



# 恒瑞

## 高质量增长新篇章

2025年全年业绩

2026年3月



# 免责声明

本文件仅供参考，不用作、也不应被解释为对购买、认购或出售任何证券的要约、诱导、邀请、招揽、承诺或广告，且其任何部分均不得构成任何合同或承诺的基础，也不得作为订立任何合同或承诺的依据。

本演示文稿属于高度机密。本文件所含信息不得以任何形式全部或部分复制、翻印、再分发或以其他方式披露给任何其他人士（无论在您组织/公司内部还是外部）。您须自行独立评估江苏恒瑞医药股份有限公司 (Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co., Ltd.) (“公司”) 的市场及市场地位，并自行负责对公司业务未来的潜在表现形成自身判断。如需了解有关公司的更多信息，请访问公司网站 ([www.hengrui.com](http://www.hengrui.com))、香港联合交易所有限公司网站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 和上海证券交易所 ([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))。

公司、其关联公司、董事、高级职员、员工、顾问、代理人或代表或任何其他人，对于因使用本演示文稿内容或与之相关的其他原因而产生的任何损失，概不承担任何责任（无论是因疏忽或其他原因）。

本演示文稿包含反映截至各指定日期公司对未来或未来事件的信念或预期的陈述（“前瞻性陈述”）。此类前瞻性陈述基于对公司运营、未来发展规划、市场（含金融市场及其他市场）状况及增长前景的多项假设，并受重大风险、不确定性及其他公司无法控制因素的影响。因此，实际结果可能与该等前瞻性陈述所预期的情况存在重大差异。请勿依赖该等陈述，其仅反映公司管理层截至本演示文稿发布之日的观点。对于该日期之后发生的事件或情况，公司不承担更新此类前瞻性陈述的任何义务。



# 2025年业绩和战略交付成果

创新药驱动全年增长，强劲势头有望延续

## 强劲的收入和利润增长

营业收入总额为人民币316.3亿元，  
同比增长13.0%

创新药销售收入为人民币163.4亿元，  
同比增长26.1%

对外许可收入为人民币33.9亿元，  
同比增长25.6%

归属于上市公司股东的净利润为人民币77.1亿元  
(净利率24.4%)，同比增长21.7%

## 强大的研发管线交付能力

21  
NDA/BLA  
批准

15  
NDA/BLA  
受理

8  
CDE  
突破性疗法

28  
关键性试验  
入组

28  
NME进入  
临床阶段

36项LBA/口头报告<sup>1</sup>  
约占中国ESMO LBA/口头报告  
数量的1/3<sup>2</sup>



## 加速全球业务拓展

总交易价值~160亿美元



- 启动5项NME全球试验
- 优先考虑具有BIC潜力的早期产品进行全球(美国)IND申请
- 多项BLA和MAA申请正在进行中

## 稳健的资产负债表和经营性现金流

- 现金及现金等价物人民币409.6亿元<sup>3</sup> (2024年为248.2亿元)
- 经营活动产生的现金人民币112.4亿元 (2024年为74.2亿元)

## 用于未来增长和股东回报的资本配置

- 研发费用为人民币69.6亿元 (占总收入的22.0%)，研发支出(含资本化)共计人民币87.2亿元 (27.6%)
- 分红人民币12.7亿元，股份回购人民币9.8亿元

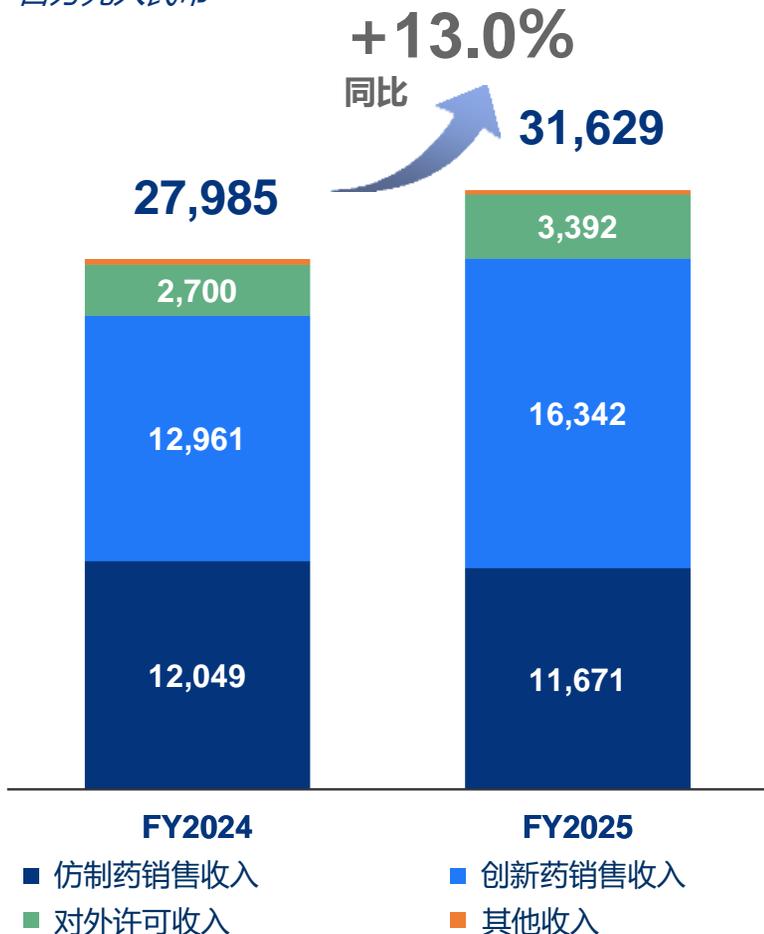


NDA (新药申请), BLA (生物制品许可申请), CDE (药品审评中心), NME (新分子实体), BIC (同类最佳), LBA (最新突破性摘要), MAA (上市许可申请)。注: (1) 截至 2025年11月30日; (2) 2025年ESMO数据; (3) 包括质押及使用受限的货币资金。

# 创新药业务驱动2025年度业绩强劲增长

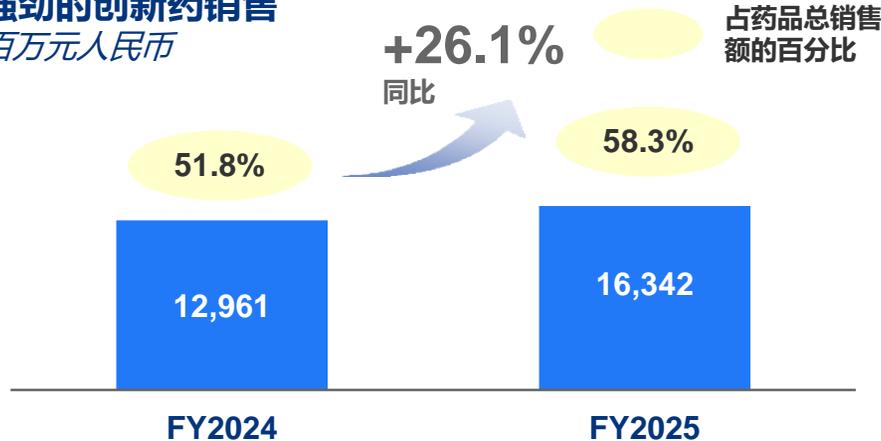
## 保持双位数增长的营业收入

百万元人民币



## 强劲的创新药销售

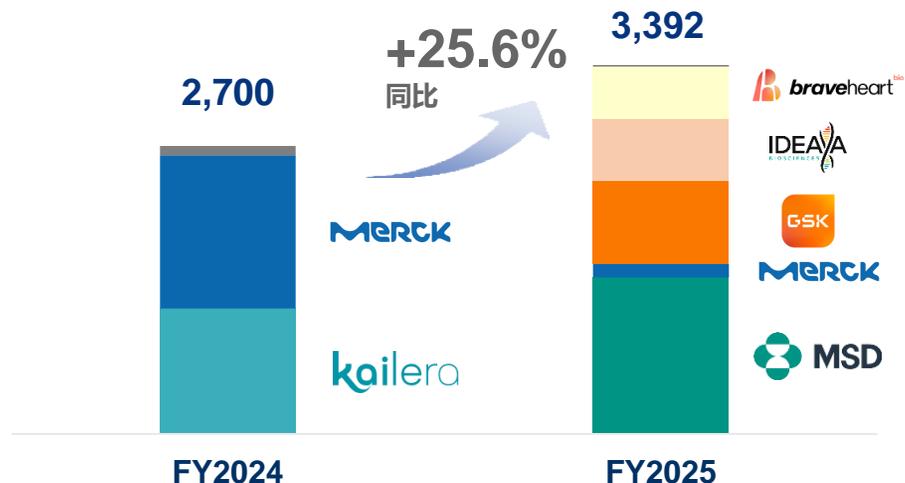
百万元人民币



增长由产品纳入国家医保目录、适应症扩展和新产品上市驱动

## 常态化且不断增长的对外许可收入

百万元人民币



从MSD, IDEAYA, Merck KGaA, Braveheart 和GSK 确认的首付款

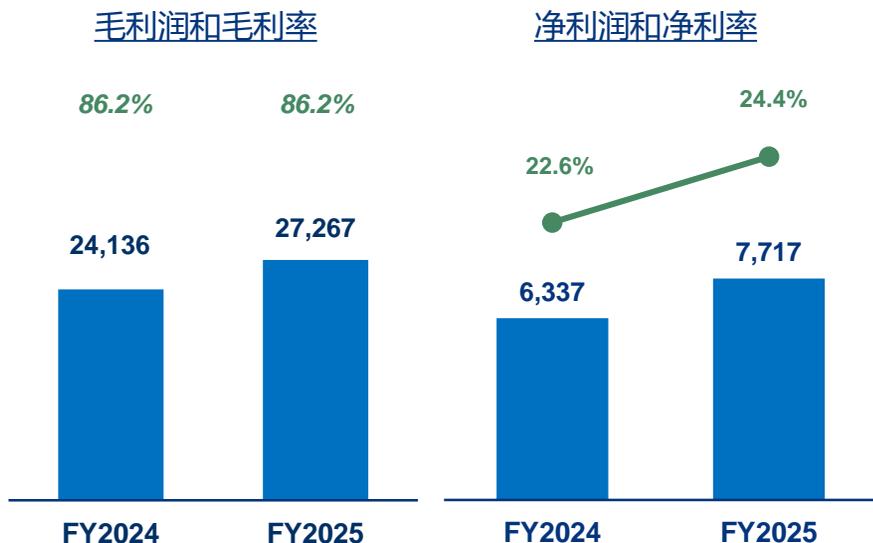
从GSK收到5亿美元首付款，根据履约义务的完成进度已确认其中1亿美元收入



# 盈利能力不断提升，对未来增长和创新持续投入

百万元人民币，另有说明除外

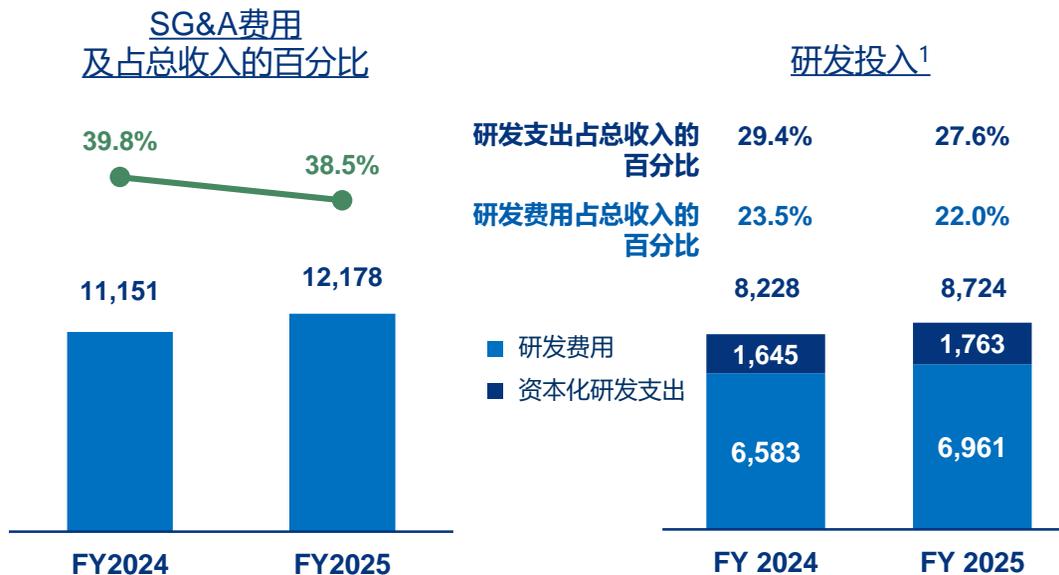
## 利润率和盈利能力不断提升



↑ **毛利润**：由创新药销售和许可收入贡献增长

↑ **净利润和净利率**：得益于药品销售收入与对外许可收入的增长以及运营效率提升

## 效率不断提高，研发持续投入



↑ **SG&A**：与新产品营销费用以及业务扩张相关的成本增加

↓ **SG&A占总收入的百分比**：通过成本控制政策提高效率

↑ **研发投入**：对创新药物的持续研发投入

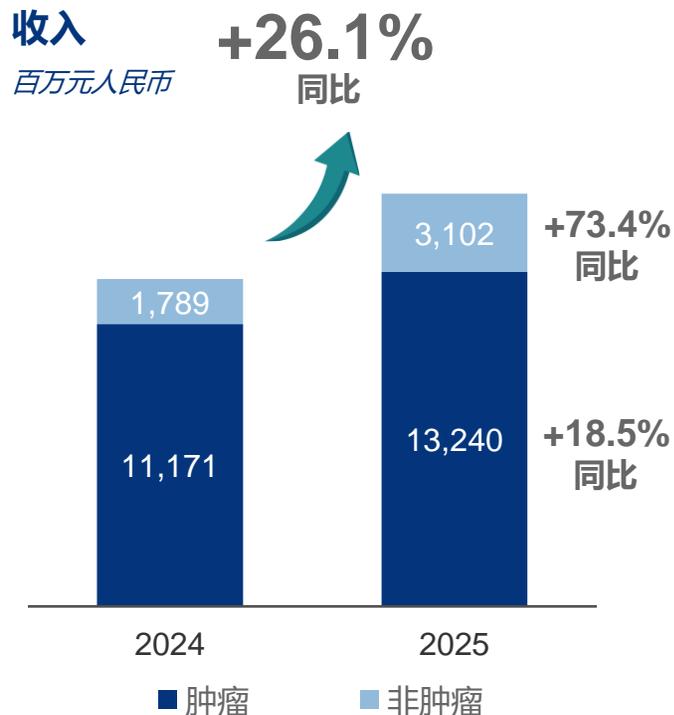
报告中包含的财务信息是根据国际会计准则编制的。  
注：(1) 研发投入 = 研发费用 + 资本化研发支出。

# 2025年创新药销售增长的关键驱动力

纳入国家医保目录后持续放量、适应症扩展和新产品上市驱动增长

## 按治疗领域划分的产品收入明细

已上市产品组合包含**24**个NME,  
其中**7**个在2025年新获批



## 驱动创新药收入增长的关键产品

纳入国家医保目录后持续放量和适应症扩展



瑞维鲁胺 (AR)  
转移性激素敏感性前列腺癌  
2023年3月纳入NRDL



达尔西利 (CDK4/6)  
HR+, HER2-一线/二线乳腺癌  
2023年3月纳入NRDL



海曲泊帕乙醇胺 (TPO-R)  
免疫性血小板减少症,  
重型再生障碍性贫血  
2022年1月纳入NRDL



氟唑帕利 (PARP)  
卵巢癌等  
适应症扩展至一线

主要新产品上市



瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC)  
HER2+ 非小细胞肺癌  
2025年5月上市  
2026年1月纳入 NRDL



伊立替康脂质体 (II)  
(TOP1)  
二线胰腺癌  
2024年1月上市  
2026年1月纳入NRDL

纳入国家医保目录后持续放量和适应症扩展



恒格列净 (SGLT-2)  
2型糖尿病  
2023年3月纳入NRDL



瑞马唑仑 (GABAa)  
镇静和麻醉  
适应症扩展

肿瘤  
非肿瘤



# 2026年创新药销售加速增长

现有产品持续增长、新产品纳入国家医保目录以及新适应症/产品上市

新产品纳入国家医保目录推动收入放量				2026年预计拓展新适应症和上市新产品			
10款药物和5款适应症新纳入国家医保目录 <sup>1</sup>				12项适应症/产品预计上市，推动下一阶段增长			
2026年首次纳入国家医保目录的核心产品				核心产品和适应症			
	瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC)	HER2突变非小细胞肺癌	BIC潜力 获得CDE认定10项 突破性疗法		达尔西利 (CDK4/6)	HR+乳腺癌辅助治疗	约22万名接受辅助治疗的HR+/HER2-乳腺癌患者
	磷罗拉匹坦帕洛诺司琼 (NK-1RA/5HT3RA)	预防成人高度致吐性化疗引起的急性和迟发性恶心和呕吐	中国首个超长效原研双靶止吐针剂 (约8天)		瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC)	二线及以上HER2+乳腺癌	约5万名中国二线及以上HER2+晚期乳腺癌患者
	夫那奇珠单抗 (IL-17A)	斑块状银屑病/强制性脊柱炎	中国首个获批的本土自主研发重组抗IL-17A人源化单克隆抗体		海曲泊帕乙醇胺 (TPO-R)	化疗引起的小血小板减少症 一线重型再生障碍性贫血 儿童和青少年cITP	约53万名需要药物治疗的化疗引起的小血小板减少症患者 约2万名一线重型再生障碍性贫血患者 约10万名cITP (青少年和儿童) 患者
	艾玛替替尼 (JAK1)	特应性皮炎/强直性脊柱炎/斑秃/类风湿关节炎	中国首个自主研发的JAK1i抑制剂		卡瑞利珠单抗 + 法米替尼 (PD-1/VEGFR、FGFR、c-kit)	一线宫颈癌	约8.3万名一线晚期宫颈癌患者
	瑞卡西单抗 (PCSK9)	高胆固醇血症/血脂异常	全球首个超长效PCSK9单抗 (2个月/次) 可单药治疗		阿得贝利单抗 (PD-L1)	围手术期非小细胞肺癌	约15万名驱动基因阴性非小细胞肺癌围手术期患者
					瑞拉美普-α (PD-L1/TGF-βRII)	一线胃癌	一线胃癌FIC, 约14万名CPS≥1的晚期胃癌患者
					鲁兹诺雷钠片 (URAT1)	痛风伴高尿酸血症	中国首个自主研发的高选择性URAT1抑制剂 约3,600万名中国痛风患者
					INS068 (胰岛素)	2型糖尿病	中国首个自主研发的长效胰岛素类似物 约6,500万名接受治疗的2型糖尿病患者

新适应症

新产品

■ 肿瘤 ■ 心血管和代谢 ■ 免疫与呼吸系统  BTD  已上市适应症



FIC (同类首创), cITP (慢性免疫性血小板减少症), BTD (突破性疗法)。注: (1) 2026年1月1日生效。

# 财务展望

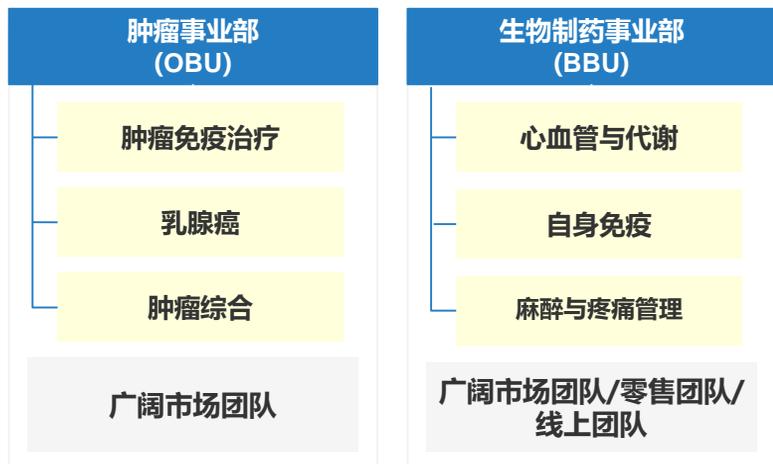
	2026	2026-2028
<b>收入</b>		
<b>产品收入</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>创新药销售收入预计<b>实现同比增长超30%</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>创新药销售收入有望实现强劲增长，得益于潜在53个新产品/新适应症的陆续上市</li></ul>
<b>海外业务拓展交易贡献</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>公司战略性收缩仿制药资源投入，预计其收入平稳下滑</li></ul>	
<b>运营指标 (占总收入的百分比)</b>		
<b>产品毛利率</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>来自新合作伙伴的潜在贡献以及现有BD交易的里程碑付款</li></ul>	
<b>研发费用</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>毛利率将逐步改善，主要得益于产品组合，创新药收入占比将逐年提高</li></ul>	
<b>SG&amp;A费用</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>占总收入的20~25% (不包括资本化支出)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>循序渐进，构建全球布局 – 研发费用受新增及正在进行中的晚期项目，以及海外临床试验启动所驱动</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>销售及行政开支占药品总收入百分比将逐步改善，主要得益于运营效率的提升</li></ul>	



# 凭借广泛市场覆盖的专业化产品线筑牢增长根基

依托科学驱动的推广，持续深化市场覆盖

## 精简高效的商业化架构



## 其他核心职能部门

医学事务部

商业卓越部

战略发展部

...

## 广泛的销售网络

全渠道处方药市场份额<sup>2</sup>, %



~6,200名销售人员  
覆盖全国所有省份**8千余**  
家医院

在中国位列  
**第2<sup>2</sup>**

50%



~1,600名销售人员覆盖  
**1.7万余家**基层/社区  
医疗机构  
• 已构建端到端的慢病  
管理生态系统

在中国位列  
**第4<sup>2</sup>**

20%



覆盖**20余万家**零售药  
店和所有主流线上平台

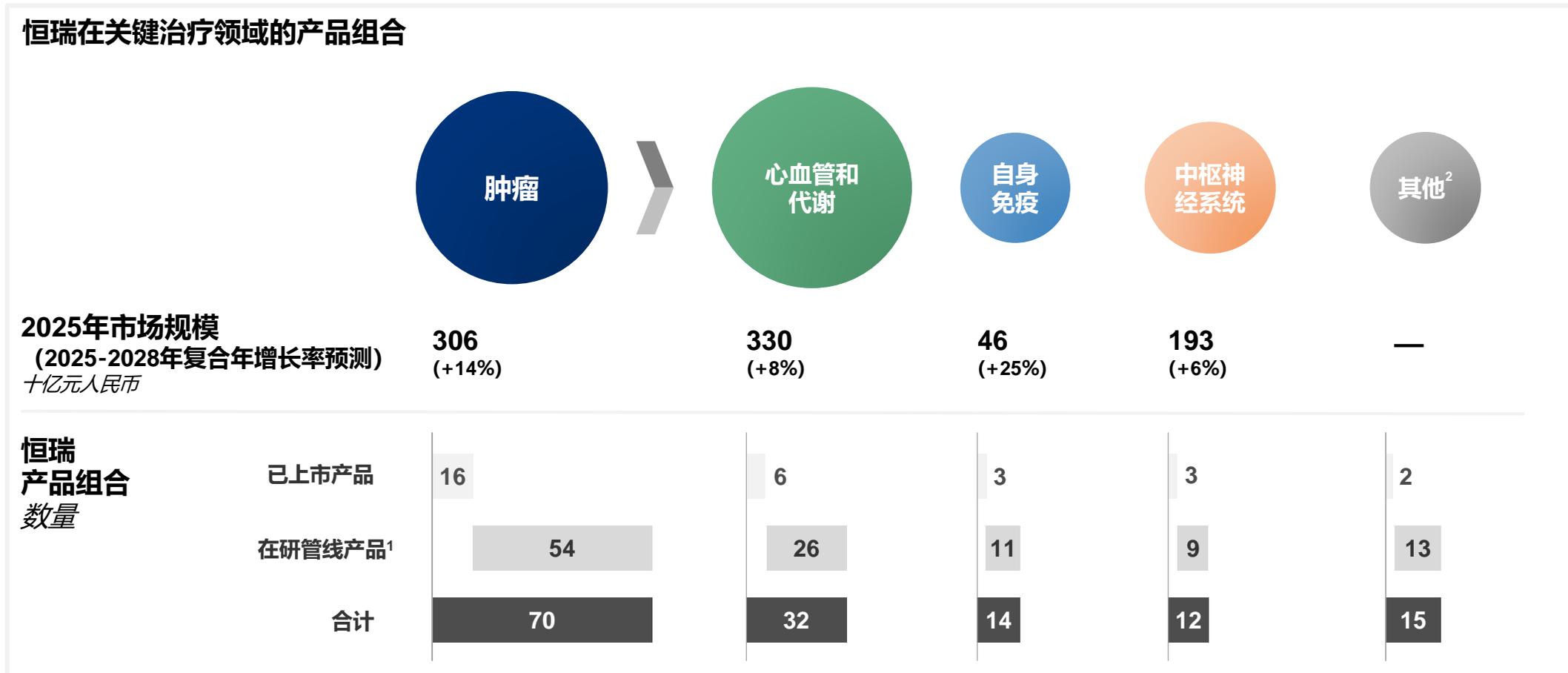
销售快速增长  
+20.5%  
(2024 年对比 2023 年)

30%

注：(1) 包括县级医院、乡镇卫生院和社区卫生服务中心；(2) 基于 2024 年国内销售数据，Pharbers 数据。

# 全面覆盖存在重大未满足需求治疗领域的产品组合

## 从“肿瘤主导”迈向“肿瘤 + 慢病”新格局



注：(1) 截至2026年3月25日研发管线数据（含IND申请已受理项目）；(2) 包括感染、呼吸系统疾病、眼科和妇产科等。  
来源：Frost & Sullivan。

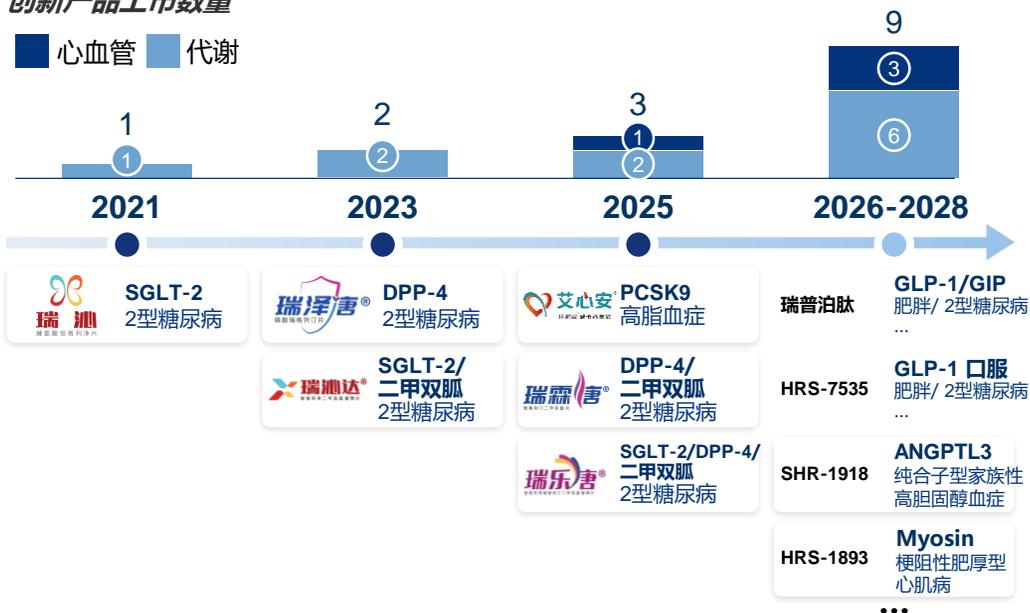
# 心血管、代谢以及自身免疫产品线，构筑增长新动能

有望释放巨大的商业协同效应

## 心血管及代谢 – 差异化创新产品接连上市，成为重要参与者

创新产品上市数量

■ 心血管 ■ 代谢



- 仅2型糖尿病产品线潜在价值即达十亿美元规模
  - ✓ 2025年5款2型糖尿病产品得到30项指南推荐
  - ✓ 2025年 (SGLT2) 同类市场份额位列第2
- 全面布局即将上市的减重产品组合，全球BIC潜力可期

## 自身免疫 – 核心产品多适应症扩展潜力可期，2026年医保准入助力增长

2款创新产品上市，包含6项适应症

疾病	患病率	品牌上市时间
特应性皮炎	约7,000万	艾速达® JAK1 2025年4月
银屑病	约700万	安达静® IL-17A 2024年8月
类风湿关节炎	约590万	艾速达® JAK1 2025年3月
强直性脊柱炎	约420万	艾速达® JAK1 2025年3月 安达静® IL-17A 2025年4月
斑秃 <sup>1</sup>	约300万	艾速达® JAK1 2025年6月

- 2025年销售队伍覆盖90%潜在市场
- 4,000多名医疗专业人士已有使用经验，占2025年总市场潜力的约50%

注：(1) 尚未纳入 NRDL (国家医保目录)。

# 开启全球化创新的新时代

领先的效率赋能 – 恒瑞速度和质量



## 持续的研发投入

- 研发费用占总收入的**20~25%**
- **5,600多名**研发人才
- **15个研发中心**，其中4个位于海外（美国/欧洲/澳大利亚）



## 建立10余个尖端技术平台

### 迭代创新

- PROTAC/分子胶/RIPTAC
- siRNA：更长效、双靶点、肝外递送
- 多肽：药物依从性 - 长效、口服给药等
- 双特异性和多特异性抗体：蛋白质工程、前药技术
- ADC：下一代载荷、双载荷/双靶点

### 融合创新，1+1>2

- AX<sup>1</sup>C：实现差异化候选药物的模块化创新

### 人工智能药物发现

- 加速靶点发现和分子设计



## 100多个NME在临床开发中，每年~20个NME进入临床阶段

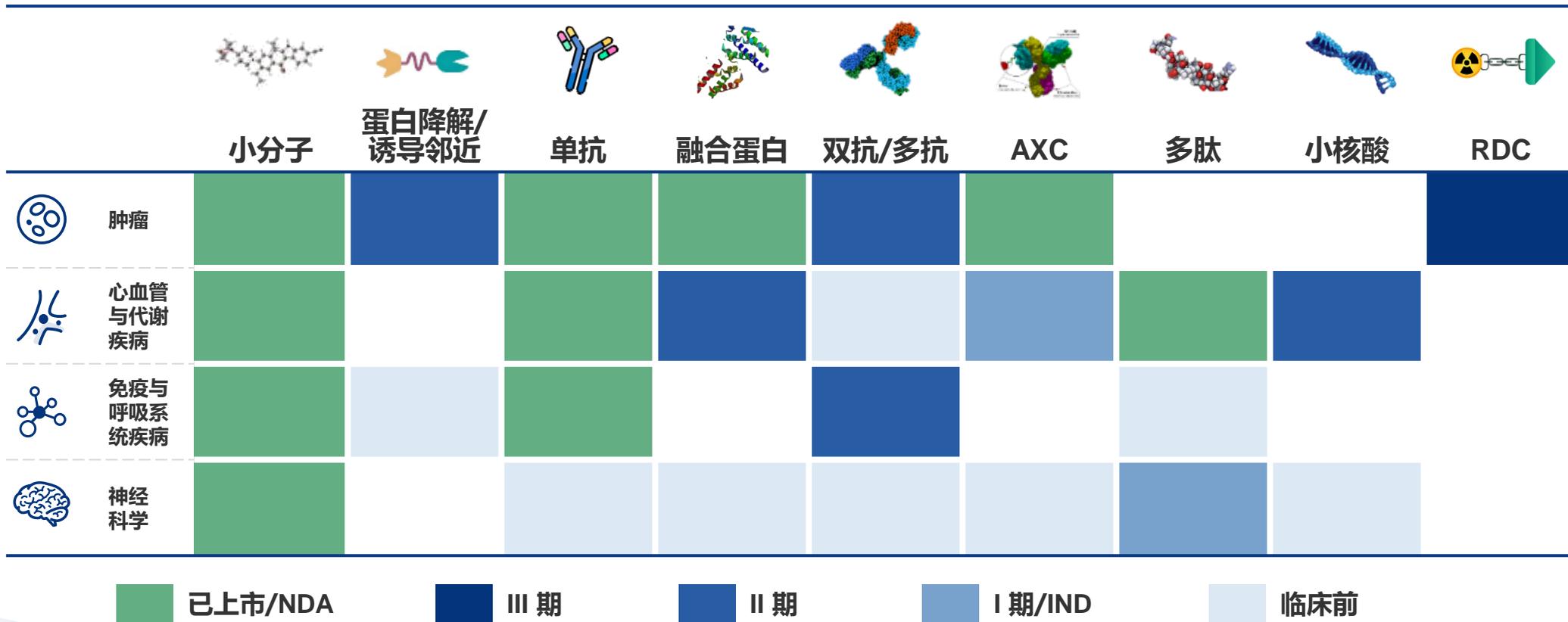
- 专注于解决重大未满足需求的高度**差异化**产品
- 加速**下一代BIC产品**进入全球临床阶段
- 探索**全球FIC**疗法



注：(1) X 可以是多肽、小分子蛋白降解剂等。

# 创新技术平台的“全方位战略”

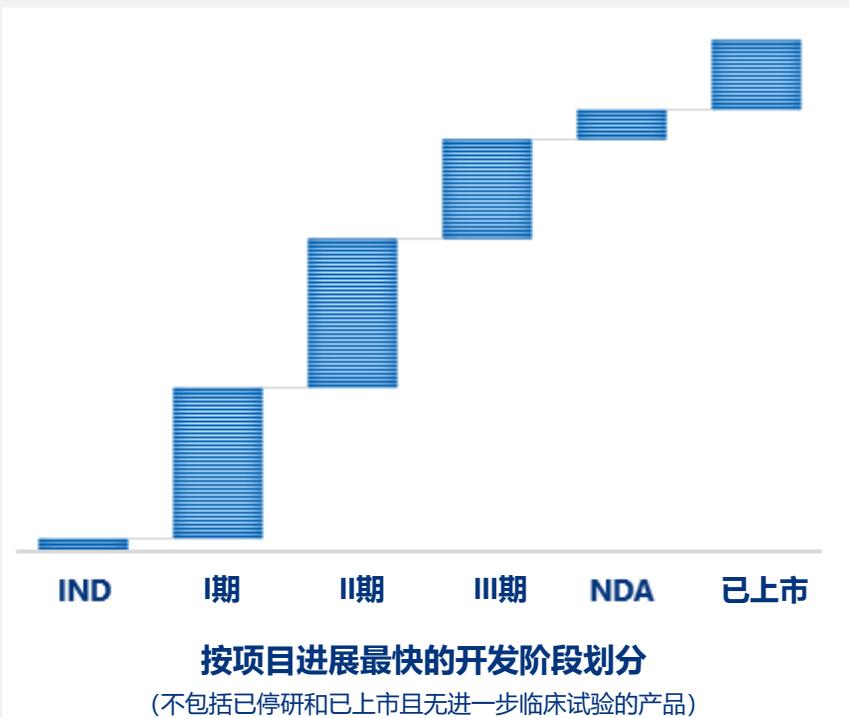
选择权最大化，持续产出同类最佳/同类首创药物



RDC (放射性核素偶联药物)。  
注: 临床状态截至2026年2月28日。

# 丰富的研发管线迈向收获期

100多个 NME在临床开发中,  
每年~20个 NME进入临床



## 2025年以来的主要成就

肿瘤

2026年有潜在重大适应症扩展的核心产品

艾维达®  
注射用瑞康曲妥珠单抗<sup>1</sup>  
HER2 ADC  
二线及以上HER2+乳腺癌 辅助 HR+/HER2- 乳腺癌

艾瑞康®  
达尔西利  
CDK4/6  
辅助 HR+/HER2- 乳腺癌

代谢疾病

GLP/GLP-1注射液和口服瑞普泊肽的优异数据

- 注射液 – 有望实现同类最强的减重效果
- 口服 – 有望在具有优异疗效的同时实现同类领先的耐受性

心血管疾病

专注动脉粥样硬化性心血管疾病和心力衰竭, 多项产品进入关键阶段

- SHR-1918 ANGPTL3 mAb (NDA)
- HRS-1893 Myosin (III期)
- ...

免疫和呼吸系统疾病

探索同类首创疗法

- IL23p19/IL36R (II期) – 全球首款双靶点, 超长效: 有望实现每年一次给药
- IFNAR1/TACI (II期) – 潜在同类首创和同类最佳药物

注: (1) 于2026年3月获国家药监局批准。

# 2025年关键III期数据读出夯实乳腺癌布局

具有BIC潜力的核心产品，释放近期增长潜力



瑞康曲妥珠单抗  
HER2 ADC



达尔西利  
CDK4/6

- ✓ 已获得**10**项突破性疗法；**2**项已上市（非小细胞肺癌及乳腺癌）
- ✓ 乳腺癌领域共有**6**项 III 期试验正在进行，覆盖全治疗阶段（从新辅助到末线）

## III期临床研究HORIZON-Breast01取得积极结果

HER2 + 晚期/转移性乳腺癌



- 显著的PFS获益和强劲的OS获益趋势<sup>1</sup>
- mPFS (BICR): **30.6个月**对比8.3个月 (HR 0.22; P<0.0001)
- 良好的安全性特征
- **2.8%间质性肺炎** (1/2级: 2.1%; 3级: 0.7%)

在该患者群体中具有改变临床实践潜力的替代疗法

于**2026年3月**获批用于二线及以上HER2+乳腺癌治疗<sup>2</sup>  
中国第二款上市

优先审评

- ✓ 获批联合氟维司群用于内分泌治疗进展后的HR+/HER2-乳腺癌，以及联合来曲唑或阿那曲唑用于一线HR+/HER2-乳腺癌

## III期临床研究DAWNA-A取得积极结果



达尔西利+内分泌治疗作为HR+/HER2-早期乳腺癌的辅助治疗 (5,274+名患者)

- 在首次中期分析中达到其主要终点，与安慰剂+内分泌治疗相比具有显著的iDFS获益
- HR 0.56; 单侧p<0.0001
- 24个月iDFS% **94.7%**对比90.2%
- 安全性特征与在晚期情况下的既往数据一致

有潜力成为首个中国原研的HR+/HER2-早期乳腺癌辅助治疗方案

预计在**2026年**获批，用于HR+/HER2-早期乳腺癌新辅助治疗

注：(1) SHR-A1811对比吡咯替尼加卡培他滨用于既往接受过曲妥珠单抗和紫杉烷治疗的HER2+乳腺癌患者；(2) 既往接受过一种或一种以上抗HER2药物治疗的局部晚期或转移性HER2阳性成人乳腺癌。

# 2025年肥胖症优异数据，目标决胜千亿美元规模市场

## 全生命周期管理和下一代创新，以满足肥胖以外的重大未满足需求

### 全面的肥胖症产品组合

✓ 大中华区以外权益已授予Kailera

<b>GLP-1:</b> <b>HRS-7535</b> 小分子，口服， III期  生产成本低， 具备开发固定剂 量复方制剂潜力	<b>GLP-1/GIP:</b> <b>HRS9531/瑞普泊肽</b>  注射液，NDA已受理， 有望在2027年初获批  口服，预计2026年启动 III期	<b>GLP-1/GIP/GCG:</b> <b>HRS-4729</b> 多肽，皮下注射，I期  具有显著降低肝脏脂 肪含量和体脂的潜力
---	--	--

### 超越肥胖的探索

均处于临床阶段：

OSA (III期) | 伴有肥胖的心力衰竭 (II期)  
 PCOS (II期) | DKD (II期) | MASH (II期)

### 下一代创新

长效 (每周口服一次 | 每月注射一次)

肌肉保留 (INHBE (I期) | Amylin | 等)

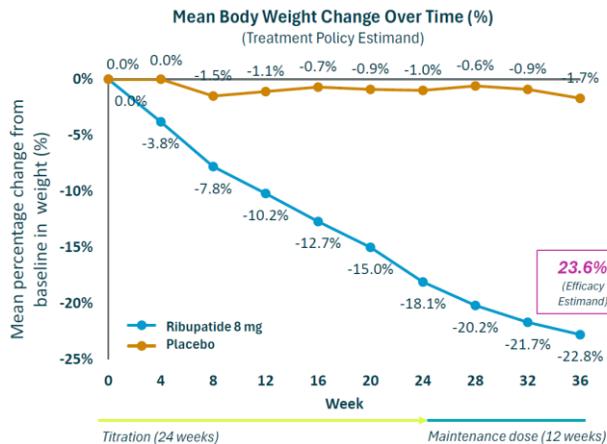
增强整体获益 (SHR-2906 (I期) | 等)

注射液 (皮下注射)

口服

### 中国超重或肥胖成人中取得的积极II期数据<sup>1</sup>

- ✓ 有望实现同类最强的减重效果 – 使用8mg在第36周减重**23.6%**，未观察到平台期<sup>1</sup>
  - 高疗效潜力得到III期结果 (6mg) 的支持；在第48周末观察到平台期
- ✓ 良好的耐受性特征，且心血管与代谢获益已得到证实<sup>1</sup>



### 心血管与代谢主要获益

较基线的变化<sup>1</sup>

SBP	↓ 14.3 mmHg
DBP	↓ 10.1 mmHg
TG	↓ 41.4%
Uric Acid	↓ 16.1%

### 具有 FIC 潜力的积极顶线II期数据<sup>2</sup>

- ✓ 优异疗效 – 减重高达**12.1%**，在第26周末观察到平台期
  - 高达38.6%的参与者减重至少15%
- ✓ 高度差异化的耐受性 – 大多数不良反应为轻度至中度且与胃肠道相关
  - 有7.5-11.4% (25mg, 50mg) 的参与者报告了呕吐症状

单凭中国市场机会本身：  
 约3亿BMI≥28或BMI≥24 且至少有1种合并症的人口

OSA (阻塞性睡眠呼吸暂停), PCOS (多囊卵巢综合征), DKD (糖尿病肾病), MASH (代谢功能障碍相关脂肪性肝炎), SBP (收缩压), DBP (舒张压), TG (甘油三酯), Uric Acid (尿酸)。  
 注: (1) 在无糖尿病的中国超重或肥胖成人中取得的II期临床试验结果 (NCT06054698), 基于假设策略估计目标 (补充统计分析); 排除并发生事件发生的治疗效果; (2) 于2026年2月公布的顶线数据。

# 2025年取得重大进展，预计2026年将有关键数据读出

## 利用具有BIC潜力的产品治疗动脉粥样硬化性心血管疾病和心力衰竭

### 重点临床阶段产品

产品	状态	2026 年关键数据事件*	亮点
<b>SHR-1918</b> ANGPTL3单抗	HoFH – NDA已受理 <b>进入2项III期研究</b> 用于高脂血症 <sup>1</sup>	HoFH的III期数据读出	<b>BIC潜力全球第二</b>
<b>HRS-5346</b> 口服Lp(a) 	II期试验达到主要终点: Lp(a)显著降低, 安全性和耐受性特征良好	II期数据读出	<b>BIC潜力全球第二</b> 
Lp(a) siRNA	II期	I期数据读出	<b>具有最长给药间隔的潜力</b>
APOC3 siRNA	II期	I期数据读出	
口服PCSK9	II期, 2026年下半年 <b>进入III期</b>	I期数据读出	<b>全球BIC潜力</b>
<b>HRS-1893</b> Myosin	oHCM – III期 nHCM – II期已完成, 2026年下半年 <b>进入III期</b> HFpEF – II期	oHCM的II期数据读出 (ACC'26) <sup>3</sup> nHCM的II期数据读出 (ESC-HF'26) <sup>4</sup>	<b>全球BIC潜力</b> 
<b>HRS9531</b> GLP-1/GIP	心力衰竭伴肥胖 – II期 心血管结局试验, 2026年下半年 <b>进入III期</b>	HF的II期数据读出	<b>中国首个本土心血管结局试验</b>
V2R拮抗剂	急性心力衰竭 – II期, 2026年下半年 <b>进入III期</b>	I期数据读出	<b>全球BIC潜力</b>

ASCVD 相关

心力衰竭相关

多个专注于动脉粥样硬化性心血管疾病和心力衰竭的新靶点进入临床

### ✓ 纯合子型家族性高胆固醇血症的积极II期数据

JAMA Cardiology | Brief Report

Anti-ANGPTL3 Antibody SHR-1918 for Homozygous Familial Hypercholesterolemia  
A Nonrandomized Clinical Trial  **HoFH的突破性疗法**

#### 第12周较基线的变化百分比



### ✓ 高脂血症的积极II期数据

- 显著降低LDL-C和甘油三酯
- 首款皮下注射+长效

在具有中度或高度心血管风险的患者中



HoFH (纯合子型家族性高胆固醇血症), nHCM (非梗阻性肥厚型心肌病), oHCM (梗阻性肥厚型心肌病), HFpEF (射血分数保留的心力衰竭), LDL-C (低密度脂蛋白胆固醇), HDL-C (高密度脂蛋白胆固醇), TG (甘油三酯), ApoB (载脂蛋白B), ASCVD (动脉粥样硬化性心血管疾病)。注: (1) 混合型高脂血症/高甘油三酯血症; (2) 突破性疗法认定; (3) 2026年美国心脏病学会 (ACC) 年会; (4) 2026年欧洲心脏病学会——心力衰竭大会 (ESC-HF)。

# 聚焦免疫及呼吸领域大适应症



## 皮肤疾病 (e.g., 银屑病)

**核心策略** 全球首个超长效系统性给药，系统性给药和外用药全覆盖

**代表产品** **IL23p19/IL36R (II期)** – 全球首款双靶点，有望实现每年一次给药，用于斑块状银屑病、溃疡性结肠炎、坏疽性脓皮病等

□ 2026年I/II期数据读出

**RSS0393 (未披露)** – 外用制剂，解决了系统性药物的安全性顾虑，提升患者依从性



## 风湿疾病 (e.g., 系统性红斑狼疮)

**核心策略** 针对风湿疾病的多通路阻断设计，旨在提供比单一靶点更广泛的免疫抑制

**代表产品** **IFNAR1/TACI (II期)** – 潜在的膜性肾病同类首创药物 (已获美国IND批准)，潜在的**系统性红斑狼疮、狼疮性肾炎、免疫性血小板减少症、IgA肾病同类最佳药物**

□ 2026年I期数据读出



## 消化疾病 (e.g., 炎症性肠病)



**核心策略** 炎症抑制 + 粘膜修复 + 长期维持

**代表产品** **HRS7085 (未披露, II期)** – 口服给药，提升疗效和便利性

**IL23p19/IL36R (II期)** – 全球首款双靶点，有望实现每年一次给药

**SHR7590 (未披露, IND已递交)** – 全球创新双靶点、长效治疗

## 呼吸疾病 (e.g., COPD)



**核心策略** 一站式治疗

**代表产品**

<b>SHR1905 (TSLP)</b>	Th2通路	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 长效抗炎</li> <li>□ 计划26年进入III期</li> </ul>
<b>HRS9821 (PDE3/4)</b>	支气管舒张&抑炎	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 吸入给药</li> <li>✓ 速效支气管舒张</li> <li>□ 计划26年进入II期</li> </ul>
<b>RSS0343 (未披露)</b>	非Th2通路 (中性粒细胞)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 口服给药</li> <li>✓ 同靶点全球首个在COPD的研究</li> </ul>

# 预计2026年继续保持创新势头

## ~25项NME的III期数据读出

重点III期数据读出\*

	产品/靶点	适应症
肿瘤	SHR-A2009 HER3 ADC	EGFR酪氨酸激酶抑制剂治疗失败的EGFR突变晚期或转移性非小细胞肺癌
	SHR-A1811 HER2 ADC	HER2低表达复发/转移性乳腺癌
		一线HER2+复发/转移性乳腺癌
		HER2表达的铂耐药卵巢癌
	SHR-A1904 Claudin 18.2 ADC	HER2+局部晚期或转移性胆道癌, II期/关键性
		二线晚期CLDN18.2+胃癌/胃食管结合部腺癌
	SHR-A1912 CD79b ADC	二线B细胞淋巴瘤
SHR-A2102 Nectin-4 ADC	二线局部晚期或转移性尿路上皮癌	
免疫	HRS-5965 Factor B	IgA肾病
代谢	HRS9531 GLP-1/GIP (注射液)	2型糖尿病
	HRS-7535 GLP-1 (口服)	2型糖尿病
心血管	SHR-2004 FXI	预防全膝关节成形术后的静脉血栓栓塞

## 重点NME的I期/II期阶段数据读出 (ASCVD和HF除外)

	产品/靶点	适应症	状态	时间安排*
肿瘤	SHR-1811 HER2 ADC	一线HER2+非小细胞肺癌	II期	上半年
	HRS-7058 KRAS G12C	一线结直肠癌	II期	上半年
		一线KRAS G12C非小细胞肺癌	II期	下半年
	SHR-4849 DLL3 ADC	小细胞肺癌	II期	下半年
	SHR-A2102 Nectin-4 ADC	围手术期肌层浸润性膀胱癌	II期	上半年
		宫颈癌	II期	下半年
		二线EGFR突变非小细胞肺癌	II期	下半年
		HR+/HER2-乳腺癌	I期	下半年
	SHR-1826 c-MET ADC	二线非小细胞肺癌	II期	下半年
	SHR-A2009 HER3 ADC	EGFR突变非小细胞肺癌	I期	上半年
HRS-5041 AR PROTAC	转移性去势抵抗性前列腺癌	I期	上半年	
DLL3/CD3	小细胞肺癌 + 神经内分泌癌	I期	下半年	
免疫	HRS-5635 HBV siRNA	慢性乙型肝炎	II期	上半年
	IL23p19/IL36	斑块状银屑病	I期	上半年
		斑块状银屑病	II期	下半年
	IFNAR1/TACI	系统性红斑狼疮	I期	上半年
代谢	HRS9531 GLP-1/GIP (口服)	肥胖/超重	II期	✓
	SHR-3167 胰岛素	2型糖尿病	II期	下半年
	HRS-4729 GLP-1/GIP/GCGR	肥胖/超重	I期	下半年

注: \*重点数据读出。时间安排由事件驱动, 或者取决于能否被接受在医学会议上展示。

# 商务拓展 – 灵活合作模式的战略选择

## 2025年5项合作伙伴关系摘要



产品性质



财务影响



战略协同



长期价值

战略联盟 (MNC)	新公司 (顶级 PE/VC)	对外许可 (领先的跨国公司/生物技术公司)																																
 <b>HRS-9821 (PDE3/4) +11个项目的选择权</b>	 <b>与 Forbion和OrbiMed合作</b> <b>HRS-1893 (Myosin)</b>	 <b>HRS-5346 (Lp(a))</b>	 <b>SHR7280 (GnRH)</b>	 <b>瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC)</b>																														
<b>潜在的BIC/FIC</b>	<b>潜在BIC</b>	<b>全球第二款口服抑制剂</b>	<b>全球首款辅助生殖口服药</b>	<b>潜在BIC</b>																														
<table border="1"> <tr> <td>首付款</td> <td>里程碑付款</td> <td>销售分成</td> </tr> <tr> <td>5亿美元</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p>(大中华区以外地区权利)</p> <p>120亿美元 – 与中国药企的里程碑式交易</p>	首付款	里程碑付款	销售分成	5亿美元			<table border="1"> <tr> <td>首付款</td> <td>里程碑付款</td> <td>销售分成</td> </tr> <tr> <td>6,500万美元+1,000万美元 (现金+股权)<sup>1</sup></td> <td>超过10亿美元</td> <td></td> </tr> </table> <p>(大中华区以外地区权利)</p> <p>梗阻性肥厚型心肌病/心衰的潜在新治疗选择</p>	首付款	里程碑付款	销售分成	6,500万美元+1,000万美元 (现金+股权) <sup>1</sup>	超过10亿美元		<table border="1"> <tr> <td>首付款</td> <td>里程碑付款</td> <td>销售分成</td> </tr> <tr> <td>2亿美元</td> <td>约17.7亿美元</td> <td></td> </tr> </table> <p>(大中华区以外地区权利)</p> <p>MSD心血管代谢管线的重要补充</p>	首付款	里程碑付款	销售分成	2亿美元	约17.7亿美元		<table border="1"> <tr> <td>首付款</td> <td>里程碑付款</td> <td>销售分成</td> </tr> <tr> <td>1,500万欧元</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p>(中国大陆地区权利)</p> <p>用于辅助生殖适应症的潜在FIC口服GnRH拮抗剂</p>	首付款	里程碑付款	销售分成	1,500万欧元			<table border="1"> <tr> <td>首付款</td> <td>里程碑付款</td> <td>销售分成</td> </tr> <tr> <td>1,800万美元</td> <td>约10亿美元</td> <td></td> </tr> </table> <p>(特定地区权利)</p> <p>作为一款BIC的HER2 ADC, 在新兴市场实现广泛覆盖</p>	首付款	里程碑付款	销售分成	1,800万美元	约10亿美元	
首付款	里程碑付款	销售分成																																
5亿美元																																		
首付款	里程碑付款	销售分成																																
6,500万美元+1,000万美元 (现金+股权) <sup>1</sup>	超过10亿美元																																	
首付款	里程碑付款	销售分成																																
2亿美元	约17.7亿美元																																	
首付款	里程碑付款	销售分成																																
1,500万欧元																																		
首付款	里程碑付款	销售分成																																
1,800万美元	约10亿美元																																	

注：(1) 6,500万美元的首付款，包括3,250万美元现金和3,250万美元的Braveheart Bio股票，以及技术转让完成后的1,000万美元近期付款；(2) 全球，不包括中国大陆、香港、澳门、台湾地区、美国、加拿大、欧洲、日本、俄罗斯、亚美尼亚、阿塞拜疆、白俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、摩尔多瓦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦。

# 重点合作产品的进展情况

合作伙伴	项目	状态	全球里程碑	价值定位
	瑞普泊肽 GLP-1/GIP	中国 – 有望于2027年初获批 全球 – III期 (已于2025年12月启动)	<ul style="list-style-type: none"> <li>2026年: 启动全球IIb期研究 (高剂量) 并于2027年进行数据读出</li> <li>2028年: 全球III期数据读出</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>有望实现<b>最大的减重效果</b>, 是BMI 35+ 患者的首选</li> </ul>
	口服 瑞普泊肽 GLP-1/GIP	中国 – III期; 已于2026年2月公布有前景的II期顶线数据 全球 – 推进至II期	<ul style="list-style-type: none"> <li>2026年: 启动全球II期研究</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>有望在具有优异疗效的口服药物中实现<b>同类领先的耐受性</b></li> </ul>
	HRS-7535 GLP-1 (小分子)	中国 – III期; 预计在2026年进行III期数据读出 (肥胖和2型糖尿病) 全球 – 推进至II期	<ul style="list-style-type: none"> <li>2026年: 启动全球II期研究</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>低成本、高口服性化合物; 具有<b>固定剂量组合</b>的潜力</li> </ul>
	HRS-4729 GLP-1/GIP/GCG	中国 – I期; 预计在2026年进行I期数据读出 全球 – 推进至I期	<ul style="list-style-type: none"> <li>2026年: 启动全球I期研究</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>有望具备减重竞争力以及<b>强大的肝脏脂肪减少作用</b></li> </ul>
	HRS-9821 PDE3/4+ 11个附加项目的选择权	中国 – PDE3/4, 推进至II期	<ul style="list-style-type: none"> <li>2026-28年: 预计行使选择权</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>用于慢性阻塞性肺疾病的<b>潜在BIC</b> PDE3/4抑制剂</li> <li>行使选择权的产品将在2031年以后贡献显著增长</li> </ul>
	SHR-1905 TSLP	中国 – 哮喘、伴鼻息肉的慢性鼻炎III期; 特应性皮炎II期; 慢性阻塞性肺疾病I期	<ul style="list-style-type: none"> <li>正在进行哮喘II期研究, 预计于<b>27年下半年</b>完成研究</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>潜在BIC</b>, 长效TSLP单抗, 以<b>每六个月给药一次</b>重新定义标准治疗方案</li> </ul>
	HRS1893 Myosin	中国 – 梗阻性肥厚型心肌病III期; 非梗阻性肥厚型心肌病推进至III期	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>26年下半年</b>: 梗阻性肥厚型心肌病 – 启动全球III期研究</li> <li>2026年: 非梗阻性肥厚型心肌病 – 在获得II期数据读出后启动全球III期研究</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>下一代心肌球蛋白抑制剂, 在疗效、安全性和给药方案便利性方面具有<b>BIC潜力</b></li> </ul>
	SHR-4849 DLL3 ADC	中国、美国 – 小细胞肺癌、神经内分泌癌、DLL3+肿瘤I期	<ul style="list-style-type: none"> <li>2026年: 启动二线及以上小细胞肺癌/神经内分泌癌的注册试验</li> <li>2026年: I期数据 (单药治疗小细胞肺癌)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>用于小细胞肺癌的<b>潜在BIC/FIC</b> DLL3 ADC</li> </ul>

# 内生发展 – 全球化增长的扩展途径

## 循序渐进，构建全球布局

### 2025年主要成就

#### 从早期阶段到即将商业化阶段产品

- ✔ 5项产品已启动全球临床试验，涵盖I至III期
- ✔ 遴选具有全球竞争潜力的早期研发阶段产品，推进全球（美国）IND申请
- ✔ 推动研发后期产品注册批准，多项海外新药上市申请已进入准备阶段

#### 核心能力建设

- ✔ 开设波士顿研发及合作中心
- ✔ 成功引进多位顶尖领导人才，持续打造海外团队

### 中期加速计划

#### 围绕优先疾病领域，继续扩展国际管线布局

- ✔ 有序构建具有竞争力的商业化产品组合

#### 逐步扩大海外发展和商业化布局

- ✔ 提高运营能力和效率

#### 2026年目标

- 预计启动多个新的临床项目，包括全球 II 期项目
- 继续扩大国际临床开发能力，加速全球试验的开展

## 2026年 – 关键转折点



### 研发交付

- **10+款**创新药或适应症批准
- **~20项**NDA/BLA申请递交
- **~25项**III期数据读出
- **~20个**NME进入临床试验阶段



### 商业化执行

- 创新药销售收入同比增长 **>30%**
- **双轮驱动增长战略**交付：肿瘤 + 慢病



### 全球拓展

- 拥有更多灵活模式的**全球合作伙伴关系**
- 启动针对**多项产品**的全球试验
- 加快选定产品在中国以外的上市许可申请



**催化剂迭出之年：以研发规模兑现持续增长与全球价值**

**展望未来.....**

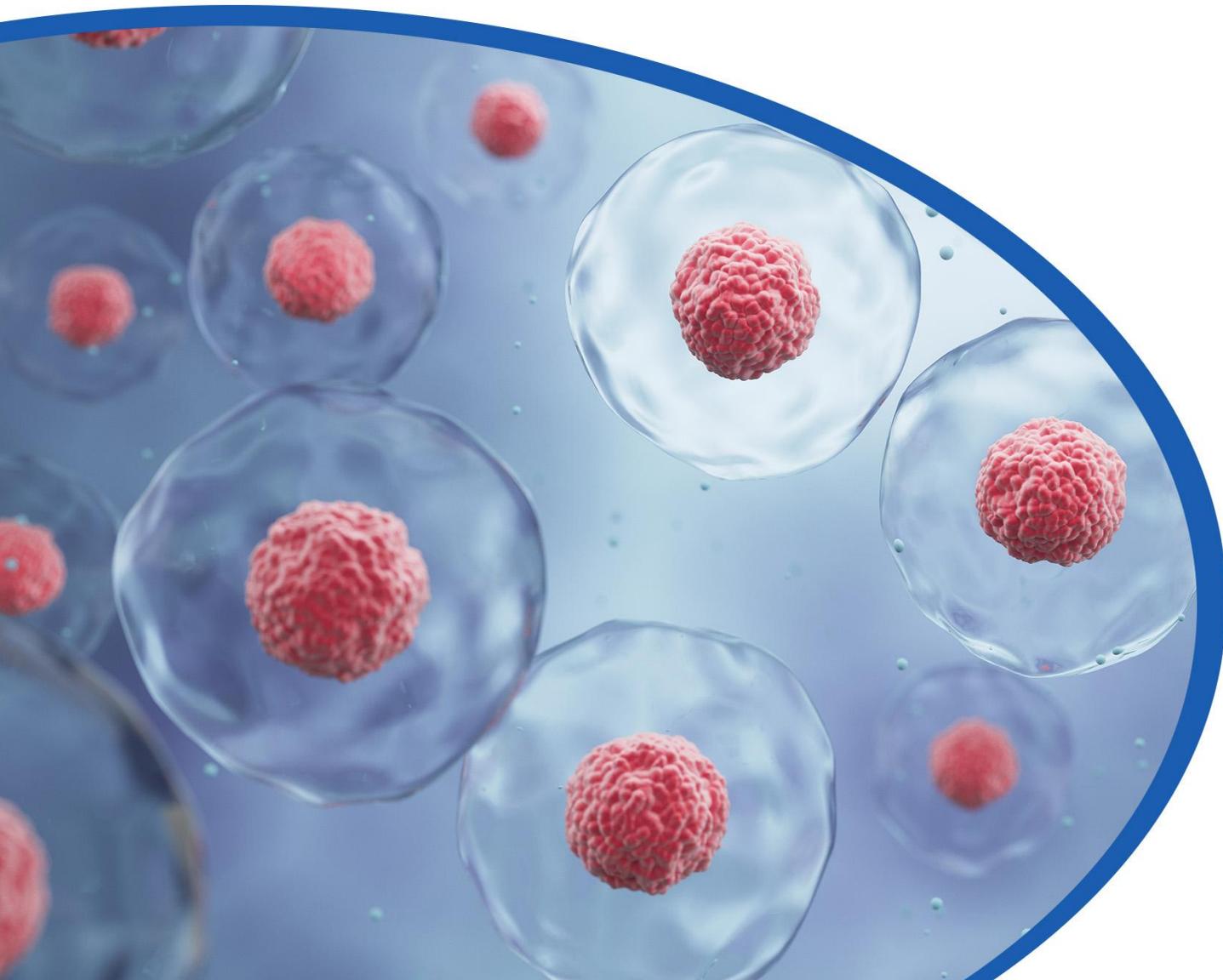
---



**成为全球领先的制药公司，以更优、更快、更可及的方式，将创新药惠及全球患者**



# 附录



# 恒瑞概览 – 规模、创新、财务实力

自1970年起持续实现行业领先增长 – 现已蓄势待发，迎接全球化的下一个时代



## 全球第二大制药市场排名第一

### 全球制药企业50强

获美国《制药经理人》杂志评选  
连续7年上榜

### 中国排名第一

按市值<sup>1</sup>和NME数量

### ~9,000名商业化全职员工

深度覆盖市场潜力领域

### 12个先进制造工厂



## 研发创新实力雄厚

### 位居全球第二

自研管线规模<sup>2</sup>

### 涵盖100多个NME的

### 400多项试验

2025年入组超过22,000名患者

### 10余个尖端技术平台

### ~20个FIC/BIC NME

每年进入临床阶段



## 值得信赖的全球合作伙伴

自2023年起完成**12**笔对外许可交易

总交易价值**超过270亿美元**



## 资金实力

**410亿人民币**

现金余额

**316亿人民币**

收入

### A股和H股两地上市

SSE: 600276/HKEX: 1276

注: 1) 同比中国注册的A股上市制药公司的市值; 2) 根据Citeline在2025年发布的管线规模排名。

# “恒瑞速度” – 稳步推进创新药物上市

## 预计在2027-2028年上市的产品/适应症

	2027		2028		
	新产品上市	适应症扩展	新产品上市	适应症扩展	
肿瘤		<p><b>SHR-A1811 HER2 ADC</b> HER2+结直肠癌/HER2低表达乳腺癌/HER2卵巢癌/宫颈癌/胆道癌</p> <p><b>伊立替康脂质体</b> TOP1 结直肠癌</p> <p><b>磷罗拉匹坦帕洛诺司琼</b> NK-1RA/5-HT3RA 中度致吐化疗诱导的恶心和呕吐</p>	<p><b>氟唑帕利</b> PARP1/2 前列腺癌</p> <p><b>卡瑞利珠单抗+阿帕替尼</b> PD-1 + VEGFR2 经动脉化疗栓塞术治疗后的不可切除肝癌</p>	<p><b>SHR-A2009</b> <b>HER3 ADC</b> 非小细胞肺癌</p> <p><b>HRS-8080</b> <b>SERD</b> 乳腺癌</p>	<p><b>SHR-A2102</b> <b>Nectin-4 ADC</b> 尿路上皮癌</p> <p><b>SHR-8068</b> <b>CTLA-4</b> 肝细胞癌</p>
				<p><b>阿得贝利单抗</b> PD-L1 小细胞肺癌</p> <p><b>吡咯替尼</b> <b>EGFR/HER2/HER4</b> HER2+乳腺癌延长辅助治疗</p>	
代谢/心血管	<p><b>HRS9531 GLP-1/GIP (注射液)</b> 超重与肥胖/2型糖尿病 (±口服降糖药)</p> <p><b>SHR-2004 FXI</b> 术后抗凝</p>	<p><b>HR17031胰岛素/GLP-1</b> 2型糖尿病</p> <p><b>SHR-1918 ANGPTL3</b> 纯合子家族性高胆固醇血症</p> <p><b>非布司他XOD</b> 痛风伴高尿酸血症</p>	<p><b>HRS-1893 Myosin</b> 梗阻性肥厚型心肌病</p> <p><b>HRS-7535 GLP-1 (口服)</b> 超重和肥胖/2型糖尿病</p>	<p><b>HRS9531 GLP-1/GIP (注射液)</b> 2型糖尿病 (+ 基础胰岛素) /阻塞性睡眠呼吸暂停/成人肥胖</p>	
	免疫/呼吸系统	<p><b>HRS-5965 Factor B</b> 一线/二线阵发性睡眠性血红蛋白尿</p>	<p><b>艾玛昔替尼JAK1</b> 放射学阴性中轴型脊柱关节炎/轻度至中度特应性皮炎</p>	<p><b>SHR-1819 IL-4R</b> 特应性皮炎</p>	<p><b>海曲泊帕 TPO-R</b> 肝病相关血小板减少症</p> <p><b>夫那奇珠单抗</b> IL-17A 银屑病关节炎</p> <p><b>艾玛昔替尼</b> JAK1 银屑病关节炎</p>
神经科学/其他	<p><b>SHR7280 GnRH</b> 辅助生殖</p>	<p><b>瑞马唑仑GABAa</b> ICU镇静/儿童和青少年的麻醉和镇静</p>	<p><b>HRS-9231</b> MRI造影剂</p>		

注：截至 2025年12月31日。

# 临床开发管线

## III期

<b>瑞康曲妥珠单抗</b>	HER2 ADC	<b>HRS-4642</b>	KRAS G12D	<b>夫那奇珠单抗</b>	IL-17A
<ul style="list-style-type: none"> <li>● HER2低表达复发/转移性乳腺癌</li> <li>● HER2+乳腺癌辅助治疗</li> <li>● HER2+复发/转移性乳腺癌</li> <li>● 一线HER2突变晚期或转移性非小细胞肺癌</li> <li>● HER2铂耐药卵巢癌</li> <li>● 新辅助初治早期或局部晚期HER2+乳腺癌</li> <li>● PD-L1+局部复发不可切除的或转移性三阴性乳腺癌</li> <li>● 不可切除的局部晚期或转移性、初治GAC或GEJA</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 一线胰腺癌 (KRAS G12D突变)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 儿童和青少年中重度慢性斑块状银屑病</li> <li>● 银屑病关节炎</li> <li>● 活动性放射学阴性中轴型脊柱关节炎</li> </ul>	
<b>阿得贝利单抗</b>	PD-L1	<b>HRS-4357</b>	PSMA	<b>艾玛昔替尼</b>	JAK1
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 一线局限期小细胞肺癌</li> <li>● 一线晚期或转移性非鳞非小细胞肺癌 (STK11/KEAP1/KRAS 突变)</li> <li>● 晚期肝癌</li> <li>● 局部晚期宫颈癌</li> <li>● 晚期非小细胞肺癌</li> <li>● 一线晚期胆道癌</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● PSMA+的进展性转移性去势抵抗性前列腺癌</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 银屑病关节炎</li> <li>● 溃疡性结肠炎<sup>4</sup></li> </ul>	
<b>卡瑞利珠单抗</b>	PD-1	<b>SHR-A1904</b>	Claudin 18.2 ADC	<b>HRS-5965</b>	Factor B
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 不可切除的局部晚期食管癌</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 二线CLDN18.2+晚期GAC或GEJA</li> <li>● CLDN18.2+晚期实体瘤</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● C5抗体经治阵发性睡眠性血红蛋白尿</li> <li>● IgA肾病</li> </ul>	
<b>吡咯替尼</b>	EGFR/HER2/HER4	<b>SHR-A2009</b>	HER3 ADC	<b>SHR-1819</b>	IL-4Rα
<ul style="list-style-type: none"> <li>● HER2+乳腺癌延长辅助治疗</li> <li>● 晚期非鳞非小细胞肺癌HER2突变<sup>1</sup></li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● EGFR酪氨酸激酶抑制剂治疗失败的 EGFR 突变晚期或转移性非小细胞肺癌</li> <li>● 一线局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (EGFR 突变)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 特应性皮炎</li> <li>● 结节性痒疹</li> <li>● 青少年特应性皮炎</li> </ul>	
<b>瑞维鲁胺</b>	AR	<b>SHR-A1912</b>	CD79b ADC	<b>SHR-1703</b>	IL-5
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 转移性激素敏感性前列腺癌<sup>2</sup></li> <li>● 低肿瘤负荷转移性激素敏感性前列腺癌</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 复发/难治性弥漫性大B细胞淋巴瘤</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 嗜酸性肉芽肿性多血管炎</li> <li>● 嗜酸性粒细胞型哮喘</li> </ul>	
<b>海曲泊帕</b>	TPO-R	<b>SHR-A2102</b>	Nectin-4 ADC	<b>SHR-1905</b>	TSLP
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 有创性操作或手术的慢性肝病伴血小板减少症</li> <li>● 化疗引起的血小板减少症<sup>3</sup></li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 二/三线局部晚期或转移性尿路上皮癌</li> <li>● 一线局部晚期或转移性尿路上皮癌</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 哮喘</li> <li>● 慢性鼻窦炎伴鼻息肉</li> </ul>	
<b>泽美妥司他</b>	EZH2	<b>HRS9531</b>	GLP-1/GIP (注射液)	<b>瑞马唑仑</b>	GABAa
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 复发/难治性T细胞淋巴瘤</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2型糖尿病</li> <li>● 成人肥胖</li> <li>● 伴有肥胖的阻塞性睡眠呼吸暂停</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 儿童和青少年的全麻镇静</li> </ul>	
<b>HRS-8080</b>	SERD	<b>HR17031</b>	胰岛素/GLP-1	<b>HRS-9231</b>	—
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 经内分泌治疗后的局部或晚期转移性乳腺癌</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2型糖尿病</li> <li>● 超重/肥胖</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 脑部和全身MRI检测</li> </ul>	
		<b>HRS-1780</b>	盐皮质激素受体	<b>HRS-8427</b>	头孢地尔衍生物
		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 慢性肾脏病</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 复杂性尿路感染</li> </ul>	
		<b>SHR-2004</b>	FXI		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 膝关节置换术后静脉血栓栓塞的预防</li> </ul>			
		<b>SHR-1918</b>	ANGPTL3		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 混合型高脂血症</li> <li>● 高甘油三酯血症</li> <li>● 他汀类药物+PCSK9i治疗后未达标的高胆固醇血症</li> </ul>			
		<b>HRS-1893</b>	Myosin		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 梗阻性肥厚型心肌病</li> </ul>			

## NDA/BLA

<b>瑞康曲妥珠单抗</b>	HER2 ADC	<b>艾玛昔替尼</b>	JAK1
<ul style="list-style-type: none"> <li>● HER2+转移性乳腺癌</li> <li>● 三线治疗HER2+晚期结直肠癌的三线治疗</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 活动性放射学阴性中轴型脊柱关节炎</li> <li>● 轻中度特应性皮炎</li> </ul>	
<b>阿得贝利单抗</b>	PD-L1	<b>HRS-5965</b>	Factor B
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 可手术切除非小细胞肺癌围手术期治疗</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 初治阵发性睡眠性血红蛋白尿</li> </ul>	
<b>卡瑞利珠单抗</b>	PD-1	<b>阿托品滴眼液</b>	M 受体阻滞剂
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 一线晚期宫颈癌</li> <li>● 一线晚期肝癌<sup>5</sup> (+阿帕替尼)</li> <li>● 不可切除的肝细胞癌</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 延缓儿童近视</li> </ul>	
<b>达尔西利</b>	CDK4/6	<b>SHR7280</b>	GnRH
<ul style="list-style-type: none"> <li>● HR+/HER2-乳腺癌辅助治疗</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 辅助生殖</li> </ul>	
<b>氟唑帕利</b>	PARP1/2	<b>瑞马唑仑</b>	GABAa
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 转移性去势抵抗性前列腺癌<sup>6</sup> (+阿比特龙)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>● ICU机械通气镇静</li> </ul>	
<b>磷罗拉匹坦帕洛诺司琼</b>	NK-1RA/5-HT3RA		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中度致吐抗肿瘤药物引起的恶心和呕吐</li> </ul>			
<b>海曲泊帕</b>	TPO-R		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 初治重型再生障碍性贫血</li> <li>● 化疗引起的小血小板减少症</li> <li>● 儿童免疫性血小板减少症</li> </ul>			
<b>HRS9531</b>	GLP-1/GIP (注射液)		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 超重/肥胖</li> </ul>			
<b>舒地胰岛素</b>	胰岛素		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2型糖尿病</li> </ul>			
<b>SHR4640</b>	URAT1		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 原发性痛风伴高尿酸血症</li> </ul>			
<b>非布司他缓释片</b>	黄嘌呤氧化酶		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 痛风患者高尿酸血症</li> </ul>			
<b>SHR-1918</b>	ANGPTL3		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 纯合子家族性高胆固醇血症</li> </ul>			

- 肿瘤
- 心血管及代谢
- 免疫及呼吸
- 神经及其他

GAC/GEJA: 胃癌或胃食管结合部腺癌  
注: 1) 美国、欧洲、亚太地区 (包括中国); 2) 欧洲、中国; 3) 美国、欧洲、中国; 4) 美国、欧洲、中国; 5) 美国、欧洲、亚太地区 (包括中国); 6) 美国、欧洲、亚太地区 (包括中国)。

# 临床开发管线

## II期

<b>瑞康曲妥珠单抗</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● HER2表达的晚期实体瘤</li> <li>● 一线HER2突变或扩增或过表达的晚期非小细胞肺癌</li> <li>● HER2低表达不可切除或转移性乳腺癌</li> <li>● HER2表达妇科恶性肿瘤</li> <li>● HER2表达晚期GAC或GEJA</li> <li>● HER2或扩增的局部晚期不可切除或复发转移性胆道癌</li> <li>● GAC或GEJA和结直肠癌</li> <li>● HER2+局部晚期或转移性胆道癌</li> <li>● HER2表达铂敏感卵巢癌</li> <li>● 复发/转移性宫颈癌</li> <li>● 复发/转移性宫颈癌<sup>1</sup></li> </ul>	HER2 ADC	<b>HRS-4508</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期恶性实体瘤</li> <li>● 非小细胞肺癌</li> <li>● 乳腺癌</li> </ul>	—	<b>SHR-4849</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期恶性实体瘤</li> </ul>	DLL3 ADC	<b>艾玛昔替尼</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 白癜风 (碱凝脱)</li> <li>● 白癜风<sup>5</sup></li> </ul>	JAK1	<b>HRS-9190</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 全身诱导+维持期维持的骨骼肌松弛</li> </ul>	—
<b>阿得贝利单抗</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期胃癌或胃食管结合部腺癌</li> <li>● 胃癌围手术期治疗</li> <li>● 结直肠癌 (新辅助/一线)</li> <li>● 晚期胃癌</li> </ul>	PD-L1	<b>HRS-2189</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期乳腺癌</li> </ul>	KAT6	<b>SHR-4602</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期实体瘤HER2/HER2突变</li> </ul>	HER2 ADC	<b>HRS-7085</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 炎症性肠病</li> </ul>	—	<b>HRS8179</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 大脑半球大面积梗死后脑水肿</li> </ul>	SUR1
<b>瑞维鲁胺</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 前列腺癌</li> </ul>	AR	<b>HRS-7058</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 实体瘤</li> <li>● 结肠癌</li> </ul>	KRAS G12C	<b>恒格列净</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 慢性肾脏病</li> </ul>	SGLT-2	<b>SHR-1819</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 慢性自发性荨麻疹</li> <li>● 儿童特应性皮炎</li> <li>● 季节性过敏性鼻炎</li> </ul>	IL-4Rα	<b>HRS-7450</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 急性缺血性卒中</li> </ul>	—
<b>海曲泊帕</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 初治非重型再生障碍性贫血</li> </ul>	TPO-R	<b>SHR-1501</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 非肌层浸润性膀胱癌</li> <li>● 局部晚期或转移性实体瘤</li> </ul>	IL-15	<b>HRS9531</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 伴心衰的肥胖</li> <li>● 肥胖伴多囊卵巢综合征</li> </ul>	GLP-1/GIP (注射液)	<b>SHR-1139</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 斑块状银屑病</li> <li>● 溃疡性结肠炎</li> </ul>	—	<b>HRS-2129</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 骨科术后镇痛</li> <li>● 腹部术后镇痛</li> </ul>	—
<b>泽美妥司他</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● T细胞淋巴瘤</li> <li>● 复发/难治性滤泡性淋巴瘤</li> <li>● 晚期胃癌或胃食管结合部腺癌</li> <li>● 非小细胞肺癌</li> </ul>	EZH2	<b>SHR-2017</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 实体瘤骨转移 (缓解骨转移部位疼痛, 延迟或预防骨骼相关事件)</li> </ul>	—	<b>HRS9531</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 肥胖</li> </ul>	GLP-1/GIP (口服)	<b>SHR-2173</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 狼疮肾炎</li> <li>● 膜性肾病</li> <li>● 系统性红斑狼疮</li> <li>● IgA肾病</li> </ul>	—	<b>HRS-8427</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 肺部感染</li> </ul>	头孢地尔衍生物
<b>HRS-8080</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ER+/HER2- 不可切除或转移性乳腺癌</li> </ul>	SERD	<b>SHR-7787</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 恶性实体瘤</li> </ul>	—	<b>HRS-7535</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 糖尿病肾病</li> <li>● 伴心衰的肥胖</li> </ul>	GLP-1 (口服)	<b>SHR-2173</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 狼疮肾炎</li> <li>● 膜性肾病</li> <li>● 系统性红斑狼疮</li> <li>● IgA肾病</li> </ul>	—	<b>HRS5580</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 预防术后恶心和呕吐</li> </ul>	NK1
<b>HRS-4642</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期实体瘤 (KRAS G12D突变)</li> <li>● 晚期胰腺癌</li> </ul>	KRAS G12D	<b>HRS-5041</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期前列腺癌</li> </ul>	AR PROTAC	<b>SHR4640</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 痛风患者高尿酸血症</li> </ul>	URAT1	<b>RSS0393</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 斑块状银屑病</li> <li>● 特应性皮炎</li> </ul>	—	<b>HRS9432</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 念珠菌血症或侵袭性念珠菌病</li> </ul>	阿尼芬净衍生物
<b>HRS-1167</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期前列腺癌</li> <li>● 复发性卵巢癌</li> </ul>	PARP1	<b>HRS-4357</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 转移性去势抵抗性前列腺癌</li> </ul>	PSMA	<b>SHR-3167</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 糖尿病</li> </ul>	—	<b>SHR-1918</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 急性胰腺炎高风险的重度高甘油三酯血症</li> </ul>	—	<b>HRS-5635</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 慢性乙肝</li> </ul>	HBV siRNA
<b>HRS-6209</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期乳腺癌</li> <li>● HR+/HER2- 乳腺癌</li> </ul>	CDK4	<b>HRS-1738</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 前列腺癌</li> </ul>	—	<b>SHR-2004</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 预防卵巢癌手术患者术后静脉血栓栓塞症</li> </ul>	FXI	<b>SHR-3045</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 类风湿性关节炎</li> </ul>	—	<b>富马酸泰吉利定</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ICU机械通气镇痛</li> </ul>	MOR
		<b>SHR-A2009</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期实体瘤</li> </ul>	HER3 ADC	<b>HRS-1893</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 射血分数保留的心力衰竭</li> <li>● 非梗阻性肥厚型心肌病</li> </ul>	Myosin	<b>HRS-9813</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 特发性/进展性肺纤维化</li> </ul>	—		
		<b>SHR-A1912</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● B细胞非霍奇金淋巴瘤</li> </ul>	CD79b ADC	<b>HRS-5346</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 脂蛋白紊乱</li> </ul>	Lp(a)	<b>SHR-4597</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 哮喘</li> </ul>	—		
		<b>SHR-A2102</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 局部晚期或转移性食管癌</li> <li>● 晚期妇科恶性肿瘤</li> <li>● 局部晚期或转移性非小细胞肺癌</li> <li>● 晚期尿路上皮癌<sup>2</sup></li> <li>● 晚期尿路上皮癌<sup>3</sup></li> <li>● 局部晚期或转移性非小细胞肺癌</li> <li>● 可切除非小细胞肺癌围手术期</li> <li>● 复发/转移性头颈鳞癌</li> <li>● 围手术期非肌层浸润膀胱癌</li> <li>● 晚期实体瘤<sup>4</sup></li> </ul>	Nectin-4 ADC	<b>HRS-7249</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 高脂血症</li> <li>● 急性胰腺炎高风险的重度高甘油三酯血症</li> </ul>	—	<b>SHR-1905</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 特应性皮炎</li> </ul>	TSLP		
		<b>SHR-1826</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 晚期实体瘤</li> <li>● 晚期非小细胞肺癌</li> </ul>	c-Met ADC	<b>HRS-9563</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 轻至中度高血压</li> </ul>	—				
				<b>HRS-5632</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 脂蛋白紊乱</li> </ul>	—				
				<b>HRS-9057</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 心力衰竭引起的体液潴留</li> </ul>	—				
				<b>HRS-1301</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 高脂血症</li> </ul>	—				

- 肿瘤
- 心血管及代谢
- 免疫及呼吸
- 神经及其他

OC (卵巢癌), HTG (高甘油三酯血症), VTE (静脉血栓栓塞), IPF (特发性肺纤维化)。  
 注: 1) 联合治疗; 2) 与阿得贝利单抗联合治疗; 3) 与阿得贝利单抗 + SHR-8068 联合治疗; 4) 美国; 5) 单药治疗/联合治疗。

# 临床开发管线

## 期

<b>瑞康曲妥珠单抗</b> ● 实体瘤 ● 晚期实体瘤 <sup>1</sup>	HER2 ADC	<b>SHR-4506</b> ● 血液瘤和晚期实体瘤	—	<b>SHR-A1904</b> ● 晚期胰腺癌 ● 晚期实体瘤 <sup>4</sup>	Claudin 18.2 ADC	<b>HRS-4729</b> ● 超重或肥胖	GLP-1/GIP/GCG	<b>HRS-9231</b> ● MRI检测 <sup>14</sup>	—
<b>瑞拉芙普-α</b> ● 晚期实体瘤 <sup>2</sup>	PD-L1/TGF-β	<b>SHR-2005</b> ● 膀胱癌	—	<b>SHR-A2009</b> ● 晚期或转移性实体瘤 ● 晚期实体瘤 <sup>5</sup>	HER3 ADC	<b>SHR-2906</b> ● 超重/肥胖	—	<b>HRS-2129</b> ● 糖尿病周围神经痛 ● 膝关节关节炎	—
<b>HRS-8080</b> ● 晚期乳腺癌	SERD	<b>SHR-9839</b> ● 晚期实体瘤	—	<b>SHR-A1912</b> ● B细胞淋巴瘤 ● B细胞非霍奇金淋巴瘤 <sup>6</sup>	CD79b ADC	<b>HRS-5817</b> ● 超重/肥胖 ● 肥胖 <sup>7</sup>	—	<b>HRS-4029</b> ● 急性缺血性卒中	—
<b>HRS-4642</b> ● 晚期实体瘤	KRAS G12D	<b>SHR-9839 (皮下注射)</b> ● 实体瘤	—	<b>SHR-1049</b> ● 晚期实体瘤	—	<b>HRS-1893</b> ● 肥厚型心肌病 (健康受试者) <sup>8</sup>	Myosin	<b>HRS-8829</b> ● 急性缺血性卒中	—
<b>HRS-1167</b> ● 晚期实体瘤	PARP1	<b>SHR-2017</b> ● 实体肿瘤骨转移和多发性骨髓瘤中骨相关事件的预防	—	<b>SHR-A2102</b> ● 晚期实体瘤 ● 局部晚期或转移性非小细胞肺癌	Nectin-4 ADC	<b>SHR-6934</b> ● 心力衰竭	—	<b>HRS-6257</b> ● 疼痛管理	—
<b>HRS-6209</b> ● 晚期实体瘤	CDK4	<b>SHR-9539</b> ● 多发性骨髓瘤	—	<b>SHR-1826</b> ● 晚期恶性实体瘤	c-Met ADC	<b>SHR-4658</b> ● 心力衰竭	—	<b>HRS-2183</b> ● 由革兰阴性菌引起的严重感染	—
<b>HRS-2189</b> ● 晚期恶性肿瘤	KAT6	<b>SHR-7787</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>SHR-4849</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>HRS-7085</b> ● 炎症性肠病 (健康受试者) <sup>9</sup>	—		—
<b>HRS-7058</b> ● 晚期实体瘤	KRAS G12C	<b>SHR-3821</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>SHR-4602</b> ● HER2表达或突变的实体瘤	—	<b>SHR-1819</b> ● 特应性皮炎 (健康受试者) <sup>10</sup>	IL-4Rα		—
<b>HRS-6719</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>SHR-9803</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>SHR-4394</b> ● 前列腺癌	HER2 ADC	<b>SHR-1139</b> ● 银屑病 (健康受试者) <sup>11</sup>	—		—
<b>HRS-3738</b> ● 多发性骨髓瘤和非霍奇金淋巴瘤	CRBN-E3	<b>SHR-4712</b> ● 晚期恶性肿瘤	—	<b>SHR-4375</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>SHR-2173</b> ● 原发免疫性血小板减少症 ● 自身免疫性疾病 (健康受试者) <sup>12</sup>	—		—
<b>HRS-6208</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>SHR-4610</b> ● 晚期实体瘤	—	<b>SHR-1681</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>HRS-3095</b> ● 慢性自发性荨麻疹	—		—
<b>HRS-3802</b> ● 晚期恶性实体瘤	—	<b>SHR-4298</b> ● 晚期实体瘤	—	<b>SHR-7782</b> ● 晚期实体瘤	—	<b>SHR-1894</b> ● 特应性皮炎	—		—
<b>HRS-6093</b> ● 晚期实体瘤	—	<b>HRS-5041</b> ● 转移性去势抵抗性前列腺癌 <sup>3</sup>	AR PROTAC		—	<b>HRS-9821</b> ● 慢性阻塞性肺疾病	PDE3/4		—
<b>HRS-7172</b> ● 携带RAS突变或扩增的晚期实体瘤	—	<b>HRS-6213</b> ● 实体瘤诊断	—		—	<b>SHR-1905</b> ● 慢性阻塞性肺疾病 ● 哮喘 (健康受试者) <sup>13</sup>	TSLP		—
<b>HRS-2329</b> ● 携带RAS突变或扩增的晚期实体瘤	—	<b>HRS-9815</b> ● 前列腺癌诊断	PSMA		—		—		—
<b>HRS-8364</b> ● 晚期实体瘤	—	<b>HRS-6768</b> ● 晚期实体瘤	FAP-α		—		—		—

- 肿瘤
- 心血管及代谢
- 免疫及呼吸
- 神经及其他

注: 1) 美国、澳大利亚、亚太地区; 2) 澳大利亚; 3) 中国、澳大利亚; 4) 中国、美国和澳大利亚; 5) 日本和韩国; 6) 美国; 7) 澳大利亚; 8) 澳大利亚; 9) 澳大利亚; 10) 中国、澳大利亚; 11) 澳大利亚; 12) 澳大利亚; 13) 澳大利亚; 14) 澳大利亚。

# 先进的制造设施

公司已在9个城市建立了12个生产基地



北京



天津



济南



连云港



苏州



上海



厦门



成都



广州



领先的制造设施配备了先进的设备和分析仪器，可支持多种技术平台



统一的全球质量体系用于全生命周期产品质量管理



江苏连云港

用于原料药和制剂的小分子、单抗、ADC等



上海恒瑞

小分子和复杂制剂



成都盛迪，四川

用于原料药和制剂的小分子以及用于制剂的放射性配体



苏州盛迪亚，江苏苏州

用于原料药和制剂的单抗、ADC等



福建盛迪，厦门市

用于原料药和制剂的多肽、siRNA



广州恒瑞，广州

用于原料药和制剂的mRNA、单抗



# 利润表

	2025年			2025年第四季度		
	百万元人民币	占收入百分比	同比	百万元人民币	占收入百分比	同比
收入	31,629	100.0%	13.0%	7,795	100.0%	8.3%
销售成本	(4,363)	13.8%	13.4%	(1,015)	13.8%	15.0%
<b>毛利润</b>	<b>27,267</b>	<b>86.2%</b>	<b>13.0%</b>	<b>6,780</b>	<b>86.2%</b>	<b>7.3%</b>
毛利率	86.2%	NA	—	87.0%	NA	-0.8 Pct
研发费用	(6,961)	22.0%	5.7%	(2,034)	23.9%	-0.9%
销售和分销费用	(9,106)	28.8%	9.2%	(2,227)	27.6%	4.5%
行政费用	(3,072)	9.7%	9.1%	(747)	8.8%	-0.7%
银行利息收入	785	2.5%	30.2%	112	3.4%	156.9%
汇兑损失, 净额	(363)	1.1%	1411.2%	15	2.5%	-1528.0%
金融资产公允价值变动收益	188	0.6%	61.0%	105	0.9%	-28.2%
其他	(30)	0.1%	-142.6%	78	0.5%	-158.5%
<b>税前利润</b>	<b>8,708</b>	<b>27.5%</b>	<b>21.5%</b>	<b>2,083</b>	<b>27.2%</b>	<b>10.2%</b>
所得税费用	(991)	3.1%	19.0%	(362)	4.0%	-6.5%
<b>年内利润</b>	<b>7,717</b>	<b>24.4%</b>	<b>21.8%</b>	<b>1,721</b>	<b>23.2%</b>	<b>13.7%</b>
归属于上市公司股东的净利润	7,711	24.4%	21.7%	1,717	23.2%	14.1%
归母净利润率	24.4%	NA	+1.7 Pct	22.0%	NA	+1.2 Pct
<b>EBITDA (非GAAP指标)</b>	<b>8,875</b>	<b>28.1%</b>	<b>19.2%</b>	<b>1,715</b>	<b>26.7%</b>	<b>31.3%</b>

## 收入:

受创新药贡献和许可收入驱动

## 毛利率:

受以下各项增长的拉动:

1) 创新药销售; 2) 许可收入

## 研发费用:

对创新候选产品的持续研发投入

## SG&A 费用:

与新产品营销费用和业务扩张相关的较高成本

## 银行利息收入:

增加主要系H股上市募集资金金额人民币104亿元的利息收入贡献所致

## 汇兑损失:

年内美元和港元贬值超过2%所致



# 资产负债表

百万元人民币

## 非流动资产

	2025年	2024年	同比
物业、厂房及设备	8,049	7,094	13.5%
无形资产	6,229	4,556	36.7%
使用权资产	677	582	16.2%
于联营公司的投资	557	666	-16.4%
按公允价值计入损益的金融资产	1,473	1,065	38.2%
递延所得税资产	781	377	107.1%
其他非流动资产	612	479	27.7%
<b>非流动资产总额</b>	<b>18,377</b>	<b>14,821</b>	<b>24.0%</b>

## 流动资产

存货	2,878	2,417	19.1%
贸易及应收票据	5,909	6,159	-4.1%
预付款项、其他应收款项及其他资产	1,633	1,649	-1.0%
按公允价值计入损益的金融资产	114	273	-58.4%
现金及现金等价物	40,955	24,816	65.0%
<b>流动资产总额</b>	<b>51,490</b>	<b>35,315</b>	<b>45.8%</b>

## 流动负债

贸易及其他应付款项	3,824	3,231	18.4%
应付所得税	633	243	160.5%
合同负债	1,913	160	1,096.9%
<b>流动负债总额</b>	<b>6,369</b>	<b>3,634</b>	<b>75.3%</b>

## 非流动负债

租赁负债	43	69	-37.3%
递延收益	376	226	66.8%
递延所得税负债	117	117	-0.1%
合同负债	1,165	-	NA
<b>非流动负债总额</b>	<b>1,701</b>	<b>412</b>	<b>313.1%</b>

## 所有者权益

	61,796	46,090	34.1%
--	--------	--------	-------

## 无形资产:

主要源于投资于**开发支出**的人民币18亿元

## 按公允价值计入损益的金融资产 (非流动):

- 1) 由于B轮融资, 对**Kailera**的股权投资公允价值增加
- 2) 对**Braveheart**的新股权投资

## 按公允价值计入损益的金融资产 (流动):

**减少**主要是由于理财产品的收回

## 现金及现金等价物:

**增加**人民币161亿元:

- 1) 经营活动产生的现金流量净额达人民币112亿元
- 2) 报告期内H股上市募集资金净额人民币103 亿元

## 合同负债:

主要系从**GSK**收到的预付款所致, 其中流动部分将在一年内确认为收入



# 现金流摘要

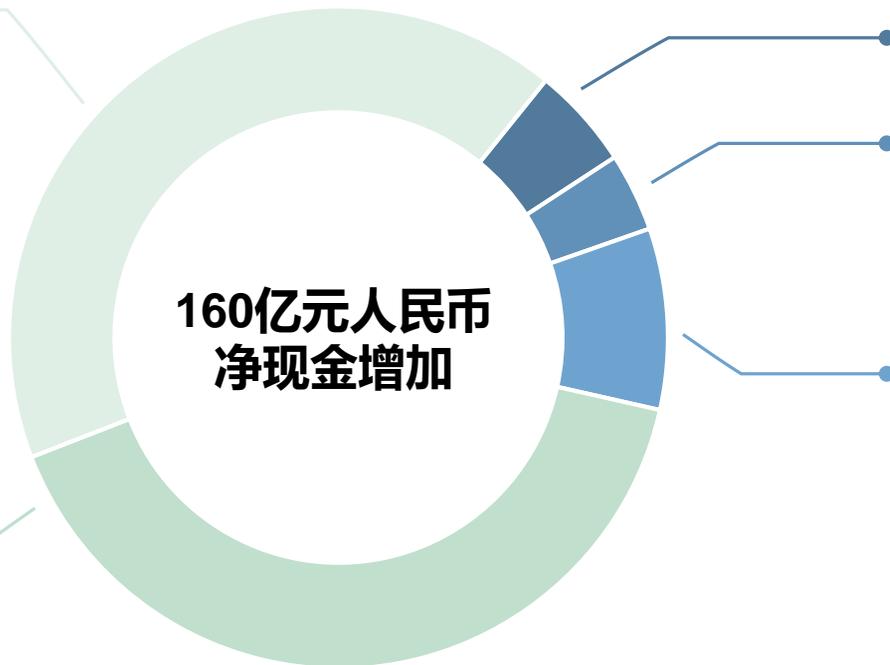
## 产生强劲的现金流入

### 经营产生的净现金 +51.4%

经营活动产生的现金流量净额为人民币112亿元 (2024年为人民币74亿元)

### H股上市

H股上市募集资金净额人民币103亿元



## 坚定致力于股东回报与长期增长

**已付股息**: 年内支付现金股息人民币13亿元

**股票回购**: 年内支付人民币10亿元回购股票

**资本现金支出<sup>1</sup>**: 资本支出达人民币30亿元 (2024年为人民币20亿元)

注: (1) 资本现金支出 = 投资活动中购买物业、厂房及设备项目+购买土地使用权+新增其他无形资产

未满足的  
医疗需求



HENGRUI

创新



全球化