾病患者提供一種快速起效的療法。作為一種由患者自行給藥的鼻噴霧劑，艾曲帕米鼻噴霧劑具有改變當前患者治療體驗的潛力，從急診治療轉為院外治療。2021 年 5 月，箕星和 Milestone 達成獨家許可協議，獲得在大中華區開發和商業化在研藥物艾曲帕米鼻噴霧劑(擬定使用的中文商品名：星必妥®)治療陣發性室上性心動過速 (PSVT) 和其他心血管疾病的獨家許可權。2025 年 12 月，Etripamil 獲 FDA 批准，成為三十多年來首個獲批用於成人陣發性室上性心動過速 (PSVT) 療法。該藥物針對快速心室率房顫 (Afib-RVR) 的臨床開發亦在推進，未來具備適應症拓展潛力。

- 2026 年 3 月，公司宣佈與箕星藥業香港有限公司達成資產收購協議，獲得艾曲帕米鼻噴霧劑在大中華區的開發、商業化及產品地產化權益。此次合作是公司深化心血管領域戰略佈局的重要舉措，進一步豐富了公司的產品管線、增強協同效應，持續鞏固公司在心血管疾病領域的發展。

報告期後成就及預期里程碑：

- 艾曲帕米 (Etripamil) 鼻噴霧劑的上市申請預計將於 2026 年第三季度獲中國國家藥監局批准用於 PSVT 的治療。

維卡格雷 (Sumecigrel, 曾用名：Vicagrel)是全球首個提出「以保留氯吡格雷相同活性代謝物為前提，通過優化代謝途徑解決氯吡格雷強依賴 CYP2C19 基因多態性代謝問題」的新一代 P2Y₁₂ 受體拮抗劑，臨床用於治療急性冠脈綜合症 (ACS)、缺血性腦卒中 (IS) 以及外周動脈性疾病 (PAD) 等動脈粥樣硬化血栓形成事件，是威凱爾醫藥基於「以差異化源頭設計，致力於解決未滿足臨床需求」理念的最具代表性成果之一。藥物分子設計成果發表於美國化學學會權威期刊 JMC，並被 Nature 旗下刊物《SciBX》亮點推薦，獲評「該新藥領域中最有商業化前景的項目之一」。項目連續入選十二五、十三五以及 2025 年「四大慢病」等國家級科技重大專項。當前已處於多國 NDA 申報準備階段，產品具備 Best-in-Class 潛力，商業化前景廣闊，有望衝擊當前超 10 年無同靶點迭代創新藥上市的抗血栓市場格局。

- 2026 年 6 月，公司宣佈與江蘇威凱爾醫藥科技股份有限公司達成獨家授權許可協議，獲得維卡格雷在亞太多個國家與地區（東南亞、韓國、澳大利亞、中國香港、中國澳門及中國台灣地區）臨床開發、註冊和商業化的獨家許可。此次合作不僅豐富了公司心血管產品組合，也體現了雲頂新耀對亞太市場的高度重視，展示出持續推進區域戰略、加速創新藥價值實現的決心。

急重症產品管線

在與海森生物達成戰略合作後，公司拓展了急重症產品組合，進一步利用其高效、卓越的商業化平台，加強了在該領域的佈局。在抗感染領域，產品組合包括依嘉®、羅氏芬®(頭孢曲松)及頭孢吡肟－坦尼硼巴坦，可覆蓋從輕度、中度到重度的多種細菌感染，以及多重耐藥菌導致的感染。依嘉®是公司抗感染領域的核心產品，常用於ICU、移植科、血液科等多重耐藥菌感染的重症患者治療，與常用於社區獲得性感染治療藥物羅氏芬®形成互補。而羅氏芬®作為被臨床廣泛認可的第三代頭孢菌素，已被納入中國國家基本藥物目錄。急重症產品組合還包括思他寧®(生長抑素，用於急性胃腸道出血管理)和亞寧定®(用於快速血壓控制)，均為急重症患者提供有效治療。

依嘉®(依拉環素)是全球首個氟環素類抗菌藥物，用於治療臨床常見致病菌包括革蘭陰性菌、革蘭陽性菌、厭氧菌等以及多重耐藥菌引起的感染。依嘉®目前已在美國、歐盟、英國、新加坡、中國大陸、中國香港和中國台灣地區被批准用於治療複雜性腹腔內感染(cIAI)。

報告期後成就及預期里程碑：

- 公司計劃參加2026年下半年的國家醫保談判並繼續積極推進本地化生產。

眼科產品

雲頂新耀的眼科管線聚焦於視網膜疾病及視力矯正領域巨大的未滿足臨床需求。目前，管線核心資產包括用於治療視網膜血管性疾病的創新雙功能生物藥VIS-101(靶向VEGF-A及ANG-2)，以及用於矯正老視的每日一次處方滴眼液LNZ100。依託戰略性的業務拓展與臨床開發舉措，公司正著力構建差異化的眼科業務版圖，有望惠及大中華區及亞洲其他核心市場的廣大患者群體。雲頂新耀通過從新橋生物附屬公司Visara引進產品VIS-101將其研發管線拓展至眼科領域。

VIS-101是一種新型雙功能生物制劑，靶向VEGF-A和ANG-2，其療效較第一代治療更為顯著，可有望為濕性年齡相關性黃斑部病變(wet AMD)、糖尿病性黃斑部水腫(DME)及視網膜靜脈阻塞(RVO)患者提供更持久的治療效益。VIS-101進一步豐富了公司的後期產品管線，並將業務拓展至眼科這一臨床需求尚未充分滿足且具有創新機會的藍海治療領域，利用其在大中華區及部分亞洲市場臨床開發經驗和商業化能力為公司發展注入新的增長動能。VIS-101已在美國和中國完成初步安全性及劑量遞增研究，目前正在進行II期臨床試驗。

- 2026年3月，合作夥伴新橋生物及其控股子公司Visara, Inc.宣佈，在研眼科管線VIS-101治療濕性年齡相關性黃斑變性(濕性AMD)的IIa期研究取得積極頂線數據。數據顯示，VIS-101展示出起效迅速、強效持久的治療反應，及良好的安全性及耐受性，並驗證了其作為潛在「同類最佳」(Best-in-class)持久性的臨床價值。

報告期後成就及預期里程碑：

- 我們預計將於2026年下半年啟動治療濕性AMD的IIb期臨床研究。

LNZ100 (1.44% 醋克利定，美國商品名 VIZZ) 是一款每日滴用一次、用於治療老視的滴眼液，其主要成分醋克利定是一種小分子毒蕈鹼型乙酰膽鹼能受體(mAChR)激動劑，可引起瞳孔縮小，從而產生改善近視力的針孔效應。研究表明醋克利定的作用機制非常理想，基於其獨特的高選擇性瞳孔作用機制，既可以產生理想的縮瞳效應，又避免了近視漂移，因此具有針對最廣泛患者群體的應用潛力。LNZ100已於2025年7月在美國獲批，並於同年10月實現商業化上市；在中國，LNZ100已於2025年9月遞交新藥上市申請，預計2027年上半年獲批上市，有望填補國內治療空白，成為針對老視的潛在同類最佳無創治療方案。

- 2026年6月，公司宣佈與箕星藥業有限公司達成資產收購協議，獲得LNZ100在大中華區（包含中國大陸，中國香港，中國澳門和中國台灣地區）的開發、生產與商業化權益。此次交易將進一步豐富公司的創新產品組合，強化公司在眼科領域的佈局，並提升戰略協同效應。

mRNA 技術平台

作為公司「雙輪驅動」戰略的重要組成部分，雲頂新耀已構建業內領先的、完全整合且本地化的AI+mRNA平台，並在此基礎上多路徑推進mRNA腫瘤治療性疫苗和自體生成CAR-T平台，治療腫瘤及自身免疫疾病。

EVM16基於AI驅動的第三代「妙算」新抗原算法，針對患者特異性突變設計mRNA序列，通過LNP遞送激活T細胞免疫，已在小鼠黑色素瘤模型中驗證療效並展現與PD-1抗體聯用具有協同作用。EVM14靶向5種腫瘤相關抗原，適用於多種鱗癌，臨床前研究發現其具備誘導免疫記憶、降低腫瘤復發的潛力，2025年成功實現中國國家藥品監督管理局(NMPA)和美國食品藥品監督管理局(FDA) IND雙獲批。免疫調節腫瘤疫苗EVM15亦於2025年取得臨床前概念驗證，確定臨床候選分子。

業務摘要

自體生成CAR-T平台也已在人源化小鼠與非人靈長類(猴)模型中驗證有效，相較傳統CAR-T療法具備現貨型、無需淋巴耗竭、劑量可控等優勢，展現了開發用於腫瘤及自身免疫疾病的潛力，體現公司從「授權引進」向「自主創新」的轉型升級。目前已確定臨床候選分子並啟動IIT臨床試驗。

- 2026年4月，公司宣佈在2026年美國癌症研究協會(AACR)年會上公佈其自主研發的mRNA個性化腫瘤治療性疫苗EVM16單藥治療及聯合PD-1抑制劑(替雷利珠單抗)治療晚期實體瘤的首次人體臨床試驗(FIH)數據。該臨床試驗由北京大學腫瘤醫院與復旦大學附屬腫瘤醫院聯合發起(EVM16CX01，NCT06541639)，並於2025年3月完成首例患者給藥。結果顯示，EVM16在晚期實體瘤患者中展現出良好的安全性和耐受性、顯著的免疫原性及積極的初步療效信號，支持進一步臨床開發推進。

報告期後成就及預期里程碑：

- 公司計劃在2026年第四季度開展EVM16的IIT Ib研究。
- 公司計劃在2026年第四季度完成EVM14 IIT聯合用藥研究首例患者入組。
- 公司計劃在2026年下半年遞交EVM18全球新藥臨床試驗申報。
- 公司計劃在2026年推進EVM15的新藥臨床試驗申請準備工作。

公司發展

- 2026年4月，公司宣佈其新加坡全資附屬公司EverSea Medicines (Singapore) Pte. Ltd. 與海森生物製藥(亞洲)有限公司簽署股權購買協議，收購其全資附屬公司海森生物製藥(新加坡)有限公司全部股權。本次交易將補充公司現有管線，釋放產品組合與商業化能力的協同效應，進一步強化公司在亞太地區慢性病領域的布局與商業化能力，並鞏固雲頂新耀作為全球創新資產在中國及亞太地區首選合作夥伴的領先地位，進一步擴大業務規模。
- 2026年5月，公司宣佈控股股東康橋資本於2026年5月20日至5月21日期間，通過公開市場購入公司普通股60.05萬股。本次交易總金額約為1,920萬港元，平均價格約為每股31.91港元。此次購入為康橋資本對公司股份的再度增持。自2025年12月以來，康橋資本及公司董事已連續在公開市場合計購入超過516.3萬股公司股份，累計交易金額超過1.725億港元。公司董事會表示，持續的增持充分體現了公司董事及主要股東對雲頂新耀未來前景與長期發展的堅定信心。同時，康橋資本及公司董事均表示，在遵守相關法律法規的前提下，不排除未來在適當時候進一步增持公司股份的可能性。

有關上述的任何詳情，請參閱本中報其餘部份及本公司過往的公告(如適用)。

國際財務報告準則數字

- 截至2026年6月30日止六個月的收益增加人民幣701.7百萬元，或157.3%，至人民幣1,147.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣446.1百萬元。

收益增加主要由於耐賦康®持續強勁的銷售增長，連同根據與海森生物訂立的商業化服務協議所產生的服務收入。

為實現更廣泛的產品組合，本公司提升其現有商業平台的使用率及生產力，並加強其商業能力及產品生命週期管理。

- 毛利率由截至2025年6月30日止六個月的67.1%增加至截至2026年6月30日止六個月的69.6%。毛利率改善主要歸因於本集團持續提升供應鏈效率及生產本地化的舉措。剔除無形資產攤銷後，毛利率由截至2025年6月30日止六個月的76.4%減少至截至2026年6月30日止六個月的73.7%。
- 研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣195.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣256.1百萬元。

本公司正積極推進核心自研mRNA平台及平台衍生的關鍵項目，包括EVM18 CAR-T及EVM16 PCV，從而推動持續的臨床前及臨床開發。

同時，憑藉已建立的CMC能力，本公司持續推進生產資質及擴大產能。

在此進展的基礎上，本公司正加強其管線及端到端開發能力，以保持勢頭並實現關鍵開發里程碑。

- 一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣110.8百萬元增加人民幣37.8百萬元至截至2026年6月30日止六個月的人民幣148.6百萬元。該增加歸因於本集團持續的業務擴張及發展策略。
- 分銷及銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣314.7百萬元增加人民幣142.8百萬元至截至2026年6月30日止六個月的人民幣457.5百萬元。該增加主要由於擴大商業團隊人數，以通過更豐富的產品管線在更廣泛的市場及新區域實現持續增長，同時提升商業效率。

財務摘要

- 經營開支總額(包括一般及行政開支、研發開支以及分銷及銷售開支)佔收益的比率下降64.0個百分點，反映本公司收益強勁增長及整體成本效益有所提升。
- 期內虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣249.8百萬元減少人民幣243.9百萬元至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元。該減少主要由於：(i) 產品收益強勁增長；(ii) 經營效率改善；(iii) 麥科奧特金融資產投資所產生的公允值收益。
- 截至2026年6月30日，現金及現金等價物以及銀行存款為人民幣1,858.8百萬元。

非國際財務報告準則計量

- 期內經調整利潤／(虧損)¹由截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣146.9百萬元轉為截至2026年6月30日止六個月的溢利人民幣97.2百萬元，增加人民幣244.1百萬元，主要是剔除以股份為基礎的薪酬的非現金開支及無形資產攤銷。

¹ 期內經調整利潤／(虧損)指未計及若干非現金項目及一次性事件影響的本公司權益持有人應佔期內利潤／(虧損)，該等非現金項目及一次性事件指以股份為基礎的薪酬虧損、無形資產的減值虧損、物業、廠房及設備的減值虧損、無形資產攤銷。有關非國際財務報告準則計量的計算方法及對賬，請參閱下文「財務回顧」編號14一段。

概覽

雲頂新耀是一家專注於創新藥研發、臨床開發、製造和商業化的生物製藥公司，致力於滿足全球市場尚未滿足的醫療需求。自2017年成立以來，我們戰略性地搭建了由多款極具前景的創新藥物組成的臨床階段產品管線及商業化階段產品管線。目前腎科、心血管／代謝、急重症、眼科、自身免疫及腫瘤(mRNA疫苗)等疾病治療領域，已打造集全渠道商業化體系與藥品全生命週期商業化能力於一體的商業化平台，並以擁有全球權益的自研mRNA平台為基礎，同時通過引進及生態孵化潛力平台，拓展研發能力，強化全球化佈局，加快國際化發展進程。

2026年上半年，公司穩步推進2030年戰略落地，在業務拓展方面持續發力，優質資產接連入囊，並不斷深化在亞太地區的市場佈局。報告期內，我們通過多項戰略性授權引進交易豐富了產品管線；通過收購海森生物製藥(新加坡)有限公司構建了亞太區域商業化平台；成功完成了首款擁有全球權益產品的對外授權交易。我們的核心商業化產品耐賦康®進入了醫保覆蓋第二年，銷售放量勢頭保持強勁，同時公司穩步推進商業化產品組合迭代、臨床管線驗證及自主研發mRNA平台的突破。這一系列里程碑進展，全方位夯實了公司商業化平台根基，驅動產品矩陣多元擴容，為長期價值增長拓展了空間。

自2025年12月以來，控股股東康橋資本及公司董事已連續在公開市場合計購入516.3萬股公司股份，累計交易金額超過1.725億港元，持續的增持充分體現了公司主要股東和管理層對雲頂新耀未來前景與長期發展的堅定信心。

管理層討論及分析

業務發展與全局戰略

2025年12月，雲頂新耀正式發佈2030年戰略，勾勒出指導未來五年發展的全方位路線圖，致力於持續豐富產品管線，最大化商業化平台價值，推進研發的全球化佈局。藉助商業化能力的持續兌現、BD管線的不斷注入及自研平台的深厚積澱，我們將進一步鞏固核心領域領先地位，優化高價值產品梯隊，全力塑造具備長期投資價值的全球化生物製藥企業。

在該戰略的指引下，2026年上半年，公司持續在核心治療領域引進具備同類最佳潛力的產品。2月，公司與麥科奧特達成獨家許可協議，獲授MT1013在中國及亞太地區（日本除外）的商業化權益。MT1013是由麥科奧特自主研發的全球首創雙靶點多肽新藥，其開創性地融合了「鈣敏感受體(CaSR)+成骨生長肽(OGP)模擬」雙重作用機制，解決了PTH、鈣、磷代謝平衡的問題，這一全新設計使其在治療繼發性甲狀旁腺功能亢進(SHPT)及相關骨代謝疾病時，首次創造性的從源頭上控制病情。3月，與箕星藥業香港有限公司達成資產收購協議，獲得星必妥®(艾曲帕米鼻噴霧劑)在大中華區的開發、商業化及產品地產化權益。艾曲帕米鼻噴霧劑是一款新型、速效的鈣離子通道阻滯劑，採用便攜式鼻噴霧劑給藥，起效迅速且耐受性良好，可居家自行使用，可及性高；該藥物於2025年12月獲得美國食品藥品監督管理局批准，成為30多年來首款且唯一獲批用於成人陣發性室上性心動過速(PSVT)急性症狀性發作的療法，開拓了PSVT治療新場景。6月，與箕星藥業有限公司達成資產收購協議，獲得LNZ100(1.44%醋克利定，美國商品名VIZZ)在大中華區（包含中國大陸，中國香港，中國澳門和中國台灣地區）的開發、生產與商業化權益。6月，與澳大利亞Dimerix Limited達成獨家商業化授權許可協議，獲得DMX-200在大中華區、韓國及若干東南亞國家的臨床開發及商業化權益。DMX-200是一種趨化因子受體2(CCR2)的小分子抑制劑，目前正在開展用於治療局灶節段性腎小球硬化(FSGS)的全球關鍵性III期臨床研究ACTION3。

在通過戰略性引進持續擴充管線的同時，公司的全球化合作和海外授權亦邁出關鍵一步。2026年6月，公司與Traverse Therapeutics達成獨家授權許可與合作協議。根據協議，Traverse Therapeutics將獲得EVER001（希布替尼，civorebrutinib）除大中華區及部分東南亞國家以外區域的獨家開發及商業化權益。與此同時，雲頂將獲得1.125億美元的首付款，並有資格在最多五個適應症上獲得高達10.3億美元的開發、註冊及商業化里程碑付款，以及從高個位數至雙位數百分比的分級特許權使用費。EVER001是雲頂的新一代共價可逆布魯頓酪氨酸激酶(BTK)抑制劑，具備成為「可以開發多種適應症的藥物(pipeline-in-a-product)」的潛力，包括pMN、IgA腎病、MCD、FSGS及狼瘡性腎炎等。Traverse Therapeutics在美國已有獲批的腎科產品，在腎病藥物開發、註冊及商業化方面積累了豐富經驗與成熟能力，此次合作將加速EVER001的全球臨床開發與商業化進程，這也是公司第一次成功對外授權具有全球權益的產品管線。

展望未來，公司將繼續引進兼具差異化優勢與高臨床價值的創新資產，精準契合戰略重心，進一步充實研發管線，拓展商業化產品組合。同時，我們也將探索未來更多的全球合作機會，包括我們基於mRNA平台的多個項目。

併購與亞太擴張

2026年4月，公司與海森生物製藥(亞洲)有限公司簽署股權購買協議，收購其全資附屬公司海森生物製藥(新加坡)有限公司全部股權。依託本次收購，公司成功獲取了一個成熟的泛亞太商業化平台，涵蓋14款品牌慢性病產品權益，這將助力公司將已在中國市場得到驗證的商業化能力復刻至亞太區域。公司現有核心商業化產品(包括耐賦康®、維適平®及依嘉®)均擁有東南亞權益並已進入到海外市場商業化放量的關鍵期，此次交易有望加速現有及未來產品在亞洲市場的商業化進程，助推海外收入貢獻佔比快速提升，是公司深化區域擴張戰略的重要里程碑。

在收購海森東南亞業務的基礎上，公司通過持續的授權引進進一步夯實亞太產品管線。2026年6月，公司與北京天廣實生物技術股份有限公司簽署商業化許可協議，獲授倍捷欣®(MIL62，奧妥珠單抗 β 注射液)在東南亞、印度、韓國、澳大利亞、新西蘭及中國港澳台地區的臨床開發與商業化獨家權益。同期，公司與江蘇威凱爾醫藥科技股份有限公司達成獨家許可協議，取得維卡格雷(Sumecigrel)在東南亞、韓國、澳大利亞及中國港澳台地區的開發、註冊及商業化權益。上述交易不僅豐富了公司的區域產品組合，更有望與現有亞太商業化平台產生深度協同效應，從而驅動運營效率與市場份額的雙重提升。

管線展望

本公司已在腎科、心血管／代謝、急重症、眼科、自身免疫、腫瘤(mRNA疫苗)等領域建立了強大的產品管線，包括疾病首創或同類最佳資產。這些項目涵蓋短期、中期及長期機會，預計將為公司帶來顯著的收入增長，並為股東創造價值。

管理層討論及分析

下表概列截至最後實際可行日期，我們的關鍵管線及各候選藥物及疫苗的開發狀況：

疾病領域	產品	適應症	中國研發進展						海外研發進展	合作方	權利區域
			臨床前	I期	II期	III期	NDA	上市			
腎科	耐賦康®	IgA腎病	已上市						美國、歐盟已獲批	旭化成	大中華區，韓國，新加坡
	MT1013	CKD血液透析患者SHPT	臨床III期						臨床I期	麥科奧特	大中華區，亞太部分國家
	DMX-200	FSGS	臨床III期						臨床III期	Dimerix	大中華區，韓國，東南亞
	EVER001	原發性膜性腎病	臨床Ib/Ia期					待啟動	TRAVERE、信諾維、中國抗體	大中華區，部分東亞及東南亞地區	
		IgA腎病、FSGS、MCD	臨床II期								
	倍捷欣®(MIL62)	原發性膜性腎病	已上市						待啟動	天廣實	亞太部分地區
心血管／代謝	星必妥®	陣發性室上性心動過速	NDA						美國已獲批	Milestone	大中華區
	樂瑞泊®	成人高膽固醇血症	BLA						美國已獲批	LIB Therapeutics	大中華區
	維卡格雷	急性冠脈綜合症	NDA						Pre-NDA	威凱爾	亞太部分地區
急重症	依嘉®	複雜性腹腔內感染	已上市						美國、歐盟已獲批	INNOVIVA	大中華區，韓國，東南亞
	頭孢吡肟-他尼黴巴坦	複雜性尿路感染	Pre-NDA						美國獲優先審評	Venatorx	大中華區，韓國，東南亞
眼科	醋克利定滴眼液(VIZZ™)	老視	NDA						美國已獲批	LENZ	大中華區
	VIS-101	濕性年齡相關性黃斑變性	臨床IIb期					臨床I期	奧賽康、新橋生物	大中華區，韓國，東南亞	
腫瘤／自免	維適平®	潰瘍性結腸炎	已上市						美國、歐盟已獲批	輝瑞	大中華區，韓國，新加坡
	倍捷欣®(MIL62)	視神經脊髓炎譜系疾病	已上市						待啟動	天廣實	亞太部分地區
		濾泡性淋巴瘤	臨床II期						待啟動		
		系統性紅斑狼瘡	臨床II/III期						待啟動		
	EVM18	腫瘤&自免	IIT						Pre-IND	自主研發	全球
	EVM16	腫瘤	IIT						待啟動	自主研發	全球
	EVM14	腫瘤	臨床I期					臨床I期	自主研發	全球	
	EVM15	腫瘤	臨床前						臨床前	自主研發	全球

縮略語：IgA=免疫球蛋白A；CKD=慢性腎病；SHPT=繼發性甲狀腺功能亢進；FSGS=局灶節段性腎小球硬化；MCD=微小病變腎病；大中華區=中國大陸、香港特區、澳門特區和中國台灣

2026年上半年，公司多管線研發齊頭並進，推動多治療領域管線縱深發展，後期臨床項目與自研技術平台雙雙迎來里程碑式進展，公司產品矩陣的廣度再上新台階。

在臨床階段的腎科管線中，希布替尼(EVER001)治療原發性膜性腎病的52周Ib/Ia期數據亮相第63屆歐洲腎臟協會大會(ERA 2026)，進一步驗證了其在自身免疫性腎臟疾病領域的廣闊潛力。基於上述積極數據，公司已在國內啟動一項籃式臨床試驗，評估希布替尼在局灶節段性腎小球硬化(FSGS)、微小病變型腎病(MCD)及IgA腎病(IgAN)中的療效和安全性。2026年下半年，隨著海外授權交易的交割完成，我們將與合作夥伴Traverse Therapeutics共同制定希布替尼下一步的全球開發計劃。

此外，我們通過業務拓展引入的多款後期臨床資產亦穩步推進。報告期內，樂瑞泊®(萊達西貝普)的中國III期臨床試驗結果於美國心臟病學會年會(ACC 2026)上公佈，充分驗證了萊達西貝普在中國已確診、或極高危或高危動脈粥樣硬化性心血管疾病(ASCVD)的患者中持續降低低密度脂蛋白膽固醇(LDL-C)水平，並顯示出良好的安全性；其中國新藥上市申請於2026年6月正式獲國家藥品監督管理局受理。在眼科領域，我們的合作夥伴新橋生物於2026年3月宣佈，治療濕性年齡相關性黃斑變性的IIa期研究取得積極頂線數據。數據顯示，VIS-101展示出起效迅速、強效持久的治療反應，及良好的安全性及耐受性，並驗證了其作為潛在「同類最佳」持久性的臨床價值，支持其加速推進下一階段研發計劃，預計於今年下半年啟動IIb期研究。此外，星必妥®(艾曲帕米鼻噴霧劑)預計於2026年第三季度獲得中國藥監局的獲批上市。

在自主研發的mRNA管線中，個性化腫瘤疫苗EVM16順利完成首次人體臨床數據讀出，於2026年美國癌症研究協會(AACR)年會上重磅公佈，結果顯示出良好的安全性、耐受性、顯著的免疫原性及積極的初步療效信號，支持進一步臨床開發的推進。2026年第四季度，公司計劃啟動EVM16的IIT Ib期臨床研究，同時會在Ia研究基礎上，開啟新的適應症擴展隊列進行有效性探索。針對現貨型腫瘤相關抗原(TAA)疫苗EVM14，繼2025年相繼獲得美國FDA及中國藥監局「雙重IND」批准後，公司將於2027年第一季度完成臨床I期單藥劑量遞增。此外，自體生成CAR-T療法EVM18在本報告期內已啟動針對自身免疫疾病的IIT研究，同時公司正穩步推進其全球IND申報工作。

管理層討論及分析

商業化進展與展望

繼耐賦康®去年成為首個在進入國家醫保目錄後首年收入即突破10億元的非腫瘤藥物，2026年是其作為國家醫保目錄中唯一獲批用於治療IgA腎病藥物的關鍵之年。作為中國唯一獲得完全批准並由中外指南同步首要推薦的IgA腎病一線基礎用藥，耐賦康®銷售收入放量保持強勁。公司一方面深耕核心醫院網絡，覆蓋規模擴增至約1,900家；另一方面攜手合同銷售組織(CSO)佈局非核心市場，實現對可觸達市場潛力的逾90%覆蓋。同時，銷售團隊計劃擴編至300餘人，並依託常態化醫患教育及真實世界證據(RWE)研究，全面落地「對因治療、儘早治療、長期治療」的先進診療策略。

上半年，公司還與海南合瑞就耐賦康®(布地奈德腸溶膠囊)相關專利達成諒解，並就海南合瑞於2025年12月獲得中國國家藥品監督管理局批准的布地奈德腸溶膠囊開展商業化合作。根據本次合作，海南合瑞的布地奈德腸溶膠囊將獲准在中國大陸市場上市，由雲頂新耀負責其商業化並對海南合瑞的生產及供應進行嚴格的技術指導與質量審計。該合作將有助於提升患者對布地奈德腸溶膠囊的用藥選擇。

此外，40餘篇關於耐賦康®的論文在權威醫學期刊上及國際學術會議上發表，包括：

題目	會議／刊物	時間
治療IgA腎病：一項9個月回顧性隊列分析中的真實世界腎臟療效、安全性特徵及治療反應	International Urology and Nephrology	2026年1月
Nefecon治療IgA腎病的療效與安全性：真實世界臨床實踐	Frontiers in Immunology	2026年1月
緩釋布地奈德聯合環磷酰胺治療一例eGFR < 30 mL/min/1.73 m ² 的IgA腎病患者：病例報告	Medicine	2026年1月
布地奈德腸溶膠囊在原發性IgA腎病中的研究進展	中國新藥與臨床雜誌	2026年1月
布地奈德腸溶膠囊聯合免疫抑制劑治療兩例IgA腎病的病例報道	中華腎臟病雜誌	2026年2月
IgA腎病臨床實踐60問專家共識	中華腎臟病雜誌	2026年2月

題目	會議／刊物	時間
霉酚酸酯聯合布地奈德腸溶膠囊治療高風險進展 IgA 腎病的臨床觀察	中國藥房雜誌	2026 年 3 月
布地奈德腸溶膠囊治療 IgA 腎病伴急性腎損傷 1 例	中華腎臟病雜誌	2026 年 3 月
布地奈德腸溶膠囊治療伴局灶節段性腎小球硬化亞型 IgA 腎病的臨床療效及影響因素分析	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
布地奈德腸溶膠囊治療 53 例 IgA 腎病的臨床療效觀察：基於 6 個月隨訪指標的分析	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
單中心布地奈德腸溶膠囊治療原發性 IgA 腎病短期療效的真實世界數據	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
緩釋布地奈德膠囊聯合安貝生坦治療 IgA 腎病的療效與安全性	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
布地奈德腸溶膠囊治療 IgA 腎病的療效評價	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
布地奈德腸溶膠囊治療 IgA 腎病有效性的回顧性真實世界研究	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
靶向釋放布地奈德 (Nefecon) 與系統性糖皮質激素治療 IgA 腎病的網狀 Meta 分析：基於隨機對照試驗療效與安全性的系統綜述	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
Nefecon 作為 IgA 腎病一線治療的真實世界評價：療效與安全性結局	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
靶向釋放布地奈德 (Nefecon) 治療兒童 IgA 腎病患者的應用：病例報告	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月
靶向釋放布地奈德治療 IgA 腎病患者的真實世界隨訪研究	2026 世界腎臟病學大會	2026 年 3 月

管理層討論及分析

題目	會議／刊物	時間
重塑IgA腎病治療格局：免疫抑制劑與靶向藥物療效及安全性對比的貝葉斯網狀Meta分析	BMC Nephrology	2026年4月
布地奈德腸溶膠囊聯合嗎替麥考酚酯治療伴有慢性腎臟病3期的IgA腎病的療效與安全性分析	中國醫院協會血液淨化中心分會 年會暨血液淨化大會2026	2026年5月
Nefecon治療24小時尿蛋白排泄量0.5–1.0 g的IgA腎病患者的療效：一項9個月回顧性研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
布地奈德聯合嗎替麥考酚酯提高IgA腎病治療反應率：一項真實世界研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
Nefecon治療IgA腎病15個月療效觀察：一項傾向評分匹配研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
早期診斷與治療對Nefecon治療IgA腎病療效的影響：一項單中心隨訪研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
聯合其他免疫抑制劑治療中國IgA腎病患者的真實世界影響	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
IgA腎病患者對Nefecon治療的腎臟反應差異：基於基線eGFR分層的回顧性研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
Nefecon聯合嗎替麥考酚酯治療IgA腎病的療效與安全性：真實世界數據	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
Nefecon聯合羥氯奎治療IgA腎病療效與安全性的真實世界研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
Nefecon治療IgA腎病療效與安全性的真實世界研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
足細胞肥大預測IgA腎病患者對靶向釋放布地奈德±他克莫司治療的反應：一項真實世界回顧性研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
Nefecon治療原發性IgA腎病的有效性與安全性，包括研究不足的UPCR < 0.8 g/g亞組：一項真實世界隊列研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月

題目	會議／刊物	時間
Nefecon作為難治性IgA腎病附加治療的真實世界病例系列研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
口服靶向釋放布地奈德聯合安貝生坦治療IgA腎病的療效與安全性	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
基線蛋白尿0.5–1 g/d的IgA腎病患者早期使用Nefecon治療9個月的真實世界數據	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
更多治療選擇：Nefecon單用或聯合免疫抑制治療IgA腎病患者的真實世界療效與安全性	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
基於基線蛋白尿水平分層的布地奈德腸溶膠囊(Nefecon)治療IgA腎病的療效比較	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
超過12個月治療：Nefecon治療新診斷IgA腎病患者的真實世界療效與安全性	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
原發性IgA腎病早期啟動靶向釋放布地奈德治療：一項多中心前瞻性研究的基線及中期分析	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
IgA腎病早期啟動靶向釋放布地奈德治療：一項多中心前瞻性研究的設計與基線特徵	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
Nefecon聯合低劑量糖皮質激素在3個月內降低高危進展性IgA腎病蛋白尿的療效與安全性真實世界分析	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月
不同腎功能分層IgA腎病患者使用Nefecon治療的療效與安全性真實世界研究	2026年歐洲腎臟協會大會	2026年6月

管理層討論及分析

對於依嘉[®]，我們擴大目標醫院數量至500家以上並深化在核心醫院的滲透，持續擴大藥敏常規開展，以及重症監護相關科室的拓面，如呼吸及外科重症監護室等。同時我們持續積累不同感染部位真實世界證據，助力依嘉[®]成為多重耐藥感染經驗治療的基石。今年上半年，依拉環素獲五部指南共識推薦，包括：《腹腔感染常見耐藥菌診治與防控中國專家共識(2026版)》，《中性粒細胞缺乏伴發熱患者抗菌藥物臨床應用中國指南(2026版)》，《碳青霉烯類耐藥腸桿菌目感染的實驗室診斷和防治專家共識(2026版)》，《神經外科術後顱內感染診治專家共識2026》。同時，依拉環素有多篇臨床應用的數據在權威刊物和國際會議上發表，包括：

題目	會議／刊物	時間
依拉環素與多粘菌素B治療碳青霉烯耐藥鮑曼不動桿菌肺炎臨床療效的比較	西北藥學雜誌	2026年1月
依拉環素在血液學中的臨床療效和安全性：一項多中心、真實世界研究	Antimicrobial Agents and Chemotherapy	2026年2月
依拉環素、替加環素和奧馬環素對耐碳青霉烯類鮑曼不動桿菌和肺炎克雷伯菌的體外活性和臨床療效比較	Infection and Drug Resistance	2026年2月
阿米卡星－依拉環素聯合用藥通過體外和體內代謝重編程介導碳青霉烯耐藥病原體的協同清除	PLOS Pathogen	2026年2月
依拉環素治療鮑曼不動桿菌或肺炎克雷伯菌感染患者的真實世界療效及治療失敗預測因素：一項多中心回顧性分析	Front Cell Infect Microbiol	2026年3月
依拉環素單藥治療與聯合治療針對同時產生KPC-2和NDM-1的肺炎克雷伯菌：體外及體內活性分析	Frontiers in Microbiology	2026年3月
依拉環素與最佳可用治療用於中國碳青霉烯耐藥鮑曼不動桿菌HAP/VAP的比較：一項回顧性真實世界多中心隊列研究	International Journal of Infectious Diseases	2026年4月

題目	會議／刊物	時間
血液病患者多重耐藥不動桿菌屬血流感染：臨床特徵、 基因組特徵與基於依拉環素的聯合治療	BMC Infectious Diseases	2026年5月
危重CRAB肺炎患者依拉環素群體藥代動力學分析與 給藥方案優化	Journal of Antimicrobial Chemotherapy	2026年5月
基於依拉環素聯合治療碳青霉烯耐藥鮑曼不動桿菌肺炎的 臨床經驗：前瞻性觀察病例系列	Frontiers in Pharmacology	2026年5月
依拉環素和頭孢地爾聯合治療碳青霉烯耐藥鮑曼不動桿菌 感染性心內膜炎：一例病例報告及文獻簡要綜述	Infection and drug resistance	2026年6月
以依拉環素為基礎治療CARB或CRKP相關HAP/VAP危重 患者的臨床有效性和安全性	ESCMID Global 2026	2026年4月
依拉環素vs現有最佳治療方案(BAT)治療CARB所致HAP/ VAP的有效性和安全性	ESCMID Global 2026	2026年4月
依拉環素治療鮑曼不動桿菌和肺炎克雷伯菌感染的有效性	ESCMID Global 2026	2026年4月
依拉環素治療各種感染的真實世界有效性和安全性	ESCMID Global 2026	2026年4月
依拉環素在中國嗜麥芽窄食單胞菌感染患者中的臨床療效	ESCMID Global 2026	2026年4月
對肝移植受者中耐萬古黴素糞腸球菌感染進行PK/PD優化的 依拉環素治療	ESCMID Global 2026	2026年4月
依拉環素在免疫功能低下宿主中治療碳青霉烯耐藥菌感染的 有效性、安全性和群體藥代動力學：一項多中心前瞻性 隊列研究	ESCMID Global 2026	2026年4月

管理層討論及分析

此外，我們計劃於2026年下半年參加國家醫保藥品目錄談判，並同步推進本地化生產佈局，旨在使更多的中國患者獲益的同時推動該產品邁入新的增長週期。同時，為海森生物旗下第三代頭孢菌素羅氏芬®提供商業化服務不僅帶來穩定的收入，而且其作為一款被臨床廣泛認可的社區獲得性感染治療藥物與依嘉®的治療院內重症感染形成互補與高效協同。

維適平®於2026年2月在中國大陸獲得上市批准後，僅用21個工作日即實現中國大陸首張處方的成功落地，彰顯我們將國際前沿創新療法快速引入中國臨床實踐的執行力。近年來，中國潰瘍性結腸炎發病率持續上升，並呈現年輕化趨勢，預計患者人數將由2025年的約98萬增長至2031年的約150萬。而維適平®在臨床研究中展現出快速、持久的臨床緩解及深度黏膜癒合的卓越療效和良好的安全性，並已獲國際主流治療指南的強烈推薦作為一線用藥，同時還具有每日一次口服的便利性。我們持續推進商業化落地，開展多渠道的疾病普及與產品教育工作。在醫學方面，艾曲莫德被納入了亞太胃腸病學協會(APAGE)《潰瘍性結腸炎與克羅恩病小分子及IL-23 p19抑制劑臨床應用指南》；8項最新研究結果亮相第21屆歐洲克羅恩病和結腸炎組織大會(ECCO 2026)，第14屆亞洲克羅恩病和結腸炎組織年會(AOCC)以及權威期刊，具體如下：

文章	會議／刊物	發表日期
維適平®治療中重度活動性潰瘍性結腸炎亞洲患者的疾病清除療效：ENLIGHT UC 3期試驗的事後分析	ECCO 2026 & AOCC 2026	2026/2/18
維適平®治療既往接受過5-氨基水楊酸和／或硫嘌呤治療的潰瘍性結腸炎患者的療效：ENLIGHT UC 3期研究的事後分析	ECCO 2026 & AOCC 2026	2026/2/18
中國輕中度潰瘍性結腸炎的疾病特徵及治療方法	ECCO 2026	2026/2/18
維適平®治療潰瘍性結腸炎：亞洲III期ENLIGHT UC研究中心血管特別關注不良事件(AESI)的事後分析	AOCC 2026	2026/6/26
艾曲莫德能否有效治療老年患者潰瘍性結腸炎及其相關的壞疽性膿皮病？	AOCC 2026	2026/6/26
艾曲莫德用於治療基線合併竇性心動過緩的老年潰瘍性結腸炎患者：一項來自ENLIGHT UC研究的病例報告	AOCC 2026	2026/6/26
艾曲莫德治療合併腸外表現的重度潰瘍性結腸炎：一項來自ENLIGHT UC研究的病例報告	AOCC 2026	2026/6/26
潰瘍性直腸炎的疾病負擔及臨床管理	中華炎症病學雜誌	2026/3

2026年下半年，公司將聚焦三大戰略抓手：全力推進維適平®的國家醫保目錄談判，持續積累真實世界證據，並積極推進本地化生產項目，為2027年的銷售放量奠定堅實基礎。

管理層討論及分析

隨著星必妥®預計於第三季度在中國正式獲批上市，公司正全面統籌上市前的各項籌備工作，商業化落地蓄勢待發。該藥物於2025年12月獲得FDA批准，成為30多年來首款且唯一獲批用於成人陣發性室上性心動過速(PSVT)急性症狀性發作的療法，開拓了PSVT治療新場景。在中國，每1,000人中約有2.3至4人患有成人陣發性室上性心動過速(PSVT)，估計總患者人數為300至600萬。PSVT是一種以突發突止為主要特徵的心動過速臨床綜合症，發作時心率極快且節律規則，通常持續數分鐘至數小時，患者症狀明顯且恐懼感強。PSVT急性發作的治療缺乏安全、便捷、可在院外自行使用的快速終止藥物，使患者在發作期長期處於「被動等待」狀態，缺乏真正意義上的「按需自救」工具。

2026年7月，公司宣佈與京東健康簽署戰略合作協議。雙方將圍繞創新藥新品首發、患者服務、數字營銷、互聯網醫療等方向展開深度合作，共同探索創新藥可及性提升與患者全週期管理新模式。

自主研發

公司持續驅動自主研發mRNA技術平台的迭代升級，全面覆蓋個性化腫瘤疫苗、現貨型腫瘤相關抗原(TAA)疫苗及mRNA自體生成CAR-T三大前沿領域。

報告期內，個性化腫瘤疫苗EVM16的首次人體臨床數據亮相國際醫學盛會；現貨型疫苗EVM14在中美兩地同步推進I期劑量遞增研究；mRNA自體生成CAR-T管線EVM18已啟動研究者發起的臨床研究(IIT)，全球IND申報工作亦在加速推進；此外，我們還在開發雙靶點in vivo CAR-T項目EVM20，預計將於2026年第四季度完成臨床前候選藥物(PCC)階段。EVM15的新藥臨床試驗申請準備工作亦在穩步推進中。這一系列里程碑不僅充分驗證了自研mRNA平台的深厚技術底蘊，更為未來的全球化臨床開發及戰略授權合作開闢了廣闊空間。

財務回顧

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)	
收益	1,147,840	446,123
收益成本	(348,522)	(146,728)
毛利	799,318	299,395
一般及行政開支	(148,634)	(110,795)
研發開支	(256,063)	(195,223)
分銷及銷售開支	(457,545)	(314,748)
其他收入	4,311	11,282
其他收益淨額	26,003	47,529
經營虧損	(32,610)	(262,560)
融資收入淨額	7,889	12,770
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產公允值變動	89,044	—
分佔一間聯營公司損益	(39,929)	—
除所得稅前利潤／(虧損)	24,394	(249,790)
所得稅開支	(30,338)	—
本公司權益持有人應佔期內虧損	(5,944)	(249,790)
其他全面(虧損)／收益	(137,748)	8,166
本公司權益持有人應佔期內全面虧損總額	(143,692)	(241,624)
非國際財務報告準則計量：		
期內經調整利潤／(虧損)	97,232	(146,937)

管理層討論及分析

1. 概覽

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得收益人民幣1,147.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣446.1百萬元。收益增加主要由於耐賦康®持續強勁的銷售增長，連同根據與海森生物訂立的商業化服務協議所產生的服務收入。為實現更廣泛的產品組合，本公司提升其現有商業平台的使用率及生產力，並加強其商業能力及產品生命週期管理。

毛利率由截至2025年6月30日止六個月的67.1%增加至截至2026年6月30日止六個月的69.6%。毛利率改善主要歸因於本集團持續提升供應鏈效率及生產本地化的舉措。剔除無形資產攤銷後，毛利率由截至2025年6月30日止六個月的76.4%減少至截至2026年6月30日止六個月的73.7%。

截至2026年6月30日止六個月的一般及行政開支為人民幣148.6百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣110.8百萬元。截至2026年6月30日止六個月的研發開支為人民幣256.1百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣195.2百萬元。截至2026年6月30日止六個月的分銷及銷售開支為人民幣457.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣314.7百萬元。經營開支總額（包括一般及行政開支、研發開支以及分銷及銷售開支）佔收益的比率下降64.0個百分點，反映本公司收益強勁增長及整體成本效益有所提升。

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得虧損淨額人民幣5.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為虧損人民幣249.8百萬元。

截至2026年6月30日，現金及現金等價物以及銀行存款為人民幣1,858.8百萬元，截至2025年12月31日則為人民幣2,731.5百萬元。

2. 收益

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得收益人民幣1,147.8百萬元。收益增加主要由於耐賦康®持續強勁的銷售增長，連同根據與海森生物訂立的商業化服務協議所產生的服務收入。為實現更廣泛的產品組合，本公司提升其現有商業平台的使用率及生產力，並加強其商業能力及產品生命週期管理。

3. 研發開支

本集團的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣195.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣256.1百萬元。本公司正積極推進核心自研mRNA平台及平台衍生的關鍵項目，包括EVM18 CAR-T及EVM16 PCV，從而推動持續的臨床前及臨床開發。

同時，憑藉已建立的CMC能力，本公司持續推進生產資質及擴大產能。

在此進展的基礎上，本公司正加強其管線及端到端開發能力，以保持勢頭並實現關鍵開發里程碑。

下表載列所示期間我們研發開支的組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)	
授權費	6,000	—
研究、臨床試驗及測試開支	101,158	39,923
僱員福利開支	96,198	112,865
專業開支	7,248	5,724
折舊及攤銷	29,555	26,456
辦公室及差旅開支	11,545	9,501
其他	4,359	754
總計	256,063	195,223

4. 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣314.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣457.5百萬元。該增加主要由於擴大商業團隊人數，以通過更豐富的產品管線在更廣泛的市場及新區域實現持續增長，同時提升商業效率。

5. 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣110.8百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣148.6百萬元。該增加歸因於本集團持續的業務擴張及發展策略。

管理層討論及分析

6. 其他收入

其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.3百萬元，主要由於收到的政府補助減少所致。

7. 其他收益 — 淨額

本集團截至2026年6月30日止六個月的其他收益為人民幣26.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的其他收益則為人民幣47.5百萬元。該變動主要由於截至2025年6月30日止六個月就出售IMMU32收取的可變代價的收益人民幣35.9百萬元，以及截至2026年6月30日止六個月匯兌收益淨額增加所致。

8. 經營虧損

本集團的經營虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣262.6百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣32.6百萬元。該減少主要由於本集團商業化產品的銷售強勁增長及經營效率提升所致。

9. 融資收入 — 淨額

本集團的融資收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7.9百萬元，主要歸因於銀行貸款所產生的利息開支增加。

10. 所得稅開支

截至2026年6月30日止六個月，本公司產生所得稅開支人民幣30.3百萬元，主要歸因於動用新加坡累積稅項虧損導致遞延稅項資產撥回，而截至2025年6月30日止六個月則並無產生任何所得稅開支。

11. 本公司權益持有人應佔期內虧損

本公司權益持有人應佔六個月虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣249.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元。該減少主要由於本集團商業化產品的銷售強勁增長、經營效率提升，以及麥科奧特金融資產投資所產生的公允值收益所致。

12. 其他全面(虧損)/收益

截至2026年6月30日止六個月的其他全面虧損為人民幣137.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的其他全面收益則為人民幣8.2百萬元。該變動主要由於外幣換算虧損增加所致。

13. 本公司權益持有人應佔期內全面虧損總額

由於上述原因，本集團截至2026年6月30日止六個月的全面虧損總額為人民幣143.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的虧損則為人民幣241.6百萬元。

14. 非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的六個月期間經調整利潤／(虧損)。本公司認為六個月期間的經調整利潤／(虧損)能為股東及潛在投資者提供有用信息，以便了解並評估本集團的綜合經營業績。

六個月期間的經調整利潤／(虧損)指未計及若干非現金項目影響的本公司權益持有人應佔報告期內利潤／(虧損)，即以股份為基礎的薪酬虧損及無形資產。國際財務報告準則並未對六個月期間經調整利潤／(虧損)一詞進行界定。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替本集團根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。本公司對有關經調整數字的呈列未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。然而，本公司認為，此計量指標可通過消除管理層認為不能反映本集團經營表現的項目的潛在影響，反映本集團的正常經營業績，從而有助於在適用限度內比較不同期間及不同公司的經營表現。

下表載列於所示期間本公司權益持有人應佔六個月期間利潤／(虧損)與六個月期間經調整利潤／(虧損)的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)	
本公司權益持有人應佔期內虧損	(5,944)	(249,790)
不包括：		
以股份為基礎的薪酬開支	56,788	61,604
無形資產的攤銷	46,388	41,249
期內經調整利潤／(虧損)	97,232	(146,937)

15. 流動資金及資金來源

截至2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物加銀行存款由截至2025年12月31日的人民幣2,731.5百萬元減少至人民幣1,858.8百萬元。該減少主要由於銀行貸款的現金流入，被經營活動所用現金淨額、收購一間附屬公司的款項以及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款所抵銷。

截至2026年6月30日，本集團的流動資產為人民幣3,017.6百萬元，包括現金及現金等價物以及銀行存款人民幣1,858.8百萬元及其他流動資產人民幣1,158.8百萬元。截至2026年6月30日，本集團的流動負債為人民幣799.9百萬元，包括貿易及其他應付款項人民幣493.9百萬元、借款人民幣281.3百萬元及租賃負債人民幣24.7百萬元。

經營活動

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣272.5百萬元。同期，我們的除所得稅前利潤為人民幣24.4百萬元。我們的除所得稅前利潤與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於(i)折舊及攤銷人民幣85.5百萬元；(ii)以股份為基礎的薪酬人民幣56.8百萬元；(iii)分類為投資活動的融資收入人民幣9.2百萬元；(iv)按公允值計入損益的金融資產公允值收益人民幣89.0百萬元；(v)應佔一間聯營公司利潤及虧損人民幣39.9百萬元；及(vi)營運資金變動。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣181.5百萬元。同期，我們的虧損淨額為人民幣249.8百萬元。我們的除所得稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於(i)折舊及攤銷人民幣77.7百萬元；(ii)以股份為基礎的薪酬人民幣61.6百萬元；(iii)分類為投資活動的特許費用的其他收入人民幣35.9百萬元；及(iv)營運資金變動。

投資活動

截至2026年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣1,070.2百萬元，主要歸因於(i)收購一間附屬公司的款項人民幣1,004.0百萬元及購買按公允值計入損益的金融資產人民幣90.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產的款項人民幣506.6百萬元；及(iii)部分被存放及提取銀行存款所得現金流入淨額人民幣530.4百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，投資活動產生的現金淨額為人民幣423.7百萬元，主要歸因於(i)出售銀行存款所得現金流入淨額人民幣450.1百萬元；(ii)就出售IMMU32已收可變代價人民幣35.9百萬元；及(iii)部分被購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣62.3百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年6月30日止六個月，融資活動產生的現金淨額為人民幣1,041.9百萬元，主要歸因於(i)銀行貸款所得款項人民幣1,265.4百萬元；(ii)行使購股權所得款項人民幣4.0百萬元；及(iii)抵銷銀行貸款的本金及利息部分人民幣215.6百萬元；及(iv)租賃負債人民幣11.9百萬元。

截至2025年6月30日止六個月，融資活動產生的現金淨額為人民幣171.6百萬元，主要歸因於(i)銀行貸款所得款項淨額人民幣159.8百萬元；(ii)行使購股權所得款項人民幣33.7百萬元；及(iii)抵銷租賃負債的本金及利息部分人民幣11.7百萬元以及已付銀行貸款利息人民幣10.0百萬元。

16. 資金政策

我們的現金僅投資於相對流通及低風險的工具，如銀行存款或貨幣市場工具。投資策略的主要目標是按高於現有銀行存款利率的收益產生財務收益，並強調保本和維持流動性。

17. 主要財務比率

下表載列於所示期間的主要財務比率：

	於6月30日	
	2026年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	3.77	5.46

附註：

1. 流動比率按流動資產除以同日流動負債計算。

資產負債比率按計息借款減銀行結餘及現金，除以總權益乘以100%計算。於2026年6月30日，資產負債比率為1.2%，而於2025年6月30日，本集團處於淨現金持倉，因此資產負債比率並不適用。

18. 重大投資

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無作出或持有任何重大投資（即對一家被投資公司作出任何截至2026年6月30日佔本公司資產總值5%或以上的投資）。

管理層討論及分析

19. 重大收購及出售

於2026年4月7日，本公司全資附屬公司EverSea Medicines (Singapore) Pte. Ltd. (「買方」) 與Hasten Biopharmaceuticals (Asia) Limited (「賣方」) 及海森生物製藥(新加坡)有限公司(「目標公司」) 訂立購股協議，據此，(i) 買方有條件同意收購，而賣方有條件同意出售目標公司股本中一股已發行及發行在外普通股，相當於目標公司100%已發行股本；及(ii) 買方同意受讓賣方於交割前向目標公司提供的股東貸款，金額為148,804,000美元(約人民幣1,045,914,000元)。目標公司(賣方之全資附屬公司) 持有資產權利，主要包括於亞太地區多個國家及地區的14種品牌慢性病產品的上市許可持有人權利、商標及廣泛商業權利。於交割後，目標公司將成為本公司的間接全資附屬公司，而目標公司的財務業績將綜合入賬至本集團的財務報表中。有關交易詳情載於本公司日期為2026年3月17日、2026年4月8日及2026年6月2日的公告以及本公司日期為2026年6月3日的通函。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日止六個月，本集團並無作出任何有關附屬公司、聯營公司或合營公司的重大收購或出售。

20. 有關重大投資或資本資產的未來計劃

本公司啟動一項新計劃以於嘉善生產基地實現維適平®本地化生產，資金將來自本公司的內部資源及銀行融資。

除本中期報告所披露者外，本集團於2026年6月30日並無重大投資或資本資產的具體未來計劃。

21. 資產抵押

於2026年6月30日，嘉善的生產廠房及辦公室已抵押作為本集團獲授銀行融資的擔保。

22. 或然負債

於2026年6月30日，本集團並無重大或然負債。

23. 外匯風險

本公司的功能貨幣為美元，而本公司於中國的附屬公司之功能貨幣則為人民幣。截至2026年6月30日止六個月，本集團主要於中國營運，而大部分交易均以經營實體的功能貨幣人民幣結算。由於若干現金及現金等價物、借款以及貿易及其他應付款項以非功能貨幣計值，故我們的金融資產及負債面臨外匯風險。因此，功能貨幣兌非功能貨幣的匯率波動可影響我們的經營業績。於2026年6月30日，除以外幣計值的現金及現金等價物以及借款外，本集團業務並無重大外幣風險。於2026年6月30日，我們並無訂立任何對沖交易以管理外幣的潛在波動。

24. 僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，我們僱用合共1,290名（於2025年6月30日：722名）僱員，1,275名常駐中國、7名常駐美國、3名常駐新加坡及5名常駐韓國，合共62名僱員持有博士學位或醫學博士學位。

下表載列於2026年6月30日按職能劃分的僱員明細：

	僱員人數	佔總數 百分比
職能		
業務拓展	3	0.2%
臨床開發	97	7.5%
商業化	987	76.5%
化工、製造及控制	63	4.9%
新藥發現	40	3.1%
營運及行政	100	7.8%
總計	1,290	100.0%

本集團僱員薪酬包括薪金、花紅、社會保障供款及其他福利金。根據適用中國法律，我們為僱員支付社保基金（包括養老金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金。

管理層討論及分析

僱員乃本集團可持續營運及穩定發展所需的重要資源。本公司已制定與僱員薪酬、權利及權益相關的政策，並進行各式員工培訓，有關進一步詳情載於2025年年報同日發佈的「環境、社會及管治報告」。

本公司亦已採納股份計劃，以激勵本集團的員工。有關進一步詳情，請參閱本報告第46至50頁的「股份計劃」一節。

截至2026年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬費用總額為人民幣464.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣350.2百萬元。

25. 上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條項下的持續披露責任

本公司於報告期內並無上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條項下的任何持續披露責任。

遵守企業管治守則

董事會力求達到高標準的企業管治準則。董事會認為高標準的企業管治準則在為本集團保障股東權益及提高企業價值與問責制提供框架方面至關重要。

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則及守則條文作為本公司的企業管治常規基準。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

本公司將繼續定期審閱及關注其企業管治常規，確保遵守企業管治守則並維持本公司高標準的企業管治常規。

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其本身的證券交易守則，以規管董事及相關僱員進行的所有本公司證券交易及標準守則涵蓋的其他事宜。

本公司已就董事於報告期內及直至最後實際可行日期遵守標準守則的情況向全體董事作出特定查詢。於報告期內，本公司並不知悉任何董事或相關僱員違反標準守則的事件。

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，並設定其書面職權範圍。於報告期內，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為李軼梵先生、蔣世東先生及徐海音女士。李軼梵先生（即具備適當專業資格的獨立非執行董事）為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期業績及本中期報告，並已與獨立核數師安永會計師事務所會面。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員審閱本公司採用的會計政策及常規以及討論審核、風險管理、內部控制及財務報告的事宜。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治及其他資料

全球發售及配售所得款項淨額用途

股份於2020年10月9日在聯交所上市，合共發行73,079,000股發售股份（包括因超額配股權獲悉數行使而發行的股份），而於全球發售籌得的所得款項淨額約為3,795百萬港元。除本公司2022年度報告相同部份之附註所披露者外，所得款項淨額的擬定用途正如招股章程之前披露並無變動。

下表載列於2026年6月30日全球發售所得款項用途的狀況。

用途	動用 所得款項 百分比	所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年	於2025年	截至2026年	於2026年
			12月31日止 年度已動用 (百萬港元)	12月31日 未動用 (百萬港元)	6月30日止 六個月已動用 (百萬港元)	6月30日 未動用金額 (百萬港元)
為我們其中一款核心候選藥物依拉環素的進行中及計劃臨床試驗（包括就新適應症（倘適當）可能進行的任何臨床試驗）、登記備案準備及有關商業化的其他步驟或活動（包括向醫療事務團隊提供科學及臨床支持、主要意見領袖發展、策略規劃及市場准入分析）提供資金	15%	569	—	—	—	—
為我們其中一款核心候選藥物艾曲莫德的進行中及計劃臨床試驗（包括就新適應症（倘適當）可能進行的任何臨床試驗）、登記備案準備及有關商業化的其他步驟或活動（包括向醫療事務團隊提供科學及臨床支持、主要意見領袖發展、策略規劃及市場准入分析）提供資金	15%	569	122	54	54	—

用途	動用 所得款項 百分比	所得款項 淨額 (百萬港元)	截至 2025 年 12 月 31 日止 年度已動用 (百萬港元)	於 2025 年 12 月 31 日 未動用 (百萬港元)	截至 2026 年 6 月 30 日止 六個月已動用 (百萬港元)	於 2026 年 6 月 30 日 未動用金額 (百萬港元)
為 sacituzumab govitecan-hziy 的進行中及計劃臨床試驗、登記備案準備及潛在商業化提供資金	20%	759	—	—	—	—
為耐賦康®的進行中及計劃臨床試驗、登記備案準備及潛在商業化提供資金	10%	380	—	—	—	—
為我們管線中其他候選藥物的進行中及計劃臨床試驗、登記備案準備及潛在商業化提供資金	15%	569	—	—	—	—
為我們的業務發展活動及擴展藥品管線提供資金。 為進一步擴大我們的產品組合，我們將繼續在目前四個核心治療領域引入高價值及獨特，且風險回報具吸引力的創新資產	15%	569	—	—	—	—
營運資金以及一般及行政用途	10%	380	—	—	—	—
總計	100%	3,795	122	54	54	—

所有所得款項已由本公司根據擬定用途全數動用。

企業管治及其他資料

茲提述本公司日期為2025年7月25日及2025年8月1日的公告。22,561,000股股份已由配售代理於2025年7月30日按每股股份69.7港元的購買價成功向不少於六名承配人配售，且本公司已於2025年8月1日根據配售及認購協議之條款及條件按每股股份69.7港元配發及發行22,561,000股股份。於2025年7月24日（即簽署配售及認購協議前的最後交易日）的市價為每股股份77.55港元。認購股份的淨價約為68.85港元，而認購股份的總面值為2,256.10美元。認購事項所得款項淨額（經扣除所有適用成本及開支，包括佣金及徵費）約為1,553.39百萬港元。下表載列於2026年6月30日配售所得款項用途的狀況。

用途	動用 所得款項 百分比	所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年	於2025年	截至2026年	於2026年
			12月31日止	12月31日	6月30日止	6月30日
			年度已動用 (百萬港元)	未動用 (百萬港元)	六個月已動用 (百萬港元)	未動用金額 (百萬港元)
管線產品的全球研發，例如進一步開發具有自主知識產權的mRNA技術平台及在腫瘤及自體免疫疾病領域的管線資產，以及全球臨床開發EVER001，EVER001為用於治療原發性膜性腎病及其他自體免疫所引致腎病的BTK抑制劑管線產品等	50%	777	81	696	164	532
持續商業化推進工作，包括在本公司授權區域內將依嘉®、耐賦康®及伊曲莫德等新產品上市，以及本集團供應鏈拓展與優化等	40%	621	38	583	165	418
營運資金及一般行政管理用途，包括一般業務營運、業務發展等	10%	155	14	141	50	91
總計	100%	1,553	133	1,420	379	1,041

本公司預期將根據擬定用途逐步動用上述餘下未動用所得款項，並於2027年下半年前悉數動用所得款項。此預期時間表乃基於本公司對未來市況及業務營運的最佳估計，並將根據市況的當前及未來發展以及實際業務需求而變動。

股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2026年6月30日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所存置登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	股權概約	
			百分比 ⁽⁷⁾	好倉／淡倉
傅唯先生 ⁽¹⁾	酌情信託創立人，可影響受託人 行使其酌情權之方式	89,423,927	25.27%	好倉
吳以芳先生 ⁽²⁾	實益擁有人	2,160,177	0.61%	好倉
羅永慶先生 ⁽³⁾	實益擁有人	11,398,409	3.22%	好倉
何穎先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	3,708,435	1.05%	好倉
蔣世東先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人	40,000	0.01%	好倉
李軼梵先生 ⁽⁶⁾	實益擁有人	40,000	0.01%	好倉

企業管治及其他資料

附註：

- (1) C-Bridge Investment Everest Limited 及 CBC Investment Twelve Limited 分別持有 40,468,000 股股份及 2,681,500 股股份。C-Bridge Investment Everest Limited 及 CBC Investment Twelve Limited 的唯一股東為 C-Bridge Healthcare Fund II, L.P.，其普通合夥人為 C-Bridge Healthcare Fund GP II, L.P.。C-Bridge Healthcare Fund GP II, L.P. 的普通合夥人為 C-Bridge Capital GP, Ltd.，其控股股東為 TF Capital, Ltd. 及 TF Capital II, Ltd.，兩者均由 CBC Group Investment Management, Ltd. 控制，而 CBC Group Investment Management, Ltd. 則進一步由 Nova Aqua Limited 間接控制。C-Bridge IV Investment Two Limited 持有 22,732,260 股股份。C-Bridge IV Investment Two Limited 由 C-Bridge Healthcare Fund IV, L.P. 全資擁有。C-Bridge Healthcare Fund IV, L.P. 的普通合夥人為 C-Bridge Healthcare Fund GP IV, L.P.。C-Bridge Healthcare Fund GP IV, L.P. 的普通合夥人為 C-Bridge Capital GP IV, Ltd.，其 71.05% 權益由 Nova Aqua Limited 的全資附屬公司 TF Capital IV Ltd. 擁有，而 28.95% 權益則由 Nova Aqua Limited 擁有。Everest Management Holding Co., Ltd. 持有 21,683,167 股股份。Everest Management Holding Co., Ltd. 由 C-Bridge Joint Value Creation Limited 擁有 86.59% 權益。C-Bridge Joint Value Creation Limited 由 Nova Aqua Limited 全資擁有。Nova Aqua Limited 亦持有 1,859,000 股股份。Nova Aqua Limited 的全部權益由 Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited (作為受託人) 就傅唯先生 (作為財產授予人) 以傅唯先生及其家人為受益人而設立的信託持有。
- (2) 吳以芳先生有權 (i) 根據按首次公開發售後購股權計劃以行使價 56.63 港元行使的購股權獲得最多 1,237,374 股股份，及 (ii) 根據按首次公開發售前僱員購股權計劃根據已授出獎勵 (已於 2026 年 2 月 24 日的本公司股東特別大會上獲股東批准) 獲得最多 530,303 股股份。有關向該董事授出的購股權及獎勵的詳情載於下文「股份計劃」一節。
- (3) 羅永慶先生有權根據按首次公開發售後購股權計劃 (i) 以行使價 10.084 港元行使的購股權獲得最多 4,700,000 股股份、(ii) 以行使價 15.632 港元行使的購股權獲得最多 1,559,349 股股份、(iii) 以行使價 22.54 港元行使的購股權獲得最多 1,901,560 股股份，及 (iv) 以行使價 55.61 港元行使的購股權獲得最多 960,920 股股份，惟須受該等購股權的條件所限。羅永慶先生亦有權 (i) 根據按首次公開發售後股份獎勵計劃向其授出的表現目標獎勵獲得最多 238,849 股股份及 (ii) 根據按首次公開發售前僱員購股權計劃向其授出的表現目標獎勵獲得最多 154,434 股股份。有關向該董事授出的購股權及獎勵的詳情載於下文「股份計劃」一節。
- (4) 何穎先生有權 (i) 根據按首次公開發售前僱員購股權計劃以行使價 2.26 美元行使的購股權獲得最多 110,000 股股份，及根據按首次公開發售後購股權計劃 (ii) 以行使價 72.49 港元行使的購股權獲得最多 338,403 股股份、(iii) 以行使價 15.632 港元行使的購股權獲得最多 779,675 股股份、(iv) 以行使價 22.54 港元行使的購股權獲得最多 950,780 股股份及 (v) 以行使價 55.61 港元行使的購股權獲得最多 432,414 股股份。何先生亦有權根據按首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售前僱員購股權計劃分別獲得最多 (i) 126,090 股股份及 (ii) 97,563 股股份，惟須受該等表現目標獎勵的條件所限。有關向該董事授出的購股權及獎勵的詳情載於下文「股份計劃」一節。
- (5) 根據按首次公開發售後購股權計劃行使的購股權，蔣世東先生有權獲得最多 40,000 股股份，惟須受該等購股權的條件所限。該等購股權的行使價為 72.49 港元 (最多 20,000 股股份) 及 23.17 港元 (最多 20,000 股股份)。向該董事授出的購股權及獎勵詳情載於下文「股份計劃」一節。
- (6) 根據按首次公開發售後購股權計劃行使的購股權，李軼梵先生有權獲得最多 40,000 股股份，惟須受該等購股權的條件所限。該等購股權的行使價為 72.49 港元 (最多 20,000 股股份) 及 23.17 港元 (最多 20,000 股股份)。向該董事授出的購股權及獎勵詳情載於下文「股份計劃」一節。
- (7) 基於 2026 年 6 月 30 日已發行股份總數 353,829,875 股計算得出。

除上述所披露者外，於 2026 年 6 月 30 日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2026年6月30日，據董事目前所知，下列人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司所存置登記冊的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	股權概約	
			百分比 ⁽³⁾	好倉／淡倉
VISTRA TRUST (SINGAPORE) PTE. LIMITED ⁽¹⁾	受託人及其他	89,423,927	25.27%	好倉
Nova Aqua Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	89,423,927	25.27%	好倉
TF Capital, Ltd. ⁽¹⁾	受控法團權益	43,149,500	12.19%	好倉
TF Capital II Ltd. ⁽¹⁾	受控法團權益	43,149,500	12.19%	好倉
C-Bridge Capital GP, Ltd. ⁽¹⁾⁽²⁾	受控法團權益	43,149,500	12.19%	好倉
C-Bridge Healthcare Fund GP II, L.P. ⁽¹⁾	受控法團權益	43,149,500	12.19%	好倉
C-Bridge Healthcare Fund II, L.P. ⁽¹⁾	受控法團權益	43,149,500	12.19%	好倉
C-Bridge Investment Everest Limited ⁽¹⁾	實益擁有人	40,468,000	11.44%	好倉
楊丹 ⁽²⁾	受控法團權益	43,149,500	12.19%	好倉
Kang Hua Investment Company Limited ⁽²⁾	受控法團權益	43,149,500	12.19%	好倉
C-Bridge Capital GP IV, Ltd. ⁽¹⁾	受控法團權益	22,732,260	6.42%	好倉
C-Bridge Healthcare Fund GP IV, L.P. ⁽¹⁾	受控法團權益	22,732,260	6.42%	好倉
C-Bridge Healthcare Fund IV, L.P. ⁽¹⁾	受控法團權益	22,732,260	6.42%	好倉
TF Capital IV Ltd. ⁽¹⁾	受控法團權益	22,732,260	6.42%	好倉
C-Bridge IV Investment Two Limited ⁽¹⁾	實益擁有人	22,732,260	6.42%	好倉
C-Bridge Joint Value Creation Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	21,683,167	6.13%	好倉
Everest Management Holding Co., Ltd. ⁽¹⁾	實益擁有人	21,683,167	6.13%	好倉
Nomura Holdings, Inc.	閣下所控制之法團權益／ 於股份中擁有保證權益的 人士	17,895,000 12,000	5.06% 0.00%	好倉 淡倉

企業管治及其他資料

附註：

- (1) C-Bridge Investment Everest Limited的唯一股東為C-Bridge Healthcare Fund II, L.P.，其普通合夥人為C-Bridge Healthcare Fund GP II, L.P.。C-Bridge Healthcare Fund GP II, L.P.的普通合夥人為C-Bridge Capital GP, Ltd.，其控股股東為TF Capital, Ltd.及TF Capital II, Ltd.，兩者均由CBC Group Investment Management, Ltd.控制，而CBC Group Investment Management, Ltd.則進一步由Nova Aqua Limited間接控制。C-Bridge IV Investment Two Limited由C-Bridge Healthcare Fund IV, L.P.全資擁有，C-Bridge Healthcare Fund IV, L.P.的普通合夥人為C-Bridge Healthcare Fund GP IV, L.P.，C-Bridge Healthcare Fund GP IV, L.P.的普通合夥人為C-Bridge Capital GP IV, Ltd.，其71.05%權益由Nova Aqua Limited的全資附屬公司TF Capital IV Ltd.擁有，而28.95%權益則由Nova Aqua Limited擁有。Everest Management Holding Co., Ltd.由C-Bridge Joint Value Creation Limited擁有86.59%權益。C-Bridge Joint Value Creation Limited由Nova Aqua Limited全資擁有。Nova Aqua Limited的全部權益由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited（作為受託人）就傅唯先生（作為財產授予人）以傅唯先生及其家人為受益人而設立的信託持有。
- (2) TF Capital, Ltd.於C-Bridge Capital GP, Ltd.擁有控股權益。Kang Hua Investment Company Limited於TF Capital, Ltd.擁有控股權益。楊丹女士為Kang Hua Investment Company Limited的唯一股東。
- (3) 基於2026年6月30日已發行股份總數353,829,875股計算得出。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或須登記於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉。

股份計劃

於報告期間，本公司設有以下股份計劃：首次公開發售前僱員購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃、首次公開發售後股份獎勵計劃及2026年股份計劃。本公司於2026年2月24日採納2026年股份計劃，自此首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃各自均已終止，且不會再根據有關計劃進一步授出。

就報告期間根據所有股份計劃向合資格參與者授出的購股權及獎勵可能發行530,303股新股份，佔報告期間股份（不包括庫存股份）加權平均數的約0.16%。各項股份計劃的詳情載列如下。

首次公開發售前股權激勵計劃

1. 首次公開發售前僱員購股權計劃

截至2026年6月30日，本公司根據首次公開發售前僱員購股權計劃已向10名承授人（包括董事、高級管理層、其他關連人士及本公司僱員）授出可供認購合共158,573股股份的尚未行使購股權，並向195名承授人（包括董事、高級管理層、其他關連人士及本公司僱員）授出合共2,820,199股股份的未歸屬首次公開發售前僱員購股權計劃受限制股份單位。於報告期間首次公開發售前僱員購股權計劃尚未行使購股權及尚未歸屬獎勵詳情如下：

購股權

姓名	授出日期	歸屬期	行使期	行使價 (美元)	於2026年 1月1日 尚未行使	報告期間 已行使	報告期間 已註銷	報告期間 已失效	於2026年 6月30日 尚未行使	股份於緊接 行使日期前 的加權 平均收市價 (港元) ⁽²⁾
董事										
何穎先生	2020年7月16日	4年 ⁽¹⁾	自授出日期起計7年	2.26	110,000	-	-	-	110,000	不適用
按類別劃分其他承授人										
僱員參與者	2018年12月31日至 2020年7月31日	4年	自授出日期起計7年	0.18-3.24	48,573	-	-	-	48,573	不適用
總計					158,573	-	-	-	158,573	

企業管治及其他資料

受限制股份單位

												股份於緊接	
				於2026年	報告期間 已授出	報告期間 已歸屬	報告期間 已註銷	報告期間 已失效	於2026年	獎勵	表現目標 ⁽¹⁾	股份於緊接	歸屬日期前的
姓名	授出日期	歸屬期	購買價	1月1日 未歸屬					6月30日 未歸屬	於授出日期 的公允值 (港元) ⁽²⁾		授出日期前 的收市價 (港元) ⁽³⁾	加權平均 收市價 (港元) ⁽⁴⁾
董事													
吳以芳先生	2025年10月10日	4年	無	— ⁽⁵⁾	530,303 ⁽⁶⁾	—	—	—	530,303	28,212,120	無	56.00	不適用
何穎先生	2023年4月3日	達成表現目標後即時歸屬	無	28,068	—	—	—	—	28,068	不適用	不適用	不適用	不適用
	2025年4月1日	4年	無	92,660	—	23,165	—	—	69,495	不適用	不適用	不適用	37.80
羅永慶先生	2025年4月1日	4年	無	205,911	—	51,477	—	—	154,434	不適用	不適用	不適用	37.80
按類別劃分其他承授人													
僱員參與者	2020年2月18日至 2023年4月3日	4年	無	158,976	—	105,216	10,000	—	43,760	不適用	不適用	不適用	37.20
	2023年4月3日	達成表現目標後即時歸屬	無	281,949	—	—	7,750	—	274,199	不適用	不適用	不適用	不適用
	2024年4月5日	4年	無	686,500	—	182,750	69,500	—	434,250	不適用	不適用	不適用	36.81
	2024年4月5日	達成表現目標後即時歸屬	無	14,166	—	—	—	—	14,166	不適用	不適用	不適用	不適用
	2024年10月2日	4年	無	305,250	—	42,500	25,250	—	237,500	不適用	不適用	不適用	30.37
	2025年4月1日	4年	無	996,956	—	216,823	91,671	—	688,462	不適用	不適用	不適用	37.89
	2025年4月1日	4年	無	253,159	—	50,419	51,478	—	151,262	不適用	不適用	不適用	37.80
	2025年10月2日	4年	無	234,800	—	26,500	14,000	—	194,300	不適用	不適用	不適用	34.73
總計				3,258,395 ⁽⁵⁾	530,303 ⁽⁶⁾	698,850	269,649	—	2,820,199				

附註：

- (1) 所授出的所有購股權於上市時即時歸屬。上市後並無或將不會進一步授出購股權。
- (2) 該資料涉及報告期間已行使的購股權。
- (3) 該資料涉及報告期間已授出的受限制股份單位。
- (4) 該資料涉及報告期間已歸屬的受限制股份單位。
- (5) 於2026年1月1日，根據首次公開發售前僱員購股權計劃可授出2,044,504股股份。於2025年10月10日根據首次公開發售前僱員購股權計劃授予吳以芳先生的530,303份獎勵已於2026年2月24日獲獨立股東批准，並被視為於報告期間授出。除上文所披露者外，報告期間並無授出任何獎勵，且本公司於2026年2月24日採納2026年股份計劃後，不會根據首次公開發售前僱員購股權計劃進一步授出任何獎勵。

首次公開發售後股權激勵計劃

1. 首次公開發售後購股權計劃

截至2026年6月30日，本公司根據首次公開發售後購股權計劃已向180名承授人（包括董事、高級管理層、其他關連人士及本公司僱員）授出可供認購合共20,805,482股股份的尚未行使購股權。首次公開發售後購股權計劃項下尚未行使購股權的詳情如下：

姓名	授出日期	歸屬期	行使期	行使價 (港元)	於2026年 1月1日 尚未行使	報告期間 已行使	報告期間 已註銷	報告期間 已失效	於2026年 6月30日 尚未行使	股份 於緊接行使 日期前的 加權平均 收市價 (港元) ⁽¹⁾
董事										
吳以芳先生	2025年10月10日	4年	自授出日期起計7年	56.63	1,237,374	-	-	-	1,237,374	不適用
羅永慶先生	2022年9月19日及 2023年4月3日	4年	自授出日期起計7年	10.084及 15.632	6,259,349	-	-	-	6,259,349	不適用
	2024年4月5日	4年	自授出日期起計7年	22.54	1,901,560	-	-	-	1,901,560	不適用
	2025年4月1日	4年	自授出日期起計7年	55.61	960,920	-	-	-	960,920	不適用
何穎先生	2021年7月14日及 2023年4月3日	4年	自授出日期起計7年	72.49及 15.632	1,118,078	-	-	-	1,118,078	不適用
	2024年4月5日	4年	自授出日期起計7年	22.54	950,780	-	-	-	950,780	不適用
	2025年4月1日	4年	自授出日期起計7年	55.61	432,414	-	-	-	432,414	不適用
蔣世東先生	2021年7月14日至 2022年4月1日	1年	自授出日期起計7年	72.49及 23.17	40,000	-	-	-	40,000	不適用
李軼梵先生	2021年7月14日至 2022年4月1日	1年	自授出日期起計7年	72.49及 23.17	40,000	-	-	-	40,000	不適用
按類別劃分其他承授人										
僱員參與者	2021年5月6日至 2023年4月3日	4年	自授出日期起計7年	15.632至 72.49	2,801,312	131,846	-	118,444	2,551,022	37.15
	2024年4月5日	4年	自授出日期起計7年	22.54	2,935,293	120,163	-	235,142	2,579,988	34.25
	2024年10月2日	4年	自授出日期起計7年	27.35	240,000	-	-	-	240,000	不適用
	2025年4月1日	4年	自授出日期起計7年	55.61	2,820,173	-	-	386,176	2,433,997	不適用
	2025年10月2日	4年	自授出日期起計7年	57.50	74,000	-	-	14,000	60,000	不適用
總計					21,811,253	252,009	-	753,762	20,805,482	

附註：

(1) 該資料涉及報告期間已行使的購股權。

(2) 於2026年1月1日，根據首次公開發售後購股權計劃可授出2,563,383股股份。報告期間並無授出任何購股權，且本公司於2026年2月24日採納2026年股份計劃後，不會根據首次公開發售後購股權計劃進一步授出任何購股權。

企業管治及其他資料

2. 首次公開發售後股份獎勵計劃

於2026年6月30日，本公司已向107名承授人(包括董事、高級管理層、本公司其他關連人士及本公司其他僱員)授出合共962,652股股份的未歸屬獎勵。首次公開發售後股份獎勵計劃項下尚未歸屬獎勵的詳情如下：

姓名	授出日期	歸屬期	購買價	於2026年 1月1日 未歸屬	報告期間 已歸屬	報告期間 已註銷	報告期間 已失效	於2026年 6月30日 未歸屬	股份 於緊接歸屬 日期前的 加權平均 收市價 (港元) ⁽¹⁾
董事									
羅永慶先生	2022年9月19日	3年	無	120,000	-	-	-	120,000	不適用
	2024年4月5日	4年	無	178,272	59,423	-	-	118,849	37.52
何穎先生	2021年7月14日至2022年4月1日	3至4年	無	66,666	-	-	-	66,666	不適用
	2024年4月5日	4年	無	89,136	29,712	-	-	59,424	37.52
按類別劃分其他承授人									
僱員參與者	2021年5月6日至2023年4月3日	4年	無	474,715	262,593	59,176	-	152,946	37.52
	2024年4月5日	4年	無	673,914	210,000	78,571	-	385,343	37.52
	2024年4月5日	4年	無	89,136	29,712	-	-	59,424	37.52
總計				1,691,839	591,440	137,747	-	962,652	

附註：

- (1) 該資料涉及報告期間已歸屬的獎勵。
- (2) 於2026年1月1日，根據首次公開發售後股份獎勵計劃可授出9,544,272股股份。報告期間並無授出任何獎勵，且本公司於2026年2月24日採納2026年股份計劃後，不會根據首次公開發售後股份獎勵計劃進一步授出任何獎勵。

3. 2026年股份計劃

本公司於2026年2月24日採納2026年股份計劃。根據2026年股份計劃授出的所有獎勵而可能發行的新股份最高數目為35,358,115股股份，計劃授權上限為股東批准2026年股份計劃當日已發行及流通股份總數(不包括任何庫存股份)的10%。報告期間並無根據2026年股份計劃授出任何獎勵。因此，於2026年6月30日，根據上述計劃授權上限(包括服務提供者分項上限項下的1,767,905股股份)，可供日後授出的股份為35,358,115股。有關2026年股份計劃的進一步詳情載於本公司日期為2026年2月4日的通函。

於競爭業務的權益

截至2026年6月30日止六個月，董事概無控制與本集團的主營業務類似且與本集團的業務構成或可能構成直接或間接競爭而根據上市規則第8.10條須予披露的業務。

董事資料變動

自2025年年報日期起的董事資料變動根據上市規則第13.51B(1)條載列如下：

董事姓名	變動詳情
吳以芳先生	吳先生於2026年1月1日辭任復銳醫療科技有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：1696)非執行董事。
李軼梵先生	李先生於2026年4月26日辭任鑫苑物業服務集團有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：1895)獨立非執行董事。

除上文所披露的資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

報告期後重要事項

除本中期報告所披露者外，自報告期末起直至最後實際可行日期，概無發生影響本公司的重要事項。

中期財務資料的審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place,
979 King's Road,
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立審閱報告

致雲頂新耀有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第53至80頁的中期財務資料，中期財務資料包括雲頂新耀有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及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，就中期財務資料編製的報告必須符合其相關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。我們須負責根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論。我們按照我們的協定委聘條款僅向閣下(作為整體)報告，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上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年8月18日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,147,840	446,123
銷售成本		(348,522)	(146,728)
毛利		799,318	299,395
一般及行政開支		(148,634)	(110,795)
研發開支		(256,063)	(195,223)
分銷及銷售開支		(457,545)	(314,748)
其他收入淨額	5	4,311	11,282
其他收益淨額	6	26,003	47,529
財務收入淨額	8	7,889	12,770
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產公允值收益	23	89,044	—
分佔一間聯營公司損益		(39,929)	—
除稅前利潤／(虧損)	7	24,394	(249,790)
所得稅開支	9	(30,338)	—
期內虧損		(5,944)	(249,790)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(5,944)	(249,790)
其他全面虧損			
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益：			
本公司附屬公司外幣換算變動調整		143,423	10,852
於後續期間不會重新分類至損益的其他全面收益：			
本公司外幣換算變動調整		(281,718)	(32,389)
指定按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)的 股權投資公允值變動		—	29,703
分佔一間聯營公司其他全面收益		547	—
		(281,171)	(2,686)
期內其他全面(虧損)／收益，扣除稅項		(137,748)	8,166
期內全面虧損總額		(143,692)	(241,624)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(143,692)	(241,624)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損(每股人民幣元)			
基本及攤薄	11	(0.02)	(0.77)

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	572,613	567,451
使用權資產		99,038	89,058
無形資產		3,411,841	2,090,932
於一間聯營公司的投資		262,096	302,103
其他非流動資產	13	161,462	112,364
遞延稅項資產		269,231	299,524
商譽	20	651,247	–
非流動資產總值		5,427,528	3,461,432
流動資產			
存貨	14	151,361	32,222
貿易應收款項	15	691,609	500,017
預付款項及其他流動資產	16	138,966	109,838
銀行存款		340,806	887,086
現金及現金等價物		1,518,038	1,844,385
按公允值計入損益的金融資產	23	176,836	–
流動資產總值		3,017,616	3,373,548
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	493,904	595,702
借款	18	281,292	74,435
租賃負債		24,733	19,476
流動負債總額		799,929	689,613
流動資產淨值		2,217,687	2,683,935
總資產減流動負債		7,645,215	6,145,367

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
貿易及其他應付款項	17	651,944	—
借款	18	1,640,077	792,118
租賃負債		43,600	40,247
遞延收入		5,665	5,743
遞延稅項負債	20	69,820	—
撥備		4,867	3,500
非流動負債總額		2,415,973	841,608
資產淨值		5,229,242	5,303,759
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	19	241	241
儲備		15,694,495	15,625,320
累計虧絀		(10,560,102)	(10,554,158)
累計其他全面收益		94,608	232,356
總權益		5,229,242	5,303,759

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	股本	資本儲備	其他 全面收益儲備	匯兌儲備	累計虧絀	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
	(附註19)					
於2026年1月1日(經審核)	241	15,625,320	8,449	223,907	(10,554,158)	5,303,759
期內虧損	-	-	-	-	(5,944)	(5,944)
期內其他全面(虧損)/收益:	-	-	-	-	-	-
分佔一間聯營公司其他全面收益	-	-	547	-	-	547
外幣換算	-	-	-	(138,295)	-	(138,295)
期內全面虧損總額	-	-	547	(138,295)	(5,944)	(143,692)
以股份為基礎的薪酬	-	56,788	-	-	-	56,788
行使購股權	-	4,028	-	-	-	4,028
應佔一間聯營公司其他儲備	-	8,359	-	-	-	8,359
於2026年6月30日(未經審核)	241	15,694,495	8,996	85,612	(10,560,102)	5,229,242

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	股本 人民幣千元 (附註19)	資本儲備 人民幣千元	其他 全面收益儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧絀 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	221	14,042,141	(249,452)	337,740	(10,057,856)	4,072,794
期內虧損	-	-	-	-	(249,790)	(249,790)
期內其他全面(虧損)/收益:	-	-	-	-	-	-
按公允值計入其他全面收益的						
金融資產公允值變動, 扣除稅項	-	-	29,703	-	-	29,703
外幣換算	-	-	-	(21,537)	-	(21,537)
期內全面虧損總額	-	-	29,703	(21,537)	(249,790)	(241,624)
以股份為基礎的薪酬	-	61,604	-	-	-	61,604
行使購股權	1	33,671	-	-	-	33,672
於2025年6月30日(未經審核)	222	14,137,416	(219,749)	316,203	(10,307,646)	3,926,446

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動現金流量			
除稅前利潤／(虧損)：		24,394	(249,790)
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	7	24,144	24,639
使用權資產折舊	7	12,529	10,621
無形資產攤銷	7	48,812	42,466
按公允值計入損益的金融資產公允值收益	7	(89,044)	—
以股份為基礎的付款	7	56,788	61,604
借款的利息收入及利息開支	8	(9,237)	(14,208)
未變現外匯收益	6	(35,235)	(10,613)
租賃負債利息開支		1,348	1,438
貿易應收款項減值虧損淨額	7	92	(48)
分佔一間聯營公司損益		39,929	—
出售物業、廠房及設備的虧損	7	—	32
終止租賃合約收益	7	—	(3,410)
就出售IMMU32已收可變代價		—	(35,919)
就資產相關政府補助確認的其他收入		(78)	(78)
貿易應收款項(增加)／減少		(128,390)	62,748
預付款項及其他資產增加		(31,130)	(22,711)
存貨(增加)／減少		(56,525)	5,270
其他非流動資產減少／(增加)		2,158	(2,451)
貿易及其他應付款項減少		(151,598)	(55,865)
營運所用現金		(291,043)	(186,275)
已收利息		18,579	4,801
已付所得稅		(45)	—
經營活動所用現金流量淨額		(272,509)	(181,474)

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備		(58,447)	(24,362)
購買無形資產		(448,136)	(37,974)
存放銀行存款		(344,780)	(518,356)
提取銀行存款		875,183	968,480
收購一間附屬公司	20	(1,003,991)	—
就出售IMMU32已收可變代價	6	—	35,919
購買按公允值計入損益的金融資產		(89,991)	—
投資活動(所用)/所得現金流量淨額		(1,070,162)	423,707
融資活動所得現金流量			
支付租賃負債		(11,878)	(11,746)
銀行借款所得款項		1,265,356	595,022
償還銀行借款		(202,597)	(435,267)
銀行貸款已付利息		(13,042)	(10,044)
行使購股權所得款項		4,028	33,672
融資活動所得現金流量淨額		1,041,867	171,637
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(300,804)	413,870
匯率變動影響淨額		(25,543)	(1,712)
期初現金及現金等價物		1,844,385	884,468
期末現金及現金等價物		1,518,038	1,296,626

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1. 公司資料及編製基準

1.1 公司資料

雲頂新耀有限公司(「本公司」或「Everest」)於2017年7月14日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在大中華及亞太其他新興市場從事創新療法的許可、開發及商業化。

本公司的註冊辦事處位於PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。

本公司於2020年10月9日將其股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

1.2 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括於年度財務報表中要求的所有資料及披露，並應與截至2025年12月31日止年度的本集團年度綜合財務報表一併閱讀。

本中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

2. 會計政策變動

於編製中期簡明綜合財務資料時採納的會計政策與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表應用的一致，惟本期間財務資料首次所採納的以下經修訂國際財務報告會計準則除外。

《國際財務報告準則》第9號及

《國際財務報告準則》第7號(修訂本)

《國際財務報告準則》第9號及

《國際財務報告準則》第7號(修訂本)

《國際財務報告會計準則》的

年度改進 – 第11卷

金融工具分類及計量的修訂

涉及依賴自然能源的電力的合約

《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、

《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及

《國際會計準則》第7號(修訂本)

2. 會計政策變動(續)

經修訂的《國際財務報告會計準則》的性質及影響如下所述：

- (a) 《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號(修訂本)「金融工具分類及計量的修訂」闡明，當實體對合約現金流量的權利屆滿或已轉移時，金融資產即予終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。該修訂本引入會計政策選擇權，倘符合指定條件，則於結算日期前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債。該修訂本闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該修訂本闡明對具有無追索特徵的金融資產及合約掛鉤工具分類的規定。該修訂本亦包括投資指定為按公允值計入其他全面收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具的額外披露。由於本集團過往年度終止確認金融資產及負債的會計政策與該修訂本一致，且本集團並無該修訂本所述及的金融資產，因此該修訂本並未對中期簡明綜合財務資料產生任何影響。本集團將於本集團截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表中，就其指定為按公允值計入其他全面收益的權益投資提供額外披露。
- (b) 《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號(修訂本)「涉及依賴自然能源的電力的合約」闡明範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無屬於該修訂本範圍內的任何合約，因此該修訂本並未對中期簡明綜合財務資料產生任何影響。
- (c) 《國際財務報告會計準則》的年度改進 – 第11卷載列了對《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號(及隨附的《國際財務報告準則》第7號實施指引)、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號的狹義修訂。該等修訂包括闡明、簡化、更正或變動，以提升相應《國際財務報告會計準則》的一致性。該等修訂並未對中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

3. 經營分部資料

本公司僅有一個營運分部：藥品。其主要營運決策者為首席執行官，其按綜合基準制定營運決策、評估表現及分配資源。

地域資料

由於本集團的收入及經營溢利幾乎全部來自於中國大陸，且本集團大部分可識別經營資產均位於中國大陸，故並無呈列符合國際財務報告準則第8號經營分部的地區分部資料。

4. 收益

收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
與客戶之合約收益	1,147,840	446,123

與客戶之合約收益

(a) 收益資料分類

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
商品或服務類型		
銷售藥品	1,003,038	446,123
服務收益	144,802	—
收益確認的時間		
在某個時間點轉移的商品	1,003,038	446,123
隨時間轉移的服務	144,802	—

5. 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助	4,311	11,282

6. 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
匯兌收益淨額	35,235	10,824
貿易應收款項減值淨額	(92)	48
捐款(a)	(9,140)	(2,801)
出售物業、廠房及設備的虧損	—	(32)
終止租賃合約收益	—	3,410
就出售IMMU32已收可變代價(b)	—	35,919
其他	—	161
總計	26,003	47,529

(a) 捐款指本集團就慈善機構的患者援助項目及其他公益捐贈項目向數個慈善機構作出的捐款。

(b) 於2022年8月15日，根據單獨磋商終止及過渡服務協議(「協議」)，本集團與Immunomedics, Inc. (「Immunomedics」) 同意(i)終止上述許可協議以及與之相關的該等附屬協議；(ii)本集團向Immunomedics轉讓其與sacituzumab govitecan相關的全部知識產權、監管材料及其他資產；及(iii)本集團提供過渡服務，使Immunomedics或其聯屬公司能夠在有關地區開發及商業化sacituzumab govitecan。截至2025年6月30日止六個月，本公司就Immunomedics達致監管里程碑收取5,000,000美元(「美元」)。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

7. 除稅前利潤／(虧損)

本集團的除稅前利潤／(虧損)已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	236,333	146,728
物業、廠房及設備折舊	24,144	24,639
使用權資產折舊	12,529	10,621
無形資產攤銷	48,812	42,466
貿易應收款項減值虧損淨額	92	(48)
研發成本	256,063	195,223
按公允值計入損益的金融資產公允值收益	(89,044)	—
核數師酬金	1,850	1,830
僱員福利開支：		
薪金及其他福利	357,341	252,913
退休金計劃供款、社會福利及其他福利	50,655	35,710
以股份為基礎的薪酬	56,788	61,604
未計入租賃負債計量的租賃付款	800	719
銀行利息收入	(23,586)	(24,235)
匯兌收益淨額	(35,235)	(10,824)
出售物業、廠房及設備的虧損	—	32
終止租賃合約的收益	—	(3,410)

8. 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
利息收入	23,586	24,235
向一名董事提供貸款的利息收入(附註22(a))	78	15
銀行利息開支	(14,427)	(10,042)
租賃負債利息開支	(1,348)	(1,438)
總計	7,889	12,770

9. 所得稅

根據開曼群島現行法律，本公司及本集團在開曼群島註冊成立的實體毋須繳納所得稅或資本收益稅。

由於本集團於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

本集團的新加坡附屬公司於截至2026年6月30日止六個月產生應課稅收入，並已動用先前確認為結轉遞延稅項資產的稅項虧損人民幣30,293,000元。

由於本集團於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無於中華人民共和國(「中國」)產生任何應課稅溢利，故並無就中國所得稅計提撥備。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

9. 所得稅(續)

已就截至2026年及2025年6月30日止六個月於韓國產生的估計應課稅溢利按10%(2025年:10%)的稅率計提韓國利得稅撥備。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期 — 韓國利得稅		
過往期間超額撥備	45	—
遞延	30,293	—
總計	30,338	—

10. 股息

截至2026年6月30日止六個月，本公司並無派付或宣派股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

11. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內虧損及發行在外普通股加權平均數計算。

由於認股權及受限制股份單位對呈列的每股基本虧損金額有反攤薄影響，故並無就截至2026年及2025年6月30日止六個月呈列的每股基本虧損金額作出攤薄調整。

每股基本及攤薄虧損乃按以下計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
虧損		
就計算每股基本及攤薄虧損而言的母公司普通權益持有人 應佔虧損(人民幣千元)	(5,944)	(249,790)
股份		
用以計算每股基本及攤薄虧損的期內發行在外普通股加權平均數	352,087,753	325,389,111
每股虧損(基本及攤薄)(每股人民幣元)	(0.02)	(0.77)

12. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的成本為人民幣29,306千元(未經審核)(截至2025年6月30日止六個月：人民幣25,367千元(未經審核))。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

13. 其他非流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
支付予一名供應商的按金 (a)	90,000	90,000
設備預付款項	51,333	1,465
向一名董事提供貸款 (b)	12,696	12,767
租賃按金	7,433	8,132
總計	161,462	112,364

(a) 於2025年12月，本集團附屬公司與受CBC集團控制的海森生物醫藥有限公司(「海森生物」)訂立商業化服務協議，據此，本集團附屬公司應向海森生物支付人民幣100,000,000元的可退還按金(已於2025年12月支付)，且按金將平均分10年等額退還予本集團，前提是本集團自2026年起達成相關年度的產品銷售目標。因此，一年內可退還按金人民幣10,000,000元分類為流動資產，而餘下二至十年內可退還按金人民幣90,000,000元計量為非流動資產。進一步詳情請參閱本公司於2025年12月11日發佈的公告。

(b) 於2020年7月2日，本公司向本公司一名董事提供貸款，總額為325千美元。貸款期限為三年，簡單年利率為5.0%。本金及應計利息將於到期日支付。於2021年，根據與該董事訂立的修訂協議，年利率由5.0%下調至1.25%。於2023年7月，根據合約，該筆貸款自動額外重續三年，年利率同樣為1.25%，本金及利息將於到期日償還。

於2025年，本公司向吳以芳先生提供人民幣4,903千元的貸款，向羅永慶先生提供人民幣3,069千元的貸款，並向何穎先生提供334千美元的貸款。貸款期限為三年，簡單年利率為1.25%。本金及應計利息將於到期日支付。

年內，何穎先生、吳以芳先生及羅永慶先生的最高未償還金額分別為人民幣4,673千元、人民幣4,934千元及人民幣3,088千元。

截至2026年6月30日止六個月，並無向董事授出新貸款。

14. 存貨

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	60,661	15,787
藥品	90,700	16,435
總計	151,361	32,222

15. 貿易應收款項

根據發票日期及扣除虧損撥備後，於報告期末的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	691,609	500,017

16. 預付款項及其他流動資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付供應商款項	72,567	51,273
可收回增值稅	56,379	48,546
支付予一名供應商的按金(附註13(a))	10,000	10,000
其他	20	19
總計	138,966	109,838

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

17. 貿易及其他應付款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動：		
收購應付款項	647,844	—
按金	4,100	—
小計	651,944	—
流動：		
貿易應付款項	189,560	203,825
應付服務供應商款項	172,543	252,156
應付薪金及員工福利	58,039	95,793
應付物業、廠房及設備款項	38,608	17,881
應付稅項	22,127	13,191
其他	10,727	12,256
按金	2,300	600
小計	493,904	595,702
總計	1,145,848	595,702

根據發票日期，於報告期末的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	189,560	203,825

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

18. 借款

	2026年6月30日			2025年12月31日		
	利率(%)	到期日	人民幣千元 (未經審核)	利率(%)	到期日	人民幣千元 (經審核)
流動						
無抵押銀行貸款	-	-	-	3.10	2026	10,387
有抵押銀行貸款(b)	3.70	2027	102,164	-	-	-
有抵押銀行貸款(c)	2.20-3.25	2027	177,997	2.35-2.80	2026	63,353
銀行貸款 — 應付利息	-	-	1,131	-	-	695
			<u>281,292</u>			<u>74,435</u>
非流動						
無抵押銀行貸款	-	-	-	3.10	2027	162,712
有抵押銀行貸款(b)	3.70	2032	510,818	-	-	-
有抵押銀行貸款(c)	2.25-3.20	2027-2035	1,129,259	2.35-3.20	2027-2035	629,406
			<u>1,640,077</u>			<u>792,118</u>
總計			<u>1,921,369</u>			<u>866,553</u>

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

18. 借款(續)

分析為：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
須於以下期間償還：		
1年內	281,292	74,435
1至2年	351,031	343,428
2至5年	774,892	131,555
5年以上	514,154	317,135
總計	1,921,369	866,553

按利率類型劃分的借款賬面值分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
固定利率	56,198	85,703
浮動利率	1,864,040	780,155
應付利息	1,131	695
總計	1,921,369	866,553

- (a) 除於中期簡明綜合財務資料附註18(b)所披露以美元計值的有抵押銀行貸款外，所有借款均以人民幣計值。
- (b) 該筆銀行貸款以EverSea Medicines (Singapore) Pte. Ltd. 的100%股權作質押，旨在為收購海森生物製藥(新加坡)有限公司的全部權益提供資金。
- (c) 本集團若干銀行貸款為已質押或獲擔保，其中人民幣285,022,000元(未經審核)(2025年12月31日：人民幣285,022,000元)由本集團附屬公司擁有的位於浙江省嘉興市的一幢樓宇作質押(賬面淨值為人民幣413,115,000元(未經審核)(2025年12月31日：人民幣443,608,000元))並由本公司擔保，另有人民幣1,022,234,000元(未經審核)(2025年12月31日：人民幣407,737,000元)由本公司擔保。

19. 股本

股份

	股份數目	股份面值 美元
法定		
於註冊成立時及於2026年6月30日及2025年12月31日的法定股份	500,000,000	50,000
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足：		
353,829,875股(2025年12月31日：353,577,866股)普通股	241	241

本公司股本變動概述如下：

	已發行股份數目	股本 人民幣千元
於2026年1月1日	353,577,866	241
行使購股權	252,009	—
於2026年6月30日(未經審核)	353,829,875	241
於2025年1月1日	326,498,604	221
向股份計劃信託發行股份	2,606,081	2
發行股份	22,561,000	16
行使購股權	1,912,181	2
於2025年12月31日(經審核)	353,577,866	241

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

19. 股本(續)

本公司庫存股份變動概述如下：

	股份數目		庫存股份	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
於期／年初	2,240,243	2,150,996	—	—
向股份計劃信託發行股份	—	2,606,081	—	2
已歸屬受限制股份單位	(1,365,390)	(2,516,834)	—	(2)
於期／年末	874,853	2,240,243	—	—

20. 業務合併

於2026年6月30日，本集團向Hasten Biopharmaceuticals (Asia) Limited (「Hasten Asia」)收購海森生物製藥(新加坡)有限公司的全部股權。海森生物製藥(新加坡)有限公司主要在大中華及亞太其他新興市場從事創新療法的許可、開發及商業化。該收購乃本集團策略的一部分，旨在加快其現有產品在亞洲市場的商業化進程，支持海外收入貢獻的更快增長，並標誌著本集團在更廣泛區域擴張中的重要一步。該收購的代價以現金形式支付，其中150,000,000美元於收購日期支付，剩餘的50,000,000美元及50,000,000美元將分別不遲於2028年及2029年3月31日支付。

20. 業務合併(續)

海森生物製藥(新加坡)有限公司於收購日期的可識別資產及負債的公允值如下：

	於收購時 確認的公允值 人民幣千元 (未經審核)
現金及銀行結餘	17,647
貿易應收款項	64,239
存貨	62,614
無形資產	986,738
其他非流動資產	1,310
貿易及其他應付款項	(44,493)
遞延稅項負債(包括業務合併產生的遞延稅項負債)	(69,820)
按公允值計量的可識別淨資產總額	1,018,235
收購產生的商譽	651,247
總代價(a)	1,669,482

(a) 總代價指該收購分期現金代價總額的現值，按收購日期的實際利率貼現。

收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
截至2026年6月30日止六個月已付現金代價	(1,021,638)
已收購現金及銀行結餘	17,647
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(1,003,991)
現金淨流出總額	(1,003,991)

倘合併於期初發生，本集團持續經營業務的收益及本集團期內虧損將分別為人民幣161,519,000元及人民幣4,945,000元。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

21. 承擔

(a) 於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	16,969	35,075

22. 關聯方交易

關聯方的名稱及其與本集團的關係載列如下：

CBC集團主要包括C-Bridge Healthcare Fund II, L.P.、C-Bridge Investment Everest Limited、C-Bridge II Investment Eight Limited、C-Bridge Healthcare Fund IV, L.P.、C-Bridge IV Investment Two Limited、C-Bridge IV Investment Nine Limited Ltd.、C-Bridge Capital Investment Management, Ltd. (「C-Bridge Capital」)、CBC Group Investment Management, Ltd.、C-Bridge Value Creation Limited及Everest Management Holding Co., Ltd.。於2026年6月30日，CBC集團共同擁有本集團約24.75% (2025年：24.10%) 股份。

關聯方名稱	與本集團的關係
CBC Joint Value Creation Limited	CBC集團控制的實體
海森生物	CBC集團控制的實體
康璞(上海)醫療科技有限公司(「康璞」)	CBC集團控制的實體
Hasten Asia	CBC集團控制的實體

22. 關聯方交易 (續)

(a) 本集團於期內與關聯方進行以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
關聯方提供的管理諮詢服務		
CBC Joint Value Creation Limited	—	144
向關聯方提供銷售服務		
海森生物	144,802	—
關聯方代表本集團支付已產生的開支		
海森生物	8,177	—
向關聯方支付收購附屬公司的款項		
Hasten Asia (附註20)	1,021,638	—
向董事提供貸款的利息收入	78	15

(b) 與關聯方的未償還結餘

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
向董事提供貸款	12,696	12,767
應付Hasten Asia的收購款項(附註20)	647,844	—
向海森生物支付的按金(附註13(a))	100,000	100,000

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

22. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的其他交易

於2026年1月26日，本集團與康璞訂立租賃協議，據此，本集團使用權資產增加人民幣17,928,000元(未經審核)，租賃負債增加人民幣16,888,000元(未經審核)，以及撥備增加人民幣1,040,000元(未經審核)。

於2026年6月30日，租賃負債金額為人民幣15,024,000元(未經審核)。

截至2026年6月30日止六個月，租賃負債的利息開支金額為人民幣202,000元(未經審核)。

(d) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	18,997	16,429
表現相關花紅	6,626	7,113
退休金計劃供款	469	472
以股份為基礎的付款開支	34,425	30,184
總計	60,517	54,198

23. 金融工具的公允值及公允值層級

管理層已評估現金及現金等價物、銀行存款、貿易應收款項、計入貿易及其他應付款項的金融負債、計入預付款項及其他流動資產的金融資產以及借款的流動部分的公允值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

金融資產的公允值乃按自願方在當前交易（強制或清盤出售除外）中可交換該工具的金額入賬。以下方法及假設用於估計公允值：

借款非流動部分的公允值乃使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具的現行可得利率貼現預期未來現金流量計算得出。於2026年6月30日，本集團自身借款的不履約風險導致的公允值變動被評估為不重大。

公允值層級

下表說明本集團金融工具的公允值計量層級：

按公允值計量的資產及負債：

於2026年6月30日

	使用以下數據的公允值計量			
	活躍市場報價	重大可觀察	重大不可觀察	總計
	(第一級)	輸入數據 (第二級)	輸入數據 (第三級)	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
金融資產				
按公允值計入損益的金融資產	174,370	2,466	—	176,836
總計	174,370	2,466	—	176,836

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

23. 金融工具的公允值及公允值層級(續)

於2025年12月31日，本集團並無任何按公允值計量的金融資產及金融負債。

截至2026年6月30日止六個月，本集團確認按公允值計入損益的金融資產公允值收益人民幣89,044,000元，其中人民幣88,608,000元與第一級上市公司的股權投資收益有關。

第一級金融工具

上市股權投資的公允值按市場報價為基礎。

第二級金融工具

並非在活躍市場交易的金融工具的公允值採用估值技術釐定。該等估值技術在可得的情況下盡量使用可觀察市場數據，並盡量減少依賴實體特定估計。倘對公允值計量屬重大的所有輸入數據均為可觀察，則該工具歸入第二級。

於期內，金融資產及金融負債均無公允價值計量在第一級與第二級之間轉移，亦無進行第三級的轉入或轉出(截至2025年6月30日止六個月：無)。

24. 報告期後重要事項

本集團於報告期後並無發生任何重大事項。

25. 批准中期財務報表

中期財務報表已於2026年8月18日獲董事會批准及授權刊發。

「2025年年報」	指 本公司於2026年4月23日刊發的截至2025年12月31日止年度的年度報告
「2026年股份計劃」	指 本公司於2026年2月24日採納的股份計劃
「聯繫人」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指 本公司審核委員會
「董事會」	指 本公司董事會
「企業管治守則」	指 上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指 中華人民共和國，且僅就本中期報告而言，除文義另有所規定者外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣地區
「公司條例」	指 香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」、「雲頂」或「雲頂新耀」	指 雲頂新耀有限公司，一家於2017年7月14日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事」	指 本公司董事
「FDA」	指 美國食品藥品監督管理局
「本集團」或「我們」	指 本公司及其不時之附屬公司
「海森生物」	指 海森生物醫藥有限公司，一家於中國成立的公司

釋義

「香港」	指 中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「國際財務報告準則」	指 國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則
「IND」	指 研究用新藥或研究用新藥申請，在中國亦稱為臨床試驗申請
「首次公開發售」	指 首次公開發售
「最後實際可行日期」	指 2026年8月17日，即本中期報告刊發前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指 股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指 2020年10月9日，股份上市及股份首次獲准於聯交所買賣的日期
「上市規則」	指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指 聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「麥科奧特」	指 陝西麥科奧特醫藥科技股份有限公司，一間生物技術公司
「標準守則」	指 載於上市規則附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「NDA」	指 新藥上市申請
「國家藥監局」	指 國家藥品監督管理局（前身為國家食品藥品監督管理總局）

「提名委員會」	指 本公司提名委員會
「首次公開發售後股份獎勵計劃」	指 本公司於2020年9月21日採納的首次公開發售後股份獎勵計劃
「首次公開發售後購股權計劃」	指 本公司於2020年9月21日採納的首次公開發售後購股權計劃
「首次公開發售前僱員購股權計劃」	指 本公司於2018年12月25日批准及採納的僱員購股權計劃(經2020年2月17日修訂及重列)
「首次公開發售前管理層購股權計劃」	指 本公司於2017年11月23日批准及採納的僱員購股權計劃
「招股章程」	指 本公司日期為2020年9月25日的招股章程
「研發」	指 研發
「薪酬委員會」	指 本公司薪酬委員會
「報告期」	指 截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指 香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指 本公司現時股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指 股份持有人
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指 具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「主要股東」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「庫存股份」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義

釋義

「美國」 指 美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其司法管轄權管轄的地區

「美元」 指 美國法定貨幣美元

「%」 指 百分比

