



Jiangxi Institute of Biological Products Inc.

江西生物製品研究所股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
股份代號：6915

中期報告 2026



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論與分析	5
其他資料	22
簡明綜合財務報表審閱報告	28
簡明綜合損益及其他全面收益表	30
簡明綜合財務狀況表	31
簡明綜合權益變動表	33
簡明綜合現金流量表	34
簡明綜合財務報表附註	35
釋義	48





公司資料

董事會

執行董事

敬玥女士
姚曉東先生
李長青先生
敬瑞華女士

非執行董事

于愛蓮女士
肖長清先生

獨立非執行董事

鄒平學博士
曾曉亮博士
吳迪先生

註冊辦事處、中國總部及主要營業地點

中國
江西省吉安市
井岡山經濟技術開發區
火炬大道198號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

法律顧問

有關香港法律及美國法律：

美邁斯律師事務所
香港
干諾道中1號
友邦金融中心31樓

有關中國法律：

北京市康達律師事務所
中國
北京市
朝陽區
建外大街丁12號
英皇集團中心8層、9層及11層

審計委員會

吳迪先生(主席)
曾曉亮博士
鄒平學博士
于愛蓮女士
肖長清先生

薪酬與考核委員會

吳迪先生(主席)
曾曉亮博士
敬瑞華女士

提名委員會

敬玥女士(主席)
敬瑞華女士
吳迪先生
鄒平學博士
曾曉亮博士

戰略與投資委員會

敬玥女士(主席)
姚曉東先生
李長青先生
敬瑞華女士
于愛蓮女士
肖長清先生
吳迪先生

可持續發展委員會

曾曉亮博士(聯席主席)
鄒平學博士(聯席主席)
敬瑞華女士
姚曉東先生
李長青先生



授權代表

敬瑞華女士
馮羨婷女士

聯席公司秘書

敬瑞華女士
馮羨婷女士

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

合規顧問

百惠資本有限公司
香港
上環
皇后大道中183號
中遠大廈32樓3214室

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司吉安龍湖支行
中國
江西省吉安市
吉安縣敦厚鎮
廬陵大道25號

中國建設銀行股份有限公司吉安高新支行
中國
江西省吉安市
吉安縣
君山大道247-8號

中國銀行股份有限公司吉安市開發區支行
中國
江西省吉安市
吉安縣城
君山大道
工業園
井岡春天商舖16-21號

公司網站

www.jxswzp.cn

股份代號

6915





財務摘要

- 報告期間的收入為人民幣83.3百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.7百萬元減少約16.5%；
- 毛利為人民幣60.3百萬元，毛利率約72.3%；
- 剔除上市開支、稅率補差等一次性費用後，經調整淨利潤約為人民幣38.7百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.4百萬元減少約21.7%；
- 研發開支為人民幣11.0百萬元，佔收入的13.2%，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.3百萬元增加18.6%；
- 報告期間的業績變動主要因素：(i)研發開支增加；(ii)國家相關稅收政策調整；(iii)投資收益減少；(iv)固定資產折舊增加；及(v)一次性上市開支；
- 報告期間的人用TAT銷售收入為人民幣77.5百萬元，佔總收入的約93.1%；其中，國內及海外銷售金額分別約為63.1百萬元及14.4百萬元。人用TAT總銷量約957.7萬支；其中，國內及海外銷量分別約591.1萬支及366.6萬支；
- 報告期間，本集團海外累計簽約訂單達約685.9萬支，合約金額約人民幣27.4百萬元。



管理層討論與分析

概覽

本集團是一家抗血清（即含有多克隆抗體或其具中和活性的 $F(ab')_2$ 片段的生物製品）全產業鏈一體化的平台型生物製藥企業。立足抗血清高准入門檻、高產業及高技術壁壘的行業格局，本集團構建全球稀缺的全產業鏈貫通優勢，具備國際領先的抗血清技術及產業化水平，並憑藉「人用藥+獸用藥」雙輪協同管線，確立難以複製的市場地位。截至2025年12月31日，本集團為全球最大的人用破傷風抗毒素（人用TAT）提供商及出口商，全球及中國市場份額分別為45.8%及65.8%，產品連續十九年保持中國市場主導地位，遠銷海外逾30個國家和地區，累計服務全球超十億患者。

依託「三基地二中心」戰略佈局及抗血清全產業鏈一體化平台，本集團以國家生物醫藥產業發展戰略為指引，錨定「為全球百姓做優質藥品，鑄國際領先抗血清標竿」願景，圍繞生物毒素中毒、病毒感染、細菌感染、免疫調節四大治療方向豐富產品矩陣，並向血源衍生品應用持續延伸。同時，本集團以科研創新驅動雙輪管線擴容升級，加速多品類產品臨床與商業價值釋放；人用藥方面，本集團以人用TAT為核心業務基本盤，向抗蛇毒血清、馬抗狂犬病免疫球蛋白 $F(ab')_2$ 、呼吸道合胞病毒(RSV)抗體及馬源抗耐藥菌 $F(ab')_2$ 等高臨床價值方向縱深延展；獸用藥方面，本集團高效復用人用抗血清領域積累的技術、工藝及全產業鏈能力，佈局獸用破傷風抗毒素（獸用TAT）、孕馬血清促性腺激素(PMSG)，以及多款獸用抗感染及免疫調節產品。本集團旨在為全球尚未滿足的關鍵醫療及動物健康防治提供安全、有效的中國方案。

行業回顧

全球醫藥結構性調整加速 生物科技拓展抗血清應用空間

2026年上半年，受地緣政治不確定性上升、貿易摩擦加劇及醫藥合規監管持續強化等影響，全球醫藥行業正處於結構性調整階段，行業資源配置趨於審慎，研發投入及交易資源向臨床價值明確、差異化程度高、開發路徑清晰且具備全球商業化潛力等優質資產集中。





在中國市場，醫藥衛生體制改革持續深化，藥品價格治理、集中採購、醫保支付與臨床綜合評價標準等政策協同推進，加速低效供給出清，有效盤活醫保基金，為臨床剛需及高價值藥物提供更加規範、可持續的發展環境。同時，2026年中國政府工作報告首次將「生物醫藥」列為國家新興支柱產業，鼓勵生物製藥企業創新研發及產業化，中國生物醫藥產業迎來戰略機遇期，全球位勢加速抬升，推動全球醫藥行業的競爭邏輯向創新效率、臨床價值及產業化能力轉變。

值得注意的是，動物健康產業亦在規模化養殖、寵物健康消費升級雙重驅動下加快結構升級。畜牧養殖方面，食品安全、生物安全、規模化養殖及獸用抗菌藥減量化持續推進，市場對動物疫病防控、抗感染、免疫調節及繁殖管理產品提出更高要求。寵物健康方面，伴隨居民陪伴需求及健康消費意識提升，寵物醫療逐步由基礎疾病治療向疾病預防、精準診療及全生命週期健康管理延伸。疊加獸藥質量標準提升、用藥規範及合規監管持續強化，動物健康防治市場加快向專業化、高質量及多元化方向發展，為具備技術創新、規模化生產及質量控制能力的企業帶來結構性發展機遇。

抗血清是一類主要由馬匹等大型動物免疫血漿製備而成、以多克隆抗體（即由多種抗體分子組成、可同時識別並結合病原體或毒素多個抗原表位的抗體集合）或其具中和活性的F(ab')₂片段（即多克隆抗體經酶切處理後保留中和功能的核心部分）為主要成份的生物製品，具有天然的「多抗體、多靶點」作用特徵。在作用模式上，抗血清與由多株單克隆抗體組成的「抗體雞尾酒(Antibody Cocktail)」具有一定相似性，均可藉由多表位協同識別提升抗原覆蓋及中和能力。在免疫方式上，抗血清屬於被動免疫製劑，與人及動物等生物個體通過接種疫苗或感染後自主產生抗體的主動免疫不同，抗血清可通過直接中和病原體的抗體，實現即時的中和及保護，對於感染進展迅速、治療窗口期短、致死率高或自身免疫應答不足等臨床場景具有不可替代的價值。

馬源多克隆抗體，作為本集團抗血清產品的核心技術路徑，具備多靶點識別、快速響應、規模化生產三大差異化特徵，能有效降低病原體突變下的免疫逃逸風險，並通過形成免疫複合物加速病原體清除；在面對複雜、多變、烈性病原體感染時，可實現更深的中和深度與更廣的保護廣度。馬匹是現代生物醫學領域具備極高產業應用價值的大型生物反應器，憑藉多樣化的免疫球蛋白譜系與大型動物的體型優勢，成為抗血清行業首選的免疫血漿來源，兼具高保護效力、高通量與經濟性。



隨著現代生物科技、人工智能(AI)與機器學習技術逐步融入抗血清研發與生產，傳統抗血清技術正向更精準、更穩定、更高純度(即馬源F(ab')₂蛋白佔產品總蛋白質的比例；即純度越高，則雜質越低)及更具平台延展性的方向升級，產品應用邊界逐步拓寬並覆蓋生物毒素中毒、病毒感染、細菌感染、免疫調節四大領域。展望未來，具備抗原設計創新、規模化製造及全產業鏈質量控制能力的抗血清企業，有望在行業升級中獲得結構性發展機遇。

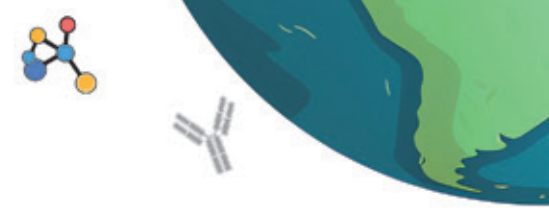
本集團積極把握行業機遇，依託覆蓋「抗原開發及測試、宿主動物免疫、免疫血漿採集、抗體純化、製劑生產、終端銷售」抗血清全產業鏈平台，充分釋放一體化協同優勢。期內，本集團圍繞「質量為錨，創新為翼，智造生物精品，護佑全球生命健康」的經營理念，穩步推進各項工作，依託「人用藥+獸用藥」雙輪管線驅動業務實現穩健發展，在核心產品市場份額、管線臨床推進、平台技術突破及國際市場拓展等方面均取得階段性進展。

報告期內，本集團錄得收入約人民幣83.3百萬元，較去年同期減少16.5%；其中人用TAT銷售收入約人民幣77.5百萬元(國內收入約63.1百萬元、海外收入約14.4百萬元)，人用TAT銷量約957.7萬支(國內市場591.1萬支、海外市場366.6萬支)。毛利約人民幣60.3百萬元，毛利率約72.3%；期內利潤約人民幣14.4百萬元。

有關變動主要受以下因素綜合影響：(i)研發開支增加；(ii)國家相關稅收政策調整；(iii)投資收益減少；(iv)固定資產折舊增加；及(v)一次性上市開支。其中，研發開支約為人民幣11.0百萬元，較去年同期增加18.6%，佔收入的13.2%，主要用於推進創新管線開發及平台技術升級，為中長期研發成果轉化及可持續增長提供有力支撐。

剔除上市開支、稅率補差等一次性項目後，報告期間的經調整淨利潤約人民幣38.7百萬元，較去年同期減少21.7%。本集團通過安瓿瓶與西林瓶雙包裝協同及終端市場持續拓展，不斷增強業績經營韌性。國內方面，西林瓶人用TAT產品完成國內32個省市醫藥採購平台掛網並於26個省市區實現省際聯盟集採增補跟標；海外方面，本集團於期內累計簽約訂單達約685.9萬支，合同金額約人民幣27.4百萬元。截至2026年6月30日，本集團現金及現金等價物約人民幣407.9百萬元。





業務回顧

產品管線：雙輪管線梯次推進，多品類矩陣持續豐富

本集團已構建「人用藥＋獸用藥」雙輪協同的多元化產品組合，持續加大科研創新投入，在強化自主研發能力的同時，積極把握外部合作機遇，不斷拓展本集團管線深度與廣度，豐富產品矩陣，並藉助完善的全球銷售網絡加速商業化落地。

下表概述截至本報告日期，本集團主要產品及候選產品的開發進展：

	研究方向	產品	重點適應症	自研／許可引進	臨床前研究	臨床研究	商業化	商業化權益
人用藥	細菌感染	人用破傷風抗毒素	預防和治療破傷風感染	自研	商業化			全球
	生物毒素中毒	抗蝮蛇毒血清	治療蝮蛇咬傷中毒	自研	II期臨床			全球
	生物毒素中毒	抗五步蛇毒血清	治療五步蛇咬傷中毒	自研	II期臨床			全球
	生物毒素中毒	多價抗蛇毒血清	治療多種毒蛇咬傷中毒	自研				全球
	病毒感染	馬抗狂犬病 免疫球蛋白F(ab') ₂	預防和治療狂犬病毒感染	自研				全球
	病毒感染	呼吸道合胞病毒抗體	預防和治療下呼吸道感染	自研				全球
	細菌感染	馬源抗耐藥菌F(ab') ₂	預防和治療抗菌素耐藥性感染	自研				全球
獸用藥	細菌感染	獸用破傷風抗毒素	預防和治療動物破傷風感染	自研	商業化			全球
	血源衍生品應用	孕馬血清促性腺激素	增強獸用繁殖性能及管理	自研	商業化			全球
	免疫調節	雞法氏囊素注射液	增強動物體液免疫	許可引進	獲《新獸藥註冊證書》			全球
	免疫調節	豬脾轉移因子	增強動物細胞免疫	許可引進	獲《新獸藥註冊證書》			全球
	病毒感染	重組豬干擾素 α	預防和治療動物傳染性腸胃炎	許可引進	新藥註冊申請中			全球



人用藥

一 人用TAT：依託全球領先地位夯實存量，強化品牌與產品協同加速市場擴容

破傷風是由破傷風梭菌產生的毒素所引發的嚴重感染性疾病，感染進展迅速且治療窗口期短，即使接受醫療干預，全球感染死亡率仍為41.5%，其為全球公共衛生的重大負擔，尤其是在醫療基礎設施有限的發展中地區。由於破傷風毒素一旦與神經組織結合即不可逆，被動免疫是傷口暴露後唯一可即時中和游離毒素的干預手段。人用TAT可快速中和破傷風毒素，提供即時被動免疫保護，是預防及治療外傷後破傷風的關鍵臨床急救藥物。

本集團的人用TAT產品已獲納入國家甲類醫保目錄、基本藥物目錄及急搶救藥品目錄，具備廣泛臨床用藥政策基礎、高可及性與強可負擔性等特徵。報告期間，本集團持續發揮品牌、質量、渠道及穩定供應優勢，夯實人用TAT全球市場主導地位，深化醫療機構終端覆蓋及全球市場滲透，期內人用TAT總銷量約957.7萬支，其中國內市場591.1萬支、海外市場366.6萬支。

國內方面，在市場端，本集團以安瓿瓶、西林瓶雙包裝並線推廣，提升產品供應及市場響應靈活性，有效鞏固存量市場的同時提升終端韌性，完成多省份易短缺、急搶救聯盟集採項目續簽。其中，西林瓶產品實現國內32個省市醫藥採購平台掛網，並於26個省市區實現省際聯盟集採增補跟標。截至2026年6月30日，終端覆蓋27,100家醫療機構（其中三級醫療機構1,720家）；在學術端，建立涵蓋疾病認知教育、醫學循證支持及臨床規範推廣的產品臨床價值推廣體系，持續提升臨床端與公眾對破傷風規範防治的認知水平；期內，累計覆蓋醫療專業人士約7,000人次。

海外方面，本集團於東南亞及非洲等重點市場保持領先地位，依託既有國際品牌影響力、產品質量優勢及全球銷售網絡，持續推進更多市場註冊、准入及訂單拓展。本集團產品通過國內外經銷商遠銷至全球30多個國家和地區，期內完成加納、印度、剛果金、桑給巴爾4個市場註冊及更新，成功中標埃塞俄比亞、多哥、蒙古國等多個國家政府招標訂單，實現累計簽約訂單達約685.9萬支，合同總金額約為人民幣27.4百萬元。





— 抗蛇毒血清：前瞻佈局稀缺管線，AI賦能打開產品開發加速度

蛇傷中毒屬於感染進展迅速、治療窗口極短的生物毒素中毒急症，可能導致永久性毀容及／或殘疾，包括截肢，甚至死亡。抗蛇毒血清是世界衛生組織(WHO)認可的蛇傷中毒唯一有效解毒劑。由於不同蛇種的毒素成分複雜、區域分佈差異顯著，抗蛇毒血清在品種開發、供給可及性、經濟可負擔性等方面長期面臨多重挑戰，全球範圍內存在明顯供給缺口。於中國市場，僅有一家抗蛇毒血清生產商，現有年產量尚未充分滿足臨床需求，年市場供應缺口逾百萬支；於國際市場，印度、尼日利亞及泛美衛生組織等加速推進蛇咬傷防控的政策化與規範化，當前分散的臨床需求正逐步向國家級公共採購需求轉化。

面對兼具稀缺性與成長潛力的細分市場，本集團佈局抗蝮蛇毒血清、抗五步蛇毒血清及多價抗蛇毒血清管線，成為國內少數具備多品種抗蛇毒血清產品組合企業之一。

臨床開發方面，截至本報告日期，抗蝮蛇毒血清已完成I期臨床試驗，啟動II期臨床試驗並完成首例患者入組給藥；抗五步蛇毒血清完成I期臨床試驗並啟動II期臨床試驗。同時，本集團透過AI輔助設計、mRNA-LNP遞送等創新技術，啟動並加快推進多價抗蛇毒血清產品抗原設計與開發。

技術研發方面，本集團前瞻性佈局「mRNA編碼融合蛋白抗原」技術，通過系統篩選多種蛇毒毒素家族的關鍵功能片段，創新構建可覆蓋多重毒素靶點的「單一人工融合抗原」，為馬匹精準免疫及多價抗蛇毒血清的迭代開發建立新型技術路徑。該平台有望進一步提升免疫原設計的安全性、精準性及廣譜覆蓋能力，推動抗蛇毒產品向更高效、更安全、更廣譜方向升級，持續強化本集團在蛇傷急救領域的技術壁壘與創新優勢。



一 馬抗狂犬病免疫球蛋白F(ab')₂：依託馬源多克隆抗體平台，高效開發候選產品

狂犬病是一種可引發大腦及脊髓炎症的急性人畜共患病毒性疾病，一旦出現臨床症狀，病死率接近100%，其暴露後處置具有高度時效性。根據WHO、國家診療規範及相關專家共識，III級暴露（重度咬傷）患者應在接種疫苗的同時立即使用被動免疫製劑，以即時中和病毒。然而，全球範圍內被動免疫製劑仍面臨臨床使用不足、區域供應不均衡及可負擔性有限等問題，存在較大的未滿足防治需求，僅中國市場而言，相關被動免疫製劑的臨床使用缺口約為89.5%。

面向明確的臨床需求及市場缺口，本集團依託成熟的馬源多克隆抗體平台，充分發揮馬匹多樣化蛋白譜系及高通量特性，通過工藝優化、質量提升及產業化探索，為市場提供兼具可及性及成本效益的產品選擇。報告期間，該候選產品的工藝研究按計劃推進中。

一 RSV抗體：探索霧化吸入給藥差異化路徑，切入全球RSV防治賽道

RSV是引起嬰幼兒、老年人及免疫功能較弱人群下呼吸道感染的重要病原體。隨著全球RSV疾病負擔日益受到重視及防控需求持續釋放，以長效單克隆抗體（單抗）為代表的被動免疫預防手段正逐步納入全球免疫防控體系，預防端已形成由疫苗及長效單抗構成的多元化產品格局。相比之下，RSV治療領域仍存在顯著未滿足臨床需求。截至目前，全球尚無獲批用於治療已發生RSV感染的RSV特異性抗體藥物，為新型抗體治療方案的研發與產業化提供潛在發展空間。

基於此，本集團發揮馬源多克隆抗體在多靶點識別及規模化生產等方面優勢，在抗原開發上，探索針對RSV關鍵抗原的免疫及抗體製備路徑；在給藥方式上，探索霧化吸入等呼吸道局部給藥途徑，以期實現更高的局部藥物暴露後及多靶點中和效果，並有效降低全身性過敏反應風險。報告期間，本集團完成基於mRNA-LNP遞送平台的RSV抗原馬匹免疫試驗，進一步驗證遞送平台安全性，並成功誘導出馬匹的高滴度抗體應答反應，為後續開發兼具成本效益及病毒變異適應潛力的差異化抗血清候選產品奠定技術基礎。





— 馬源抗耐藥菌F(ab')₂：瞄準全球AMR未滿足需求，佈局非傳統抗感染新賽道

抗菌素耐藥性(Antimicrobial Resistance, AMR)已成為全球重大公共衛生威脅。抗微生物藥物的不當及過度使用加速耐藥病原體的產生與傳播，增加感染治療難度、醫療負擔及重症和死亡風險。面對傳統抗生素療效受限及創新抗菌藥物不足等挑戰，全球AMR防治正加快探索抗體、噬菌體及抗毒力製劑等非傳統抗感染方案。相較傳統抗生素，馬源多克隆F(ab')₂具有多表位、多靶點識別潛力，可通過中和毒力因子、阻斷關鍵致病過程等機制發揮作用，有望降低單一靶點逃逸風險，為耐藥感染的聯合或補充治療提供差異化技術路徑。

基於此，本集團以醫療相關感染的重要機會致病菌——銅綠假單胞菌為切入點，佈局馬源抗耐藥菌F(ab')₂候選產品。耐碳青黴烯類銅綠假單胞菌已被WHO列為高優先級耐藥病原體。報告期間，本集團圍繞其關鍵毒力因子及抗原靶點開展可行性研究，重點驗證多靶點識別及毒力中和潛力，為後續候選產品篩選、藥效研究及產品開發奠定技術基礎。

獸用藥

— 獸用TAT：人用技術復用落地，實現獸用管線商業化第一步

動物破傷風是由外傷或手術創口引發的急性感染性疾病，可能對動物健康及養殖效益造成嚴重影響。獸用TAT主要用於預防及治療動物破傷風，為動物提供即時中和的被動免疫保護。隨著畜牧養殖規模化、寵物醫療規範化，以及市場對動物疫病防控及健康管理的重視程度持續提升，高品質、供應穩定的獸用TAT產品具備良好的發展空間。

本集團依託在人用抗血清領域積累的技術平台、生產工藝、質量管理及供應鏈能力，將成熟經驗高效復用至獸用TAT的研發、生產及質量控制，有效發揮全產業鏈協同優勢，加快產品商業化及產業化進程。截至本報告日期，本集團旗下全資子公司赤峰博恩順利獲得獸用TAT產品上市批准，相關生產線已正式投產。作為本集團首個實現產業化落地的獸用產品，獸用TAT完成人用抗血清技術平台復用能力從研發到商業的驗證，為後續渠道拓展及其他獸用產品商業化奠定基礎。



— PMSG：拓展馬血源衍生品商業價值，賦能規模化養殖降本增效

PMSG是一種從懷孕母馬血清中提取的複雜糖蛋白激素，廣泛用於提升動物繁殖性能及管理，是規模化養殖降本增效的關鍵獸用生物製品之一。行業格局方面，全球PMSG市場長期由少數大型跨國企業主導，截至本報告日期，國內獲批PMSG原料藥（即活性藥物成分，藥品中所含的具有生物活性的物質）生產企業僅8家，行業准入及產業化門檻較高。

本集團具備豐富的馬匹資源、規範的血漿採集及成熟的生物提取能力，在PMSG原料藥及製劑佈局上形成原料自給與產業協同的先發優勢。本集團所開發的PMSG原料藥具備高純度特點，生物效價逾2,000IU/mg。截至本報告日期，本集團已推進PMSG原料藥及製劑商業化，並加速推進按最新《中國獸藥典》及歐盟藥品生產質量管理規範(GMP)標準設計的PMSG生產線建造進程。未來，本集團將持續推進產品全球化市場滲透及產能提升，提升本集團以PMSG為主的繁育激素類產品在畜牧養殖領域的競爭力。

— 新獸藥：卡位「替抗」政策窗口，三款新獸藥陸續落地

隨著獸用抗菌藥規範使用和減量行動持續推進，具備明確作用機制、質量標準及應用場景的免疫調節和抗感染產品，預計將成為綜合動物健康管理方案的重要組成部分，尤其在畜禽感染性疾病的防治方法仍高度依賴抗生素的當下，獸用抗生素替代產品的市場空間有望加速打開。本集團面向動物感染防治、體液免疫及免疫調節等需求，通過獨立第三方授權許可，引進多種獸用抗感染藥物的生產及商業化權利，管線包括一款I類新獸藥及兩款III類新獸藥：





I類新獸藥：

- 重組豬干擾素 α ：免疫調節類抗感染藥物，適用於預防和治療動物傳染性胃腸炎。截至2026年6月30日，全球範圍內尚無該產品獲得新獸藥批准。

III類新獸藥：

- 豬脾轉移因子：從豬脾中提取的免疫調節劑，適用於增強動物細胞免疫。截至2026年6月30日，中國僅有四家企業（包括本集團）獲得該產品新獸藥批准。
- 雞法氏囊素注射液：從雞法氏囊中提取的免疫調節劑，適用於增強動物體液免疫。截至2026年6月30日，中國僅三家企業（包括本集團）獲得該產品新獸藥批准。

報告期間，本集團陸續獲得豬脾轉移因子、雞法氏囊素注射液新獸藥註冊批准，預計將陸續推進產品商業化；重組豬干擾素 α 新藥註冊申請中。

伴隨上述品種商業化進程加速，本集團目標推動人用與獸用抗血清的全平台資源協同復用，加快在獸用抗感染、疾病防控與繁殖管理等領域更多新品的研發與商業化落地，逐步建設成為專業化、規模化、具有全球市場競爭力的獸藥產業平台。

科研管治：發揮抗血清平台化潛力，數智賦能研發製造升級

本集團位居抗血清行業質量提升與技術升級的前沿梯隊。截至2026年6月30日，本集團是全球唯一一家使用重組蛋白、mRNA及無血清抗原開發抗血清產品的公司，亦是中國抗血清行業首家上市採用去防腐劑、病毒滅活技術及西林瓶包裝的人用TAT生產商。本集團積極發揮數字工程與數字製造的協同優勢，構建全新一代抗原開發與抗體製備閉環，以「主動智能設計」替代傳統「被動篩選」，建立更具差異化的馬源多克隆抗體平台級技術壁壘。



報告期間，本集團圍繞抗原開發與抗體製備兩大核心環節，持續推進平台化技術建設。在抗原開發方面，本集團成功搭建以「AI輔助抗原設計 — 多靶點融合構建 — mRNA編碼表達 — LNP脂質遞送」為核心的「AI+融合蛋白mRNA抗原」開發平台，進一步提升抗原設計及後續產品開發效率。在抗體製備方面，本集團開發基於IdeZ2及IdeS固定化雙重組內肽酶（即固定於載體上可循環使用的工程酶）馬源F(ab')₂工藝平台，並首次以分子機制設計IdeZ2+IdeS協同雙酶「一鍋法」工藝（即在同一反應體系內完成兩種酶協同切割的工藝）。同時，本集團於實驗室研究階段應用離子交換層析及病原體特異性親和層析兩項先進純化技術，相關產品的比活性（即單位質量蛋白所具有的生物學活性功能，反映單位蛋白的中和效率；即比活性越高，則中和效率越高）均值較現有人用TAT產品分別錄得約30%及400%的提升。截至2025年12月31日，本集團產品比活性均值为82,000IU/gp，已遠超中國藥典標準的產品比活性要求（45,000IU/gp）。相關研究結果顯示，上述技術平台及工藝設計有望提升馬源抗體F(ab')₂產品的均一性及純度、效力，並提高候選抗原開發和免疫方案優化效率，為現有產品的質量升級以及後續管線的工程化、標準化和平台化開發提供創新支撐。截至2026年6月30日，本集團擁有已授權專利52項，期內完成2項突破性研究成果的國際生物醫學期刊發表，並就上述核心研究提交專利申請。

全產業鏈一體化平台及數字技術賦能下，本集團持續夯實研發製造數智底座。截至2026年6月30日，本集團建成「研發 — 生產 — 銷售」三端一體互聯平台，推動智能製造體系建設，有效提升產品質量穩定性、安全性；建設江西省首個生物免疫抗體藥物中試平台，以數字化手段提升研發成果轉化效率；引入數字孿生技術，構建「可見、可優化、可預測」的智慧研發體系，持續推進先進純化工藝整合與前沿技術探索，驅動生產線提質增效。報告期間，本集團獲評江西省「先進智能工廠」及專精特新「小燈塔企業」兩項省級認定，並榮獲江西省技術發明獎二等獎。

本集團積極推進更高標準的生產及質量管理體系建設，為研發成果的工業化轉化與規模化供應提供堅實的產能基礎。截至2026年6月30日，本集團擁有中國規模最大的按GMP標準運營的馬匹飼養及免疫血漿採集基地、中國行業首家採用隔離器無菌灌裝技術的人用生物製藥生產基地、以及同時符合中國GMP、歐盟GMP標準及美國食品藥品監督管理局(US FDA)規範設計的獸用藥生產基地。





財務回顧

收入

報告期間，本集團的收入為人民幣83.3百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.7百萬元減少約16.5%。此減少主要歸因於(i)國家相關稅收政策調整；(ii)受全球地緣政治波動影響產品貨運交付延期。人用TAT的銷售收入為人民幣77.5百萬元，佔本集團報告期間總收入約93.1%。

銷售成本

報告期間的銷售成本為人民幣23.0百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.4百萬元減少約9.4%，主要歸因於受全球地緣政治影響下貨運交付延期所致的銷量波動。

毛利及毛利率

報告期間的毛利為人民幣60.3百萬元，毛利率約72.3%，而截至2025年6月30日止六個月的毛利為人民幣74.3百萬元，毛利率約74.5%。

其他收入

報告期間的其他收入為人民幣3.5百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣1.8百萬元），主要包括相關激勵補貼等增加。

研發開支

報告期間的研發開支為人民幣11.0百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.3百萬元增加約18.6%，主要用於推進創新管線開發及平台技術升級。本集團的研發開支主要包括僱員薪酬、合約研發成本，以及原材料及其他直接成本。

經銷及銷售開支

報告期間的經銷及銷售開支為人民幣9.0百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣8.2百萬元），主要包括本集團銷售及營銷人員的推廣開支及僱員薪酬。

行政開支

報告期間的行政開支為人民幣14.0百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣15.3百萬元），主要反映綜合行政管理支出。

於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

農產品在收穫時按公允價值減銷售成本初始確認所產生的收益指收穫時的公允價值減銷售成本與分配至生產免疫馬血漿的飼養成本之間的差額。於報告期間，於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益為人民幣9.6百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣11.5百萬元）。



生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧損

生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧損指定期重新計量生物資產的公允價值，主要與馬匹的估值調整有關。於報告期間，生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧損為人民幣1.1百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣1.4百萬元）。

上市開支

上市開支指與我們的上市及全球發售相關的開支。於報告期間，上市開支為人民幣20.8百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣12.5百萬元）。

所得稅開支

報告期間的所得稅開支為人民幣2.6百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣6.5百萬元）。

報告期間利潤

基於上述原因，本集團報告期間的利潤為人民幣14.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.8百萬元減少約61.0%。

流動資金及財務資源

於2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣407.9百萬元（2025年12月31日：人民幣73.8百萬元）。本集團於2026年6月30日的流動資產淨值為人民幣535.2百萬元（2025年12月31日：人民幣196.0百萬元）。本集團主要透過經營活動所得現金及自上市以來全球發售所得款項淨額，為其營運及資本開支需求提供資金。董事認為，本集團擁有足夠的營運資金以應付其當前需求。

資本結構

於2026年6月30日，本集團完成全球發售後，已發行股份為308,377,319股。本集團的債務主要包括租賃負債，均以人民幣計值。報告期間，本集團並無使用任何衍生金融工具作對沖用途。

資產負債比率

本集團的資產負債比率按相關期末總債務（包括租賃負債）除以總權益計算，於2026年6月30日約為0.1%（2025年12月31日：0.2%）。

外匯風險

本集團的收入及開支主要以人民幣計值，惟部分出口銷售及境外開支（包括全球發售所得款項）則以港元及美元計值。報告期間，本集團並無訂立任何作對沖用途的金融工具，但將持續監察其外匯風險，並在必要時考慮對沖安排。





僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團有349名僱員（2025年12月31日：327名僱員）。報告期間的總員工成本（包括董事酬金）為人民幣18.1百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣16.5百萬元）。僱員薪酬乃參考其表現、資歷、經驗及現行市場狀況而釐定，並由本集團定期檢討。本集團亦根據適用的中國法規，為其僱員向法定社會保險及住房公積金計劃作出供款。

資本開支

本集團報告期間的資本開支為人民幣38.7百萬元（截至2025年12月31日：人民幣10.4百萬元），主要用於設備及建設工程支出。

本集團資產抵押

於2026年6月30日，本集團並無已抵押的資產或質押作為授予本集團銀行融資的擔保。

重大投資、重大收購及出售

於2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資（定義見上市規則），且報告期間並無任何重大收購或出售子公司、聯營公司或合資企業。

分部資料

就管理而言，本集團僅有一個可報告經營分部，即抗血清及生物製品的開發、製造及銷售。由於此為本集團唯一可報告經營分部，故並無呈列進一步的經營分部分析。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至本報告日期，本集團並無任何重大投資或資本資產計劃。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2025年12月31日：無）。

未來發展

展望未來，全球醫藥產業將在分化與重構中孕育出新的結構性機會，臨床價值、創新效率、商業化及全球供應能力將成為藥企差異化競爭優勢的關鍵，中國生物製藥企業的創新力量亦在加速崛起中。

憑藉領先的行業市場地位，稀缺的全產業鏈一體化優勢及前沿技術實力，本集團將在既有產業鏈能力基礎上，升級構建「AEPC平台」（馬源多克隆抗體全產業鏈數智平台）。AEPC平台以抗原開發(Antigen Development)、馬匹免疫(Equine Immunization)、抗體純化(Plasma Processing)及商業化(Commercialization)四大核心環節為主軸，橫向貫通抗原設計、馬匹免疫、血漿採集、抗體純化、質量管理、規模化生產及終端銷售的全產業鏈環節，縱向延伸研發、生產、銷售及管治，全面推動本集團向數智化、標準化及可持續方向升級。



依託AEPC平台，本集團將推動產業鏈各環節在「人用藥+獸用藥」雙輪管線戰略的資源協同與共性復用，降低管線研發、轉化與產業化的邊際成本，充分釋放馬源多克隆抗體平台級潛力。在此基礎上，本集團將加快核心產品全球化拓展、創新管線梯次轉化及科研能力多元延伸，持續拓寬抗血清產品的應用邊界、深挖馬血源衍生產品的臨床與商業價值，培育具備協同效應的新增長引擎，讓更多中國優質抗血清產品惠及全球患者，並服務全球動物健康需求。

鞏固人用TAT龍頭優勢，精耕全球增量市場

本集團將繼續發揮在人用TAT領域的品牌、渠道及全產業鏈優勢，通過產品升級、市場准入優化、學術推廣及國際市場拓展，進一步提升市場覆蓋率。在中國市場，持續推進安瓿瓶與西林瓶雙包裝產品協同推廣，深化產品質量及生產工藝升級，並通過市場准入、學術交流及疾病教育，進一步擴大醫療終端覆蓋，提升破傷風規範防治認知，持續鞏固市場主導地位。在海外市場，依託既有全球銷售網絡，探索國際市場增量及產業拓展機遇，持續提升重點市場滲透率及全球供應能力，將人用TAT的市場領先優勢轉化為穩健、可持續的全球增長動能。

深化馬源多克隆抗體平台建設，釋放全產業鏈協同價值

本集團將系統性深化馬源多克隆抗體技術的平台級開發，發揮馬匹生物科學價值，在研發製造上依託「三基地二中心」產業資源協同，推動抗原設計、馬匹免疫、血漿採集、抗體純化及質量管理等共性技術在雙輪管線間的高效復用。同時，本集團將積極把握外部技術合作及產品引進機遇，提升管線開發、工藝放大及產業化轉化效率，加速本集團多品類抗血清產品價值兌現進程。

推進AI、生物技術與抗血清產業融合

本集團將持續探索重組蛋白、mRNA、無血清抗原、AI輔助設計等抗原開發技術，與固定化內肽酶精準酶切、辛酸純化、離子交換層析、病原體特異性親和層析等先進抗體純化技術的融合應用，完善新一代抗原開發與抗體製備技術閉環，讓抗原設計更快速、產品開發更精準、工業製備更可控。





同時，本集團將深化數字孿生技術及智能製造體系應用，推動研發、生產及質量管理數據互聯，提升工藝放大效率、批次穩定性、全流程可追溯能力及規模化生產經濟性。本集團將堅持AI輔助設計、實驗驗證與合規審查並重，著力建設決策過程可追溯、研發成果可驗證及關鍵節點可審計的現代化研發體系。

聚焦四大應用領域，推動雙輪管線創新成果轉化

本集團將圍繞生物毒素中毒、病毒感染、細菌感染、免疫調節四大應用領域，統籌推進雙輪管線的研發、臨床、註冊及商業化進程，發揮馬源多克隆抗體的多靶點優勢，拓展高臨床價值管線，豐富多元抗血清產品矩陣。

- 在生物毒素中毒領域，本集團將加快推進抗蝮蛇毒血清及抗五步蛇毒血清的臨床開發，並運用「融合蛋白 mRNA 抗原」等技術儲備，運用AI輔助抗原設計及 mRNA — LNP 遞送等技術推進多價抗蛇毒血清研發。
- 在病毒感染領域，本集團將持續推進馬狂犬病免疫球蛋白 $F(ab')_2$ 及 RSV 抗體候選產品的工藝研究與產品開發，推進 RSV 抗體的細胞中和實驗等後續驗證；獸用藥方面，推進重組豬干擾素 α 的註冊申請及產業化，拓展馬源抗體 $F(ab')_2$ 在該領域的適應邊界。
- 在細菌感染領域，本集團將推進馬源抗耐藥菌 $F(ab')_2$ 等候選產品研發由可行性研究向產品開發轉化；獸用藥方面，以獸用 TAT 商業化落地為基礎，持續豐富獸用抗感染產品組合，把握全球「減抗」及「替抗」政策趨勢，探索與傳統抗生素作用機制互補的動物感染防治方案。
- 在免疫調節領域，本集團將積極評估馬抗胸腺細胞免疫球蛋白 (ATG) 等人用產品的開發機遇，並加快豬脾轉移因子、雞法氏囊素注射液等獸用產品的商業化進程，進一步覆蓋動物細胞免疫及體液免疫等多元需求。



拓展馬血源衍生產品方向，探索多元商業空間

本集團將繼續依託血漿採集、生物提取、分離純化及規模化生產等方面的資源及產業優勢，持續拓展馬血源衍生產品的應用邊界，提升生物資源的開發效率及臨床價值。

本集團將以PMSG商業化為重要切入點，加快繁育激素綜合品類產線升級及全球化市場滲透，進一步切入規模化養殖繁殖管理市場。與此同時，本集團將積極探索馬血漿中多種功能成分的開發潛力，逐步向獸醫再生醫學、科研及診斷試劑、傳統免疫製品原料等應用場景延伸，推動生物資源實現多成分開發、多場景轉化。





其他資料

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東利益及提升企業價值與問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其本身的企業管治守則。自上市日期起至本中期報告日期止期間，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司亦採納上市規則附錄C3所載的標準守則為其董事進行證券交易的行為守則。

經向董事作出特定查詢後，董事確認自上市日期起至本中期報告日期止期間一直遵守標準守則內所載的規定標準。

董事及最高行政人員的變動

自上市日期起至本中期報告日期止期間，概無任何須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的資料。

中期股息

董事會不建議派付截至2026年6月30日止六個月的中期股息。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則第2部第D.3段成立審計委員會，並訂明書面職權範圍。審計委員會由五名成員組成，分別為吳迪先生、曾曉亮博士、鄒平學博士、于愛蓮女士及肖長清先生，其中吳迪先生為審計委員會主席。吳迪先生具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當會計及相關財務管理專業知識。

審計委員會已連同本公司管理層及外聘核數師，審閱本集團所採用的會計原則及慣例，以及本集團報告期間的未經審計中期業績。審計委員會亦已審閱本公司風險管理及內部監控系統的有效性，並認為該等系統有效且充足。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期起至本中期報告日期止期間，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括任何庫存股份的出售）。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

公眾持股量的充足性

於2026年6月30日，根據本公司所得資料及據董事所知，本公司的公眾持股量符合上市規則第19A.13A(1)條的規定，且適用於股份的最低規定百分比為25.0%。



全球發售所得款項用途

本公司的H股於2026年6月30日在聯交所主板上市。經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支後，本公司從全球發售收取所得款項淨額約為377.8百萬港元。本公司擬按招股章程所載用途使用全球發售所得款項淨額。

所得款項淨額擬定用途	所得款項淨額(百萬港元)				悉數動用 餘下所得 款項淨額的 預期時間表
	佔所得款項 淨額概約 百分比	計劃使用的 所得款項 淨額 ⁽¹⁾ (概約 百萬港元)	於2026年 6月30日 已動用的 所得款項淨額 (概約 百萬港元)	於2026年 6月30日 尚未動用的 所得款項 淨額 ⁽¹⁾ (概約 百萬港元)	
(i) 我們候選產品的研發	33.7%	127.3	0	127.3	截止2029年底
(a) 抗蝮蛇毒血清的研發	8.2%	31.0	0	31.0	截止2027年底
(b) 抗五步蛇毒血清的研發	8.2%	31.0	0	31.0	截止2027年底
(c) 多價抗蛇毒血清的研發	6.3%	23.8	0	23.8	截止2029年底
(d) 馬狂犬病免疫球蛋白F(ab') ₂ 的研發	6.3%	23.8	0	23.8	截止2029年底
(e) 其他抗血清候選產品的研發	4.7%	17.7	0	17.7	截止2029年底
(ii) 建設並擴展新基地及生產線	31.4%	118.6	0	118.6	截止2028年底
(a) 在江西省吉安市建設一座新的生物技術綜合設施	7.6%	28.7	0	28.7	截止2028年底
(b) 在內蒙古赤峰市建造一條新的PMSG生產線	6.3%	23.8	0	23.8	截止2027年底
(c) 在內蒙古赤峰市建設獸用抗感染候選產品的新生產線	7.6%	28.7	0	28.7	截止2028年底
(d) 擴大我們位於甘肅省張掖市的現有馬匹飼養基地：為我們的馬匹飼養基地購買設備；購買額外馬匹，以滿足我們業務未來增長對馬血漿的需求增加；及招聘更多僱員以營運我們的馬匹飼養基地	9.9%	37.4	0	37.4	截止2027年底



所得款項淨額擬定用途	所得款項淨額(百萬港元)			於2026年 6月30日 尚未動用的 所得款項 淨額 ⁽¹⁾ (概約 百萬港元)	悉數動用 餘下所得 款項淨額的 預期時間表
	佔所得款項 淨額概約 百分比	計劃使用的 所得款項 淨額 ⁽¹⁾ (概約 百萬港元)	於2026年 6月30日 已動用的 所得款項淨額 (概約 百萬港元)		
(iii)升級並優化我們的技術及流程	15.7%	59.3	0	59.3	截止2028年底
(a)創新技術的整合	7.3%	27.6	0	27.6	截止2028年底
(b)在我們新的研發及中試規模生產設施中擴大創 新抗原的開發及測試技術的規模，以支持我 們開發新的抗血清產品，並在未來支持開發 主動免疫產品，使我們能夠以更快的速度、 更高的安全性和精確度開發特定抗原，以應 對新出現的傳染病	4.1%	15.5	0	15.5	截止2028年底
(c)在深圳建設新的研發中心	4.3%	16.2	0	16.2	截止2027年底
(iv)加強我們的銷售及營銷能力	10.3%	38.9	0	38.9	截止2027年底
(a)招聘額外銷售及營銷人員，以及為我們的人類 醫藥產品進行學術營銷活動	4.7%	17.8	0	17.8	截止2027年底
(b)招聘額外銷售及營銷人員，以及為我們的獸用 醫藥產品進行學術營銷活動	5.6%	21.1	0	21.1	截止2027年底
(v)一般營運資金及一般企業用途	8.8%	33.2	0	33.2	截止2027年底
總計	100%	377.8	0	377.8	

附註：

(1) 數字差異乃約整所致。



董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊所記錄，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事及 最高行政人員姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔相關股份比例 的概約持股 百分比 ⁽²⁾ (%)	佔本公司已發行 股本總額的 概約持股百分比 ⁽²⁾ (%)
敬玥女士 ⁽³⁾	受控法團權益	208,562,250 股H股(L)	67.92	67.63
姚曉東先生 ⁽⁴⁾	受控法團權益	3,597,419 股H股(L)	1.17	1.17
	配偶權益	760,500 股H股(L)	0.25	0.24

附註：

(1) (L)代表好倉。

(2) 截至2026年6月30日，已發行股份總數為308,377,319股（包括1,287,000股內資股及307,090,319股H股）。

(3) 截至2026年6月30日，海南至正由敬玥女士持有99%權益，而前海天正則由海南至正全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，海南至正被視為於前海天正持有的H股中擁有權益，而敬玥女士被視為於前海天正及海南至正持有的H股中擁有權益。

(4) 截至2026年6月30日，姚曉東先生作為華楓茗投資的有限合夥人之一持有其約49.33%的權益。此外，姚曉東先生為曾紅的配偶。因此，根據證券及期貨條例，姚曉東先生被視為於華楓茗投資及曾紅持有的H股中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無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任何本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。





主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露的權益及淡倉，或本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄的權益及淡倉如下：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份數目	佔相關股份比例 的概約持股 百分比 ⁽²⁾ (%)	佔本公司已發行 股本總額的 概約持股百分比 ⁽²⁾ (%)
敬玥女士 ⁽³⁾	受控法團權益	208,562,250 股H股(L)	67.92	67.63
海南至正 ⁽³⁾	實益擁有人	4,875,000 股H股(L)	1.59	1.58
	受控法團權益	203,687,250 股H股(L)	66.33	66.05
前海天正 ⁽³⁾	實益擁有人	203,687,250 股H股(L)	66.33	66.05

附註：

(1) (L)代表好倉。

(2) 截至2026年6月30日，已發行股份總數為308,377,319股（包括1,287,000股內資股及307,090,319股H股）。

(3) 截至2026年6月30日，海南至正由敬玥女士持有99%權益，而前海天正則由海南至正全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，海南至正被視為於前海天正持有的H股中擁有權益，而敬玥女士被視為於前海天正及海南至正持有的H股中擁有權益。

除上文所披露者外及據董事所知，於2026年6月30日，董事並不知悉任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文知會本公司及聯交所，或本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉。



董事收購股份或債權證的權利

於報告期間，概無董事或其任何配偶或十八歲以下的子女獲授任何權利可認購本公司或任何其他法人團體的股本證券或債務證券或行使任何該等權利，且本公司或其任何子公司亦無參與任何安排，致使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

報告期後重大事項

自2026年6月30日起至本中期報告日期，概無影響本公司的重大事項。





簡明綜合財務報表審閱報告

致江西生物製品研究所股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

緒言

吾等已審閱江西生物製品研究所股份有限公司(「貴公司」)及其子公司載於第30至47頁之簡明綜合財務報表，當中包括截至2026年6月30日之簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定編製中期財務資料報告須遵守其中有關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等的責任為根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表發表意見，按照吾等的協定委聘條款，僅向閣下(作為整體)報告吾等的結論，除此之外別無其他職責。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

吾等已根據國際審計與鑑證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」(「國際審閱委聘準則第2410號」)進行審閱。對該等簡明綜合財務報表的審閱包括主要對財務及會計負責人員作出查詢，並採用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際核數準則進行的審計，且因此無法確保吾等會知悉在審計中可能發現的所有重大事宜。因此，吾等並不發表審計意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何足以使吾等認為該等簡明綜合財務報表於所有重大層面並未按國際會計準則第34號編製的事項。



其他事項

截至2025年6月30日止六個月期間的比較簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及該等簡明綜合財務報表所載的相關附註，並未按照國際審閱委聘準則第2410號進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年8月31日





簡明綜合損益及其他全面收益表

截至6月30日止六個月

	附註	生物資產及農 產品公允價值 調整前的業績 人民幣千元 (未經審計)	2026年 生物資產及 農產品公允 價值變動 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)	生物資產及農 產品公允價值 調整前的業績 人民幣千元 (未經審計)	2025年 生物資產及 農產品公允 價值變動 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	83,291	—	83,291	99,704	—	99,704
銷售／服務成本		(16,316)	(6,717)	(23,033)	(17,738)	(7,694)	(25,432)
毛利		66,975	(6,717)	60,258	81,966	(7,694)	74,272
其他收入	5	3,488	—	3,488	1,837	—	1,837
預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回		(539)	—	(539)	(1,097)	—	(1,097)
其他收益及虧損	6	13	—	13	3,612	—	3,612
研發開支		(10,979)	—	(10,979)	(9,261)	—	(9,261)
經銷及銷售開支		(8,969)	—	(8,969)	(8,243)	—	(8,243)
行政開支		(13,979)	—	(13,979)	(15,317)	—	(15,317)
融資成本		(18)	—	(18)	(17)	—	(17)
於農產品收穫時按公允價值減銷售成本初始 確認產生的收益		—	9,569	9,569	—	11,477	11,477
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的虧 損		—	(1,094)	(1,094)	—	(1,376)	(1,376)
上市開支		(20,757)	—	(20,757)	(12,508)	—	(12,508)
除稅前利潤		15,235	1,758	16,993	40,972	2,407	43,379
所得稅開支	7	(2,627)	—	(2,627)	(6,541)	—	(6,541)
期內利潤及全面收入總額	8	12,608	1,758	14,366	34,431	2,407	36,838
每股盈利（以人民幣計）							
基本	10			0.05			0.14
攤薄				0.05			不適用

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	204,760	209,135
投資物業		32,249	32,750
使用權資產		37,422	38,319
無形資產		307	372
生物資產	12	5,062	3,820
遞延稅項資產		874	1,364
收購物業、廠房及設備／無形資產／租賃土地／ 生物資產的已付按金		27,717	17,232
		308,391	302,992
流動資產			
存貨		77,065	65,028
合約成本		810	774
貿易應收款項及應收票據	13	95,244	103,232
按金、其他應收款項及預付款項		9,318	12,774
應收關聯方款項		96	96
限制性銀行存款		—	1,556
銀行結餘及現金		407,889	73,828
		590,422	257,288
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	50,664	50,938
應付關聯方款項		94	6
合約負債		2,439	1,935
租賃負債		1,006	819
應付稅項		1,054	7,544
		55,257	61,242
流動資產淨值		535,165	196,046
總資產減流動負債		843,556	499,038





簡明綜合財務狀況表



於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資本及儲備			
股本	15	308,377	272,143
儲備		534,300	225,874
本公司擁有人應佔權益		842,677	498,017
總權益		842,677	498,017
非流動負債			
租賃負債		—	72
遞延收入		215	215
遞延稅項負債		664	734
		879	1,021
		843,556	499,038



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	資本儲備 人民幣千元 (附註i)	本公司擁有人應佔權益 法定儲備 人民幣千元 (附註ii)	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日(經審計)	272,143	29,580	47,953	6,978	46,569	403,223
期內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	36,838	36,838
法定資金分配	—	—	3,360	—	(3,360)	—
於2025年6月30日(未經審計)	272,143	29,580	51,313	6,978	80,047	440,061
於2026年1月1日(經審計)	272,143	29,580	56,357	6,978	132,959	498,017
期內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	14,366	14,366
法定資金分配	—	—	1,608	—	(1,608)	—
上市後發行股份	36,234	316,267	—	—	—	352,501
發行股份應佔的交易成本	—	(22,207)	—	—	—	(22,207)
於2026年6月30日(未經審計)	308,377	323,640	57,965	6,978	145,717	842,677

附註：

- (i) 於2025年1月1日的金額代表股東出資額超出本公司(定義見附註1)註冊資本的往年累積盈餘，以及本集團(定義見附註1)收購現有子公司權益時，非控制性權益調整金額與代價公允價值之間的差額。
- (ii) 根據中華人民共和國(「中國」)相關法律規定，於中國內地成立的有限責任公司須按中國會計規例所釐定者將其除稅後淨利潤至少10%轉入不可分派儲備金，直至儲備結餘達彼等各自註冊資本的50%。轉入此項儲備必須於向擁有人分派股息前作出。該儲備金可用於抵銷過往年度虧損(如有)，以及於清盤以外情況不可分派。



簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金淨額	15,999	10,044
投資活動		
按公允價值計入損益的金融資產的到期所得款項 (「按公允價值計入損益」)	77,771	19,020
出售物業、廠房及設備的所得款項	78	11
出售生物資產的所得款項	1,599	1,254
購買物業、廠房及設備	(16,152)	(21,073)
生物資產的付款	(3,384)	(1,105)
購買按公允價值計入損益的金融資產	(77,600)	(15,350)
出售子公司	—	5,358
提取已質押及限制性銀行存款	1,556	—
投資活動所用現金淨額	(16,132)	(11,885)
融資活動		
已付利息	(1)	—
發行股份所得收益	352,501	—
償還租賃負債	(199)	—
退還已收代價	—	(10,000)
支付股份發行成本	(18,097)	(2,221)
融資活動所得(所用)現金淨額	334,204	(12,221)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	334,071	(14,062)
期初現金及現金等價物	73,828	54,673
外匯匯率變動影響	(10)	(6)
期末現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	407,889	40,605



簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

江西生物製品研究所股份有限公司(前稱為江西生物製品研究所(前稱為衛生部上海生物製品研究所江西分所,改制前為國有企業,於2002年完成國有企業向私營企業的改制))「本公司」於2017年變更為股份有限公司。本公司股份已於2026年6月30日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。本公司註冊辦事處及主要營業地址分別為中國江西省吉安市井岡山經濟技術開發區火炬大道198號及香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓。

本公司及其子公司(統稱為「本集團」)主要從事人用破傷風抗毒素的研發、生產及銷售業務。

本簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,其亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準

本簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

3. 會計政策

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製,惟若干金融工具按公允價值計量及按公允價值減出售成本計量之生物資產(視情況而定)除外。

除應用國際財務報告準則會計準則修訂本而產生的額外會計政策外,截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法,與編製本公司日期為2026年6月22日的有關上市的招股章程附錄一所載會計師報告中歷史財務資料相關之本集團截至2025年12月31日止三個年度的綜合財務報表所遵循者相同。





3. 會計政策(續)

應用國際財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團就編製本集團簡明綜合財務報表已首次應用下列國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則修訂本，彼等於2026年1月1日開始的年度期間對本集團強制生效：

國際財務報告準則第9號及	金融工具分類及計量之修訂
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	依賴自然條件之電力合約
國際財務報告準則第7號修訂本	
國際財務報告準則會計準則修訂本	國際財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11冊

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或對該等簡明綜合財務報表所載的披露事項概無重大影響。

4. 收入及分部資料

(i) 收入分拆

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
貨品或服務類型		
銷售醫藥及其他產品		
人用破傷風抗毒素	77,539	95,681
其他	3,792	585
	81,331	96,266
技術服務收入	1,960	3,438
總計	83,291	99,704
客戶合約收入確認的時間		
時間點	83,291	99,704
地域市場		
中國內地	80,609	97,539
海外	2,682	2,165
總計	83,291	99,704



4. 收入及分部資料(續)

(ii) 分部資料

就資源分配及表現評估而言，本公司執行董事(即主要營運決策者，「主要營運決策者」)會審閱本集團的整體業績及財務狀況，因此本集團僅有一個須予呈報的分部，故並無呈列對該單一分部的進一步分析。

分部資產及負債

本集團分部報告的計量方法中並無包括任何由主要營運決策者使用的資產及負債。因此，並無呈列分部資產及負債。

地理信息

本集團所有非流動資產均位於中國內地，且來自地域市場的收入於上述收入分拆中列示。

有關主要客戶的資料

佔本集團總收入10%以上的客戶收入如下：

		截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
客戶A	銷售醫藥產品	17,763	12,074

5. 其他收入及其他開支

		截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
銀行利息收入		74	94
租金收入		258	398
滯納金		(136)	—
激勵補貼(附註)		3,292	1,345
		3,488	1,837

附註：於本中期期間，政府補助為地方政府機關為支持本集團經營活動而授予的補貼，金額約為人民幣3,292,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,345,000元)，預期不會產生未來相關成本。該等無未達成條件的政府補助於收到款項或成為應收款項時予以確認。



6. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	18	(2)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	171	66
出售子公司收益	—	3,786
其他	(176)	(238)
	13	3,612

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	2,140	6,089
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
— 企業所得稅	67	(112)
遞延稅項	420	564
總計	2,627	6,541

於本中期期間，本集團的企業所得稅狀況及適用的優惠稅務待遇維持不變。本公司及若干子公司繼續享有適用於高新技術企業及小型微利企業的企業所得稅優惠待遇，而其他中國子公司則按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

8. 期內利潤

期內利潤在扣除下列各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備折舊	8,571	5,866
投資物業折舊	501	501
使用權資產折舊	1,194	1,096
無形資產攤銷	65	65
總折舊及攤銷	10,331	7,528
減：生物資產資本化	(142)	(146)
存貨資本化	(3,908)	(1,304)
直接自損益扣除的折舊及攤銷	6,281	6,078
於損益確認的研發成本	10,979	9,261
存貨撥備淨額(計入銷售／服務成本)	1,750	2,434

9. 股息

於中期期間內，並無派付、宣派或建議派發任何股息。本公司董事已決定不會就中期期間派付任何股息。



10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄（2025年：基本）盈利乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
盈利(人民幣千元):		
用作計算每股基本及攤薄(2025年：基本)盈利的盈利	14,366	36,838
股份數目(千股):		
普通股加權平均數	272,343	272,143

截至2026年6月30日止期間的每股攤薄盈利計算並無假設與上市相關的超額配股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於股份於期內的平均市價。截至2025年6月30日止期間並無呈列每股攤薄盈利，原因為該期間並無已發行潛在普通股。

11. 物業、廠房及設備

於中期期間，本集團購買物業、廠房及設備約人民幣4,256,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣18,133,000元），以擴充其業務。該等添置主要包括機器及設備人民幣3,793,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣2,556,000元）及在建工程人民幣463,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣15,577,000元）。



12. 生物資產

於報告期末生物資產的公允價值載列如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
飼料草植物	962	—
馬匹	4,100	3,820
	5,062	3,820

本公司董事已委任獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師)，以協助本集團評估本集團生物資產——馬匹的公允價值。獨立估值師與本集團管理層定期舉行會議，討論估值技術和市場信息的變化，以確保估值工作正確進行。本集團生物資產——飼料草植物的公允價值乃基於管理層的合理估算進行評估。用於釐定公允價值的估值技術以及估值模型所用的主要輸入數據於附註17披露。

13. 貿易應收款項及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項		
— 客戶合約	94,740	98,258
減：信貸虧損撥備	(5,505)	(5,294)
	89,235	92,964
應收票據	6,009	10,268
貿易應收款項及應收票據總額	95,244	103,232

本集團授予其貿易客戶的信貸期為0至90天(2025年12月31日：0至90天)。



13. 貿易應收款項及應收票據(續)

以下為基於交付日期呈列的貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
90天內	50,002	66,199
91天至180天	4,404	13,563
181天至1年	29,270	19,240
超過1年	11,568	4,230
	95,244	103,232

以下為貿易應收款項及應收票據賬面值的逾期分析：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
未逾期	31,056	37,839
逾期少於30天	10,687	25,461
逾期超過30天但少於90天	11,039	13,349
逾期超過90天	42,462	26,583
	95,244	103,232

上述逾期超過90天的貿易應收款項及應收票據不被視為違約，原因為該等貿易應收款項與若干並無近期違約記錄且於本集團有良好往績記錄的獨立客戶有關。

於2026年6月30日，本集團收到的所有票據均於一年內到期。

14. 貿易及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	6,136	6,522
應付薪金及工資	8,405	11,696
其他應付稅項	3,751	2,092
購買物業、廠房及設備的應付款項	4,502	5,913
營銷及推廣開支的應付款項	11,829	15,986
林地補償	1,066	1,066
收購生物資產應付款項	883	345
已收按金	545	544
其他應付款項	5,248	5,593
應付上市開支	7,205	1,004
應付發行成本	1,094	177
	50,664	50,938

一般信貸期介乎30至90天。以下為於各報告期末基於發票日期／交付日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
少於90天	3,886	2,870
超過90天少於1年	495	275
超過1年	1,755	3,377
	6,136	6,522





15. 股本

本公司的已發行股本變動詳情如下：

	股份數目 千股	股本 千元
每股面值人民幣1元的普通股		
已發行及繳足：		
於2025年1月1日（經審計）、2025年6月30日（未經審計）及 2025年12月31日（經審計）	272,143	272,143
上市後發行新股（附註）	36,234	36,234
於2026年6月30日	308,377	308,377

附註：

於2026年6月30日上市後，本公司按每股11.20港元（「港元」）的發售價，發行36,234,500股每股面值人民幣1元的新H股，所得款項總額約為405,826,000港元（相等於約人民幣352,501,000元）。於2026年6月30日，本公司已發行股份總數為308,377,319股，包括307,090,319股H股及1,287,000股內資股。

16. 資本承擔

	於2026年 6月30日 人民幣千元 （未經審計）	於2025年 12月31日 人民幣千元 （經審計）
與已訂約但尚未於簡明綜合財務報表計提撥備的物業、 廠房及設備的收購有關的資本支出	38,664	10,449

17. 公允價值計量

本集團管理層已密切監察及確定生物資產公允價值計量的恰當估值方法及輸入數據。於估計生物資產的公允價值時，本集團盡可能使用市場可觀察數據。下表載列有關如何確定該等生物資產公允價值(尤其是，所用估值方法及輸入數據)的資料。

	公允價值		公允價值層級	估值方法及主要輸入數據
	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)		
生物資產				
用於生產的馬匹(處於血漿採集狀態)	1,456	2,689	第二級	重置成本法 根據歷史記錄所示的血漿採集階段與處置價格之間的隱含關係，對數值進行調整。
用於生產的馬匹(處於製備狀態)	2,639	1,126	第二級	市場法
未成熟的馬匹	5	5	第二級	近期交易價格
飼料草植物 — A	283	—	第二級	市場法
飼料草植物 — B	679	—	第二級	近期交易價格
	<u>5,062</u>	<u>3,820</u>		重置成本法

本公司董事認為，按攤銷成本於簡明綜合財務報表中列賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公允價值相若。





18. 關聯方交易

(a) 本集團與關聯方訂立以下交易並產生結餘：

關係	公司名稱	交易性質	截至6月30日止六個月	
			2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	高台縣碱泉子林牧業科技開發有限責任公司	購買其他材料 購買物業、廠房及設備	8 —	— 1,439
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	海南華瑞達投資發展有限公司	租金收入	6	8
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	高台縣碱泉子林牧業科技開發有限責任公司	使用權資產的初始確認 (非貿易)	—	209
關係	公司名稱	結餘性質	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	海南創鑫醫藥科技發展股份有限公司	應付關聯方款項 — 預收租金費用(貿易)	—	3
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	高台縣碱泉子林牧業科技開發有限責任公司	應收關聯方款項 — 預付款項(貿易)	96	96
		應付關聯方款項 — 其他應付款項(貿易)	8	—
		租賃負債(非貿易)	71	141
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	海南華瑞達投資發展有限公司	應付關聯方款項 — 租賃按金(非貿易)	3	3
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	海南華瑞達投資發展有限公司	應付關聯方款項 — 預收租金費用(貿易)	6	—
		應付關聯方款項 — 其他應付款項(貿易)	77	—
本公司最終控股股東直系親屬控制的關聯方	高台縣金鹿草產業有限責任公司	租賃負債(非貿易)	766	750

18. 關聯方交易（續）**(b) 主要管理人員酬金**

董事及其他主要管理人員於期內之酬金如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
薪金及其他津貼	1,508	1,558
績效獎金	576	813
退休福利計劃供款	71	82
	2,155	2,453

19. 報告期後事項

於2026年6月30日後並未識別出任何重大期後事項。





釋義

「AEPC平台」	指	馬源多克隆抗體全產業鏈數智平台
「AI」	指	人工智能
「AMR」	指	抗菌素耐藥性
「抗體雞尾酒」	指	抗體雞尾酒，由多株單克隆抗體組合的療法
「抗血清」	指	含有多克隆抗體或其具中和活性的F(ab') ₂ 片段的生物製品
「原料藥」	指	活性藥物成分，藥品中所含的具有生物活性的物質
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「赤峰博恩」	指	赤峰博恩藥業有限公司，一家於2004年5月17日根據中國法律成立的公司，且為本公司的全資子公司
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，但僅就本報告而言，除文義另有所指外，本報告對「中國」、「中國內地」的提述不適用於台灣、澳門特別行政區及香港
「本公司」	指	江西生物製品研究所股份有限公司，一家在中國成立的股份有限公司，其前身為江西生物製品研究所，一家於2002年7月5日在中國成立的有限公司，且若文義有所指，則包括其前身
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購
「F(ab') ₂ 片段」	指	多克隆抗體經酶切處理後保留中和功能的核心部分
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售



「GMP」	指	藥品生產質量管理規範
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有子公司（或如文義所指，其任何一家子公司）
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，以港元認購及買賣並於聯交所上市
「海南至正」	指	海南至正生物科技發展有限公司（前稱吉安市天正實業發展有限公司），一家於2012年7月6日根據中國法律成立的有限公司，並為我們的控股股東之一
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣，分別為港元及港仙
「華楓茗投資」	指	海南華楓茗投資合夥企業（有限合夥），一家於2020年11月3日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們的僱員持股平台之一
「人用TAT」	指	人用破傷風抗毒素
「固定化雙重組內肽酶」	指	固定於載體上可循環使用的工程酶
「上市」	指	H股於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	H股於聯交所上市及首次獲准於聯交所開始買賣的日期，即2026年6月30日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「單抗」	指	單克隆抗體
「主板」	指	聯交所營運之股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「PMSG」	指	孕馬血清促性腺激素





「多克隆抗體」	指	由多種抗體分子組成，可同時識別並結合病原體或毒素多個抗原表位的抗體集合
「招股章程」	指	本公司日期為2026年6月22日的招股章程
「純度」	指	馬源F(ab') ₂ 蛋白佔產品總蛋白質的比例；即純度越高，則雜質越低
「前海天正」	指	深圳前海天正生物科技有限公司，一家於2015年4月23日根據中國法律成立的有限公司，且為我們的控股股東之一
「研發」	指	研究及開發
「報告期間」或「期內」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「RSV」	指	呼吸道合胞病毒
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂或補充）
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	股份持有人
「比活性」	指	即單位質量蛋白質具有的生物學活性功能，反映單位蛋白的中和效率；即比活性越高，則中和效率越高
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「協同雙酶『一鍋法』工藝」	指	在同一反應體系內完成兩種酶協同切割的工藝
「US FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「獸用TAT」	指	獸用破傷風抗毒素
「WHO」	指	世界衛生組織
「%」	指	百分比

