



通过创新和全球化推动 下一个增长时代

2026 年 1 月

江宁军，执行副总裁兼首席战略官
第 44 届摩根大通医疗健康年会



法律免责声明

本文件由江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）编制，仅供演示使用。未经书面授权，任何组织或个人均不得以任何形式转载、复制或发布本文件。本文件所载信息或观点未经独立核实。本公司对其中所含信息或观点的公平性、准确性、完整性或正确性不作任何明示或暗示的陈述或承诺，亦不应依赖此类信息或观点。本文件并非旨在提供任何财务或商业状况及前景的完整分析，获取本文件的任何人士均须理解，不应依赖其中任何内容。

本文件所载任何信息均不构成与任何证券或其他方面相关的任何合同或投资决策的依据，亦不构成购买或认购本公司发售任何证券的邀请或建议；其中所含任何内容均不可作为依据。本文件所有内容仅截至相关陈述作出之日有效。除法律要求外，本公司不承担更新陈述的义务。

本文件中的某些陈述以及本公司可能作出的其他陈述均属前瞻性陈述。此类陈述通常采用前瞻性表述，如预期、估计、计划、预测、目标、可能性等。此类内容受假设和风险等不确定因素制约，反映本公司预期或可能采取的未来行动，或此类行动的预期结果。本文件中的任何信息均不构成对本公司过去及未来业绩的承诺。本公司及其任何董事、股东、雇员、代理人、关联方、顾问或代表均不对因本文件所载或所含信息或与本文件相关的其他原因导致的任何损失承担责任（无论是否因过失所致）。



恒瑞概览 – 规模、创新、资金实力

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 (>600 亿美元)¹
和已获批创新药数量

~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 21,000 多例患者

10+项尖端技术平台

~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

57亿美元

2025 年第 3 季度末现金余额

32亿美元

2025 年前 9 个月收入

A股和H股两地上市

SSE: 600276 / HKEX: 1276



注: NME (新分子实体)、FIC (同类首创)、BIC (同类最佳)。
1) 在中国注册、A股上市的医药公司市值, 截至2026年1月13日; 2) 根据2025年 Citeline 发布的管线规模排名。

2025 年成就

在研发管线推进、全球业务拓展和商业化方面取得显著成就



强大的研发管线
交付能力

21项
NDA/BLA 批准

27项
关键性试验入组

8项
CDE突破性治疗

36项LBA/口头报告¹
约占中国 **ESMO** LBA/口头报告
数量的 **1/3²**



加速
全球业务拓展

香港上市
募集资金约 15 亿美元³
过去 5 年香港**规模最大的**
医疗健康类 IPO

总交易价值**约160亿美元**



启动**5项**NME 全球试验
推进**多项**国际上市许可申请



卓越的
商业化运营

14款创新药物或新适应症上市
20款药物或适应症新增或续约纳入 NRDL⁴

创新药销售收入
2025 年前 9 个月

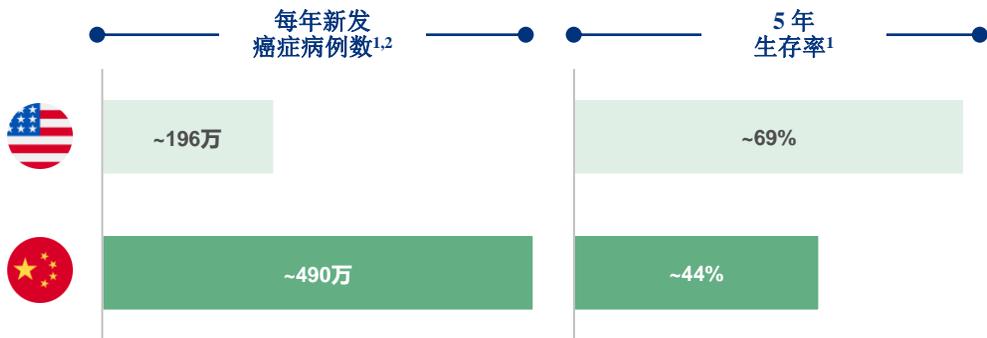
超过16亿美元⁵
同比增长**超过23%**
药物总收入占比**超过55%⁵**



注：NDA (新药上市申请)、BLA (生物制品许可申请)、CDE(国家药监局药品审批中心)、LBA (最新突破性摘要)、NME (新分子实体)、NRDL (国家医保药品目录)。
1) 截至 2025 年 11 月 30 日；2) 2025 年 ESMO 数据；3) 总募集资金包含 15% 的超额配售权；4) 生效日期 2026 年 1 月 1 日；5) 不包括 BD。

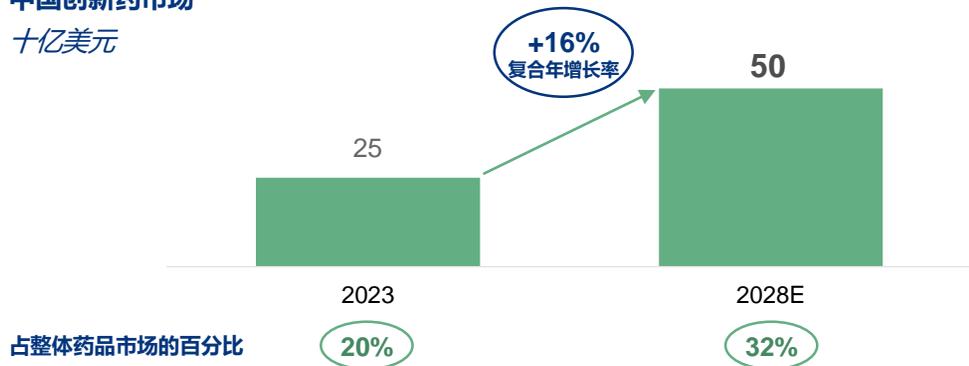
引领中国市场，把握广阔增长前景...

全球第二大市场的重大未满足需求



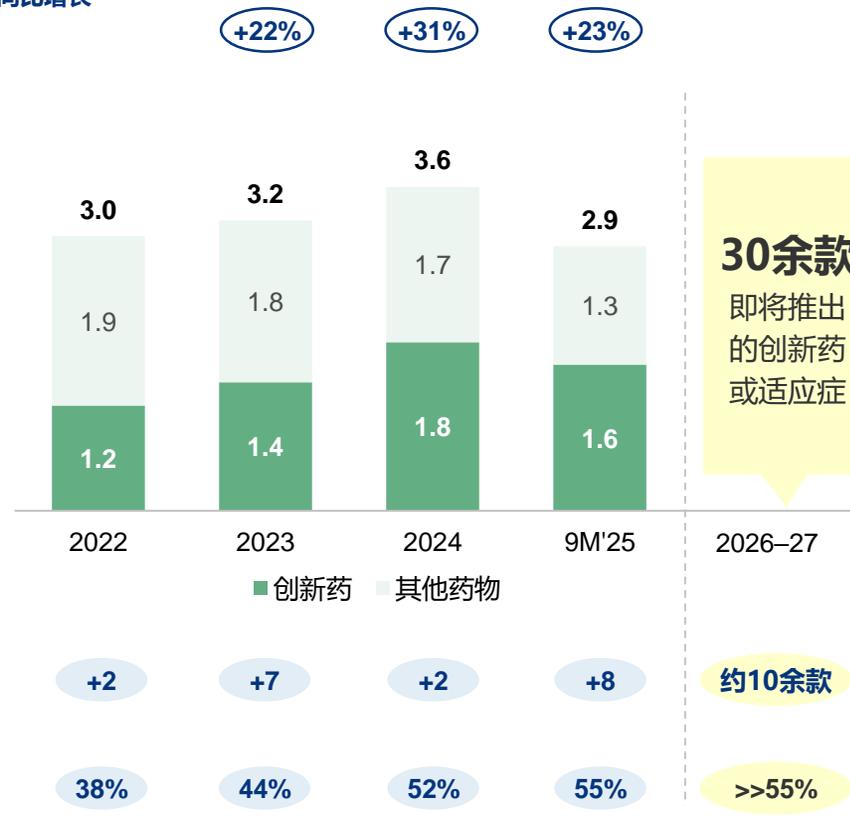
创新药市场预计到 2028 年将实现规模翻番

中国创新药市场³
十亿美元



恒瑞优势地位稳固，增长由创新药收入强劲驱动

创新药销售额的同比增长
十亿美元



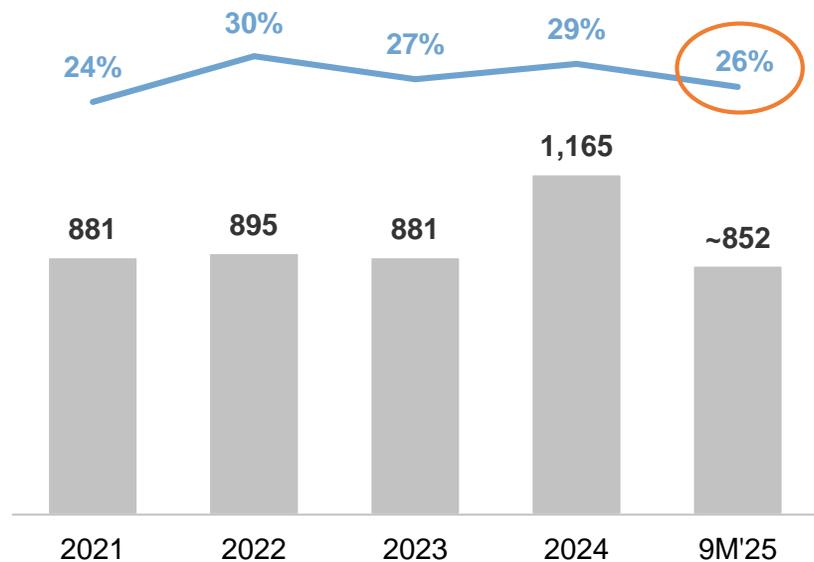
注: 1) 2023年数据, 来源于 Globocan、IARC (国际癌症研究机构)、NCCR、弗若斯特沙利文; 2) Cancer Statistics, 2023 CA: A Cancer Journal for Clinicians; 3) IQVIA 2024 年全球药品使用报告; McKinsey 对中国处方药市场的分析; 4) 创新药包括新分子实体药物和 II 类新药。

...加速研发投入，提升全球影响力

持续的研发投入¹

占总收入的百分比
百万美元

相比之下，跨国药企的所占比例约为 20%²

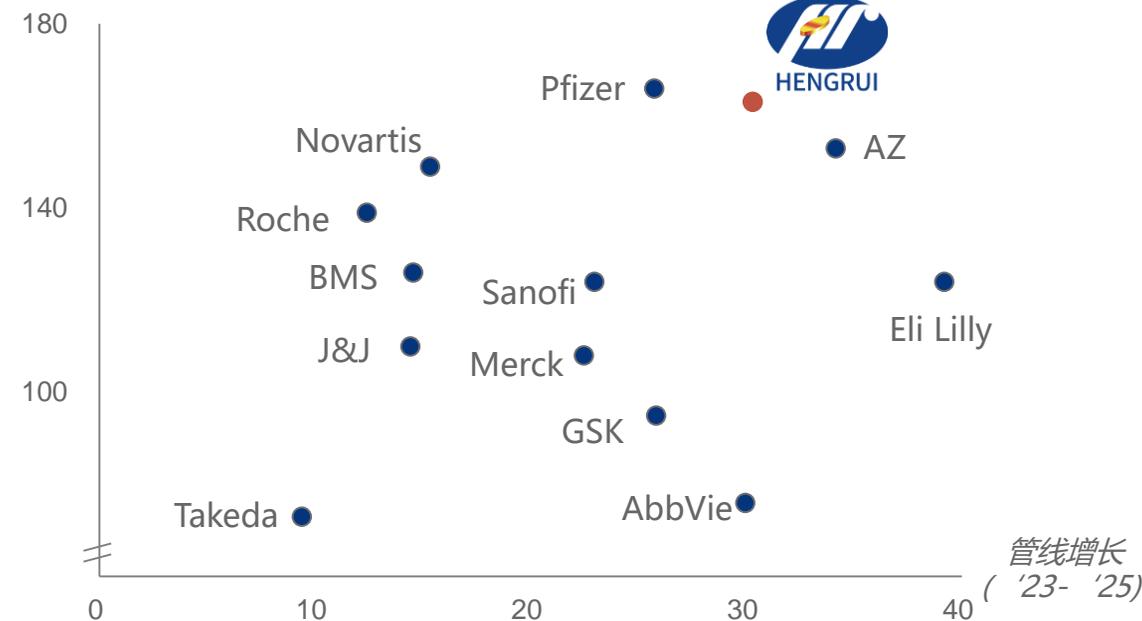


- 5,600 多名研发人才
- 全球 15 个研发中心，包括位于海外的 4 个中心

凭借研发管线规模与动能，展现全球领导力

原研管线规模全球排名第二
2023-2025年研发管线增长速度全球排名第三³

原研管线规模



注：1) 研发投入包括研发费用和资本化研发支出；研发投入占各年度总收入的比例；2) 基于跨国药企同行 2025 年上半年财务披露的研发费用占净收入比例数据，包括阿斯利康、辉瑞、礼来、诺华、罗氏、强生、BMS、艾伯维、默克、武田、葛兰素史克和赛诺菲；3) 2023到2025年增速，根据 Citeline 2025 年和 2023 年报告。

恒瑞研发战略与能力亮点

1

全面且持续迭代的技术平台

- ✓ BIC/FIC 候选药物来源
- ✓ 治疗模式选择的灵活性

2

规模化研发管线及独特的管线策略

- ✓ 在 4 大核心治疗领域拥有竞争优势
- ✓ 确保可持续的销售增长与BD交易

3

强劲的研发引擎，具有极具竞争力的效率

- ✓ 快速、经济、优质

...持续的研发投入提供坚实基础



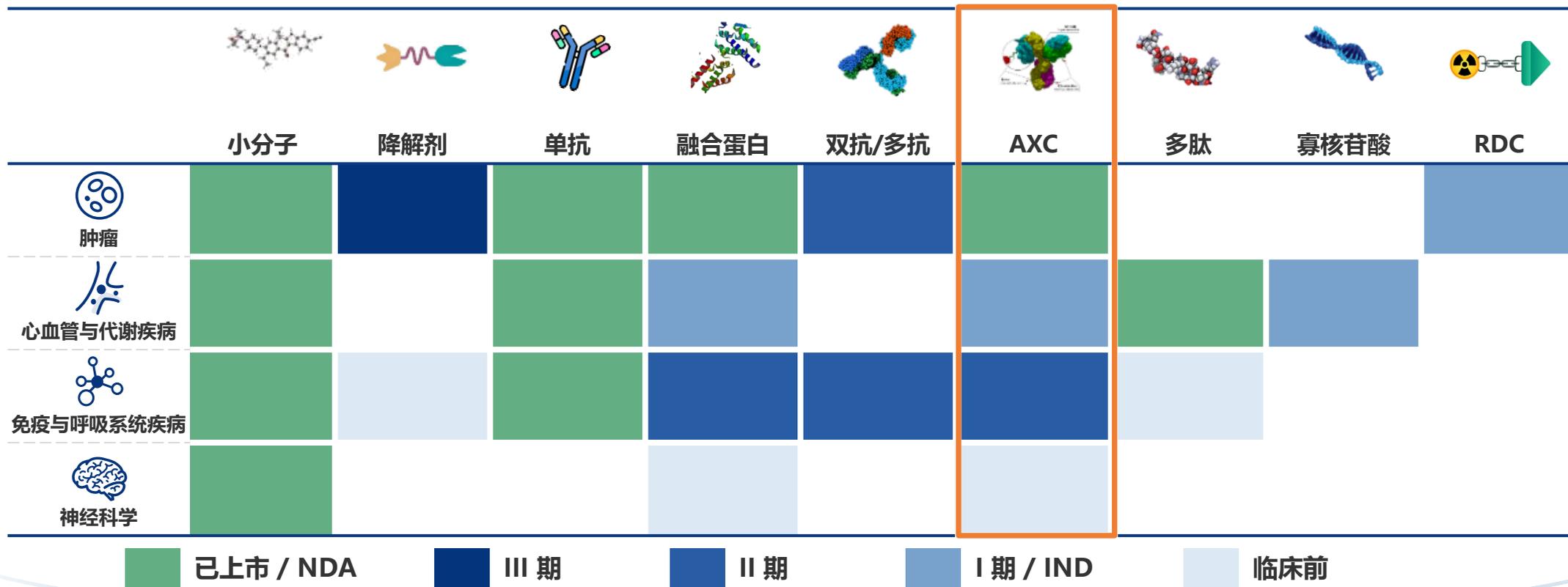
创新技术平台的“全方位战略” (All-in Strategy)

选择权最大化，持续产出同类最佳/同类首创药物

行业领先

迭代创新

协同效应



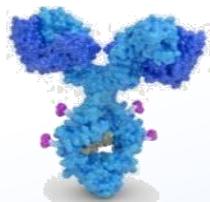
注：RDC (放射性核素偶联药物)。

AXC 平台 – 创新平台展示 (1/2)

第1部分：升级ADC平台

行业领先

第1代—单靶点 ADC



DXh ADC 平台
(全球第 2 个 TOPO1i 平台)

- **Dxh：同类最佳设计理念下的 TOPO1i**
 - 更强的细胞渗透性
 - 更强的旁观者效应
 - 更好的血浆稳定性
- **在 10+ 个靶点、15+ 种肿瘤类型和 5,000+ 名患者中得到广泛验证**
 - 同类最佳的疗效
 - 间质性肺疾病 (ILD) 发生率低 (<3%)
- **获得 13 项 BTD 认定; 1 款已上市**

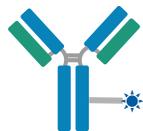
迭代创新

第2代—新型载荷

超越TOPO1i

多种作用机制以应对
药物耐药性

- 广谱肿瘤细胞毒性
- 体内抗肿瘤疗效强劲
 - 初治
 - 对TOPO1i 耐药

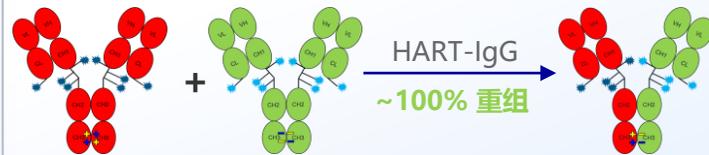


多个新候选药物
2026 年递交临床试验申请

协同效应

第3代—双载荷

ADC + 双抗工程

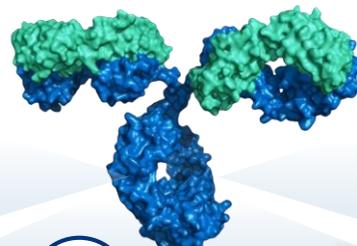


- 通过双载荷实现协同杀伤，已在体内得到验证
- 通过差异化技术实现灵活的 DAR 值选择
 - 双抗工程 (如上图所示)
 - 支链连接子
 - 定点偶联
- POC 已验证



AXC 平台 – 创新平台展示 (1/2)

第 2 部分：超越毒素的下一代载荷 - DAC、APC和AOC



降解剂



多肽



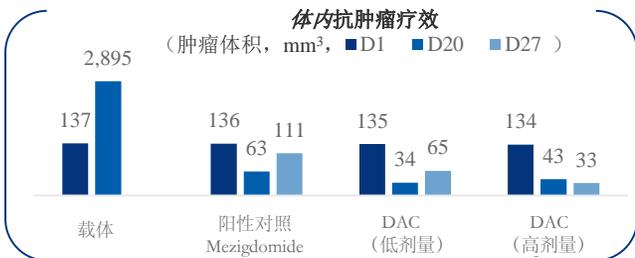
siRNA

降解剂偶联药物 (DAC)

同类首创低毒性 IKZF1/3 DAC

用于治疗多发性骨髓瘤 (Multiple Myeloma, MM)

CD38-IKZF1/3 DAC: 2026年递交临床试验申请



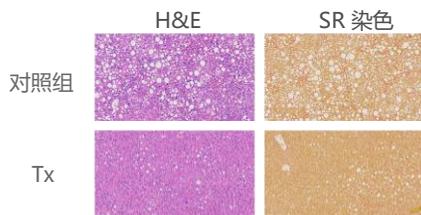
- 在体内和来那度胺耐药细胞中具有强劲且持久的抗肿瘤疗效
- 最大程度降低骨髓抑制风险—具有替代现有 IMiDs 基石药物的潜力

多肽偶联药物 (APC)

同类首创长效多功能分子

用于治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎 (MASH)

SHR-2906: I 期



- 在 MASH 小鼠模型中证明了疗效
 - NAS 评分大幅降低
 - 纤维化明显消退
 - 肝脏组织病理学整体改善
- 长效, 具有 Q4W 给药潜力

寡核苷酸偶联药物 (AOC)

特有的 TfR 抗体

可实现中枢神经系统或外周靶向

平台 PoC: IND 申报准备中



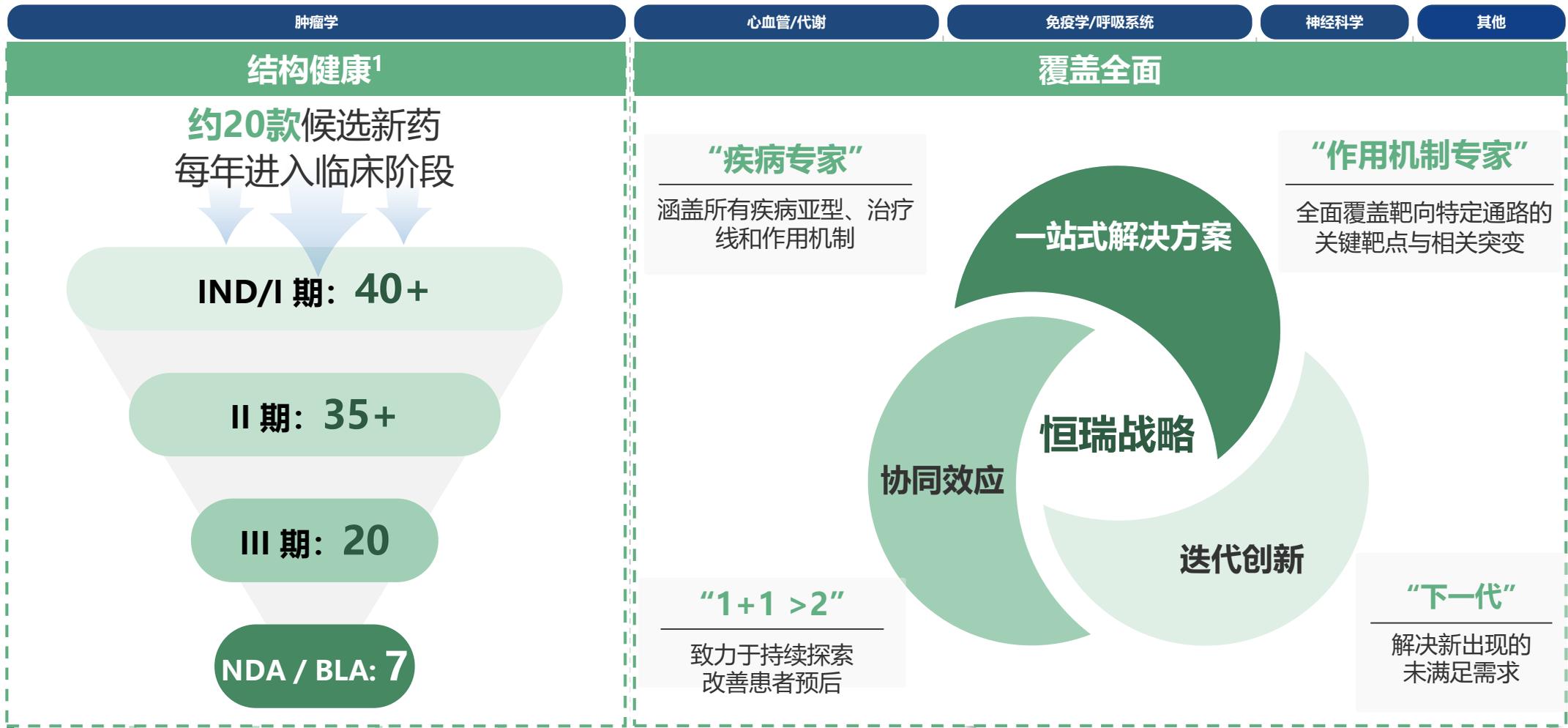
- 强劲的脑部递送: 脑部 siRNA 富集量高达 ~100nM
- 强效的靶基因敲低: ~80% 的靶向 mRNA 敲低
- 最大程度降低贫血风险



注: IMiD (免疫调节亚胺类药物)、代表药物如来那度胺和泊马度胺。

强大且具竞争力的临床管线，旨在解决未满足的医疗需求

覆盖四大主要治疗领域的100+个新分子和400+项正在开展的试验



注：1) 当前进度反应2025年12月31日最近更新

肿瘤学领域 | 为乳腺癌患者提供一站式解决方案

全面的乳腺癌产品组合，通过迭代创新持续改善患者预后

产品组合广度和深度的全球领导者^{1,2}

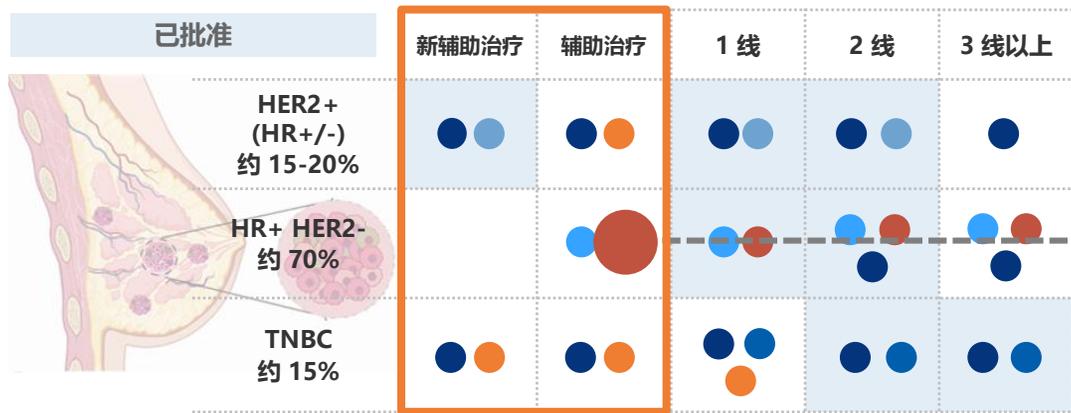
NME 数量
(临床阶段及以上)

14

适应症数量
(已批准和在研)

20+

● I/O ● ADC ● TKI ● PARP ● ER ● CDK 集群



达尔西利 (CDK4/6i) + 内分泌治疗

DAWNA-A研究：达尔西利联合内分泌治疗用于HR+/HER2-早期乳腺癌的辅助治疗 2025 ASCO ANNUAL MEETING

- III 期研究 (5,274 例患者) 达到主要终点
- 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**

✔ 减少复发/死亡风险

↓ 44%

(HR=0.56)

✔ 24 个月 iDFS 百分比

94.7%

(对比安慰剂组的 90.2%)



注：ER (雌激素受体)、iDFS (无浸润性疾病生存期)、PBO (安慰剂组)、ET (内分泌治疗)。
1) 乳腺癌领域；2) 基于截至 2025 年 11 月 20 日的 Evaluate Pharma 数据库检索统计。

肿瘤学领域 | 为乳腺癌患者提供一站式解决方案

全面的乳腺癌产品组合，通过迭代创新持续改善患者预后

产品组合广度和深度的全球领导者^{1,2}

NME 数量
(临床阶段及以上)

14

适应症数量
(已批准和在研)

20+

● I/O ● ADC ● TKI ● PARP ● ER ● CDK 集群

Approved	Neo-adjutant	Adjuvant	1L	2L	3L+
HER2+ (HR+/-) ~15-20%	● ●	● ●	● ●	● ●	●
HR+ HER2- ~70%		● ●	● ●	● ●	● ●
TNBC ~15%	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●

面向下一代解决方案的迭代创新

示例 1: 克服 CDK4/6 抑制剂耐药性的多重策略



示例 2: 解决对现有 HER2 ADC 的耐药性



示例 3: 减少胃肠道副作用



注: ER (雌激素受体);
1) 乳腺癌领域; 2.) 基于截至 2025 年 11 月 20 日的 Evaluate Pharma 数据库检索统计。

肿瘤学领域 | RAS 管线组合 – 一站式解决方案和迭代创新的另一个案例

针对不同的癌症类型，包括肺癌、结直肠癌 (CRC) 和胰腺导管腺癌 (PDAC)

全面且不断迭代的 RAS 管线组合

KRAS G12D	第 1 代: HRS-4642 (注射剂) (ON/OFF)	III 期
	第 2 代: KRAS G12Di (口服) (ON/OFF)	I 期
	第 3 代: RAS(ON) G12D	IND申报准备中
KRAS G12C	第 1 代: HRS-7058 (ON/OFF)	II 期
	第 2 代: RAS(ON) G12C	PCC
广谱 (K)RAS	第 1 代: 广谱 RAS (ON)	I 期
	第 2 代: 广谱 KRAS (ON/OFF)	IND 申报准备中
其他	KRAS 癌症疫苗	I 期
	RAS(ON) G12V	PCC

HRS-4642 (KRAS G12Di)

首发上市 + 同类最佳潜力

✓ 全球首个进入 III 期的 KRAS G12Di

BERLIN 2025 **ESMO** congress 2025 年 ESMO 大会
口头报告

HRS-4642+AG 一线治疗 KRAS G12D 突变胰腺癌的 1b/II 期数据
(N=30, 中位随访: 7.5 个月)

ORR **63.3%** DCR **93.3%** 6 个月 PFS% **89.3%**
(对比化疗, <70%)

- >50% 的患者经历了显著的肿瘤缩小
- >80% 的患者仍在接受研究治疗

2026 年进行下一次数据更新



肿瘤学领域 | 全面的“工具箱”，释放联合疗法的协同效力

联合治疗的无限探索

CDE 授予 BTD¹

ADC + I/O (单药/多重 I/O)

- 瑞康曲妥珠单抗 (HER2 ADC) + 阿得贝利单抗 (PD-L1) (TNBC, )
- Nectin-4 ADC + 阿得贝利单抗 (PD-L1) +/- CTLA-4
- c-Met ADC + 阿得贝利单抗 (PD-L1) +/- CTLA-4 + 贝伐珠单抗

I/O (单药/多重 I/O) + 小分子抑制剂

- 卡瑞利珠单抗 (PD-1) + 法米替尼 (宫颈癌, )
- 卡瑞利珠单抗 (PD-1) + 阿帕替尼 (肝细胞癌)
- 阿得贝利单抗 (PD-L1) + KRAS G12Di

其他机制的联合 (示例)

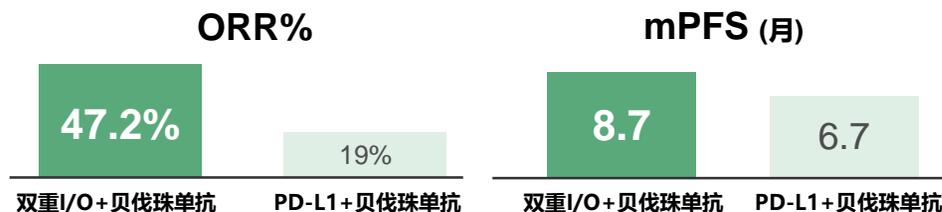
- ADC + SMIs: 计划中 (例如 c-Met ADC + KRAS G12Di)
- I/O + TCE: 计划中 (例如 DLL3/CD3 + PD-L1)
- I/O + 癌症疫苗: 计划中 (例如 I/O + KRAS 疫苗)
- 联合细胞因子: IL-15 + BCG (非肌层浸润性膀胱癌, )
- 其他联合治疗: (例如多靶点治疗等)

代表性示例

I/O+I/O: SHR-8068(CTLA-4)+阿得贝利单抗(PD-L1)+贝伐珠单抗

双重 I/O + 贝伐珠单抗显示出**卓越疗效**
对比单药 I/O + 贝伐珠单抗治疗晚期 HCC

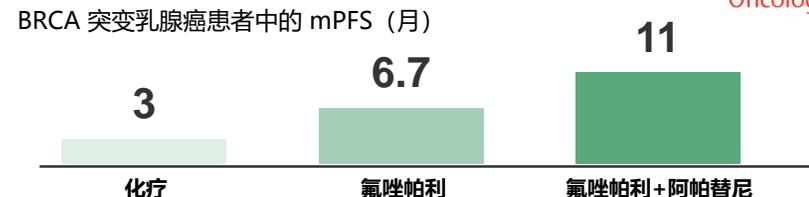
2025 ASCO
ANNUAL MEETING



多靶点联合: 氟唑帕利+阿帕替尼

在 BRCA 突变乳腺癌患者中的**疗效显著增强**
对比单药治疗

THE LANCET
Oncology



代谢疾病 | 目标决胜千亿美元规模的肥胖症市场

肠促胰岛素类全覆盖

大中华区以外权益 已授权 Kailera

- GLP-1: HRS-7535 (SM, 口服, III期)
- GLP-1/GIP: HRS9531 (肽类药物; SubQ, NDA | 口服, II期)
- GLP-1/GIP/GCG: HRS-4729 (肽类药物、SubQ、I期)

超越肥胖，探索更多治疗领域

均处于临床阶段：

OSA (III期) | 心力衰竭伴肥胖 (II期) | PCOS (II期) | DKD (II期) | MASH (I期)

下一代研发管线

- 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)

HRS9531 GLP-1/GIP (SubQ) - 已递交中国上市申请

- ✓ 最有效的双重激动剂，展现出经证实的 CV&M 获益
- ✓ 同类最佳安全性特征，有效改善患者依从性

HRS9531 在中国无糖尿病的超重或肥胖成人中的 II 期数据¹

指标	相对于基线的变化 ²
SBP	↓ 14.3mmHg
DBP	↓ 10.1mmHg
HbA1c ²	↓ 高达 2.7%
TG	↓ 41.4%
Uric Acid	↓ 16.1%
ALT	↓ 41.5%

2026 年 1 月已启动全球 III 期临床试验 **kailera**



注：SM (小分子)、SubQ (皮下注射)、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)、CV&M (心血管&代谢)。
 1) 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)：排除并发症发生的治疗效果；2) Zhao J, et al. 新型双重 GLP-1/GIP 受体激动剂 HRS9531 在 2 型糖尿病 (T2DM) 患者中的疗效和安全性：一项 II 期试验。在 EASD 年会 LBA 66 上展示。

心血管疾病领域 | 凭借具备同类最佳(BIC) 潜力的资产，应对 ASCVD 和 HF

主要关注 2 大疾病领域

ASCVD 相关

PCSK9 mAb, 瑞卡西单抗	已上市	P9 mAb, 给药间隔最长
ANGPTL3 mAb (SHR-1918)	III 期	全球第二, BIC 潜力
口服脂蛋白 (a) (HRS-5346)	II 期	
脂蛋白 (a) siRNA	II 期	具备给药间隔最长潜力
APOC3 siRNA	II 期	
口服 PCSK9 抑制剂	II 期	具备BIC 潜力, 唯一由中国原研的口服 P9

心力衰竭相关

肌球蛋白抑制剂 (HRS-1893)	III 期	具备BIC 潜力, 唯一的中国原研的肌球蛋白
口服 GLP-1/GLP-1/GIP ¹	II 期	
MRA (HRS-1780)	II 期	
V2R 拮抗剂	I 期	潜在 BIC 疗效
SHR-6934	I 期	创新机制
NPRA (SHR-4658)	I 期	

脂蛋白 (a) 口服抑制剂 (HRS-5346)

-全球第二, BIC 潜力

- ✓ 有效降低脂蛋白 (a) – 一种明确的 ASCVD 风险因素, 影响全球约 14 亿人口²



II 期试验达到主要终点, 证明脂蛋白 (a) 显著降低, 安全性和耐受性特征良好

肌球蛋白抑制剂 (HRS-1893)

-全球第二, BIC 潜力

- ✓ HCM/HF 的潜在新治疗选择



在 oHCM 患者中进行的 I 期试验

Valsalva
LVOT-G ↓ 80%

LVEF > 50%

易于滴定

ANGPTL3 mAb (SHR-1918)

-BIC 潜力

- ✓ 显著降低低密度脂蛋白胆固醇 (LDL-C) 和 甘油三酯 (TG)



中、高 CV 风险患者的 II 期结果

LDL-C ↓ 30%

TG ↓ 60%

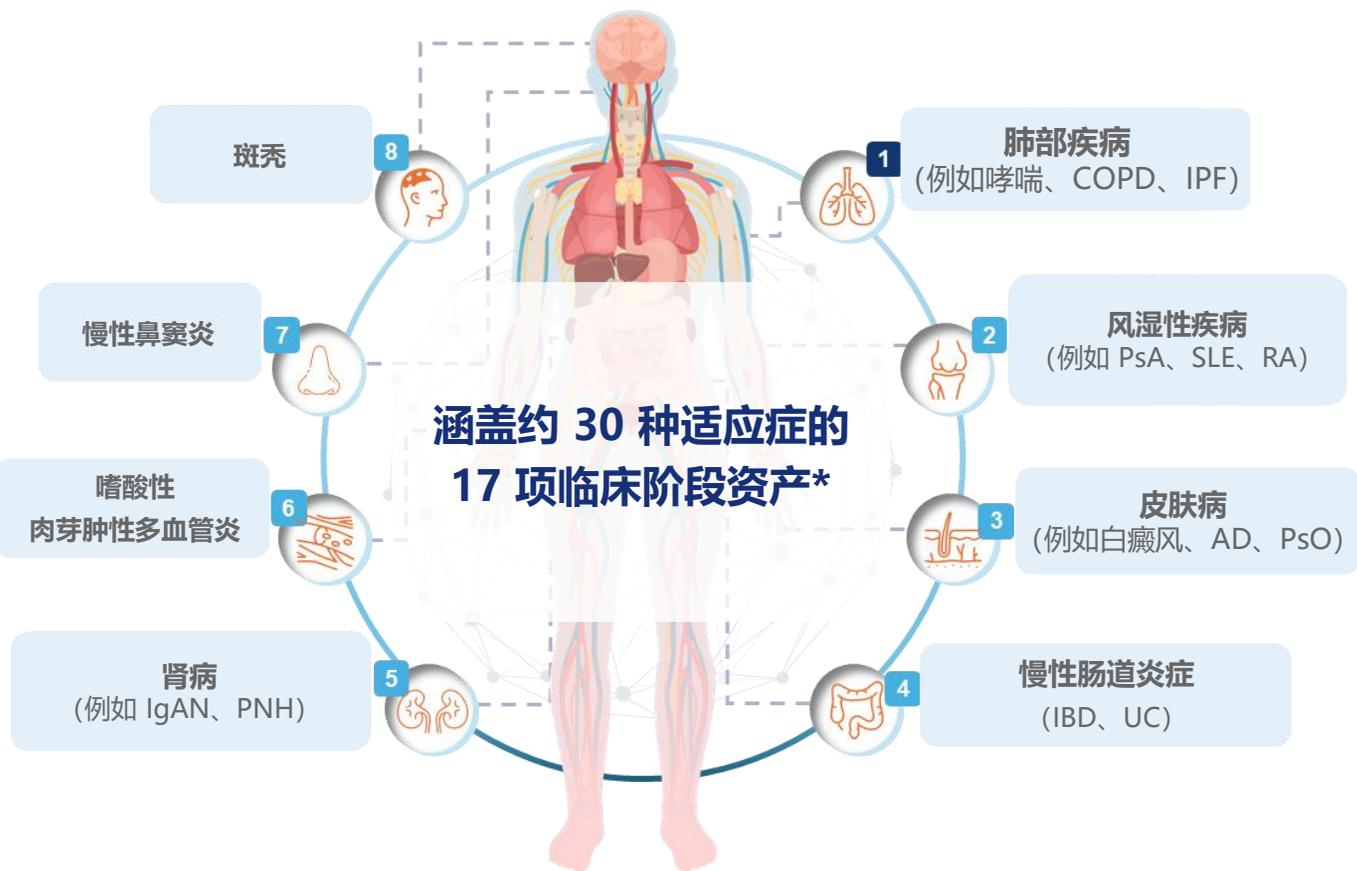
首款
皮下注射 + 长效



注: 数据截至 2025 年 12 月 31 日。ASCVD (动脉粥样硬化性心血管疾病)、HF (心力衰竭)、oHCM (梗阻性肥厚性心肌病)、LVOT-G (左心室流出道梯度)、LVEF (左心室射血分数)、HoFH (纯合子型家族性高胆固醇血症)、CV (心血管)。

1) 两项研究; 2) 脂蛋白 (a): 解析不同人群 ASCVD 风险因素的关键一环 (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2666602223001039>); 3) 中国 CDE 授予的突破性疗法认定。

免疫学/呼吸系统领域 | 具备重大临床价值的广泛产品组合



COPD 的重点产品组合

1 型炎症	2 型炎症
1 DPP1	全球首款在 COPD 中探索的 DPP1
2 TSLP (SHR-1905)	全球首款超长效制剂并具备同类最佳疗效潜力
3 PDE3/4 (HRS-9821)	干粉剂剂型并具备同类最佳疗效潜力

大中华区以外的开发权益属于

探索同类首创疗法

- 1 IL23p19/IL36R (II 期)
 - 全球首款超长效制剂: 每年或每半年一次给药用于 PsO, UC, PG 等
 - 同类最佳潜力 (I 期 PsO 数据预计于 2026 年3月在AAD公布)
- 2 IFNAR1/TAC1 (II 期)
 - 针对膜性肾病的潜在同类首创药物 (美国 IND 已获批)
 - 协同双靶点作用机制, 具备覆盖广泛适应症的潜力



注: *包括商业化产品; 数据截至 2025 年 10 月 31 日。
COPD (慢性阻塞性肺病)、IPF (特发性肺纤维化)、PsA (银屑病关节炎)、SLE (系统性红斑狼疮)、RA (类风湿关节炎)、AD (特应性皮炎)、PsO (斑块状银屑病)、IBD (炎症性肠病)、UC (溃疡性结肠炎)、IgAN (免疫球蛋白A肾病)、PNH (阵发性睡眠性血红蛋白尿症)、AAD (美国皮肤病学会)。

神经科学领域 | 解决长期未满足需求的下一代解决方案

疾病领域重点:



镇痛和麻醉

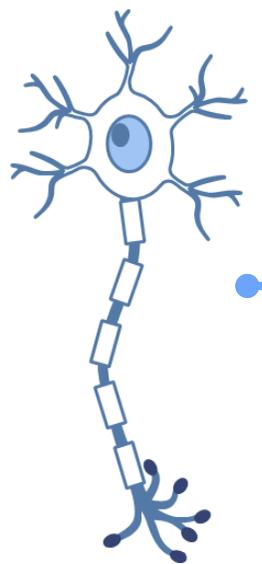


神经退行性疾病



卒中

疼痛管理: Nav1.8 抑制剂



第一代

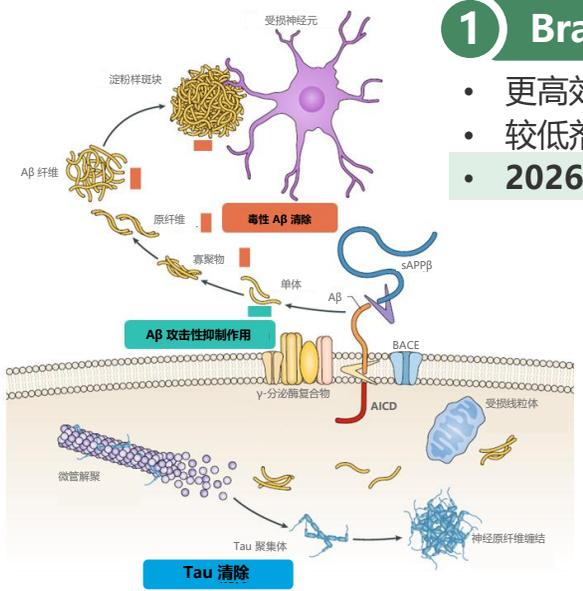
- 口服, 用于治疗急性疼痛
- **同类最佳潜力**
- 2026 年关键性试验

下一代

- 改善慢性疼痛管理的安全性/耐受性
- 已获 IND 批准
- 正在探索多项 ROA

神经退行性疾病:

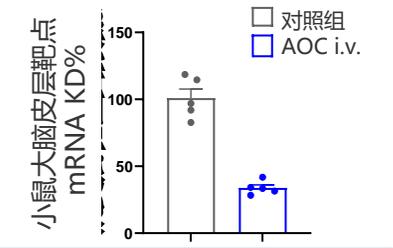
Brain-Shuttle (透脑) 平台 (基于 TfR)



1 Brain-shuttle 抗 Aβ bsAb

- 更高效地清除淀粉样蛋白
- 较低剂量可能减少 ARIA 事件
- **2026年递交临床试验申请**

Brain-shuttle AOC



达到临床前 POC



注: ROA (给药途径)、ARIA (淀粉样蛋白相关影像学异常)。

凭借研发效率优势，驱动持续领先

恒瑞以品质与速度实现药物研发流程优化

效率 (速度)



规模和质量

- ✓ 正在开展针对 100+ 个 NME 的 400+ 项试验
- ✓ 2025 年入组 21,000 多例患者
- ✓ 涵盖 5,000+ 名临床研究者
- ✓ 2025 年 26 项 GCP 检查的通过率 100%

产品示例

- ✓ 脂蛋白 (a) (HRS5346): 6 个月, 120 例患者 **中国最快⁴**
- ✓ 瑞康曲妥珠单抗 (SHR-A1811, HER2 ADC): 约 4 年, 3,000 多例患者³ **中国最快⁴**
- ✓ GLP-1/GIP-RA (HRS9531): 约 3.8 年, 1,455 例患者³

战略稳健



广泛的研究中心
和 KOL 网络



运营卓越



注: 截至 2025 年 10 月 31 日。

1) 从 GLP 毒性研究开始到递交 IND; 2) 从 IND 批准到启动 I 期临床试验; 3) I 期 FPI 到递交 NDA; 4) Insight 数据库及恒瑞分析。

香港上市 – 全球化的重要里程碑

过去 5 年在香港联交所上市的最大医疗健康行业 IPO



创纪录的绩效

募集约15亿美元¹
过去5年内最大的医疗健康
HKIPO

全球主权财富基金和机构投资者
超额认购倍数 > 15倍

零售部分超额认购倍数 > 455倍
创纪录的A股和H股两地IPO



世界级投资者

顶级基石投资者



锚定投资者覆盖全球多数顶尖机构



加速全球化

全球定位和品牌影响力



优化全球资本管理
借助香港联交所平台

吸引全球人才



注：1) 包括 15% 的超额配售权。

商务拓展 – 实现资产的全球价值最大化，并产生持续性收入

强劲的交易动能

中国第 1

12



BD 交易数量 (2023-2025)

可持续的BD业务

中国第 1

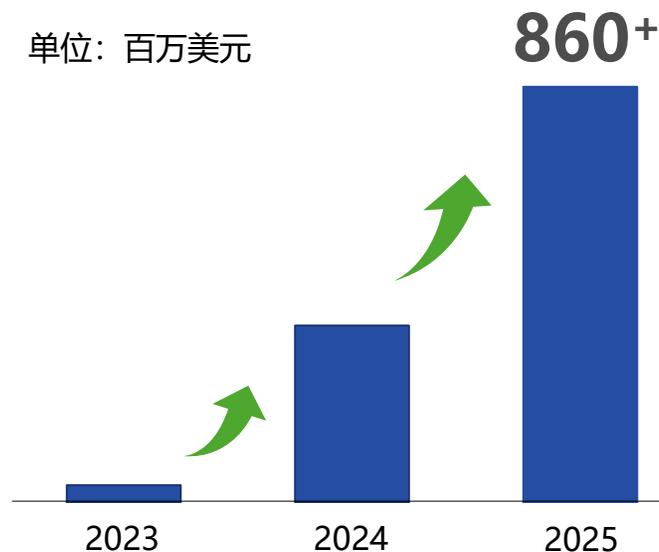
270+亿
美元

自2023年以来的交易总额

自 2023 年以来累计获得**13亿美元**现金与股权注资

■ 该年度累计现金 + 股权

单位：百万美元



2025 年
重点合作伙伴



注：不包括 Kailera 的股权收益。

商务拓展 – 灵活合作模式的战略选择

商务拓展机会的核心评估要素



资产特性



财务影响



战略协同



长期价值

对外许可 (领先的跨国药企/生物科技公司)

 MSD | 脂蛋白(a) 抑制剂

✓ 全球第二款口服抑制剂

超快速跟进

 IDEA/A | DLL3 ADC

✓ 73% ORR (有效剂量下)

同类最佳 潜力

 AIOLOS BIO
( GSK 收购) | TSLP mAb

✓ 全球首个超长效TSLP

超长效

 MERCK | GnRH 拮抗剂

✓ 全球首款用于ART的口服拮抗剂

同类首创 应用

设立新公司 (顶尖PE/VC)

联合  BainCapital

 kaiera

- 多项基于 GLP-1 的资产
- ✓ 与中国药企达成的最大规模新公司设立交易
- 恒瑞持股 19.9%

同类最佳

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
- ✓ 与中国药企达成的最大规模交易

同类最佳/同类首创



注: LA (长效)、oral-a (口服拮抗剂)、ART (辅助生殖技术)、I&I (免疫&炎症)。

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 年的主要成就

- **从早研阶段到即将商业化阶段产品**
 - ✓ 5项资产已启动新的全球临床试验，覆盖 I 期至 III 期
 - ✓ 遴选具有全球潜力的早期研发阶段产品，推进全球（美国）IND 申请
 - ✓ 推动研发后期资产注册批准，多项海外新药上市申请已进入准备阶段
- **核心能力建设**
 - ✓ 波士顿研发中心正式启用
 - ✓ 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，继续扩展大中华区以外的管线布局**
 - ✓ 有序构建具有竞争力的商业化产品组合
- **逐渐扩大海外发展和商业化布局**
 - ✓ 提高运营能力和效率



2026 – 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期数据读取
- ~20个NME即将进入临床试验阶段



商业化执行

- 创新药收入同比增长>25%
- 10款新药在纳入NRDL后, 驱动强劲的商业放量



全球拓展

- 拥有更多灵活模式的全球合作伙伴关系
- 启动针对多项资产的全球试验
- 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



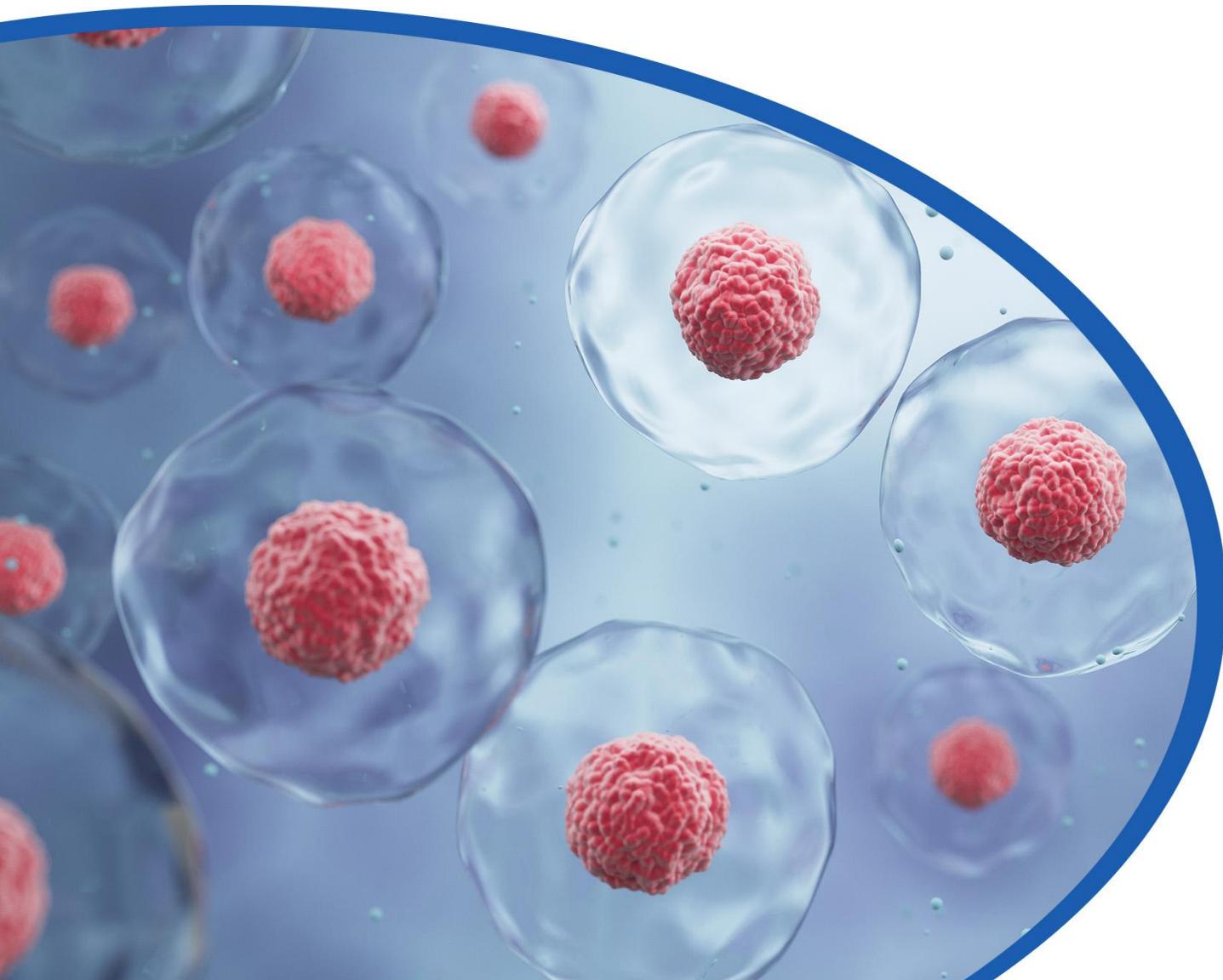


成为全球领先的制药公司，以更优、更快、更可及的方式，将创新药惠及全球患者





附页



在目标治疗领域布局多元化创新管线

四大核心治疗领域 布局多元化药物模式

深度蕴含具备 FIC/BIC 潜力的项目

高质量早研管线 助力未来增长

肿瘤学		心血管/代谢		免疫学/呼吸系统		神经科学		其他	
小分子	mAbC	ADC	代谢	心血管	免疫学	呼吸系统			
阿帕替尼 VEGFR GAC/GEJA/HCC/BC	HRS2398 ATR 实体瘤	卡瑞利珠单抗 PD-1 cHL/HCC/NSCLC/ NPC/CC/EC	瑞格列汀 DPP-4 T2D	瑞卡西单抗 PCSK9 高胆固醇血症/血脂异常	夫那奇珠单抗 IL-17A PsO/PsA/AS	SHR-1703 IL-5 嗜酸性粒细胞性哮喘 /EGPA	Tegileridine MOR 镇痛/疼痛管理	奥特康唑 CYP51 VVC	
吡咯替尼 EGFR/HER2/HER4 BC/NSCLC	HRS-1167 PARP1 PC/OC	阿德贝利单抗 PD-L1 SCLC/NSCLC/CC/HCC/GAC/ EC/BTC	恒格列净 SGLT-2 T2D/CKD	SHR-1918 ANGPTL3 高胆固醇血症 /HL	艾瑞昔布 COX2 骨关节炎相关疼痛	SHR-1905 TSLP 哮喘/COPD/CRSwNP	瑞马唑仑 GABAa 镇静/麻醉	SHR8058 * 全氟己基辛烷 DED	
Fuzuloparib PARP1/2 OC/FTC/PPC/BC/mCRPC	HRS-6209 CDK4 BC	SHR-2005 膀胱癌	磷酸瑞格列汀和盐酸二甲双胍 DPP-4/二甲双胍 T2D	SHR-2004 FXI VTE/卒中/全身栓塞	艾玛昔替尼 JAK1 AS/RA/PsA/AD/AA/nr- axSpA/UC/白癜风	RSS0343 NCFB	SHR-1707 Aβ AD	HRS-8427 头孢地尔衍生物 cUTI/肺部感染	
达尔西利 CDK4/6 BC	HRS-4642 KRAS G12D 实体瘤	SHR-9839 实体瘤	INS068 胰岛素 T2D	HRS-1893 肌球蛋白 HCM	SHR-1819 IL-4Rα AD/PN/CSU	SHR-4597 哮喘	HRS8179 SUR1 脑水肿	SHR7280 GnRH COH	
瑞维鲁胺 AR mHSPC	HRS-2189 KAT6 BC	SHR-2017 预防实体瘤 中的 SRE	SHR4640 URAT1 痛风和高尿酸血症	HRS-5346 脂蛋白 (a) 脂蛋白紊乱	HRS-5965 因子 B IgAN/PNH	HRS-9821 PDE3/4 COPD	HRS-9231 MRI 造影剂	HRS5580 NK1 PONV	
硫培非格司亭 PEG-G-CSF CIN	HRS-7058 KRAS G12C 实体瘤	SHR-9539 MM	HR17031 胰岛素/GLP-1 T2D	HRS-7249 HL	RSS0393 PsO	HRS-9813 IPF/ILD	HRS-7450 AIS	HRS9432 阿尼芬衍生物 念珠菌病	
海曲泊帕 TPO-R AA/ITP/CIT/CLD/ 血小板减少症	HRS-4508 实体瘤	SHR-7787 实体瘤	HRS-7535 GLP-1 超重/肥胖/T2D/DKD/HF	HRS-9563 高血压	SHR-1139 PsO		HRS-2129 疼痛管理	HRS-5635 HBV siRNA CHB	
法米替尼 VEGFR2/c-Kit/PDGFR CC	HRS-3738 CRBN-E3 MM/NHL	SHR-3821 实体瘤	HRS9531 GLP-1/GIP 超重/肥胖 /T2D/HF/OSA/PCOS	SHR-6934 HF	HRS-7085 IBD		HRS-4029 急性缺血性卒中	HRS-2183 GNB 感染	
Fosrolapitant 和盐酸帕洛诺 司琼 NK-1RA/5-HT3RA CINV	HRS-6208 实体瘤	SHR-9803 实体瘤	SHR-1826 c-Met ADC 实体瘤	HRS-5632 脂蛋白紊乱	SHR-2173 SLE		HRS-9190 全身麻醉诱导 与维持期间的 骨骼肌 松弛		
SHR2554 EZH2 淋巴瘤	HRS-3802 实体瘤	SHR-4712 实体瘤	SHR-4849 DLL3 ADC 实体瘤	HRS-9057 液体滞留					
HRS-8080 SERD BC	HRS-6719 实体瘤		SHR-4394 PC	HRS-1301 HL					
		融合蛋白	SHR-1681 实体瘤						
PROTAC		SHR-1701 PD-L1/TGF-β GAC/GEJA	SHR-4375 实体瘤	HRS-1780 盐皮质激素 CKD					
HRS-5041 AR PROTAC PC	HRS-1358 ER PROTAC BC	SHR-1501 IL-15 膀胱癌	SHR-3792 实体瘤	HRS-4729 GLP-1/GIP/GCG 超重/肥胖					
				HRS-5817 超重/肥胖					
RDC									
HRS-4357 PSMA mCRPC	HRS-9815 PSMA PC 诊断	HRS-6768 FAP-α FAP+ 实体瘤	HRS-1738 前列腺癌 PET/CT						
			HRS-6213 实体瘤诊断						

■ 商业化 ■ NDA/BLA ■ III 期 ■ II 期 ■ I 期
★ NMPA BTD/优先审评 ★ 美国 FDA FTD ★ 美国 FDA/EMA ODD



注：截至 2025 年 6 月 30 日 *本报告周期内批准的 III 类药物。
 1) 列表并非全面详尽；2) 每款产品/候选产品的临床阶段代表其最前沿的适应症。

“恒瑞速度” – 正稳步推进创新药物上市进程

相关产品 / 适应症预计于2026-2027年获批上市

	2026		2027		
	新产品上市	适应症扩展	新产品上市	适应症扩展	
肿瘤	瑞拉美普α PD-L1/TGF-βRII 1L 胃癌	海曲泊帕 TPO-R 化疗引起的小血小板减少症 达尔西利 CDK4/6 HR+/HER2- 乳腺癌辅助治疗 卡瑞利珠单抗 + 法米替尼 PD-1 / VEGFR, FGFR, c-kit 1L 宫颈癌	阿德贝利单抗 PD-L1 非小细胞肺癌 瑞康曲妥珠单抗 HER2 ADC 乳腺癌	HRS-8080 SERD 乳腺癌 SHR-A2009 HER3 ADC 非小细胞肺癌	瑞康曲妥珠单抗 HER2 ADC 结直肠癌 / 乳腺癌 吡咯替尼 EGFR / HER2 / HER4 乳腺癌 盐酸伊立替康脂质体 TOP1 结直肠癌 HR20013 NK-1RA/5-HT3RA 中致吐性化疗引起的恶 心&呕吐
心血管 / 代谢疾病	INS068 胰岛素 2型糖尿病		HRS9531 GLP-1 / GIP 超重 / 肥胖 / 2型糖尿病 HRS-7535 GLP-1 2型糖尿病 HR17031 胰岛素/GLP-1 2型糖尿病	SHR-1918 ANGPTL3 高胆固醇血症 SHR-2004 FXI 术后抗凝 SHR4640 URAT1 痛分伴尿酸血症	SHR6508 CaSR SHPT 非布司他缓释片 XOD 痛风伴尿酸血症
免疫 / 呼吸系统疾病		海曲泊帕 TPO-R 再生障碍性贫血/ 儿童/青少年免疫性血小板减少症	HRS-5965 Factor B 初治 / 经治 PNH	海曲泊帕 TPO-R 肝病相关血小板减少症 艾玛昔替尼 JAK1 Nr-axSpA / 轻-中度特应性皮炎	
神经科学 / 其他	SHR8028 环孢菌素 A 干眼症		SHR7280 GnRH 辅助生殖	阿托品滴眼液 M-受体阻断剂 延缓儿童近视	

注: 1) 截至2025年12月31日。
SHPT (继发性甲状腺功能亢进)、PNH (阵发性睡眠性血红蛋白尿症)、Nr-axSpA (放射学阴性中轴型脊柱关节炎)。

催化剂丰富的2026和2027年初

精选NMEs晚期临床数据披露节点

HRS9531 GLP-1/GIP (注射)	2型糖尿病, III期
HRS9531 GLP-1/GIP (口服)	超重 / 肥胖, II期
HRS-7535 GLP-1 (口服)	2型糖尿病, III期
SHR-2004 FXI	膝关节置换术后静脉血栓栓塞症的预防, III期
HRS-1893 肌球蛋白	梗阻性肥厚型心肌病, III期
HRS-5965 Factor B	IgA肾病, III期
SHR-A2009 HER3 ADC	EGFR TKI治疗失败的EGFR突变晚期或转移性非小细胞肺癌, III期
SHR-A1811 HER2 ADC	HER2低表达复发或转移性乳腺癌, III期 1L HER2阳性复发或转移性乳腺癌, III期 HER2阳性局部晚期或转移性胆道癌, II期/关键性临床 HER2表达的铂耐药复发上皮性卵巢癌, III期
SHR-A1904 Claudin 18.2 ADC	2L CLDN18.2阳性晚期胃癌或胃食管结合部腺癌, III期
SHR-A1912 CD79b ADC	2L B细胞淋巴瘤, III期
SHR-A2102 Nectin-4 ADC	2L 局部晚期或转移性尿路上皮癌, III期

精选NMEs潜在获批窗口期

管线资产	差异化特征	市场机会
SHR-1701 PD-L1/TGF- β	<ul style="list-style-type: none"> 1L胃癌治疗同类首创 中位总生存: 16.7个月 vs. 10.3个月² (HR: 0.57) 	<ul style="list-style-type: none"> 约14万¹ 晚期胃癌患者的CPS\geq1
HRS9531 GLP-1/GIP	<ul style="list-style-type: none"> 具备同类最佳潜力 4mg 相比 10mg 替尔泊肽组体重减轻更显著^{4,5} 	<ul style="list-style-type: none"> 约3亿³ 人群BMI\geq28或BMI\geq24并伴有至少一种合并症
SHR-1918 ANGPTL3	<ul style="list-style-type: none"> 中国首款 (中、高CV风险患者) 治疗12周后, 低密度脂蛋白胆固醇下降30%, 甘油三酯下降60%⁶ 	<ul style="list-style-type: none"> 约5000万³ 混合型高脂血症患者



注: 1) 国家癌症中心; 2) RELIGHT试验: SHR-1701+CAPOX vs. 安慰剂+CAPOX ITT人群; 3) 基于市场调研数据; 4) GEMINI-1; 5) SURMOUNT-中国; 6) SHR-1918, an angiopoietin-like 3 antibody, in patients with suboptimally controlled hyperlipidemia. 2025 AHA 4388427.

未满足临床需求



创新



国际化