

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Xuanzhu Biopharmaceutical Co., Ltd.

軒竹生物科技股份有限公司

(一家於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2575)

**截至2026年6月30日止六個月
中期業績公告**

軒竹生物科技股份有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2026年6月30日止六個月(「報告期」)的未經審計綜合業績，連同截至2025年6月30日止六個月的比較數字如下：

財務摘要

截至2026年6月30日止六個月，收入約為人民幣69.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月增加約288.1%。收入增長主要因新產品上市及納入國家基本醫保藥品目錄而帶動銷量增長所致。

截至2026年6月30日止六個月，經營開支(包括銷售及分銷開支、研發開支及行政開支)約為人民幣93.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月減少約22.2%。

本集團的經營表現持續改善，截至2026年6月30日止六個月的虧損收窄約32.1%。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2026年6月30日止六個月

		2026年 (未經審計) 附註 人民幣千元	2025年 (未經審計) 人民幣千元
收入	3	69,441	17,893
銷售成本		<u>(54,108)</u>	<u>(7,687)</u>
毛利		15,333	10,206
其他收入及收益		15,005	4,136
銷售及分銷開支		(41,549)	(5,705)
研發開支		(27,504)	(83,705)
行政開支		(24,327)	(30,614)
其他開支		(11,454)	(5,170)
金融資產減值淨額		(827)	(22)
財務成本		<u>(11)</u>	<u>(29)</u>
除稅前虧損		(75,334)	(110,903)
所得稅開支	4	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
期內虧損及期內全面虧損總額		<u><u>(75,340)</u></u>	<u><u>110,909</u></u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		<u><u>(75,340)</u></u>	<u><u>(110,909)</u></u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損	6		
基本及攤薄(人民幣元)		<u><u>(0.15)</u></u>	<u><u>(0.25)</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

		2026年 6月30日 (未經審計) 附註 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	93,227	100,271
使用權資產		14,767	15,457
無形資產	8	682,091	657,916
預付款項、其他應收賬款及其他資產－非流動		6,551	34,289
非流動資產總額		796,636	807,933
流動資產			
存貨		86,276	86,520
貿易應收賬款	9	46,547	16,035
預付款項、其他應收賬款及其他資產－流動		40,523	42,639
現金及現金等價物		508,469	652,233
已抵押存款		69,937	34,985
流動資產總額		751,752	832,412
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	10	138,614	113,571
其他應付賬款及應計費用		64,791	107,573
租賃負債		218	647
流動負債總額		203,623	221,791
淨流動資產		548,129	610,621
總資產減流動負債		1,344,765	1,418,554
非流動負債			
其他應付賬款及應計費用		49,851	48,300
非流動負債總額		49,851	48,300
淨資產		1,294,914	1,370,254
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		517,948	517,948
儲備		776,966	852,306
總權益		1,294,914	1,370,254

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表規定之所有資料及披露，並應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 經營分部資料

就管理而言，本集團並非基於其服務劃分業務單位，且僅有一個可報告經營分部，即藥品銷售。管理層監察本集團經營分部的整體經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。由於本集團僅有一個可報告經營分部，故並無就此呈列進一步的經營分部分析。

3. 收入

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
客戶合約收入	<u>69,441</u>	<u>17,893</u>

客戶合約收入的分類收入資料

貨物或服務類別	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銷售藥品	65,753	17,727
對外授權收益	3,133	—
提供研發服務	<u>555</u>	<u>166</u>
總計	<u>69,441</u>	<u>17,893</u>

地區市場

中國內地	66,308	17,893
其他國家／地區	<u>3,133</u>	<u>—</u>
總計	<u>69,441</u>	<u>17,893</u>

收入確認時間

在某一時間點轉移的貨物	<u>69,441</u>	<u>17,893</u>
-------------	---------------	---------------

4. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
即期稅項：		
期內開支	<u>6</u>	<u>6</u>
期內稅項開支總額	<u><u>6</u></u>	<u><u>6</u></u>

5. 股息

於報告期內，本公司並無派付或宣派股息(2025年：無)。

6. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本盈利金額乃按母公司普通權益持有人應佔虧損，以及於報告期內發行在外的517,948,000股(2025年6月30日：450,614,000股)普通股的加權平均數計算。

每股攤薄虧損金額乃按母公司普通權益持有人應佔期內虧損計算。用作計算的普通股加權平均數為用作計算每股基本虧損的期內已發行普通股數目，並假設在所有攤薄潛在普通股視作轉換為普通股時，無償發行普通股的加權平均數。

本集團於截至2026年及2025年6月30日止期間並無潛在攤薄股份。

每股基本虧損計算乃基於以下各項：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
虧損		
用作計算每股基本虧損的母公司普通權益擁有人應佔虧損	<u><u>(75,340)</u></u>	<u><u>(110,909)</u></u>
股份數目		
	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
股份		
用作計算每股基本盈利的期內發行在外普通股加權平均數	<u><u>517,948</u></u>	<u><u>450,614</u></u>

7. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團以成本人民幣233,000元(2025年6月30日：人民幣21,000元)收購資產。

本集團於截至2026年6月30日止六個月出售賬面淨值人民幣12,000元的資產(2025年6月30日：無)，產生出售收益淨額人民幣3,000元(2025年6月30日：無)。

8. 無形資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團新增資本化遞延發展成本人民幣24,621,000元(2025年6月30日：人民幣13,642,000元)。

9. 貿易應收賬款

於報告期末，貿易應收賬款按交易日期並已扣除虧損撥備作出的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於三個月內	39,059	15,468
三至六個月	5,829	567
六至十二個月	1,659	—
總計	46,547	16,035

10. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，貿易應付賬款及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於一年內	138,095	112,536
一年至兩年	112	480
兩年至三年	41	553
超過三年	366	2
總計	138,614	113,571

管理層討論及分析

公司概覽

本公司是一家已進入商業化階段的以創新為驅動的中國生物製藥公司，致力於基於對中國醫藥市場與獨特臨床需求的深刻洞察，開發並提供創新療法。

本公司以前瞻性的自主研發平台為基石，具備同時涵蓋小分子與生物藥的一體化發現與開發能力，這是驅動本公司長期增長的核心引擎。依托該平台，本公司高效推進了超過十款在研藥物組成的豐富管綫，覆蓋消化、腫瘤及代謝性疾病等領域。

截至2026年6月30日止六個月，本集團各項業務取得積極進展：三款已上市產品的商業化進程穩步推進，渠道覆蓋持續向縱深拓展；研發里程碑密集兌現，吡洛西利聯合芳香化酶抑制劑用於治療激素受體陽性(HR+)/人表皮生長因子受體2陰性(HER2-)晚期乳腺癌一綫治療適應症獲批上市，安奈拉唑鈉治療成人反流性食管炎的新藥上市申請(NDA)獲中國國家藥品監督管理局(NMPA)正式受理，根除幽門螺杆菌適應症的III期關鍵註冊研究正式啟動並完成首例患者入組給藥；核心產品對外授權實現中東及北非等海外市場突破；同時，本集團持續強化人工智能(AI)藥物設計、新一代T細胞銜接器(TCE)及小核酸等技術平台建設，並完成多個早期創新項目立項，為中長期可持續發展積蓄動能。

本公司以打造具有全球競爭力的差異化創新藥管綫為長期目標，聚焦消化、腫瘤、代謝領域，依託矩陣式核心技術平台體系、多元化管綫及完善知識產權體系構建核心優勢。短期聚焦核心產品研發的推進與商業化，中長期以自主研發與外部合作為雙輪，豐富產品組合，強化細分領域競爭力，實現創新價值釋放。

業務概覽

報告期內，本集團圍繞商業化放量、臨床開發、早期研發及業務拓展(BD)四條主線協同推進，整體業務進展良好：商業化端，三款已上市產品的渠道網絡與學術認可度持續提升；臨床端，核心產品多項關鍵研究達成重要里程碑；早期研發端，技術平台能力持續擴充，多個新項目完成立項；BD端，對外授權與許可引進雙向發力，全球化布局取得實質突破。有關詳情載列如下。

產品及管綫

	候選藥物	靶點	藥物分類	自主／外部	臨床適應症	目前階段						
						臨床前	IND 準備	I期	II期	III期	NDA	獲批 上市
消化	★ KBP-3571 安奈拉唑鈉	PPI	小分子創新藥	自主研發	十二指腸潰瘍							
					成人反流性食管炎							
					幽門螺旋杆菌根除							
腫瘤	★ XZP-3287 吡洛西利	CDK2/4/6	小分子創新藥	自主研發	HR+/HER2-晚期乳腺癌（聯合氟維司群）							
					HR+/HER2-晚期乳腺癌（聯合AI類藥物）							
					HR+/HER2-局部晚期或轉移乳腺癌							
					HR+/HER2-早期乳腺癌輔助治療（聯合內分泌）							
	★ XZP-3621 地羅阿克	ALK	小分子創新藥	自主研發	初治ALK陽性晚期非小細胞肺癌患者							
					ALK陽性非小細胞肺癌患者的術後輔助治							
	+ KM602	CD80 融合蛋白	生物創新藥	收購	實體瘤（黑色素瘤等）							
	+ KM501	HER2/HER2	ADC	自主研發	HER2+/HER2-低表達實體瘤（乳腺癌等）							
	+ XZP-7797	PARP1	小分子創新藥	自主研發	實體瘤（乳腺癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等）							
	+ XZP-6924	USP1	小分子創新藥	自主研發	實體瘤（乳腺癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等）							
	XZB-0004	AXL	小分子創新藥	授權引進	實體瘤 骨髓增生異常綜合徵／急性髓系白血病							
	XZP-6877	DNA-PK	小分子創新藥	自主研發	實體瘤							
	NG-350A	CD40	生物創新藥	授權引進	實體瘤（胰腺癌、結直腸癌）							
代謝及其他	XZP-P607	ENPP3/CD3	雙抗	自主研發	實體瘤（腎癌、肺癌、子宮內膜癌等）							
	XZP-P608	KLK5/7-IL4R	雙抗	自主研發	特應性皮炎							
	XZP-5610	FXR	小分子創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎							
	XZP-6019	KHK	小分子創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎							

★ 核心產品 + 關鍵產品  豁免該階段臨床試驗  中國研發進展  美國研發進展

我們的核心產品

1. 安奈拉唑鈉腸溶片(中國商品名：安久衛)

安奈拉唑鈉腸溶片是本集團自主研發的創新藥，擁有全球知識產權，也是首款及唯一由中國國內企業自主研發的質子泵抑制劑(PPI)，安奈拉唑鈉擁有創新的結構設計，具有非酶加多酶代謝、均衡腸腎雙通道排泄等特點，僅3.5%經細胞色素P450 2C19(CYP2C19)代謝，這使其受CYP2C19基因多態性影響小。與前幾代質子泵抑制劑相比，安奈拉唑鈉合併用藥的風險小，對多重用藥患者、腎功能不全人群將成為更安全的用藥選擇，是更適合中國人的質子泵抑制劑。作為國家1類創新藥，安奈拉唑鈉填補了國內自主研發質子泵抑制劑空白，為中國患者帶來兼具更優療效和安全性的治療方案。

我們於2023年6月獲得安奈拉唑鈉用於治療十二指腸潰瘍的NMPA批准上市。

報告期內，我們完成了安奈拉唑鈉用於治療反流性食管炎的III期臨床試驗，試驗結果顯示安奈拉唑鈉60 mg組治療8周的累計內鏡下反流性食管炎愈合率為88.4% (95% CI：84.3%–92.5%)，對照組雷貝拉唑鈉20 mg組為84.6% (95% CI：80.0%–89.2%)，兩組率差為3.8% (95% CI：-2.3%–10.0%)，安奈拉唑鈉60 mg組治療8周的累計內鏡愈合率非劣效於雷貝拉唑鈉20 mg組，達到預定的主要研究終點。基於在治療反流性食管炎III期臨床試驗取得的結果，我們提交了該項適應症的上市申請並已於2026年6月獲國家藥監局正式受理。

報告期內，我們獲得國家藥品監督管理局藥品審評中心(CDE)批准，豁免II期臨床試驗啟動含安奈拉唑鈉的鉍劑四聯療法根除幽門螺桿菌的III期臨床試驗，該關鍵註冊臨床研究已正式進入實質性執行階段，截至2026年6月30日已完成4例試驗參與者入組。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：尚未批准用於治療其他適應症的安奈拉唑鈉腸溶片最終不一定能夠成功開發及商業化。

2. 吡洛西利片(中國商品名：軒悅寧)

吡洛西利片是本集團開發的具有完全知識產權的新型細胞週期蛋白依賴性激酶2/4/6(CDK2/4/6)，用於HR+/HER2-晚期乳腺癌。吡洛西利片為本集團基於對CDK4及CDK6蛋白晶體結構的分析後設計的新型分子實體，其對CDK4具有更高的選擇性且對CDK6具有中等的抑制作用，可以降低與強CDK6抑制劑相關的中性粒細胞減少症的風險。此外，吡洛西利片同樣對CDK2酶表現出抑制作用，因為可以通過抑制CDK2發揮部分療效，使得其作為單藥治療具有突出的治療效果，成功填補中國晚期HR+/HER2-乳腺癌後線單藥治療空白。

於2025年5月，我們獲NMPA批准，與氟維司群聯合用於既往接受內分泌治療後出現疾病進展的HR+/HER2-晚期或轉移性乳腺癌成人患者。單藥用於既往轉移性階段接受過兩種及以上內分泌治療和一種化療後出現疾病進展的HR+/HER2-晚期或轉移性乳腺癌成人患者。

報告期內，於2026年3月，吡洛西利片第三項適應症—聯合芳香化酶抑制劑一線治療HR+/HER2-晚期或轉移性乳腺癌獲NMPA批准，至此吡洛西利正式成為國內首個且唯一覆蓋HR+/HER2-晚期乳腺癌一線、二線、後線全療程的同類藥物，適應症覆蓋廣且可單藥使用優勢明顯。

報告期內，吡洛西利聯合氟維司群治療HR+/HER2-晚期乳腺癌的BRIGHT-2研究最終分析數據於2026年3月19日在《JAMA Oncology》期刊發佈：與安慰劑組相比，吡洛西利聯合氟維司群顯著延長無進展生存期(中位PFS：14.7個月[95% CI，11.1–20.2]對比7.3個月[95% CI，5.5–11.0]；風險比(HR)=0.54；95% CI，0.40–0.74；P<0.001)，並顯著提高客觀緩解率(ORR)(45.6%[95% CI，38.6–52.7]對比14.9%[95% CI，8.6–23.3])。上述高質量循證證據的兌現，進一步鞏固了吡洛西利在HR+/HER2-晚期乳腺癌治療領域的差異化競爭優勢。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：尚未批准用於治療其他適應症的吡洛西利片最終不一定能夠成功開發及商業化。

3. 地羅阿克片(中國商品名：軒菲寧)

地羅阿克片是本集團自主研發的一款新一代口服間變性淋巴瘤激酶(ALK)抑制劑，專為治療ALK重排晚期非小細胞肺癌(NSCLC)而設計。地羅阿克片具有新穎的分子結構，其與ALK激酶結構域內的ATP結合位點親和力更強，對包括一代及多數二代間變性淋巴瘤激酶(ALK)酪氨酸激酶抑制劑(ALK-TKI)常見耐藥突變如G1202R、I1171N在內表現出強效抑制活性，且可通過高效穿透血腦屏障實現顯著的顱內抗腫瘤效果。

於2025年8月，地羅阿克片獲NMPA批准，用於ALK陽性的晚期NSCLC患者的治療。

報告期內，比較地羅阿克與克唑替尼治療ALK陽性晚期非小細胞肺癌有效性和安全性的III期研究於2026年4月17日至22日舉行的美國癌症研究協會年會(AACR)上以口頭報告形式公佈研究結果：地羅阿克組與克唑替尼組的中位PFS分別為31.3個月和12.9個月(HR為0.47，P值<0.0001)，降低53%的疾病進展或死亡風險，且在基綫伴有顱內病灶的患者中，地羅阿克組顱內客觀緩解率達91.7%(對照組僅11.1%)，進一步夯實其臨床價值與學術證據基礎。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：尚未批准用於治療其他適應症的地羅阿克片最終不一定能夠成功開發及商業化。

其他關鍵候選產品

於本公告日期，在腫瘤及非酒精性脂肪性肝炎(NASH)領域，除我們的核心產品外，我們管綫中有四款關鍵產品及多款候選產品。

1. XZP-7797

XZP-7797是一款本集團自主研發的強效、高選擇性、穿透大腦的多聚ADP核糖聚合酶(PARP)1抑制劑。本集團正將XZP-7797作為一款高選擇性PARP1抑制劑進行開發，PARP1抑制劑有望減少與PARP2抑制相關的血液學不良反應，同時保持所需的療效。同時，由於約20%的晚期癌症患者會出現腦轉移，XZP-7797憑藉其能夠到達腦部病灶的能力亦表現出超過大多數第一代PARP抑制劑的優勢。

臨床進展

- 於2025年2月，XZP-7797獲得中國新藥臨床試驗申請(IND)批准。
- 於2025年12月24日，XZP-7797啟動臨床I期研究並在北京大學腫瘤醫院完成首例受試者入組，XZP-7797臨床I期試驗計劃於2026年底前完成患者招募，累計入組受試者約為56例。
- 截至2026年6月30日，該研究劑量爬坡階段已進入第3個劑量組的探索研究，進展符合預期。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本集團無法保證XZP-7797將能夠最終成功開發及營銷。

2. **KM501**

KM501是一款由本集團自主研發的潛在的國內同類首創HER2/HER2雙表位抗體藥物偶聯物(ADC)，旨在用於治療HER2低表達的實體瘤，包括乳腺癌、胃癌及肺癌。KM501是針對HER2細胞外結構域II及IV的雙特異性抗體ADC產品。報告期內，本集團持續推進KM501國內臨床I期試驗。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本集團無法保證KM501將能夠最終成功開發及營銷。

3. **KM602**

KM602為新一代腫瘤免疫治療藥物，為工程改造的人CD80細胞外結構域與人IgG1的Fc結構域構成的融合蛋白，較大幅度保持了天然CD80的結構，產品免疫原性較低。此外，KM602具有免疫記憶功能，抗腫瘤活性發揮持久。作為新型免疫調節藥物，KM602利用CD80-Fc融合蛋白的多效性特徵，透過刺激CD28共刺激信號通路參與T淋巴球激活並抑制程序性死亡配體1(PD-L1)/程序性死亡受體1(PD-1)及B7-細胞毒性T淋巴細胞相關蛋白4(CTLA-4)介導的抑制信號。報告期內，本集團持續推進KM602國內臨床I期試驗。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本集團無法保證KM602將能夠最終成功開發及營銷。

4. XZP-6924

XZP-6924是一種強效及高選擇性的泛素特異性蛋白酶1(USP1)抑制劑。臨床前研究數據顯示XZP-6924顯著增強PARP抑制劑在奧拉帕利耐藥同源重組缺陷(HRD)腫瘤細胞的活性，在多個細胞系中顯示活性增加10倍以上。在多個細胞系異種移植(CDX)和患者來源異種移植(PDX)腫瘤模型中，XZP-6924聯合奧拉帕利顯示腫瘤持續消退顯著延緩腫瘤復發並延長動物的生存期，這表明使用目前上市的PARP抑制劑或下一代PARP抑制劑XZP-7797開發聯合療法具有潛力。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本集團無法保證XZP-6924將能夠最終成功開發及營銷。

其他候選產品研究進展

報告期內，本集團持續推進多款早期候選產品的研發工作，覆蓋腫瘤、NASH等多個前沿治療領域，其中：

- XZP-6877作為選擇性DNA依賴性蛋白激酶抑制劑(DNA-PK)，可通過阻斷DNA雙鏈斷裂修復通路、破壞端粒DNA穩定性雙重機制增強抗腫瘤療效。
- XZP-5610為新型非甾體法尼醇X受體激動劑，臨床前研究已驗證其在調節下游基因表達、改善NASH組織病理學特徵方面的潛力；報告期內，已完成I期臨床研究。
- XZP-6019是一款潛在同類首創的酮己糖激酶抑制劑，臨床前數據顯示其可顯著改善NASH相關指標，且具備良好的藥代動力學與安全性特徵。
- XZP-P607是一種靶向外核苷酸焦磷酸酶／磷酸二酯酶3(ENPP3)的TCE。透過抗體工程改造及分子設計，XZP-P607在提升藥效的同時降低對正常組織的靶向毒性，從而大幅拓寬治療窗口。該項目目前處於臨床前階段，擬開發的適應症主要包括腎癌、肝癌及結直腸癌等。

- XZP-P608是一種同時靶向白介素4受體 α (IL-4R α) 及激肽釋放酶5/7(KLK5/7)的雙特異性抗體。透過同步阻斷IL-4R α 與KLK，XZP-P608在抑制經典2型輔助性T細胞(Th2)炎症通路的同時減輕皮膚損傷及瘙癢，以實現更佳的治療效果。該項目目前處於臨床前階段，擬開發的適應症主要包括特應性皮炎及哮喘等。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本集團無法保證XZP-6877、XZP-5610、XZP-6019、XZP-P607及XZP-P608將能夠最終成功開發及營銷。

商業化

報告期內，本集團三款已上市產品的商業化體系持續完善，渠道網絡向縱深布局，學術證據與指南認可穩步積累，商業化放量與新適應症準入籌備協同推進，為產品持續上量及長期商業化發展奠定堅實基礎。

1. 安奈拉唑鈉腸溶片(中國商品名：安久衛)

報告期內，安奈拉唑鈉渠道覆蓋持續擴容，全域醫療機構滲透率穩步攀升。截至報告期末，安奈拉唑鈉全國准入醫療機構總量突破2,419家，初步構建起覆蓋三級醫院、二級醫院及基層醫療機構的多層級、立體化渠道網絡。其中，三級醫院方面持續夯實高端處方基本盤，覆蓋各省市頭部綜合及消化專科機構，不斷提升產品的臨床認可度；二級及縣級中心醫院方面緊抓縣域醫共體建設契機，持續補齊區域中堅渠道；基層醫療機構方面則緊跟分級診療政策導向，加快打通基層用藥「最後一公里」。

學術建設方面，報告期內《老年人抑酸劑合理應用中國專家共識(2026版)》正式更新發佈，共識提出在滿足抑酸治療效果的前提下，應優先選用相互作用少、安全性較高的抑酸劑；安奈拉唑鈉憑藉獨特的代謝優勢契合上述推薦方向，為老年人群的優選用藥，產品臨床認可度進一步提升。同時，本集團圍繞反流性食管炎新適應症有序推進上市前學術證據鏈構建與推廣覆蓋等準備工作。

2. 吡洛西利片(中國商品名：軒悅寧)

報告期內，吡洛西利商業化進程全面提速，准入醫院達537家。隨著新的一線適應症於報告期內獲批，該產品的目標患者群體已由二線及後期治療擴大至包括一線治療，大幅拓闊其商業潛力。

學術與指南建設方面，吡洛西利BRIGHT-2研究最終結果發表於《JAMA Oncology》(影響因子超過20分)，其探索性循環腫瘤DNA (ctDNA)分析結果亦入選2026年美國AACR年會壁報展示。此外，吡洛西利已被《中國抗癌協會乳腺癌診療指南與規範2026年版》及《中國臨床腫瘤學會(CSCO)乳腺癌診療指南2026》收錄，其中CSCO指南首次設立CDK2/4/6抑制劑類別，並將吡洛西利納入其中。

作為全球首款CDK2/4/6多靶點抑制劑及國內同類唯一擁有單藥適應症的藥物，吡洛西利已實現晚期乳腺癌全病程覆蓋，隨著一線適應症的獲批與學術推廣的持續深化，其在核心市場的放量基礎進一步夯實。

3. 地羅阿克片(中國商品名：軒菲寧)

報告期內，本集團統籌及推進上市推出初期的渠道開發、學術價值溝通及臨床循證提升等前期工作。同時，本集團已落實與30餘家合作醫院開展真實世界研究者發起的研究(IIT)，持續產出高質量臨床實證數據。

學術與指南建設方面，報告期內地羅阿克取得多項重要進展：其III期研究成功入選2026年美國癌症研究協會(AACR)年會口頭報告，同時一項II期研究也入選該年會的壁報展示；此外，地羅阿克已相繼被納入中國醫師協會《IV期原發性肺癌中國治療指南(2026年版)》、《肺癌腦轉移中國治療指南(2026版)》以及《中國臨床腫瘤學會(CSCO)非小細胞肺癌診療指南2026》三部權威臨床指導文件。依托針對腦轉移人群的臨床療效及良好安全性等差異化優勢，上述循證與指南成果為地羅阿克的後續市場快速擴張及滲透築牢基礎。

4. 生產與供應保障

為配合商業化進程，本集團於2026年正式推行精細化生產管理，依托成本模型，從產品工藝優化，原輔料包材供應價格、委託生產費用、物流運輸費用等多維度實施管控，持續推動成本降低。

報告期內，本集團於2026年5月完成吡洛西利片新增生產場地的省局備案工作，安奈拉唑鈉原料藥新增生產供應商的原料藥登記亦於2026年4月23日正式獲CDE受理並進入技術審評階段，有助於進一步增強商業化供貨能力、保障供應穩定性並降低產品生產成本。

創新技術平台

本集團作為同時具備小分子及生物藥研發雙翼能力的公司，已建立起圍繞小分子藥物與生物藥的臨床前開發雙技術平台。本集團的小分子藥物開發平台涵蓋藥物設計、藥理篩選、藥物吸收、分佈、代謝及排泄(ADME)剖析、毒性評估及藥物優化的全面臨床前評估能力，而生物藥研發平台則依托創新抗體表達系統，專門設計具備優越成藥性的抗體。

報告期內，本集團完成外部先進計算平台的引入，並在親和力預測、抗體人源化、抗體從頭設計及脫靶風險預測等方向新增多款專業工具，AI平台的工具鏈得到進一步擴充。在應用層面，小分子方面，AI平台助力新立項項目快速完成分子評價模型構建、構效關係分析與分子設計，實現分子活性及ADME等性質的早期預測，顯著提升了早期研發效率；生物藥方面，本集團完成多個項目基於AI的抗體優化、抗體從頭設計及人源化改造，其中通過AI設計成功為相關在研項目獲得多條功能達標、專利可用且穩定性良好的抗體序列。此外，本集團建立了基於AI的醫藥情報信息平台，實現行業最新信息及重大進展的全面、及時跟進。

報告期內，本集團持續推進CD3抗體平台建設，通過多輪AI改造，獲得多個不同親和力、特異性良好的抗原結合片段(Fab)形式及單鏈可變片段(scFv)形式CD3抗體，相關評價工作已提前完成，可有力支持後續TCE開發項目的正常開展。

本集團以「未滿足臨床需求」為導向，搭建起擁有自主知識產權的小核酸核心技術平台，涵蓋小核酸分子序列設計、化學修飾、遞送技術等關鍵技術環節，並圍繞代謝(減重、代謝功能障礙相關脂肪性肝炎(MASH)等)、神經系統、呼吸等慢性疾病領域，開發了系列差異化候選管線。

BD 項目

本集團認為BD是實現戰略互補、加速管綫布局與最大化資產價值的關鍵引擎。本集團以開放共贏的姿態，在全球範圍內積極尋求與領先的生物科技公司、科研機構及製藥企業的各層次合作。本報告期內，本集團正積極推進許可引進項目開展研究以及擬引進項目評估，同時積極推進管綫對外授權許可並取得階段性成績，其中，對外授權實現中東及北非等市場重要突破；許可引進則重點布局下一代腫瘤免疫創新靶點。本公司「對外授權、許可引進」雙輪驅動的全球化合作格局得到進一步鞏固。

許可引入項目進展

1. NG-350A 進展

- NG-350A是一種處於臨床階段的通過靜脈給藥的溶瘤免疫療法，基於Akamis專有的腫瘤特異性免疫基因療法平台(T-SIGn®)開發，旨在驅動具有CD40激動作用的單克隆抗體在腫瘤組織內表達，從而啟動實體瘤及其引流淋巴結中的抗原呈遞細胞(APCs)，從而招募T細胞並引發強效抗腫瘤免疫反應。2025年，NG-350A獲得美國食品藥品監督管理局授予快速通道資格，用於治療錯配修復功能完整(pMMR)的局部晚期直腸癌(LARC)。本集團於2024年12月與Akamis Bio. Ltd.簽訂協議，獲得NG-350A產品的大中華區開發、生產與商業化的獨家權利。
- 報告期內，本集團持續推進NG-350A在中國開展臨床試驗的申報工作。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本集團無法保證NG-350A將能夠最終成功開發及營銷。

2. XZB-0004 進展

- XZB-0004是一種有效的選擇性口服小分子Anexelektro (AXL)抑制劑。2021年9月，本集團獲得SignalChem Lifesciences Corporation授權許可，該許可授予本集團在大中華區開發、生產和商業化XZB-0004的獨家權利。
- 報告期內，本集團正在中國開展臨床I期試驗，以評估XZB-0004在晚期實體瘤患者中安全、PK/PD以及療效，並已完成劑量爬坡階段研究。

上市規則第18A.08(3)條規定的警示聲明：本集團無法保證XZB-0004將能夠最終成功開發及營銷。

對外許可項目進展

報告期內，本公司與Boston Oncology CGT Holding Co. Limited就吡洛西利、地羅阿克訂立許可及供貨協議，授予Boston Oncology CGT Holding Co. Limited在授權區域(中東及北非區域21個國家及地區)開發、註冊並商業化吡洛西利與地羅阿克。根據協議，本集團將獲得首付款和後續可能累計超過一億美元的監管和商業里程碑付款，以及授權區域內銷售總額的固定比例特許權使用費。

此外，報告期內，本集團與澳門永康醫藥達成獨家代理合作，就吡洛西利、地羅阿克及安奈拉唑鈉三款產品在澳門本地的註冊監管及商業化開展合作，粵港澳大灣區市場布局進一步完善。

前景及未來成長策略

2026年，本集團將持續以臨床需求為導向，深耕腫瘤、消化、代謝等領域核心賽道，聚焦商業化放量、創新研發深化、成本精細化管控三大核心目標，積極探索AI技術賦能藥物研發與職能支持，強化研產銷協同效能，穩步向具備持續盈利能力的Biopharma轉型。

1、 擴大渠道覆蓋率與學術推廣，加快創新優勢向業績價值轉化

本集團將依托產品差異化創新優勢，著力深化渠道影響力與學術推廣，高效推進商業化進程，從而惠及更多臨床患者。腫瘤領域，加速吡洛西利在各級醫療機構的批准與採用，借助已廣泛覆蓋的三甲醫院的渠道網絡，推動產品在核心市場快速上量，並通過構建「一綫＋二綫＋單藥後綫」的全場景治療方案，進一步鞏固在CDK2/4/6抑制劑領域的差異化競爭優勢，同時本集團將在一綫適應症獲批後，利用全療程覆蓋的優勢加強學術推廣與患者教育，進一步提高藥物可及性。地羅阿克作為2025年獲批的新一代ALK

抑制劑，2026年將迎來首個完整銷售年度，本集團將持續深化醫療機構學術推廣力度；通過開展臨床觀念宣導，積極培育市場認知與客戶群體，為產品銷量持續增長及市場快速滲透築牢基礎。

消化領域，依託安奈拉唑鈉的代謝優勢與安全性以及已形成的多層分銷網絡，本集團將延續強化循證醫學證據與拓寬銷售渠道策略，推動其商業化成效取得階段性提升。具體而言，在強化循證醫學支撐方面，藉助《老年人抑酸劑合理應用中國專家共識(2026版)》對其獨特代謝優勢的認可，進一步夯實產品差異化臨床價值，並加速推進反流性食管炎III期研究數據、肝腎損及老年人等特殊人群用藥研究數據等循證證據的發表，爭取在年內實現胃炎及反流等相關用藥國家級指南的推薦，持續強化產品臨床認可度；同時，隨著反流性食管炎等新適應症陸續獲受理及推進，本集團將前瞻布局新適應症的學術證據鏈構建與上市前推廣準備，為後續商業化放量蓄勢。在銷售渠道拓展方面，本集團將通過持續優化營銷團隊與代理商考核機制、強化人效管理，提升產品在各級醫療機構的覆蓋率，並依托已初步成型的多層級渠道網絡，逐步向精細化招商模式過渡，深入拓展安奈拉唑鈉的終端銷售網絡。

2、 拓展核心產品覆蓋，優化後續管綫開發

2026年，本集團將繼續積極探索已上市產品的適應症拓展，為產品後續增長打開空間，進一步拓寬產品的臨床及商業價值，其中吡洛西利與芳香化酶抑制劑聯用一線治療HR+/HER2-晚期乳腺癌適應症已於2026年3月獲批上市，獲批後吡洛西利成為國內目前唯一同時覆蓋HR+/HER2-晚期乳腺癌一線、二線及單藥多線治療的CDK2/4/6抑制劑，進一步鞏固其在細分賽道的領先地位；隨著安奈拉唑鈉成人反流性食管炎適應症的NDA已獲國家藥監局正式受理，幽門螺杆菌根除適應症已獲臨床試驗批准並正式啟動III期關鍵註冊臨床研究，產品在消化領域的應用場景逐步拓寬。

早期研發方面，本集團將堅持以創新為核心的研發導向，聚焦腫瘤、消化、代謝等潛力領域，依靠大小分子藥物研發平台，研發具備全球開發進度領先、兼具同類首創(FIC)/同類最佳(BIC)潛力及充分BD價值的創新藥產品，優化候選管綫結構，加快研發項目推進；持續搭建小核酸及AI技術平台建設和更新，為可持續的創新研發奠定技術基礎。

3、 並行推進商業化產品供應保障與成本精細化管控

本集團按照產品商業化進程，將前瞻性保障產能並管控生產及銷售成本，為產品的商業化銷售以及業績釋放提供有力保障。2026年，本集團將推進核心產品安奈拉唑鈉以及吡洛西利新增生產場地合規備案與原料藥新增供應商登記，構建多元產能供給體系，既強化商業化供貨的穩定性與抗風險能力，又通過規模效應與競爭機制優化成本結構。成本管控層面，本集團圍繞製劑產品精細化生產管理模式，推動各受托生產企業按計劃提升產品收率，進一步降低生產成本；同時延續營銷運營費用穩中趨降的良好態勢，持續優化營銷投入產出效率，推動資源精準投向高潛力市場，實現資源配置效益最大化。

4、 深化BD雙輪驅動與新技術平台布局

2026年，本集團將持續拓展產品海外市場BD合作，進一步拓展歐洲、香港、東南亞、南美等新興市場，推動海外授權合作陸續落地；同時以自主研發結合BD合作開發模式，布局小核酸平台及創新大小分子，推進授權許可/合作開發項目落地，落實對外授權與許可引進雙輪驅動發展戰略，持續最大化管綫資產價值並充實創新管綫儲備。

財務回顧

收入

於報告期內，所產生的收入主要源自銷售本集團的商業化藥品—安久衛(安奈拉唑鈉腸溶片)及軒悅寧(吡洛西利片)。截至2026年6月30日止六個月，本集團的收入為人民幣69.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.9百萬元增加288.1%。該增長主要得益於報告期內軒悅寧納入醫保目錄後所產生的可觀收益，以及安久衛持續加強市場推廣力度及擴展分銷網絡所貢獻的收益增長。有關詳情，請參閱本公司日期均為2025年12月8日有關安久衛及軒悅寧納入《國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄(2025年)》(「**國家基本醫保藥品目錄**」)的自願性公告。

軒悅寧和軒菲寧目前仍處於商業化初期階段，本集團目前正持續加大市場開拓力度，拓寬銷售渠道，為未來銷售額增長奠定堅實基礎。對於安久衛，我們已提交第二適應症反流性食管炎的上市申請。第三適應症鉍劑四聯療法根除幽門螺桿菌的III期臨床試驗正推進中，將進一步推動安久衛未來銷售的持續增長。

銷售成本

銷售成本主要包括就生產安久衛及軒悅寧向合同開發生產組織(「**CDMO**」)付款及無形資產攤銷。截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售成本為人民幣54.1百萬元，較截至2025年6月30日止六個月之人民幣7.7百萬元增加603.9%，主要由於安久衛的銷售增長和新增腫瘤產品軒悅寧的上市銷售帶來的成本增加，以及大額前期資本化的III期臨床試驗支出在商業化後產生的攤銷所致。

毛利及毛利率

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團的毛利分別為人民幣10.2百萬元及人民幣15.3百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，毛利率分別為57.0%及22.1%。毛利增加乃主要由於安久衛銷售增加，而毛利率下降主要由於軒悅寧於2026年執行國家基本醫保藥品目錄價格後單價下降。

其他收入及收益

其他收入主要包括(i)銀行利息收入，(ii)政府補助，及(iii)其他雜項收入。收益主要包括(i)理財產品投資收益，(ii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產的公平值變動收益，較按公平值計入損益的金融資產的市值有所增加，及(iii)出售無形資產項目的收益。本集團截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月的其他收入及收益分別為人民幣4.1百萬元及人民幣15.0百萬元。該增長主要由於銀行利息收入增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷員工的僱員薪酬及福利，(ii)非僱員人員的勞工成本，(iii)差旅開支，(iv)諮詢服務費，及(v)其他。本集團截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月的銷售及分銷開支分別為人民幣5.7百萬元及人民幣41.5百萬元。增長主要由於軒悅寧及軒菲寧上市後，市場准入及銷售渠道拓展投入增加。

研發開支

研發開支主要包括(i)技術轉讓對價，指為授權引進候選藥物的研發及商業化權利所支付的款項，(ii)臨床試驗服務開支，指與進行臨床試驗測試本集團藥物資產安全性、療效及整體表現相關的成本，(iii)研發人員的僱員薪酬及福利，包括薪資、社保、住房公積金及福利，(iv)原材料及加工費，指與收購及加工開發及測試本集團候選藥物所需成分有關的成本，(v)折舊及攤銷開支，指研發所用使用權資產、物業及設備相關開支，(vi)日常經營開支，指用於支持本集團日常研發活動的開支，及(vii)其他，指有關研發活動的各項開支，例如租金、數據庫使用及檢索費、諮詢服務費、註冊及專利費、測試及分析費以及差旅開支。

本集團的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣83.7百萬元減少67.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣27.5百萬元，主要由於核心產品軒悅寧及軒菲寧於2025年下半年獲批上市申請後，2026年上半年相關研發開支大幅減少，以及2025年上半年就NG-350A許可引進向對手方支付大額技術許可費。

截至2026年6月30日止六個月，本集團就核心產品產生的研發開支為人民幣8.2百萬元，佔期內研發開支總額的29.6%（截至2025年6月30日止六個月：19.6%）。下表載列於所示期間的研發開支明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
技術轉讓對價	275	54,978 ⁽¹⁾
僱員薪酬及福利	11,350	12,435
折舊及攤銷開支	6,063	6,868
臨床試驗服務開支	5,103	5,623
日常經營開支	753	1,268
原材料及加工費	2,589	810
其他	1,371	1,723
總計	27,504	83,705

附註：

- (1) 截至2025年6月30日止六個月，我們的技術轉讓對價主要包括我們就授權引進NG-350A向對手方支付的預付費及技術授權費。

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員薪酬及福利，(ii)折舊及攤銷開支，(iii)稅項及附加費，(iv)專業服務費，指向外部專業人士作出的付款，例如法律專業人士、財務專家及融資顧問，(v)辦公開支。本集團的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.6百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.3百萬元。該減少主要由於本期間上市開支減少。

其他開支

其他開支主要包括(i)資產減值虧損，指存貨撇減，(ii)匯兌虧損淨額，及(iii)存貨過期虧損。本集團的其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.5百萬元，主要由於美元匯率波動。

財務成本

財務成本主要為租賃負債利息。租賃負債利息指就辦公室租賃於租期在損益中扣除的利息，本集團就有關租賃作出固定或最低租賃付款。所作出固定租賃付款的實際金額與固定租賃付款的本金部分的金額之間的差額入賬列作財務成本下的租賃負債利息。本集團的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.029百萬元減少62.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.011百萬元。有關變動主要由於調整租賃剩餘年期導致租賃負債利息變動。

所得稅

截至2025年及2026年6月30日止六個月的所得稅開支保持穩定於人民幣0.006百萬元。

報告期內虧損及全面虧損總額

基於以上討論的原因，虧損及全面虧損總額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣110.9百萬元減少32.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣75.3百萬元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括租賃物業裝修、樓宇、實驗室設備、辦公室設備及電子設備。本集團的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣100.3百萬元減少7.0%至截至2026年6月30日的人民幣93.2百萬元，主要由於物業、廠房及設備折舊。

使用權資產

使用權資產為自中國地方政府機構獲得年期有限的土地使用權及自第三方租賃的辦公室。本集團的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣15.5百萬元減少4.5%至截至2026年6月30日的人民幣14.8百萬元，主要由於使用權資產攤銷。

無形資產

無形資產主要包括遞延開發成本、專利及許可以及軟件。本集團僅於能證明以下各項時方合資格資本化研發支出：(i)完成無形資產使其可供使用或出售在技術上可行，(ii)有意完成及有能力使用或出售該資產，(iii)該資產將如何產生未來經濟利益，(iv)可獲得資源完成該項目，及(v)能可靠計量開發期間產生的支出。本集團的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣657.9百萬元增加3.7%至截至2026年6月30日的人民幣682.1百萬元，主要由於報告期內研發開支增加，乃因本集團持續投入研發活動以優化其多元化及均衡的藥物資產管線。其中主要為安久衛、軒悅寧及軒菲寧等在研管線就已進入III期臨床試驗階段、於取得上市批准前產生，且尚未完全商業化的新適應症所發生的研發成本。

下表載列截至所示日期無形資產詳情：

	截至2026年 6月30日 人民幣千元	截至2025年 12月31日 人民幣千元
遞延開發成本	183,140	320,648
專利及許可	498,364	336,521
軟件	587	747
總計	<u>682,091</u>	<u>657,916</u>

預付款項、其他應收賬款及其他資產

預付款項、其他應收賬款及其他資產的非流動部分主要包括(i)可扣減增值稅，指進項增值稅，(ii)租賃按金，指就租賃存置的按金。本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2025年12月31日的人民幣34.3百萬元減少80.9%至截至2026年6月30日的人民幣6.6百萬元，主要由於根據銷售預測按營運資金調整對超額進項增值稅抵免進行重新分類，導致可抵扣增值稅的非流動部分減少。

預付款項、其他應收賬款及其他資產的流動部分主要包括(i)其他應收賬款，指與業務合作夥伴的對外授權安排項下的應收賬款，(ii)預付款項，指臨床試驗及技術服務費、與用於研發目的的藥物有關的加工費及設備購置費的預先付款，(iii)遞延上市開支及(iv)可扣減增值稅。本集團的預付款項、其他應收賬款及其他資產的流動部分由截至2025年12月31日的人民幣42.6百萬元減少5.0%至截至2026年6月30日的人民幣40.5百萬元。有關變動主要由於2026年上半年增值稅留抵退稅導致可抵扣增值稅減少。

存貨

存貨主要包括(i)原材料，(ii)在製品，及(iii)製成品。本集團的存貨由截至2025年12月31日的人民幣86.5百萬元減少0.3%至截至2026年6月30日的人民幣86.3百萬元，維持穩定。

貿易應收賬款

貿易應收賬款指客戶就購買本集團的商業化產品結欠本集團的款項。本集團的貿易應收賬款由截至2025年12月31日的人民幣16.0百萬元增加190.3%至截至2026年6月30日的人民幣46.5百萬元。有關變動主要由於軒悅寧上市後銷量持續上升。

貿易應付賬款及應付票據

貿易應付賬款及應付票據主要包括臨床試驗及技術服務付款以及購買原料及其他物料的款項。本集團的貿易應付賬款及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣113.6百萬元增加22.1%至截至2026年6月30日的人民幣138.6百萬元，主要由於本公司新商業化產品上市後，為滿足增加的市場供應需求而採購原材料。

其他應付賬款及應計費用

其他應付賬款及應計費用的非流動部分指本集團就出售藥品收到的墊款及本集團就向分銷商授出的獨家分銷權而自其預先收取的對價。本集團的其他應付款項及應計費用的非流動部分由截至2025年12月31日的人民幣48.3百萬元增加3.2%至截至2026年6月30日的人民幣49.9百萬元，變動甚微。

其他應付賬款及應計費用的流動部分主要包括(i)應付僱員薪酬及福利，包括與工資、花紅、社會保險及工會基金有關的款項，(ii)其他應付賬款，主要包括自醫藥分銷商收到的按金，(iii)合約負債，主要包括就銷售藥品收取的墊款及本集團就授予分銷商的獨家分銷權而自其預先收取的對價，(iv)應計訴訟賠償，(v)諮詢服務費，(vi)應付稅項，及(vii)其他應付款項。本集團的其他應付賬款及應計費用的流動部分由截至2025年12月31日的人民幣107.6百萬元減少39.8%至截至2026年6月30日的人民幣64.8百萬元，主要由於(i)與上市相關的諮詢服務費減少；(ii)上年末向分銷商預收的代價於本期正常轉撥至收益；及(iii)訴訟賠償實際結果與上年末就預計負債所作撥備存在差異。

租賃負債

租賃負債指本集團於剩餘租期內根據合約有責任作出的租賃付款的現值。本集團的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣0.6百萬元減少66.3%至截至2026年6月30日的人民幣0.2百萬元，主要由於租賃付款。

資本結構

本集團的資產總額由截至2025年12月31日的人民幣1,640.3百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣1,548.4百萬元。本集團的負債總額由截至2025年12月31日的人民幣270.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣253.5百萬元。負債與資產比率由截至2025年12月31日的約16.5%減少至截至2026年6月30日的約16.4%。

流動資金及資本資源

截至2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物總額為人民幣508.5百萬元，而截至2025年12月31日的現金及現金等價物的金額為人民幣652.2百萬元。截至2026年6月30日，本集團的現金及銀行結餘主要以美元及人民幣計值。

於報告期內，現金主要用於撥付候選藥物的臨床前及臨床開發、銷售及分銷開支、商業製造、行政開支及其他經營開支。於報告期內及直至本公告日期，本集團主要通過股權融資所得款項為營運資金需求提供資金。

管理層將會密切監測現金及現金結餘的使用情況並致力於為本集團的營運維持穩健的流動資金，確保流動資金需求將通過現有現金及現金等價物、商業化藥品的銷售額及全球發售所得款項淨額的組合資金得以滿足。隨著本集團業務的持續擴張，可能需要通過股權發售、債務融資、許可及合作安排以及其他來源獲得更多資金。

於報告期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途，亦無任何對沖工具尚未使用，且認為並無必要進行對沖以管理流動資金及資本資源。

債務

本集團的債務主要包括租賃負債。下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至2026年 6月30日 人民幣千元	截至2025年 12月31日 人民幣千元
流動租賃負債	218	647
總計	218	647

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，本集團並無任何銀行貸款或已發行及發行在外或同意將發行的任何借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔或擔保。

資本開支

資本開支與購買物業、廠房及設備有關，而有關購買主要用於研發及業務營運。資本開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.02百萬增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，主要用於研發及業務經營。

於報告期內，本集團主要以現有現金以及全球發售所得款項淨額為資本開支提供資金。本集團可根據持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

資產負債表外承擔及安排

於2026年6月30日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔為任何第三方的任何付款責任提供擔保。本集團並無在任何非綜合實體(為本集團接受融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支持、或從事提供租賃或對沖或研發服務)擁有任何可變權益。

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、貿易應收賬款、應收票據、理財產品及其他應收賬款。所有現金等價物及銀行存款均存放於中華人民共和國(「中國」)若干信譽良好的金融機構及中國內地以外的優質國際金融機構。所有該等不可撤回銀行票據(分類為應收票據)均由中國具備高信貸評級的銀行發出。近期並無有關該等金融機構的現金等價物及銀行存款欠款記錄。

本集團並無有關貿易應收賬款信貸風險高度集中的情況，並設有政策確保於與客戶協議相關銷售訂單後收取若干現金墊款。對於獲授信貸期的客戶而言，本集團會考慮有關對方的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。並會採取若干監控程序，確保採取適當跟進行動以收回逾期債務。本集團根據具有近似信貸風險的貿易應收賬款群組的過往資料及現金收回記錄定期對該等應收款項進行賬齡分析、評估信貸風險及估計收回情況。

理財產品是由中國若干信譽良好的銀行機構發行的銀行金融產品。近期並無欠款記錄，故本公司董事會執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

就其他應收賬款而言，本集團會考慮債務人的財務狀況、與本集團的關係、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等其他應收賬款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。執行董事認為對手方的拖欠可能較低。

概無其他金融資產承擔重大信貸風險。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團概無抵押任何本集團資產。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司日期為2021年3月19日的招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的擴張計劃外，截至2026年6月30日，本集團並無重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債比率

資產負債比率乃按負債總額除以權益總額再將結果乘以100%計算得出。本集團的資產負債比率由截至2025年12月31日的約19.7%減少至截至2026年12月31日的約19.6%，變動甚微。

外匯風險及對沖

由於本集團的業務由本集團於中國內地的附屬公司經營，故本集團的呈列及功能貨幣均為人民幣。全球發售所得款項將以港元收取。因此，本集團面臨匯率波動風險，尤其是人民幣兌港幣的匯率波動風險。

於報告期內，本集團尚未對沖其外幣匯兌風險，但透過定期檢討其外幣淨風險敞口以緊密管理外幣風險，並可能於必要時訂立遠期匯兌合約以管理其匯兌風險敞口。

重大投資、收購及出售

截至2026年6月30日，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購及出售。截至2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。董事確認，本集團於報告期內的金融資產交易按獨立基準及合計基準計算，並不構成上市規則第十四章項下的須予公佈交易。

全球發售所得款項用途

本公司之H股於2025年10月15日在聯交所主板上市。全球發售所得款項淨額(經扣除包銷佣金及本公司應付的其他開支後)約為679.9百萬港元。根據全球發售，每股H股的發行價及每股H股的淨價格分別為11.60港元及約10.10港元。本公司擬將所得款項淨額按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同事項及比例使用，而所得款項淨額的擬定用途並無變動。下表載列截至2026年6月30日全球發售所得款項淨額的用途狀況：

所得款項淨額 的擬定用途	佔 所得款項 淨額的 擬定用途 的百分比 (%)	全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	截至 2026年 6月30日 動用金額 (百萬港元)	截至 2026年 6月30日 未動 用金額 (百萬港元)	所得款項 淨額全數 動用的 預期 時間表
核心產品安久衛、軒悅 寧及軒菲寧的研發	45.0	305.9	37.2	268.7	2028年 底前
主要產品KM602、 KM501、XZP-7797及 XZP-6924的研發	14.0	95.2	0.7	94.5	2029年 底前
其他候選藥物(包括XZB- 0004、XZP-5610、XZP- 6019及XZP-6877)的研 發	11.0	74.8	0.1	74.7	2029年 底前
增強商業化及市場營銷 能力	20.0	136.0	89.2	46.8	2026年 底前

所得款項淨額 的擬定用途	佔 所得款項 淨額的 擬定用途 的百分比 (%)	全球 發售所得 款項淨額 (百萬港元)	截至 2026年 6月30日 動用金額 (百萬港元)	截至 2026年 6月30日 未動 用金額 (百萬港元)	所得款項 淨額全數 動用的 預期 時間表
營運資金及其他一般 企業用途	10.0	68.0	68.0	0	2026年 底前
總計	100.0	679.9	195.2	484.7	

悉數動用剩餘未動用所得款項淨額的當前預期時間表乃基於董事的最佳估計（除非出現任何不可預見的情況），並可能因應本集團的經營狀況及當前及未來市場狀況的發展而有所變動。董事將持續評估未動用所得款項淨額的使用計劃，並可能在必要時修訂或修改該等計劃，以回應不斷變化的市場狀況，從而促進本集團更好的增長及發展。本集團將繼續審慎評估未動用所得款項淨額的使用情況，並密切監控市場狀況，以調整本集團集資活動產生的未動用所得款項淨額在必要時的用途，從而促進本集團的長期發展。截至2026年6月30日止六個月，大部分未動用的所得款項淨額已存放於香港或中國信譽良好的銀行。未動用所得款項淨額的擬定用途有任何重大變動，本公司將根據上市規則於適當時候作出適當公告。

中期股息

董事會不建議派付截至2026年6月30日止六個月之中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

四捨五入

本公告所載之若干金額及百分比數字已進行四捨五入調整。任何表格中總數與所列金額之和數出現差異，皆因四捨五入所致。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於香港聯交所的任何上市證券(包括銷售庫存股份)。截至2026年6月30日及截至本公告日期，本公司並無持有任何本公司H股作為庫存股份(定義見上市規則)。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及推動嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為推動有效的內部控制措施，在業務各個方面恪守高標準的道德、透明度、責任及誠信，確保本公司事務按照適用法律及法規進行，並提升董事會對全體股東的透明度及問責性。本公司已應用上市規則附錄C1第2部分企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的原則，並已採納企業管治守則所載的若干推薦最佳常規。

董事會認為，於報告期內及直至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載的標準守則，作為本集團董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事及本公司前任監事作出特定查詢後，全體董事及本公司前任監事均確認彼等於整個報告期內已嚴格遵守標準守則。

對於可能擁有企業管治守則之守則條文第C.1.3條所述有關本公司證券之未發佈內幕消息之相關僱員進行之證券交易，董事會亦已按不遜於標準守則之條款訂立書面指引(「**指引**」)。經作出合理查詢後，於報告期內並無發現本公司相關僱員不遵守指引的事件。

H股全流通

本公司已收到中國證券監督管理委員會於2026年3月26日發出的正式通知函，內容有關將357,245,794股未上市股份轉換為H股（「轉換H股」），並於2026年4月16日獲得聯交所批准，該等轉換H股於聯交所上市及買賣（「H股全流通」）。於2026年5月12日，357,245,794股未上市股份已轉換為H股。該等轉換H股已於2026年5月13日上午9時正開始於香港聯交所買賣。本公司於H股全流通完成前後的股本架構載列如下：

股份類別	H股全流通完成前		H股全流通完成後	
	股份數目	百分比(概約)	股份數目	百分比(概約)
未上市股份	357,245,794	68.97%	0	0%
H股	<u>160,701,996</u>	<u>31.03%</u>	<u>517,947,790</u>	<u>100%</u>
總計	<u>517,947,790</u>	<u>100%</u>	<u>517,947,790</u>	<u>100%</u>

附註：百分比已約整至小數點後兩位。

有關H股全流通的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年11月14日、2025年11月17日、2026年4月12日、2026年4月17日及2026年5月12日的公告。

廢除監事會以及修訂公司章程

於2026年6月18日舉行的股東周年大會上，股東批准廢除本公司監事會及相應修訂公司章程及相關議事規則。有關廢除及修訂於2026年6月18日生效。於廢除監事會後，其職能及權力由本公司審計委員會（「審計委員會」）根據經修訂公司章程行使。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年5月26日及2026年6月18日的公告以及本公司日期為2026年5月27日的通函。

後續事項

截至本公告日期，本集團於2026年6月30日後並無發生任何可能對本集團營運及財務表現產生重大影響的重大事項。

審計委員會及審閱財務資料

截至本公告日期，審計委員會由一名非執行董事陳燕玲女士及兩名獨立非執行董事范智超先生及王宇女士組成。范智超先生為審計委員會主席，彼具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當專業資格。審計委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期業績。審計委員會及本公司管理層亦已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，且並無異議；並已討論有關風險管理、內部監控及財務申報的事宜。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告將刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xuanzhubio.com)。本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予股東，並可於上述相同網站查閱。

承董事會命
軒竹生物科技股份有限公司
董事長兼執行董事
徐艷君女士

香港，2026年8月26日

截至本公告日期，董事會包括(i)執行董事徐艷君女士及史澂空博士；(ii)非執行董事李惠英女士、尉麗峰先生及陳燕玲女士；(iii)職工代表董事岳鑫女士；及(iv)獨立非執行董事劉碩先生、王宇女士及范智超先生。