



恒瑞

2026年度中期业绩报告

持续推进创新管线，不断拓展全球布局

2026年8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)、香港联合交易所有限公司网站 (www.hkexnews.hk) 和上海证券交易所 (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士，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（无论是否因疏忽或其他原因）。

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。





议程

欢迎辞、披露声明及议程安排

章利娜
资本市场和证券事务部负责人

01 业务进展

冯佶
总裁、首席运营官

02 临床及商务拓展进展

江宁军博士
执行副总裁、首席战略官

03 财务业绩

刘健俊博士
首席财务官

04 早研亮点

朱国新博士
高级副总裁、全球早研负责人

问答

恒瑞管理团队

业务进展

冯佶

总裁、首席运营官

2026年上半年业绩与业务亮点

创新成果持续兑现

财务亮点

药品总销售额为人民币**139.5亿元**，
同比增长**1.9%**

创新药销售收入为人民币**88.1亿元**，
同比增长**16.4%**
(占药品总销售额 **63.2%**，2025年上半年
为 **55.3%**)

对外许可收入为人民币**14.2亿元**
(去年同期为19.9亿元；26年5月宣布BMS交易，
首付款尚未计入收入)

对Kailera股权公允价值变动收益为
人民币**8.21亿元**

归属于上市公司股东的净利润为
人民币**44.7亿元** (净利率**28.9%**)，
同比增长**0.34%**

研发亮点

7 NDA批准

10 NDA/MAA
受理

22 关键性试验
入组

6 CDE突破性
疗法认定

10 NME进入临床试验阶段

27 项LBA/口头报告

AACR eular EUROPEAN ALLIANCE
OF ASSOCIATIONS
FOR RHEUMATOLOGY

ACC.26 Heart Failure
World Congress on
Acute Heart Failure 2026

ASCO **91**篇摘要 **11**篇口头报告

商务拓展与全球化

 Bristol Myers Squibb®
~1,035亿人民币¹
潜在总交易额


2026年4月
纳斯达克上市

 braveheart^{bio}
2026年8月
纳斯达克上市

1 全球III期试验已启动

4 全球II/III期试验准备启动

5 美国IND获批

NDA (新药申请)，CDE (药品审评中心)，NME (新分子实体)，LBA (最新突破性摘要)，MAA (上市许可申请)，IND (新药临床试验申请)。
注：(1) 2026年6月30日，中国人民银行美元兑人民币即期汇率为6.8109。潜在总交易额可达约152亿美元（包括共同研发项目选择权的行使，以及所有项目达成相应的开发、注册及商业化里程碑）。

2026年上半年创新药销售收入持续增长

2026年上半年，创新药销售收入占药品销售收入的比重达63.2%，2025年同期为55.3%

非肿瘤

代谢领域临床价值持续兑现

- SGLT-2产品线–
 - 恒格列净
 - 恒格列净二甲双胍缓释片
- 瑞格列汀 (DPP-4)

自免与心血管产品新进医保后加速放量

- 艾玛昔替尼 (JAK1)
- 夫那奇珠单抗 (IL-17A)
- 瑞卡西单抗 (PCSK9)

麻醉镇痛领域稳步拓展

- 瑞马唑仑 (镇静)
- 富马酸泰吉利定 (疼痛)

肿瘤

医保内核心创新品种表现突出，销售收入保持强劲增长

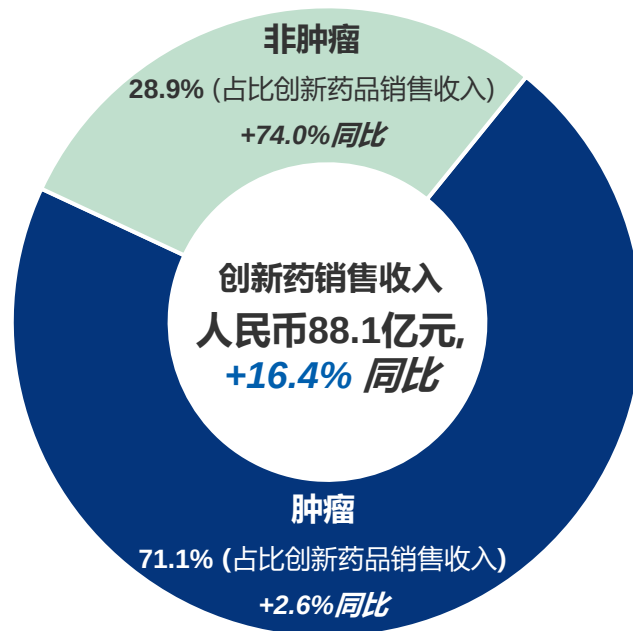
- 瑞维鲁胺 (AR 拮抗剂)
- 达尔西利 (CDK4/6)
- 氟唑帕利 (PARP) – 新适应症持续获批

新进医保后成功实现快速放量

- 瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC)
- 其他新纳入医保产品 (2026年1月)

部分上市时间较早的成熟创新药收入有所回落

- 吡咯替尼等上市较早产品，报告期内受市场竞争格局变化影响，同类产品竞争加剧
- 阿帕替尼和硫培非格司亭因医保续约价格调整



2026年1-5月，中国医院渠道创新药销售额同比增长10.8%
(数据来源: Pharbers)

展望下半年，多重增长动能正逐步形成合力，有望推动创新药收入高速增长

部分核心品种持续贡献增长动能

重点医院准入覆盖加速，新进国谈创新品种进一步放量

多款主力产品今年迎来重大适应症拓展
(中国可及患者数量)

2026年首次纳入国家医保目录的重点产品										
 艾瑞恩® 瑞维鲁胺片	 瑞沁® 胰氨酸恒格列净片	 艾维达® 注射用瑞曲妥珠单抗	 瑞坦宁® 注射用福罗拉匹坦与盐酸帕洛诺司琼NK-1RA/5HT3RA	 安达静® 夫那奇珠单抗IL-17A	 艾速达® 艾玛昔替尼片	 艾心安® 注射用瑞卡西单抗	 艾瑞康® 达尔西利片	 艾维达® 注射用瑞曲妥珠单抗	 艾瑞利® 阿得贝利单抗注射液	 恒曲® 海曲泊帕片
瑞维鲁胺 AR	恒格列净 SGLT-2	瑞康曲妥珠单抗 HER2 ADC	福罗拉匹坦与盐酸帕洛诺司琼 NK-1RA/5HT3RA	夫那奇珠单抗 IL-17A	艾玛昔替尼 JAK1	瑞卡西单抗 PCSK9	达尔西利 CDK4/6	瑞康曲妥珠单抗 HER2 ADC	阿得贝利单抗 PD-L1	海曲泊帕 TPO-R
转移性激素敏感性前列腺癌	2型糖尿病	HER2突变非小细胞肺癌	预防高致吐性化疗引起的恶心呕吐 ⁴	斑块状银屑病/强直性脊柱炎	特应性皮炎/强直性脊柱炎/斑秃/类风湿关节炎	高胆固醇血症/血脂异常	✓ HR+乳腺癌辅助治疗	✓ 二线及以上HER2+乳腺癌	✓ 围手术期非小细胞肺癌	化疗诱导的血小板减少症
#1 市场份额 ¹	#2 市场份额 ²	该适应症为国家医保目录独家覆盖；11项突破性疗法认定 ³	首个超长效双通路止吐注射剂 (~8天)	自身免疫核心产品，单产品多适应症		首个超长效PCSK9单抗 (2个月)；单药治疗	~20万	~5万	~15万	~32万



持续推进数字化，驱动卓越商业表现

注：(1) 以销售额计的市场份额，Pharbers数据，2026年年初至5月；(2) 以销售额计的市场份额，Pharbers数据，2026年年初至5月；(3) 由CDE授予的11项突破性疗法认定；(4) 预防成人高致吐性化疗引起的急性和延迟性恶心呕吐。

 已批准

 肿瘤

 心血管与代谢

 免疫与呼吸

7

2027-2028年五大治疗领域有望新增40余项获批

从“肿瘤主导”迈向“肿瘤 + 慢病”新格局



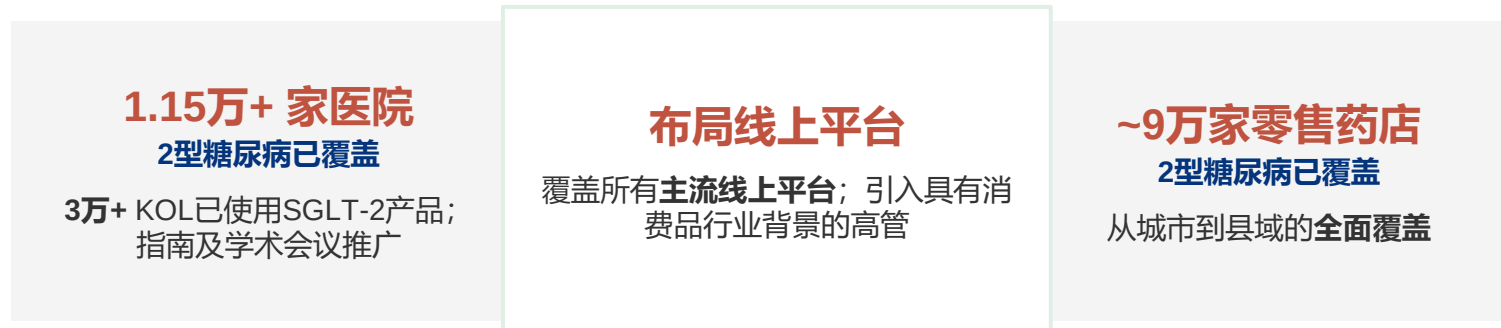
根据2025年年报披露，截至2026年3月25日。
注：(1) 2026年8月获批（早于预期）；(2) 2026年8月获批（早于预期）。

代谢产品线成为重要增长驱动力

为临近上市的GLP-1核心产品奠定坚实基础



依托强大的2型糖尿病产品线，在中国建立起具有竞争力的渠道覆盖



➔ 蓄势打造中国肥胖症、糖尿病及相关并发症领域的领先产品组合

>20项适应症处于临床开发阶段



超重或肥胖

BMI ≥ 24 青少年肥胖症
BMI ≥ 28 ...
BMI ≥ 30



2型糖尿病

初治或口服降糖药控制不佳
既往接受过胰岛素治疗
...



肥胖/糖尿病相关并发症



阻塞性睡眠呼吸暂停
高血压



膝骨关节炎



多内分泌代谢性卵巢综合征
动脉粥样硬化性心血管疾病（心血管结局试验）
慢性肾脏病
心力衰竭

临床及商务拓展进展

江宁军博士

执行副总裁、首席战略官

2026年上半年关键进展与数据读出

✓ 7项产品/适应症获批

主要新产品

- 瑞拉芙普-α (PD-L1/TGF-βRII), 一线PD-L1+胃癌, **全球同类首创**
- 鲁兹诺雷钠片 (URAT1), 痛风伴高尿酸血症, 中国**首个自主研发**的新一代URAT1抑制剂

主要新适应症

- 达尔西利 (CDK4/6), HR+/HER2-早期乳腺癌辅助治疗, **中国首个自主研发的CDK4/6抑制剂, 覆盖晚期至早期辅助治疗阶段**
- 瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC), 二线及以上HER2+乳腺癌, **乳腺癌领域首个获批适应症**

✓ 6项突破性疗法认定

✓ 10项NDA/MAA申报 (1项递交EMA)

✓ 18项III期试验启动*

✓ 70+项IND获批*

肿瘤

91项研究结果 (2025年为72项) 以及 **ASCO®**

11项口头报告/ 快速口头报告/ 临床科学研讨会

- 瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC): 化疗难治性结直肠癌III期数据 (**口头报告**)
- SHR-A2102 (Nectin-4 ADC): 围手术期肌层浸润性膀胱癌II期数据 (**口头报告**)

瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC):

一线HER2突变NSCLC II期数据 (**口头报告**)



代谢疾病

瑞普泊肽注射液 (GLP-1/GIP):

- 2型糖尿病III期顶线数据呈积极结果
- PMOS II期顶线数据呈积极结果
- 澳大利亚 I 期肥胖症数据

口服瑞普泊肽 (GLP-1/GIP):

- 肥胖症II期数据



HRS-7535 (GLP-1, 口服小分子):

- 肥胖症III期顶线数据呈积极结果
- 两项2型糖尿病III期顶线数据呈积极结果

HRS-4729 (GLP-1/GIP/GCG):

- 有前景的肥胖症I期数据

免疫与呼吸系统

SHR-1139 (IL-23p19/IL-36R): 有前景的I期PsO数据



SHR-2173 (IFNAR1/TACI): 有前景的I期SLE数据



艾玛昔替尼 (JAK1): 放射学阴性中轴型脊柱关节炎III期数据呈积极结果 (**EULAR口头报告**)

心血管疾病

HRS-1893 (Myosin):



- oHCM中的II期LBA
- nHCM中的II期LBA



SHR-2004 (FXI):

- 在接受TKA的患者中预防VTE的III期LBA



神经及其他

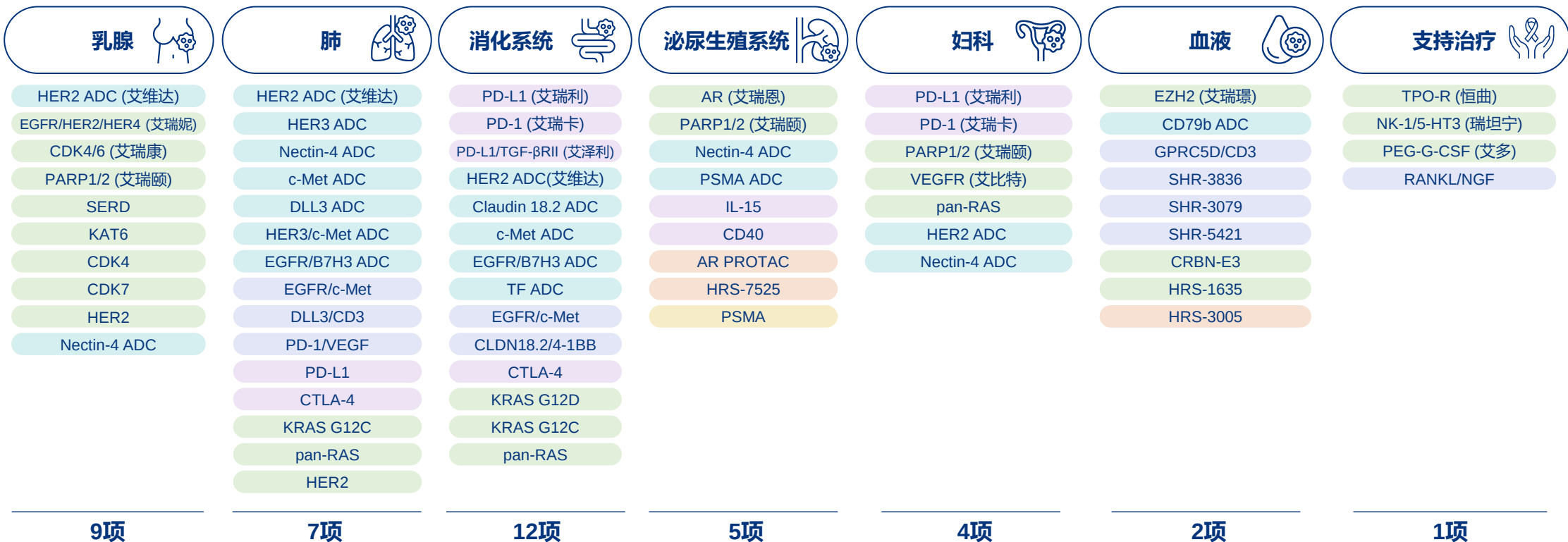
HRS-7450 (纤维蛋白原激活剂): 有前景的急性缺血性卒中Ib期数据 (**口头报告**)



丰富的肿瘤管线 | 覆盖多种技术类型的60余项临床阶段产品

探索创新/差异化联合方案 + 布局更早的疾病阶段 + 迭代创新拓展技术平台应用

进行中的关键性
临床研究数量



ADC

双抗/多抗

融合蛋白/单抗

小分子

PROTAC和RIPTAC

放射性核素药物

乳腺癌 | 多元产品组合，多个重点适应症2026年上半年获批

提供近期增长动能的核心产品

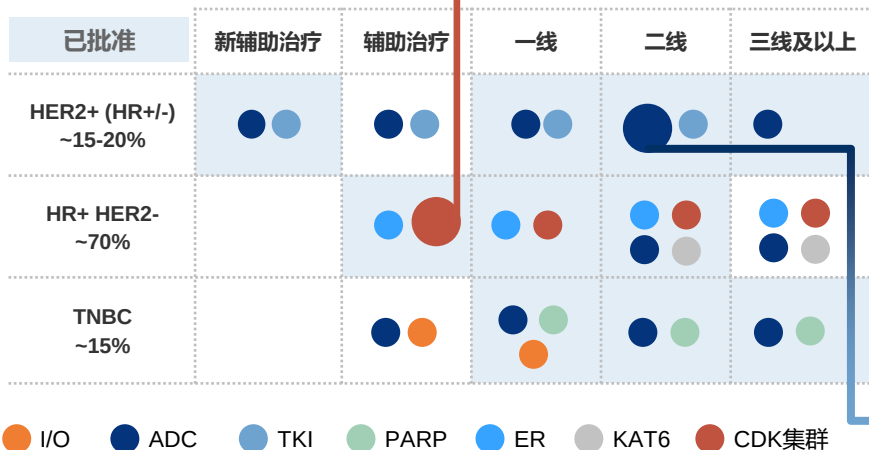
产品组合的广度和深度均居全球领先地位^{1,2}

NME数量*

12

适应症数量*

20⁺



达尔西利
CDK4/6



中国首个自主研发的CDK4/6抑制剂获批用于HR+/HER2-早期乳腺癌（辅助治疗）

- 首项在中国患者中开展的III期研究 (n=5,274)
- 获CSCO指南推荐



中国临床肿瘤学会 (CSCO)
乳腺癌诊疗指南
2026

约22万 中国HR+/HER2-乳腺癌辅助治疗患者

III期DAWNA-A研究显示优异的疗效

- HR=0.56；单侧p<0.0001
- 2年iDFS%为94.7%（较安慰剂+内分泌治疗绝对获益+4.5%）



瑞康曲妥珠
单抗
HER2 ADC



获批用于二线及以上HER2+乳腺癌

- 乳腺癌领域有5项III期试验正在进行，预计于2027-28年获批的主要适应症：HER2低表达、一线HER2+、辅助治疗
- 已获11项突破性疗法认定；3项适应症已上市（非小细胞肺癌、乳腺癌、结直肠癌）

约5万 中国既往接受过抗HER2治疗的HER2+乳腺癌患者

III期HORIZON-Breast01研究显示同类最佳潜力

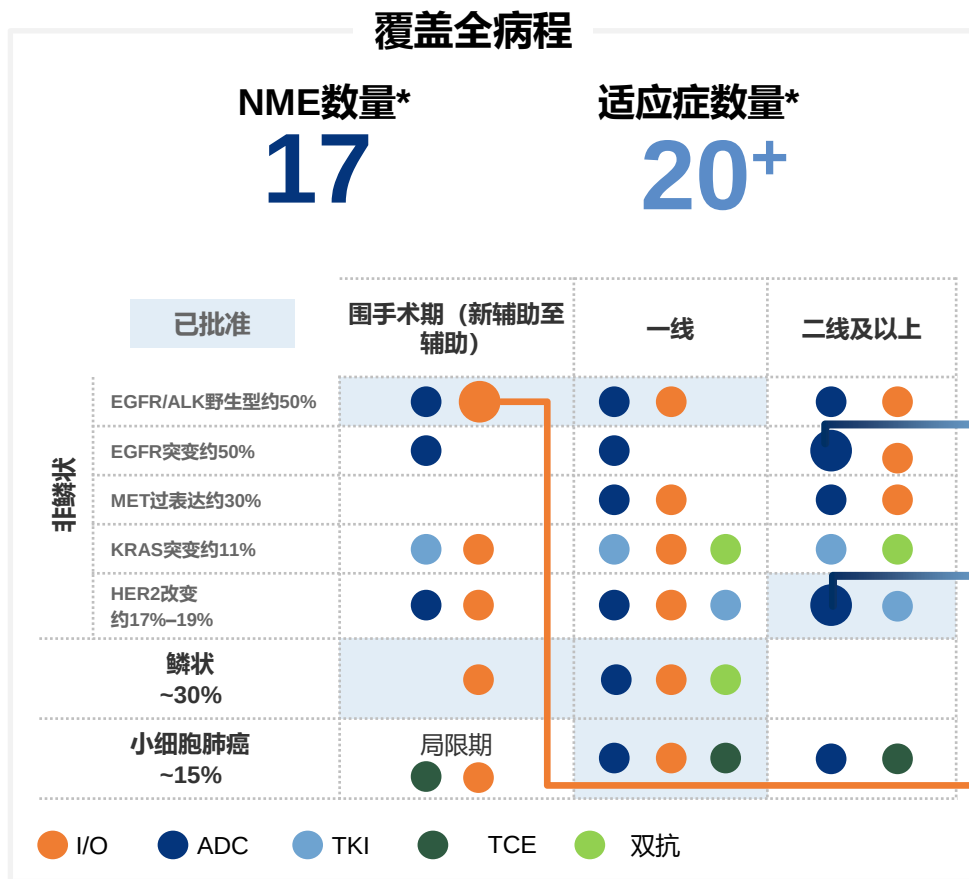
- 首个在二线及以上HER2+乳腺癌中显示mPFS >30个月的ADC，对照组为8.3个月（HR 0.22；P<0.0001）
- 安全性特征良好，ILD发生率为2.8%（2.1%为1/2级；0.7%为3级）

* 已批准和在研。iDFS (侵袭性无病生存期率), ILD (间质性肺病)。

注：(1) 乳腺癌领域；(2) 基于EvaluatePharma数据库检索统计，截至2025年12月31日。

肺癌 | 2026年上半年多个重要里程碑兑现，解决重大未满足临床需求

通过全程管理和联合治疗扩大患者获益



✓ 全球首款HER3 ADC; III期研究在二线EGFR突变非小细胞肺癌中达到主要终点

SHR-A2009
HER3 ADC

- ESMO 2026数据读出
- NDA已受理, 预计2028年获批
- 多项联合试验推进至更早治疗线
 - 一线EGFR突变NSCLC (III期), 晚期 NSCLC (II期)

中国每年新增~30万EGFR突变非小细胞肺癌患者

✓ 唯一一款HER2+非小细胞肺癌ADC被医保目录纳入 (26年1月)

艾维达®
瑞康曲妥珠单抗
HER2 ADC

- 已获批用于二线及以上, 并推进至更早治疗线:
 - 一线HER2突变 (III期, BTD)、一线HER2变异 (II期)

中国每年新增~1.7万HER2+非小细胞肺癌患者

✓ 国内首个自主研发的PD-L1抑制剂获批非小细胞肺癌围术期治疗

艾瑞利®
阿得贝利单抗
PD-L1

- 同类最佳数据: 74.8%的2年无事件生存率和88.8%切除率
- 向早期治疗线推进: 一线局限期小细胞肺癌 (III期, 预计2028年获批)
- 多项ADC联合试验正在进行

中国~25万名需要围手术期治疗的非小细胞肺癌患者

全线优异的临床数据支持其在1,900亿美元+规模的肥胖症市场中的地位¹

四个领先项目提供注射和口服两种选择，满足不同患者需求

瑞普泊肽

GLP-1/GIP 注射液

有望实现**最强的减重效果**，兼具同
类药物相当的耐受性

- III期研究中6mg组48周时**体重较基线平均减轻19.2%**，且未观察到平台期²
- **具有临床意义的获益**，如降低血脂、尿酸和血压
- 与同类药物相当或更优的耐受性数据



- NDA审评中，预计**2027年初**获批
- 潜在**第三款**上市双靶产品

瑞普泊肽

GLP-1/GIP 口服

有潜力实现优异的疗效和**高度差异化的耐受性**

- II期研究中25mg组26周时**体重平均减轻12.1%**，未观察到平台期³
- II期研究报告25mg和50mg剂量组**呕吐率7.5–11.4%**³



- III期进行中，预计**2029年**获批
- 潜在**首款**上市双靶口服产品

HRS-7535

小分子GLP-1口服

可规模化生产的小分子，具有潜在
竞争力的减重效果和耐受性

- III期主要和事后探索性分析中，180mg组在44周和50周观察到**体重平均减轻10.9–11.1%**⁴
- >2,000名患者接受给药，未观察到肝脏问题⁵



- NDA准备中，预计**2028年**获批
- 潜在**第二款**上市口服小分子产品

HRS-4729

GLP-1/GIP/GCG 注射液

有望通过差异化机制，实现**优异的减重效果**，**更强地降低肝脏脂肪**

- I期研究中多次递增剂量研究12周时**平均体重减轻16.0%**⁶
- 非临床研究中HRS-4729与retatrutide相比显示出**更大减重潜力**⁷



- II期进行中

国内进展

中国肥胖症市场：**超过3亿BMI≥28或BMI≥24且至少伴有1种并发症的人群**

注：(1) 摩根士丹利研究，截至2026年4月。数据仅代表肥胖症市场规模（不含2型糖尿病）。(2) GLP-1/GIP受体激动剂HRS9531在中国超重或肥胖成人中的III期试验。X. Li等。ObesityWeek® 2025，肥胖学会年会，乔治亚州亚特兰大，2025年11月；(3) YAN BI, DAN ZHU, XIAOYING LI等。口服瑞普泊肽（HRS9531）在中国肥胖成人中的疗效和安全性：一项II期试验。2026 ADA，2816-LB；(4) HARBOR-1 (NCT06904105) 顶线数据于2026年7月公布；(5) 截至2025年12月；(6) 顶线数据 (NCT06762600) 于2026年5月公布；(7) 使用公开信息在内部重新合成Retatrutide并进行头对头比较。

肥胖症以外的生命周期管理

2型糖尿病及相关并发症的巨大未满足需求释放产品组合的长期价值

瑞普泊肽注射液 – 2型糖尿病III期顶线数据呈积极结果 (2026年8月) ¹

假想策略估计目标	36周	36周	与司美格鲁肽注射液1mg相比， HbA1c降幅具有统计学显著 优效 □ 预计 2027年下半年 获NMPA批准
	司美格鲁肽 1 mg	瑞普泊肽 4 mg	
HbA1c较基线变化	-2.29%	-2.78%	
HbA1c达标率 (≤6.5%)	64.3%	85%	

HRS-7535 – 2型糖尿病 III 期顶线数据呈积极结果

OUTSTAND-1 (2026年5月) ²		OUTSTAND-2 (2026年6月) ³
疗法策略估计目标	40周	32周
	Orforglipron 高剂量 36 mg	HRS-7535 低剂量 30 mg
HbA1c较基线变化 (安慰剂校正)	-1.07%	-1.22%
HbA1c达标率(<7%) (安慰剂校正)	40.0%	46.4%

- 达成全部主要终点，降糖**疗效优于**达格列净
- 在二甲双胍治疗后血糖不佳的成人2型糖尿病患者中：
 - 各剂量组**糖化血红蛋白 (HbA1c) 降低1.50%-1.68%** (达格列净组降低**1.28%**)

中国糖尿病市场：~1.48亿名患者

探索肥胖症和糖尿病以外的领域

瑞普泊肽 (伴有肥胖的阻塞性睡眠呼吸暂停)	III期
瑞普泊肽 (伴肥胖症膝骨关节炎)	III期
瑞普泊肽 (动脉粥样硬化性心血管疾病)	III期
HRS-7535 (高血压合并超重肥胖)	III期
HRS-7535 (慢性肾脏病)	III期
瑞普泊肽 (多内分泌代谢卵巢综合征)	II期
HRS-4729 (代谢功能障碍相关脂肪性肝炎)	II期
瑞普泊肽; HRS-7535 (伴肥胖症心力衰竭)	II期

面向肥胖症及更广领域的新一代创新

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)

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** **IL-23p19/IL-36R (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AAD年会公布有前景的I期斑块状银屑病读数
- PDE4 (III期) – 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) – 潜在的原发性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EULAR年会公布有前景的I期系统性红斑狼疮数据



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** **miR124 (II期) – 口服给药**，提升疗效和便利性
- IL-23p19/IL-36R (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**
- | 产品 | 靶点/通路 | 临床进展 |
|-------------------------|----------------|--|
| SHR1905 (TSLP) | Th2通路 | ✓ 长效抗炎
中国III期已启动，全球II期进行中 |
| HRS9821 (PDE3/4) | 支气管舒张&抑炎 | • 吸入给药
• 速效支气管舒张
✓ 中国II期已启动 |
| RSS0343 (DPP1) | 非Th2通路 (中性粒细胞) | • 口服给药
• 中国II期，海外将启动
• 同靶点全球首个在COPD的研究 |

✓ 2026年上半年关键进展

同类首创免疫学产品展现优异数据

创新双靶点疗法，具备“单产品多适应症”的潜力

SHR-1139 — IL-23p19/IL-36R抗体

同类首创，有望实现每年一次给药

	市场机会	亮点与里程碑
斑块状银屑病	~1.25亿 全球患者 患病率1.6% Skyrizi® (IL-23p19) 全球 销售额为176亿美元¹ (2025年, 同比增长50%)	✓ 疗效前景良好: PASI 90应答率>90% (第52周, 300mg), I期数据² ✓ 安全性和耐受性良好² □ II期数据将于26年下半年读出 (EADV, 口头报告) □ 预计于2026年下半年开展中国III期研究 和全球III期研究
溃疡性结肠炎	~500万 全球患者 患病率0.1%	• 中国II期进行中 • 全球II期规划中 □ II期数据将于2026年下半年读出
坏疽性脓皮病	~5万名 全球患者 (无FDA/EMA批准的疗法)	• 中国II期进行中

SHR-2173 — IFNAR1/TACI融合蛋白

同类首创，有望覆盖广泛适应症

系统性红斑狼疮 (SLE) 的期数据³

- ✓ 疗效前景良好: 基线SLEDAI-2K≥6的患者中, 有**69%**在至少一次访视时达到SRI(4)应答
- ✓ 多个指标均观察到下降, 包括SLEDAI-2K、BILAG-2004、PGA和UPCR
- ✓ 安全性和耐受性良好

eular | EUROPEAN ALLIANCE
OF ASSOCIATIONS
FOR RHEUMATOLOGY

单产品多适应症

- 原发性膜性肾病 (pMN, II期)
- SLE (II期)
- 狼疮性肾炎 (II期)
- IgA肾病 (II期)
- 重症肌无力 (II期)
- 免疫性血小板减少症 (I期)
-

2026年下半年催化剂与全球开发计划

- 扩大pMN II期研究, 入组美国患者
- **全球III期研究**筹备中

PASI (银屑病皮损面积和严重程度指数), EADV (欧洲皮肤病与性病学会), SRI(4) (SLE应答者指数-4), SLEDAI-2K (系统性红斑狼疮疾病活动指数2000), BILAG-2004 (不列颠群岛狼疮评估组指数2004), PGA (医师总体评估), UPCR (尿蛋白肌酐比), IgA肾病 (免疫球蛋白A肾病)。

注: (1) Skyrizi已获批用于银屑病、银屑病关节炎、溃疡性结肠炎和克罗恩病; (2) Xu JH等。一项评估SHR-1139在中度至重度斑块型银屑病患者中的安全性、耐受性、药代动力学和药效学的随机、双盲、剂量递增、安慰剂对照I期研究。Poster 75013, AAD 2026; (3) Zhang C, Dai S, He L等。一项在系统性红斑狼疮患者中评估多次皮下注射SHR-2173的安全性、药代动力学、药效学和初步疗效的I期临床研究。发表于: EULAR欧洲风湿病学年会; 2026年; 英国伦敦。

预计2026年下半年将有多多个关键心血管数据读出

心血管产品组合成为未来增长重要引擎

ASCVD				心力衰竭与抗凝			
产品	适应症/状态	2026年数据读出/ 里程碑	亮点	产品	适应症/状态	2026年数据读出 / 里程碑	亮点
SHR-1918 ANGPTL3	HoFH – NDA已受理 ² 并获优先审评 正在开展3项针对高脂血症的III期研究 ¹	□ HoFHIII期数据读出, ESC LBA (8月28日)	全球第二款 • II期数据 – 在HoFH和高脂血症中具有同类最佳潜力	HRS-1893 Myosin braveheart [™]	oHCM – III期 nHCM – II期 HFpEF – II期	□ oHCM – 2026年下半年启动全球III期 □ nHCM – 2027年上半年启动全球III期	全球同类最佳潜力 • II期口头报告/LBA – oHCM + nHCM
HRS-5346 口服Lp(a) MSD	Lp(a)升高的ASCVD患者或高心血管风险患者 – II期 ²	□ II期数据读出, ESC LBA (8月31日) □ 26年下半年进入III期	全球第二款 • II期达到主要终点 – 同类最佳潜力	HRS9531 GLP-1/GIP	肥胖症伴心力衰竭 – II期 ASCVD – III期	临床进行中	中国首个本土CVOT
Lp(a) siRNA	脂蛋白紊乱 – II期	□ I期数据读出, AHA (11月7日)	具有最长给药间隔的潜力	V2R拮抗剂	心力衰竭所致体液滞留 – II期, 2026年下半年进入III期	□ I期数据读出, ESC口头报告 (8月31日)	全球同类最佳潜力
APOC3 siRNA	高甘油三酯血症 – II期	□ I期数据读出, ESC (8月28日)		SHR-2004 FXI	膝关节置换术后静脉血栓栓塞的预防 – III期	□ 2026年下半年提交NDA	该适应症的全球首款产品 • ISTH的III期LBA
口服 PCSK9	高脂血症 – II期	□ I期数据读出, ESC口头报告 (8月28日)	全球同类最佳潜力				

广泛的可及患者人群（部分适应症，全球/中国）					
Lp(a)升高/脂蛋白紊乱	高脂血症	心力衰竭	HCM	HFpEF	TKA术后VTE预防
14亿/1亿	126亿/2亿	5,620万/800万	1,600万/100万	3,000万/400万	155万/75万

HoFH（纯合子型家族性高胆固醇血症）、LBA（最新突破性摘要）、ASCVD（动脉粥样硬化性心血管疾病）、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）、CVOT（心血管结局试验）、ESC（欧洲心脏病学会）、ISTH（国际血栓与止血学会）、AHA（美国心脏协会）。
注：(1) 混合型高脂血症/高甘油三酯血症；(2) 突破性疗法认定。

HRS-1893 – 具有全球同类最佳潜力的新一代心肌肌球蛋白抑制剂

在oHCM和nHCM中均展现疗效、安全性及用药便利性方面的BIC潜力

	梗阻性肥厚型心肌病 (oHCM)	非梗阻性肥厚型心肌病 (nHCM)
未满足的需求	~70万 中国可及患者 第一代心肌肌球蛋白抑制剂的应用受到其治疗局限性的制约，例如起效速度、流出道压差改善幅度、收缩功能安全性、可逆性和处方复杂性	~30万 中国可及患者 目前尚无FDA批准的非梗阻性肥厚型心肌病疗法，患者只能依赖超说明书用药和支持性治疗，这些治疗可缓解症状，却无法解决基础疾病的生物学机制
II期研究亮点 ^{1,2}	12周研究 (n=42)，随后为开放标签扩展期 ACC.26 89%的患者在40 mg或60 mg BID（每日两次）剂量下达到目标治疗应答—有望简化给药方案 88%的患者在第39周达到完全LVOT-G应答 (LVOT-G<30 mmHg) — LVOT-G快速且大幅下降，对LVEF影响较小 >80%的患者在第12周达到正常NT-proBNP水平（心力衰竭的关键生物标志物）—起效迅速 安全性 - 所有TEAE均为轻度/中度 - 无因AE导致的治疗中断或永久停药 - 所有LVEF>50%	12周研究 (n=84)，随后为开放标签扩展期 HFA Heart Failure Association - 关键心脏生物标志物快速、持续改善 - 与基线相比，NT-proBNP ↓ 68%–69% - 与基线相比，cTnI ↓ 55%–60% - 高剂量队列的KCCQ-CSS较安慰剂多改善5.5分 安全性 - 耐受性良好，无新的安全性信号 - 无因TEAE导致的治疗中断或停药 - 仅4例受试者出现LVEF<50%
当前状态	- 中国：III期正在进行中，预计2027年上半年提交NDA - 全球：预计2026年下半年启动III期	- 中国：预计2027年上半年启动III期 - 全球：预计2027年上半年启动III期

LVOT-G（左心室流出道梯度），LVEF（左室射血分数），TEAE（治疗期间出现的不良事件），NT-proBNP（N末端B型利钠肽前体），cTnI（心肌肌钙蛋白I），KCCQ-CSS（堪萨斯城心脏病问卷临床汇总评分），ACC（美国心脏病学会），ESC-HF（欧洲心脏病学会——心力衰竭大会）。

注：(1) BHB/HRS-1893在症状性梗阻性肥厚型心肌病中的疗效和安全性：一项12周II期研究的结果。ACC.26. 最新突破性临床试验，第321分会场，重点临床研究V；(2) Limei Wang, Mo Zhang, Xueyi Wu等。在症状性非梗阻性肥厚型心肌病成人患者中评估BHB/HRS-1893的III期随机、双盲、安慰剂对照研究 [口头摘要报告]。ESC Heart Failure 2026；2026年5月11日；西班牙巴塞罗那。

神经科学 | 解决长期未满足需求的下一代解决方案

覆盖疼痛与麻醉、神经退行性疾病和卒中的强大管线

精选后期产品亮点			
治疗领域	产品	状态	亮点
 疼痛与麻醉	HRS-2129 Nav1.8 抑制剂	II期	- 新型非阿片类靶点，有望用于急性和慢性疼痛 - II期数据显示起效迅速、安全性特征良好，具有同类最佳潜力 - 探索多种给药途径
 神经退行性疾病	HRG2010 ¹ 卡比多巴和 左旋多巴	III期	- 用于帕金森病的缓释制剂 2026年8月提交NDA
 卒中	HRS-7450 纤维蛋白原 激活剂	II期	- 延长治疗时间窗的溶栓药物 - Ib期数据显示，在症状发作后4.5至24小时就诊的急性缺血性卒中患者中，安全性和耐受性良好²

数十亿美元规模的疼痛市场潜力



单产品多适应症 后续里程碑			
临床阶段适应症		状态	下一步里程碑
急性	腹部手术后疼痛	II期	启动III期
	骨科手术后疼痛	II期	启动III期
	痛风疼痛	II期	未例患者入组
慢性	糖尿病性周围神经痛	I期	未例患者入组
	膝骨关节炎疼痛	I期	数据读出

注：(1) 指基于已知活性药物成分 (API) 开发、但在安全性、疗效或患者依从性方面具有显著临床改善的2类改良型新药；(2) Zeng JS等。HRS-7450用于症状发作后4.5至24小时的急性缺血性卒中：具有神经保护特性的新型纤溶酶原激活剂的Ib期剂量递增研究。摘要A004，ISC 2026。

2026年主要数据读出 – 肿瘤

	产品/靶点	适应症	状态	26年上半年	26年下半年
肿瘤	SHR-A2009 HER3 ADC	既往EGFR TKI治疗失败的EGFR突变晚期或转移性NSCLC	III期	✓	
		一线EGFR突变NSCLC	I期	✓	
	SHR-A1811 HER2 ADC	HER2低表达复发/转移性乳腺癌	III期	✓	
		一线HER2+ 复发/转移性乳腺癌	III期		□
		一线HER2+ NSCLC	II期	✓	
		一线结直肠癌	II期	✓	
	HRS-7058 KRAS G12C	二线及以上KRAS G12C NSCLC	II期		□
	SHR-4849 DLL3 ADC	小细胞肺癌	II期	✓	
	SHR-A2102 Nectin-4 ADC	围手术期肌层浸润性膀胱癌	II期	✓	
		宫颈癌	II期		□
		二线EGFR突变NSCLC	II期		□
		HR+/HER2-乳腺癌	I期		□
	SHR-1826 c-MET ADC	二线及以上NSCLC	II期*		□
	HRS-5041 AR PROTAC	转移性去势抵抗性前列腺癌	I期	✓	

* 关键性研究
部分数据读出。时间安排由事件驱动，或者取决于能否接受在医学会议上展示。

2026年主要数据读出 – 非肿瘤

	产品/靶点	适应症	状态	26年上半年	26年下半年
免疫学	SHR-1139 IL-23p19/IL-36R	斑块状银屑病	I期	✓	
		斑块状银屑病	II期		☐ EADV
	SHR-2173 IFNAR1/TACI	系统性红斑狼疮	I期	✓	
	HRS-7085 miR124	溃疡性结肠炎	II期		☐ ACG
代谢	HRS9531 GLP-1/GIP（注射液）	2型糖尿病	III期		✓ ✓
		PMOS	II期		✓ ☐ EASD
	HRS9531 GLP-1/GIP（口服）	肥胖/超重	II期	✓	
	HRS-7535 GLP-1（口服）	2型糖尿病	III期	✓ ✓	☐ EASD
		肥胖	III期	✓	☐
	HRS-4729 GLP-1/GIP/GCGR	肥胖/超重	I期	✓	☐ EASD和AASLD
	SHR-3167 胰岛素	2型糖尿病	II期	✓	☐ EASD
心血管	SHR-2004 FXI	TKA术后VTE预防	III期		☐
	HRS-1893 Myosin	oHCM	II期	✓	
		nHCM	II期	✓	
	HRS-5346 口服Lp(a)	Lp(a)升高的ASCVD患者或高心血管风险患者	II期		☐ ESC
	口服PCSK9	高脂血症	II期		☐ ESC
	V2R拮抗剂	心力衰竭所致体液滞留	I期		☐ ESC

EADV（欧洲皮肤病与性病学会），EASD（欧洲糖尿病研究协会），AASLD（美国肝病研究学会），ESC（欧洲心脏病学会），ACG（美国胃肠病学会年会）。
部分数据读出。时间安排由事件驱动，或者取决于能否接受在医学会议上展示。

恒瑞国际化策略：战略合作 + 自主出海

全球化的关键工具

灵活模式：NewCo、Co-Co、JV及M&A

全球最佳实践



MSD

MERCK



Bristol Myers Squibb®

可观的财务回报

~23亿美元首付款总额 +

~400亿美元潜在里程碑付款 + 销售分成

(2023年至今)

通过战略合作增强全球发展能力



高潜资产早期探索，海外数据提高资产吸引力

目标：成为具有全球布局的领先制药企业

在关键市场建立研发和商业化布局

持续能力建设

招募高素质人才，并扩大海外组织规模

长期可持续增长

在关键市场推出具有重磅潜力的产品

具有全球影响力的里程碑式战略合作



首付款 + 周年付款¹

9.5亿美元 (6亿美元+可达3.5亿美元)

总交易额²

可达**152亿美元**

**13个创新项目，
涵盖肿瘤学、血液学及免疫学**

依托强大的研发系统，
恒瑞加速临床概念验证

**强强联合，
共同推动创新项目研发**

借助恒瑞研发引擎和技术
平台，开启更高格局、更
深层次的战略合作

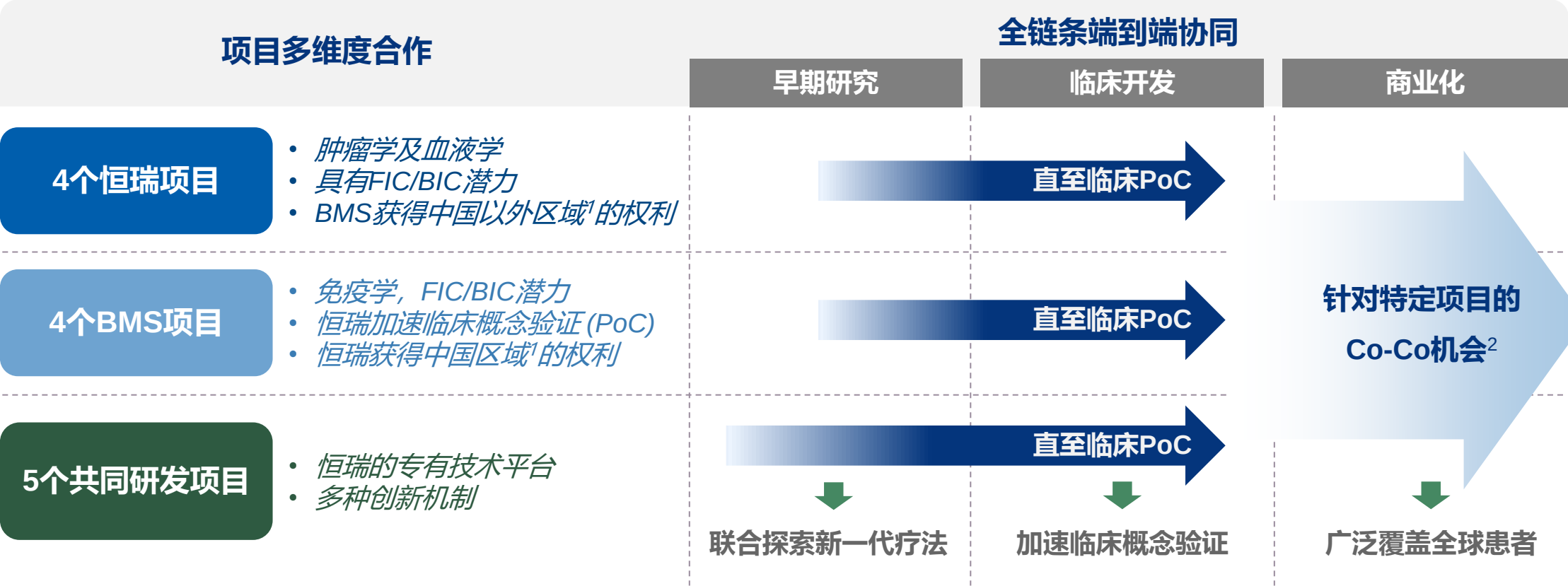
**针对特定项目
有权展开全球Co-Co合作**

恒瑞拥有**共同开发**的选择
权，并有机会**在全球共同
开展商业化活动**

此次合作进一步推进恒瑞迈向全球生物制药领导者的目标

注：(1) 6亿美元首付款、第一笔周年付款1.75亿美元，以及第二笔有条件的2028年周年付款1.75亿美元；(2) 潜在总交易额可达约152亿美元（包括共同研发项目选择权的行使，以及所有项目达成相应的开发、注册及商业化里程碑）。

通过长期合作，释放新一代管线资产的最大价值



里程碑式合作：优势互补，加速创新，造福全球患者



注: (1) “BMS区域” 指中国大陆、香港和澳门（“恒瑞区域”）以外的区域; (2) 恒瑞拥有共同开发特定项目的选择权，并且有机会与BMS在全球范围内共同开展特定的商业化活动。

重点合作产品的进展情况

合作伙伴	项目	状态	主要合作伙伴里程碑	价值定位
kailera	瑞普泊肽 GLP-1/GIP	中国 – 有望于2027年初获批 全球 – III期 (2025年12月启动) ; II期高剂量 (2026年3月启动)	✓ IIb期高剂量试验入组完毕, 预计2027年中数据读出 • 2028: 预计全球III期数据读出	• 有望实现最大的减重效果, 是BMI为35+患者的首选
	口服瑞普泊肽 GLP-1/GIP	中国 – III期; 2026年II期数据已读出 全球 – 推进至III期	• 2027年上半年启动III期试验	• 有望在具有优异疗效的口服药物中实现同类领先的耐受性
	HRS-7535 GLP-1 (小分子)	中国 – III期; 2026年III期数据已读出 (肥胖和2型糖尿病) 全球 – II期 (2026年4月启动)	✓ 2026年4月启动II期 • 2027: 预计全球II期数据读出	• 具有潜在竞争力的口服化合物, 生产成本低; 有望开发固定剂量复方
	HRS-4729 GLP-1/GIP/GCG	中国 – II期; 2026年I期数据已读出 全球 – 推进至I期	• 2026: 启动全球I期研究, 2027年预计数据读出	• 具有竞争力的减重潜力以及强大的肝脏脂肪减少效果
GSK	HRS-9821 PDE3/4 + 11个附加项目的选择权	中国 – PDE3/4: 干粉吸入剂处于I期, 雾化制剂处于II期	• 2026-2028年: 预计行使选择权	• 用于COPD的潜在同类最佳PDE3/4抑制剂 • 行使选择权的产品将在2031年以后贡献显著增长
	SHR-1905 TSLP	中国 – 哮喘、慢性鼻窦炎伴鼻息肉III期; 特应性皮炎II期	• H2'26: 开启6个III期, 涉及慢性阻塞性肺疾病、哮喘和慢性鼻窦炎伴鼻息肉	• 潜在的同类最佳, 长效TSLP单抗, 以每六个月给药一次重新定义标准治疗方案
braveheart	HRS-1893 Myosin	中国 – oHCM III期; nHCM推进至III期	• 2026年下半年: oHCM – 启动全球III期 • 2027年上半年: nHCM – 启动全球III期	• 新一代心肌肌球蛋白抑制剂, 在疗效、安全性和给药方案便利性方面具有同类最佳潜力
MSD	HRS-5346 Lp(a)	中国 – II期 中国以外 – II期 (MSD)	✓ 2026年第三季度启动II期	• 具备同类最佳潜力, 可有效降低脂蛋白(a) — 脂蛋白(a)升高是影响全球约14亿人的明确风险因素
IDEA	SHR-4849 DLL3 ADC	中国和美国 – 小细胞肺癌、神经内分泌癌和DLL3+肿瘤 II期	• 2026年下半年: 小细胞肺癌和神经内分泌癌全球I/II期试验的初步数据 • 2026年底: 在难治性小细胞肺癌和/或神经内分泌癌中启动III期注册性试验	• SCLC中的潜在同类最佳/同类首创DLL3 ADC

自主开发 – 全球化增长的扩展途径

加速高潜产品进入全球市场

2026年上半年主要成就

- ✓ **加速推进关键后期产品**
例如，TPO-R激动剂全球III期试验实现首例患者入组，瑞维鲁胺MAA获EMA受理
- ✓ **推进多款下一代创新产品进入全球II/III期**
例如，IL-23p19/36R (预计26年下半年开启III期)、IFNAR1/TACI (II期进行中，预计26年下半年美国入组)、miR124 (预计26年下半年开启II期)
- ✓ **探索面向全球市场的早期产品**
丰富的管线可采用中美同步递交IND策略
- ✓ **持续能力建设**
招募高素质人才，并扩大海外组织规模

精选管线亮点

治疗领域	药物	靶点	适应症	全球临床进度			
				IND	I期	II期	III期
肿瘤	SHR8735	TPO-R	化疗引起的血小板减少症				
	SHR-A1811	HER2 ADC	一线结直肠癌				
	SHR-4685	未披露	实体瘤				
	HRS-7525	未披露	转移性去势抵抗性前列腺癌				
自身免疫	SHR-1139	IL-23p19/IL-36R	银屑病				
	SHR-2173	IFNAR1/TACI	原发性膜性肾病				
	HRS-7085	miR124	溃疡性结肠炎				
	HRS-3095	未披露	慢性自发性荨麻疹				
代谢	HRS-1596	每周一次口服GLP-1/GIP	肥胖				



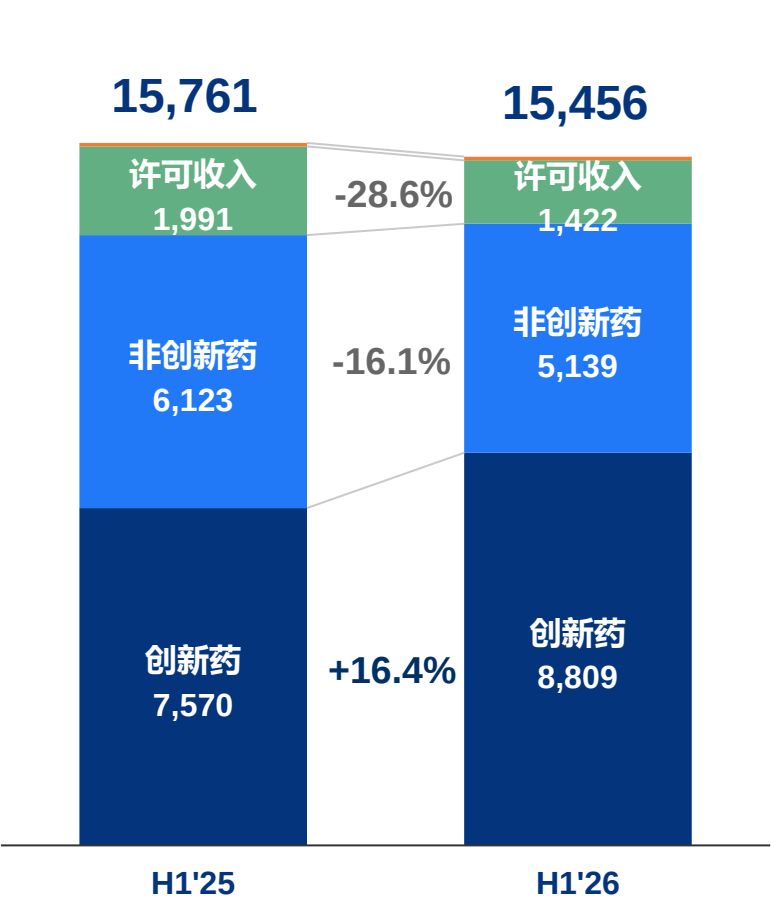
财务业绩

刘健俊博士

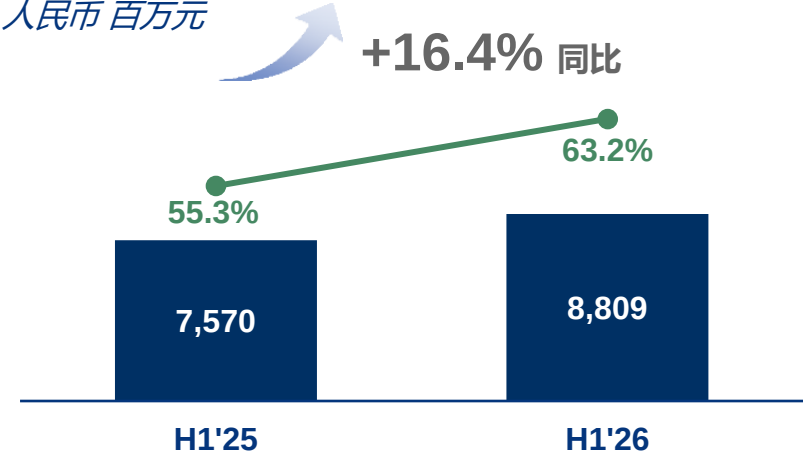
首席财务官

2026年上半年创新药业务持续贡献增长

收入
人民币 百万元



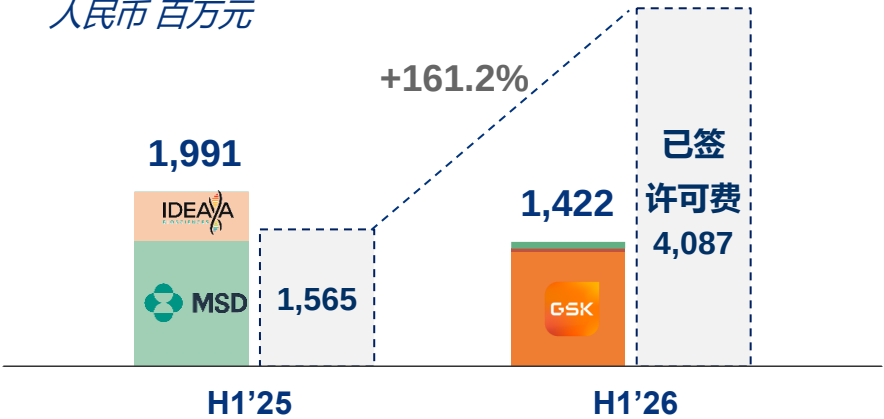
创新药收入
人民币 百万元



医保纳入、适应症拓展及
新品上市共同推动增长

● 占总药品销售的
百分比

许可收入
人民币 百万元



Kailera IPO带来的公允价值
变动收益未计入收入

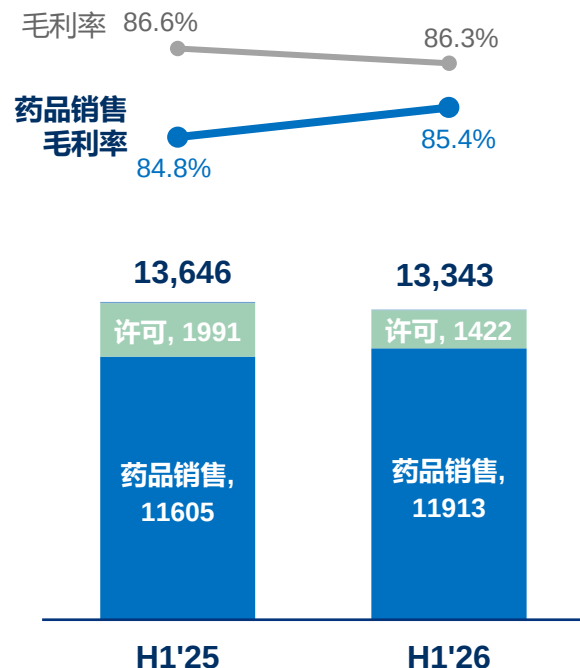


稳定的盈利能力及持续投资于长期增长与创新

除非另有说明，否则为人民币百万元

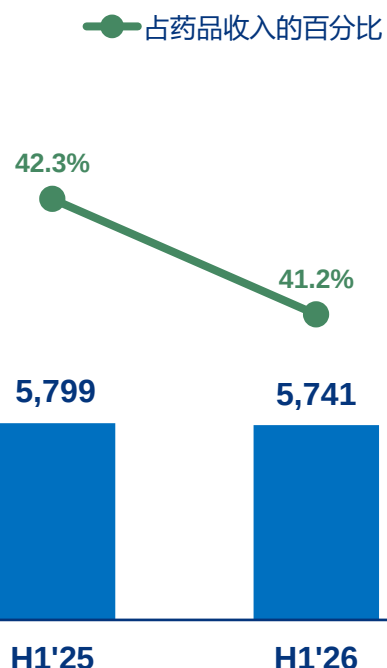
稳定的毛利率

- 稳定的整体利润
- 药品销售毛利率: +0.6%



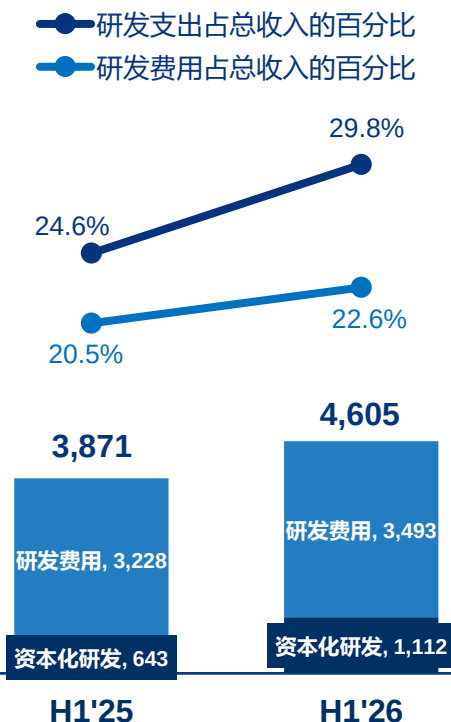
提升效率

- 改善的销售及管理费用/药品销售: -1.2%



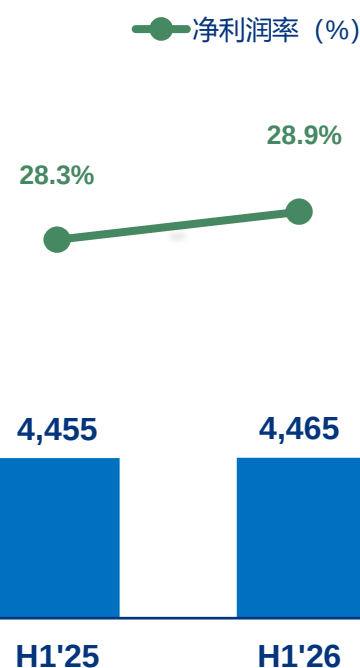
持续的研发投入

- 研发费用同比 +8.2%
- 研发总投入同比 +19.0%



盈利能力的增长

- 净利润率 +0.6%



注:
(1) 销售及管理费用含税费和附加费
(2) 研发支出 = 研发费用 + 资本化研发支出

利润表

	2026年上半年		
	人民币 百万元	% 收入	同比
创新药品销售	8,809	57.0%	16.4%
其中：肿瘤	6,265	40.5%	2.6%
其中：非肿瘤	2,545	16.5%	74.0%
非创新药品销售	5,139	33.2%	-16.1%
总药品销售	13,948	90.2%	1.9%
许可收入	1,422	9.2%	-28.6%
其他	85	0.5%	10.4%
收入	15,456	100.0%	-1.9%
营业成本	(2,113)	13.7%	-0.1%
毛利	13,343	86.3%	-2.2%
毛利率	86.3%	不适用	-0.3%
研发费用	(3,493)	22.6%	8.2%
销售及管理费用	(5,741)	37.1%	-1.1%
金融资产公允价值变动损益	843	5.5%	>100%
其他	(2)	0.0%	<-100%
税前利润	4,952	32.0%	-2.0%
所得税支出	(487)	3.2%	-18.3%
净利润	4,465	28.9%	0.2%
净利润率	28.9%	不适用	0.6%

收入

- **创新药**: 同比增长16.4%，肿瘤产品小幅增长，非肿瘤产品实现强劲增长
- **非创新药**: 同比下降16.1%，主要受国家及地方集采持续推进以及公司战略重点调整影响
- **许可收入**: 报告期许可收入主要来自于GSK的许可收入，BMS交易尚未计入收入

毛利率: 保持稳定

研发费用: 持续投资于创新药品候选分子

销售及管理费用: 通过成本控制措施提升经营效率

金融资产的公允价值变动损益: 主要系Kailera (KLRA) 首次公开募股 (IPO) 上市带来的股权投资公允价值收益



资产负债表

人民币 百万元	30.06.2026	31.12.2025	同比
非流动资产			
物业、厂房和设备	8,585	8,049	6.7%
无形资产与使用权资产	8,028	6,905	16.3%
联营公司投资	801	557	43.8%
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	2,315	1,473	57.2%
递延所得税资产	788	781	0.9%
其他非流动资产	649	612	6.0%
非流动资产合计	21,166	18,377	15.2%
流动资产			
存货	2,994	2,878	4.0%
贸易与应收账款	6,246	5,909	5.7%
预付款、其他应收账款及其他流动资产	1,525	1,633	-6.6%
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	107	114	-6.1%
现金及其现金等价物	38,734	40,955	-5.4%
流动资产合计	49,606	51,489	-3.7%
流动负债			
贸易及其他应付账款	3,207	3,823	-16.1%
应交所得税	91	633	-85.6%
合同负债	949	1,913	-50.4%
流动负债合计	4,247	6,369	-33.3%
非流动负债			
租赁负债	38	43	-11.6%
递延收入	440	376	17.0%
递延所得税负债	275	117	135.0%
合同负债	783	1,165	-32.8%
非流动负债合计	1,528	1,701	-10.2%
所有者权益	64,990	61,797	5.2%

无形资产： 主要系资本化开发成本投资人民币11.4亿元所致

以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产 (非流动)：

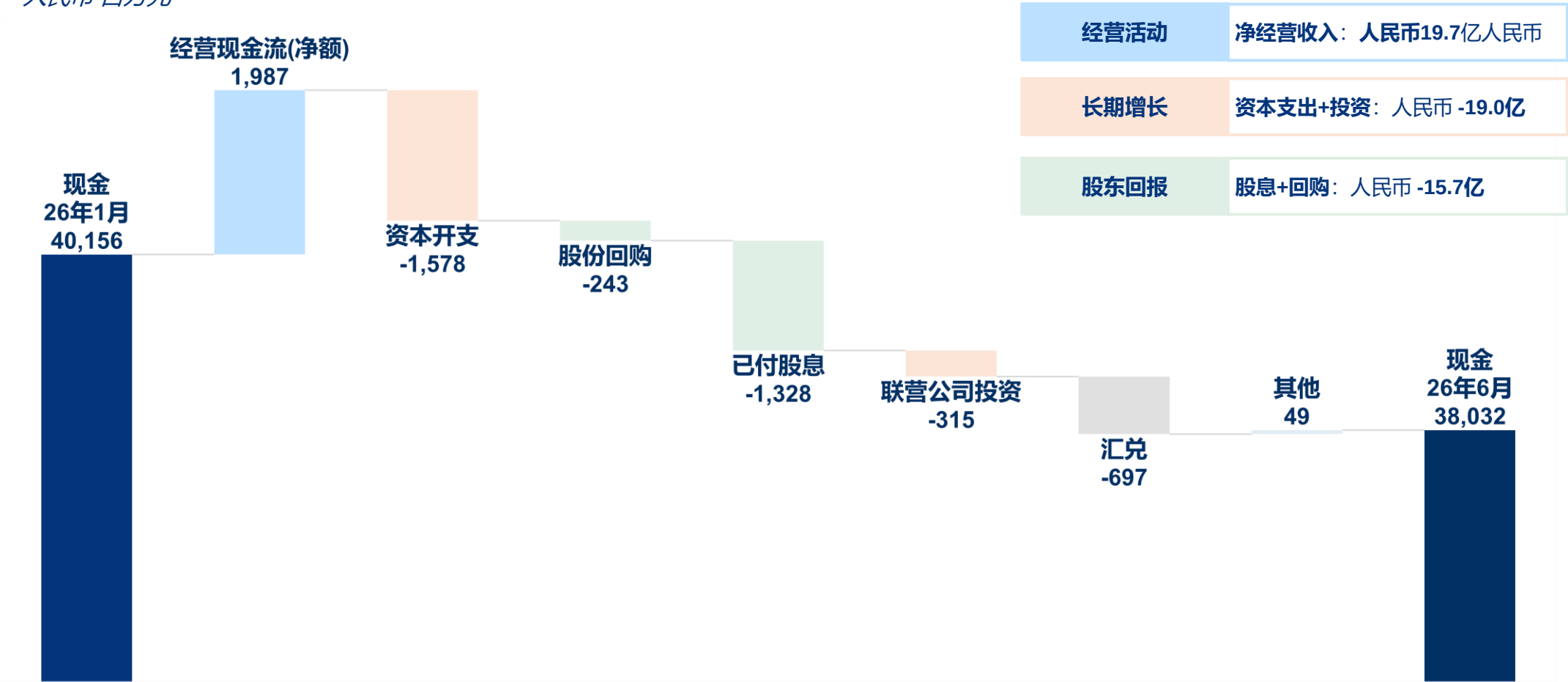
由于Kailera的IPO，对其股权投资公允价值增加所致

合同负债： GSK的部分首付款在报告期内被确认为收入

现金流

经营现金流稳健，坚定致力于长期增长和股东回报

人民币 百万元



备注: (1) 资本开支=购买物业、厂房和设备+购买土地使用权+投资活动下对其他无形资产的投资; (2) 现金余额等于现金和银行余额, 不包括抵押存款、受限资金和应收利息。

早研亮点

朱国新博士

高级副总裁、全球早研负责人

开启新阶段：全球创新、AI及前沿技术

领先的效率赋能 – 恒瑞速度和质量

25%-30%

研发投入占总收入¹的比例

5,600+

研发人才

15

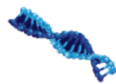
研发中心（其中4个位于海外）

10余个尖端技术平台



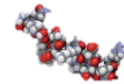
蛋白质稳态

PROTAC · 分子胶 · RIPTAC



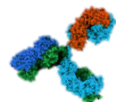
siRNA/ASO

长效 · 双靶点 · 肝外递送



多肽

长效 · 口服给药



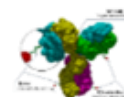
双特异性和多特异性抗体

蛋白质工程 · 前药技术



ADC

下一代 · 全新作用机制 · 双载荷



AXC²

实现差异化候选药物的模块化创新

AIDD

智能层赋能各技术平台

靶点发现 · 分子设计 · 研发预测

共享一体化研发能力

研发聚焦： 针对重大未满足需求的差异化产品 · 下一代“疾病最佳” (BID) 产品 · 全球同类首创疗法

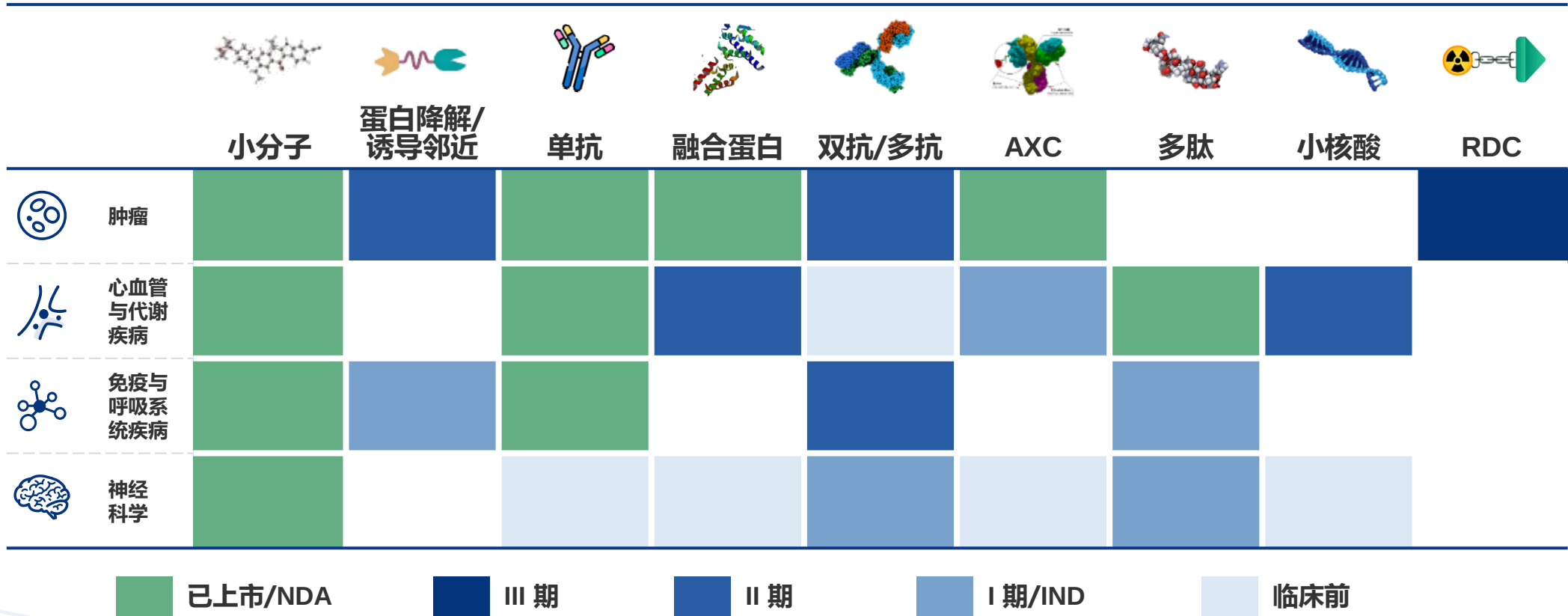
100+个NME处于临床开发阶段 | 每年~20个进入临床试验阶段

AIDD（人工智能药物发现）。

注：(1) 含资本化研发支出；(2) AXC可整合多肽、小分子蛋白降解剂等。

深厚的治疗领域和技术平台积累

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：临床进展截至2026年7月31日。

2026年上半年重要研发进展

从平台潜力到患者获益：持续的研发创新正逐步转化为临床进展

AIDD赋能

AI驱动研发创新

应用广度

- AIDD技术已渗透公司全部项目管线，作为基础能力赋能各研发环节

创新深度

- 已支持多个全新靶点的0→1源头创新，实现跨化学起点的突破性发现

- ✓ 通过AIDD发现全新靶点，目前处于临床前候选化合物确定阶段

蛋白质稳态平台

靶向嵌合体技术升级

PROTAC (第1代)

- 泛素化靶向降解
- 已有3个分子进入临床试验阶段



RIPTAC (第2代)

- 诱导临近靶向嵌合体
- 全新作用机制

- ✓ 从概念验证到临床验证 - 首个RIPTAC分子进入临床试验阶段

TCE平台

新一代T细胞衔接器

以CD3双抗为基础

- 突破“冷肿瘤”治疗瓶颈
- 在自免领域应用拓展

克服T细胞耗竭

- 利用共刺激工具箱

遮蔽肽技术 (前药)

- 降低系统毒性

- ✓ CD3-CD2平台克服T细胞耗竭，首个分子进入支持新药临床试验申请阶段

AXC平台

拓展抗体偶联药物

新靶点，新毒素

- 精准治疗，克服耐药

多靶点，多毒素

- 扩大患者覆盖，提高精准匹配

AOC和DAC

- ✓ 首个降解剂抗体偶联药物即将进入临床试验阶段



Q&A

2026年下半年工作重点

商业化执行

- 推进双轮驱动增长战略：肿瘤 + 慢病
- 多重增长动能正逐步形成合力，有望推动创新药收入高速增长
 - 核心产品持续增长、新进国谈产品进一步放量以及重大适应症扩展

研发交付

- 有望如期兑现全年创新目标
 - 10+项药物/适应症获批
 - ~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
- 持续部署人工智能，加速全新靶点发现并提升研发效率

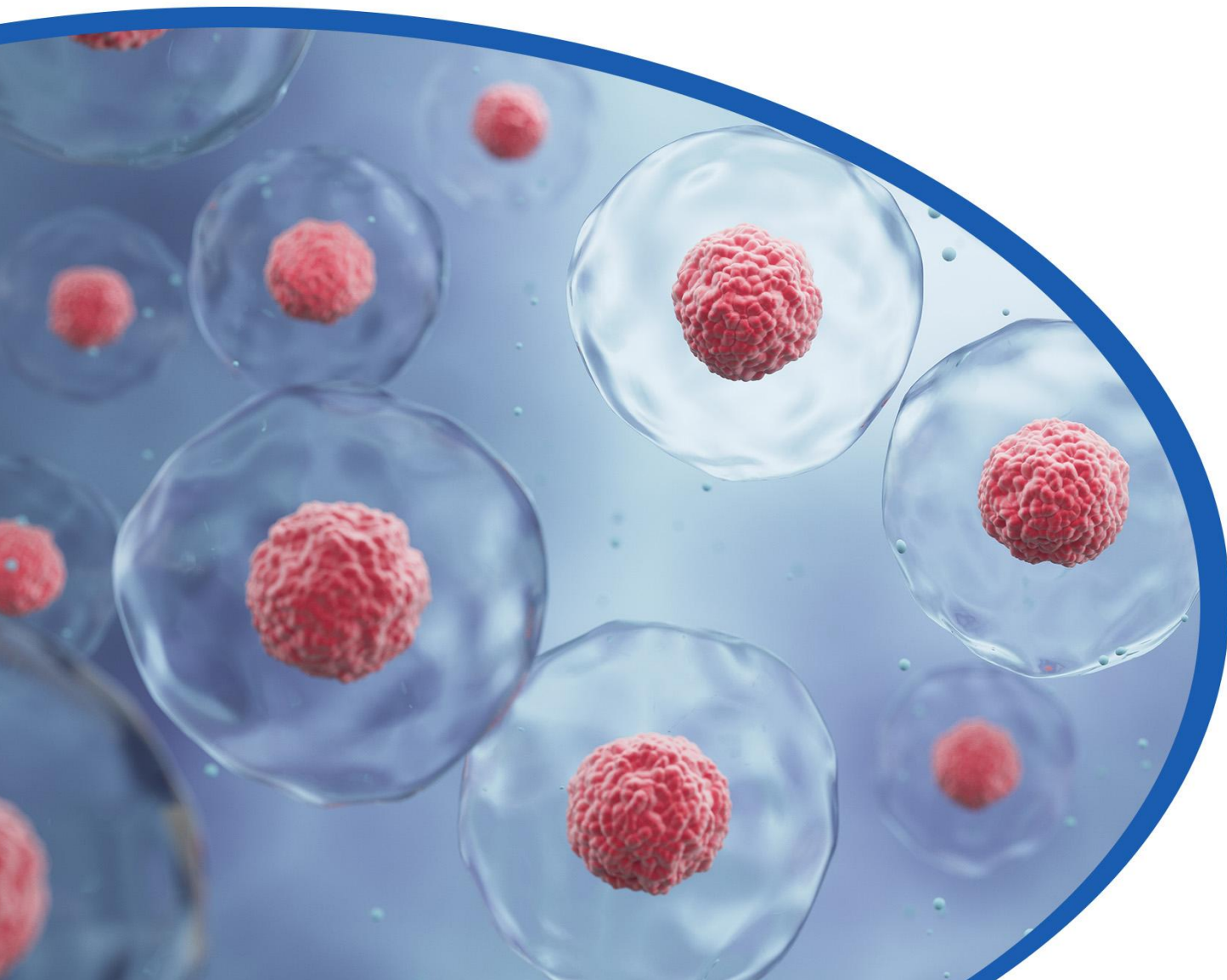
全球布局

- 深化战略合作，强化全球研发能力
- 为多款下一代产品启动全球II/III期试验
- 加快重点后期产品的海外上市许可申请



催化剂迭出之年：以研发规模兑现持续增长与全球价值

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¹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²

涵盖100+个NME的

400+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**13**笔海外对外许可交易

总交易价值~**420亿美元**



资金实力

387亿人民币

现金余额³

316亿人民币

收入⁴

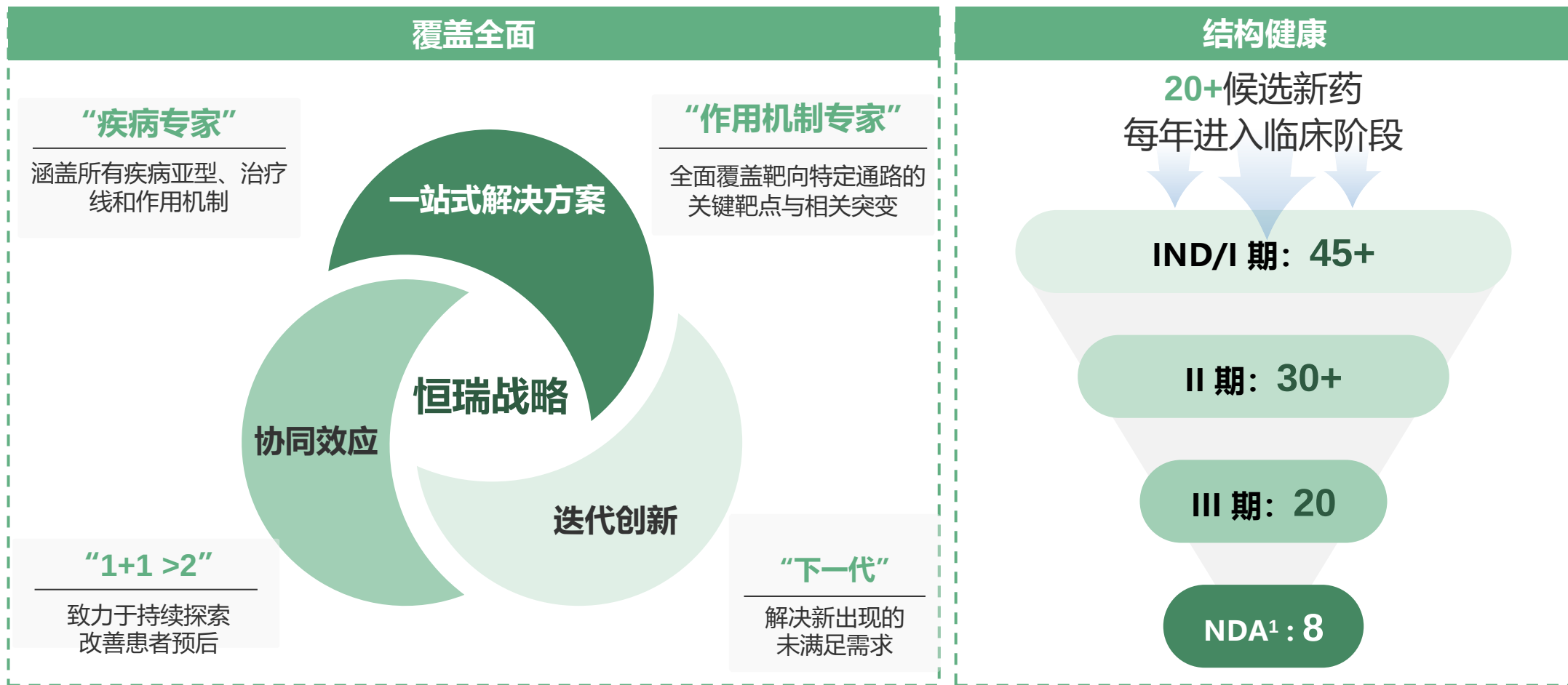
A股和H股两地上市

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2026年发布的管线规模排名；(3) 截至2026年6月30日的现金余额；(4) 2025年总收入。

研发管线雄厚，产品组合策略独具特色

重点治疗领域布局100+新分子和400+在研试验，聚焦重大未满足临床需求



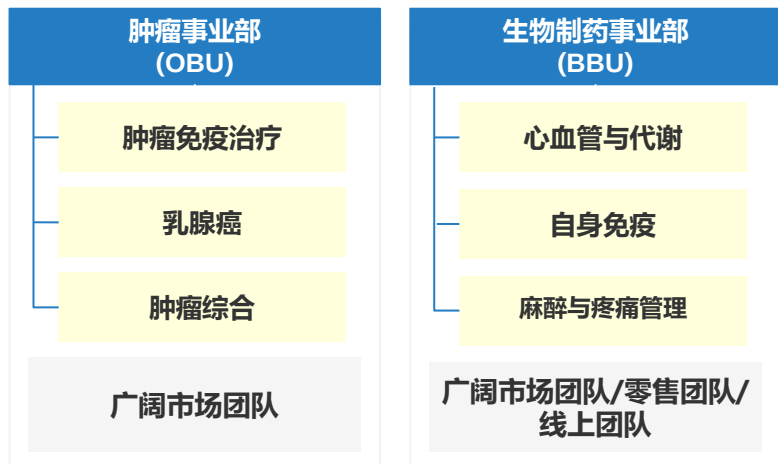
数据截至2026年7月31日。按临床开发阶段划分新分子数量。

注: (1) 此处NDA申报包括向国家药监局 (NMPA)、美国FDA (生物制品许可申请, BLA) 及欧洲药品管理局 (EMA) (上市许可申请, MAA) 提交的申请。

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



广泛的销售网络

全渠道处方药市场份额², %



核心市场

~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2²

50%



广阔市场¹

~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4²

20%



零售与线上

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。

战略合作驱动持续增长，纵深推进全球布局

按交易数量位居中国

第一

按交易额位居中国

第一

2023年至2026年年初至今

对外许可 (领先的跨国企业/生物科技公司)

MSD | Lp(a)抑制剂

✓ 全球第二款口服抑制剂

超快速跟进

AIQLOS BIO | TSLP mAb
(GSK 收购)

✓ 全球首个超长效TSLP

超长效

IDEAYA | DLL3 ADC

✓ 73%ORR (有效剂量下)

同类最佳潜力

MERCK | GnRH拮抗剂

✓ 全球首款辅助生殖口服药

同类首创应用

新公司 (顶尖PE/VC)

kailera

联合
BainCapital

纳斯达克上市
2026年4月

• 多项基于GLP-1的资产

✓ 中国最大的NewCo交易

✓ 有史以来最大的生物科技IPO

同类最佳
产品组合



braveheart bio 联合
orbimedForbion

纳斯达克上市
2026年8月

✓ 全球第三款肌球蛋白抑制剂，
具有更优疗效、安全性和简化
给药方案

同类最佳潜力

战略联盟 (跨国药企)



• PDE3/4i + 最多11个选项，涵
盖呼吸系统、I&I和肿瘤学

同类首创/
同类最佳
产品组合

✓ 跨国药企与中国药企达成的
里程碑式交易

Bristol Myers Squibb®

同类首创/
同类最佳
产品组合

• 13个项目，涵盖肿瘤学、血液
学和免疫学领域

• 依托恒瑞平台，联合研发创新
项目

✓ 共同开发/共同商业化机会¹

过去3年，商务拓展全面提速恒瑞全球化进程

LA (长效)、oral-a (口服拮抗剂)、ART (辅助生殖技术)、I&I (免疫和炎症)。
注：(1) 恒瑞拥有共同开发特定项目的选择权，并且有机会与BMS在全球范围内共同开展特定的商业化活动。

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一流的设备和分析仪器，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



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



福建盛迪，厦门市

用于原料药和制剂的多肽、siRNA



上海恒瑞

小分子和复杂制剂



苏州盛迪亚，江苏苏州

用于原料药和制剂的单抗、ADC等



广州恒瑞，广州

用于原料药和制剂的mRNA、单抗

临床开发管线

III期					
瑞康曲妥珠单抗	HER2 ADC	HRS-4642	KRAS G12D	夫那奇珠单抗	IL-17A
● 一线HER2表达的晚期结直肠癌 ● HER2+乳腺癌辅助治疗 ● HER2+复发/转移性乳腺癌 ● 一线HER2突变晚期或转移性非小细胞肺癌 ● HER2铂耐药卵巢癌 ● 新辅助初治早期或局部晚期HER2+乳腺癌 ● PD-L1+局部复发不可切除的或转移性三阴性乳腺癌 ● 不可切除的局部晚期或转移性、初治GAC或GEJA ● TNBC术后辅助		● 一线胰腺癌 (KRAS G12D突变) HRS-7058	KRAS G12C	● 儿童和青少年中重度慢性斑块状银屑病 ● 银屑病关节炎 ● 活动性放射学阴性中轴型脊柱关节炎	
		● KRAS G12C 突变NSCLC HRS-4357	PSMA	艾玛昔替尼	JAK1
		● PSMA+的进展性转移性去势抵抗性前列腺癌 SHR-1501	IL-15	● 银屑病关节炎 ● 轻中度特应性皮炎 ● 溃疡性结肠炎	
		● BCG无应答NMIBC SHR-A1904	Claudin 18.2 ADC	HRS-5965	Factor B
		● 二线CLDN18.2+晚期GAC或GEJA ● 一线CLDN18.2+晚期胃癌 SHR-A2009	HER3 ADC	● IgA肾病 SHR-1819	IL-4Rα
阿得贝利单抗	PD-L1	● 一线局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (EGFR 突变) SHR-A1912	CD79b ADC	● 特应性皮炎 ● 结节性痒疹 ● 青少年特应性皮炎	
● 一线局限期小细胞肺癌 ● 一线晚期或转移性非鳞非小细胞肺癌 (STK11/KEAP1/KRAS 突变) ● 可切除胃癌或胃食管结合部癌围手术期 ● 不可根治肝细胞癌 ● 晚期肝细胞癌 ● 局部晚期宫颈癌 ● 晚期非小细胞肺癌 ● 一线晚期胆道癌		● 复发/难治性弥漫性大B细胞淋巴瘤 SHR-A2102	Nectin-4 ADC	RSS0393	PDE4
		● 二/三线局部晚期或转移性尿路上皮癌 ● 一线局部晚期或转移性尿路上皮癌 ● 二/三线晚期宫颈癌 HRS9531	GLP-1/GIP (注射液)	● 斑块状银屑病 SHR-1703	IL-5
卡瑞利珠单抗	PD-1	● 2型糖尿病 ● 成人肥胖 ● 动脉粥样硬化性心血管疾病 ● 肥胖合并膝骨关节炎 ● 伴有肥胖的阻塞性睡眠呼吸暂停 HRS-7535	GLP-1 (口服)	● 嗜酸性肉芽肿性多血管炎 ● 嗜酸性粒细胞型哮喘 SHR-1905	TSLP
● 不可切除的局部晚期食管癌 ● 一线晚期肝细胞癌¹ (+阿帕替尼) 吡咯替尼	EGFR/HER2/HER4	● 2型糖尿病 ● 超重/肥胖 ● 慢性肾病 ● 高血压合并超重肥胖 HRS-1780	盐皮质激素受体	● 哮喘 ● 慢性鼻窦炎伴鼻息肉 HRS-9190	nAChR
● HER2+乳腺癌延长辅助治疗 瑞维鲁胺	AR	● 慢性肾脏病 SHR-2004	FXI	● 全身诱导+维持期维持的骨骼肌松弛 瑞马唑仑	GABAa
● 低肿瘤负荷转移性激素敏感性前列腺癌 海曲泊帕	TPO-R	● 膝关节置换术后静脉血栓栓塞的预防 SHR-1918	ANGPTL3	● 儿童和青少年的全麻镇静 HRS-9231	—
● 有创性操作或手术的慢性肝病伴血小板减少症 ● 化疗引起的小血小板减少症² 泽美妥司他	EZH2	● 混合型高脂血症 ● 高甘油三酯血症 ● 他汀类药物+PCSK9i治疗后未达标的高胆固醇血症 HRS-1893	Myosin	● 脑部和全身MRI检测 HRS-8427	头孢地尔衍生物
● 复发/难治性T细胞淋巴瘤 HRS-8080	SERD			● 复杂性尿路感染 HRS-5635	HBV siRNA
● 经内分泌治疗后的局部或晚期转移性乳腺癌 ● HR+ /HER2-辅助耐药晚期乳腺癌 ● ER阳性/HER2阴性中或高复发风险早期乳腺癌				● 慢性乙肝	

NDA/BLA			
瑞康曲妥珠单抗	HER2 ADC	艾玛昔替尼	JAK1
● 一二线HER2低表达复发/转移性乳腺癌 ● 三线治疗HER2+ 晚期结直肠癌的三线治疗* 卡瑞利珠单抗	PD-1	HRS-5965	Factor B
● 不可切除的肝细胞癌 瑞维鲁胺	AR	● 未经治疗性睡眠性血红蛋白尿 ● C5抗体经治疗性睡眠性血红蛋白尿 阿托品滴眼液	M 受体阻滞剂
● 转移性激素敏感性前列腺癌³ 氟唑帕利	PARP1/2	● 延缓儿童近视 SHR7280	GnRH
● 转移性去势抵抗性前列腺癌⁴ (+阿比特龙) 磷罗拉匹坦帕洛诺司琼	NK-1RA/5-HT3RA	● 辅助生殖 瑞马唑仑	GABAa
● 中度致吐抗肿瘤药物引起的恶心和呕吐 海曲泊帕	TPO-R	● 化疗引起的小血小板减少症 SHR2009	HER3 ADC
● EGFR TKI 治疗失败的EGFR突变晚期或转移性非小细胞肺癌 HRS9531	GLP-1/GIP (注射液)		
● 超重/肥胖 非布司他缓释片	黄嘌呤氧化酶		
● 痛风患者高尿酸血症 SHR-1918	ANGPTL3		
● 纯合子家族性高胆固醇血症 HR17031	胰岛素/GLP-1		
● 2型糖尿病			
● 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; 2)美国、欧洲; 3) 欧洲; 4) 美国、欧洲、亚太地区 (包括中国)。

临床开发管线

II期									
瑞康曲妥珠单抗 ● HER2表达的晚期实体瘤 ● 一线HER2突变或扩增或过表达的晚期非小细胞肺癌 ● HER2低表达不可切除或转移性乳腺癌 ● HER2表达妇科恶性肿瘤 ● HER2表达晚期GAC或GEJA ● HER2或扩增的局部晚期不可切除或复发转移性胆道癌 ● GAC或GEJA和结直肠癌 ● HER2+局部晚期或转移性胰腺癌 ● HER2表达铂敏感卵巢癌 ● 复发/转移性宫颈癌	HER2 ADC	HRS-4508 ● 晚期恶性实体瘤 ● 非小细胞肺癌 ● 乳腺癌	HER2	SHR-4849 ● 晚期恶性实体瘤	DLL3 ADC	艾玛昔替尼 ● 白癜风（碱凝胶） ● 白癜风 ⁵	JAK1	HRS-7450 ● 急性缺血性卒中	—
阿得贝利单抗 ● 晚期胃癌或胃食管结合部腺癌 ● 胃癌围手术期治疗 ● 结直肠癌（新辅助/一线） ● 晚期胃癌 ● 结直肠癌围术期 ● 肝细胞癌围术期 ● 可切除非小细胞肺癌围手术期治疗	PD-L1	HRS-2189 ● 晚期乳腺癌	KAT6	SHR-4375 ● 实体瘤	TF ADC	HRS-7085 ● 炎症性肠病	miR124	HRS-2129 ● 骨科术后镇痛	—
瑞维鲁胺 ● 前列腺癌	AR	HRS-7058 ● 实体瘤 ● 结肠癌 ● 二线局部晚期或转移性胰腺癌	KRAS G12C	恒格列净 ● 慢性肾脏病	HER2 ADC	SHR-1819 ● 慢性自发性荨麻疹 ● 儿童特应性皮炎 ● 季节性过敏性鼻炎	IL-4Rα	HRS-4029 ● 急性缺血性卒中	—
海曲泊帕 ● 初治非重型再生障碍性贫血	TPO-R	HRS-6208 ● 乳腺癌	CDK7	HRS9531 ● 伴心衰的肥胖 ● 代谢相关脂肪性肝炎 ● 肥胖伴多囊卵巢综合征	SGLT-2	SHR-1139 ● 斑状银屑病 ● 溃疡性结肠炎 ● 坏疽性脓皮病 ● 银屑病 ⁶	IL-23p19/IL-36R	HRS-8427 ● 肺部感染	头孢地尔衍生物
泽美妥司他 ● T细胞淋巴瘤 ● 复发/难治性滤泡性淋巴瘤 ● 晚期胃癌或胃食管结合部腺癌	EZH2	SHR-1501 ● 非肌层浸润性膀胱癌 ● 局部晚期或转移性实体瘤	IL-15	HRS9531 ● 肥胖 ● 2型糖尿病	GLP-1/GIP（口服）	SHR-2173 ● 狼疮肾炎 ● 膜性肾病 ● 系统性红斑狼疮 ● IgA肾病 ● 重症肌无力	IFNAR1/TACI	HRS5580 ● 预防术后恶心和呕吐	NK1
HRS-8080 ● ER+/HER2- 不可切除或转移性乳腺癌	SERD	SHR-9839（皮下注射） ● 实体瘤	RANKL/NGF	HRS-7535 ● 伴心衰的肥胖	GLP-1（口服）	SHR-1780 ● 原发性醛固酮增多症 ● 未控制高血压或难治性高血压	PDE4	HRS9432 ● 念珠菌血症或侵袭性念珠菌病	MOR
HRS-4642 ● 晚期实体瘤（KRAS G12D突变） ● 晚期胰腺癌	KRAS G12D	SHR-2017 ● 实体瘤骨转移（缓解骨转移部位疼痛，延迟或预防路相关事件）	DLL3/CD3	SHR4640 ● 痛风患者高尿酸血症	URAT1	HRS-4729 ● 超重或肥胖 ● 代谢相关脂肪性肝炎	PD-1	HRS-3095 ● 慢性自发性荨麻疹	—
HRS-6209 ● 晚期乳腺癌 ● HR+/HER2- 乳腺癌	CDK4	HRS-7787 ● 恶性实体瘤	AR PROTAC	SHR-3167 ● 糖尿病	盐皮质激素受体	HRS-1918 ● 急性胰腺炎高风险的重度高甘油三酯血症	PDE3/4	HRS-9813 ● 特发性/进展性肺纤维化	—
		HRS-5041 ● 晚期前列腺癌	PSMA	SHR-1780 ● 原发性醛固酮增多症 ● 未控制高血压或难治性高血压	GLP-1/GIP/GCG	HRS-1893 ● 射血分数保留的心力衰竭 ● 非梗阻性肥厚型心肌病	DPP1	SHR-1905 ● 特应性皮炎	—
		HRS-4357 ● 转移性去势抵抗性前列腺癌	PSMA	SHR-2004 ● 预防卵巢癌手术患者术后静脉血栓栓塞症	FXI	HRS-5346 ● 脂蛋白紊乱			
		HRS-1738 ● 前列腺癌	Claudin 18.2 ADC	SHR-1918 ● 急性胰腺炎高风险的重度高甘油三酯血症	ANGPTL3	HRS-7249 ● 高脂血症			
		SHR-A1904 ● 二线CLDN18.2中高表达胆管癌	HER3 ADC	HRS-5632 ● 脂蛋白紊乱	Myosin	HRS-9057 ● 心力衰竭引起的体液滞留			
		SHR-A2009 ● 晚期实体瘤	CD79b ADC	HRS-1301 ● 高脂血症	Lp(a)				
		SHR-A1912 ● B细胞非霍奇金淋巴瘤	Nectin-4 ADC		ApoC3 siRNA				
		SHR-A2102 ● 局部晚期或转移性食管癌 ● 晚期妇科恶性肿瘤 ● 局部晚期或转移性非小细胞肺癌 ● 晚期尿路上皮癌 ² ● 晚期尿路上皮癌 ³ ● 局部晚期或转移性非小细胞肺癌 ● 复发/转移性头颈鳞癌 ● 围手术期非肌层浸润膀胱癌 ● 晚期实体瘤 ⁴	c-Met ADC						
		SHR-1826 ● 晚期实体瘤 ● 晚期非小细胞肺癌 ● 二线c-Met过表达，驱动基因阴性NSCLC							

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）；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。6）美国、欧洲

- 肿瘤
- 心血管及代谢
- 免疫及呼吸
- 神经及其他

临床开发管线

I期									
瑞康曲妥珠单抗	HER2 ADC	SHR-4506	—	SHR-A1904	Claudin 18.2 ADC	HRS9531	GLP-1/GIP（注射液）	HRS-9231	—
● 一线结直肠癌 ¹		● 血液瘤和晚期实体瘤		● 晚期胰腺癌		● 青少年肥胖		● MRI检测 ¹²	
HRS-8080	SERD	SHR-2005	—	● 晚期实体瘤 ⁴		SHR-2906		HRS-2129	—
● 晚期乳腺癌		● 膀胱癌		SHR-A2009	HER3 ADC	● 超重/肥胖		● 糖尿病周围神经痛	
HRS-4642	KRAS G12D	SHR-2524		● 晚期或转移性实体瘤		HRS-5817	—	● 膝骨关节炎	
● 晚期实体瘤		● 肝细胞癌		● 晚期实体瘤 ⁵		● 超重/肥胖		HRS-8829	—
HRS-6209	CDK4	SHR-2017	RANKL/NGF	● 实体肿瘤骨转移和多发性骨髓瘤中骨相关事件的预防		● 肥胖 ⁷		● 急性缺血性卒中	
● 晚期实体瘤		SHR-9539	—	● B细胞淋巴瘤	CD79b ADC	HRS-5765	—	HRS-6257	—
HRS-2189	KAT6	● 多发性骨髓瘤		● B细胞非霍奇金淋巴瘤 ⁶		● 心力衰竭		● 疼痛管理	
● 晚期恶性肿瘤		SHR-7787	DLL3/CD3	SHR-A2102	Nectin-4 ADC	SHR-7156	—	HRS-2183	—
HRS-3738	CRBN-E3	● 晚期恶性实体瘤		● 晚期实体瘤		● 心力衰竭		● 由革兰阴性菌引起的严重感染	
● 多发性骨髓瘤和非霍奇金淋巴瘤		SHR-3821	—	● 局部晚期或转移性非小细胞肺癌		SHR-4658	—		
HRS-6208	CDK7	● 晚期恶性实体瘤		SHR-1826	c-Met ADC	● 心力衰竭			
● 晚期恶性实体瘤		SHR-9803	—	● 晚期恶性实体瘤		HRS-7085	miR124		
HRS-6093	—	● 晚期恶性实体瘤		SHR-4849	DLL3 ADC	● 炎症性肠病 ⁸			
● 晚期实体瘤		SHR-4712	—	● 晚期恶性实体瘤		SHR-2173	IFNAR1/TACI		
HRS-7172	—	● 晚期恶性实体瘤		SHR-4394	PSMA ADC	● 原发免疫性血小板减少症			
● 携带RAS突变或扩增的晚期实体瘤		SHR-4610	—	● 前列腺癌		● 原发性膜性肾病 ⁹			
HRS-2329	—	● 晚期实体瘤		SHR-4375	TF ADC	HRS-3095	—		
● 携带RAS突变或扩增的晚期实体瘤		SHR-3836	—	● 晚期恶性实体瘤		● 慢性自发性荨麻疹 ¹⁰			
HRS-8364	—	● 多发性骨髓瘤		SHR-1681	—	HRS-8797			
● 晚期实体瘤		SHR-5421	—	● 晚期恶性实体瘤		● 特应性皮炎			
HRS-1635	—	● 多发性骨髓瘤		SHR-7782	—	SHR-1894	—		
● B细胞恶性肿瘤		SHR-3079	—	● 晚期实体瘤		● 特应性皮炎			
		● B细胞非霍奇金淋巴瘤		SHR-4685	—	SHR-1905	TSLP		
		SHR-4298	—	● 晚期实体瘤		● 慢性阻塞性肺疾病			
		● 晚期实体瘤							
		HRS-5041	AR PROTAC						
		● 转移性去势抵抗性前列腺癌 ²							
		HRS-7525	—						
		● 晚期前列腺癌 ³							
		HRS-3005	—						
		● B细胞恶性肿瘤							
		HRS-6213	—						
		● 实体瘤诊断							
		HRS-6768	FAP-α						
		● 晚期实体瘤							

- 肿瘤
- 心血管及代谢
- 免疫及呼吸
- 神经及其他

注：1) 美国；2) 中国、澳大利亚；3) 中国、美国、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) 欧洲；9) 美国；11) 澳大利亚；12) 澳大利亚。



未满足的
医疗需求



HENGRUI



创新

全球化