

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WUXI XDC CAYMAN INC.

藥明合聯生物技術有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2268)

截至2025年6月30日止六個月
之中期業績公告

財務摘要

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元	
收益	2,700,869	1,665,199	62.2%
毛利	975,247	535,331	82.2%
毛利率	36.1%	32.1%	
本公司擁有人應佔純利	745,701	488,228	52.7%
本公司擁有人應佔純利率	27.6%	29.3%	
本公司擁有人應佔扣除利息收入 及開支前的經調整純利 ^(附註1)	732,621	431,964	69.6%
本公司擁有人應佔扣除利息收入 及開支前的經調整純利率	27.1%	25.9%	
本公司擁有人應佔包括利息 收入及開支的經調整純利 ^(附註2)	800,770	533,619	50.1%
本公司擁有人應佔包括利息 收入及開支的經調整純利率	29.6%	32.0%	
每股盈利			
— 基本	0.62	0.41	51.2%
— 攤薄	0.57	0.38	50.0%
經調整每股盈利 ^(附註2)			
— 基本	0.67	0.45	48.9%
— 攤薄	0.61	0.41	48.8%

截至2025年6月30日止六個月，本集團取得了驕人的業績。本集團收益及毛利呈現強勁增長，分別同比增長62.2%及82.2%至人民幣2,700.9百萬元及人民幣975.2百萬元。此外，截至2025年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔純利增至人民幣745.7百萬元，同比增長52.7%，而截至2025年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的經調整純利^(附註1)亦增長強勁，增長至人民幣732.6百萬元，同比增長69.6%。

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派付任何中期股息。

附註：

- (1) 本集團將「本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的經調整純利」定義為剔除以股份為基礎的薪酬開支、利息收入(包括來自銀行結餘、短期銀行存款及定期存款的利息收入)及借款利息開支(作為非經營項目)的本公司擁有人應佔純利。其為非國際財務報告準則指標，擬用作本集團根據國際財務報告準則編製的中期業績的補充，及不應被獨立地視為或替代本公司國際財務報告準則純利。
- (2) 本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利按剔除作為非現金項目的以股份為基礎的薪酬開支後本公司擁有人應佔純利(國際財務報告準則指標)計算。其擬用作本集團根據國際財務報告準則編製的中期業績的補充，及不應被獨立地視為或替代本公司擁有人應佔國際財務報告準則純利。有關本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利及若干其他非國際財務報告準則指標(包括該等指標的擬定用途及相應國際財務報告準則指標的計算及對賬)的更全面的討論，請參閱「管理層討論及分析—財務回顧—非國際財務報告準則指標」。

管理層討論及分析

業務回顧

在2024年建立的穩定基礎上，本集團於2025年上半年繼續保持業務快速穩健增長。作為蓬勃創新的全球生物偶聯藥物行業中的頭部企業，本集團旨在通過提供世界級的生物偶聯藥物CRDMO服務，並賦能其全球合作夥伴加快及轉變ADC以及更廣泛的生物偶聯藥物開發，以維持其業務快速增長。

本集團的CRDMO業務於2025年上半年呈現強勁勢頭，業務持續積極擴展，全球客戶對其服務的需求亦有所增加。截至2025年6月30日，憑藉其全面的CRDMO能力以及配備從藥物發現到商業化的「一站式」功能的設施，本集團已通過提供綜合服務累計賦能全球563名客戶。本集團已累計成功獲得11個PPQ(工藝驗證)(「PPQ」)項目及1個商業化階段項目。

本公司憑藉卓越的表現於2023年及2024年連續榮獲World ADC的「最佳CDMO」獎。本集團憑藉持續發展榮膺諸多獎項及成就，凸顯了本公司在為ADC及更廣泛的生物偶聯藥物提供由技術創新驅動並結合強大的化學、製造與管制(CMC)專業知識的綜合服務方面處於全球領先地位。

為確保本集團已就持續擴大其市場份額做好準備，並抓住全球對生物偶聯藥物CRDMO服務日益增長的需求，其於整個報告期內繼續提升其生產能力並吸引人才。XDP3製劑車間實現GMP放行、本集團無錫基地擴建(包括在建中的XDP5製劑車間)及新加坡新基地建設均按計劃穩步推進，竣工後將帶來更多單克隆抗體、DS及DP生產線、實驗室及辦公室空間。

於2025年6月30日，本集團擁有2,270名全職僱員，較2024年6月30日增加約51.7%。

ADC CRDMO 的整體業績

於報告期內，在「賦能、跟隨並贏得分子」戰略的指引下，本集團ADC CRDMO業務模式持續推動強勁的增長。憑藉全面一站式生物偶聯藥物平台及全球多點佈局，本集團擁有大量進行中的ADC等生物偶聯藥物綜合項目。本集團取得非凡的增長，並取得以下傲人業績：

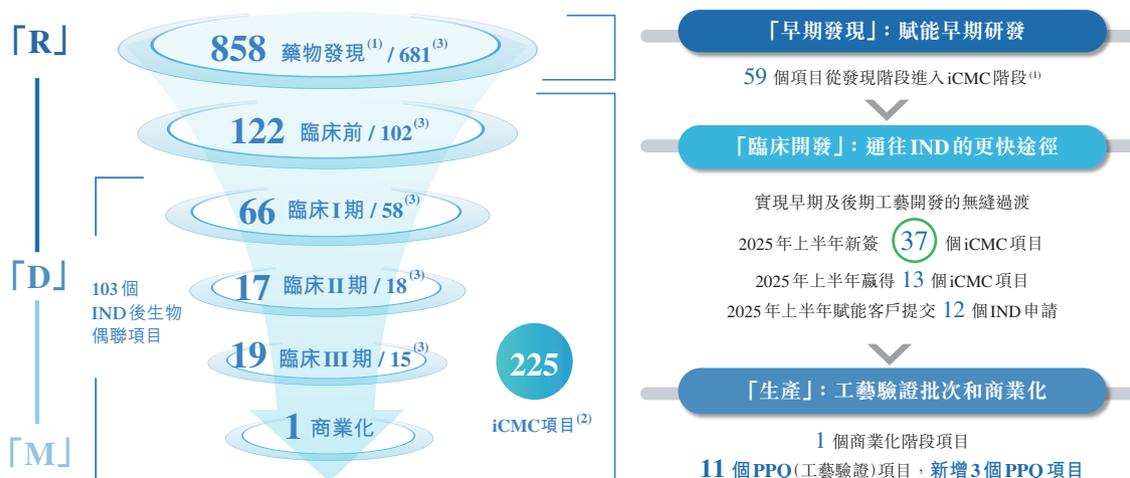
- 截至2025年6月30日止六個月的收益同比增長62.2%至人民幣2,700.9百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月的毛利同比增長82.2%至人民幣975.2百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的經調整純利^(附註)同比增長69.6%至人民幣732.6百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利^(附註)同比增長50.1%至人民幣800.8百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月的純利同比增長52.7%至人民幣745.7百萬元。
- 報告期內新簽了37個綜合項目。
- 報告期內新增了3個PPQ項目。
- 綜合項目總數由2024年6月30日的167個增長至2025年6月30日的225個。
- 正在進行的IND後項目總數由2024年6月30日的76個增長至2025年6月30日的103個。
- II期及後期項目總數由2024年6月30日的29個增長至2025年6月30日的37個。於2025年6月30日，該等項目中有11個PPQ項目及1個商業化階段項目安排在本集團於中國無錫的基地。

- 本集團於報告期內亦累計將59個項目從發現推進至iCMC階段。
- 自成立以來，本集團執行的藥物發現階段項目累計總數目由2024年6月30日的538個增加至2025年6月30日的858個。
- 本集團有效執行「贏得分子」戰略，自本集團成立起累計將80個外部項目轉至管線。

附註：本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利按剔除作為非現金項目的以股份為基礎的薪酬開支後本公司擁有人應佔純利(國際財務報告準則指標)計算，而本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的經調整純利按剔除以股份為基礎的薪酬開支、利息收入(包括來自銀行結餘、短期銀行存款及定期存款的利息收入)及借款利息開支(作為非經營項目)的本公司擁有人應佔純利計算。其為非國際財務報告準則指標，擬用作本集團根據國際財務報告準則編製的中期業績的補充，及不應被獨立地視為或替代本公司國際財務報告準則純利。有關非國際財務報告準則指標(包括該等指標的擬定用途及相應國際財務報告準則指標的計算及對賬)的更全面的討論，請參閱「管理層討論及分析—財務回顧—非國際財務報告準則指標」。

以下漏斗圖載列截至2025年6月30日正在進行的綜合項目的發展階段及其他詳情。自成立以來直至2025年6月30日，本集團已執行發現項目累計共有858個。該等發現項目有助於促進與此等客戶建立長期客戶關係，且預期有助於未來為本集團贏得綜合項目，因而戰略性地被視為本集團至關重要項目的資金流入。截至2025年6月30日，本集團有225個進行中的綜合項目。

「賦能 — 跟隨 — 贏得分子」戰略下的項目數量



附註：

- 自本集團成立以來及截至2025年6月30日項目的累計數量。
- 截至2025年6月30日進行中的綜合CMC項目數目，不包括過往30個月內並無收益貢獻的項目。
- 小號數字指截至2024年12月31日的項目數量，除處於發現階段的項目數量外，此乃為自本集團成立起至2024年12月31日止的累計數量。

下表載列按各開發階段劃分的進行中項目的詳情。於截至2025年6月30日止六個月，有11個正在進行的IND後項目是在IND前階段利用本集團的ADC CRDMO服務進行。

開發階段	一般時長	截至2024年6月30日		截至2025年6月30日	
		進行中 項目數目 ⁽³⁾	項目類型	進行中 項目數目 ⁽³⁾	項目類型
發現	不適用 ⁽¹⁾	538 ⁽⁴⁾	ADC (412) 及 XDC (126)	858 ⁽⁴⁾	ADC (648) 及 XDC (210)
臨床前	1至2年	91	ADC (83) 及 XDC (8)	122	ADC (111) 及 XDC (11)
臨床	多年 ⁽²⁾	76	ADC (69) 及 XDC (7)	103	ADC (90) 及 XDC (13)

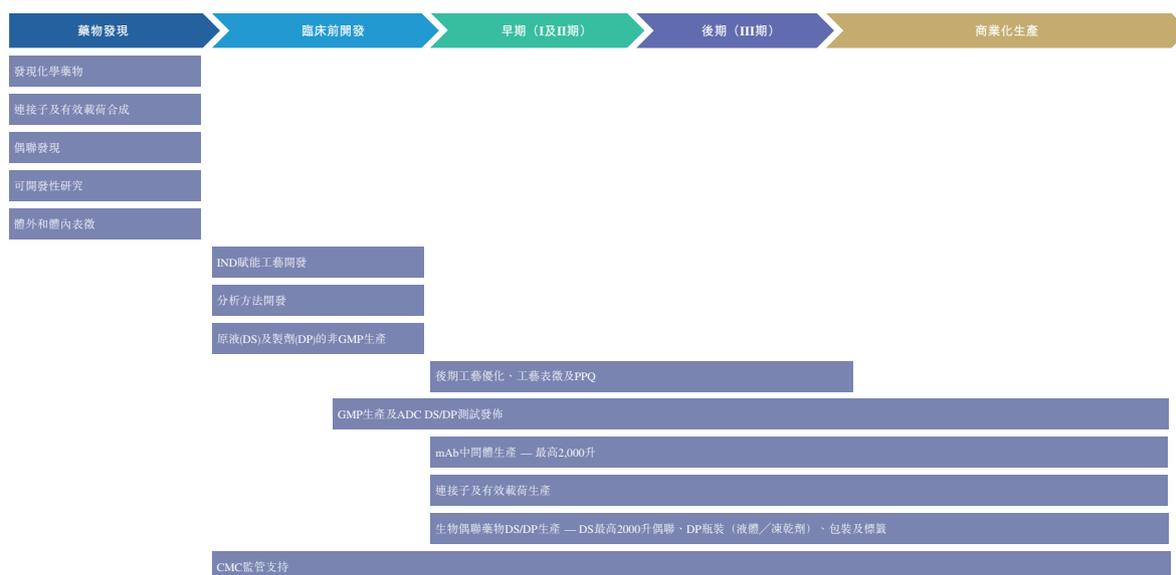
附註：

1. 發現項目的期限可能因其臨時性質而有很大差異，並取決於所涉項目的類型。因此，發現項目並無典型範圍。
2. I期、II期及III期項目的一般時長分別為1至3年、2至4年及3至5年。
3. 「進行中項目數目」是指綜合項目的數目，不包括不活躍的或客戶通知本集團其不擬進一步開展的綜合項目數目。若在過往30個月沒有要求本集團提供服務，則綜合項目被視為不活躍狀態。
4. 代表自本集團成立以來直至所示日期的已執行累計發現項目數量。由於發現項目的持續時間及成功機會因其早期性質而存在顯著差異，呈列發現項目的累計數目而非進行中的項目數目，以證明本集團在生物偶聯藥物發現方面的經驗。隨著本集團持續贏得新藥物發現項目，除傳統的ADC項目外，預期將為本集團提供機會數量與日俱增，以供本集團競投贏取更多前沿XDC項目。

本集團截至2025年6月30日止六個月的收益同比增長62.2%至人民幣2,700.9百萬元，同時毛利亦同比增加82.2%至人民幣975.2百萬元且本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利同比增長50.1%至人民幣800.8百萬元。本集團未完成訂單總量亦由2024年6月30日的841.7百萬美元增長57.9%至2025年6月30日的1,329.0百萬美元。未完成訂單將產生的收益需要更長時間才能在開發的各個不同階段實現收費，同時也受制於項目成功率及項目進展等本集團可能無法控制的因素的影響。

本集團的服務

本集團致力於不斷增強平台，推動和改變生物偶聯藥物行業的發展，賦能全球生物製藥合作夥伴並使全球患者受益。憑藉全面的「一站式」生物偶聯藥物平台，覆蓋生物偶聯藥物CRDMO服務的關鍵方面，包括生物偶聯藥物、單克隆抗體中間體和生物偶聯藥物相關連接子及有效載荷的發現、工藝開發及GMP生產，本集團賦能客戶在開發過程的任何階段推進其項目。於報告期內，本集團的服務基於「賦能、跟隨並贏得分子」的戰略，持續滿足客戶／合作夥伴開發生物偶聯藥物的需求。下圖描述本集團的生物偶聯藥物CRDMO服務。



縮寫：PPQ = 生產工藝驗證；DS = 原料藥；DP = 藥品；mAb = 單克隆抗體。

附註：ADC／生物偶聯藥物CMC範圍(工藝開發、分析方法開發、生產)包括生物偶聯藥物mAb中間體、連接子及有效載荷以及生物偶聯藥物DS及DP。

藥物發現及工藝開發

藥物發現

ADC發現對於識別具備理想特性的臨床前ADC候選藥物以進行臨床前候選篩選而言至關重要。首先，本集團的發現化學解決方案使客戶能夠對各種化學連接子及有效載荷進行篩選並選擇具有所需作用機制的有效載荷及具有不同釋放作用機制和理化性質的連接子。偶聯發現階段偶聯不同載體及連接子及有效載荷組合以及利用體外及體內表徵方法，以幫助客戶評估其候選藥物是否適合成為臨床前候選藥物。本集團屆時進行可開發性研究促進選擇合適的臨床前候選藥物，從而支持順利過渡到後續開發。

自成立以來直至2025年6月30日，本集團的藥物發現階段項目累計數目共有858個，涉及(i)發現化學；(ii)偶聯發現；(iii)體外和體內表徵及(iv)可開發性研究，即較2024年6月30日的538個項目增加320個項目。藥物發現項目具有根本性的戰略重要性，乃因其有助於本集團與進行前沿研究的客戶團隊建立及深耕業務關係，除傳統的ADC項目外，預期將為本集團提供機會數量與日俱增，以供本集團競投贏取更多前沿ADC項目。

早期工藝開發

本集團開展各種IND準備研究，以優化ADC的生產及確保其生產一致性及成功的規模化生產。生物偶聯原液開發使本集團能夠優化各種類型生物偶聯藥物的工藝開發、開發規模化生產工藝，以及支持技術轉讓以進行GMP生產、IND備案及後續階段。此後，生物偶聯製劑工藝開發服務促進早期分子評估，並為首次人體臨床試驗及商業化產品推出開發合適的製劑，此外，還通過額外的分析方法開發進一步支持，為各個開發階段中間體進行表徵。

截至2025年6月30日，本集團共有188個臨床前及I期工藝開發階段項目，涉及(i)生物偶聯原液開發、(ii)生物偶聯製劑工藝開發及(iii)分析方法開發，即較2024年6月30日的138個項目增加50個項目。

後期開發及工藝驗證

本集團利用工藝開發方面的深入專業知識提供後期開發及工藝驗證服務，以幫助客戶評估已開發工藝的後期準備情況。該等研究及對工藝的相關調整使客戶能夠確保所有檢測方法、原材料、設備及清潔方法均經過驗證，且已開發的生物偶聯藥物製造工藝可於所有操作範圍內提供一致的產品產量及純度。

截至2025年6月30日，本集團共有37個II期及後期開發及工藝驗證項目，涉及工藝優化、工藝表徵及生產工藝驗證，即較2024年6月30日的29個項目增加8個項目。項目數量增加乃主要由於報告期內實施「賦能、跟隨並贏得分子」戰略，使多個早期項目能夠進入後期及獲得新項目。

mAb中間體、連接子及有效載荷、原料藥及藥品生產

本集團提供非GMP及GMP合規的生物偶聯原料藥及藥品生產服務，以滿足客戶由臨床前階段至IND後階段的不同需求。本集團同時提供不同規模的生產服務，包括實驗室規模、非GMP中試驗規模及符合cGMP標準的商業規模，以支持客戶的非臨床、臨床及商業化需求。

於本公告日期，本集團在中國上海、無錫及常州經營國內基地，提供從藥物發現到商業化的一體化端到端生物偶聯藥物CRDMO服務能力，使本集團成為全球領先的專注於ADC等生物偶聯藥物且提供全方位服務的CRDMO。與那些服務地點較為分散、較為碎片化的第三方服務網絡相比，本集團能夠更好地協調其研發與生產運營，管理供應鏈，並確保技術轉移與質量保證的無縫銜接。

在本集團的業務發展過程中，已持續擴建其在中國無錫及新加坡的生產設施。截至本公告日期，無錫基地的XDP3製劑車間已如期啟動GMP營運。鑒於本集團致力於為全球客戶提供高品質交付成果，現有設施的提產速度超出預期，並實現100%的交付成功率。位於中國無錫的XDP5製劑車間目前正在建設中，預計將於2027年投產。

本集團於新加坡的設施亦已於2025年6月達成機械竣工里程碑，並已正式進入設施的調試及驗證(C&Q)階段。該新加坡基地預計將於2026年進行GMP生產。預計該新加坡基地將設有四條生產線，提供由臨床前階段至商業化的全面生產能力，包括一條生物偶聯藥物抗體中間體和原液雙功能生產線、一條原液生產線以及一條藥品生產線。下表概述本集團現有及即將建成的生產設施：

基地	佔地面積 (平方米)	產能
中國內地設施 無錫	58,749	<p>偶聯原料藥生產(「XBCM」)及抗體中間體生產(「XmAb」)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 配備從5升到500升不等的一次性反應器系統以及重新設計具有額外DS容量的反應器系統的XBCM1設施，於2025年上半年投入營運。 • 雙功能XmAb/XBCM2(「XBCM2第一條線」)設施的設計容量為每批50升至2,000升單克隆抗體中間體或每批2,000升原料藥。同樣採用雙功能設計的第二條生產線(「XBCM2第二條線」)於2024年11月投入運營。 <p>偶聯藥品生產(「XDP」)</p> <ul style="list-style-type: none"> • XDP1製劑車間設計每年生產三百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯藥物(三百萬瓶，一台5平方米凍乾機及一台20平方米凍乾機)。 • XDP2製劑車間設計每年生產五百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯製劑(五百萬瓶，一台5平方米凍乾機及兩台20平方米凍乾機)。 • XDP3製劑車間設計每年生產七百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯製劑(七百萬瓶，兩台30平方米凍乾機)。 • XDP5製劑車間設計每年生產1,200萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯製劑(1,200萬瓶、四台30平方米凍乾機)，預計將於2027年投入運營。 <p>連接子及有效載荷(「XPLM」)</p> <ul style="list-style-type: none"> • XPLM1設施設計為一條公斤級連接子及有效載荷生產線。

基地	佔地面積 (平方米)	產能
常州	819	<p>連接子及有效載荷</p> <ul style="list-style-type: none"> 實驗室採用經過現場檢測的密閉設計，可安全處理被指定為OEB(職業暴露等級)5級材料的高效化合物。 配備符合GMP標準的反應釜，產能最多每批150升，使本集團能夠生產公斤級連接子及有效載荷。
上海外高橋	8,927	<p>發現實驗室</p> <ul style="list-style-type: none"> 生物偶聯藥物發現及支援功能實驗室。 <p>生物偶聯藥物工藝開發實驗室</p> <ul style="list-style-type: none"> 生物偶聯工藝開發及分析法開發、ADC及其他生物偶聯藥物從實驗室規模的樣品製備到中試規模生產。
<p>全球設施</p> 新加坡	25,000	<p>偶聯原料藥生產</p> <ul style="list-style-type: none"> 雙功能XmAb/XBCM3設施的設計容量為每批50升至2,000升單克隆抗體中間體或每批最多2,000升生物偶聯原料藥，預計將於2026年開始GMP生產。 每批產能最多500升生物偶聯原料藥的XBCM4設施生產線，預計將於2026年開始GMP生產。 <p>偶聯藥品生產</p> <ul style="list-style-type: none"> XDP4設施設計每年生產八百萬劑液體或凍乾劑型的生物偶聯藥物，液體或凍乾劑型製劑的生產速度為每分鐘200至300瓶(8百萬瓶，一台10平方米凍乾機及兩台30平方米凍乾機)，預計將於2026年投入運營。

CMC監管支持

本集團的客戶通常需要在啟動生物偶聯藥物的臨床實驗或生物偶聯藥物商業化前向有關部門提交備案。本集團為客戶的監管備案提供支持，為客戶草擬備案文檔、回應監管問題及開展cGMP準備情況評估。本集團在主要司法權區(包括中國、美國及歐洲)的監管備案方面擁有廣泛知識及經驗。此外，由於本集團庫中的許多連接子及有效載荷已於FDA保存藥物主文件，故彼等已準備好進行IND申報。

全面整合的研發技術平台

本集團致力於提供尖端偶聯技術、連接子及有效載荷技術、早期研發及工藝開發服務，以滿足其客戶多樣化的需求。就新型偶聯技術而言，本集團已推出已升級的專有的WuXiDARx™技術，其可潛在提高ADC藥物的均一性，提供靈活的DAR選擇，增強工藝穩定性，降低藥物開發成本，可更準確評估ADC的臨床療效及提供更佳的安全性，並拓寬ADC藥物不同所需DAR的可能性。於2025年6月30日，專有的WuXiDARx™平台已成功幫助客戶將7個ADC管線從臨床前階段推向臨床階段。



除WuXiDARx™外，本集團已推出X-LinC技術，可作為高度穩定的連接器，旨在改善ADC的穩定性及治療窗口。

就先進的連接子及有效載荷技術而言，本集團亦正在開發其專有的喜樹碱類有效載荷及親水性連接子，旨在使ADC具有更好的穩定性、親水性及耐受性。於報告期內，本集團推出新型連接子及有效載荷技術平台WuXiTecan-1及WuXiTecan-2。同時，具有新型作用機制的專有有效載荷及多有效載荷平台亦正在開發中。

除自主研發的技術平台外，本集團亦與外部合作夥伴合作，納入互補的ADC技術。

質量管理

本集團的質量保證部門致力於符合高行業標準及要求，並監督質量標準的實施情況。本集團已為運營的所有階段制定質量控制措施，涵蓋原材料及輔助材料的採購、研發及工藝開發以及生物偶聯藥物中間體、原料藥及藥品的製造。本集團於其「一站式」製造設施中採用集中質量保證體系，因而能夠生產高品質的交付成果，並有效分配製造過程的不同階段變數所產生的風險敞口。

本集團所有的生產經營活動均按照FDA、EMA及國家藥監局的GMP法規進行。於2025年6月30日，本集團已累積通過全球客戶超過160次GMP審計，其中包括16次歐盟質量受權人(QP)審計。本集團相信，該等認證將有助於彰顯本集團已建立符合全球質量標準的一流質量體系。

成就及公司獎項

根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的收益計，本集團在ADC等生物偶聯藥物CRDMO中排名全球第二及中國第一。本集團採用「賦能、跟隨並贏得分子」戰略，不僅從產品開發週期早期階段為客戶提供服務與現有客戶共同成長，同時從生物偶聯藥物服務進程中贏得新客戶。截至報告期末，本集團累計共有54個ADC項目和5個非ADC項目從發現階段進入CMC開發階段，並累計為其平台贏得了80個項目。

本集團多元化且不斷增長的客戶群包括創新生物技術公司及全球製藥公司，其中許多是ADC及生物偶聯藥物領域的領先參與者，正在進行同類首創或同類最佳的管線項目。客戶數量由2024年6月30日的419名大幅增加至2025年6月30日的563名。

於2025年6月30日，全球二十大製藥公司¹中有13家與本集團合作開發ADC或XDC，約佔本集團截至2025年6月30日止六個月總收益的32.8%。

¹ 於2024年，全球二十大製藥公司以其收益排名。

出於行業對本公司能力的認可，本公司於2023年及2024年於World ADC評選中連續榮膺「最佳CDMO」獎，並於2025年亞太生物醫藥卓越獎中榮獲多項殊榮。

投資者關係

本集團相信，良好的企業管治對增強股東及潛在投資者的信心至關重要。為此，本集團致力於與投資者保持有效及持續溝通，以提高透明度，並為投資者提供平等及時的信息披露。本集團建立多渠道體系，以確保股東和投資者能夠在充分了解本集團關鍵業務發展的基礎上，充分知情以行使權利。該等溝通工具包括公告、新聞稿、股東大會、中期和年度報告、投資者和分析師簡報、路演以及行業活動及賣方活動。於報告期內，本集團憑藉卓有成效的投資者關係計劃及高質量的投資者互動獲得認可及嘉獎。例如，本集團及其管理團隊自Extel(前稱「**Institutional Investor Research**」)榮獲「最佳首席執行官」、「最佳首席財務官」、「最佳董事會」、「最佳投資者關係專業人員」、「最佳投資者關係方案」及「最佳環境、社會及管治」獎。

本集團鼓勵股東積極參與投資者的業績分享會、股東週年大會及特別股東大會、工廠參觀及其他路演。本集團已於多個有影響力的平台上逐步採取基於網絡及數字化的溝通戰略，以加強其投資者關係。

環境、社會和治理

根據適用的中國法律法規，本集團的經營場所必須通過環境影響評估。本集團的上海及無錫基地已分別於2022年10月及2019年9月通過有關評估。本集團的設施盡可能使用下一代技術及清潔能源，這改善資源保護並減少業務經營產生的廢棄物水平。

本集團的目標是，以2021年為基準年，到2030年將範圍1及範圍2溫室氣體的排放密度降低50% (噸／人民幣10,000元)。就近期而言，儘管本集團的業務營運規模不斷擴大，但本集團致力遏制資源消耗及廢物產生的增加。本集團將根據實際業務運營調整目標及指標，並將密切監控為實現該等目標及指標而採取的行動對業務造成的財務和非財務影響。本集團的基地設計利用自然溫度和光線達到定制的供暖、通風、空調和照明效果，因此本集團的基地設計有利於該計劃的實施。本集團亦確保設備符合適用的能源效率要求。

本集團致力於持續提升ESG治理，並於2024年在Wind ESG排名中獲得「A」級，體現了本集團在企業責任、風險管理及商業道德實踐方面的卓越表現。

未來展望

隨著近期藥物設計及偶聯技術的變革性進展，ADC等生物偶聯藥物市場正處於增長拐點。根據弗若斯特沙利文的資料，全球ADC藥物市場規模預計將從2023年的104億美元增至2030年的662億美元，複合年增長率為30.3%，遠高於同期全球生物藥物市場預計9.2%的複合年增長率。

此外，於目前的市場上，創新的生物偶聯藥物正在擴展到ADC形式以外，將化學藥物以外的各種有效載荷與抗體以外的各種載體偶聯。因此，「XDC」指生物偶聯的無限可能性。

此前，ADC研發企業在與碎片化供應鏈合作時，在供應商管理方面面臨著諸多挑戰。由於需要對接多家供應商，每家分別負責ADC的某一特定組分(如抗體、連接子或載荷)，這就要求對質量控制進行協調、對時間進度進行同步，還要確保各方之間的有效溝通。而缺乏整合式服務可能會導致產品質量出現不一致，這也使得行業對綜合服務提供商或「一站式」生產基地如藥明合聯的關注度日益提升，以期解決這些問題。

展望未來，本公司擬透過實施以下戰略抓住市場機會與新興需求：

- **持續通過內部研發和戰略夥伴關係專注於前沿技術，賦能客戶探索及解鎖前沿模式**

本集團計劃繼續投資於前沿技術並提升其研發能力，以保持佔據技術前沿及繼續向客戶提供高質量成果。例如，本集團戰略性地致力於開發及升級內部偶聯技術及先進的连接子及有效載荷技術，並最終提升ADC的治療潛力。

憑藉其積累的專業知識及先進技術平台，本集團於新穎模式的創新方面保持領先地位。這使本集團能夠開展差異化及多元化的研發活動，專注於探索前沿領域，例如雙特異性ADC、雙有效載荷ADC、降解劑—抗體偶聯物(DAC)、抗體—寡核苷酸偶聯物(AOC)、抗體—肽偶聯物(APC)等。本集團於創新上的投入促使其不斷突破生物偶聯領域的可能界限。

- **繼續以高成功率執行項目，並維持高客戶滿意度**

本集團致力於在全球營運中以高成功率交付項目，透過可靠的執行、積極的溝通，以及符合或超越客戶期望的定制解決方案，確保卓越的客戶滿意度。本集團的目標是透過提供創新的解決方案及量身定制的支援，持續超越其客戶的期望，從而促進長期的合作關係，並提升本集團在行業內的聲譽。

- **實施本集團的產能擴增計劃，以滿足日益增長的全球需求**

本集團將繼續擴大其全球足跡及增加產能基礎設施。本集團相信，隨著預期於2025年底新加坡基地啓動運營及於2026年進行GMP生產，本集團的擴張計劃將進一步整合生產功能，加快進度，促進質量保證，令本集團能夠跟上全球對生物偶聯CRDMO服務日益增長的需求。為滿足對DP服務日益增長的需求，並進一步鞏固綜合服務能力，本集團於2025年7月於無錫基地實現XDP3製劑車間GMP放行。此外，XDP5製劑車間目前正在建設中，預計將於2027年投入GMP生產。本集團亦積極進行全球人才招募，深信留住人才是卓越執行計劃及進一步發展本集團的關鍵。

- **利用本集團的全面綜合平台進一步鞏固其行業領先地位，專注於整合項目及綜合服務能力**

考慮到全球ADC CRDMO的產能有限，以及本集團通過專有的「一站式」平台實施獨特的「賦能、跟隨並贏得分子」戰略，本集團預期其將穩步引入新項目以保持強勁增長。在可預見的未來，本集團將繼續通過加快II/III期項目及商業項目擴大市場份額，以增強其「D」及「M」能力，同時其研究業務將繼續幫助客戶開發創新的生物偶聯，同時豐富其CRDMO業務模式。本集團成功取得多個來自全球客戶的生產工藝驗證項目，所涵蓋目標多樣化，並繼續展示其在執行計劃及實現高質素交付成果方面的能力，以達到客戶的滿意度。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,665.2百萬元增加62.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,700.9百萬元。該增加主要是由於(i)全球抗體偶聯藥物(ADC)及更廣泛生物偶聯藥物市場的持續活躍發展，推動了客戶數量及項目數量的增加；(ii)本集團作為領先的ADC CRDMO服務提供商的穩固地位，帶動其市場份額提升；及(iii)本集團項目向後期階段的穩步推進(通常會產生更高的合約價值)。

按地域劃分的收益

本集團擁有廣泛、忠誠且快速增長的客戶群。於報告期內，本集團的最終客戶收益主要來自北美、中國及歐洲。下表載列所示期間按客戶總部所在地劃分的收益明細(包括絕對金額及佔總收益的百分比)：

收益 ⁽¹⁾	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元		人民幣千元	
			(未經審核)	
— 北美	1,390,612	51.5%	823,158	49.4%
— 中國	484,613	17.9%	435,167	26.1%
— 歐洲	604,749	22.4%	310,206	18.7%
— 其他 ⁽²⁾	220,895	8.2%	96,668	5.8%
總計	<u>2,700,869</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,665,199</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 按地域劃分的收益乃根據最終客戶的位置呈列。就來自與餘下藥明生物技術集團訂約但由本集團執行的既有合約而言，本公司根據客戶總部所在地(而非餘下藥明生物技術集團的總部所在地)對收益進行分類。
- (2) 主要包括亞洲(不包括中國)的國家及地區以及澳洲。

於報告期內，來自北美、中國及歐洲客戶的收益大幅增加，乃由於全球客戶對ADC CRDMO服務的需求持續增加及本集團在業內享有ADC等生物偶聯藥物領先CRDMO服務提供商的地位。

按項目開發階段劃分的收益

於報告期內，本集團自處於不同開發階段的生物偶聯藥物項目組合產生收益，可大致分類為(i)IND前項目(主要為處於藥物發現階段及臨床前開發階段的生物偶聯藥物發現項目)收益；及(ii)IND後項目(主要處於臨床及商業化階段)收益。下表載列於所示期間按項目開發階段劃分的收益明細(以絕對金額及佔收益總額的百分比列示)：

收益	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元		人民幣千元	
			(未經審核)	
IND前服務	1,116,274	41.3%	654,421	39.3%
IND後服務	1,584,595	58.7%	1,010,778	60.7%
總計	<u>2,700,869</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,665,199</u>	<u>100.0%</u>

與2024年同期相比，IND前服務及IND後服務的收益於報告期內有所上升，主要是由於項目總數增加、進入後期開發的項目數量增加以及產能增加，以滿足對本集團CRDMO服務日益增加的需求。

按項目類型劃分的收益

於報告期內，本集團自ADC與非ADC項目(就項目類型而言)均產生收益。下表載列於所示期間按項目類型劃分的收益明細(以絕對金額及佔收益總額的百分比列示)：

收益	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元		人民幣千元	
	(未經審核)			
ADC	2,504,414	92.7%	1,562,935	93.9%
非ADC	196,455	7.3%	102,264	6.1%
總計	<u>2,700,869</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,665,199</u>	<u>100.0%</u>

於2025年6月30日，本集團擁有201個ADC綜合項目及24個非ADC綜合項目，分別佔同日進行中綜合項目總數的89.3%及10.7%。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括間接生產成本及間接費用、直接人工成本、原材料及服務成本以及折舊及攤銷。

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,129.9百萬元增加52.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,725.6百萬元，主要由於與本集團的收益增長相關的原材料成本、生產中使用的直接勞動力成本以及與抗體主服務相關的間接生產成本及間接費用增加所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣535.3百萬元增長82.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣975.2百萬元。於報告期內，本集團持續提升營運效率，優化採購戰略。此外，我們不斷改善現有生產設施利用率，並實現新投產生產線的加速投產。由於上述因素，本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的32.1%進一步增至截至2025年6月30日止六個月的36.1%。

銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員人工成本；(ii)銷售及營銷相關業務發展開支；及(iii)折舊及攤銷，主要為過往年度收購附屬公司及業務時所取得的客戶關係資產的攤銷。

本集團的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣23.9百萬元增加105.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.0百萬元，主要由於本集團對營銷活動的持續投資以及招募銷售及營銷人才及報告期以股份為基礎的付款開支增加所致。

行政開支

本集團的行政開支主要包括(i)行政人員的人工成本，(ii)物流及住宿費用，(iii)折舊及攤銷，(iv)專業服務費，及(v)其他行政開支，主要包括維護開支及公用事業。

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣75.5百萬元增加42.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣107.9百萬元，主要由於人工成本增加，原因為本集團行政人員及管理層的人數增加及平均薪酬水平上升所致。

研發開支

本集團的研發開支主要包括(i)研發人員的人工成本，(ii)研發活動中使用的材料成本，及(iii)研發部門所用設備及設施的折舊及攤銷以及研發活動所用無形資產的攤銷。

本集團的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.6百萬元增加4.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.5百萬元，主要由於(i)在業務強勁增長的推動下加大研發活動的材料採購，導致原材料成本增加，及(ii)研發人員及薪酬增加。

財務成本

本集團的財務成本主要包括銀行借款產生的利息開支及租賃負債。

本集團的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元，主要由於銀行借款利息開支增加。

其他收入

本集團的其他收入主要包括(i)銀行利息收入，(ii)與收入相關的研究及其他補助，及(iii)向關聯方銷售材料，及(iv)將裝配中心出租予餘下藥明生物技術集團所產生的租金收入。

本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣136.4百萬元減少10.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.8百萬元，主要由於銀行利息收入減少。

其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損主要包括理財產品的公允價值收益以及出售物業、廠房及設備虧損。

本集團於截至2024年6月30日止六個月錄得其他收益淨額人民幣40.4百萬元及於截至2025年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額人民幣13.9百萬元，主要由於外匯虧損淨額及出售物業、廠房及設備虧損，抵銷了理財產品的公允價值收益，導致整體錄得其他虧損淨額。

預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)

預期信用損失(「**預期信用損失**」)模型下的減值虧損(已扣除撥回)指本集團金融資產(包括貿易及其他應收款項以及合約資產)的虧損撥備(「**減值虧損**」)。

本集團於截至2024年6月30日止六個月確認減值虧損人民幣3.2百萬元，主要由於若干客戶其後償還貿易應收款項。本集團於截至2025年6月30日止六個月確認減值虧損人民幣1.9百萬元，主要由於貿易及其他應收款項結餘增加，此與本集團收益增長相一致。

本集團通過考慮客戶的歷史付款記錄定期審閱其客戶的信用評級，以評估應收客戶賬款的可收回性。按照慣例，客戶須就其訂單作出首付款，而本集團根據客戶各自的信用評級向客戶授予信貸期限。本集團的管理層一直密切監控應收款項的逾期情況，積極跟進收款情況，審慎撥備。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣73.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣121.4百萬元，與除稅前利潤增加相符。本集團的實際稅率由截至2024年6月30日止六個月的13.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的14.0%，主要歸因於本集團業務增長。

純利及純利率

綜上所述，本集團純利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣488.2百萬元增長52.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣745.7百萬元。本集團於報告期內的純利大幅增長與本集團的收益及業務增長基本一致(經考慮以股份為基礎的非現金薪酬的影響)。本集團的純利率由截至2024年6月30日止六個月的29.3%減少至截至2025年6月30日止六個月的27.6%，主要是由於利息開支增加、利息收入減少以及外匯虧損淨額所致。

扣除利息收入及開支前的經調整純利及扣除利息收入及開支前的經調整純利率

本集團的扣除利息收入及開支前的經調整純利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣432.0百萬元增加69.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣732.6百萬元。扣除利息收入及開支前的經調整純利率由截至2024年6月30日止六個月的25.9%增加至截至2025年6月30日止六個月的27.1%。

包括利息收入及開支的經調整純利及包括利息收入及開支的經調整純利率

本集團包括利息收入及開支的經調整純利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣533.6百萬元增加50.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣800.8百萬元。包括利息收入及開支的經調整純利率由截至2024年6月30日止六個月的32.0%減少至截至2025年6月30日止六個月的29.6%。

每股基本及攤薄盈利

本集團的每股基本盈利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.41元增長51.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.62元。本集團的每股攤薄盈利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.38元增長50.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.57元。每股基本及攤薄盈利的增長乃主要由於以上所述的本集團業務強勁增長而帶來的純利增加所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備結餘由2024年12月31日的人民幣2,724.5百萬元增長23.9%至2025年6月30日的人民幣3,376.5百萬元，主要由於(i)無錫基地擴建及新加坡基地新工廠建設導致在建工程價值增加，(ii)租賃裝修增加及(iii)與無錫基地有關的機器增加。

投資物業

本集團的投資物業結餘由2024年12月31日的人民幣12.0百萬元減少1.7%至2025年6月30日的人民幣11.8百萬元，主要原因是按直線法折舊。

商譽

於2025年6月30日，商譽為人民幣215.2百萬元，與2024年12月31日相同。商譽產生自2021年收購有效載荷及連接子業務。

無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係及許可。

無形資產由2024年12月31日的人民幣44.7百萬元減少9.2%至2025年6月30日的人民幣40.6百萬元，遵循報告期內定期攤銷時間表進行。

存貨

本集團的存貨主要包括原材料、醫藥中間體及耗材。本集團的存貨水平由2024年12月31日的人民幣118.7百萬元增加53.4%至2025年6月30日的人民幣182.1百萬元，主要指及時滿足客戶強勁需求的庫存積壓以及研發及製造活動所耗用的存貨。

貿易及其他應收款項

應收關聯方貿易應收款項主要包括應收餘下藥明生物技術集團的剩餘款項。應收第三方貿易應收款項主要指就CRDMO服務應收其他客戶的剩餘款項。其他應收款項主要指(i)代客戶採購原材料的應收款項，(ii)向供應商墊款，(iii)按金，(iv)預付款項及(v)可收回增值稅。

本集團的貿易及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣1,800.5百萬元增加9.2%至2025年6月30日的人民幣1,965.6百萬元，主要歸因於與第三方合約的應收款項，其與本集團的業務增長一致。

合約資產

合約資產由2024年12月31日的人民幣78.7百萬元增長14.4%至2025年6月30日的人民幣90.0百萬元，與本集團的業務增長一致。

合約成本

本集團的合約成本指為履行合約(其收益尚未確認)而產生的可收回成本。

本集團的合約成本由2024年12月31日的人民幣130.4百萬元增長35.0%至2025年6月30日的人民幣176.1百萬元，與本集團的業務增長基本一致。

按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括對本集團理財產品的投資。本集團按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於2024年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣433.5百萬元及人民幣702.7百萬元。該增加乃主要由於本集團於報告期內配售理財產品所致。

貿易及其他應付款項

應付關聯方的貿易應付款項包括就(其中包括)本集團向該等關聯方購入的抗體及連接子及有效載荷的開發、製造及測試服務、原材料採購服務及項目管理服務應付予餘下藥明生物技術集團的剩餘款項。應付第三方的貿易應付款項主要指就採購原材料及耗材而應付供應商的結餘。應付關聯方的其他應付款項及應計費用主要來自關聯方提供的管理服務及租金開支。應付第三方的其他應付款項及應計費用主要指在建工程產生的應付款項。

本集團的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣1,408.9百萬元增加6.1%至2025年6月30日的人民幣1,494.9百萬元，主要由於購買原材料及耗材的貿易應付款項增加，這與本集團業務增長基本一致。

合約負債

本集團的合約負債主要包括向客戶收取的墊款。

合約負債由2024年12月31日的人民幣504.3百萬元增加7.8%至2025年6月30日的人民幣543.7百萬元，這與本集團的業務增長基本一致。

流動性及資金來源

銀行結餘及現金以及定期存款由2024年12月31日的人民幣3,539.8百萬元增加8.4%至2025年6月30日的人民幣3,835.7百萬元，主要是由於投資資本支出所用現金。經計及本集團可動用的財務資源，董事認為本集團擁有充足的營運資金，可滿足其目前需求。

財政政策

現時，本集團遵循融資及財政政策以管理其資金來源及減低相關風險。本集團期望通過各種來源組合(包括但不限於內部融資及基於合理市場價格的外部融資)向其營運資金及其他資本性需求提供資金。為更好地控制及減少資金成本，本集團集中化管理財政活動，且所有現金交易均與享有良好聲譽的銀行進行。

本集團的財政政策亦涉及緩解本集團全球營運所帶來的外幣風險。本集團持有的現金及現金等價物主要由人民幣、港元及美元組成。若干本集團實體有外匯交易，包括買賣交易等，以及以外幣(主要為美元及港元)計值的貨幣性資產及負債。

重要投資、重大收購及出售

於2025年6月30日，本公司並無持有任何重要投資，於報告期內亦無進行附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購或出售。

債項

借款

於2025年6月30日，本集團有計息借款人民幣1,020.0百萬元，而於2024年12月31日則為人民幣478.0百萬元。該等借款來自信譽良好的銀行。

或然負債及擔保

於2025年6月30日，本集團並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債券或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、承兌負債或承兌信貸，或其他類似債項、重大或然負債、擔保或任何重大未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或申索。

貨幣風險

本集團的外幣交易(包括出售)使本集團面臨外幣風險。本集團的若干銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣(如美元、港元、新加坡元、歐元、英鎊及瑞士法郎)計值，令本集團承受有關外幣風險。

於報告期內，本集團大部分收益來自以美元計值的銷售，而大部分原材料、物業、廠房及設備的採購及開支於中國按人民幣結算，而於外國則按美元結算。於報告期末，本集團持有以外幣(主要為美元)計值的貨幣性資產及負債，令本集團面臨外幣風險。因此，倘外匯匯率波動，尤其是美元、港元、人民幣及歐元之間，會對本集團的純利率造成影響。

本集團透過密切監控及降低其外匯淨額狀況來控制其面臨的外幣風險。本集團計劃訂立一系列遠期合約以管理其貨幣風險。本集團亦將就衍生工具採納套期會計以減少因外匯匯率波動對損益賬造成影響。

非國際財務報告準則指標

為補充本集團遵照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司呈列作為額外財務指標的包括利息收入及開支的經調整純利(非國際財務報告準則指標)、包括利息收入及開支的經調整純利率(非國際財務報告準則指標)、本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利(非國際財務報告準則指標)、本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利率(非國際財務報告準則指標)、扣除利息收入及開支前的經調整純利(非國際財務報告準則指標)、扣除利息收入及開支前的經調整純利率(非國際財務報告準則指標)、本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的經調整純利(非國際財務報告準則指標)、本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的經調整純利率(非國際財務報告準則指標)、經調整稅息折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)、經調整稅息折舊及攤銷前利潤率(非國際財務報告準則指標)及經調整每股基本及攤薄盈利(非國際財務報告準則指標)，惟該等數據並非國際財務報告準則所要求，也不是按該準則所呈列。

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，及藉著消除本集團認為對本集團核心業務的表現並無指標作用的若干異常、非現金及／或非經營項目的影響，有助本集團的管理層及投資者評價本集團的財務表現。本集團管理層認為該等非國際財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和採用。然而，該等非國際財務報告準則的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據國際財務報告準則所編製及呈列的財務資料。本公司股東及有意投資者不應獨立看待以上經調整業績，或將其視為替代按照國際財務報告準則所編製的業績結果。此外，該等非國際財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

下表提供額外資料以將包括利息收入及開支的經調整純利(非國際財務報告準則指標)、扣除利息收入及開支前的經調整純利(非國際財務報告準則指標)、稅息折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)及經調整稅息折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)與國際財務報告準則下的相應指標進行核對。

包括利息收入及開支的經調整純利及扣除利息收入及開支前的經調整純利
(非國際財務報告準則指標)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
純利	745,701	488,228
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	55,069	45,391
包括利息收入及開支的經調整純利 (非國際財務報告準則指標) ^(附註)	800,770	533,619
包括利息收入及開支的經調整純利率 (非國際財務報告準則指標)	29.6%	32.0%
本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的 經調整純利(非國際財務報告準則指標)	800,770	533,619
本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的 經調整純利率(非國際財務報告準則指標)	29.6%	32.0%
	人民幣	人民幣
經調整每股盈利(非國際財務報告準則指標)		
— 基本	0.67	0.45
— 攤薄	0.61	0.41
包括利息收入及開支的經調整純利 (非國際財務報告準則指標) ^(附註)	800,770	533,619
減：		
利息收入	75,499	101,681
加：		
利息開支	7,350	26
本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的 經調整純利(非國際財務報告準則指標) ^(附註)	732,621	431,964
本公司擁有人應佔扣除利息收入及開支前的 經調整純利率(非國際財務報告準則指標)	27.1%	25.9%

附註：為了更好反映本集團當前業務及營運的主要業績，本公司擁有人應佔包括利息收入及開支的經調整純利的計算為剔除以股份為基礎的薪酬(非現金項目)人民幣55.1百萬元(截至2024年6月30日止六個月：以股份為基礎的薪酬人民幣45.4百萬元)後的本公司擁有人應佔純利；而扣除利息收入及開支前的本公司擁有人應佔經調整純利按剔除以股份為基礎的薪酬開支人民幣55.1百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：以股份為基礎的薪酬開支人民幣45.4百萬元)、利息收入(一項非經營項目，包括來自銀行結餘、短期銀行存款及定期存款的利息收入)人民幣75.5百萬元(截至2024年6月30日止六個月：來自銀行結餘、短期銀行存款及定期存款的利息收入人民幣101.7百萬元)及包括借款利息開支(一項非經營項目)人民幣7.4百萬元(截至2024年6月30日止六個月：利息開支人民幣0.03百萬元)的本公司擁有人應佔純利計算。

稅息折舊及攤銷前利潤及經調整稅息折舊及攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	
純利	745,701	488,228
加：		
所得稅開支	121,449	73,488
折舊及攤銷	64,541	45,959
財務成本	7,676	249
減：		
銀行利息收入	(75,499)	(101,681)
稅息折舊及攤銷前利潤 (非國際財務報告準則指標)	863,868	506,243
稅息折舊及攤銷前利潤率 (非國際財務報告準則指標)	32.0%	30.4%
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	55,069	45,391
經調整稅息折舊及攤銷前利潤 (非國際財務報告準則指標)	918,937 ^(附註)	551,634 ^(附註)
經調整稅息折舊及攤銷前利潤率 (非國際財務報告準則指標)	34.0%	33.1%

附註：經調整稅息折舊及攤銷前利潤為非國際財務報告準則財務指標，計算為剔除以股份為基礎的薪酬(非現金項目)人民幣55.1百萬元(截至2024年6月30日止六個月：以股份為基礎的薪酬人民幣45.4百萬元)的稅息折舊及攤銷前利潤。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團擁有合共2,270名僱員。員工成本(包括董事薪酬，但不包括(i)退休福利計劃供款；及(ii)以股份為基礎的付款開支)於截至2025年6月30日止六個月為人民幣364.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣184.9百萬元。僱員的薪酬待遇一般包括薪金及花紅。一般而言，本集團根據僱員的資質、職位及表現確定薪酬待遇。

本集團已採納首次公開發售前購股權計劃及2024年股份計劃，以就合資格參與者對本集團的貢獻或潛在貢獻向其提供獎勵或激勵。

此外，本集團為僱員提供參與ADC及其他生物偶聯藥物前沿項目的機會，以發展彼等的知識及技能。本集團擁有有效的培訓體系，包括入職及持續在職培訓，以加快學習進度並提高員工的知識和技能水平。新入職僱員的入職培訓涵蓋企業文化及政策、職業道德、介紹ADC及其他生物偶聯藥物開發流程、質量管理以及職業安全等主題。本集團的定期在職培訓涵蓋有關其綜合服務、環境、健康及安全管理系統的精簡技術知識以及適用法律法規要求的強制性培訓。此外，本集團旨在維護及加強協作工作環境，鼓勵僱員與本集團共同發展事業。

本集團亦根據本集團經營所在國家的適用情況向社會保險基金(包括基本養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險)及住房公積金作出供款。

董事及高級管理層薪酬由薪酬委員會審閱及董事會批准。於釐定董事及高級管理層薪酬時須考慮相關經驗、義務及責任、時間投入、工作表現及現行市況。

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派付任何中期股息。

其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益、提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則作為其本身的企業管治守則。本公司已於報告期內遵守企業管治守則第二部分所載的原則及所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及提升其企業管治實踐，以確保遵守企業管治守則。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納一套其條款不低於標準守則所規定的董事證券交易指引(「書面指引」)，作為其自身關於董事進行證券交易的行為守則。在向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則及書面指引。為確保嚴格遵守上市規則並加強企業管治措施，本公司將提醒所有董事彼等根據上市規則在各方面的責任，包括但不限於買賣本公司證券的限制。本公司並無發現可能擁有本公司內幕消息的僱員存在不遵守員工證券交易管理辦法的情況。

全球發售所得款項及其使用

本公司於全球發售中按20.60港元發行178,446,000股股份，該等股份於2023年11月17日於聯交所主板上市，其後於超額配股權獲悉數行使後，按20.60港元發行19,158,500股股份。

扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金以及其他開支後，本公司收到的全球發售所得款項淨額約為3,936.9百萬港元及未動用的所得款項淨額於2025年6月30日已存放於本集團的銀行賬戶。

全球發售所得款項淨額用途詳情已於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節披露。於2025年6月30日，所得款項淨額的計劃用途並無重大變動。下表載列所得款項淨額的計劃用途、報告期內結轉的所得款項淨額、於2025年6月30日的實際用途及剩餘金額以及預期動用時間表：

招股章程所述的 所得款項淨額擬定用途	計劃用途 百萬港元	截至2025年 6月30日 已動用的金額 百萬港元	報告期內 結轉的所得 款項淨額 百萬港元	於2025年 6月30日 的餘額 百萬港元	預期動用 時間表 ^(附註)
進一步拓展本集團的 服務實力及能力					
在新加坡基地建設本集團設施					
在新加坡基地建立設施	1,299.2	1,299.2	262.9	-	至2026年底
購買生產及研發設備和系統， 以及為新加坡基地的運營招聘 生產、研發及管理人員	708.7	236.1	604.8	472.6	至2026年底
擴大本集團在中國的產能					
購買生產及研發設備和系統， 例如生物反應器、蒸汽滅菌器、 毛細管電泳儀、酶標儀等	354.3	-	354.3	354.3	至2026年底
建立、維護及提升我們在無錫基地的 生產廠房，包括建設一條公斤級 連接子及有效載荷生產線	275.5	275.5	275.5	-	至2026年底
有選擇地尋求戰略聯盟、投資 及收購機會	905.5	-	905.5	905.5	至2026年底
營運資金及其他一般公司用途	393.7	393.7	-	-	不適用
總計	3,936.9	2,204.5	2,403.0	1,732.4	

附註：動用餘下所得款項的預期時間表乃基於本集團的未來市場狀況的最佳估計編製，會因現行及未來市場狀況的發展而有所變更。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售任何庫存股份)。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

審閱中期業績

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」對中期財務資料進行審閱。審核委員會已經與本公司的管理層及獨立核數師共同審閱本公司採納的會計原則及政策，並已就本集團的內控及財務報告事宜(包括審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績)進行討論。審核委員會及獨立核數師認為中期業績符合適用會計準則、法律及法規，且本公司已作出適當披露。

報告期後的重要事項

於2025年6月30日後並無發生對本集團造成影響的任何重要事項。

2025年簡明綜合中期業績及中期報告的刊發

本公告刊登於香港交易所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wuxidc.com)。根據報告期內適用的上市規則規定，載有上市規則規定之所有資料的截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予股東(如適用)並分別於香港交易所及本公司的網站上刊登。

截至2025年6月30日止六個月的中期業績

董事會欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績，連同2024年同期的比較數字載列如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	2,700,869	1,665,199
銷售成本		<u>(1,725,622)</u>	<u>(1,129,868)</u>
毛利		975,247	535,331
其他收入	5	121,831	136,424
其他收益及虧損	6	(13,934)	40,428
預期信用損失模型下的 減值虧損(已扣除撥回)		(1,928)	(3,168)
銷售及營銷開支		(49,022)	(23,927)
行政開支		(107,885)	(75,529)
研發開支		(49,483)	(47,594)
財務成本	7	<u>(7,676)</u>	<u>(249)</u>
除稅前溢利	8	867,150	561,716
所得稅開支	9	<u>(121,449)</u>	<u>(73,488)</u>
期內溢利		<u>745,701</u>	<u>488,228</u>
其他全面(虧損)收益			
不會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌(虧損)收益		<u>(5,661)</u>	<u>560</u>
期內其他全面(虧損)收益		<u>(5,661)</u>	<u>560</u>
期內全面收益總額		<u>740,040</u>	<u>488,788</u>
		人民幣	人民幣
每股盈利			
— 基本	11	<u>0.62</u>	<u>0.41</u>
— 攤薄	11	<u>0.57</u>	<u>0.38</u>

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	3,376,518	2,724,526
投資物業		11,804	12,006
使用權資產		16,015	17,271
商譽		215,193	215,193
無形資產	13	40,643	44,744
遞延稅項資產		10,610	8,742
其他長期按金		158	154
		<u>3,670,941</u>	<u>3,022,636</u>
流動資產			
存貨	14	182,127	118,699
貿易及其他應收款項	15	1,965,560	1,800,467
合約資產	16	90,008	78,653
合約成本	17	176,092	130,369
按公允價值計量且其變動計入損益 (「按公允價值計量且其變動計入損益」) 的金融資產	18	702,682	433,511
定期存款	19	2,856,037	1,614,647
銀行結餘及現金	19	979,667	1,925,149
		<u>6,952,173</u>	<u>6,101,495</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	20	1,494,904	1,408,876
合約負債		543,696	504,250
借款	21	1,020,000	478,000
應付所得稅		100,008	72,091
租賃負債		2,987	3,275
		<u>3,161,595</u>	<u>2,466,492</u>
流動資產淨值		<u>3,790,578</u>	<u>3,635,003</u>
總資產減流動負債		<u>7,461,519</u>	<u>6,657,639</u>

		2025年	2024年
		6月30日	12月31日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		15,603	15,150
遞延收入		3,451	3,000
		<u>19,054</u>	<u>18,150</u>
資產淨值		<u>7,442,465</u>	<u>6,639,489</u>
資本及儲備			
股本	22	392	391
儲備		<u>7,442,073</u>	<u>6,639,098</u>
權益總額		<u>7,442,465</u>	<u>6,639,489</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

藥明合聯生物技術有限公司(「本公司」)於2020年12月14日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份自2023年11月17日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司董事認為，Biologics Cayman為本公司的最終控股公司。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為提供全面合同研究、開發及製造組織(「CRDMO」)服務，包括生物偶聯藥物、單克隆抗體中間體及生物偶聯藥物相關連接子及有效載荷的發現、工藝開發及優良生產質量管理規範生產。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，其亦為本公司的功能貨幣。

2. 簡明綜合財務報表的編製基準

簡明綜合財務報表已按照國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公允價值計量。

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用國際財務報告會計準則修訂本

本集團已於本中期期間首次應用國際會計準則理事會頒佈的下列經修訂國際財務報告會計準則，該等準則於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效，以編製本集團之簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號修訂本 缺乏可兌換性

於本中期期間應用國際財務報告會計準則的修訂本並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及/或該等簡明綜合財務報表所載的披露項造成重大影響。

4. 來自客戶合約的收益

(i) 客戶合約收益的分類

本集團的收益來自於CRDMO服務中某一時間點及某時間段之服務及貨物轉移：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
服務的種類及收益確認的時間		
CRDMO服務		
— 某一時間點	2,552,357	1,559,776
— 一段時間內	148,512	105,423
總計	<u>2,700,869</u>	<u>1,665,199</u>

就資源分配及業績評估而言，主要經營決策者(即本公司首席執行官)審閱本集團整體業績及整體財務狀況。因此，本集團僅有單一經營及呈報分部，故並無呈列此單一分部的進一步分析。

(ii) 實體披露

地區資料

對本集團來自客戶收益的分析(按其各自所在國家/經營地區進行分析)詳列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益		
— 北美	1,376,197	789,799
— 歐洲	601,968	294,592
— 中國	504,617	487,933
— 全球其他地區	218,087	92,875
	<u>2,700,869</u>	<u>1,665,199</u>

於2025年6月30日，除金融工具及遞延稅項資產外，本集團於新加坡擁有非流動資產人民幣1,533,397,000元(2024年12月31日：人民幣1,043,373,000元)。餘下非流動資產人民幣2,126,776,000元(2024年12月31日：人民幣1,970,367,000元)位於中國。

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入(附註i)	75,499	101,681
與以下相關的研究及其他補助：		
— 收入(附註ii)	33,803	31,021
— 資產(附註iii)	49	—
向關聯方銷售材料	12,021	3,263
租金收入	459	459
	<u>121,831</u>	<u>136,424</u>

附註：

- (i) 其指銀行結餘、短期銀行存款及定期存款所得利息收入。進一步詳情披露於附註19。
- (ii) 本集團於本中期期間內的研究及其他補助收入主要與本集團對地方高科技產業及經濟的貢獻有關。該等補助無條件，入賬列作直接財政支持，預期日後不會產生相關成本，亦不與本集團的任何資產相關。
- (iii) 本集團因投資實驗室設備而獲得若干研究及其他補助金。該等補助金在相關資產的可使用年限內確認為損益。

6. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
外匯(虧損)收益淨額	(14,563)	39,487
理財產品的公允價值收益	22,214	1,071
出售物業、廠房及設備虧損	(22,271)	(530)
其他	686	400
	<u>(13,934)</u>	<u>40,428</u>

7. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各項的利息開支：		
— 租賃負債	326	223
— 銀行借款	7,350	26
	<u>7,676</u>	<u>249</u>

8. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除(加回)以下項目：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	64,882	45,829
投資物業折舊	202	202
使用權資產折舊	1,256	826
無形資產攤銷	4,101	4,101
	<u>70,441</u>	<u>50,958</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	364,736	184,866
— 退休福利計劃供款	34,512	21,344
— 以股份為基礎的薪酬開支	57,467	47,007
	<u>456,715</u>	<u>253,217</u>
折舊、攤銷及員工成本		
減：合約成本以及物業、廠房及設備中已資本化金額	(51,431)	(44,123)
	<u>475,725</u>	<u>260,052</u>
投資物業總租金收入	459	459
減：期內租金收入產生的直接開支	(202)	(202)
	<u>257</u>	<u>257</u>
預期信用損失模型下的減值虧損(已扣除撥回)		
— 貿易應收款項	1,936	2,984
— 合約資產	(8)	184
	<u>1,928</u>	<u>3,168</u>
核數師酬金		
— 本公司核數師	1,689	1,775
— 本公司附屬公司的核數師	352	280
存貨撇減(列入銷售成本)	11,634	4,853
存貨撇減撥回(列入銷售成本)	(3,406)	(885)
合約成本撇減(列入銷售成本)	7,327	3,023
合約成本撇減撥回(列入銷售成本)	(9,226)	(193)
確認為開支的存貨成本	<u>270,354</u>	<u>137,392</u>

9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	112,179	58,738
— 香港利得稅	17,531	12,070
— 其他司法權區	178	1,912
過往年度(超額撥備)撥備不足	(6,571)	1,178
	<u>123,317</u>	<u>73,898</u>
遞延稅項：		
— 本期	(1,868)	(410)
	<u>121,449</u>	<u>73,488</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。於本中期期間，本集團於中國運營的所有(截至2024年6月30日止六個月：所有附屬公司)附屬公司在若干稅務優惠政策下享有15%的優惠稅率。

香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。

於其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

10. 股息

於本中期期間，概無派付、宣派或建議派發股息。本公司董事已釐定不就中期期間宣派任何股息。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>745,701</u>	<u>488,228</u>

截至6月30日止六個月
2025年 2024年
(未經審核) (未經審核)

股份數目

用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,201,882,061	1,197,719,298
攤薄潛在普通股的影響：		
受限制股份	2,793,817	–
購股權	101,338,330	88,151,872
	<u>104,132,147</u>	<u>88,151,872</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,306,014,208</u>	<u>1,285,871,170</u>

12. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間，本集團購入人民幣756,961,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣551,289,000元)的物業、廠房及設備，主要用於擴充生產設施。

13. 無形資產

	於	
	2025年 6月30日	2024年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
賬面值：		
客戶關係	35,143	38,244
許可	5,500	6,500
	<u>40,643</u>	<u>44,744</u>

14. 存貨

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料及消耗品	<u>182,127</u>	<u>118,699</u>

於2025年6月30日，原材料及消耗品乃經扣除撇減金額約人民幣22,890,000元(2024年12月31日：人民幣14,662,000元)。

15. 貿易及其他應收款項

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
— 關聯方	27,794	46,594
減：信用損失撥備	(483)	(474)
— 第三方	1,731,941	1,563,500
減：信用損失撥備	(38,276)	(36,349)
	<u>1,720,976</u>	<u>1,573,271</u>
向供應商墊款		
— 第三方	<u>2,427</u>	<u>2,387</u>
其他應收款項		
— 關聯方	5,451	16,073
— 第三方	21,577	17,717
	<u>27,028</u>	<u>33,790</u>
預付款項		
— 第三方	2,686	1,860
可收回增值稅	212,443	189,159
貿易及其他應收款項總額	<u>1,965,560</u>	<u>1,800,467</u>

本集團給予客戶的信用期介乎10至90天。下表載列按發票日期呈列及按賬齡分類的貿易應收款項(經扣除信用損失撥備)分析：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
未逾期	1,151,529	1,123,852
逾期：		
— 90天以內	435,688	298,515
— 91天至1年	110,841	123,691
— 1年以上	22,918	27,213
	<u>1,720,976</u>	<u>1,573,271</u>

16. 合約資產

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約資產		
— 關聯方	—	7,250
減：信用損失撥備	—	(211)
— 第三方	90,928	72,330
減：信用損失撥備	(920)	(716)
	<u>90,008</u>	<u>78,653</u>

合約資產主要涉及本集團就已完成但未發出發票的工程收取代價的權利，因為有關權利以本集團實現合約中訂明的特定里程碑有關的未來履約為條件。合約資產在有關權利成為無條件時轉移至貿易應收款項。

17. 合約成本

	於	
	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
履行合約的成本	<u>176,092</u>	<u>130,369</u>

於2025年6月30日，合約成本乃經扣除撇減金額約人民幣7,662,000元(2024年12月31日：人民幣9,561,000元)。

18. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於	
	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
流動資產		
理財產品(附註)	<u>702,682</u>	<u>433,511</u>

附註：於本中期期間，本集團投資於數份與銀行簽訂的理財產品合約。該等合約的原始到期期限介乎6至24個月。該等理財產品的回報參考相關工具於貨幣市場、銀行同業市場及衍生金融資產的表現釐定，並分開計量及確認為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

19. 銀行結餘及現金／定期存款

本集團的銀行結餘及現金包括現金及原始到期日為三個月或以下的短期銀行存款。於2025年6月30日，銀行結餘及短期銀行存款按介乎零至4.58%(2024年12月31日：零至4.50%)的市場年利率計息。

於2025年6月30日，定期存款以固定利率計息，年利率介乎4.30%至5.76%，原始到期日超過三個月但少於一年(2024年12月31日：年利率介乎5.30%至5.76%)。

20. 貿易及其他應付款項

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項		
— 關聯方	930,140	919,443
— 第三方	<u>162,001</u>	<u>100,582</u>
	<u>1,092,141</u>	<u>1,020,025</u>
其他應付款項及應計費用		
— 關聯方	76,196	107,506
— 第三方	<u>39,945</u>	<u>34,738</u>
	<u>116,141</u>	<u>142,244</u>
購買物業、廠房及設備的應付款項		
— 關聯方	1,932	3,327
— 第三方	221,602	136,582
應付薪金及花紅	57,384	102,018
其他應付稅項	<u>5,704</u>	<u>4,680</u>
	<u>286,622</u>	<u>246,607</u>
貿易及其他應付款項	<u><u>1,494,904</u></u>	<u><u>1,408,876</u></u>

向供應商付款的期限主要為自供應商處收到貨物起計90天內掛賬。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	1,071,371	998,994
91天至1年	9,326	20,503
1年以上但5年內	<u>11,444</u>	<u>528</u>
	<u><u>1,092,141</u></u>	<u><u>1,020,025</u></u>

21. 借款

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
無抵押銀行貸款	<u>1,020,000</u>	<u>478,000</u>
償還上述借款的賬面值：		
一年內	<u>1,020,000</u>	<u>478,000</u>

到期款項乃根據貸款協議所載的預定還款日期釐定。

本集團的銀行借款風險如下：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
定息借款	910,000	458,000
浮息借款	<u>110,000</u>	<u>20,000</u>
	<u>1,020,000</u>	<u>478,000</u>

本集團浮息借款按一年期貸款市場報價利率(「貸款市場報價利率」)減0.70%至0.90%計息。

本集團借款的實際利率(亦等於合約利率)範圍如下：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
實際利率：		
定息借款	1.36%至2.50%	1.36%至2.50%
浮息借款	<u>2.11%至2.40%</u>	<u>2.40%</u>

本集團所有借款均以人民幣計值。

22. 股本

法定：

	股份數目	面值 美元	法定股本 美元
於2025年1月1日(經審核)及 2025年6月30日(未經審核)	<u>10,000,000,000</u>	<u>0.00005</u>	<u>500,000</u>

已發行及繳足：

	股份數目	面值 美元	股本 美元	等值 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	1,197,604,500	0.00005	59,880	390
行使首次公開發售前購股權	<u>610,956</u>	<u>0.00005</u>	<u>31</u>	<u>*</u>
於2024年6月30日(未經審核)	<u>1,198,215,456</u>	<u>0.00005</u>	<u>59,911</u>	<u>390</u>
於2025年1月1日(經審核)	1,200,013,419	0.00005	60,000	391
行使首次公開發售前購股權	<u>3,029,771</u>	<u>0.00005</u>	<u>151</u>	<u>1</u>
於2025年6月30日(未經審核)	<u>1,203,043,190</u>	<u>0.00005</u>	<u>60,151</u>	<u>392</u>

* 人民幣1,000元以下的金額。

釋義

在本公告中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義：

「2021年首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2021年11月23日採納的購股權計劃
「2023年首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2023年3月22日採納的購股權計劃
「2024年股份計劃」	指	本公司於2024年6月12日採納的股份計劃
「抗體偶聯藥物」或「ADC」	指	一種將單克隆抗體的特異性靶向能力及細胞毒藥物的殺癌能力相結合作為治療癌症採用的靶向治療而設計的新興高藥效生物製劑
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「生物偶聯藥物」	指	兩個或多個生物分子通過共價鍵結合而組成的複雜分子，以在治療應用時改進靶向、療效及藥代動力學
「BLA」	指	生物製品許可申請，就准許將生物製品引進或運輸引進特定司法權區進行商業化而提出的要求
「董事會」	指	董事會
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「cGMP」	指	現行優良生產質量管理規範，即FDA對製藥及生物技術公司實施的規範，以確保所生產的產品符合特點、強度、質量及純度等方面的指定要求

「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「藥明合聯」	指	藥明合聯生物技術有限公司*，根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「CRDMO」	指	合同研究、開發及生產組織(Contract Research, Development and Manufacturing Organization)
「DAR」	指	藥物抗體比率，指每個抗體分子所連接的藥物分子數量的平均值
「董事」	指	本公司董事
「藥品」或「DP」	指	含有活性藥物成份的劑量形式
「原料藥」或「原液」或「DS」	指	擬為疾病診斷、治癒、緩解、治療或預防提供藥理活性或其他直接作用，或影響人體結構或任何功能的活性成份，但不包括用於合成成分所使用的中間體
「EMA」	指	歐洲藥品管理局
「歐盟」	指	歐洲聯盟，由主要位於歐洲的27個成員國組成的政治經濟聯盟
「歐元」	指	歐元，歐盟27個成員國中20個國家的官方貨幣
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售(兩者定義見招股章程)
「GMP」	指	優良生產質量管理規範
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「IND」	指	新藥臨床試驗申請，向FDA或國家藥監局提交的申請，尋求批准或不反對跨轄區運送(通常運送予臨床研究人員)在藥物上市申請獲批准前用於臨床研究的未經批准的實驗藥物或生物製劑
「首次公開發售」	指	首次公開發售
「連接子」	指	一個化學基團，將有效載荷共價連接到生物偶聯藥物中的生物分子，充當兩個部分之間的彈性系鏈
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂或補充)
「主板」	指	聯交所主板

「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「單克隆抗體」 或「mAb」	指	能夠與特定抗原結合及誘發目標抗原免疫應答的抗體。單克隆抗體用於癌症治療時可只與特定癌細胞抗原結合併干擾癌細胞增長，使用低劑量即可達到有效治療目的且比傳統化療的毒副作用更少
「國家藥監局」	指	於2013年至2018年指國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局，2003年至2013年指國家食品藥品監督管理局
「有效載荷」	指	引發預期治療反應的部分，其通過連接子與抗體連接並在所需靶點釋放
「連接子及有效載荷」	指	有效載荷、連接子及／或連接子及有效載荷，視乎情況而定，其結合有效載荷及連接子。偶聯，通常指抗體中間體與連接子及有效載荷的組合，是產生生物偶聯藥物的最重要步驟之一，乃有效載荷及連接子分子組合的獨立步驟
「有效載荷 及連接子業務」	指	本集團自合全藥業收購的有效載荷及連接子業務，包括與該業務有關的客戶資源、人員及資產

「PCC」	指	臨床前候選藥物
「首次公開發售前購股權計劃」	指	2021年首次公開發售前購股權計劃及2023年首次公開發售前購股權計劃的統稱
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2023年11月7日的招股章程
「餘下藥明生物技術集團」	指	藥明生物技術及其附屬公司(不包括本集團)
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年6月30日止六個月期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「研發」	指	研究與開發
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00005美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「合全藥業」	指	合全藥業香港投資有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元

「藥明生物技術」	指	藥明生物技術有限公司*，一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(聯交所股份代號：2269)
「XDC」	指	生物偶聯藥物擴展到ADC形式以外，首先通過將化學藥物以外的各種有效載荷與抗體偶聯，然後透過抗體以外的各種載體與各種有效載荷偶聯
「%」	指	百分比

於本公告內，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「關連人士」、「主要股東」及「附屬公司」等詞彙具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

承董事會命
藥明合聯生物技術有限公司*
 執行董事兼首席執行官
李錦才博士

香港，2025年8月18日

於本公告日期，本公司董事會包括(i)執行董事李錦才博士、張靖偉先生及席曉捷先生；(ii)非執行董事陳智勝博士、施明女士及顧繼傑博士；及(iii)獨立非執行董事Ulf GRAWUNDER博士、Kenneth Walton HITCHNER III先生及Hao ZHOU先生。

* 僅供識別