



恒瑞与百时美施贵宝 达成里程碑式战略合作

加速推进全球化战略

2026年5月12日



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)、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。



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

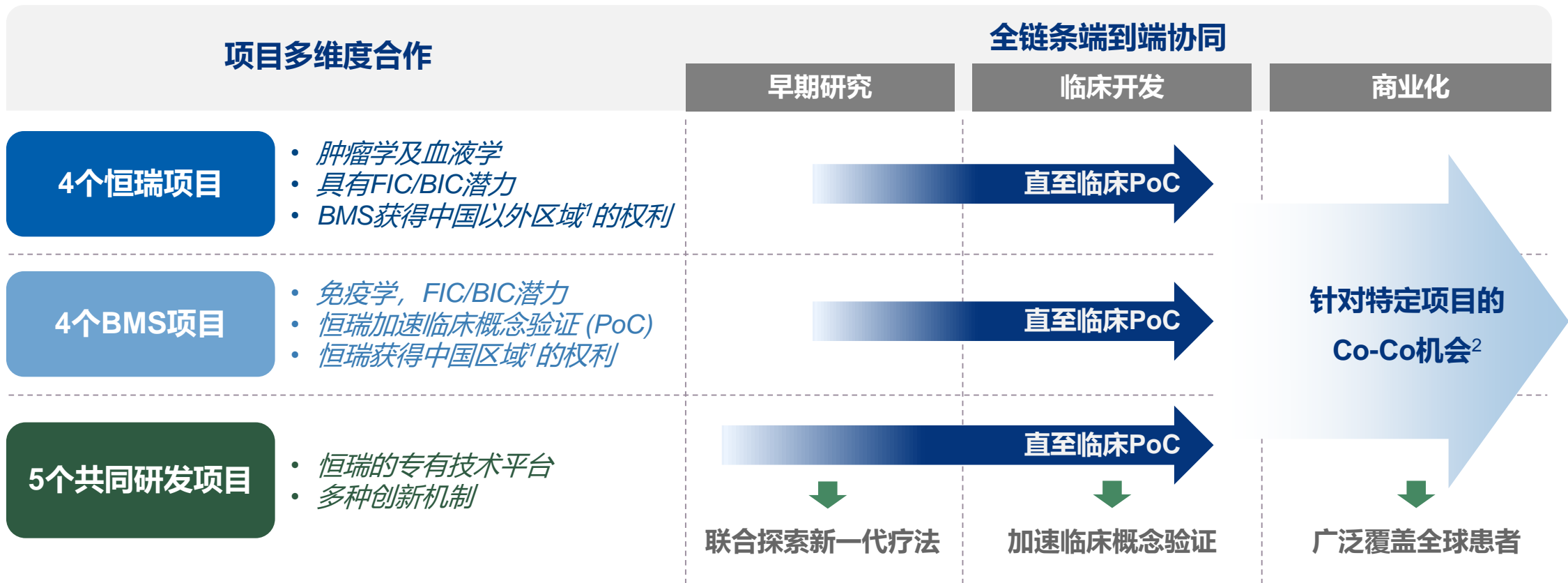
**针对特定项目
有权展开全球Co-Co合作**

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。

共同愿景与坚定承诺，构建全球合作新模式



强强联合

- **持续高研发投入** — 每年研发占营收25-30% | 拥有5,600+ 名研发人员 | 15 个全球研发中心
- **强劲的研发引擎** — 100+ 临床阶段产品 | 每年~20 FIC/BIC新分子进入临床
- **10+ 前沿技术平台** — 迭代创新并协同整合

- **以人类生物学因果关系为核心的差异化研究平台** | 三大平台 (靶向蛋白降解、细胞治疗、放射性药物治疗) 及多种机制
- 广泛且持续的研发引擎, ~50 个在研化合物覆盖 **40+ 疾病领域**
- 全球开发能力及商业规模 (覆盖70+ 市场), 力争 **2030年前有10+ 款创新药物上市**

战略契合

- ✓ **已验证的大规模研发能力, 专注创新**
- ✓ **全力加速全球化进程, 旨在加强全球研发与商业化能力**
- ✓ **成绩斐然的行业首选合作伙伴**

- ✓ **拥有新一代发现平台的全球创新者**
- ✓ 在肿瘤学、血液学、免疫学领域**与恒瑞高度协同**
- ✓ **BMS推行融合创新战略, 通过战略合作推动技术突破**



关键财务条款

总交易额	首付款及周年付款	里程碑付款	长期销售提成收入
可达 152亿美元¹	首付款： 6亿美元 周年付款（至2028年）： 可达 3.5亿美元	开发、注册及商业化里程碑付款：可达 143亿美元	对中国以外区域净销售额的 分梯度销售提成 （可达两位数百分比）

Co-Co机会

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

注：(1) 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）。

战略合作驱动持续增长，纵深推进全球布局

过去3年，战略合作全面提速恒瑞全球化进程

 资产特性

 财务影响

 战略协同

 长期价值

对外许可（领先的跨国企业/生物科技公司）

 MSD | 脂蛋白(a) 抑制剂

超快速跟进

✓ 全球第二款口服抑制剂

AI@LOS BIO
(GSK 收购) | TSLP mAb

超长效

✓ 全球首个超长效TSLP

IDEAYA
BIOSCIENCES | DLL3 ADC

同类最佳潜力

✓ 73% ORR (有效剂量下)

MERCK | GnRH 拮抗剂

同类首创应用

✓ 全球首款辅助生殖口服药

设立新公司（顶尖PE/VC）

 联合


纳斯达克
上市
4月26日

- 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


超快速跟进

- ✓ 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）



同类最佳/
同类首创
产品组合

- PDE3/4i + 最多11个选项，涵盖呼吸系统、I&I 和肿瘤学
- ✓ 跨国药企与中国药企达成的里程碑式交易

 Bristol Myers Squibb®

同类最佳/
同类首创
产品组合

- 13个项目，涵盖肿瘤学、血液学和免疫学领域
- 利用恒瑞平台，联合研发创新项目
- ✓ 共同开发/共同商业化机会¹



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。

总结：全球化战略新篇章



释放差异化管线与平台的全球价值

- 实现恒瑞全球化战略部署的关键一跃
- 在恒瑞持续研发投入支持下，BD业务可持续发展



更高格局更深层次的战略合作

- 推动创新并加速为全球患者提供突破性药物
- 有机结合恒瑞和BMS的协同优势



加速全球化进程

- 共同开发与全球运营机会，赋能恒瑞进一步强化全球研发及商业化能力



在持续的研发投入与战略合作驱动下，恒瑞将加速成为全球生物制药领导者

Q&A



未满足的
医疗需求



创新

全球化