



三生制药
3SBIO INC.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1530 Convertible Bonds Code 40285



2024

中 期 報 告



目錄

2	公司概覽
3	公司資料
5	財務摘要
6	管理層討論及分析
26	企業管治及其他資料
38	獨立審閱報告
40	中期簡明綜合損益表
41	中期簡明綜合全面收益表
42	中期簡明綜合財務狀況表
44	中期簡明綜合權益變動表
46	中期簡明綜合現金流量表
48	中期簡明綜合財務資料附註

公司概覽

三生制药(「本公司」或「三生制药」，連同其附屬公司統稱「本集團」)為中華人民共和國(「中國」)領先的生物技術公司。本集團作為中國生物技術行業的先鋒，在研發、生產及營銷生物醫藥產品方面擁有豐富的經驗。本集團的核心產品包括多種生物藥物，即特比澳、重組人促紅素(「rhEPO」)產品益比奧及賽博爾、益賽普和賽普汀，以及小分子藥物蔓迪。特比澳為當今全球唯一商業化的重組人血小板生成素(「rhTPO」)產品。根據IQVIA¹，於二零二四年上半年，按銷售額計，特比澳在中國內地²血小板減少症治療市場的份額為66.2%。憑藉兩種rhEPO產品，二十多年來，本集團一直為中國內地rhEPO市場龍頭，於二零二四年上半年共佔42.7%的總市場份額。益賽普為中國內地市場推出的首個腫瘤壞死因子(「TNF」) α 抑制劑產品。蔓迪在中國內地米諾地爾市場亦佔主導地位。本集團亦通過內部研究及開發(「研發」)及多項外部戰略合作增加產品以擴大治療領域。二零二四年上半年，本集團引入司美格魯肽注射液，積極佈局國內減重市場。

於二零二四年六月三十日，本集團積極研發的28項在研產品中，25項於中國內地作為創新藥物開發。這些在研產品中，15項為抗體，7項為其他生物製品及6項為小分子藥物。本集團擁有12項血液／腫瘤科在研產品；10項在研產品目標為自身免疫疾病(包括類風濕性關節炎(「RA」))，及其他疾病，包括頑固性痛風及眼科疾病(如視網膜分支靜脈阻塞(「BRVO」))；4項腎科在研產品；1項皮膚科在研產品及1項代謝科在研產品。

本集團的經營所涉行業極具吸引力。生物技術通過實現未滿足的醫藥需求及為廣泛人類疾病提供創新性療法在製藥行業帶來巨大變革。在中國內地，生物製藥行業獲政府大力支持，並被中國國務院認定為重要戰略性新興產業。政府的大力支持以及中國內地越來越多的醫生採納生物製藥產品，推動了此行業的強勁增長。

本集團在全球擴展。截至二零二四年六月三十日止六個月(「報告期」)，本集團產品銷往16個國家。長遠而言，本集團的目標為於發達國家營銷其產品。本集團亦與國際夥伴合作開發及營銷本集團的在研產品，例如pegsiticase及抗程序性死亡受體1(「PD-1」)單克隆抗體(「單抗」)。本集團旨在專注研發，為中國內地和全球的患者提供創新的療法。

於二零二四年六月三十日，本集團於瀋陽、上海、杭州及深圳(均位於中國內地)以及位於意大利的科莫設有營運設施，僱員數目為5,607人。本集團的醫藥產品於中國內地所有省份、自治區及直轄市以及若干海外國家及地區推廣及銷售。於報告期內，本集團的全國分銷網絡向中國內地超過9,700間醫院及醫療機構銷售本集團之產品。

¹ 除另有說明外，本報告內的所有市場份額資料均引用IQVIA數據。

² 以下指中國內地地區。

公司資料

董事會

執行董事

婁競博士(主席兼首席執行官)

蘇冬梅女士

非執行董事

張皎娥女士(於二零二四年六月二十五日獲委任)

黃斌先生(於二零二四年六月二十五日退任)

獨立非執行董事

濮天若先生

楊凱蒂女士

黃祖耀先生

張丹博士(於二零二四年六月二十五日退任)

公司秘書

黎少娟女士

授權代表

蘇冬梅女士

黎少娟女士

審計委員會

濮天若先生(主席)

楊凱蒂女士

黃祖耀先生

薪酬委員會

楊凱蒂女士(主席)

濮天若先生

黃祖耀先生(於二零二四年六月二十五日獲委任)

張丹博士(委員會成員資格於二零二四年六月二十五日退任時終止)

提名委員會

婁競博士(主席)

濮天若先生

黃祖耀先生

註冊辦事處(開曼群島)

Cricket Square, Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

總部

中國

瀋陽

瀋陽經濟技術開發區

十號路1甲3號

香港主要營業地點

中國

香港特別行政區

九龍

觀塘道348號

宏利廣場5樓

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
中國
香港特別行政區灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

法律顧問

關於香港及美國法律：

貝克•麥堅時律師事務所
中國
香港特別行政區
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座14樓

關於中國法律：

競天公誠律師事務所
中國北京
朝陽區
建國路77號
華貿中心3號寫字樓34樓

關於開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman
中國
香港特別行政區
中環康樂廣場8號
交易廣場1座29樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
中國
香港特別行政區
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

證券代號

股份上市
普通股
香港聯合交易所有限公司
(股份代號：01530)

公司網址

www.3sbio.com

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司瀋陽分行
中國瀋陽
和平區
文化路77號

財務摘要*

- 收入較截至二零二三年六月三十日止六個月增加人民幣**605.6**百萬元或**16.0%**至人民幣**4,389.4**百萬元。
- 毛利較截至二零二三年六月三十日止六個月增加人民幣**595.8**百萬元或**18.6%**至人民幣**3,797.4**百萬元。毛利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的**84.6%**增加至**86.5%**。
- 母公司擁有人應佔純利較截至二零二三年六月三十日止六個月增加人民幣**109.3**百萬元或**11.1%**至人民幣**1,089.9**百萬元。母公司擁有人應佔經調整的經營性純利³較截至二零二三年六月三十日止六個月增加人民幣**16.7**百萬元或**1.5%**至人民幣**1,112.4**百萬元。
- **EBITDA**較截至二零二三年六月三十日止六個月增加人民幣**311.0**百萬元或**23.4%**至人民幣**1,641.5**百萬元。經調整的經營性**EBITDA**⁴較截至二零二三年六月三十日止六個月增加人民幣**241.6**百萬元或**17.0%**至人民幣**1,663.9**百萬元。

* 「財務摘要」一節的所有數字已作約整調整，因此僅為概約數字。

³ 母公司擁有人應佔經調整的經營性純利界定為母公司擁有人應佔期內溢利，但不包括(如適用)：(a)以歐元(「歐元」)計值之零票息可換股債券產生的利息開支，其本金總額為320,000,000歐元且於二零二五年到期(「二零二五年債券」)；(b)與二零二零年三月授出的購股權及獎勵股份有關的開支；(c)與三生制藥間接非全資附屬公司三生國健藥業(上海)股份有限公司(「三生國健」)的員工持股計劃(「員工持股計劃」)下的獎勵股份有關的開支；(d)贖回二零二五年債券的收益；(e)按公平值計量且其變動計入損益(「按公平值計量且其變動計入損益」)的金融資產的公平值變動損益；及(f)非經營性匯兌損益。

⁴ 經調整的經營性EBITDA界定為期內EBITDA，但摒除上文腳註3列出的相同項目。

管理層討論及分析

業務回顧

主要事項

蔓迪泡沫劑獲批上市

誠如二零二四年一月八日所公佈，三生制藥附屬公司浙江三生蔓迪藥業有限公司(「**三生蔓迪**」)(前身為浙江萬晟藥業有限公司)向中國國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)提出將蔓迪(5%米諾地爾)泡沫劑作為治療雄激素性脫髮和斑禿的非處方藥上市的申請已獲批准。

蔓迪泡沫劑是首個獲批上市的國產米諾地爾泡沫劑。已圓滿完成的III期研究顯示，蔓迪泡沫劑與美國領先的米諾地爾劑ROGAINE®具有同等療效以及相似的安全性和耐受性。米諾地爾是目前臨床治療雄激素性脫髮的一線外用藥物。蔓迪泡沫劑的透皮速度和頭皮積累率更高，頭皮耐受性更弱，是脫髮患者的更佳選擇。

特比澳兒童ITP適應症獲批

向國家藥監局提交的特比澳新適應症已於二零二四年四月二日獲得批准，用於治療兒童或青少年的持續性或慢性原發免疫性血小板減少症(「**ITP**」)。

原發ITP是一種獲得性自身免疫性出血性疾病，兒童ITP常表現為平時體健的兒童突發瘀點、瘀斑或出血，偶有患者因其他情況行全血細胞計數時發現血小板減少。

司美格魯肽注射液(減重適應症)合作

誠如二零二四年五月二十八日所公佈，三生蔓迪與深圳翰宇藥業股份有限公司(「**翰宇藥業**」)簽署《司美格魯肽注射液合作協議》(「**協議**」)。協議約定，翰宇藥業與三生蔓迪共同合作開發、獨家供應／採購、銷售分成司美格魯肽注射液(減重適應症)(「**司美格魯肽注射液(減重適應症)**」)。三生蔓迪將根據協議約定向翰宇藥業支付最高人民幣2.7億元里程碑付款，其中包含人民幣4,500萬元的臨床前技術成果對價款；此外，三生蔓迪還將向翰宇藥業支付獨家採購價以及銷售提成。三生蔓迪將收取翰宇藥業合作產品的臨床前技術研究成果，並委託翰宇藥業提供臨床研究及註冊申報服務，以使三生蔓迪成為司美格魯肽注射液(減重適應症)在特定區域的藥品上市許可持有人(MAH)。三生蔓迪將獲得該產品的獨家市場營銷權，並負責其在區域內的商業化；同時，三生蔓迪將委託翰宇藥業負責司美格魯肽注射液(減重適應症)的獨家生產和供應。產品上市後，三生蔓迪將根據每個自然年度中合作產品在區域內的淨銷售額情況，以該淨銷售額所計算出的毛利為基礎，向翰宇藥業支付兩位數銷售提成。

管理層討論及分析

主要產品

— 生物藥物

特比澳

特比澳為本集團自主研發的專利產品，於二零零六年推出後成為全球唯一商業化的rhTPO產品。特比澳已獲國家藥監局批准用於三種適應症：治療化療引起的血小板減少症（「CIT」）、ITP及兒童ITP。特比澳與CIT及ITP的替代療法相比具更好療效、血小板恢復更快及副作用更少。

特比澳自二零一七年起被納入《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》（「《國家醫保目錄》」）乙類藥，用於治療實體瘤患者的CIT或ITP。《中國臨床腫瘤學會（CSCO）腫瘤治療所致血小板減少症診療（「CTIT」）指南（2024年版）》⁵中將rhTPO列為最高級別推薦的治療選擇— I級推薦。根據《中國兒童原發性免疫性血小板減少症診斷與治療改編指南（2021版）》⁶，rhTPO為常規二線治療藥物的優選。根據《成人原發免疫性血小板減少症診斷與治療中國指南（2020年版）》⁷，rhTPO是ITP緊急治療方法之一，也是ITP及妊娠合併ITP二線治療的優選藥物。根據《中國腫瘤治療相關性血小板減少症專家診療共識（2019年版）》⁸，rhTPO是CIT主要治療手段之一。就某些其他疾病的診療，rhTPO在數種中國內地全國性指南和專家共識文件中也獲得了類似的專業認可。

特比澳的未來增長可能來自：1)基於安全和療效優勢對於住院患者的市場地位穩固，臨床持續取代傳統傳統白介素類（「IL」）升血小板藥物；2)覆蓋醫院數目持續增加；及3)適應症的拓展。於二零二四年上半年，以銷量計特比澳佔據治療血小板減少症的中國內地市場份額的34.5%；以銷售額計，其市場份額則為66.2%。用於治療兒童或青少年的持續性或慢性原發ITP的補充新藥上市申請（「NDA」）已於二零二四年四月二日獲得國家藥監局批准。於二零二四年七月，特比澳治療擬擇期行侵入性手術的慢性肝病（「慢性肝病」）相關血小板減少症患者的III期臨床研究已達到主要終點。三生製藥已於二零二四年八月向國家藥監局遞交了該適應症的上市申請並獲受理。在中國內地以外，特比澳正在亞洲和非洲多個國家進行註冊。

⁵ 中國臨床腫瘤學會（「CSCO」）發佈

⁶ 中華醫學會（「中華醫學會」）兒科學分會血液學組、《中華兒科雜誌》編委會發佈

⁷ 中華醫學會血液學分會血栓與止血學組發佈

⁸ 中國抗癌協會腫瘤臨床治療專業委員會及中國抗癌協會腫瘤支持治療專業委員會發佈

益比奧

益比奧獲得國家藥監局批准用於下列三種適應症：慢性腎病(「CKD」)引起的貧血症、治療化療引起的貧血症(「CIA」)及外科圍手術期的紅細胞動員。rhEPO產品自二零零零年起被納入《國家醫保目錄》乙類藥，用於治療腎性貧血，且自二零一九年起增加用於治療非骨髓惡性腫瘤化療引起的貧血，此外，自二零二四年起rhEPO產品用於外科圍手術期的紅細胞動員亦獲醫保覆蓋。益比奧並另獲納入二零一八年《國家基本藥物目錄》。就銷量及銷售額，益比奧自二零零二年起一直於中國內地rhEPO市場佔據優越主導地位。益比奧連同賽博爾佔據中國內地rhEPO市場10,000 IU劑量的大部分市場份額。本集團認為，1)透析市場的持續擴大；2)外科圍手術期的紅細胞動員納入《國家醫保目錄》；3)貧血治療標準的提升；4)癌性貧血診療率提升；及5)積極的基層市場下沉策略，將能夠持續帶動旗下促紅素產品臨床應用的進一步發展。於俄羅斯和泰國進行的益比奧的多中心生物仿製藥臨床試驗於二零二一年完成。益比奧在進行血液透析的末期腎病患者的中顯示良好的有效性及可控的安全性。益比奧正在多個國家進行註冊。

益賽普

益賽普(注射用重組人II型腫瘤壞死因子受體-抗體融合蛋白)為TNF α 抑制劑產品，於二零零五年首次在中國內地推出，用於治療RA。其適應症於二零零七年擴大至強直性脊柱炎(「AS」)及銀屑病。益賽普自二零一七年起被納入《國家醫保目錄》乙類藥，用於治療RA及AS(兩者均須遵守特定醫療先決條件)，及自二零一九年起用於治療成人重度斑塊狀銀屑病患者。益賽普是中國內地市場推出的首個TNF α 抑制劑產品，填補了國內企業在全人源治療性抗體類藥物的空白。對比競爭者，益賽普的有效性與安全性已於中國市場經過近二十年的驗證。在CMA發佈的一份權威文件《二零一八年中國類風濕關節炎診療指南》中，益賽普在「TNF α 抑制劑」通稱下被採納為RA的治療選擇之一，及TNF α 抑制劑被視為一組在RA治療中證據較為充分、應用較為廣泛的生物製劑。TNF α 抑制劑產品獲得若干專業指南的推薦，例如《EULAR建議：應用合成或生物類改善病情抗風濕藥治療類風濕關節炎(2022年更新版)》、《銀屑病和銀屑病關節炎研究與評估小組(GRAPPA)：2021年銀屑病關節炎的最新治療建議》及《強直性脊柱炎診療規範》⁹。二零二四年益賽普將積極擁抱集採，進一步推廣早期生物治療長遠獲益的觀念，促進使用時機的提前；持續提升其於醫療行業內的認知度及應用以及重點三四線城市風濕免疫生物製劑市場成長，同時積極拓展益賽普在中醫等多科多領域的應用。預充式益賽普水針劑(集團研發代碼：301S)NDA已於二零二三年三月獲國家藥監局批准。益賽普預充式注射劑的上市為患者提供便利並增強了益賽普的整體市場競爭力。

⁹ 中華醫學會風濕病學分會發佈，中華內科雜誌2022年8月第61卷第8期

管理層討論及分析

賽普汀

賽普汀(伊尼妥單抗)是中國內地第一個Fc段修飾及生產工藝優化的創新抗HER2單抗。三生國健利用自身平台技術自主研發此產品。於二零二零年六月，其獲得國家藥監局批准和化療聯合用於治療HER2陽性的轉移性乳腺癌。賽普汀自二零二零年起獲納入《國家醫保目錄》。伊尼妥單抗獲納入多項臨床指南及專家共識，包括《中國臨床腫瘤學會(CSCO)乳腺癌診療指南(2024年版)》及《中國抗癌協會乳腺癌診療指南與規範(2024年版)》。憑藉出色的療效和安全性以及越來越多的臨床應用，醫生及患者對賽普汀的接受度一直穩步上升。此外，賽普汀在早期新輔助治療、晚期HER2陽性乳腺癌治療以及泛HER2領域的應用都取得了積極的研究進展。這些研究結果為賽普汀在不同階段乳腺癌治療中的應用提供了有力的科學依據，同時也為其他HER2陽性癌症的治療提供了新的思路。

— 小分子藥物

蔓迪

蔓迪通用名為米諾地爾，於二零零一年作為中國內地首個非處方(「OTC」)脫髮藥品上市，治療雄激素性脫髮(「AGA」)和斑禿。米諾地爾是全球唯一獲美國食品藥品監督管理局(「FDA」)及國家藥監局批准上市的用於治療男女脫髮的外用非處方藥物。外用米諾地爾通過：1)促使血管生成，增加局部血液供應並擴張頭皮血管，改善微循環；2)直接刺激毛囊上皮細胞的增植和分化，延長毛髮生長期；及3)通過調節鈣鉀離子平衡等作用，共同促進毛髮生長。在《中國人雄激素性脫髮診療指南》(中國醫師協會發佈)中，米諾地爾對於AGA的防脫髮及改善效果、安全性都優於其他種類治療藥物，獲得指南最高推薦等級。在《女性雄激素性脫髮診斷與治療中國專家共識(2022年版)》中，5%米諾地爾在女性雄激素性脫髮(FAGA)中亦獲得最高推薦等級。

二零二四年上半年，蔓迪仍在中國內地米諾地爾市場佔據主要份額。本集團認為，蔓迪未來持續增長將依靠：1)持續的市場教育。本集團將持續投入資源進行科學生髮的宣傳和市場教育，提升蔓迪品牌作為科學生髮第一品牌的社會認知度；2)專業的數字化營銷體系。蔓迪線上佈局從阿里、京東等傳統電商平台，持續向抖音商城、小紅書等新電商平台擴展，打造多元化、精細化運營，精準觸達和轉化潛意向客戶，繼續提升電商平台的銷售規模；及3)新泡沫劑型產品上市銷售。誠如二零二四年一月八日所公告，蔓迪(5%米諾地爾)泡沫劑的上市申請已獲國家藥監局批准，作為非處方藥用於治療男性型脫髮和斑禿。蔓迪泡沫劑目前是國內唯一獲批上市的米諾地爾泡沫劑型，對蔓迪的市場競爭增加明顯優勢。

在中國內地2.5億脫髮人群中，目前蔓迪滲透率僅佔約3%-4%。本集團致力於增加蔓迪的品牌宣傳，提升藥品治療在脫髮治療環節中的認知程度。本集團認為，隨著宣傳推廣增加，滲透率的提升將持續提升蔓迪市場空間。

麗美治®

誠如二零二三年七月五日所公佈，鹽酸納呋拉啡口腔崩解片(集團研發代碼：TRK-820，自二零零九年以來於日本以「Remitch」上市，於中國內地以麗美治®上市)的NDA已獲國家藥監局批准，用於改善血液透析患者的瘙癢症(僅限於採用現有治療效果不理想時)。東麗株式會社(「東麗」)於二零一七年十二月授予本集團在中國內地開發及商業化TRK-820的獨家權利。麗美治®是中國內地針對血液透析患者瘙癢的第一款上市藥物，有望緩解這類患者的瘙癢症狀，並改善其生活質量，可使中國內地人數眾多的血液透析瘙癢症患者獲益。

另外，TRK-820用於改善慢性肝病患者的瘙癢症(僅限現有治療療效不理想的情況)的三期臨床試驗正在進行中。在肝病領域，肝炎、肝硬化、梗阻性黃疸等慢性肝病患者常常會產生全身性的強烈瘙癢；另外，原發性膽汁性膽管炎是以瘙癢為主訴的疾病。瘙癢會嚴重影響患者的活動性和睡眠。這些慢性肝病引起瘙癢症被認為與多種因素有關，採用抗組胺藥、抗過敏藥、陰離子交換樹脂等藥物治療對部分患者完全不起效，這種症狀被稱為「頑固性瘙癢症」。根據《全球肝病負擔和研究趨勢：中國視角分析》發佈的國內流行病學調查數據¹⁰，中國內地有超過五分之一的人群正受到肝臟疾病的困擾，包括慢性乙型肝炎病毒(「HBV」)感染者約9,000萬例、慢性丙型肝炎病毒(「HCV」)感染者約1,000萬例、肝硬化患者約700萬例、非酒精脂肪肝患者約17,300-31,000萬例、酒精性肝病患者約6,200萬例、肝癌患者約46萬例等。其中20%-70%的原發性膽汁淤積性肝硬化患者、20%-60%的原發性硬化性膽管炎患者、20%-50%的黃疸患者、5.1%-58.4%的HCV病毒感染患者、8%-36.2%的HBV病毒感染患者等均會出現皮膚瘙癢問題。據《日本消化器病學會雜誌》¹¹，現有止癢藥對57.8%的日本瘙癢患者無效。Remitch用於肝病瘙癢的適應症在日本於二零一五年獲批。本集團將積極推進該適應症在中國內地的臨床開發，滿足中國患者的臨床需求。

用於改善慢性肝病患者瘙癢症的TRK-820作為在研產品處於藥品研發階段。請參閱本公司二零二三年年報中「主要風險及不確定因素」一節的「倘本集團未能開發或在市場推出新藥品，其業務前景可能會受到不利影響」以了解有關藥品研發的風險。

¹⁰ 肝病學雜誌 2019, 71(1): 212-221

¹¹ 日本消化器病學會雜誌 vol.118, no.1 (2021): 30-40

—CDMO業務

本集團合同開發與生產運營(「CDMO」)業務目前由北方藥谷德生(沈陽)生物科技有限责任公司(「德生生物」)、上海晟國醫藥發展有限公司、廣東三生制药有限公司和意大利Sirton Pharmaceuticals S.p.A. (「Sirton」)等本集團附屬公司共同構成。其中，德生生物總規劃面積500畝，旨在建成一個符合中國、歐盟和美國相關藥品生產質量管理規範(「GMP」)法規要求的國內領先，面向國際市場的生物藥CDMO基地、生物製藥原輔材料和耗材製造基地以及生物製藥核心工藝裝備基地。7.6萬升原液及製劑產能於二零二三年起陸續開始驗證。

主要在研產品

Winlevi®

於二零二四年上半年，三生制药與Cosmo Pharmaceuticals N.V.(「Cosmo」)合作產品1%濃度柯拉特龍乳膏劑(集團研發代碼：WS204)的新藥橋接臨床試驗已開始患者入組。三生制药於二零二二年七月獲得Cosmo的附屬公司Cassiopea旗下用於治療痤瘡適應症的Winlevi®在大中華區開發和商業化的獨家權利。

據中國痤瘡治療指南(2019年修訂版)的數據顯示，超過95%的中國人會患有不同程度的痤瘡，3%–7%的痤瘡患者會面部遺留瘢痕，給痤瘡患者身心健康帶來較大影響。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一八年中國有超過1億名年齡介於10歲至25歲的患者有尋常痤瘡，但痤瘡患者的藥物治療率卻處於較低水平，顯示中國傳統的治療藥物未能滿足這些患者的臨床需求。而痤瘡症狀可能嚴重影響患者們的外觀，給他們帶來了較大的心理負擔，造成各種社交、工作、生活障礙，患者們需要一款有效的痤瘡藥物來幫助他們舒緩這種皮膚疾病的困擾。

WS204(1%濃度柯拉特龍)乳膏劑是Cosmo開發的全球首款上市的外用雄激素受體(「AR」)抑制劑，針對12歲及以上患者的尋常痤瘡。Winlevi®已經於二零二一年十一月獲得美國FDA批准上市，是近40年來FDA批准的首款具有新作用機制(MOA)的痤瘡藥物，是唯一通過抑制局部皮脂腺雄性激素的活性，減少皮脂生成，從而減輕炎症發生的痤瘡治療乳膏。為皮膚科醫生和患者，尤其是青少年患者提供一種創新、安全、有效的治療方法。與治療痤瘡的口服激素不同，男性和女性患者均可使用1%濃度柯拉特龍乳膏劑。根據Cosmo的公開披露，Winlevi®已經成為美國市場處方量最多的品牌外用痤瘡藥物，截至二零二四年七月末，自其於二零二一年十一月推出以來，有超過15,000名的醫生開具了該款藥品的處方，在美國市場處方量超過109萬張。WS204有望成為中國內地首款上市的針對尋常痤瘡治療的AR拮抗劑，可能為國內數以億計的痤瘡患者治療帶來新的治療選擇，助力提升國民皮膚健康整體水平。

該在研產品處於藥品研發階段。請參閱本公司二零二三年年報中「主要風險及不確定因素」一節的「倘本集團未能開發或在市場推出新藥品，其業務前景可能會受到不利影響」以了解有關藥品研發的風險。

研究開發

本集團的綜合研發平台囊括發現及開發各類創新大分子及小分子產品的廣泛專業技術領域，包括抗體發現、分子克隆、抗體／蛋白質工程、基因表達、細胞株構建、生產工藝開發、中試及大規模生產、質量控制及保證、臨床前與臨床試驗的設計及管理以及監管備案和註冊。本集團在研發哺乳動物細胞表達、細菌表達及化學合成等各種製藥產品方面有豐富的經驗。

本集團重點研發創新型生物產品及小分子藥品。目前，本集團擁有多種處於不同臨床開發階段的領先生物產品，包括SSS06 (NuPIAO，一種用於治療貧血的第二代rhEPO產品)、608(一種用於治療自身免疫性疾病及其他炎症性疾病的抗IL-17A抗體)、CS1003(一種用於一線治療晚期肝細胞癌的抗PD-1抗體)、601A(一種用於治療BRVO及其他眼科疾病的抗血管內皮細胞生長因子(「VEGF」)抗體)、613(一種用於治療急性／間歇性痛風性關節炎的抗IL-1 β 抗體)、RD-01(一種用於治療貧血的聚乙二醇化長效rhEPO)、611(一種用於治療特應性皮炎(「AD」)的抗IL4R α 抗體)、610(一種用於治療嚴重哮喘的抗IL-5抗體)、SSS07(一種用於治療RA及其他炎症性疾病的抗TNF α 抗體)、及pegsiticase(一種源於產朊假絲酵母的經改良聚乙二醇化重組尿酸酶，用於治療頑固性痛風)等。在小分子方面，本集團正進行用於治療貧血的HIF-117膠囊(SSS17，一種口服小分子缺氧誘導因子(「HIF」)脯氨酸羧化酶選擇性抑制劑)的臨床試驗，及柯拉特龍乳膏劑(Winlevi[®])針對痤瘡適應症的在中國內地的橋接臨床試驗等。

在研究方面，本集團持續開發創新生物產品，包括單抗、雙特異性抗體及抗體融合蛋白，以及數個小分子藥物(包括創新藥及仿製藥)，涵蓋腎病、腫瘤、自身免疫性及炎症性疾病、眼病、皮膚科疾病、代謝疾病等領域。

本集團由近700名經驗豐富的科學家組成的研發團隊正全力以赴研發新藥，加快臨床開發進度及尋求突破性療法，以滿足患者目前未得到滿足的醫療需求。

管理層討論及分析

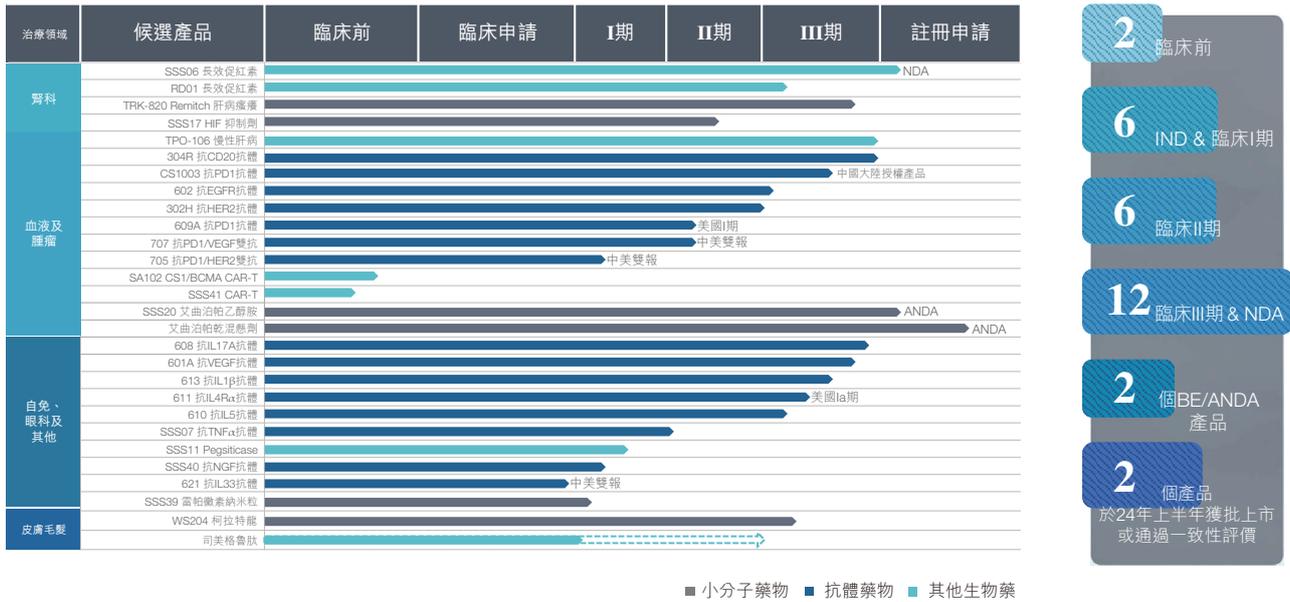
在研產品

於二零二四年六月三十日，本集團積極研發的28項在研產品中，25項於中國內地作為創新藥物開發。這些在研產品中，15項為抗體，7項為其他生物製品及6項為小分子藥物。本集團擁有12項血液／腫瘤科在研產品；10項在研產品目標為自身免疫疾病(包括RA)，及其他疾病，包括頑固性痛風及眼科疾病(如BRVO)；4項腎科在研產品；1項皮膚科在研產品及1項代謝科在研產品。

附註：

- (1) 除有關於美國進展的備註外，下方研發管線圖中的每個箭頭條均表示於中國內地的進展情況。
- (2) IND：新藥臨床
- (3) BE：生物等效性評估
- (4) ANDA：簡化新藥申請

研發管線



本集團充分發揮三十年生物藥的研發經驗，在血液、腫瘤、自身免疫等領域佈局多項早研項目，涵蓋十餘款創新靶點，為本集團研發進行長遠戰略儲備。

重要研發進展

—新藥上市申請及三期研發

米諾地爾泡沫劑型(MN709)：誠如二零二四年一月八日所公佈，本集團向國家藥監局提交的蔓迪(5%米諾地爾)泡沫劑作為非處方藥用於治療男性型脫髮和斑禿的上市申請已獲得批准。

特比澳(rhTPO)：誠如二零二四年四月十二日所公佈，重組人促血小板生成素注射液特比澳用於治療兒童或青少年的持續性或慢性原發ITP的補充NDA已於二零二四年四月二日獲得國家藥監局批准。此外，特比澳治療擬擇期行侵入性手術的慢性肝病相關血小板減少症患者的III期臨床研究已完成並達到預設主要終點，本集團已於二零二四年八月申報NDA並獲得受理。

鹽酸納呋拉啡口崩片(TRK820)：TRK820用於改善慢性肝病患者的瘙癢症(僅限現有治療療效不理想的情況)的III期臨床試驗正在順利開展，預計將於二零二四年內申報NDA。

NuPIAO (EPO, SSS06)：本集團已於二零二四年一月完成SSS06用於慢性腎衰竭貧血治療的三期臨床試驗，結果顯示該研究達到預設主要終點。並且本集團已於二零二四年七月向國家藥監局遞交該產品用於治療正在接受促紅細胞生成素治療的成人透析患者的新藥上市申請並獲得受理。

Pegsiticase (SSS11)：本集團與業務夥伴Swedish Orphan Biovitrum AB(納斯達克斯德哥爾摩交易所代碼：SOBI)(「Sobi」)於美國合作推進的組合療法SEL-212用於慢性難治性痛風的三期臨床試驗已完成。Sobi公司已於二零二四年七月向美國FDA申請滾動生物製劑許可證(BLA)。SEL-212包含pegsiticase(又名pegadricase，一種可代謝尿酸的重組酶)。本集團正在中國內地開展用於有痛風症狀病史且高尿酸水平的患者的SSS11的一b期臨床試驗。

抗IL-17A單抗(608)：608針對中重度斑塊狀銀屑病患者的三期臨床試驗已經成功達到所有療效終點，並預計將於二零二四年四季度完成該適應症的BLA申報。608針對治療強直性脊柱炎患者的二期臨床研究預計將於二零二四年內完成全部患者入組工作，同時針對放射學陰性中軸型脊柱炎患者的二期臨床試驗的患者入組工作將持續進行。

管理層討論及分析

抗VEGF單抗(601A)：本集團在積極推進601A針對BRVO的三期臨床試驗的給藥隨訪工作，預計將於二零二四年內完成該三期臨床試驗。

柯拉特龍(WS204)：WS204治療中重度尋常型痤瘡的三期橋接臨床試驗正在進行患者招募工作，本集團計劃於二零二五年完成該臨床試驗並遞交上市申請。

抗IL-4R α 單抗(611)：該產品於中國內地的成人AD患者的三期臨床研究已完成首例受試者入組，且本集團計劃於二零二四年完成全部受試者入組。611用於青少年AD適應症的二期臨床試驗患者入組工作正在順利推進，本集團預計將於二零二四年內完成該試驗的全部患者入組。611用於慢性鼻竇炎伴鼻息肉(CRSwNP)的二期臨床試驗已達到主要研究終點，並已啟動臨床三期試驗。611用於中重度慢性阻塞性肺氣腫的二期臨床試驗已完成首例患者入組，本集團預計將於二零二四年內完成該試驗的中期分析。

抗IL-1 β 抗體(613)：613治療急性痛風性關節炎三期臨床試驗已完成首例患者入組，且本集團計劃於二零二四年完成該試驗全部受試者入組。613已經完成針對痛風性關節炎間歇期患者的二期臨床試驗全部患者入組工作。

抗IL-5單抗(610)：610治療重度嗜酸性粒細胞哮喘適應症三期臨床試驗的首例患者入組工作已於二零二四年上半年完成。

— 二期研發

抗PD-1/VEGF雙抗(707)：707已於二零二四年上半年開展了單藥一線治療PD-L1陽性的晚期非小細胞肺癌和聯合化療一線治療晚期非小細胞肺癌的二期臨床研究，並且該兩項臨床研究均已經完成了首例患者入組。同時，707一線治療轉移性結直腸癌和治療晚期婦科腫瘤的二期臨床研究已啟動。707為本集團CLF2雙抗平台開發的靶向PD-1/VEGF的雙特异性抗體，並已獲得美國FDA批准在美國開展晚期實體瘤的一期臨床。

HIF-117(SSS17)：SSS17正在非透析慢性腎性貧血患者中積極進行二期臨床試驗，本集團計劃將於二零二五年完成該臨床試驗。SSS17是一種口服小分子HIF脯氨酸羥化酶選擇性抑制劑，該分子可提高HIF的穩定性和半衰期，從而促進促紅細胞生成素的分泌。預計SSS17在未來將與本集團的rhEPO注射液藥物產生協同效應，為患者提供替代治療選擇。

— 一期研發及新IND申請

司美格魯肽注射液：本集團與翰宇藥業合作開發的司美格魯肽注射液體重管理適應症於二零二四年四月獲得中國內地臨床試驗批准通知書。

抗NGF抗體(SSS40)：是一種人源化神經生長因子(NGF)單克隆抗體，本集團已於二零二四年上半年完成SSS40治療中重度骨轉移癌痛患者的Ib/Ila期臨床試驗的首例患者入組，並預計將於二零二四年內完成全部患者入組工作。

雷帕黴素納米粒(SSS39)：SSS39單藥安全性臨床試驗申請已於二零二四年二月獲得國家藥監局藥品審評中心受理，本集團預計該產品將於二零二五年上半年完成該臨床試驗。雷帕黴素納米粒是一種新型大環內酯類免疫抑制劑，可以與生物製劑聯用誘導機體的免疫耐受，從而降低生物製劑的免疫原性並維持其療效。

抗BDCA2抗體(626)：本集團已經分別遞交了系統性紅斑狼瘡(SLE)和皮膚型紅斑狼瘡(CLE)適應症的中國內地及美國IND申請。其中，針對以上兩項適應症的中國IND申請已經獲得國家藥監局藥品審評中心受理。

銷售、營銷及分銷

本集團的銷售及營銷活動特別注重學術推廣。本集團目標是在醫學專家中推廣並加強本集團在學術上的認可及其產品的品牌知名度。本集團主要透過自營團隊營銷及推廣其主要產品。本集團向分銷商銷售該等產品，分銷商負責將產品交付予醫院及其他醫療機構。蔓迪通過零售藥店及線上商店銷售。

於二零二四年六月三十日，本集團在中國內地擁有由2,778名銷售及營銷人員、1,189名分銷商及1,786名第三方推廣商組成的龐大銷售及分銷網絡。於報告期，本集團的產品於近2,900家三級醫院及逾6,800家二級或更低層級醫院及醫療機構出售，範圍覆蓋中國內地所有省、自治區及直轄市。此外，特比澳、益賽普、益比奧、賽博爾及本集團若干其他產品透過國際推廣商出口至若干國家。於報告期，本集團產品銷往16個國家，包括泰國、巴西、菲律賓和巴基斯坦。

展望

二零二三年十二月，國家醫保局、人力資源社會保障部印發二零二三年版國家醫保目錄，本集團促紅素產品獲得醫保支付標準範圍解限，解限後無適應症限制。在新的醫保政策下，本集團堅持做好藥品的生產保障和質量管理工作，始終履行社會責任，以高質量、高標準的藥品惠及更多患者。二零二四年一月，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發了《浦東新區綜合改革試點實施方案(2023-2027年)》，允許生物醫藥新產品參照國際同類藥品定價，提升藥企研發創新的回報預期；同月，國家藥監局發佈《關於優化已在境內上市的境外生產藥品轉移至境內生產的藥品上市註冊申請相關事宜的公告(徵求意見稿)》，提出對原研的化學藥品和生物製品轉移至境內生產的藥品上市註冊申請，國家藥監局納入優先審評審批適用範圍等措施，對於進口藥品的市場格局以及CDMO的發展都將帶來變化。二零二四年七月五日，國務院常務會議審議通過《全鏈條支持創新藥發展實施方案》，方案指出，要全鏈條強化政策保障，統籌用好價格管理、醫保支付、商業保險、藥品配備使用、投融資等政策，優化審評審批和醫療機構考核機制，合力助推創新藥突破發展。

二零二四年上半年，本集團多個重點研發產品關鍵里程碑達成，為國產創新藥上市積極貢獻力量。展望二零二四年，本集團將更加注重創新藥物開發。隨著臨床研究和申報流程的推進，我們預計二零二四年起本集團將每年有新藥進入商業化階段，本集團將積極籌備長效促紅素、艾曲泊帕乾混懸劑以及608(重組抗IL-17A人源化單克隆抗體)等自研或合作產品的上市準備工作。同時，本集團對國內毛髮皮膚用藥的市場潛力始終保持強大的信心，將持續推進蔓迪系列產品作為脫髮治療科學用藥的宣傳和教育工作、把握數字化營銷、擴展新媒體渠道、提高蔓迪品牌知名度。此外，本集團在痤瘡、減重等患者群體數量龐大的適應症上均有佈局，積極推進相應新藥的開發工作，爭取早日實現可覆蓋數以億計患者群體的產品觸達。

從研發策略角度，本集團將繼續聚焦腎科、自免、毛髮皮膚、血液、腫瘤等優勢領域，尤其將加速推進處於中國內地研發進度領先的自免類品種並且進行多適應症探索。本集團將持續踐行自主研發和對外合作雙軌並行的策略，積極發掘有潛力的創新藥合作標的，以補充公司現有產品佈局；在投資和併購策略上堅持全面調研，審慎評估，積極配置具有長期價值的優質資產。同時本集團憑藉成熟的生物藥研發、註冊、商業化生產以及銷售實力，為更多優質合作產品的研發上市進程提供助力，在讓創新生物藥觸手可及的使命驅動下，推進更多優質品種早日上市，造福患者。

財務回顧

收入

於報告期，本集團收入約人民幣4,389.4百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣3,783.8百萬元增加約人民幣605.6百萬元或約16.0%。增加乃主要由於特比澳及蔓迪的強勁銷售增長。

於報告期，本集團的特比澳銷售額增加至約人民幣2,475.9百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣2,019.1百萬元增加約人民幣456.8百萬元或約22.6%。增加乃主要由於銷量增加。於報告期，特比澳的銷售額佔本集團收入總額約56.4%。

於報告期，本集團的益比奧及賽博爾之銷售額增加至約人民幣515.7百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣463.2百萬元增加約人民幣52.5百萬元或約11.3%。該增加乃主要由於銷量增加，而銷量的增加又主要得益於滲透率的提升。於報告期，本集團的益比奧銷售額增加至約人民幣393.1百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣365.9百萬元增加約人民幣27.2百萬元或約7.4%。於報告期，本集團的賽博爾銷售額增加至約人民幣122.6百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣97.4百萬元增加約人民幣25.2百萬元或約25.9%。於報告期，益比奧及賽博爾之合併總銷售額佔本集團收入總額約11.7%。

管理層討論及分析

於報告期，本集團的脫髮領域銷售額增加至約人民幣557.2百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣508.8百萬元增加約人民幣48.4百萬元或約9.5%。該增加主要由於本集團的多元化及有效的促銷活動帶動市場對脫髮及生髮治療需求的增加。於報告期，本集團的蔓迪銷售額增加至約人民幣549.8百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣499.8百萬元增加約人民幣50.0百萬元或約10.0%。於報告期，脫髮領域銷售佔本集團收入總額約12.7%。

於報告期，本集團的益賽普銷售額(國內及海外)增加至約人民幣328.6百萬元，較去年同期同比增長約9.5%。增加乃主要由於銷量增加所致。於報告期，益賽普的銷售額佔本集團收入總額約7.5%。

於報告期，本集團的其他銷售額(主要包括賽普汀及賽博利(用於(1)防止及治療深層靜脈血栓；及(2)於血液透析時防止凝固的可注射低分子量肝素鈣注射液)的銷售、出口銷售及其他產品)增加至約人民幣476.2百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣415.6百萬元增加約人民幣60.6百萬元或約14.6%。增加乃主要由於賽普汀的銷量增加。於報告期，本集團的賽普汀銷售額增加至約人民幣161.7百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣108.6百萬元增加約人民幣53.1百萬元或約48.9%。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣582.3百萬元增加至報告期約人民幣592.1百萬元，佔本集團同期的總收入約13.5%。本集團的銷售成本增加主要由於報告期的產品銷量較二零二三年同期增加。

毛利

於報告期，本集團的毛利增加至約人民幣3,797.4百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣3,201.6百萬元增加約人民幣595.8百萬元或約18.6%。本集團的毛利增加與其於報告期內收入的增加大致相符。本集團的毛利率由二零二三年同期約84.6%增加至報告期約86.5%。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益主要包括政府補助、利息收入、匯兌收益、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值收益或虧損、贖回可換股債券的收益及其他雜項收入。於報告期，本集團的其他收入及收益增加至約人民幣86.1百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣-7.2百萬元增加約人民幣93.3百萬元。增加乃主要由於報告期按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣開支、員工成本及其他雜項銷售及分銷開支。於報告期，本集團的銷售及分銷開支約人民幣1,594.0百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣1,374.8百萬元增加約人民幣219.2百萬元或約15.9%。於報告期，本集團的銷售及分銷開支佔收入比率為約36.3%，與截至二零二三年六月三十日止六個月相同。

行政開支

本集團的行政開支包括員工成本、專業費用、折舊及攤銷、物業開支、以股份為基礎的補償及其他雜項行政開支。於報告期，本集團的行政開支約人民幣201.2百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣214.4百萬元減少約人民幣13.2百萬元或約6.2%。減少乃主要由於廣告及宣傳開支減少。於報告期，行政開支佔收入比率約4.6%，而截至二零二三年六月三十日止六個月則約5.7%。



管理層討論及分析

研發成本

本集團的研發成本主要包括員工成本、材料耗費、臨床試驗費、折舊及攤銷及其他雜項研發支出。於報告期，本集團的研發成本約人民幣476.2百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣306.6百萬元增加約人民幣169.6百萬元或約55.3%。增加乃主要由於本集團的研發項目加速推進。於報告期，研發成本佔收入約10.8%，而二零二三年同期則約8.1%。

其他開支及虧損

本集團的其他開支及虧損主要包括捐贈支出、金融資產減值撥備、出售物業、廠房及設備項目的虧損，以及其他雜項開支及虧損。於報告期，本集團的其他開支及虧損約人民幣40.7百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣5.1百萬元增加約人民幣35.6百萬元。增加乃主要由於金融資產減值撥備及出售物業、廠房及設備項目的虧損增加。

融資成本

於報告期，本集團的融資成本約人民幣104.4百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣88.9百萬元增加約人民幣15.5百萬元或約17.4%。倘不計及二零二五年債券的非現金利息開支，報告期的融資成本增加至約人民幣104.4百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月人民幣65.5百萬元增加約人民幣38.8百萬元或約59.2%。增加乃主要由於報告期內本集團無擔保非上市債券（「熊貓債券」）產生利息開支。

所得稅開支

於報告期，本集團的所得稅開支約人民幣314.3百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣207.6百萬元增加約人民幣106.7百萬元或約51.4%。增加乃主要由於報告期的應納稅收入較二零二三年同期增加所致。報告期及二零二三年同期的實際稅率分別為22.1%及17.4%。實際稅率上升乃主要由於與截至二零二三年六月三十日止六個月相比，報告期的不可抵扣費用增加且境內外交易導致的代扣代繳所得稅增加所致。

EBITDA及母公司擁有人應佔純利

報告期的EBITDA約人民幣1,641.5百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣1,330.5百萬元增加約人民幣311.0百萬元或約23.4%。經調整的經營性EBITDA界定為期內EBITDA，但不包括(倘適用)(a)就發行二零二五年債券產生的利息開支；(b)與二零二零年三月授出的購股權及獎勵股份有關的開支；(c)與三生國健員工持股計劃下的購股權有關的開支；(d)贖回二零二五年債券的收益；(e)按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動損益；及(f)非經營性匯兌損益。本集團於報告期的經調整的經營性EBITDA約人民幣1,663.9百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣1,422.3百萬元增加約人民幣241.6百萬元或約17.0%。

報告期的母公司擁有人應佔純利約人民幣1,089.9百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣980.6百萬元增加約人民幣109.3百萬元或約11.1%。母公司擁有人應佔經調整的經營性純利界定為期內溢利，但不包括(倘適用)(a)就發行二零二五年債券產生的利息開支；(b)與二零二零年三月授出的購股權及獎勵股份有關的開支；(c)與三生國健員工持股計劃下的購股權有關的開支；(d)贖回二零二五年債券的收益；(e)按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動損益；及(f)非經營性匯兌損益。於報告期，本集團的母公司擁有人應佔經調整的經營性純利約人民幣1,112.4百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣1,095.7百萬元增加約人民幣16.7百萬元或約1.5%。

每股盈利

報告期的每股基本盈利為約人民幣0.45元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣0.40元增加約12.4%。

按公平值計量的金融資產

於二零二四年六月三十日，按公平值計量的金融資產主要包括若干銀行發行的理財產品的投資、於數家上市公司的投資及於數家專注於醫療行業投資的私募股權基金的投資。

本集團於報告期內不時就庫務管理目的認購的理財產品包括多家獨立商業銀行發售的理財產品。有關進一步詳情，請參閱下文有關本集團自獨立商業銀行的認購的「管理層討論及分析 — 流動資金、財務及資本資源 — 持有之重大投資」一節。

流動資金、財務及資本資源



本集團的流動資金維持充裕。於報告期，本集團經營活動產生現金流入淨額約人民幣1,092.7百萬元，較截至二零二三年六月三十日止六個月約人民幣1,184.5百萬元減少人民幣91.8百萬元或約7.7%。減少主要由於支付的其他與經營活動有關的現金增加。於二零二四年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘及銀行金融產品約人民幣7,944.5百萬元。

流動資產淨值

於二零二四年六月三十日，本集團的流動資產淨值約人民幣3,847.5百萬元，而於二零二三年十二月三十一日則約人民幣5,465.1百萬元。本集團流動比率由於二零二三年十二月三十一日約2.5減少至於二零二四年六月三十日約1.7。流動資產淨值及流動比率減少乃主要由於二零二四年的應付股息及熊貓債券增加導致更高的流動負債。

資金及庫務政策、借款及資產抵押

本集團的財務部負責有關本集團整體業務經營的資金及庫務政策。本公司預計將以多種來源配合，為其營運資本及其他資本需求提供資金，包括但不限於內部融資及按合理的市場利率進行外部融資。本集團繼續致力提高權益及資產回報，同時維持審慎的資金及庫務政策。

於二零二四年六月三十日，本集團計息銀行借款總額約人民幣2,966.5百萬元，而於二零二三年十二月三十一日則約人民幣3,574.3百萬元。銀行借款減少主要反映於報告期償還貸款人民幣2,071.6百萬元，其部分被新增銀行借款約人民幣1,482.9百萬元抵銷。於二零二四年六月三十日，概無抵押短期存款為銀行貸款作擔保。

於二零二四年六月三十日，本集團的未償還熊貓債券約人民幣1,200.7百萬元，而於二零二三年十二月三十一日則約人民幣1,226.0百萬元。有關本集團熊貓債券的更多資料，請參閱本報告的報告期中期簡明綜合財務資料附註18「應付債券」。

槓桿比率

本集團的槓桿比率(借款、租賃負債及債券總額除以權益總額)由二零二三年十二月三十一日約29.3%減少至二零二四年六月三十日約25.0%。該減少乃主要由於於報告期計息銀行借款減少。

或然負債

於二零二四年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

合約責任

於二零二四年六月三十日，本集團的資本承擔約人民幣977.8百萬元，而於二零二三年十二月三十一日則約人民幣993.6百萬元。

外匯及匯率風險

本集團主要在中國內地營運，其日常業務所有重大方面以人民幣進行，惟以下各項除外：(1) Sirton的營運；及(2)本集團的出口，報告期約為人民幣32.3百萬元，佔本集團收入約0.7%。除Sirton的營運、本集團的出口、可能的重大國際交易支出(例如國際許可交易和收購交易支出)、以外幣計值的銀行借款及銀行存款及以歐元計值的二零二五年債券，本集團相信其並無任何其他重大直接外匯波動風險。於二零二四年六月三十日，本集團以外幣計值的銀行存款主要包括：(1)約99.5百萬美元(「美元」)(相當於約人民幣708.9百萬元)；(2)約363.7百萬港元(「港元」)(相當於約人民幣332.0百萬元)；及(3)約2.5百萬歐元(相當於約人民幣19.1百萬元)。本集團預期於可預見未來人民幣匯率波動對本集團的經營並無重大不利影響。

重大收購及出售

於報告期，本集團並無有關附屬公司、聯營公司及合資企業的任何重大收購及出售。

管理層討論及分析

持有之重大投資

於二零二四年六月三十日，本集團並無任何重大投資。於二零二四年六月三十日，本集團持有(i)指定按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資約人民幣586.7百萬元；(ii)多家獨立商業銀行作為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的理財產品約人民幣3,542.6百萬元；及(iii)無抵押定期存款約人民幣2,139.0百萬元，有關於任何實體組別的投資或任何商業銀行組別提供的產品合共均無佔本集團資產總值的5.0%或以上。

重大投資或資本資產的未來計劃

本集團估計未來三年的資本開支總額將介乎人民幣1,000百萬元至人民幣1,100百萬元。此等預期資本開支將主要用於維護本集團的現有設施及擴充本集團產能。本集團預期通過內部產生資金及銀行借款相結合的方式撥付其資本開支。

僱員及薪酬政策

於二零二四年六月三十日，本集團僱用合共5,607名僱員，而於二零二三年十二月三十一日則合共為5,411名僱員。報告期內員工成本(包括董事酬金但不包括任何退休金計劃供款)約人民幣721.9百萬元，而二零二三年同期則約人民幣604.4百萬元。本集團所制訂的僱員薪酬待遇通常包括薪金、紅利、股權激勵及津貼。薪金計劃將僱員的薪酬與其表現掛鉤，並以特定的客觀標準計量。本集團亦根據適用法規及本集團內部政策為僱員提供福利。本公司已設立一項購股權計劃及一項股份獎勵計劃(「二零一九年股份獎勵計劃」)以及設立如現金獎勵等的其他激勵計劃，以向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。此外，三生國健已於二零二一年二月採納一項受限制股份激勵計劃，以及本集團的創辦人及管理層成員亦設立一項無償獎勵計劃，以表揚僱員的貢獻。



企業管治及其他資料

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東權益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納香港聯合交易所（「香港聯交所」）證券上市規則（「香港聯交所上市規則」）附錄C1第二部分所載的企業管治守則（「企業管治守則」），作為其本身的企業管治守則。

除以下明確闡述者外，本公司於報告期一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事會主席及行政總裁的角色分離

根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，在香港聯交所上市的公司應遵守主席與行政總裁的職責應有區分，且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。本公司並無區分主席及行政總裁的職責。婁競博士現時同時兼任該兩個崗位。本公司董事（「董事」）會（「董事會」）相信，由同一人兼任主席及行政總裁的好處是可確保本集團的領導方向一致，令本集團的整體戰略性規劃更有效及更有效率。董事會認為，現時安排的權力及授權平衡不會因此受損，而此架構將有助本公司迅速及有效制定及實施決策。此外，所有重大決策均須諮詢董事會成員的意見，包括相關董事會委員會及獨立非執行董事。

董事會將顧及本集團的整體情況，不時檢討及考慮於適當時候分離本公司董事會主席及行政總裁的角色。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納香港聯交所上市規則附錄C3所載之「上市發行人董事進行證券交易之標準守則」（「標準守則」），作為其本身有關董事進行證券交易之行為守則。經對董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則所載之規定準則。

董事會及其委員會

本公司董事會、審計委員會（「審計委員會」）、提名委員會及薪酬委員會的組成載於「公司資料」一節。

中期股息

董事會並不建議派付報告期任何中期股息。

有關董事及最高行政人員的資料變動

自編製二零二三年年報起直至本報告付印前的最後實際可行日期的董事資料的若干變動根據香港聯交所上市規則第13.51B(1)條載列如下：

- 婁競博士已辭任遼寧三生醫藥有限公司董事及總經理。
- 蘇冬梅女士已獲委任為德生生物董事。
- 張丹博士由於其他業務承諾，退任獨立非執行董事職務，自二零二四年六月二十五日起生效。
- 黃斌先生因已達到退休年齡，辭任非執行董事職務，自二零二四年六月二十五日起生效。
- 張皎娥女士（「張女士」）已獲委任為非執行董事，自二零二四年六月二十五日起生效。

張女士，61歲，於醫藥領域擁有豐富經驗。於一九八七年八月至一九九零年十二月期間，彼於瀋陽軍區後勤部軍事醫學研究所擔任助理研究員。張女士於一九九三年一月加入瀋陽三生制藥有限責任公司（「瀋陽三生」），自此於本集團擔任多個職務。於一九九三年七月至二零零一年十二月期間，彼於瀋陽三生擔任經理，並於二零零二年一月至二零一一年五月分別獲委任為副廠長及對外合作部總監。於二零一六年三月，張女士成為瀋陽三生總經理助理。彼目前擔任遼寧三生科技發展有限公司總經理。彼目前亦為德生生物及三生蔓迪的監事。

張女士於一九八七年七月獲得中國藥科大學學士學位，並於二零一零年九月獲得遼寧省人力資源和社會保障廳主任藥師資格。

- 黃祖耀先生已獲委任為本公司薪酬委員會成員，自二零二四年六月二十五日起生效。

除上文所述者外，董事確認，自編製二零二三年年報起直至本報告付印前的最後實際可行日期，概無資料須根據香港聯交所上市規則第13.51B(1)條予以披露。

審計委員會

董事會已成立審計委員會，由三名獨立非執行董事組成，彼等分別為濮天若先生(主席)、黃祖耀先生及楊凱蒂女士。

審計委員會連同董事會已審閱本集團報告期的未經審計中期簡明綜合財務資料。審計委員會對已採納的所有會計處理方法並無任何異議。審計委員會亦已檢討本公司風險管理及內部控制制度的有效性，且認為該等制度為有效且充分。

此外，本公司獨立核數師安永會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」審閱本集團報告期的未經審計中期簡明綜合財務資料。

本公司購買、出售或贖回

於報告期，本公司已從香港聯交所市場購回總計43,346,500股本公司普通股(「股份」)，總現金對價為266,284,340港元(費用除外)。其中，22,119,500股股份已由本公司註銷，而21,227,000股股份則由本公司持有作為庫存股份，將根據市場狀況及本集團資本管理需求的綜合考慮予以處置使用。除上述從市場購回股份外，於報告期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，本公司董事或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(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉)須知會本公司及香港聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須載入該條所存置的登記冊內，或根據香港聯交所上市規則附錄C3所載標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於本公司的權益

姓名	職位	權益性質	佔所有已發行股份的概約百分比 ⁽¹⁾	
			所持股份數目	
婁競 ⁽²⁾	執行董事	實益擁有人	491,553 ^(L)	0.02%
		信託受益人	51,156,895 ^(L)	2.12%
		其他	476,774,553 ^(L)	19.73%
		總計：528,423,001 ^(L)	*21.86%	
蘇冬梅 ⁽³⁾	執行董事	受控制法團的權益	24,384,630 ^(L)	1.01%
		實益擁有人	440,000 ^(L)	0.02%
		總計：24,824,630 ^(L)	1.03%	
張皎娥 ⁽⁴⁾	非執行董事	實益擁有人	12,978,639 ^(L)	0.54%

附註：

(L)：指好倉

* 由於約整，所示的總計數字未必為所相加數字的算術總和。

(1) 根據於二零二四年六月三十日已發行股份總數2,416,800,912股股份計算。

(2) 婁競博士獲本公司授予440,000份購股權，悉數行使時為440,000股股份。婁競博士為兩項不記名信託的受益人，該等信託分別於41,746,000股股份及9,410,895股股份中擁有權益。此外，婁競博士為一項不記名全權信託的執行人及受益人，該信託於476,774,553股股份中擁有權益。因此，婁競博士被視為於所有前文所討論之股份中擁有權益。

- (3) 蘇冬梅女士直接持有聯軒集團有限公司(「**聯軒集團**」)全部已發行股本，故彼被視為於聯軒集團擁有權益之相同數目股份(即24,384,630股股份)中擁有權益。蘇冬梅女士獲本公司授予440,000份購股權，悉數行使時為440,000股股份。
- (4) 80,000份購股權(悉數行使時為80,000股股份)由本公司授予一項信託，並為張女士的利益而持有。

(ii) 於相聯法團的權益

姓名	職位	相聯法團	權益性質	證券數目	佔相聯法團發行在外的股本概約百分比 ⁽¹⁾
婁競	執行董事	三生國健	受控制法團的權益	25,160,657 ^{(L)(1)}	4.54% ⁽¹⁾
蘇冬梅	執行董事	三生國健	其他 ⁽²⁾	200,000 ^{(L)(2)}	0.04% ⁽²⁾

附註：

(L)： 指好倉

(1) 根據三生國健的員工持股計劃，為持有向婁競博士授出的獎勵股份之目的，三生國健向婁競博士全資擁有的公司達佳國際有限公司配發股份。三生國健於二零二零年七月二十二日於上海證券交易所完成發售(「**國健發售**」)後，婁競博士於三生國健的股本權益概約百分比攤薄至4.08%。此變動並無觸發證券及期貨條例項下的披露義務，因此表格所示截至二零二四年六月三十日的資料乃根據證券及期貨條例之披露要求反映婁競博士的權益狀況。

(2) 根據三生國健的員工持股計劃，三生國健向一基金(「**基金**」)配發股份，而該基金是以蘇冬梅女士(作為獎勵股份之承授人之一及基金部分權益之最終實益擁有人之一)之最終利益而直接持有股份。於國健發售完成後，蘇冬梅女士於三生國健的股本權益概約百分比自0.036%攤薄至0.032%。此變動並無觸發證券及期貨條例項下的披露義務，因此表格所示截至二零二四年六月三十日的資料乃根據證券及期貨條例之披露要求反映蘇冬梅女士的權益狀況。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，概無本公司董事及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)的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條須載入該條所指的登記冊，或根據標準守則以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東持有股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，盡董事所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所記錄，下列人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	所持股份數目	佔所有已發行股份的概約百分比 ⁽¹⁾
Decade Sunshine Limited(「DSL」) ⁽²⁾	實益擁有人	476,774,553 ^(L)	19.73%
Century Sunshine Limited(「CSL」) ⁽²⁾	受控制法團的權益	476,774,553 ^(L)	19.73%
邢麗莉 ⁽³⁾	受控制法團的權益 ⁽²⁾ 配偶權益 ⁽³⁾	476,774,553 ^(L) 51,648,448 ^(L)	19.73% 2.14%
		總計：528,423,001 ^(L)	*21.86%
Lambda International Limited ⁽²⁾	受控制法團的權益	476,774,553 ^(L)	19.73%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽⁴⁾	受託人	577,085,928 ^(L)	23.88%
BlackRock, Inc.	受控制法團的權益	124,083,572 ^(L)	5.13%

附註：

(L)：指好倉

* 由於約整，所示的總計數字未必為所相加數字的算術總和。

(1) 根據於二零二四年六月三十日已發行股份總數2,416,800,912股股份計算。

(2) DSL由CSL全資擁有，故CSL被視為於DSL持有的476,774,553股股份中擁有權益。此外，邢麗莉女士及Lambda International Limited分別控制CSL 42.52%及35.65%的股權，故彼等均被視為於該等476,774,553股股份中擁有權益。

(3) 邢麗莉女士為婁競博士的配偶。

(4) 如根據證券及期貨條例之披露要求所披露，TMF (Cayman) Ltd.為四項不記名信託的受託人，而該等信託分別於476,774,553股、51,156,895股、16,486,000股及32,668,480股股份中擁有權益，故TMF (Cayman) Ltd.被視為於所有該等股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，董事及本公司主要行政人員並不知悉，任何其他人士（並非董事或本公司主要行政人員）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條須存置的股東名冊所記錄的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證之權利

除「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司或控股公司或本公司控股公司之任何附屬公司於報告期內並無作為任何安排之參與方，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，而董事或彼等之配偶或未滿十八歲之子女於期內概無獲授可認購本公司或任何其他法人團體權益或債務證券之任何權利，亦無行使任何該等權利。



首次公開發售後購股權計劃

根據於二零一五年五月二十三日經本公司當時的唯一股東通過的書面決議案，本公司根據港交所上市規則第十七章採納一項購股權計劃（「三生制藥購股權計劃」）。有關三生制藥購股權計劃的詳情已披露於本公司日期為二零一五年六月一日的招股章程附錄四「法定及一般資料 — 5.首次公開發售後購股權計劃」一節中。根據該三生制藥購股權計劃，本公司獲授權發行最多242,439,857股本公司普通股（可能作出調整），佔於本報告日期已發行股份約10.03%。於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日，根據三生制藥購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權總數分別為225,953,857份及225,953,857份。報告期內根據三生制藥購股權計劃授予的獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為0。三生制藥購股權計劃旨在為選定參與者提供機會獲得本公司所有權權益，並鼓勵選定參與者為本公司及股東的整體利益作出努力，提升本公司及股份的價值。

合資格參與者包括本集團任何成員公司的任何董事及僱員（包括為其設立的任何僱員福利信託的代名人及／或受託人）以及董事會全權酌情認為曾對或將對本集團作出貢獻的本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務合作夥伴、合資企業業務合作夥伴及服務供應商。

除非根據三生制藥購股權計劃的條款取得本公司股東批准，否則於任何12個月期間，因根據三生制藥購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名選定參與者授出及將予授出的購股權（包括已行使及未獲行使的購股權）獲行使時而發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1%。購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間內，根據三生制藥購股權計劃的條款隨時行使，該期間可於授出購股權要約日翌日開始，但在任何情況下須於授出購股權日期起計十年內結束，惟可根據該計劃的條文提前終止。接受授出的購股權時應付人民幣1.00元的名義代價。詳情請參閱本公司日期為二零一五年六月一日的招股章程附錄四。

除非提前終止，三生制藥購股權計劃將於十年之有效期中持續有效。於本報告日期，該計劃餘下年期為約0.5年。於二零一六年六月二十八日，本公司修訂該計劃以納入為本集團各成員公司僱員設立之僱員福利信託之代名人及／或受託人作為符合資格參與三生制藥購股權計劃的參與者。

截至二零二四年六月三十日，以下為根據三生制藥購股權計劃授予以下董事的尚未行使之購股權：

董事姓名	購股權數目						於 二零二四年 六月三十日	購股權 授出日期	購股權 行使期	購股權 行使價 (每股港元)	緊接購股權	
	於 二零二四年 一月一日	期內授出	期內 已行使	期內已沒收/ 註銷	期內失效	授出日期前 本公司 上市股份價格 (每股港元)					緊接行使日期前 本公司上市股份 加權平均收市價 (每股港元)	
婁競	440,000	—	—	0	0	440,000	二零一七年 二月二日	二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日**	7.62	7.37	—	
蘇冬梅*	440,000	—	—	0	0	440,000	二零一七年 二月二日	二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日**	7.62	7.37	—	
張敬斌*	80,000	—	—	0	0	80,000	二零一七年 二月二日	二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日**	7.62	7.37	—	

* 尚未行使之購股權由The Empire Trust持有，The Empire Trust為本公司設立之信託，其受益人為本公司及其附屬公司及聯屬公司之僱員以及經董事會授權成立之The Empire Trust諮詢委員會不時提名的任何其他人士。

** 授出的購股權受限於歸屬條件，歸屬期分別於二零一八年八月二日、二零二零年二月二日及二零二一年八月二日結束。

企業管治及其他資料

截至二零二四年六月三十日，以下為授予本集團僱員參與者*(董事除外)的尚未行使之購股權：

購股權數目

於二零二四年一月一日	期內授出	期內已行使	期內已沒收/ 註銷	期內失效	於 二零二四年 六月三十日	購股權 授出日期	購股權 行使期	購股權 行使價 (每股港元)	緊接購股權	
									授出日期前 本公司 上市股份價格 (每股港元)	緊接行使日期前 本公司上市股份 加權平均收市價 (每股港元)
15,606,000*	—	0	0	0	15,606,000	二零一七年 二月二日	二零一八年 八月二日至 二零二七年 二月二日**	7.62	7.37	—

* 尚未行使之購股權由The Empire Trust持有。The Empire Trust為本公司設立之信託，其受益人為本公司及其附屬公司及聯屬公司之僱員以及經董事會授權成立之The Empire Trust諮詢委員會不時提名的任何其他人士。

** 授出的購股權受限於歸屬條件，歸屬期分別於二零一八年八月二日、二零二零年二月二日及二零二一年八月二日結束。

僱員參與者包括本集團任何成員公司的僱員(董事除外)。

上述所有授出均於港交所上市規則第十七章修訂前作出，且授予任何參與者的購股權概無超過1%的個人限額。

有關就購股權採納的會計政策，請參閱本報告之中期簡明綜合財務資料附註20。

股份獎勵計劃

本公司已採納二零一九年股份獎勵計劃，以表彰選定參與者作出的貢獻，並激勵及給予獎勵，務求挽留彼等繼續為本集團的持續營運及發展效力；吸引合適人員以進一步推動本集團的發展；及為選定參與者提供直接經濟利益，以使本集團與選定參與者建立長期關係。

董事會於二零一九年七月十六日（「採納日期」）首次採納二零一九年股份獎勵計劃，並於其後作出修訂。為向本公司提供更大靈活性，以參考市場慣例有效及高效地管理激勵計劃，及為本公司二零二二年年報「關連交易 — 有關信託收購及股份購回的關連交易」一節所進一步詳述的信託收購之目的，董事會已於二零二一年十二月十二日議決修訂二零一九年股份獎勵計劃的條款，以允許購買或認購就二零一九年股份獎勵計劃委任的受託人所購買或認購的股份，並預留作為日後可能授予選定參與者的獎勵。同日，本公司與Tricor Trust (Hong Kong) Limited訂立信託契據，並委任Tricor Trust (Hong Kong) Limited為受託人（「受託人」），以根據二零一九年股份獎勵計劃協助管理二零一九年股份獎勵計劃。除上述及其他附帶變動外，概無對二零一九年股份獎勵計劃作出其他重大變動，且二零一九年股份獎勵計劃的所有其他條款仍然有效。

二零一九年股份獎勵計劃允許向董事會全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團任何成員公司的任何董事及僱員（包括為彼等設立的任何僱員福利信託的代名人及／或受託人）以及本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營業務夥伴、服務供應商授出股份。董事會有權根據其認為相關及適當的因素及情況全權酌情釐定有關各獎勵的條款及條件，包括但不限於歸屬日期及其他歸屬條件，有關條款及條件須載於本公司將向相關選定參與者發出的獎勵函件內。有關股份將由受託人通過場內交易發行或收購，成本由本公司承擔。

根據二零一九年股份獎勵計劃，(i)於二零二四年一月一日，根據股東於二零二三年六月二十日舉行的股東週年大會上授予的一般授權，可供授出40,357,688股現有股份及最多487,784,082股新股份，分別佔本報告日期已發行股份總數約1.67%及20.18%；及(ii)於二零二四年六月三十日，根據股東於二零二四年六月二十五日舉行的股東週年大會上授予的一般授權，可供授出40,357,688股現有股份，佔本報告日期已發行股份總數約1.67%。報告期內根據二零一九年股份獎勵計劃授予的獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為0。

企業管治及其他資料

除非董事會根據二零一九年股份獎勵計劃的條款可能決定提前終止，或除非董事會通過決議案另行議決，否則二零一九年股份獎勵計劃將自採納日期起計十年期間有效及生效，於本報告日期剩餘期限約為4.5年。

有關二零一九年股份獎勵計劃的進一步詳情載於本報告之中期簡明綜合財務資料附註20。

於二零二四年六月三十日，根據本公司二零一九年股份獎勵計劃授出的獎勵股份詳情如下：

股份獎勵 持有人	獎勵日期	獎勵 股份數目	獎勵股份數目					於二零二四年 六月三十日	緊接獎勵日期前 的收市價 (每股港元)
			於二零二四年 一月一日	期內授出	期內歸屬	期內失效	歸屬期		
僱員	二零一九年 七月十六日 ⁽¹⁾	9,885,448	—	—	—	—	—	二零二零年 三月至 二零二三年 三月 ⁽³⁾	13.88
	二零二零年 九月七日 ⁽²⁾	10,000,000	—	—	—	—	—	不適用 ⁽⁴⁾	8.98
合計		19,885,448	—	—	—	—	—		

附註：

- (1) 於二零一九年七月十六日，董事會議決根據二零一九年股份獎勵計劃的條款向本集團37名獨立僱員授出最多10,000,000股獎勵股份，以表彰獨立僱員對本集團的貢獻。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一九年七月十七日的公告及本報告之中期簡明綜合財務報表附註20。
- (2) 於二零二零年九月七日，董事會議決有條件向朱禎平博士授出10,000,000股新獎勵股份。其中5,000,000股獎勵股份及2,250,000股獎勵股份已分別於二零二一年四月十四日及二零二二年三月八日發行及配發予朱禎平博士。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二零年九月八日的公告及本公司日期為二零二零年十月十六日的通函。
- (3) 該等獎勵股份受涉及財務目標及歸屬期的歸屬條件所規限。
- (4) 該等獎勵股份不受任何歸屬條件或歸屬期所規限。
- (5) 上述所有授出均於香港聯交所上市規則第17章的修訂生效前作出。

獨立審閱報告

致：三生制藥董事會

(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

引言

吾等已審閱列載於第40至79頁之中期財務資料，此財務資料包括三生制藥(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二四年六月三十日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及全面收益表、權益變動表及現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告之編製須符合其相關規定以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*(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料。吾等之責任為根據吾等之審閱對該中期財務資料作出結論，並按照委聘之協定條款僅向整體董事會作出報告，除此之外，本報告並無其他目的。吾等概不會就本報告內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱工作準則第2410號*實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱*進行審閱。中期財務資料之審閱範圍主要包括向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及進行分析和其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據國際審計準則進行之審計工作為小，故吾等不保證已知悉所有應於審計工作中可能發現之重大事項。因此，吾等不會發表任何審計意見。

獨立審閱報告

結論

按照吾等之審閱結果，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在任何重大方面未有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

二零二四年八月二十二日

中期簡明綜合損益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元	二零二三年 (未經審計) 人民幣千元
收入	4	4,389,445	3,783,833
銷售成本		(592,052)	(582,279)
毛利		3,797,393	3,201,554
其他收入及收益	5	86,144	(7,201)
銷售及分銷開支		(1,593,979)	(1,374,752)
行政開支		(201,196)	(214,422)
研發成本		(476,230)	(306,593)
其他開支	6	(40,687)	(5,079)
融資成本	7	(104,351)	(88,878)
分佔以下各項損益：			
合營企業		(814)	1,244
聯營公司		(44,412)	(11,805)
除稅前溢利		1,421,868	1,194,068
所得稅開支	8	(314,283)	(207,601)
期內溢利		1,107,585	986,467
以下人士應佔：			
母公司擁有人		1,089,942	980,577
非控股權益		17,643	5,890
		1,107,585	986,467
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本	10	人民幣0.45元	人民幣0.40元
— 攤薄	10	人民幣0.45元	人民幣0.39元

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元	二零二三年 (未經審計) 人民幣千元
期內溢利	1,107,585	986,467
其他綜合收益		
於其後期間可能重新分類至損益的其他綜合收益：		
匯兌差額：		
換算海外業務的匯兌差額	6,389	18,227
於其後期間可能重新分類至損益的其他綜合收益淨額	6,389	18,227
於其後期間將不會重新分類至損益的其他綜合收益：		
指定按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資：		
公平值變動	48,473	(71,056)
於其後期間將不會重新分類至損益的其他綜合收益淨額	48,473	(71,056)
期內其他綜合收益，扣除稅項	54,862	(52,829)
期內綜合收益總額	1,162,447	933,638
以下人士應佔：		
母公司擁有人	1,144,804	927,748
非控股權益	17,643	5,890
	1,162,447	933,638

中期簡明綜合財務狀況表

二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	4,915,830	4,692,152
使用權資產		381,432	375,606
商譽		4,221,637	4,199,458
其他無形資產		1,615,731	1,554,451
於合營企業的投資		1,451	2,265
於聯營公司的投資		544,097	593,316
指定按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資		586,701	521,724
預付款項、其他應收款項及其他資產		225,290	203,422
無抵押定期存款	14	1,985,069	2,015,347
遞延稅項資產		270,046	274,604
非流動資產總額		14,747,284	14,432,345
流動資產			
存貨	12	821,633	777,539
貿易應收款項及應收票據	13	1,245,521	1,095,132
預付款項、其他應收款項及其他資產		1,172,278	1,132,499
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產		3,542,626	3,302,596
抵押存款	14	177,664	195,432
無抵押定期存款	14	153,958	78,324
現金及現金等價物	14	2,085,208	2,611,161
流動資產總額		9,198,888	9,192,683

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	205,494	212,062
其他應付款項及應計費用	16	1,974,421	1,332,393
遞延收入		32,169	29,152
計息銀行及其他借款	17	1,924,512	2,111,603
租賃負債		14,118	9,735
應付債券		1,200,690	—
應付稅項		—	32,665
流動負債總額		5,351,404	3,727,610
流動資產淨額		3,847,484	5,465,073
資產總值減流動負債		18,594,768	19,897,418
非流動負債			
計息銀行及其他借款	17	1,041,998	1,462,733
租賃負債		32,492	27,813
應付債券	18	—	1,225,959
遞延收入		388,012	412,156
遞延稅項負債		252,059	250,554
其他非流動負債		4,336	4,603
非流動負債總額		1,718,897	3,383,818
資產淨值		16,875,871	16,513,600
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	19	147	149
庫存股份		(357,100)	(235,641)
股份溢價		2,844,463	3,517,283
其他儲備		11,896,784	10,751,980
母公司擁有人應佔權益		14,384,294	14,033,771
非控股權益		2,491,577	2,479,829
權益總額		16,875,871	16,513,600

婁競博士

董事

蘇冬梅

董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本	庫存股份	股份溢價	法定盈餘			公平值儲備	匯兌波動		非控股	
				實繳盈餘	儲備	保留盈利		儲備	總計	權益	權益總額
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日(經審計)	149	(235,641)	3,517,283	289,169	1,360,242	9,174,676	(151,570)	79,463	14,033,771	2,479,829	16,513,600
期內溢利	—	—	—	—	—	1,089,942	—	—	1,089,942	17,643	1,107,585
期內其他綜合收益：											
按公平值計入其他綜合收益之股權											
投資公平值變動，扣除稅項	—	—	—	—	—	—	48,473	—	48,473	—	48,473
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	6,389	6,389	—	6,389
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	1,089,942	48,473	6,389	1,144,804	17,643	1,162,447
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	—	302,720	(302,720)	—	—	—	—	—
宣派二零二三年末期股息(附註9)	—	—	(551,834)	—	—	—	—	—	(551,834)	—	(551,834)
三生國健藥業(上海)股份有限公司 (「三生國健」)宣派二零二三年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,895)	(5,895)
已購回股份	—	(242,447)	—	—	—	—	—	—	(242,447)	—	(242,447)
已註銷股份(附註19)	(2)	120,988	(120,986)	—	—	—	—	—	—	—	—
於二零二四年六月三十日(未經審計)	147	(357,100)	2,844,463	289,169	1,662,962	9,961,898	(103,097)	85,852	14,384,294	2,491,577	16,875,871

中期簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔											非控股		
	股本	庫存股份	股份溢價	實繳盈餘	可換股債券		法定盈餘	保留盈利	公平值儲備	匯兌波動		總計	權益	權益總額
					權益部分	儲備				儲備	儲備			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二二年十二月三十一日(經審計)	149	(235,641)	3,693,433	332,179	110,744	1,142,169	7,890,011	(35,502)	65,132	12,962,674	2,437,776	15,400,450		
共同控制下的業務合併	—	—	—	10,042	—	—	(46,911)	—	—	(36,869)	—	(36,869)		
於二零二三年一月一日(經重列)	149	(235,641)	3,693,433	342,221	110,744	1,142,169	7,843,100	(35,502)	65,132	12,925,805	2,437,776	15,363,581		
期內溢利	—	—	—	—	—	—	980,577	—	—	980,577	5,890	986,467		
期內其他綜合收益：														
按公平值計入其他綜合收益之股權														
投資公平值變動，扣除稅項	—	—	—	—	—	—	—	(71,056)	—	(71,056)	—	(71,056)		
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	18,227	18,227	—	18,227		
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	—	980,577	(71,056)	18,227	927,748	5,890	933,638		
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	—	—	108,667	(108,667)	—	—	—	—	—		
宣派二零二二年末期股息(附註9)	—	—	(224,883)	—	—	—	—	—	—	(224,883)	—	(224,883)		
購回可換股債券	—	—	—	—	(110,684)	—	—	—	—	(110,684)	—	(110,684)		
以權益結算的股份激勵計劃(附註20)	—	—	—	2,434	—	—	—	—	—	2,434	—	2,434		
於行使購股權時已發行股份(附註19)	—	—	570	(233)	—	—	—	—	—	337	—	337		
於二零二三年六月三十日(未經審計)	149	(235,641)	3,469,120	344,422	60	1,250,836	8,715,010	(106,558)	83,359	13,520,757	2,443,666	15,964,423		

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元	二零二三年 (未經審計) 人民幣千元
經營活動現金流量			
除稅前溢利		1,421,868	1,194,068
就以下各項調整：			
融資成本	7	104,351	65,534
可換股債券利息	7	—	23,344
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值虧損	5	55,567	232,187
購回可換股債券之收益	5	—	(47,067)
分佔合營企業及聯營公司之損益		45,226	10,561
利息收入	5	(81,224)	(131,947)
匯兌差額	5	(12,092)	(14,666)
以股份為基礎的補償成本之支出	6	—	2,434
物業、廠房及設備折舊	6	122,759	108,956
其他無形資產攤銷	6	53,361	52,473
使用權資產折舊	6	11,269	10,270
長期遞延開支攤銷	6	9,069	7,805
確認遞延收入		(21,328)	(12,049)
貿易應收款項減值撥備／(撥備撥回)	6	799	(9,441)
其他應收款項減值撥備	6	4,494	1,440
存貨減值撥備		58	3,725
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6	12,533	1,366
		1,726,710	1,498,993
存貨增加		(44,151)	(31,007)
已抵押存款減少		18,704	18,943
貿易應收款項及應收票據增加		(151,187)	(16,568)
預付款項及其他應收款項(增加)／減少		(42,896)	9,688
貿易應付款項及應付票據(減少)／增加		(6,568)	24,352
其他應付款項及應計費用減少		(67,477)	(98,942)
經營所產生現金		1,433,135	1,405,459
已付所得稅		(340,424)	(220,974)
經營活動現金流量淨額		1,092,711	1,184,485

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	二零二四年 (未經審計) 人民幣千元	二零二三年 (未經審計) 人民幣千元
投資活動現金流量		
已收利息	24,765	128,348
購買物業、廠房及設備項目	(241,061)	(323,337)
購買按公平值計入損益的金融資產	(1,270,622)	(3,626,741)
購買無抵押定期存款	(450,248)	(355,464)
出售按公平值計入損益的金融資產之所得款項	980,225	3,653,857
購買指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資	(19,748)	(53,155)
出售無抵押定期存款之所得款項	463,961	—
出售指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資之所得款項	2,909	1,667
增添其他無形資產	(115,050)	(42,728)
第三方償還貸款	2,971	3,164
已收政府補助	—	13,361
投資預付款項	—	(800,000)
出售物業、廠房及設備之所得款項	3,010	1,232
投資活動所用的現金流量淨額	(618,888)	(1,399,796)
融資活動現金流量		
發行股份所得款項	—	337
已抵押存款增加	(936)	(4,420)
銀行借款還款	(2,071,609)	(303,939)
銀行借款所得款項	1,482,850	1,640,888
發行債券所得款項	—	1,200,000
購回庫存股份	(242,447)	—
購回可換股債券	—	(2,373,077)
租賃付款本金部分	(9,592)	(9,131)
已付股息	(5,895)	—
已付利息	(125,188)	(58,321)
融資活動(所用)／所得的現金流量淨額	(972,817)	92,337
現金及現金等價物減少淨額	(498,994)	(122,974)
期初現金及現金等價物	2,611,161	2,151,746
匯率變動影響淨額	(26,959)	42,749
期末現金及現金等價物	2,085,208	2,071,521

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

1. 公司資料

三生制藥於二零零六年八月九日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的股份於二零一五年六月十一日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)的大陸地區(「中國內地」)從事開發、生產、營銷及銷售生物醫藥產品業務。

2. 編製基準以及會計政策變動及披露

2.1 編製基準

截至二零二四年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟於本期間之財務資料首次採納下列經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外。

國際財務報告準則第16號之修訂本	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號之修訂本	負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號之修訂本	附有契諾之非流動負債(「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號之修訂本	供應商融資安排

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

2. 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

2.2 會計政策變動及披露(續)

經修訂國際財務報告準則的性質及影響說明如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號修訂本訂明計量售後租回交易產生的租賃負債所用的賣方 — 承租人之規定，以確保賣方 — 承租人不曾確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號之日起，不存在不依賴於指數或利率的可變租賃付款的售後租回交易，該等修訂本對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清了將負債分類為流動或非流動之規定，特別確定實體是否具有推遲償還負債至少報告期末的權利。一項負債之分類不受該實體行使其延遲償還負債權利的可能性的影響。該等修訂亦澄清負債可以用其自身的權益工具進行結算，只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清，於貸款安排產生的負債契諾中，只有於報告日期或之前必須遵守的契諾方會影響負債分類為流動或非流動。對於報告期後12個月必須遵守未來契諾的非流動負債，需要進行額外披露。

本集團已重新評估於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件並得出結論，於首次應用修訂本後，其負債的流動或非流動分類保持不變。因此，該等修訂本對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號和國際財務報告準則第7號之修訂澄清了供應商融資安排的特徵，並改進了現行的披露要求。該修訂要求實體應披露供應商融資安排對負債和現金流量的影響，旨在說明財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量和流動性風險的影響。於實體應用修訂本的首個年度報告期內，任何中期報告期均無需披露供應商融資安排的相關信息。由於本集團並無供應商融資安排，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

本集團僅有一個經營分部，即生物製藥產品的開發、生產、營銷及銷售。

地域資料

(a) 外部客戶收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
中國內地	4,306,754	3,684,591
其他	82,691	99,242
收入總額	4,389,445	3,783,833

以上收入資料乃基於客戶位置得出。

(b) 非流動資產

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
	中國內地	9,996,347
其他	1,909,121	2,249,492
非流動資產總額	11,905,468	11,620,670

以上非流動資產資料乃基於有關資產所處位置，不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

本集團的客戶群呈多元化，概無與單一重大客戶的交易所得收入佔本集團報告期內總收入的10%或以上。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

4. 收入

收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合同收入		
銷售生物藥品	4,332,185	3,688,923
合同開發與生產運營業務	57,260	94,910
總計	4,389,445	3,783,833

客戶合同收入的分賬收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
貨品或服務分類		
銷售生物藥品	4,332,185	3,688,923
合同開發與生產運營業務	57,260	94,910
總計	4,389,445	3,783,833
地區市場		
中國內地	4,306,754	3,684,591
其他	82,691	99,242
總計	4,389,445	3,783,833
收入確認時間		
於指定時間轉移貨品	4,332,185	3,688,923
於指定時間轉讓服務	57,260	94,910
總計	4,389,445	3,783,833

5. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
其他收入		
利息收入	81,224	131,947
有關以下各項的政府補助		
— 資產	15,860	10,204
— 收入	19,568	13,558
其他	12,967	7,544
其他收入總額	129,619	163,253
收益		
購回可換股債券之收益	—	47,067
匯兌差額淨額	12,092	14,666
按公平值計入損益的金融資產之公平值虧損	(55,567)	(232,187)
收益總額	(43,475)	(170,454)
其他收入及收益總額	86,144	(7,201)

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
已售存貨成本	535,261	493,292
已提供服務成本	56,791	88,987
物業、廠房及設備項目折舊	122,759	108,956
其他無形資產攤銷	53,361	52,473
使用權資產折舊	11,269	10,270
長期遞延開支攤銷	9,069	7,805
工資、薪水及員工福利	645,512	533,823
以股本結算的薪酬開支	—	2,434
退休金計劃供款	52,012	45,993
社會福利及其他成本	76,410	68,184
總計	773,934	650,434
其他開支及虧損：		
捐款	17,531	9,030
出售物業、廠房及設備項目的虧損	12,533	1,366
貿易應收款項減值撥備／(撥備撥回)	799	(9,441)
其他應收款項減值撥備	4,494	1,440
其他	5,330	2,684
總計	40,687	5,079

7. 融資成本

融資成本的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
銀行借款利息	77,661	63,581
應付債券利息	25,132	530
可換股債券利息	—	23,344
租賃負債利息	1,558	1,423
總計	104,351	88,878

8. 所得稅

本集團的各個實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及所經營的司法權區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的相關規則及法規，在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的本公司及本集團附屬公司在開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

截至二零二四年六月三十日止六個月並無就香港利得稅計提撥備，乃由於本集團並無在香港產生應課稅溢利。

根據相關中國所得稅法，除瀋陽三生制藥有限責任公司(「瀋陽三生」)、深圳賽保爾生物藥業有限公司(「賽保爾生物」)、浙江三生蔓迪藥業有限公司(「三生蔓迪」)、上海抗體藥物國家工程研究中心有限公司(「抗體中心」)及三生國健享有本集團可享有的優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就其各自的應課稅收入按25%的稅率繳納所得稅。根據有關意大利稅務法規，Sirton Pharmaceuticals S.p.A.(「Sirton」)須按27.9%的稅率繳納所得稅。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

8. 所得稅(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月，瀋陽三生、賽保爾生物、三生蔓迪、抗體中心及三生國健符合高新技術企業的資格，因此享有優惠所得稅稅率15%。

根據中國企業所得稅法，向來自於中國內地成立的外國投資企業的外國投資者所宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效及適用於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利。然而，倘中國與外國投資者所在司法權區訂立稅務條約，適用的預扣稅率或較低。

於中期簡明綜合財務資料的稅項撥備分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
即期	308,218	224,224
遞延	6,065	(16,623)
期內稅項開支總額	314,283	207,601

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
二零二三年末期 — 每股25港仙	551,834	—
二零二二年末期 — 每股10港仙	—	224,883

根據董事會於二零二四年三月二十日通過的決議案，建議就截至二零二三年十二月三十一日止年度派付末期股息每股25港仙，並於二零二四年六月二十五日舉行的本公司股東週年大會上獲批准，惟在報告期內尚未向本公司股東支付股息。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

計算每股基本盈利乃基於截至二零二四年六月三十日止六個月母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣1,089,942,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣980,577,000元)及期內本公司已發行普通股加權平均數2,429,790,687股(截至二零二三年六月三十日止六個月：2,438,919,579股)，加權平均數已予調整以反映期內已發行普通股。

計算每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利，經調整以反映可換股債券的利息(如適用)(見下文)。計算所用普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用期內已發行普通股數目，及假設視為行使或轉換全部潛在攤薄普通股為普通股而無償發行的普通股的加權平均數。

每股基本及攤薄盈利依據如下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
盈利		
計算每股基本盈利所用母公司普通股權益持有人應佔溢利：	1,089,942	980,577
可換股債券的利息	—	23,344
減：購回可換股債券的收益	—	(47,067)
扣除可換股債券的利息及收益前母公司普通股權益持有人應佔溢利	1,089,942	956,854

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利(續)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審計)	二零二三年 (未經審計)
股份		
計算每股基本盈利所用報告期內已發行普通股加權平均數	2,429,790,687	2,438,919,579
攤薄之影響 — 普通股之加權平均數：		
購股權	—	883,352
獎勵股份	2,750,000	2,750,000
可換股債券	—	960,521
總計	2,432,540,687	2,443,513,452

11. 物業、廠房及設備

	二零二四年	二零二三年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(經審計)
於一月一日的賬面值	4,692,152	4,113,675
添置	366,019	798,009
期/年內所計提折舊	(122,759)	(211,283)
出售	(15,528)	(17,258)
匯兌調整	(4,054)	9,009
於六月三十日/十二月三十一日的賬面值	4,915,830	4,692,152

11. 物業、廠房及設備(續)

於二零二四年六月三十日賬面值約人民幣2,679,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,748,000元)的永久業權土地位於意大利。

於二零二四年六月三十日，本集團正在申請其賬面總值約為人民幣39,436,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣40,218,000元)的若干樓宇的業權證。董事認為本集團獲授權合法及有效佔有及使用上述樓宇。董事亦認為上述事項不會對本集團於二零二四年六月三十日的財務狀況造成任何重大影響。

於二零二四年六月三十日，本集團若干賬面總值分別為約零(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,083,345,000元)、人民幣2,679,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,748,000元)及人民幣31,920,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣90,680,000元)的在建工程、永久業權土地及樓宇已作抵押以為向本集團授出的一般銀行融資提供擔保(附註17)。

12. 存貨

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
原材料	289,944	264,479
在製品	334,565	305,646
製成品	138,887	149,642
耗材及包裝材料	61,527	61,006
總計	824,923	780,773
減值	(3,290)	(3,234)
賬面淨值	821,633	777,539

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項	1,245,106	1,060,439
應收票據	51,966	85,445
總計	1,297,072	1,145,884
貿易應收款項減值撥備(附註)	(51,551)	(50,752)
賬面淨值	1,245,521	1,095,132

本集團與其客戶的貿易條款以信貸為主。信用期一般為兩個月，而對主要客戶的信用期可延長至最多三個月。本集團致力於對其未償還應收款項及逾期結欠維持嚴格監控而高級管理層會作定期檢討。根據前文所述及鑑於本集團的貿易應收款項與多名多元化客戶有關，故並無重大集中信貸風險。貿易應收款項不計息。

附註：

於報告期末基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
一年以內	1,195,072	1,010,946
一至兩年	6,820	7,283
兩年以上	43,214	42,210
總計	1,245,106	1,060,439

二零二四年六月三十日

14. 現金及現金等價物及已抵押存款

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
銀行存款及手頭現金	2,078,344	2,610,430
受限制現金	6,864	731
非抵押定期存款	2,139,027	2,093,671
已抵押存款	177,664	195,432
小計	4,401,899	4,900,264
減：		
已抵押存款	(177,664)	(195,432)
非抵押定期存款	(2,139,027)	(2,093,671)
現金及現金等價物	2,085,208	2,611,161

人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。於中國內地匯出資金須受中國政府實施的外匯管制所規限。

於二零二四年六月三十日，本集團的現金及現金等價物及存款以下列貨幣計值：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
以下列貨幣計值：		
— 人民幣	3,341,875	4,049,851
— 港元(「港元」)	331,986	81,060
— 美元(「美元」)	708,863	727,181
— 歐元(「歐元」)	19,129	42,171
— 澳元	45	—
— 英鎊	1	1
總計	4,401,899	4,900,264

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

14. 現金及現金等價物及已抵押存款(續)

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘及存款存於無近期違約歷史的信譽良好的銀行。

於報告期末，現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。於二零二四年六月三十日，約人民幣177,664,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣195,432,000元)的存款已予抵押，以為信用證、銀行承兌票據、待決訴訟和仲裁提供擔保。

15. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	175,846	182,022
三至六個月	21,264	25,875
超過六個月	8,384	4,165
總計	205,494	212,062

貿易應付款項及應付票據不計息，且須於正常營運週期內或按要求償還。

16. 其他應付款項及應計費用

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應計銷售及營銷開支	785,984	750,790
應計薪金、花紅及福利開支	129,828	188,902
合同負債	33,857	23,241
應付稅項(所得稅除外)	68,351	54,306
應付物業、廠房及設備以及其他無形資產賣方的款項	221,700	183,735
應付股息	551,834	—
其他	182,867	131,419
總計	1,974,4215	1,332,393

附註：

(a) 其他應付款項不計息。

二零二四年六月三十日

17. 計息銀行及其他借款

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
即期		
銀行貸款 — 無抵押	1,374,349	1,485,796
銀行貸款 — 有抵押	550,163	625,807
小計 — 即期	1,924,512	2,111,603
應付債券(附註18)	1,200,690	—
總計 — 即期	3,125,202	2,111,603
非即期		
銀行貸款 — 無抵押	999,859	1,401,578
銀行貸款 — 有抵押	42,139	61,155
小計 — 非即期	1,041,998	1,462,733
應付債券(附註18)	—	1,225,959
總計 — 非即期	1,041,998	2,688,692
總計	4,167,200	4,800,295

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

17. 計息銀行及其他借款(續)

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
分析為：		
須償還的銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	1,924,512	2,111,603
第二年	999,859	1,293,578
第三至第九年(包括首尾兩年)	42,139	169,155
總計	2,966,510	3,574,336

本集團於二零二四年六月三十日的計息銀行借款以下列貨幣計值：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
以下列貨幣計值：		
— 人民幣	1,100,495	689,835
— 美元	291,726	701,250
— 港元	797,121	877,036
— 歐元	777,168	1,306,215
總計	2,966,510	3,574,336

附註：

- 截至二零二四年六月三十日止六個月，銀行借款按1.95%至6.63%(二零二三年十二月三十一日：1.95%至6.60%)不等的固定年利率計息。
- 本集團若干銀行借款以本集團自有土地、租賃土地、樓宇及在建工程的按揭作抵押(附註11)。
- 本集團已就融資目的與若干銀行訂立若干有追索權保理協議。於二零二四年六月三十日，貿易應收款項人民幣251,803,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣333,333,000元)已根據有追索權保理協議轉讓。該等貿易應收款項來自本集團內部交易，並於綜合入賬時悉數對銷。董事認為，該等交易不符合資格終止確認相關貿易應收款項，而自銀行收取的貸款入賬列作有抵押借款。
- 即期銀行借款的賬面值與其公平值相若。

18. 應付債券

於二零二三年六月二十六日，本公司發行總額為人民幣1,200,000,000元的無抵押非上市債券。債券按每份面值人民幣100元定價，按固定年利率4.20%計息。債券將於二零二五年六月二十六日到期。

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應付債券	1,200,690	1,225,959
應償還款項：		
一年內	1,200,690	—
於第二年	—	1,225,959

19. 股本

股份	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
已發行及繳足：		
2,416,800,912股(二零二三年十二月三十一日：2,438,920,412股)普通股	147	149

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

19. 股本(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司已發行股本變動概述如下：

	已發行股份數目	股本 人民幣千元 (未經審計)	股份溢價 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,438,920,412	149	3,517,283	3,517,432
已註銷股份	(22,119,500)	(2)	(120,986)	(120,988)
已宣派二零二三年末期股息(附註9)*	—	—	(551,834)	(551,834)
於二零二四年六月三十日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,416,800,912	147	2,844,463	2,844,610
	已發行股份數目	股本 人民幣千元 (經審計)	股份溢價 人民幣千元 (經審計)	總計 人民幣千元 (經審計)
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,438,870,412	149	3,693,433	3,693,582
已行使購股權	50,000	—	48,733	48,733
已宣派二零二二年末期股息	—	—	(224,883)	(224,883)
於二零二三年十二月三十一日				
每股面值0.00001美元的普通股	2,438,920,412	149	3,517,283	3,517,432

* 本公司從本公司股份溢價賬中派付二零二三年末期股息。

20. 股份激勵計劃

本公司採納的購股權計劃

於二零一六年九月二十六日，本公司根據於二零一五年五月二十三日採納及於二零一六年六月二十八日修訂的首次公開發售後購股權計劃（「購股權計劃」）向The Empire Trust（「承授人」，為本公司以本集團及其控股公司之執行董事及僱員以及承授人根據本公司董事會之授權成立之諮詢委員會不時提名之任何其他人士為受益人而成立之信託）的受託人TMF (Cayman) Ltd.（「TMF」）授出合共20,000,000份購股權，當中每份購股權賦予持有人權利以9.10港元的行使價認購本公司一股普通股。購股權於符合若干歸屬條件後歸屬及可予行使。倘未符合歸屬條件，購股權將失效。

於二零一七年二月二日，本公司及承授人同意以零代價註銷於二零一六年九月二十二日授出及獲本公司董事會批准的20,000,000份購股權。於註銷日期，承授人諮詢委員會概無提名受益人，亦並無向任何受益人指定授予購股權，因此本集團並未就已註銷之20,000,000份購股權確認任何以股份為基礎的付款開支。同日，出於指定受益人的利益，合共20,000,000份購股權已根據購股權計劃授予承授人的受託人TMF，當中每份購股權賦予持有人權利以7.62港元的行使價（即每股股份收市價7.30港元及每股股份平均收市價7.62港元之較高者）認購本公司一股普通股。購股權將於符合若干歸屬條件後歸屬及可予行使。倘歸屬條件未達成，則購股權將失效。

購股權於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出購股權的條款及條件。授出的每份購股權的合約年期為十年。該等購股權並不會以現金結算。

於報告期末，本公司購股權計劃項下共有16,486,000份尚未行使購股權，相當於本公司於當日已發行股份約0.68%。

由於歸屬期已結束，購股權已於截至二零二四年六月三十日止六個月悉數攤銷。本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內並無錄得以股份為基礎的付款開支（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

20. 股份激勵計劃(續)

本公司採納的股份獎勵計劃

作為本集團計劃表彰選定參與者的貢獻、吸引合適人員及提供選定參與者直接經濟利益以鞏固本集團與選定參與者間的長期關係的一部分，於二零一九年七月十六日，本公司董事會批准採納股份獎勵計劃，向本集團37名獨立僱員授出最多10,000,000股股份。該等獎勵受歸屬條件所規限，倘歸屬條件未獲滿足，則獎勵股份將告失效。自二零二零年三月二十三日起，合共9,885,448股股份以零代價向本集團32名僱員授出並歸屬於彼等。

獎勵股份於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出獎勵股份的條款及條件。該等獎勵股份並不會以現金結算。於二零二零年三月二十三日授出的獎勵股份公平值乃按以下假設於授出日期估計：

股息率(%)	—
預期波動(%)	44.83
無風險利率(%)	0.86
缺乏市場流通性的貼現率(%)	17.00
股份獎勵的預期合約年期(年)	10.00
相關股價(人民幣元)	5.12

9,885,448股獎勵股份已於上一年度獲行使。本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內並無錄得以股份為基礎的付款開支(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,626,000元)。

於二零二零年九月七日，本公司董事會批准通過股份獎勵計劃以零代價向朱博士授出10,000,000股股份。於授出日期，向朱博士授出的10,000,000股獎勵股份的公平值為約84,400,000港元。概無獎勵股份於期內獲行使。於報告期末，本公司共有2,750,000股根據股份獎勵計劃已發行在外的獎勵股份，相當於本公司於當日已發行股份約0.11%。

20. 股份激勵計劃(續)

三生國健採納的受限制股份激勵計劃

作為本集團計劃表彰選定參與者的貢獻、吸引合適人員及提供選定參與者直接經濟利益以鞏固本集團與選定參與者間的長期關係的一部分，三生國健董事會批准採納受限制股份激勵計劃，以行使價每股人民幣4.00元授出2,670,600股股份，其中2,243,500股受限制股份及427,100股受限制股份於二零二一年四月八日及二零二二年二月十六日分別授予三生國健139名僱員及33名僱員。受限制股份將分批次歸屬並可行使的歸屬條件包括二零二一年至二零二三年的收益增長率及研發項目進度。倘未符合歸屬條件，受限制股份將告失效。

受限制股份於授出日期的公平值乃按二項式購股權定價模型估計，並考慮授出受限制股份的條款及條件。該等受限制股份並不會以現金結算。

於報告期末，三生國健受限制股份激勵計劃項下並無尚未行使受限制股份。本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表內並無錄得以股份為基礎的付款開支(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣808,000元)。

21. 或然負債

三生國健仲裁

於二零二一年七月，奧海生物技術(上海)有限公司(「奧海」)向上海國際經濟貿易仲裁委員會就三生國健與其合作事項的爭議提起仲裁申請並已被受理。奧海請求終止其與三生國健在二零一五年十二月簽署的合作協議，要求賠償金額人民幣131.4百萬元。於二零二一年八月，三生國健收到賠償金額人民幣131.1百萬元的爭議通知。於二零二二年十二月，奧海變更爭議申請，要求賠償金額人民幣401.02百萬元。於中期簡明綜合財務資料批准日期，仲裁仍在進行中。

本公司董事已作出整體分析，並認為賠償的可能性甚微。於二零二四年六月三十日，對中期簡明綜合財務資料無重大影響。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

22. 承擔

本集團於報告期末有以下合約承擔：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
已訂約，但未就下列各項作出撥備：		
廠房及機器	511,110	526,884
應付基金之出資額	466,667	466,667
總計	977,777	993,551

23. 關聯方交易

本集團主要關聯方的詳情如下：

公司	關係
瀋陽三生物流有限公司(「瀋陽三生物流」)	合營企業
大連環生醫療投資有限公司(「大連環生」)	受本公司若干中層管理人員控制
浙江三生制药有限公司(「浙江三生」)	受本公司若干中層管理人員控制
Medical Recovery Limited (「Medical Recovery」)	受本公司董事控制
上海三生國健生物技術研究院(「國健生物技術」)	三生國健設立的民辦非企業單位

23. 關聯方交易(續)

(a) 期內，本集團與關聯方進行的其他交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
自瀋陽三生物流租賃	2,079	3,958
自大連環生獲得服務	—	2,355
向國健生物技術租賃	28	28
向國健生物技術支付的測試費	600	—

(b) 期內，本集團與關聯方有下列貸款及預付款項：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
貸款予大連環生	(i)	12,389	12,448
貸款予浙江三生	(ii)	86,100	95,024
貸款予Medical Recovery	(iii)	262,658	258,290

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

23. 關聯方交易 (續)

(b) 期內，本集團與關聯方有下列貸款及預付款項：(續)

附註：

(i) 其指提供予大連環生之本金額為人民幣10,000,000元，年利率為4.35%之貸款。根據日期為二零二四年五月二十七日的補充協議，到期日延長至二零二五年五月二十六日及利率變更為3.29%。截至二零二四年六月三十日止六個月，應計利息為人民幣155,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣157,000元)。

(ii) 於二零一九年八月八日，瀋陽三生向浙江三生提供本金額為人民幣30,000,000元的信託貸款，按年利率3.48%計息。根據日期為二零二三年八月七日的補充協議，利率變更為2.50%，到期日延長至二零二四年八月七日。於二零二三年十月，瀋陽三生豁免浙江三生利息人民幣4,391,000元及無息貸款金額人民幣30,000,000元。截至二零二四年六月三十日止六個月，無應計利息(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣548,000元)。

於二零二零年十一月三十日，瀋陽三生向浙江三生提供本金額為人民幣55,000,000元的信託貸款，按年利率3.15%計息。根據日期為二零二三年十二月十六日的補充協議，到期日延長至二零二四年十二月十六日，貸款性質改為無息貸款。於二零二三年十月，瀋陽三生豁免浙江三生利息人民幣5,203,000元及無息貸款金額人民幣55,000,000元。截至二零二四年六月三十日止六個月，無應計利息(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣894,000元)。

於二零一八年八月八日，上海興生藥業有限公司向浙江三生提供貸款人民幣1,100,000元，並無到期日及利息。

(iii) 其指向Medical Recovery提供本金額為30,000,000美元的貸款，到期日為二零二三年七月十七日，以Medical Recovery的全部資產作按揭抵押。根據日期為二零二三年七月十七日的補充協議，到期日延長至二零二六年七月十七日，年利率變更為4.00%。截至二零二四年六月三十日止六個月的應計利息為人民幣3,085,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣6,486,000元)。Medical Recovery是一家為The Sun Shine Trust而成立的公司。The Sun Shine Trust為本集團若干董事設立的無償激勵計劃，並於本公司上市前設立，且Medical Recovery被視為本集團的關聯方。

23. 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的未償還結餘：

於報告期末，本集團與其關聯方的重大結餘如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收關聯方款項		
Medical Recovery	195,594	191,186
董事及高級管理層	28	28
總計	195,622	191,214

(d) 本集團主要管理人員酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (未經審計)
薪金、津貼及非現金利益	5,987	6,497
退休金計劃供款	388	611
總計	6,375	7,108

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

24. 金融工具的公平值及公平值層級

本集團金融工具的賬面值及公平值(賬面值與其公平值合理相若者除外)如下：

	賬面值		公平值	
	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
金融資產				
指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資	586,701	521,724	586,701	521,724
按公平值計入損益的金融資產	3,542,626	3,302,596	3,542,626	3,302,596
非抵押定期存款	1,985,069	2,015,347	1,958,506	2,016,558
總計	6,114,396	5,839,667	6,087,833	5,840,878
金融負債				
計息銀行及其他借款：非即期	1,041,998	1,462,733	1,065,015	1,424,483
應付債券	1,200,690	1,225,959	1,200,690	1,225,959
總計	2,242,688	2,688,692	2,265,705	2,650,442

由財務經理領導的本集團財務部負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審計委員會報告。於各報告日期，財務部會分析金融工具的價值變動並釐定估值中應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。財務部會每年兩次就中期及年度財務報告與審計委員會討論估值過程及結果。

金融資產及負債的公平值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具的可交易金額入賬。

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

用於估計該等按公平值計量的金融資產及負債之公平值的方式及假設如下：

計息銀行及其他借款的非即期部分、租賃負債及應付債券的公平值乃透過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期時間的工具按目前適用比率貼現預期未來現金流量計算。本集團於二零二四年六月三十日的計息銀行及其他借款的本身不履約風險被評估為並不重大。

已上市股權投資的公平值根據所報市價釐定。指定按公平值計入其他綜合收益之非上市股權投資之公平值，使用市場估值法基於非由可觀察市場價格或比率支持之假定作出估計。估值要求董事根據行業、規模、槓桿及策略確定可資比較上市公司(同行)，計算所識別的各可資比較公司的適當價格倍數，例如企業價值與EBITDA(「EV/EBITDA」)比率及股價對盈利倍數(「市盈率」)。倍數按可資比較公司的企業價值除以盈利度量計算。出於可資比較公司之間缺乏流動性及規模等存在差異的考慮，交易倍數隨後基於公司具體的實際情況予以折讓。折讓倍數用於相應非上市股權投資的盈利度量，以計量公平值。董事認為，採用估值方法得出，並於中期簡明綜合財務狀況表列賬的估計公平值，以及於其他綜合收益列賬的公平值的相關變動乃屬合理，且於報告期末屬最佳值。

本集團投資非上市投資，該投資指中國內地的銀行及其他金融機構發行的理財產品。本集團使用貼現現金流量估值模式基於與該等非上市投資具有相似條款及風險的工具的市場利率，估計該等非上市投資的公平值。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

按公平值計入其他綜合收益的非上市股權投資的公平值，管理層已對在估值模型中合理運用可能的代替輸入數值的潛在影響作出估計。

以下載列於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日對金融工具估值之重大不可觀察輸入數據概要連同定量敏感性分析：

	估值技術	重大不可觀察		公平值對輸入數據的敏感性
		輸入數據	範圍	
非上市股權投資	市場法	缺乏可銷性折讓	二零二四年 六月三十日： (10%)至10% (二零二三年 十二月三十一日： (10%)至10%)	折讓增加／減少10%(二零二三年 十二月三十一日：10%)將導致公 平值分別減少／增加人民幣46,000 元／人民幣46,000元(二零二三年 十二月三十一日：分別為人民幣 46,000元／人民幣46,000元)。

缺乏可銷性折讓指本集團所釐定且市場參與者為投資定價時考慮的溢價及折讓款項。

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級

下表所列為本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於二零二四年六月三十日

	公平值計量使用以下層級			總計 人民幣千元 (未經審計)
	於活躍市場 所得報價 (第一層級) 人民幣千元 (未經審計)	重大可 觀察數據 (第二層級) 人民幣千元 (未經審計)	重大不可 觀察數據 (第三層級) 人民幣千元 (未經審計)	
指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資：				
上市股權投資	99,800	—	—	99,800
非上市股權投資	—	—	486,901	486,901
按公平值計入損益的金融資產：				
理財產品	—	3,542,626	—	3,542,626
總計	99,800	3,542,626	486,901	4,129,327

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

下表所列為本集團金融工具的公平值計量層級：(續)

按公平值計量的資產：(續)

於二零二三年十二月三十一日

	公平值計量使用以下層級			總計 人民幣千元 (經審計)
	於活躍市場 所得報價 (第一層級) 人民幣千元 (經審計)	重大可 觀察數據 (第二層級) 人民幣千元 (經審計)	重大不可 觀察數據 (第三層級) 人民幣千元 (經審計)	
指定按公平值計入其他綜合收益的股權投資：				
上市股權投資	104,133	—	—	104,133
非上市股權投資	—	—	417,591	417,591
按公平值計入損益的金融資產：				
理財產品	—	3,302,596	—	3,302,596
總計	104,133	3,302,596	417,591	3,824,320

24. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

期內，第三層級內的公平值計量變動如下：

	二零二四年 人民幣千元 (未經審計)	二零二三年 人民幣千元 (經審計)
按公平值計入其他綜合收益的股權投資：		
於一月一日	417,591	419,815
購買	18,259	72,709
出售	(2,909)	(14,488)
於其他綜合收益確認的收益總額	53,960	(60,445)
於六月三十日	486,901	417,591

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債。

期內，金融資產及金融負債兩者的第一層級與第二層級間並無公平值計量轉撥，亦無轉入或轉出第三層級(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

25. 報告期後事項

作為本集團計劃表彰選定參與者的貢獻、吸引合適人員及提供選定參與者直接經濟利益以鞏固本集團與選定參與者間的長期關係的一部分，三生國健董事會批准採納受限制股份激勵計劃，於二零二四年七月三十日以行使價每股人民幣11.95元向三生國健92名僱員授予5,174,500股股份。受限制股份歸屬並可分批行使的歸屬條件包括二零二四年至二零二六年的收入金額及研發項目進度。

26. 批准刊發未經審計中期簡明綜合財務資料

未經審計中期簡明綜合財務資料於二零二四年八月二十二日獲董事會批准及授權刊發。