

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



BeOne Medicines Ltd.
百濟神州有限公司
(根據瑞士法律註冊成立的公司)
(股份代號：06160)

截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

百濟神州有限公司連同其子公司(「本公司」或「百濟神州」或「我們」)謹此公佈本公司截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的綜合業績連同2024年相應期間的比較數字，其乃根據美國公認會計原則(「美國公認會計原則」或「GAAP」)編製並由本公司董事會(「董事會」)審計委員會(「審計委員會」)審閱。

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度的收入合計較截至2024年12月31日止年度增加約15億美元或約40.2%至約53億美元。產品收入較截至2024年12月31日止年度增加約15億美元或約39.8%至約53億美元。
- 截至2025年12月31日止年度的經營費用合計較截至2024年12月31日止年度增加約443.0百萬美元或約11.7%至約4,227.4百萬美元。
- 截至2025年12月31日止年度的淨利潤約286.9百萬美元，截至2024年12月31日止年度的淨虧損約644.8百萬美元。
- 截至2025年12月31日止年度的每股基本及稀釋收益分別為0.20美元和0.19美元，截至2024年12月31日止年度的每股基本及稀釋虧損均為0.47美元。

綜合經營表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025 千美元	2024 千美元
收入			
產品收入，淨額	15	5,282,061	3,779,546
其他收入	3	60,972	30,695
收入合計		5,343,033	3,810,241
銷售成本 — 產品		668,540	594,089
毛利		4,674,493	3,216,152
經營費用			
研發費用		2,145,868	1,953,295
銷售及管理費用		2,081,489	1,831,056
經營費用合計		4,227,357	3,784,351
經營利潤(虧損)		447,136	(568,199)
利息收入		70,505	69,641
利息費用		(58,234)	(21,805)
其他(費用)收入，淨額	6	(42,553)	(12,638)
除所得稅前利潤(虧損)		416,854	(533,001)
所得稅費用	11	129,921	111,785
淨利潤(虧損)		286,933	(644,786)
每股收益(虧損)(美元)			
基本	17	0.20	(0.47)
稀釋	17	0.19	(0.47)
加權平均已發行股份 — 基本		1,417,803,727	1,368,746,793
加權平均已發行股份 — 稀釋		1,474,829,908	1,368,746,793
每股美國存託股份(「ADS」)收益(虧損) (美元)			
基本	17	2.63	(6.12)
稀釋	17	2.53	(6.12)
加權平均已發行ADS — 基本		109,061,825	105,288,215
加權平均已發行ADS — 稀釋		113,448,454	105,288,215

隨附附註為此等綜合財務報表的一部分。

綜合全面收益(虧損)表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025 千美元	2024 千美元
淨利潤(虧損)		286,933	(644,786)
其他綜合收益(虧損)，扣除零稅項：			
外幣折算調整	19	69,300	(47,565)
其他調整	19	<u>1,504</u>	<u>(1,977)</u>
綜合收益(虧損)		<u><u>357,737</u></u>	<u><u>(694,328)</u></u>

隨附附註為此等綜合財務報表的一部分。

綜合資產負債表

		於	
	附註	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物		4,547,530	2,627,410
應收賬款，淨額	7	865,080	676,278
存貨，淨額	12	608,227	494,986
預付賬款及其他流動資產	12	212,752	192,919
流動資產合計		<u>6,233,589</u>	<u>3,991,593</u>
非流動資產：			
物業、廠房及設備，淨額	9	1,641,678	1,578,423
經營租賃使用權資產	8	148,184	139,309
無形資產，淨額	10	62,704	51,095
其他非流動資產	12	102,418	160,490
非流動資產合計		<u>1,954,984</u>	<u>1,929,317</u>
資產合計		<u><u>8,188,573</u></u>	<u><u>5,920,910</u></u>
負債及股東權益			
流動負債：			
應付賬款	13	479,035	404,997
預提費用及其他應付款項	12	1,109,120	803,713
應付稅項	11	41,625	25,930
經營租賃負債，即期部分	8	20,698	17,576
研發成本分攤負債，即期部分	3	64,345	111,154
未來特許權使用費出售負債，即期部分	4	56,714	—
短期借款	14	57,293	851,529
流動負債合計		<u>1,828,830</u>	<u>2,214,899</u>

綜合資產負債表(續)

		於	
	附註	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
非流動負債：			
長期借款	14	961,913	166,484
未來特許權使用費出售負債，非即期部分	4	850,242	—
經營租賃負債，非即期部分	8	52,940	44,277
遞延所得稅負債	11	53,209	42,007
研發成本分攤負債，非即期部分	3	—	54,286
其他長期負債	12	80,245	66,735
		<u>1,998,549</u>	<u>373,789</u>
非流動負債合計			
		<u>1,998,549</u>	<u>373,789</u>
負債合計		<u>3,827,379</u>	<u>2,588,688</u>
承諾及或有事項	22		
股東權益：			
普通股，每股面值0.0001美元；			
截至2025年12月31日和2024年			
12月31日，已發行股數分別為			
1,540,975,898股和1,387,367,704股，			
流通股數分別為1,441,075,618股和			
1,387,367,704股		144	138
額外實繳資本		12,759,137	12,087,908
累計其他綜合虧損	19	(78,184)	(148,988)
累計虧損		(8,319,903)	(8,606,836)
		<u>4,361,194</u>	<u>3,332,222</u>
股東權益合計			
		<u>4,361,194</u>	<u>3,332,222</u>
負債及股東權益合計		<u><u>8,188,573</u></u>	<u><u>5,920,910</u></u>

隨附附註為此等綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025 千美元	2024 千美元
經營活動現金流量：			
淨利潤(虧損)		286,933	(644,786)
淨利潤(虧損)與經營活動所產生 (所用)現金淨額的調節：			
折舊及攤銷費用		141,686	171,762
股權激勵費用	18	510,857	441,618
購買在研項目	3	691	60,000
研發成本分攤負債攤銷	3	(101,095)	(73,226)
股權投資減值		75,626	6,838
長期投資的損失	6	596	17,184
非現金利息費用		14,872	—
遞延所得稅費用		9,469	25,983
其他項目，淨額		(2,953)	11,163
經營資產及負債變動：			
應收賬款		(164,954)	(329,443)
存貨		(93,168)	(91,496)
其他資產		37,164	45,126
應付賬款		79,833	121,497
預提費用及其他應付款項		311,762	111,354
遞延收入		1,293	633
其他負債		18,968	(14,838)
		<u>1,127,580</u>	<u>(140,631)</u>
經營活動所產生(所用)現金淨額			
投資活動現金流量：			
購買物業及設備		(185,839)	(492,663)
購買在研項目		(60,691)	(31,800)
購買無形資產	10	(20,000)	(4,674)
購買長期投資項目	6	(11,834)	(19,006)
短期投資的出售或到期所得款項		3,446	2,655
其他投資活動		(1,237)	(2,862)
		<u>(276,155)</u>	<u>(548,350)</u>
投資活動所用現金淨額			

綜合現金流量表(續)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025 千美元	2024 千美元
融資活動現金流量：			
未來特許權使用費出售所得款項	4	911,000	—
長期借款所得款項	14	850,586	9,053
償還長期借款付項	14	(35,680)	(28,031)
短期借款所得款項	14	233,676	868,270
償還短期借款付項	14	(1,044,781)	(704,216)
債務發行成本付項	14	(23,392)	—
股權獎勵預扣稅付項		(24,195)	—
行使購股權及員工購股計劃所得款項		196,281	45,373
未來特許權使用費出售負債付項	4	(4,044)	—
其他融資活動		—	3,000
		<u>1,059,451</u>	<u>193,449</u>
融資活動所產生現金淨額			
		<u>60,024</u>	<u>(51,705)</u>
匯率變動的影響，淨額			
		<u>1,970,900</u>	<u>(547,237)</u>
現金、現金等價物及受限現金增加 (減少)淨額			
		<u>2,638,747</u>	<u>3,185,984</u>
年初現金、現金等價物及受限現金			
		<u>4,609,647</u>	<u>2,638,747</u>
年末現金、現金等價物及受限現金			
現金流量的補充披露：			
現金及現金等價物		4,547,530	2,627,410
短期受限現金		41,284	9,312
長期受限現金		20,833	2,025
已付利息		52,452	51,175
非現金活動的補充資料：			
應計資本支出		57,283	70,314
計入應付賬款中的購買在研項目		—	60,000

隨附附註為此等綜合財務報表的一部分。

綜合股東權益報表

	已發行 普通股	註冊地址 變更影響 ¹ 股份	流通股總數	已發行 普通股 千美元	額外實繳 資本 千美元	累計其他 綜合收益 (虧損) 千美元	累計 虧損 千美元	合計 千美元
2023年12月31日餘額	<u>1,359,513,224</u>	<u>-</u>	<u>1,359,513,224</u>	<u>135</u>	<u>11,598,688</u>	<u>(99,446)</u>	<u>(7,962,050)</u>	<u>3,537,327</u>
使用預留股份作為購股權 行使購股權、員工購股計劃 及發放受限制股份單位	(2,258,161)	-	(2,258,161)	-	-	-	-	-
處置子公司	30,112,641	-	30,112,641	3	45,550	-	-	45,553
股權激勵	-	-	-	-	2,052	-	-	2,052
其他綜合虧損	-	-	-	-	441,618	-	-	441,618
淨虧損	-	-	-	-	-	(49,542)	-	(49,542)
	-	-	-	-	-	-	(644,786)	(644,786)
2024年12月31日餘額	<u>1,387,367,704</u>	<u>-</u>	<u>1,387,367,704</u>	<u>138</u>	<u>12,087,908</u>	<u>(148,988)</u>	<u>(8,606,836)</u>	<u>3,332,222</u>
發行預留股份作為購股權 行使購股權、員工購股計劃 及發放受限制股份單位	109,709,434	(112,772,594)	(3,063,160)	-	-	-	-	-
股權激勵	43,898,760	12,872,314	56,771,074	6	195,895	-	-	195,901
股權獎勵預扣稅	-	-	-	-	510,857	-	-	510,857
其他綜合收益	-	-	-	-	(35,523)	-	-	(35,523)
淨利潤	-	-	-	-	-	70,804	-	70,804
	-	-	-	-	-	-	286,933	286,933
2025年12月31日餘額	<u>1,540,975,898</u>	<u>(99,900,280)</u>	<u>1,441,075,618</u>	<u>144</u>	<u>12,759,137</u>	<u>(78,184)</u>	<u>(8,319,903)</u>	<u>4,361,194</u>

- 存續註冊生效後，本公司或其控股子公司在存續註冊生效日前持有的普通股（包括ADS形式）構成本公司已發行但未流通股本的一部分，並根據瑞士法律，被視為本公司普通股，即「庫存股」。本公司預計未來將使用該部分庫存股履行根據本公司股權激勵計劃和協議進行獎勵而授予股份的義務。

隨附附註為此等綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

1. 業務描述

百濟神州有限公司(以下簡稱「本公司」、「百濟神州」)是一家全球腫瘤治療創新公司，為全世界癌症患者研發創新抗腫瘤藥物，提升藥物可及性和可負擔性。

自2025年5月27日起，公司通過一項被稱為「存續註冊」的交易，將其註冊地址從開曼群島變更為瑞士。該存續註冊交易依據開曼群島《公司法》(修訂版)第206條和瑞士《聯邦國際私法》第161條進行(該交易稱為「存續註冊」)。存續註冊並未改變公司在美國公認會計原則(「GAAP」)會計基礎下的任何合併資產、負債、股東權益或任何過往經營業績或現金流。

存續註冊方面，公司或其控股子公司在存續註冊生效日前持有的普通股構成公司已發行股本的一部分，並根據瑞士法律，被視為公司普通股，即「庫存股」。關於存續註冊帶來公司普通股變動的完整描述，請參閱本公司於2025年3月10日根據424(b)(3)規則向美國證券交易委員會提交的最終招股說明書。

自2010年成立以來，公司已發展成為一家擁有近12,000名員工的完全一體化全球組織。

截至2025年12月31日，本公司擁有以下主要子公司。

公司名稱	註冊成立地點	已發行/ 實繳資本詳情	本公司 持股比例	主要業務及經營地點
百濟神州(北京)生物科技有限公司	中國*	人民幣 2,722,787,023元	100%	醫療及醫藥研發，中國
廣州百濟神州生物製藥有限公司	中國*	人民幣 16,420,122,114元	100%	醫療及醫藥研發、生產及商業化，中國
百濟神州(上海)生物科技有限公司	中國*	人民幣 1,434,344,310元	100%	醫療及醫藥研發，中國
百濟神州(蘇州)生物科技有限公司	中國*	人民幣 4,973,218,389元	100%	醫療及醫藥研究及生產以及商業化，中國
百濟神州(上海)醫藥研發有限公司	中國*	人民幣 620,000,000元	100%	醫療及醫藥研發，中國
BeOne Medicines USA, Inc. (前稱BeiGene USA, Inc.)	美國特拉華州	1美元	100%	醫療、醫藥研發及商業化，美國
BeOne Medicines AUS Pty Ltd. (前稱BeiGene AUS Pty Ltd.)	澳洲	56,947,230美元	100%	醫療、醫藥研發及商業化，澳洲

公司名稱	註冊成立地點	已發行/ 實繳資本詳情	本公司 持股比例	主要業務及經營地點
BeOne Medicines I GmbH (前稱BeiGene Switzerland GmbH)	瑞士	20,000瑞士法郎	100%	醫療、醫藥研發及商業化，瑞士
BeOne Medicines Hopewell Urban Renewal, LLC (前稱BeiGene Hopewell Urban Renewal, LLC)	美國新澤西州	693,693,128美元	100%	醫療及醫藥研發及生產，美國

* 於中國成立的有限責任公司

董事認為以上一覽表均為主要對本公司於本年度業績有重大影響或組成本公司資產淨值主要部分的本公司附屬公司。董事認為列出其他附屬公司的詳情令資料過於冗長。

2. 重大會計政策概要

呈列基準及合併原則

本公司綜合財務報表根據美國公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。綜合財務報表包括本公司及其子公司的財務報表。本公司與其全資子公司之間的所有重大公司間交易及餘額均於綜合入賬時抵銷。

使用估計

編製符合美國公認會計原則的綜合財務報表要求管理層作出影響到呈報資產和負債金額、披露於財務報表日期的或有資產和負債，以及呈報期間收入和開支金額的估計和假設。管理層使用主觀判斷的領域包括但不限於估計長期資產的使用年限、估計產品銷售及合作收入安排中的可變對價、評估長期資產減值、股權激勵費用的估值及確認、遞延所得稅資產的可實現性、估計不確定稅務狀況、存貨估值、估計信用損失準備、確定定額福利養老金計劃責任、計量使用權資產及租賃負債、與研發費用計提相關的估值、與未來特許權使用費負債出售相關的估值以及金融工具的公允價值。管理層基於歷史經驗、已知趨勢及被視為合理的各種其他假設作出估計，其結果構成對資產和負債賬面值以及呈報的收入和費用金額作出判斷的基礎。實際結果可能與此類估計有所不同。

近期會計公告

已採用的新會計準則

2023年12月，美國財務會計準則委員會(FASB)頒布會計準則更新(ASU)2023-09，所得稅(第740項議題)：所得稅披露的改進。本更新要求上市主體按年度(1)在稅率調節中，披露具體類別，並提供用於調節達到定量門檻要求事項的額外信息；(2)對於已繳納的所得稅，披露按聯邦、州和國外稅分列的已繳納所得稅金額(扣除收到的退稅)，以及按已繳納所得稅(扣除收到的退稅)等於或大於已繳納所得稅(扣除收到的退稅)總額5%的各司法管轄區分列的已繳納所得稅金額(扣除收到的退稅)；(3)按國內和國外分類披露持續經營業務的所得稅支出(收益)前的收入(或虧損)，以及按聯邦、州和國外所得稅支出(收益)分類披露所得稅支出(收益)。本公司自2025年12月31日起採用ASU 2023-09，適用於未來披露。所得稅相關披露參見附註11。

尚未採用的新會計準則

2025年12月，FASB發布了ASU 2025-10，政府補助(第832項議題)：企業收到的政府補助的會計處理，該準則就政府補助的確認、計量、列報和披露提供了權威指南。根據ASU 2025-10，當企業既可能滿足補助條件又可能獲得補助時，應確認政府補助。該準則提供了與資產相關的補助和與收入相關的補助的具體會計模型，包括將政府補助確認為遞延收入或減少資產成本基礎的選項。此外，該準則還要求加強對政府補助的性質、重要條款和條件、所採用的會計政策以及在財務報表中確認的金額的披露。ASU 2025-10自2028年12月15日之後開始的會計年度生效，包括這些會計年度內的中期報告期，並允許提前採用。公司目前正在評估採用ASU 2025-10對其綜合財務報表及相關披露的影響。

2025年9月，FASB頒布會計準則更新(ASU)2025-06，無形資產－商譽和其他－內部使用軟件(子主題350-40)：內部使用軟件會計處理的針對性改進。本更新刪除了整個子主題350-40中對規範性和順序性軟件開發階段的所有內容。本更新規定，當管理層已批准並承諾為軟件項目提供資金，且該項目很可能完成且軟件將用於實現預期功能時，企業應開始將軟件成本資本化。更新還規定，子主題360-10中的披露適用於所有資本化的內部使用軟件費用。本次更新對2027年12月15日之後開始的年度報告期以及該年度報告期內的中期報告期有效。允許提前採用。可採用未來適用過渡辦法、基於項目狀況和軟件成本是否在採用之日前資本化的改良過渡方法或回顧性過渡方法來應用指導意見。本公司目前正在評估採用本指導原則對財務報表的影響。

2024年11月，FASB頒布ASU 2024-03，利潤表－報告綜合收益－費用分解披露(子主題220-40)：利潤表費用分解。本更新要求公共實體在每個中期和年度報告期披露(1)通常顯示的費用項目中的存貨採購金額、員工薪酬金額、折舊、攤銷和耗損金額；(2)根據當前GAAP已要求在與其他分解要求相同的披露中披露的某些金額；(3)相關費用項目下未單獨定量分解的剩餘金額的定性描述；(4)銷售費用總額，以及在年度報告期間的銷售費用定義。2025年1月，FASB發布了ASU 2024-03，利潤表－報告綜合收益－費用分解披露(子主題220-40)：澄清生效日期。此更新澄清了ASU 2024-03適用於2026年12月15日之後開始的年度報告期以及2027年12月15日之後開始的年度報告期內的中期。允許提前採用。本公司目前正在評估採用本指導原則對財務報表的影響。

3. 合作、授權及其他安排

本公司就研發、生產及／或商業化藥品及候選藥物訂立了合作安排。截至目前，此類合作安排包括將自主研發的產品及候選藥物對外授權給其他訂約方，將此等授權的選擇權授予其他訂約方，從其他訂約方獲得產品及候選藥物的許可，以及利潤和成本分攤安排等。此類安排可能包括不可退還的預付款項、潛在開發的或有責任、監管及商業績效里程碑付款、成本分攤及報銷安排、特許權使用費及利潤分成。

截至2025年12月31日的兩年期間，公司的其他收入主要包括：根據與安進的合作協議在中國以外地區銷售IMDELLTRA®的特許權使用費收入以及諾華廣闊市場協議下的收入。

下表概述了截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度確認的其他收入總額：

其他收入	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
安進特許權使用費收入	40,733	7,841
諾華廣闊市場收入	17,598	18,259
其他	2,641	4,595
合計	<u>60,972</u>	<u>30,695</u>

引進授權安排 – 商業化

安進

2019年10月，本公司與安進訂立全球戰略性抗腫瘤合作（經修訂，以下簡稱「安進合作協議」），當中涉及在中國（合作區域）（香港、澳門及台灣除外）商業化及開發安進的安加維®、凱洛斯®及倍利妥®以及聯合全球開發安進的一系列抗腫瘤管線藥物，其中本公司負責在合作區域內的開發及商業化。經本公司股東批准並滿足其他交割條件後，該協議於2020年1月2日生效。

根據協議，只要安加維®、凱洛斯®及倍利妥®在合作區域獲得監管批准後仍在合作區域銷售，公司就負責在合作區域內對每種產品進行商業化。安進負責在全球範圍內生產產品，並按約定價格向本公司供應產品。本公司及安進平均分配在合作區域商業化期間所產生的商業利潤並承擔相應的損失。

安進及本公司亦正共同開發合作項下的安進腫瘤管線藥物組合。本公司負責在合作區域進行臨床開發活動，並通過提供現金及開發服務共同撥資全球開發成本，總上限為1,250,000,000美元。安進負責合作區域以外的所有開發、監管及商業活動。對於在合作區域獲批的每一項管線藥物，本公司將獲得自獲批之日起七年的商業權利。除安進的KRAS G12C抑制劑LUMAKRAS™(Sotorasib)（「AMG 510」）外，本公司有權在每三項獲批管線藥物中保留約一項在合作區域進行商業化。本公司及安進將平均分配在合作區域商業化期間所產生的商業利潤並承擔相應的損失。本公司有權在七年商業化期間後的五年內，就移交回安進的管線藥物在合作區域範圍內的銷售額收取特許權使用費。本公司亦有權自合作區域以外的每項產品（AMG 510除外）的全球銷售額中收取特許權使用費。

2022年4月，雙方簽訂安進合作協議第一份修訂協議，該修訂協議修訂了雙方開發和商業化安進某些治療腫瘤相關疾病和病症的專利產品的財務責任相關的合同條款。鑒於本公司對安進合作協議成本分攤貢獻的持續評估，本公司確定進一步投資開發LUMAKRAS®對本公司不再具有商業可行性。因此，2023年2月，本公司和安進就合作協議進行了第二次修訂：(i)自2023年1月1日至2023年8月31日止期間停止與安進分擔LUMAKRAS®的進一步開發成本；以及(ii)就合作協議下LUMAKRAS®終止合作事項，本著誠意共同合作準備過渡計劃。

2025年10月，雙方簽訂了安進合作協議第三份修訂協議，修訂了合作區域內特定地區早期准入項目財務責任及IMDELLTRA® (塔拉妥單抗) 商業供應的相關條款與條件。2025年11月，雙方簽訂了安進合作協議第四份修訂協議，將公司的商業化權利擴展至合作區域內的某些產品。

由於雙方均為活躍參與者且視乎協議項下有關活動的商業成功程度面臨風險和回報，故安進合作協議處於會計準則匯編第808號範圍內。本公司是商業化期間向合作區域客戶銷售產品的主體，並將100%確認此類銷售的產品收入淨額。應付安進的產品銷售淨額部分將確認並計入銷售成本。利潤分成項下應付或應收安進的成本補償基於須補償的相關活動的基本性質，於發生時確認並入賬列作銷售成本、銷售及管理費用或研發費用。本公司全球共同開發撥資部分產生的成本於發生時入賬列作研發費用。

就安進合作協議而言，雙方於2019年10月31日訂立股份購買協議(以下簡稱「安進股份購買協議」)。2020年1月2日(交易的交割日期)，安進按每股美國存託股份174.85美元認購15,895,001股本公司美國存託股份，佔本公司所有權權益的20.5%。根據安進股份購買協議，所得現金款項將於需要時為本公司於安進合作協議項下的開發義務提供資金。根據安進股份購買協議，安進亦獲得指定一名本公司董事會成員的權利，Anthony Hooper於2020年1月作為安進指派人士加入本公司董事會。安進於2023年1月放棄了該項指定一名本公司董事會成員的權利。

本公司於確定期末普通股的公允價值時，會考慮交易交割日期的普通股收盤價並納入因股份受到若干限制而缺乏市場流通性的折讓。交割日期的股份公允價值確定為每股美國存託股份132.74美元，或合共為2,109,902,000美元。本公司確定安進就認購股份而支付的溢價為應付本公司共同開發義務的成本分攤負債。基於本公司有關管線藥物的折讓估計未來現金流量，交割日期成本分攤負債的公允價值確定為601,857,000美元。估計未來現金流量涉及管理層對收入增長率的假設以及管線藥物在技術及監管方面取得成功的可能性。所得現金款項總額2,779,241,000美元按相關公允價值法進行分配，其中2,162,407,000美元列入所有者權益及616,834,000美元入賬列作研發成本分攤負債。成本分攤負債隨本公司對共同開發撥資總額之上限所貢獻的現金及開發服務按比例攤銷。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，所錄得有關本公司就管線藥物共同開發撥資相關部分的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	千美元	千美元
百濟神州的開發撥資份額	205,238	148,391
減：研發成本分攤負債攤銷	101,095	73,226
	<u>104,143</u>	<u>75,165</u>
研發費用	<u>104,143</u>	<u>75,165</u>
		於2025年 12月31日
開發撥資上限的剩餘部分		<u>130,393</u>

截至2025年12月31日和2024年12月31日，本公司在資產負債表中所錄得的研發成本分攤負債如下：

	截至12月31日止	
	2025 千美元	2024 千美元
研發成本分攤負債，即期部分	64,345	111,154
研發成本分攤負債，非即期部分	—	54,286
研發成本分攤負債合計	<u>64,345</u>	<u>165,440</u>

截至2025年12月31日止的兩年，已上市產品根據商業利潤分成協議確認已支付補償淨額已納入綜合經營表，明細如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
銷售成本－產品	35,985	37,150
銷售及管理費用	(99,448)	(83,674)
研發費用	<u>(3,115)</u>	<u>(2,438)</u>
合計	<u>(66,578)</u>	<u>(48,962)</u>

本公司從安進購買商業化產品以供在合作區域內銷售。在截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，產品採購合計分別為263,896,000美元和247,655,000美元。於2025年12月31日和2024年12月31日，應付安進的淨額分別為79,097,000美元和116,563,000美元。

對外授權安排

諾華

替雷利珠單抗合作和授權許可

2021年1月，本公司與諾華簽訂了合作與許可協議，授予諾華在北美、歐洲和日本（以下簡稱「諾華區域」）開發、生產和商業化替雷利珠單抗的權利。本公司與諾華同意在上述授權國家對替雷利珠單抗進行共同開發，由諾華負責過渡期後的註冊申請，並在獲得批准後開展商業化活動。此外，雙方均可在全球範圍內開展臨床試驗以評估百澤安®聯合其他抗腫瘤療法的用藥組合，且本公司擁有選擇權可在北美與諾華共同銷售該產品，其中部分運營資金由諾華提供。

根據該協議，本公司從諾華收到了650,000,000美元的預付款。由於研發服務採用完工百分比的方式進行計量，因此根據協議分配給研發服務的交易價格被遞延，並被確認為合作收入。

2023年9月，本公司與諾華同意共同終止該合作與授權協議，立即生效。根據終止協議，本公司重新獲得開發、生產和商業化替雷利珠單抗的全部全球權利，且無需支付特許使用費。諾華可繼續開展其正在進行的臨床試驗，且未來在本公司同意的情況下可開展替雷利珠單抗的聯合用藥試驗。本公司同意繼續為諾華提供替雷利珠單抗的臨床試驗用藥，以支持其臨床試驗的開展。根據終止協議，諾華同意為本公司提供過渡服務，確保替雷利珠單抗開發和商業化計劃中的關鍵事項順利推進，包括對生產、註冊申報、藥品安全和臨床事項的支持。2023年9月該協議終止後，不再有其他履約義務，與替雷利珠單抗研發服務相關的剩餘遞延收入餘額已全額確認。

下表概述了截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度與替雷利珠單抗合作與授權協議相關的可確認合作收入：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
其他 ¹	—	2,113
合計	—	2,113

¹ 指合作項目中出售給諾華的替雷利珠單抗臨床供應確認收入。

歐司珀利單抗選擇權、合作和許可協議及中國廣闊市場開發協議

2021年12月，公司擴大了與諾華的合作，並與諾華簽訂了選擇權、合作和許可協議，由諾華在諾華區域開發、生產和商業化本公司的在研TIGIT抑制劑歐司珀利單抗。此外，本公司與諾華簽訂了一項協議，授予本公司在中國境內指定區域（稱作「廣闊市場」）營銷、推廣和銷售泰菲樂[®]（達拉非尼）、邁吉寧[®]（曲美替尼）、維全特[®]（培唑帕尼）、飛尼妥[®]（依維莫司）和贊可達[®]（塞瑞替尼）五款已獲批的諾華抗腫瘤藥物的權利。2022年第一季度，公司啟動了這五款產品的銷售推廣工作。

根據期權、合作和許可協議的條款，本公司收到了300,000,000美元的預付款。一開始，一部分預付款被遞延，用於履行在之後某一時間點或某時間段內要履行的義務。

2023年7月，本公司與諾華雙方共同同意終止歐司珀利單抗選擇權、合作和許可協議，並立即生效。根據終止協議，本公司重新獲得了開發、生產和商業化歐司珀利單抗的全部全球權利。原協議終止後，本公司在該合作中不再承擔進一步履約義務，所有剩餘的遞延收入餘額均已全額確認。中國廣闊市場協議仍然有效。

下表概述了截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度與歐司珀利單抗選擇權、合作和許可協議相關的確認合作收入：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
諾華廣闊市場收入	17,598	18,259
合計	<u>17,598</u>	<u>18,259</u>

引進授權安排 – 開發

本公司已獲授權許可在全球或特定地區開發、生產和商業化（如獲批）多款在研候選藥物。此類安排通常包括不可退還的預付款項、潛在開發的或有責任、監管及商業化績效里程碑付款、成本分攤安排、特許權使用費及利潤分成。

在截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，根據這些安排支付的預付款和里程碑付款如下。所有預付款和開發里程碑付款均計入研發費用。所有監管和商業化里程碑付款均被資本化為無形資產，並在相應產品專利的剩餘時間或商業化協議的期限內進行攤銷。

應付合作方款項	分類	截至12月31日止年度	
		2025 千美元	2024 千美元
預付款	研發費用	691	60,027
開發里程碑付款	研發費用	–	54,000
監管和商業化里程碑付款	無形資產	20,000	–
合計		<u>20,691</u>	<u>114,027</u>

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度內，公司簽訂了多項引進授權合作項目。這些項目產生的金額詳見上表。根據此類協議，本公司或須於取得多項開發及商業化里程碑後支付額外款項。倘若相關候選產品進入後期臨床試驗，本公司亦可能會產生大額研發成本。此外，倘若此類合作涉及的任何產品獲批准銷售，本公司或須就未來銷售支付大額里程碑付款（倘若獲批）以及里程碑付款及／或特許權使用費。然而，此類付款取決於未來發生的各項事件，而此等事件的發生具有高度不確定性。

4. IMDELLTRA®相關未來特許權使用費的出售

2025年8月25日，本公司與Royalty Pharma Investments 2023 ICAV(Royalty Pharma)達成協議（特許權使用費購買協議），向其出售安進IMDELLTRA®（塔拉妥單抗）全球銷售（不包括中國）的特許權使用費權益，交易金額最高達9.5億美元。根據特許權使用費購買協議條款，本公司在協議結束時獲得885,000,000美元的不可退還預付款。隨後，本公司行使了向Royalty Pharma出售額外特許權使用費的期權，並在2025年第四季度獲得26,000,000美元。本公司將根據特許權使用費所佔比例，享有該產品年銷售額超15億美元的部分收入。根據與安進現有的合作協議，公司將保留其他產品的特許權使用費和所有其他權利。

本公司評估該協議後認定，由於公司持續參與與安進的合作項目，儘管預付款不可退還，但未來IMDELLTRA®特許權使用費的出售所得款項以及剩餘特許權使用費的出售選擇權（若行使）均應依據ASC 470，債務確認為金融負債。在交易日，本公司確認了885,000,000美元的預付收益，隨後確認了26,000,000美元的期權收益，將其列為負債，並採用實際利率法在協議存續期內進行攤銷。本公司採用實際利率法計算與負債相關的利息費用。實際利率是將應付給Royalty Pharma的剩餘特許權使用費收入估計的現值與負債的賬面價值相等的利率。未來特許權使用費出售負債的利率在協議期限內可能因多種因素而變化，包括特許權使用費收入預測。本公司根據對未來特許權使用費收入的預期、歷史經驗和當前市場狀況，採用未來適用法，每季度對利率進行評估。未來特許權使用費收入的顯著增減將對特許權使用費出售負債攤銷的時間、非現金利息支出及償還期限產生重大影響。本公司將按季度評估對Royalty Pharma的預期付款，如果此類付款的金額或時間與其初始估計值存在重大差異，公司將前瞻性調整負債的攤銷及相關利息費用。

向Royalty Pharma的付款將會在公司特許權使用費期內從安進收到任何特許權使用費後支付。該償還不遵循固定還款計劃，將在特許權使用費存續期間予以確認，預計至少持續至2041年。特許權使用費購買協議包含慣常的陳述、保證、承諾和補償條款。

截至2025年12月31日，本公司資產負債表中記錄的特許權使用費融資義務如下：

	於 2025年 12月31日 千美元
未來特許權使用費出售負債，即期部分	56,714
未來特許權使用費出售負債，非即期部分	850,242
	<hr/>
未來特許權使用費出售負債總額	906,956
	<hr/> <hr/>

下表匯總了截至2025年12月31日止年度的未來特許權使用費出售負債活動：

	特許權使用費 出售負債 千美元
2025年8月25日餘額	885,000
期權行使的收益	26,000
支付給Royalty Pharma的款項，不包括實際利息支付	(4,044)
	<hr/>
2025年12月31日餘額	906,956
	<hr/> <hr/>

截至2025年12月31日，未來特許權使用費出售負債的賬面價值與公允價值基本相當，該估值基於公司對特許權使用費流存續期內預計向Royalty Pharma支付的特許權使用費的當前估計，該估值被視為三級輸入數據。截至2025年12月31日止年度，公司確認與該安排相關的利息費用為19,760,000美元，其中截至2025年12月31日已計提14,180,000美元。截至2025年12月31日，實際年化推算利率為6.4%。

5. 受限現金

本公司受限現金主要包括在指定銀行賬戶中質押作為信用證抵押品的以人民幣計價的現金存款，以及用於結算員工福利義務和相關稅收的現金。本公司根據限制期限將受限現金分類為即期或非即期。截至2025年12月31日和2024年12月31日止的受限現金如下：

	於 2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
短期受限現金	41,284	9,312
長期受限現金	20,833	2,025
合計	<u>62,117</u>	<u>11,337</u>

除上述受限現金餘額之外，本公司根據中國證券法規定，嚴格遵守中國招股說明書中披露的計劃用途，以及經本公司董事會批准的本公司募集資金管理政策中披露的用途，使用科創板發售的所得款項。截至2025年12月31日，與科創板發行相關的所得款項餘額為146,253,000美元。

6. 投資

下表概述了本公司對權益證券的投資情況：

	於 2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
公允價值易於確定的權益證券 ¹	2	2,281
公允價值不易確定的權益證券		
Pi Health, Inc. ²	422	40,798
其他 ³	32,732	48,157
權益法投資 ⁴	22,387	33,081
合計	<u>55,543</u>	<u>124,317</u>

¹ 指一家上市生物技術公司的普通股和購買的其額外普通股的認股權證。本公司以公允價值計量普通股及認股權證投資，公允價值變化計入其他（費用）收入，淨額。2025年第四季度，公司出售了其持有的普通股。

² 2024年第一季度，本公司剝離了全部Pi Health業務相關淨資產，賬面價值為38,063,000美元。此次剝離資產所獲得的對價為新成立實體Pi Health, Inc. 優先股，公允價值為40,798,000美元，現金對價為1,000,000美元。截至2024年12月31日止年度，該交易產生了3,735,000美元的稅前收益，計入其他（費用）收入，淨額。本公司將該投資列為公允價值不易確定的私募權益證券，此次剝離不會在經營表中按終止經營業務處理，因此Pi Health業務的歷史業績將保留於本公司的持續經營業務中。2025年第四季度，公司因業務重組相關的企業價值下降，在其他（費用）收入，淨額中確認了40,376,000美元的減值損失。

³ 2025年第三季度，本公司因某項被投資企業業務收購相關的企業價值下降，在其他（費用）收入，淨額中確認了15,552,000美元的減值損失。

- 4 2025年第一季度，由於公司一項權益法投資的經營活動及相關財務義務逐步關停，該投資的公允價值被評估為零。公司於權益法投資未實現損失項下確認了12,376,000美元的非暫時性減值損失。

下表概述了計入其他(費用)收入，淨額的與權益證券投資有關的已實現和未實現損失：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
公允價值易於確定的權益證券	(1,252)	(1,307)
公允價值不易確定的權益證券	(58,282)	(7,596)
權益法投資	(14,982)	(10,275)

下表總結了截至2025年12月31日止年度公司仍持有的權益證券相關的未實現損失部分：

	截至12月 31日止年度 2025 千美元
權益證券確認的淨虧損	(74,516)
減：已售權益證券確認的淨虧損	<u>(16,638)</u>
期末持有權益證券的未實現淨虧損	<u><u>(57,878)</u></u>

7. 應收賬款，淨額

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
應收賬款	866,518	677,270
減：信用損失準備	<u>(1,438)</u>	<u>(992)</u>
合計	<u><u>865,080</u></u>	<u><u>676,278</u></u>

本公司與客戶的主要貿易條款中給予信貸，信貸期一般介乎30至120日。本公司力求嚴格控制其未收應收款項，並定期覆核逾期結餘。本公司並無就其應收賬款結餘持有任何抵押品或其他增信。應收賬款不計息。應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
一年以內	863,927	676,278
一年以上	<u>1,153</u>	<u>-</u>
合計	<u><u>865,080</u></u>	<u><u>676,278</u></u>

與應收貿易賬款有關的信用損失準備變動包括以下各項：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
截至1月1日的年初餘額	992	2,026
預期信用損失撥備／(撥回)	527	(1,034)
撤銷	(79)	(1)
匯率變動	(2)	1
	<u>1,438</u>	<u>992</u>
截至12月31日的年末餘額	<u>1,438</u>	<u>992</u>

8. 租賃

本公司於美國、瑞士及中國擁有辦公室及生產設備的經營租賃。有關租賃的餘下租期最長五年，其中若干租賃包括延長租賃的選擇權，而該選擇權並未計入本公司的租賃負債及使用權資產的計算當中。本公司的土地使用權指為在廣州的生物製藥生產工廠而收購的土地、為本公司於北京昌平的研發及辦公設施而收購的土地、為本公司於蘇州的研發及生產設施而收購的土地，以及本公司於上海的研發設施而收購的土地。本公司亦有租期為12個月或更短的若干設備、辦公室及實驗空間的若干租賃，已使用且並未於資產負債表記錄。

租賃開支的組成部分包括以下各項：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
經營租賃成本	24,899	26,575
可變租賃成本	4,282	4,580
短期租賃成本	1,804	2,897
	<u>30,985</u>	<u>34,052</u>
租賃成本合計	<u>30,985</u>	<u>34,052</u>

有關租賃的補充資產負債表資料載列如下：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
經營租賃使用權資產	69,306	60,639
土地使用權，淨額	78,878	78,670
	<u>148,184</u>	<u>139,309</u>
經營租賃使用權資產合計	<u>148,184</u>	<u>139,309</u>
經營租賃負債，即期部分	20,698	17,576
經營租賃負債，非即期部分	52,940	44,277
	<u>73,638</u>	<u>61,853</u>
租賃負債合計	<u>73,638</u>	<u>61,853</u>

經營租賃負債的到期情況載列如下：

	金額 千美元
截至2026年12月31日止年度	23,653
截至2027年12月31日止年度	21,761
截至2028年12月31日止年度	16,453
截至2029年12月31日止年度	11,173
截至2030年12月31日止年度 之後	6,641 888
租賃付款合計	80,569
扣除應計利息	(6,931)
租賃負債現值	<u>73,638</u>

有關租賃的其他補充資料概述如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
經營租賃使用的經營現金流量	24,000	56,005
為換取新的經營租賃負債而獲得的使用權資產	29,826	47,066
	於	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
剩餘租賃期加權平均數(年)	4	4
加權平均折現率	5.02%	5.23%

9. 物業、廠房及設備，淨額

物業、廠房及設備淨額按成本減累計折舊列賬，並包括以下項目：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
土地	71,434	65,485
樓宇	1,187,836	607,857
生產設備	273,769	244,255
實驗室設備	309,471	240,885
軟件、電子及辦公室設備	124,136	100,348
租賃物業裝修	76,568	64,680
物業、廠房及設備，按成本計	2,043,214	1,323,510
減：累計折舊	(528,695)	(399,105)
在建工程	127,159	654,018
物業、廠房及設備，淨額	<u>1,641,678</u>	<u>1,578,423</u>

本公司對位於美國新澤西州霍普韋爾鎮一座新啟用的生產及研發中心進行了重大投資。截至2025年12月31日止年度，469,006,000美元的資產投入使用。截至2025年12月31日，霍普韋爾工廠相關在建項目金額為91,390,000美元，其中大部分將於2026年投入使用。

截至2025年12月31日和2024年12月31日，在建項目(CIP)主要涉及霍普韋爾工廠及2024年購置的研發設施。按固定資產分類的CIP概述如下：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
生產設備	92,673	89,897
實驗室設備	7,997	9,805
樓宇	16,442	528,629
其他	10,047	25,687
合計	<u>127,159</u>	<u>654,018</u>

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的折舊費用分別為131,615,000美元和166,938,000美元。截至2024年12月31日止年度的折舊費用包含因將百澤安®生產轉移至更高效、更大規模設備而產生的59,792,000美元加速折舊費用。

10. 無形資產，淨額

截至2025年12月31日和2024年12月31日的無形資產概述如下：

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面 金額 千美元	累計 攤銷 千美元	無形 資產， 淨額 千美元	賬面 金額 千美元	累計 攤銷 千美元	無形 資產， 淨額 千美元
具有有限年期的無形資產：						
開發的產品	77,486	(15,291)	62,195	62,889	(12,370)	50,519
其他	8,987	(8,478)	509	8,987	(8,411)	576
具有有限年期的無形資產合計	<u>86,473</u>	<u>(23,769)</u>	<u>62,704</u>	<u>71,876</u>	<u>(20,781)</u>	<u>51,095</u>

開發的產品代表授權許可和商業化協議下的獲批後里程碑付款。本公司在相應產品專利的剩餘時間或商業化協議期限內攤銷開發的產品。

開發產品的攤銷費用包括在隨附的綜合經營表中的銷售成本—產品中。其他無形資產攤銷費用列於隨附綜合經營表中的銷售及管理費用。每個具有有限年期的無形資產的加權平均壽命約為10年。攤銷費用如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
攤銷費用—銷售成本—產品	10,004	4,729
攤銷費用—銷售及管理	67	95
合計	<u>10,071</u>	<u>4,824</u>

自2025年12月31日起，此後五年及其後的預計攤銷費用如下：

截至12月31日止年度	銷售成本－ 產品 千美元	銷售及 管理費用 千美元	合計 千美元
2026年	6,226	67	6,293
2027年	6,226	67	6,293
2028年	6,226	67	6,293
2029年	6,226	67	6,293
2030年	6,226	67	6,293
2031年及以後	31,065	174	31,239
合計	<u>62,195</u>	<u>509</u>	<u>62,704</u>

11. 所得稅

除所得稅前利潤（虧損）的組成如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
瑞士	189,967	277,710
美國	203,189	201,516
中國	(66,300)	(263,159)
其他	89,998	(749,068)
合計	<u>416,854</u>	<u>(533,001)</u>

可持續經營業務的當期所得稅費用及遞延所得稅費用（收益）的組成如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
當期所得稅費用		
瑞士	82	2
美國	39,305	57,222
中國	23,133	12,331
其他	57,932	16,223
合計	<u>120,452</u>	<u>85,778</u>
遞延所得稅費用（收益）		
瑞士	—	—
美國	6,039	23,556
中國	5,450	180
其他	(2,020)	2,271
合計	<u>9,469</u>	<u>26,007</u>
所得稅費用	<u>129,921</u>	<u>111,785</u>

公司在存續註冊後確定了瑞士為稅務居民身份，並從截至2025年12月31日的年度開始，前瞻性採用了ASU 2023-09。下表列示了根據ASC 2023-09要求披露的信息，並將瑞士聯邦法定稅額和稅率與公司截至2025年12月31日止年度的實際全球所得稅額和稅率進行了核對：

	截至12月31日止年度 2025	
	千美元	百分比
除所得稅前利潤	416,854	
按照瑞士聯邦法定稅率計算的稅額	35,433	8.5%
州和地方所得稅，扣除聯邦所得稅 ¹	(1,789)	(0.4)%
外國稅收影響		
美國		
美國和瑞士的法定稅率差異影響的稅項	25,399	6.1%
州和地方所得稅，扣除聯邦所得稅 ²	9,610	2.3%
股權激勵	(17,702)	(4.2)%
外國來源無形收入	(15,337)	(3.7)%
未匯出收益	6,039	1.4%
研究稅項抵免及激勵	(35,048)	(8.4)%
估值準備變動	47,084	11.3%
其他	960	0.2%
中國		
中國和瑞士的法定稅率差異影響的稅額	(2,122)	(0.5)%
股權激勵	37,822	9.1%
不可抵扣的業務支出	12,676	3.0%
研究稅項抵免及激勵	(23,404)	(5.6)%
稅率變動影響	5,283	1.3%
遞延資產調整	10,239	2.5%
估值準備變動	(19,272)	(4.6)%
其他	3,839	0.9%
澳大利亞		
澳大利亞和瑞士的法定稅率差異影響的稅額	9,089	2.2%
股權激勵	3,076	0.7%
估值準備變動	16,013	3.8%
其他	421	0.1%
德國		
德國和瑞士的法定稅率差異影響的稅額	2,453	0.6%
股權激勵	2,158	0.5%
其他	(2,671)	(0.6)%
意大利		
估值準備變動	4,260	1.0%
其他	2,360	0.6%
開曼群島		
開曼群島和瑞士的法定稅率差異影響的稅額	4,253	1.0%
其他	59	0.0%
日本	1,928	0.5%
巴西	1,827	0.4%
其他外國司法管轄區	3,055	0.7%
估值準備變動	(12,725)	(3.1)%
未確認稅收優惠的變化	16,208	3.9%
其他調整	(1,553)	(0.4)%
實際稅率	<u>129,921</u>	<u>31.2%</u>

1. 巴塞爾的地方稅佔該類別稅負影響的主要部分（超過50%）。

2. 肯塔基、田納西、紐約和紐約市的州稅佔該類別稅負影響的主要部分（超過50%）。

下表列示了採用ASU 2023-09之前所需的披露信息，並對截至2024年12月31日止年度的美國法定稅率與公司實際所得稅率進行了調整：

	截至12月31日 止年度 2024 千美元
除稅前虧損	(533,001)
美國法定稅率	21%
按美國法定稅率計算的預期稅項	<u>(111,930)</u>
外國稅率與優惠稅率差額	93,741
不可減扣開支	1,130
股權激勵	53,446
州稅收益	(7,988)
估值準備變動	157,286
稅收減免抵免	-
研究稅項抵免及激勵	(43,602)
可扣除的研究費用	(13,644)
未匯出收益稅	23,743
外國來源無形收入	<u>(40,397)</u>
年內稅項	<u>111,785</u>
實際稅率	<u><u>(21.0)%</u></u>

遞延所得稅資產（負債）的重要組成部分如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
應計項目及儲備	168,454	121,549
經營淨虧損結轉	1,338,800	1,137,890
股權激勵	42,236	38,397
研究稅項抵免	40,224	34,561
稅收減免抵免	704,928	704,928
無形資產攤銷	1,020,858	1,081,442
租賃負債	14,960	11,882
研發和其他資本化成本	<u>361,557</u>	<u>277,061</u>
遞延所得稅資產總計	3,692,017	3,407,710
減：估值準備	<u>(3,648,017)</u>	<u>(3,403,505)</u>
遞延所得稅資產淨值	44,000	4,205
物業、廠房及設備，淨額	(53,199)	(10,795)
未匯出收益稅	(29,995)	(23,735)
經營租賃使用權資產	<u>(14,015)</u>	<u>(11,682)</u>
遞延所得稅負債總計	<u>(97,209)</u>	<u>(46,212)</u>
遞延所得稅資產／（負債）淨值	<u><u>(53,209)</u></u>	<u><u>(42,007)</u></u>

倘若基於所有可得證據，部分或全部已記錄遞延所得稅資產被視為於未來期間不大可能會實現，則已就遞延所得稅資產計提估值準備。經計及所有正面及負面證據，本公司認為，截至2025年12月31日，本公司位於澳大利亞、瑞士、美國及中國部分子公司的某些遞延所得稅資產很可能無法實現。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，該項估值準備金分別增加158,816,000美元及157,286,000美元。倘若本公司估計將予實現的遞延所得稅資產金額高於或低於所記錄的淨額，則可能需要在未來進行調整。

2025年期間，公司重新評估了其無限期再投資的假設，並得出結論：主要位於美國、加拿大、阿根廷和以色列的若干子公司的部分收益不再進行無限期再投資。因此，公司確認了29,995,000美元的遞延所得稅負債，該負債代表未來分配這些收益時預計產生的預提所得稅。公司仍然堅持其在其其他司法管轄區的收益進行無限期再投資。由於相關未確認遞延所得稅負債的金額取決於未來潛在分配的時間、方式和稅務後果，而所有這些因素均存在不確定性，因此確定該金額並不可行，公司尚未就這些司法管轄區確認遞延所得稅負債。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，估值準備如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
截至1月1日的期初餘額	3,403,505	2,771,470
計入所得稅準備金的增加	158,816	157,286
計入股權權益的增加／(減少)	50,721	497,823
貨幣換算及其他	34,975	(23,074)
	<u>3,648,017</u>	<u>3,403,505</u>

截至2025年12月31日及2024年12月31日，本公司經營淨虧損分別約為7,598,546,000美元和6,720,659,000美元。截至2025年12月31日，經營淨虧損主要包括：來自中華人民共和國實體的金額為2,239,157,000美元，在2026年至2035年到期；來自瑞士的金額為5,359,251,000美元，在2026年至2032年到期。公司擁有約50,843,000美元的美國研究稅項抵免，如未使用，將於2037年至2045年到期；以及約704,928,000美元瑞士稅收減免抵免，如未使用，將於2028年到期。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，未確認稅項收益總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
截至1月1日的期初餘額	17,239	14,264
基於過往納稅年度有關稅務狀況的增加	5,957	—
基於過往納稅年度有關稅務狀況的減少	—	—
基於本納稅年度有關稅務狀況的增加	4,639	2,975
基於訴訟時效失效的減少	—	—
	<u>27,835</u>	<u>17,239</u>

本年度及過往年度的增加包括評估美國聯邦及州稅項抵免與獎勵和以及在中國採取的公司間交易頭寸。截至2025年12月31日，公司擁有未確認稅收優惠為27,835,000美元，如確認，其中大部分將會降低實際稅率。本公司預計未來12個月內現有未確認的稅收收益金額不會發生重大變化。

本公司已選擇將有關所得稅的利息及罰款記錄為所得稅開支的一部分。截至2025年12月31日止年度，公司因在美國持有的頭寸而產生的應計利息和罰款為2,676,000美元，因在中國持有的頭寸而產生的應計利息和罰款為3,264,000美元。截至2024年12月31日止年度，本公司與不確定稅項狀況有關的應計利息及罰款(如適用)並不重大。

本公司於多個稅務司法管轄區開展業務，因此需要在全球多個司法管轄區提交所得稅申報表。截至2025年12月31日，澳大利亞稅務事項於2014年至2025年間開放審查，中國稅務事項於2015年至2025年間開放審查，瑞士稅務事項於2021年至2025年間開放審查，美國聯邦稅務事項於2016年至2025年間開放審查。本公司提交納稅申報表的其他美國各州及非美國稅務司法管轄區於2015年至2025年間仍開放審查。目前，稅務機關正在審查公司提交的各類美國、外國及州所得稅申報表，並根據現有事實和情況對潛在所得稅負債進行估算和更新。由於全球所得稅法規的適用具有不確定性和複雜性，最終的審計結果可能導致與最初估算存在重大差異的負債。在此情況下，公司將在審計結果確定的期間確認額外的所得稅費用或所得稅收益。

根據ASU 2023-09的要求，下表匯總了截至2025年12月31日止年度已繳納的所得稅(扣除已收到的退稅款)：

	截至12月 31日止年度 2025 千美元
美國聯邦	40,500
美國州和地方	
肯塔基州	6,065
其他	3,831
其他國家	
中國	15,472
澳大利亞	14,575
意大利	5,691
其他	14,547
	<hr/>
已繳納的所得稅總額	<u><u>100,681</u></u>

下表列示截至2024年12月31日止年度繳納的所得稅：

	截至12月 31日止年度 2024 千美元
已付所得稅	<u><u>69,430</u></u>

本公司若干中國子公司被評為「先進技術服務企業」及「高新技術企業」，於2025年底起開始逐步到期。截至2025年12月31日止年度，這一評定產生所得稅利益約5,953,000美元或每股發行在外股份少於0.01美元。

12. 補充資產負債表資料

存貨，淨額包括以下內容：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
原材料	236,190	170,584
在產品	122,681	60,118
產成品	249,356	264,284
存貨，淨額合計	<u>608,227</u>	<u>494,986</u>

預付賬款及其他流動資產包括以下項目：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
預付研發成本	52,594	64,277
短期受限現金	41,284	9,312
預付稅項	42,232	23,792
其他應收款項	21,781	32,828
預付管理費用	22,209	21,253
預付保險	9,759	6,242
預付生產成本	3,935	19,333
其他流動資產	18,958	15,882
合計	<u>212,752</u>	<u>192,919</u>

其他非流動資產包括以下項目：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
長期投資	61,678	128,933
長期受限現金	20,833	2,025
租賃押金及其他	10,470	8,481
物業及設備預付款項	4,964	5,927
預付增值稅	3,504	2,875
預付供應成本	969	12,249
合計	<u>102,418</u>	<u>160,490</u>

預提費用及其他應付款項包括以下項目：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
酬金相關	305,055	248,348
銷售折讓及退回相關	398,533	235,600
外部研發活動相關	156,525	154,269
商業活動	118,449	77,530
預提管理費用	36,635	31,106
個人所得稅及其他稅費	60,359	34,904
其他	33,564	21,956
	<u>1,109,120</u>	<u>803,713</u>

其他長期負債包括以下項目：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
遞延政府補助收入	28,979	30,324
退休金負債	18,170	16,405
資產棄置義務	3,565	3,794
其他	29,531	16,212
	<u>80,245</u>	<u>66,735</u>

13. 應付賬款

2025年12月31日及2024年12月31日基於發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

	於	
	2025年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元
1年以內	478,383	404,738
1年以上	652	259
	<u>479,035</u>	<u>404,997</u>

應付賬款不計息，並須於正常營業周期內或按要求償還。

14. 債務

授信協議

2025年11月，百濟神州有限公司與公司若干子公司（作為擔保人）、香港上海滙豐銀行有限公司（「滙豐銀行」）（作為全球協調人、初始委任牽頭安排行與簿記行、代理行及擔保代理行）以及《授信協議》中列明的若干金融機構（作為貸款人）簽訂了《授信協議》（「《授信協議》」）。該《授信協議》規定了140,000,000美元以美元計價的2年期B1段循環貸款授信（「B1段循環授信」）、560,000,000美元以美元計價的2年期B2段定期貸款授信（「B2段定期授信」，與B1段循環授信統稱為「B段授信」）以及2,150,000,000元人民幣以人民幣計價的3年期A段定期貸款授信（「A段授信」）（統稱為「授信」）。隨後，公司通過B2段定期授信和A段授信的借款，完成了其短期周轉資本借款的再融資，總額為768,375,000美元。

下表列出了《授信協議》項下的未償還借款：

	於 2025年 12月31日 千美元
A段授信貸款	12,298
減：未攤銷債務發行成本	<u>(3,235)</u>
短期借款總額	<u>9,063</u>
A段授信貸款	295,152
B2段定期授信貸款	560,000
減：未攤銷債務發行成本	<u>(18,783)</u>
長期借款總額	<u>836,369</u>

A段授信要求自2026年11月24日起，每六個月償還未償還本金總額的4%，剩餘全部未償還本金將於2028年11月24日到期。B2段定期授信要求從2027年6月15日起每三個月償還未償還總額的10%，所有剩餘未償還本金將於2027年12月15日到期，除非最終還款日期延期。公司可根據《授信協議》自願提前償還全部或部分借款，無需支付溢價或罰款。《授信協議》還包含此類授信慣常的若干強制性提前還款條款，適用於公司發生控制權變更的情形，以及與資產處置所得和保險賠償金相關的情況。

A段授信的利率為人民幣基準利率（定義見《授信協議》）加年化0.65%的點差。B段授信的利率為美元基準利率（定義見《授信協議》）加年化2.40%的點差。除對未償還本金支付利息外，公司還需就各授信項下未提款和未取消的部分支付0.85%的承諾費。

截至2025年12月31日，B1段循環授信可供借款。截至2025年12月31日，扣除承諾費後，A段授信和B2段定期授信的利率分別為3.65%和6.10%。

授信由BeOne Medicines UK, Ltd.、BeOne Medicines US Holdings, LLC、BeOne Medicines I GmbH、BeOne Medicines (Hong Kong) Co., Limited、BeOne Medicines Aus Pty Ltd、BG NC, Ltd.、BG NC, Ltd.、BeOne Medicines Hopewell Urban Renewal, LLC、BeOne Medicines US Manufacturing Co., Inc.、BeOne Medicines Treasury Ltd.和BeOne Medicines USA, Inc.提供擔保（統稱「擔保人」）。除非適用法律另有規定，各授信項下的全部義務均由各保證人承擔無條件的連帶責任保證。

在符合一定限制條件的前提下，各授信由以下資產為滙豐銀行（作為擔保權人的擔保代理行）提供第一順位優先擔保：(a)集團成員公司股權權益上的擔保權益；(b)公司位於新澤西州的生產及臨床研發設施上的擔保權益及抵押權。

該授信協議包含適用於公司及其子公司的各種慣常陳述、保證和條款。此外，該授信協議包含財務約定事項，其中包括要求維持以下指標的約定事項：(i)現金利息覆蓋率不得低於5.00:1.00；(ii)淨槓桿率不超過2.50:1.00；(iii)集團合併股東權益總額不低於27億美元；(iv)公司及擔各保人在境外持有的現金餘額不低於5億美元；(v)公司及其子公司的財務負債總額不超過20億美元；以及(vi)本公司在中國註冊成立或登記設立的子公司的財務負債總額不得超過5億美元。截至2025年12月31日，公司已遵守所有必要約定事項。

在執行授信協議的過程中，本公司將23,392,000美元的債務發行成本資本化。公司根據最高借款額度將這些費用在授信協議中進行分攤，其中A段授信和B2段定期授信採用實際利率法攤銷費用，而B1段循環貸款授信則採用直線法攤銷。截至2025年12月31日止年度，與債務發行成本攤銷相關的非現金利息支出為692,000美元。

其他銀行借款

下表匯總了公司截至2025年12月31日和2024年12月31日的短期營運資金借款和項目借款情況：

貸款方	借款方	期限	到期日	附註	截至12月31日止	
					2025 千美元	2024 千美元
中國建設銀行	廣州百濟神州生物製藥有限公司	9年	2027年6月11日	1	21,450	16,440
中國招商銀行	廣州百濟神州生物製藥有限公司	9年	2029年1月20日	2	8,989	8,611
中國招商銀行	廣州百濟神州生物製藥有限公司	9年	2029年11月8日	3	8,497	8,148
中信銀行	百濟神州(蘇州)生物科技有限公司	10年	2032年7月28日	4	9,294	1,384
中國招商銀行	百濟神州有限公司	1年	2026年1月21日	5	-	380,000
中國民生銀行	百濟神州有限公司	1年	2025年12月16日	6	-	150,000
中國興業銀行	BeOne Medicines USA, Inc.	364天	2026年6月28日	7	-	-
中國興業銀行	百濟神州有限公司	364天	2025年3月27日	8	-	92,475
中國招商銀行	廣州百濟神州生物製藥有限公司	1年	2025年6月5日	9	-	54,800
滙豐銀行	百濟神州有限公司	1年	2026年6月17日	10	-	46,580
上海浦東發展銀行	百濟神州有限公司	1年	2025年11月24日	11	-	93,091
短期借款總額					<u>48,230</u>	<u>851,529</u>
中國建設銀行	廣州百濟神州生物製藥有限公司	9年	2027年6月11日	1	21,450	41,100
中國招商銀行	廣州百濟神州生物製藥有限公司	9年	2029年1月20日	2	20,224	27,987
中國招商銀行	廣州百濟神州生物製藥有限公司	9年	2029年11月8日	3	25,970	33,020
中信銀行	百濟神州(蘇州)生物科技有限公司	10年	2032年7月28日	4	57,900	64,377
長期借款總額					<u>125,544</u>	<u>166,484</u>

1. 借款信貸額度為人民幣580,000,000元，以人民幣計價，按中國金融機構人民幣貸款利率為基準的浮動利率計息。截至2025年12月31日的貸款利率為3.8%。未償還本金餘額按半年分期償還。截至2025年12月31日止年度，本公司償還17,225,000美元（人民幣120,000,000元）。該借款由廣州百濟神州生物製藥有限公司的不動產權證及固定資產作抵押。

2. 借款信貸額度為人民幣350,000,000元，以人民幣計價，按中國金融機構人民幣貸款利率為基準的浮動利率計息。截至2025年12月31日的貸款利率為3.4%。未償還本金餘額按季度分期償還。截至2025年12月31日止年度，本公司償還8,726,000美元(人民幣62,857,000元)。該借款以廣州工廠南區土地使用權及若干固定資產作為抵押。
3. 借款信貸額度為人民幣378,000,000元，以人民幣計價，按中國金融機構人民幣貸款利率為基準的浮動利率計息。截至2025年12月31日的貸款利率為3.2%。未償還本金餘額按季度分期償還。截至2025年12月31日止年度，本公司償還8,287,000美元(人民幣59,475,000元)。該借款以廣州工廠三期建設投入使用的固定資產作抵押。
4. 借款信貸額度為人民幣480,000,000元，以人民幣計價，按中國金融機構人民幣貸款利率為基準的浮動利率計息。截至2025年12月31日的貸款利率為3.3%。未償還本金餘額按半年分期償還。截至2025年12月31日止年度，本公司償還1,442,000美元(人民幣10,100,000元)。該借款以百濟神州(蘇州)生物科技有限公司位於中國蘇州的小分子生產基地不動產權證作抵押。
5. 營運資金借款的信貸額度最高為380,000,000美元，以美元計價，按有擔保隔夜融資利率(SOFR)為基準的浮動利率計息。本公司於2025年第四季度用授信所得款項償還借款。
6. 營運資金借款信貸額度最高為150,000,000美元，以美元計價。本公司於2025年第四季度用授信所得款項償還借款。
7. 營運資金借款信貸額度最高為人民幣675,000,000元，以人民幣計價。本公司於2025年第二季度提取了該筆借款，並於2025年第四季度用授信所得款項償還了該借款。
8. 營運資金借款信貸額度最高為人民幣675,000,000元，以人民幣計價。本公司在截至2025年12月31日的年度內償還了該借款。
9. 營運資金借款信貸額度最高為人民幣400,000,000元，以人民幣計價。本公司在截至2025年12月31日的年度內償還了該借款。
10. 營運資金借款信貸額度最高為人民幣340,000,000元，以人民幣計價，按香港銀行間市場人民幣利率為基準的浮動利率計息。本公司於2025年第四季度用授信所得款項償還借款。
11. 營運資金借款信貸額度最高為人民幣700,000,000元，以人民幣計價。本公司於2025年第四季度用授信所得款項償還借款。

本公司與上述貸款機構之間就其債務義務簽訂了多項財務和非財務契約。其中一些契約包括違約和／或交叉違約條款，這些條款可能要求在違約情況下加速償還借款。截至2025年12月31日，本公司遵守重大債務協議所有契約。

債務義務的合同到期情況

2025年12月31日後到期的所有借款的總合同到期情況如下：

到期日	金額 千美元
截至2026年12月31日止年度	60,528
截至2027年12月31日止年度	632,825
截至2028年12月31日止年度	297,337
截至2029年12月31日止年度	20,518
截至2030年12月31日止年度 之後	9,295
	<u>20,721</u>
合計	<u><u>1,041,224</u></u>

利息費用

銀行借款的利息按季支付，直至有關貸款悉數結清為止。不包括債務發行成本攤銷，截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的銀行借款利息支出分別為49,950,000美元和46,894,000美元，其中資本化金額分別為12,443,000美元和32,158,000美元。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，支付的利息扣除資本化金額後分別為34,428,000美元和19,723,000美元。

15. 產品收入

本公司的產品收入主要來自在美國、中國及其他地區銷售自主開發產品百悅澤®和百澤安®；根據安進授權在中國銷售安加維®、倍利妥®和凱洛斯®；根據百時美施貴寶授權在中國銷售瑞複美®和維達莎®；根據百奧泰授權在中國銷售普貝希®。

下表呈列本公司截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的產品銷售淨額。

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
產品收入－總額	6,730,957	4,786,744
減：折讓及銷售退回	<u>(1,448,896)</u>	<u>(1,007,198)</u>
產品收入－淨額	<u><u>5,282,061</u></u>	<u><u>3,779,546</u></u>

下表分列截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度按產品劃分的產品收入淨額。

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
百悅澤®	3,928,489	2,644,226
百澤安®	737,304	620,836
安加維®	305,979	224,403
倍利妥®	104,224	74,331
凱洛斯®	74,974	66,171
普貝希®	47,400	53,509
其他	<u>83,691</u>	<u>96,070</u>
產品收入－淨額合計	<u><u>5,282,061</u></u>	<u><u>3,779,546</u></u>

下表列出了截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的應計銷售退款、折讓、退回和其他扣除的結轉情況。

	折讓、退回 和其他扣除 千美元	應計應收 賬款抵減 千美元	合計
2023年12月31日餘額	139,936	30,435	170,371
扣除產品收入的金額	491,756	515,442	1,007,198
支付和抵減	(396,092)	(495,178)	(891,270)
2024年12月31日餘額	235,600	50,699	286,299
扣除產品收入的金額	657,138	791,758	1,448,896
支付和抵減	(494,205)	(763,331)	(1,257,536)
2025年12月31日餘額	<u>398,533</u>	<u>79,126</u>	<u>477,659</u>

16. 除所得稅前利潤(虧損)

本公司除所得稅前利潤(虧損)乃經扣除/(計入)以下重大項目(其中包括)後達致：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025 千美元	2024 千美元
已售存貨成本		668,540	594,089
物業、廠房及設備折舊	9	131,615	166,938
研發成本(附註)		2,145,868	1,953,295
經營租賃成本	8	24,899	26,575
特許權攤銷	10	10,071	4,824
員工福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：			
工資、薪金及其他福利		1,486,452	1,305,147
股權激勵費用	18	510,247	441,793
退休金計劃供款(定額供款計劃)		88,485	74,098
		<u>2,085,184</u>	<u>1,821,038</u>
外匯差額，淨額		(4,244)	15,986
預期信用損失撥備/(撥回)	7	527	(1,034)
存貨減值		9,542	4,066
銀行利息收益		(70,505)	(69,641)

附註：

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，研發成本約897,666,000美元及779,306,000美元亦計入員工福利費用。

17. 每股／ADS收益（虧損）

下表調節了計算每股／ADS收益（虧損）的分子和分母：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	千美元	千美元
分子：		
淨利潤（虧損）	<u>286,933</u>	<u>(644,786)</u>
分母：		
加權平均已發行股份－基本	1,417,803,727	1,368,746,793
稀釋普通股等價物	<u>57,026,181</u>	<u>—</u>
加權平均已發行股份－稀釋	<u>1,474,829,908</u>	<u>1,368,746,793</u>
上述除外的反稀釋普通股等價物	1,089,967	—
每股收益（虧損）（美元）：		
基本	<u>0.20</u>	<u>(0.47)</u>
稀釋	<u>0.19</u>	<u>(0.47)</u>
每股ADS收益（虧損）（美元）：		
基本	<u>2.63</u>	<u>(6.12)</u>
稀釋	<u>2.53</u>	<u>(6.12)</u>

截至2025年12月31日止年度，稀釋後每股收益採用報告期內普通股加權平均數和潛在稀釋流通股的影響計算得出。潛在稀釋股權包括股票期權、限制性股票單位和ESPP股權。在外流通股票期權、限制性股票單位和ESPP股權的稀釋效應通過庫存股法反映在稀釋後每股淨收益中。

截至2024年12月31日止年度，公司處於淨虧損狀態，所有股票期權、限制性股票單位和ESPP股權的影響均被排除在稀釋後每股虧損的計算之外，因為其影響為反稀釋。

每股ADS代表13股普通股。每股ADS收益（虧損）（基本及稀釋）分別來自每股收益（虧損）（基本及稀釋）。

18. 股權激勵

2016期權及激勵計劃

2016年1月，就美國首次公開發售而言，本公司董事會及股東批准2016期權及激勵計劃（以下簡稱「2016年計劃」），自2016年2月生效。本公司最初預留65,029,595股普通股用於根據2016年計劃發行獎勵，另加根據2011期權計劃（以下簡稱「2011年計劃」）可供認購的任何股份，且不受於截至2016年計劃生效日期前任何尚未行使購股權限制，以及根據2011年計劃下的被取消或沒收而未發行普通股的相關股份獎勵。截至2025年12月31日，根據2011年計劃註銷或沒收並結轉至2016年計劃的普通股共計5,167,238股。2016年計劃規定可發行股份每年增加，將於2017年1月1日起於每個財政年度的第一天增加，相當於(i)緊接上一財政年度最後一日本公司已發行普通股的百分之五(5%)或(ii)本公司董事會或薪酬委員會確定的相關股份數目中的較少者。於2018年1月1日，根據該條文將29,603,616股普通股納入2016年計劃。然而，2018年8月，針對香港首次公開發售，本公司董事會批准修訂及重列2016年計劃，刪除該「長青」條文並作出香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）規定的其他變動。2018年12月，公司股東批准修訂及重列2016年計劃，增加38,553,159股普通股為授權發行股份數目，並修訂獨立董事年度酬金上限及作出其他變動。2020年6月，股東批准2016年計劃的第一份修訂，以增加57,200,000股普通股為授權發行股份數目，並延長計劃期限至2030年4月13日。根據2016年計劃，可供發行的股份數目可於股份拆分、股息或本公司資本化中的其他變動時予以調整。

截至2025年12月31日，根據2016年計劃可於日後授出認購60,641,671股普通股的股份獎勵。

為繼續提供2016年計劃下的激勵機會，本公司董事會和股東已批准對2016年計劃進行修訂（以下簡稱「第二份修訂」）以在2016年計劃下增加66,300,000股普通股的授權發行股份，或截至2022年3月31日公司已發行股份的5%，該修訂於2022年6月22日生效。2024年6月，本公司股東批准第三次修訂及重列2016年計劃，以增加92,820,000股的授權發行股份。

2018股權獎勵計劃

2018年6月，本公司董事會批准2018股權獎勵計劃（以下簡稱「2018年計劃」）並預留12,000,000股普通股，專門用作向過往並非本公司或其子公司員工的個人授予獎勵，作為該個人加入本公司或其子公司的物質誘因，惟須符合納斯達克上市規則第5635(c)(4)條的規定。根據納斯達克上市規則第5635(c)(4)條，2018年計劃經本公司董事會基於薪酬委員會的建議後批准而無須股東批准。2018年計劃的條款及條件，以及該計劃將採用的獎勵協議表格，將與2016年計劃及其所採用的獎勵協議表格大致相若。於2018年8月，針對本公司普通股於香港聯合交易所有限公司（以下簡稱「香港聯交所」）上市，本公司董事會批准修訂及重列2018年計劃，作出香港上市規則規定的變動。

基於2016年計劃第二份修訂案的生效，2018年計劃於2022年6月22日終止，不再授予新的股權獎勵，但該計劃下待授予的股權獎勵應繼續根據其條款歸屬和／或行使。

2018員工購股計劃

2018年6月，本公司股東批准了2018員工購股計劃（以下簡稱「員工購股計劃」）。3,500,000股本公司普通股初步預留作員工購股計劃發行。於2018年8月，針對香港首次公開發售，本公司董事會批准修訂及重列員工購股計劃，以刪除計劃原有的「長青」股份補充條文及作出香港上市規則規定的其他變動。2018年12月，公司股東批准修訂及重列員工購股計劃，將授權發行股數由3,855,315股普通股增加至7,355,315股普通股。2024年6月，公司股東批准第四次修訂及重列員工購股計劃，將授權發行股數由5,070,000股普通股增加至12,425,315股普通股。員工購股計劃允許合資格員工於各發售期（通常為6個月）末以較本公司美國存託股份於各發售期開始或結束時市價的較低者折讓15%的價格購買本公司普通股（包括以美國存託股份形式），有關資金自員工於要約期的工資中扣減。合資格員工可授權扣減最多為其合法收入的10%工資，惟須符合適用限制。

下表概述了根據員工購股計劃發行的股份：

發行日期	已發行 普通股數目	市場價格 ¹		購買價格 ²		所得款項 千美元
		存託股份 美元	普通股 美元	存託股份 美元	普通股 美元	
2025年8月31日	818,506	245.53	18.89	208.70	16.05	13,140
2025年2月28日	955,396	188.26	14.48	160.02	12.31	11,760
2024年8月31日	1,035,996	165.20	12.69	140.27	10.78	11,178
2024年2月29日	1,021,397	165.65	12.74	140.80	10.83	11,063
2023年8月31日	794,144	207.55	15.97	176.42	13.57	10,777
2023年2月28日	930,582	171.10	13.16	145.44	11.19	10,414

¹ 根據員工購股計劃條款，市場價格為發行日期或發售日期納斯達克收盤價的較低者。

² 根據員工購股計劃條款，購買價格為適用市場價格折讓後的價格。

截至2025年12月31日，員工購股計劃下共有3,179,780股普通股可供日後發行。

購股權

一般而言，購股權的合約期限為10年，並於三至五年期間歸屬，第一期於授出日期或服務關係開始日期之後的一個日曆年歸屬，其餘的獎勵於此後每月歸屬。受限制股份及受限制股份單位一般於四年期間歸屬，第一期於授出日期或服務關係開始日期之後的一個日曆年歸屬，其餘的獎勵於此後每年歸屬，或有時在達到預先規定的業績條件後歸屬。

下表概述本公司在截至2025年12月31日止年度內，根據2011年、2016年及2018年計劃的購股權活動：

	購股權數量	加權平均 行使價格 美元	加權平均 授出日 公允價值 美元	加權平均 剩餘合 同期限 年	總固有價值 千美元
於2024年12月31日					
尚未行使	77,982,656	9.70			
已授出	2,527,499	19.80	10.44		
已行使	(30,065,802)	5.61			448,698
已沒收	(2,211,642)	16.61			
於2025年12月31日					
尚未行使	<u>48,232,711</u>	12.46		5.03	537,801
於2025年12月31日					
可行使	<u>37,198,441</u>	11.67		4.09	446,954
於2025年12月31日					
已歸屬或預期歸屬	<u>46,467,228</u>	12.36		4.91	523,265

截至2025年12月31日，與9,268,787份未歸屬購股權相關的未確認酬金成本於預期歸屬時為63,875,000美元。未確認的酬金將在估計2.4年的加權平均攤銷期內確認。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，已歸屬的員工購股權獎勵的公允價值合計分別為55,954,000美元、68,420,000美元。

購股權的公允價值

本公司使用二項式期權定價模型確定已授出購股權的估計公允價值。該模型要求輸入數據具備高度主觀的假設，包括估計的預期股價波幅及員工可能行使購股權的行使倍數。就預期波幅而言，本公司自身股價變動的交易歷史和觀察期參考同業中若干可資比較公司的普通股的歷史價格波幅。對於行使倍數，本公司未能制定行使模式作為參考，因此行使倍數是基於管理層的估計，而本公司相信其代表購股權的未來行使模式。購股權合約年期內的期間無風險利率是基於授出時有效的美國國庫債券收益率曲線。

下表呈列於所呈列年度已授出購股權的公允價值範圍及用於估計公允價值的假設：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
普通股公允價值	\$8.79 ~ \$10.76	\$5.72 ~ \$9.19
無風險利率	4.2% ~ 4.6%	3.8% ~ 4.6%
預期行使倍數	2.8	2.8
預期波幅	56% ~ 57%	57% ~ 58%
預期股息率	0%	0%
合約年期	10年	10年

受限制股份單位

下表概述本公司在截至2025年12月31日止年度內，根據2016年及2018年計劃的受限制股份單位活動：

	股份數目	加權平均 授出日公允價值 美元
於2024年12月31日尚未行使	83,654,116	13.70
已授出	29,086,395	20.34
已歸屬	(26,921,973)	14.43
已沒收	<u>(8,737,846)</u>	14.72
於2025年12月31日尚未行使	<u>77,080,692</u>	15.84
於2025年12月31日預期歸屬	<u>64,747,781</u>	15.84

截至2025年12月31日，與未歸屬受限制股份單位預計歸屬有關的未確認酬金成本為899,790,000美元。未確認的酬金將在估計2.7年的加權平均攤銷期內確認。

業績股份單位

下表概述本公司在截至2025年12月31日止年度內，根據2016年計劃的業績股份單位活動：

	股份數目	加權平均 授出日公允價值 美元
於2024年12月31日尚未行使	2,176,551	12.37
已授出	1,876,056	20.38
業績調整 ¹	151,567	12.34
已沒收	<u>(269,542)</u>	13.09
於2025年12月31日尚未行使	<u>3,934,632</u>	16.14
於2025年12月31日預期歸屬	<u>3,305,091</u>	16.14

1. 所示金額代表截至2024年12月31日止年度授予的主要與基於業績的獎勵相關業績調整。

截至2025年12月31日，與未歸屬業績股份單位預計歸屬有關的未確認酬金成本為38,878,000美元。未確認的酬金將在估計1.9年的加權平均攤銷期內確認。

股權激勵費用

下表概述截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度確認的股權激勵成本合計：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
研發費用	217,440	186,113
銷售及管理費用	292,807	255,680
合計	<u>510,247</u>	<u>441,793</u>

19. 累計其他綜合虧損

累計其他綜合（虧損）收益的變動如下：

	外幣 折算調整 千美元	其他調整 千美元	合計 千美元
2023年12月31日	(87,987)	(11,459)	(99,446)
重分類前其他綜合虧損	(47,565)	(2,788)	(50,353)
累計其他綜合虧損的重分類金額 ¹	<u>-</u>	<u>811</u>	<u>811</u>
本期間其他綜合虧損淨額	<u>(47,565)</u>	<u>(1,977)</u>	<u>(49,542)</u>
2024年12月31日	<u>(135,552)</u>	<u>(13,436)</u>	<u>(148,988)</u>
重新分類前其他綜合收益	69,300	591	69,891
累計其他綜合虧損的重分類金額 ¹	<u>-</u>	<u>913</u>	<u>913</u>
本期間其他綜合收益淨額	<u>69,300</u>	<u>1,504</u>	<u>70,804</u>
2025年12月31日	<u>(66,252)</u>	<u>(11,932)</u>	<u>(78,184)</u>

¹ 來自累計其他綜合（虧損）收益的重新分類金額計入綜合經營表其他（費用）收益，淨額中。

20. 受限淨資產

本公司派付股息的能力可能取決於本公司收取其中國子公司分派的資金。有關中國法律及法規允許本公司中國子公司僅根據中國會計準則及法規確定的保留盈利（如有）支付股息。根據美國公認會計原則編製的綜合財務報表所反映的經營業績與本公司中國子公司的法定財務報表所反映的經營業績不同。

根據中國公司法，內資企業須按年度除稅後利潤的至少10%計提法定盈餘公積，直至該盈餘公積達到其各自註冊資本的50%（基於企業的中國法定賬目）。內資企業亦需要由本公司董事會酌情自根據企業的中國法定賬目確定的利潤計提相應盈餘儲備。上述盈餘公積僅用於特定目的，不能作為現金股息分配。本公司的中國子公司為內資企業，因此受上述可分配利潤的限制。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，由於中國子公司於此類期間期末為累計虧損，故並無計提法定盈餘公積。

由於此類中國法律及法規，包括稅後利潤的至少10%需要進行年度計提以於支付股息前撥作一般儲備金的規定，本公司的中國子公司向本公司轉移其部分資產淨值的能力受限。

中國的外匯及其他法規可能進一步限制本公司的中國子公司以股息、貸款及預付款形式向本公司轉撥資金。截至2025年12月31日及2024年12月31日，受限制的款項為本公司中國子公司的資產淨值，在公司間抵銷後，分別為2,012,019,000美元和1,709,961,000美元。

21. 員工福利計劃

定額供款計劃

本公司在中國的全職員工參與政府規定的定額供款計劃，據此向員工提供若干退休金福利、醫療、員工住房公積金及其他福利。中國勞動法規要求本公司的中國子公司根據員工薪金的若干比例向中國政府就此類福利作出供款。本公司就此類福利除供款外並無其他法定責任。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，此類員工福利在發生時列支的總額分別為107,246,000美元和101,779,000美元。

本公司對美國員工維持一項定額供款401(k)儲蓄計劃（以下簡稱「401(k)計劃」）。401(k)計劃涵蓋所有美國員工，並允許參與者按照稅前、羅斯或非羅斯基準稅後形式遞延部分年度薪酬。此外，本公司對401(k)計劃作出匹配供款，於2025年計劃年度，對合資格供款的最高6%進行等額匹配。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本公司對401(k)計劃的供款分別為24,494,000美元和20,839,000美元。

本公司維持一項就養老、身故和殘障保障其瑞士員工的政府強制計劃。該計劃根據美國公認會計準則被視為定額供款計劃。僱主及員工供款是根據薪金及工資的不同百分比作出，而薪金及工資則因應員工年資及其他因素而有所不同。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本公司對該計劃的供款分別為4,562,000美元和3,825,000美元。

本公司對其餘子公司設定的繳款計劃貢獻並不重大。

定額福利計劃

本公司維持一項面向瑞士員工的定額福利養老金計劃（以下簡稱「瑞士養老金計劃」）。該瑞士養老金計劃為政府授權基金，為員工就退休、身故或殘障提供福利。供款是根據參與者薪金及工資的不同百分比作出，而薪金及工資則根據參與者年資及其他因素而確定。截至2025年12月31日和2024年12月31日，瑞士養老金計劃下的預計福利債務分別約為105,538,000美元和80,199,000美元，計劃資產分別約為87,368,000美元和63,794,000美元。瑞士養老金計劃的資金情況已計入隨附綜合資產負債表內其他長期負債。

本公司在2026年向瑞士養老金計劃的年度供款估計約為4,540,000美元，預計此後將隨着人員配置、薪金水平、精算假設及計劃資產的實際投資回報按比例而有所差異。

下表反映向瑞士養老金計劃參與者在未來10年支付的預期福利款項總額並已根據用於計量本公司截至2025年12月31日的福利責任的相同假設進行估計：

	金額 千美元
截至2026年12月31日止年度	5,766
截至2027年12月31日止年度	5,622
截至2028年12月31日止年度	5,581
截至2029年12月31日止年度	5,734
截至2030年12月31日止年度	5,876
之後	29,271
	<hr/>
合計	<u>57,850</u>

22. 承諾及或有事項

購買承諾

截至2025年12月31日，本公司的購買承諾為205,175,000美元，其中24,921,000美元與未使用費和合約生產機構的約定最低購買要求有關，180,254,000美元與從安進購買產品的採購義務有關。本公司從安進購買產品並無任何最低購買要求。

資本承諾

截至2025年12月31日，本公司的資本承諾為46,431,000美元，用於購買與全球多個生產工廠相關的物業、廠房及設備。

共同開發撥資承諾

根據與安進的合作協議，本公司負責為安進腫瘤管線藥物共同撥資全球開發費用，總上限為1,250,000,000美元。本公司通過提供現金及開發服務為部分共同開發費用撥資。截至2025年12月31日，本公司的剩餘共同開發撥資承付額為130,393,000美元。

撥資承諾

本公司承諾對股權投資出資15,891,000美元。截至2025年12月31日，剩餘資本承付額為5,241,000美元，預計將在投資期間不定時支付。

其他業務協議

本公司在日常業務過程中與合約研究機構(CRO)訂立研發服務協議。這些合約通常可隨時由本公司以事先書面通知取消。

本公司亦就授權知識產權與機構及公司訂立合作協議。本公司或須就其有關合作協議所訂明產品作出未來開發、註冊及商業化里程碑付款及有關未來銷售的特許權使用費付款。這些協議項下付款通常於實現有關里程碑或銷售時到期及應付。由於此類里程碑的實現及時間並不固定且無法確定，故此類承擔並未於本公司的綜合資產負債表記錄。當實現此類里程碑或銷售時，相應金額於綜合財務報表確認。

23. 業務及地區資料

經營分部被定義為企業的組成部分，其可具備單獨的財務信息，並由主要運營決策者定期進行評估，以決定如何分配資源和評估業績。本公司經營一項業務：藥品。其主要營運決策者為首席執行官，負責制定經營決策、評估業績並按綜合基礎分配資源。

本公司經營業務盈利能力的主要衡量指標為綜合淨利潤（虧損）。首席經營決策者定期審閱的、包含在淨利潤（虧損）中的重大分部費用包括產品銷售成本、研發費用以及銷售及管理費用，這些費用在公司的綜合經營表中單獨列示。淨利潤（虧損）中的其他分部項目包括利息收入、利息費用、其他（費用）收入，淨額，以及所得稅費用。

本公司的長期資產主要位於美國和中國。

按地理區域劃分的產品收入淨額基於客戶所在地，其他收入淨額記錄在相關收入預期來源的司法管轄區。按地理區域劃分的收入淨額合計呈列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025 千美元	2024 千美元
美國－總收入	2,880,324	1,957,498
產品收入	2,841,246	1,950,530
其他收入	39,078	6,968
中國－總收入	1,679,531	1,411,307
產品收入	1,659,363	1,390,699
其他收入	20,168	20,608
歐洲－總收入	611,369	362,626
產品收入	609,643	359,507
其他收入	1,726	3,119
世界其他地區－總收入	171,809	78,810
產品收入	171,809	78,810
其他收入	—	—
收入合計	<u>5,343,033</u>	<u>3,810,241</u>

24. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的對賬

綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製，而該等會計原則在若干方面與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）有所不同。根據美國公認會計原則及國際財務報告準則編製之本公司財務資料的重大差異影響如下：

綜合經營表數據	截至2025年12月31日止年度				根據國際 財務報告準則 所呈報金額 千美元
	根據美國 公認會計原則 所呈報金額 千美元	國際財務報告準則調整			
		股權激勵 及相關稅項 (附註(i)) 千美元	租賃 (附註(iii)) 千美元	未來特許權使 用費出售 (附註(iv)) 千美元	
收入合計	5,343,033	-	-	2,902	5,345,935
研發費用	(2,145,868)	(27,626)	1,087	-	(2,172,407)
銷售及管理費用	(2,081,489)	(26,877)	1,698	-	(2,106,668)
利息費用	(58,234)	-	(3,388)	1,617	(60,005)
除所得稅前利潤	416,854	(54,503)	(603)	4,519	366,267
所得稅費用	(129,921)	(28,684)	-	-	(158,605)
淨利潤	286,933	<u>(83,187)</u>	<u>(603)</u>	<u>4,519</u>	207,662

綜合經營表數據	截至2024年12月31日止年度			根據國際 財務報告準則 所呈報金額 千美元
	根據美國 公認會計原則 所呈報金額 千美元	國際財務報告準則調整		
		股權激勵 及相關稅項 (附註(i)) 千美元	租賃 (附註(iii)) 千美元	
研發費用	(1,953,295)	(21,357)	1,338	(1,973,314)
銷售及管理費用	(1,831,056)	(17,535)	1,814	(1,846,777)
利息收入，淨額	47,836	-	(2,677)	45,159
除所得稅前虧損	(533,001)	(38,892)	475	(571,418)
所得稅費用	(111,785)	(1,954)	-	(113,739)
淨虧損	(644,786)	<u>(40,846)</u>	<u>475</u>	(685,157)

綜合資產負債表數據	截至2025年12月31日 國際財務報告準則調整					根據國際 財務報告準則 所呈報金額 千美元
	根據美國 公認會計原則 所呈報金額 千美元	股權激勵 及稅項影響 (附註(i)) 千美元	優先股 (附註(ii)) 千美元	租賃 (附註(iii)) 千美元	未來特許權 使用費出售 (附註(iv)) 千美元	
應收賬款，淨額	865,080	-	-	-	(16,759)	848,321
經營租賃使用權資產	148,184	-	-	(2,512)	-	145,672
資產合計	8,188,573	-	-	(2,512)	(16,759)	8,169,302
預提費用及其他應付款項	1,109,120	-	-	-	(14,179)	1,094,941
未來特許權使用費出售負債，即期部分	56,714	-	-	-	(20,767)	35,947
未來特許權使用費出售負債，非即期部分	850,242	-	-	-	13,668	863,910
負債合計	3,827,379	-	-	-	(21,278)	3,806,101
額外實繳資本	12,759,137	83,187 317,575*	- 307,894*	- -	- -	13,467,793
累計虧損	(8,319,903)	(83,187) (317,575)*	- (307,894)*	(603) (1,909)*	4,519 -	(9,026,552)
股東權益合計	4,361,194	-	-	(2,512)	4,519	4,363,201
負債及股東權益合計	8,188,573	-	-	(2,512)	(16,759)	8,169,302

綜合資產負債表數據	截至2024年12月31日 國際財務報告準則調整				根據國際 財務報告準則 所呈報金額 千美元
	根據美國 公認會計原則 所呈報金額 千美元	股權激勵 及稅項影響 (附註(i)) 千美元	優先股 (附註(ii)) 千美元	租賃 (附註(iii)) 千美元	
經營租賃使用權資產	139,309	-	-	(1,909)	137,400
資產合計	5,920,910	-	-	(1,909)	5,919,001
額外實繳資本	12,087,908	40,846 276,729*	- 307,894*	- -	12,713,377
累計虧損	(8,606,836)	(40,846) (276,729)*	- (307,894)*	475 (2,384)*	(9,234,214)
權益合計	3,332,222	-	-	(1,909)	3,330,313

* 國際財務報告準則調整由過往年度相關調整滾動調整而來。

附註：

(i) 股權激勵及相關稅項

根據美國公認會計原則，本公司已選擇根據服務條件按直線法就所有授予分級歸屬授出的僱員權益確認酬金開支，惟於任何日期確認的酬金成本金額至少等於在該日歸屬的購股權授出日期價值部分。

根據國際財務報告準則，需要就所有予以分級歸屬授出的僱員權益獎勵採用加速方法確認酬金開支。

根據美國公認會計原則及國際財務報告準則，截至2025年12月31日止年度於研發費用以及銷售及管理費用內確認的股權激勵金額產生的差額為54,503,000美元（2024年：38,892,000美元）。

根據國際財務報告準則，美國員工股票支付產生的稅前可抵扣金額超過會計確認的累計股票支付相關費用所產生的超額稅收利益應記錄在股東權益中，而不是美國公認會計原則下的當期所得稅費用／收益中。

(ii) 優先股

本公司於本公司的美國首次公開發售前擁有優先股，該等優先股已於美國首次公開發售時轉換為普通股。根據美國公認會計原則，本公司發行的優先股被分類為夾層股權，因為該等可轉換優先股可於發生有條件事件（例如清盤交易）時贖回。優先股持有人在發生該等有條件事件時具有清盤優先權。可轉換優先股的轉換選擇權及或然贖回選擇權並不符合分叉賬目會計處理，原因是轉換選擇權與主體工具顯然及密切相關，而且轉換選擇權及或然贖回選擇權的相關普通股並非公開交易，亦不可隨時轉換為現金。由於在相關承諾日每股普通股的公允價值低於最優惠轉換價，因此並無就可轉換優先股確認有利轉換特徵。由於清盤交易的可能性甚微，本公司認為優先股當前不能贖回，且優先股將來亦不大可能會贖回。因此，將不對優先股的初始賬面值作出調整，直至其可能贖回為止。

根據國際財務報告準則，優先股被視為由主債務工具組成的混合工具，轉換選擇權則被視為衍生工具。此乃由於優先股的若干贖回觸發事件不在本公司普通股股東的控制之下所致。此外，優先股持有人有權於發生若干反攤薄事件時將優先股轉換為可變數目的本公司普通股。根據國際財務報告準則，本公司初步將所有優先股按公允價值入賬列作金融負債，而優先股的公允價值金額的後續變動在其產生年度的經營表中確認。因此，根據國際財務報告準則於2016年2月轉換為本公司普通股之前的優先股的所有公允價值變動307,894,000美元均於經營表中確認，而該等公允價值變動的累計影響於優先股轉換為普通股時在額外實繳資本賬目中確認。該等國際財務報告準則調整對累計虧損及額外實繳資本的影響為307,894,000美元，該等金額已全部結轉至其後的財政年度／期間的期初資產負債表中。

(iii) 租賃

作為承租人，本公司根據美國公認會計原則基於餘下租賃付款總額的現值確認租賃負債及相應使用權資產。本公司其後於租賃期內使用直線基準確認經營租賃開支。

國際財務報告準則第16號，租賃要求實體於經營表內分開呈列租賃負債的利息開支及使用權資產折舊。此舉將更改租期內各個期間的開支分配及所確認開支總額。綜合使用權資產直線折舊法及租賃負債實際利率法將導致租期前幾年計入損益的支出總額較高及租期後幾年的開支減少。

(iv) 未來特許權使用費出售

根據美國通用會計原則，本公司確認未來特許權使用費出售為債務，並按餘下現金流量的修訂估計釐定的實際利率。利率將為使餘下現金流量的修訂估計現值相等於債務賬面值的折現率，其將用於確認剩餘期間的利息開支。

根據國際財務報告準則，本公司確認未來特許權使用費出售為遞延收入，並隨時間以直線法確認。由於合同載有重大融資成份，根據合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。折現利率不得因合同生效後市場及客戶信貸風險的其後變動而改變。

25. 本公司財務狀況及儲備表

	於	
	2025年12月31日	2024年12月31日
	千美元	千美元
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	584,216	400,135
預付賬款及其他流動資產	180,495	249,016
流動資產合計	764,711	649,151
非流動資產：		
向子公司提供的借款	1,710,737	1,731,266
對全資子公司的投資	3,314,162	2,081,335
其他非流動資產	41,658	114,728
資產合計	5,831,268	4,576,480
負債及股東權益		
流動負債：		
預提費用及其他應付款項	254,815	312,957
對子公司的負債	253,194	—
研發成本分攤負債，流動部分	64,345	111,154
短期借款	9,063	762,146
流動負債合計	581,417	1,186,257

	於	
	2025年12月31日 千美元	2024年12月31日 千美元
非流動負債：		
長期借款	836,369	—
研發成本分攤負債，非流動部分	—	54,286
其他長期負債	52,288	3,714
負債合計	<u>1,470,074</u>	<u>1,244,257</u>
股東權益合計	<u>4,361,194</u>	<u>3,332,223</u>
負債及股東權益合計	<u><u>5,831,268</u></u>	<u><u>4,576,480</u></u>

本公司的儲備概列如下：

	已發行 普通股	註冊地址 變更影響 ¹ 股份	流通股總數	已發行普通股 千美元	額外實繳 資本 千美元	累計其他 綜合收益 (虧損) 千美元	累計 虧損 千美元	合計 千美元
2023年12月31日餘額	<u>1,359,513,224</u>	<u>—</u>	<u>1,359,513,224</u>	<u>135</u>	<u>11,598,688</u>	<u>(99,446)</u>	<u>(7,962,050)</u>	<u>3,537,327</u>
使用預留股份作為購股權 行使購股權、員工購股 計劃及發放受限制 股份單位	(2,258,161)	—	(2,258,161)	—	—	—	—	—
處置子公司	30,112,641	—	30,112,641	3	45,550	—	—	45,553
股權激勵	—	—	—	—	2,052	—	—	2,052
其他綜合虧損	—	—	—	—	441,618	—	—	441,618
淨虧損	—	—	—	—	—	(49,542)	—	(49,542)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(644,786)</u>	<u>(644,786)</u>
2024年12月31日餘額	<u>1,387,367,704</u>	<u>—</u>	<u>1,387,367,704</u>	<u>138</u>	<u>12,087,908</u>	<u>(148,988)</u>	<u>(8,606,836)</u>	<u>3,332,222</u>
發行預留股份作為購股權 行使購股權、員工購股 計劃及發放受限制 股份單位	109,709,434	(112,772,594)	(3,063,160)	—	—	—	—	—
股權激勵	43,898,760	12,872,314	56,771,074	6	195,895	—	—	195,901
股權獎勵預扣稅	—	—	—	—	510,857	—	—	510,857
其他綜合收益	—	—	—	—	(35,523)	—	—	(35,523)
淨利潤	—	—	—	—	—	70,804	—	70,804
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>286,933</u>	<u>286,933</u>
2025年12月31日餘額	<u>1,540,975,898</u>	<u>(99,900,280)</u>	<u>1,441,075,618</u>	<u>144</u>	<u>12,759,137</u>	<u>(78,184)</u>	<u>(8,319,903)</u>	<u>4,361,194</u>

- 存續註冊生效後，本公司或其控股子公司在存續註冊生效日前持有的普通股（包括ADS形式）構成本公司已發行但未流通股本的一部分，並根據瑞士法律，被視為本公司普通股，即「庫存股」。本公司預計未來將使用該部分庫存股履行根據本公司股權激勵計劃和協議進行獎勵而授予股份的義務。

本公司上述財務狀況表已根據美國公認會計原則編製，並遵守香港上市規則及香港條例的披露規定。

本財務狀況表的若干比較金額已重新分類，以符合本年度的呈列方式。

26. 股息

本公司董事會並無建議分派截至2025年12月31日止年度的任何年度股息（截至2024年12月31日止年度：零）。

管理層討論及分析

非美國公認會計原則(GAAP)財務指標

我們提供某些未根據美國公認會計原則(「GAAP」)定義的財務指標，通常稱為非GAAP財務指標，包括經調整經營費用、經調整經營利潤(虧損)、經調整淨利潤(虧損)、經調整每股收益、自由現金流，以及某些其他非GAAP指標，其中每項都包括對美國GAAP財務數字進行的調整。這些非GAAP指標旨在提供更多有關我們經營業績的信息。對我們GAAP財務數字進行的調整(如適用)扣除了非現金項目，例如股權激勵費用、折舊和攤銷等。當某些其他特殊項目或實質性事件在報告期間所發生金額較大時，也可能定期被納入到非GAAP調整中。非GAAP調整對稅務的影響僅限於GAAP下產生當期所得稅費用的範圍內。公司目前對其淨遞延稅資產記錄了估值準備，因此所得稅費用中沒有記錄遞延稅的淨影響。我們維持既定的非GAAP政策，並由該政策指導確定哪些項目將被排除在非GAAP財務指標之外。我們相信，把這些非GAAP指標與美國GAAP數據相結合進行考慮，可以加深對我們經營業績的整體理解。納入非GAAP財務指標的目的是為了讓投資者更全面地了解我們的歷史和預期財務業績和趨勢，以便於對不同報告期內數據和預測信息進行比較。同時，這些非GAAP財務指標也是百濟神州管理層用於規劃和預測以及衡量我們業績的指標之一。這些非GAAP財務指標應被視為對美國GAAP財務指標的補充，而不是作為替代或認為優於美國GAAP的財務指標。百濟神州使用的非GAAP財務指標可能與其他公司使用的非GAAP財務指標計算方式不同，因此可能不具有可比性。

概覽

我們全年財務結果顯示，營收增長和強勁流動性狀況可支持公司的持續運營和戰略重點。百悅澤®在BTK抑制劑同類藥物中穩居全球收入領先地位，百澤安®不斷在多個市場獲得新的適應症獲批和更廣泛醫保報銷範圍。我們的後期血液腫瘤產品正逐步實現商業化，我們的實體瘤產品組合持續釋放令人鼓舞的數據。

2025年全年主要亮點如下：

- 全年全球總收入達到53億美元，較上年相比增長40.2%；
- 百悅澤®在2025年全年的全球收入達到39億美元，較上年相比增長48.6%；及
- GAAP稀釋每股美國存託股份(ADS)全年收益為2.53美元，非GAAP稀釋每股ADS全年收益為8.09美元。

近期業務發展

2025年12月7日，我們公布了索托克拉（新一代試驗性BCL2抑制劑）的新數據，證明了索托克拉單藥治療和聯合用藥在B細胞惡性腫瘤中具有意義的臨床獲益。2026年1月，索托克拉首次獲批用於治療R/R MCL和R/R CLL/SLL成人患者。

2025年11月26日，我們宣布美國FDA已受理索托克拉的新藥上市申請，並授予優先審評資格，用於治療接受過BTK抑制劑治療的R/R MCL成人患者的上市申請(NDA)。

2025年11月17日，我們宣布3期臨床研究HERIZON-GEA-01取得積極結果。該研究旨在評估在聯合化療的基礎上，HER2靶向雙特異性抗體百赫安®（澤尼達妥單抗）聯合或不聯合PD-1抑制劑百澤安®（替雷利珠單抗）作為HER2陽性(HER2+)局部晚期或轉移性胃食管腺癌(GEA，包括胃癌、胃食管結合部腺癌和食道癌)的一線治療。

2025年11月13日，我們與香港上海滙豐銀行（滙豐銀行）及《授信協議》所列的若干金融機構作為貸款人簽訂了《授信協議》。《授信協議》提供優先有擔保授信，包括：以美元計價、總本金金額為1.4億美元的B1段循環貸款授信（B1段循環授信）；以美元計價、總本金金額為5.6億美元的B2段定期貸款授信（B2段定期授信，與B1段循環授信統稱為B段授信）；以及以人民幣計價、總本金金額約為3億美元的A段定期貸款授信（A段授信）（統稱為授信）。A段授信自首次提款之日起36個月到期，除非延期，B段授信自某一B段授信首次提款之日起24個月到期。在一定限制條件下，各授信為滙豐銀行提供第一順位優先擔保，以我們若干子公司成員的股權作為擔保，並以我們在新澤西州的生產和臨床研發設施作為擔保和抵押。該《授信協議》包含某些肯定性和否定性約定事項，以及適用於授信的財務約定事項。A段授信適用的利率為人民幣基準利率（定義見《授信協議》）加年化0.65%的點差。B段授信適用的利率為美元基準利率（定義見《授信協議》）加年化2.40%的點差。隨後，在2025年12月16日，我們使用《授信協議》項下借款所得的部分款項，全額償還了公司與招商銀行股份有限公司於2024年12月9日簽訂的授信協議項下所有未償還的借款（「招行信貸」），並終止了貸款人在招行信貸下進一步授信的所有承諾，以及公司在招行信貸下給予貸款人的所有擔保和擔保權益。

2025年8月25日，百濟神州與Royalty Pharma plc (Royalty Pharma) 簽訂了《特許權使用費購買協議》(「特許權使用費購買協議」)，根據該協議，我們同意出售從安進公司(安進)獲得的特許權使用費支付權利中相當大比例的部分，該特許權使用費基於安進所有產品(包括安進的IMDELLTRA[®])在中國以外的全球淨銷售收入計算。根據特許權使用費協議的條款，我們在特許權使用費協議達成時收到了8.85億美元的不可退還預付款，隨後行使了向Royalty Pharma出售額外特許權使用費權益的選擇權，交易金額約為2,600萬美元。我們將根據特許權使用費所佔比例，享有該產品年銷售額超15億美元的部分收入，並根據與安進現有合作協議條款，百濟神州將保留其他產品的特許權使用費和所有其他權利，包括同類首創、靶向STEAP1和CD3的XmAb雙抗xaluritamig，目前正在轉移性去勢抵抗性前列腺癌(mCRPC)患者中進行研究。根據ASC 470債務準則，從Royalty Pharma收到的預付款項被歸類為金融負債。償還此項對Royalty Pharma的負債取決於本公司在整個特許權使用費期間(預計至少持續至2041年)能否從安進公司獲得特許權使用費。

未來及展望

我們以創立一家綜合性生物製藥公司為願景，致力於解決製藥行業所面臨的挑戰，為全球更多患者提供具有影響力、可及且可負擔的藥物。我們建立獨特的全球研發「快車道」以應對日益嚴峻的行業挑戰並提升研發回報。

我們在全球六大洲建立起了一支約**3,800**人的規模性全球臨床團隊，讓我們能夠在基本無需依賴CRO的情況下開展臨床試驗。我們相信擺脫傳統CRO模式的束縛，能讓我們以更具成本效益的方式開展開發活動，並縮短臨床概念驗證時間。同時，這也使我們能夠擴大臨床研究中心的覆蓋範圍，支持多樣化的患者參與，並在所有患者群體中收集可靠的數據。我們展示出了完成大規模、多區域臨床試驗的能力，這是我們的重要戰略競爭優勢，能夠解決製藥行業面臨的巨大挑戰。

我們已建立起一支高效且具有成本效益的腫瘤研究團隊，擁有超過**1,200**名科學家，這讓我們能夠持續創新並保持市場領先地位。公司取得的商業化上市批准、臨床數據及合作項目均證明了我們的實力，其中合作項目為公司帶來了**15**億美元的合作付款。我們以差異化的生物學假設設計每個研究項目，並以此打造了多款商業化已獲批藥物，以及一系列在主要腫瘤類型中具有聯合用藥潛力和縱深能力的完全自主擁有的管線。我們對小分子、嵌合式降解激活化合物(CDAC)蛋白降解劑、雙特異性抗體、三特異性抗體以及ADC等多種技術平台進行了投入，不斷追求創新，這讓我們能夠充分運用多種分子類型，並以緊迫性和敏捷性推進科學進步。我們的CDAC平台提供了一種不同於小分子產品的治療方法，其具有催化活性、更高的耐藥門檻和支架破壞能力。我們有超過**20**個CDAC和降解抗體偶聯物項目正處於藥物發現、新藥臨床試驗申請(IND)和臨床開發階段。我們的研究和創新能力不斷優化，旨在以高產出和高成本效益的方式為患者帶來高質量且具有影響力的藥物。

我們已建立起強勁的商業化產品組合，百悅澤®和百澤安®推動全球收入不斷增長

拓展血液腫瘤基石性產品管線

我們的血液腫瘤產品以百悅澤®為主導，該產品由廣泛的臨床項目支持，已在全球超過**30**個國家和地區超過**45**項試驗中入組了**7,900**多例患者。我們將充分運用基石性產品百悅澤®，繼續拓展在血液腫瘤領域的領先地位。我們專注於生命周期管理，以建立可持續的血液腫瘤產品，幫助公司、股東和全球患者實現價值最大化。百悅澤®能讓我們在血液腫瘤領域建立起強大的產品線，同時我們計劃通過我們完全自主擁有的、有望成為同類最佳的血液腫瘤管線(包括索托克拉和BTK-CDAC)，拓展在CLL治療領域的領先地位，並擴大在其他B細胞惡性腫瘤中的影響力。我們擁有百悅澤®、索托克拉和BTK-CDAC，是唯一一家在慢性淋巴細胞白血病(CLL)的三大關鍵作用機制上提供潛在同類最佳、基石性藥物的公司。這些產品有望提供疾病治療最佳聯合方案，我們擁有全面的註冊計劃，旨在滿足初治患者和復發患者的需求，並支持持續治療或固定療程方案。

擴大PD-1抑制劑在全球患者中的可及性，建立全球商業化能力，支持豐富管線

實體腫瘤產品由抗PD-1單克隆抗體百澤安®為主導，該產品目前已在美國、歐盟、中國和其他國家和地區獲批。我們計劃通過持續進行的上市申請和獲批擴大百澤安®的全球業務覆蓋範圍，包括基於HERIZON-GEA-01試驗的上市申請。我們還在開發無透明質酸酶的百澤安®高濃度皮下製劑，我們相信這在全球市場將具備競爭力。憑藉百澤安®和其他潛在同類最佳實體腫瘤管線產品，我們已經做好了建立實體腫瘤業務的準備，並為患者提供創新療法和聯合方案。

我們擁有一支全球化商業化團隊，為全球患者提供藥品。我們在美國、歐盟和中國等主要大規模商業化市場已建立起商業化能力，並不斷快速擴大在亞太、拉丁美洲和中東地區的業務，並以此向全球患者提供高效和差異化的藥物。這讓我們實現了收入來源的地區多元化，並建立起了真正意義上的全球業務。

商業模式可持續，並已實現強勁的全球財務狀況。我們相信公司財務狀況良好，截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物達到45億美元，債務為10億美元。自2024年以來，包括當前產品組合和核心產品在內的產品收入已增長39.8%，且我們預計2026年及以後產品收入還將顯著增長。我們在2025財年首次實現GAAP淨利潤和非GAAP淨利潤。2025年，我們的經營活動產生的淨現金為11億美元，自由現金流為正。我們將繼續謹慎且戰略性部署資金，並延續以往的合作模式，積極尋求能夠加強我們業務的合作夥伴關係。我們致力於為股東創造長期價值。

財務回顧

經營業績

截至2025年12月31日與2024年12月31日的年度比較

下表概述截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的經營業績：

	截至12月31日止年度		變動	%
	2025	2024		
	(千美元)			
收入				
產品收入，淨額	5,282,061	3,779,546	1,502,515	39.8%
其他收入	60,972	30,695	30,277	98.6%
收入合計	5,343,033	3,810,241	1,532,792	40.2%
銷售成本－產品	668,540	594,089	74,451	12.5%
毛利	4,674,493	3,216,152	1,458,341	45.3%
經營費用				
研發費用	2,145,868	1,953,295	192,573	9.9%
銷售及管理費用	2,081,489	1,831,056	250,433	13.7%
經營費用合計	4,227,357	3,784,351	443,006	11.7%
經營利潤(虧損)	447,136	(568,199)	1,015,335	(178.7)%
利息收入	70,505	69,641	864	1.2%
利息費用	(58,234)	(21,805)	(36,429)	167.1%
其他費用，淨額	(42,553)	(12,638)	(29,915)	236.7%
除所得稅前利潤(虧損)	416,854	(533,001)	949,855	(178.2)%
所得稅費用	129,921	111,785	18,136	16.2%
淨利潤(虧損)	286,933	(644,786)	931,719	(144.5)%

收入

相比截至2024年12月31日止年度的總收入38億美元，截至2025年12月31日止年度的總收入增加了15億美元，至53億美元，主要是由於百悅澤®、百澤安®以及安進授權許可產品的銷售額增加。

產品收入淨額包括以下項目：

	截至12月31日止年度		變動	%
	2025	2024		
	(千美元)			
百悅澤®	3,928,489	2,644,226	1,284,263	48.6%
百澤安®	737,304	620,836	116,468	18.8%
安加維®	305,979	224,403	81,576	36.4%
倍利妥®	104,224	74,331	29,893	40.2%
凱洛斯®	74,974	66,171	8,803	13.3%
普貝希®	47,400	53,509	(6,109)	(11.4)%
其他	83,691	96,070	(12,379)	(12.9)%
產品總收入	<u>5,282,061</u>	<u>3,779,546</u>	<u>1,502,515</u>	39.8%

截至2025年12月31日止年度的產品收入淨額較上年有所增長，主要由於百悅澤®在全球範圍內的銷量提升，而這一增長主要由美國和歐洲市場的顯著增長所推動。此外，安進授權許可產品和百澤安®的銷售增長也對2025年的產品收入產生積極影響。

截至2025年12月31日止年度，百悅澤®全球銷售額總計39億美元，同比增長48.6%。截至2025年12月31日止年度，百悅澤®的美國銷售額為28億美元，上一年為20億美元，同比增長45.1%，增長主要得益於所有適應症需求的穩健增長以及淨定價帶來的適度收益。百悅澤®憑藉其差異化和同類最佳臨床特徵，繼續在BTK抑制劑類藥物中保持領先的新患者市場份額。截至2025年12月31日止年度，百悅澤®歐洲銷售額總計達到5.964億美元，同比增長66.2%，得益於所有主要歐洲市場（包含德國、意大利、西班牙、法國和英國）的市場份額增長。截至2025年12月31日止年度，百悅澤®在中國的銷售額總計3.441億美元，同比增長33.3%。

截至2025年12月31日止年度，百澤安®銷售額總計7.373億美元，同比增長18.8%。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，其他收入分別為6,100萬美元和3,070萬美元，主要來自安進合作協議下的特許權使用費收入以及諾華廣闊市場營銷和推廣協議下產生的收入。

毛利

截至2025年12月31日止年度的全球產品銷售毛利增至46億美元，佔銷售額的87.3%，而去年同期為32億美元，佔銷售額的84.3%。毛利率增長主要因為與產品組合中的其他產品相比，百悅澤®全球銷售佔比較高。毛利率增長還得益於生產效率提升，從而降低了百悅澤®和百澤安®的成本。這些增長因2025年期間與調整產能相關的3,390萬美元費用而略有抵銷。經調整後（即不包括折舊和攤銷），截至2025年12月31日止年度的產品銷售毛利率增至87.8%，而去年同期為85.5%。

研發費用

研發費用由截至2024年12月31日止年度的20億美元，增加1.926億美元（或9.9%），至截至2025年12月31日止年度的21億美元。下表分別概述截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的開發項目外部成本、預付授權費和開發里程碑費用，以及內部研發費用：

	截至12月31日止年度		變動	%
	2025	2024		
	(千美元)			
外部研發費用：				
開發項目成本	753,868	539,446	214,422	39.7%
預付授權費和				
開發里程碑費用	709	114,049	(113,340)	(99.4)%
與安進的共同開發費用 ¹	104,143	75,165	28,978	38.6%
外部研發費用總計	858,720	728,660	130,060	17.8%
內部研發費用	1,287,148	1,224,635	62,513	5.1%
研發費用總計	<u>2,145,868</u>	<u>1,953,295</u>	<u>192,573</u>	9.9%
經調整的研發費用 ²	1,855,979	1,668,368	187,611	11.2%

¹ 截至2025年12月31日止年度，履行安進合作中共同開發管線藥物的義務總計2.052億美元，其中1.041億美元計入研發費用。其餘1.011億美元計入研發成本分攤負債的抵減。

² 經調整的研發費用旨在向投資者和其他人提供我們不受特定項目影響的業績信息，該部分項目因時間、頻率和規模在不同報告期內可能存在差異，其性質往往會導致核心經營業績被掩蓋。有關該類項目更多信息和詳細調節表，請參見管理層討論及分析章節中非GAAP財務指標和非GAAP調節表內容。

截至2025年12月31日止年度，外部研發費用增長主要因為開發項目外部成本增加，以及安進共同開發費用的增加，但被預付授權費和開發里程碑費用降低所抵銷。開發項目外部成本的增加主要是因為將臨床前項目推進到臨床階段以及將早期臨床項目推進到後期階段，包括索托克拉（BCL2抑制劑）。

截至2025年12月31日止年度的內部研發費用從上一年同期12億美元增加6,250萬美元(或5.1%)至13億美元，主要歸因於我們的全球研發團隊擴張、臨床及臨床前候選藥物增加，以及對研究與臨床開發活動內部化的持續投入。

銷售及管理費用

	截至12月31日止年度		變動	%
	2025	2024		
	(千美元)			
銷售及管理費用	2,081,489	1,831,056	250,433	13.7%
經調整的銷售及管理費用 ¹	1,743,118	1,549,864	193,254	12.5%

¹ 經調整的銷售及管理費用旨在向投資者和其他人提供我們不受特定項目影響的業績信息，該部分項目因時間、頻率和規模在不同報告期內可能存在差異，其性質往往會導致核心經營業績被掩蓋。有關該類項目更多信息和詳細調節表，請參見管理層討論及分析章節中非GAAP財務指標和非GAAP調節表內容。

銷售及管理費用由截至2024年12月31日止年度的18億美元，增加2.504億美元(或13.7%)，至截至2025年12月31日止年度的21億美元。費用增長主要因為持續對全球商業擴張的投資，主要是在美國和歐洲的投資。截至2025年12月31日止年度，銷售及管理費用佔產品銷售額的比例為39.4%，而去年同期為48.4%。

利息收入

利息收入自截至2024年12月31日止年度的6,960萬美元，增加90萬美元(或1.2%)，至截至2025年12月31日止年度的7,050萬美元。現金及現金等價適用利率的下降和現金及現金等價物餘額的上升，導致利息收入基本保持穩定。

利息費用

利息費用自截至2024年12月31日止年度的2,180萬美元，增加3,640萬美元(或167.1%)，至截至2025年12月31日止年度的5,820萬美元。利息費用增加主要歸因於採用實際利率法計提的與未來特許權使用費出售負債相關的利息費用，債務利率的上升，以及因霍普韋爾工廠部分階段完工導致的利息資本化的減少。

其他費用，淨額

截至2025年12月31日止年度，其他費用，淨額為4,260萬美元，歸因於我們的股權投資確認了減值損失，部分被政府補貼收入和外匯收益所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，其他費用，淨額為1,260萬美元，歸因於外匯損失，主要由某些以美元作為功能性貨幣的實體（包括百濟神州有限公司，即母公司）持有以人民幣計價的淨貨幣性資產，以及股權投資未實現損失，部分被政府補貼收入所抵銷。

所得稅費用

我們的所得稅費用合計與當期所得稅費用基本相等，未反映與我們的淨遞延所得稅資產相關的遞延所得稅利益。這是由於我們三年的累計虧損狀況，我們根據ASC 740所得稅要求，在所有司法管轄區對所有此類資產計提估值準備，抵銷了利潤表中的所得稅收益。因此，下文對所得稅費用的討論是基於2025年與2024年的當期所得稅費用的比較。

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	千美元	千美元
當期所得稅費用	120,452	85,778
遞延所得稅收益淨額	(149,347)	(131,279)
估值準備金增加額	158,816	157,286
	<u>129,921</u>	<u>111,785</u>
所得稅費用合計	<u>129,921</u>	<u>111,785</u>

截至2025年12月31日止年度的所得稅費用為1.299億美元（1.205億美元當期稅費），而截至2024年12月31日止年度的所得稅費用為1.118億美元（8,580萬美元當期稅費）。截至2025年12月31日止年度的當期所得稅費用主要源於中國、澳大利亞和意大利等地區的應稅所得增加，使當期所得稅增加5,260萬美元，但被美國地區當期所得稅費用減少1,790萬美元所抵銷。美國稅負下降是由於OBBBA的積極影響，而其他司法管轄區當期應稅所得增加是由於(a)由於合併層面出現三年累計虧損狀況，從而觸發本年度對短期遞延所得稅資產計提的估值準備增加；(b)不確定稅務負債增加；以及(c)稅務申報與稅務計提之間的調整。

鑒於公司近期盈利狀況，管理層認為存在合理可能，在未來12個月內，有足夠的積極證據可使管理層得出結論，遞延稅資產計提的估值準備金中，將有相當部分予以轉回。該轉回將為公司轉回估值準備金的季度及年度財報期帶來所得稅收益。但具體轉回時間與總額將根據公司實際盈利水平而變動。在轉回前，所得稅費用應與歷史盈利水平保持同步。

2025年7月4日，Reconciliation bill法案(H.R. 1)——通常被稱為OBBBA法案(One Big Beautiful Bill Act of 2025,「OBBBA」)——正式簽署生效，其中包括一系列稅收改革條款。OBBBA允許對國內研發費用進行選擇性扣除，並恢復自2025納稅年度起生效的特定資產首年選擇性全額折舊，以及自2026納稅年度起生效的對符合扣除條件的外國來源收入實施更優惠的稅率。OBBBA的某些可選條款的影響已計入2025年的稅收準備金中，從而使我們合併財務報表中的美國所得稅費用有所減少。

非GAAP財務指標調節表

截至12月31日止年度
2025 **2024**
 (以千美元計，每股數據除外)

調節GAAP至經調整銷售成本－產品：

GAAP銷售成本－產品	668,540	594,089
減：折舊	13,669	42,707
減：無形資產攤銷	10,004	4,729
減：其他	893	—
	<hr/>	<hr/>
經調整銷售成本－產品	<u>643,974</u>	<u>546,653</u>

調節GAAP至經調整研發費用：

GAAP研發費用	2,145,868	1,953,295
減：股權激勵費用	217,440	186,113
減：折舊	72,449	98,814
	<hr/>	<hr/>
經調整研發費用	<u>1,855,979</u>	<u>1,668,368</u>

調節GAAP至經調整銷售及管理費用：

GAAP銷售及管理費用	2,081,489	1,831,056
減：股權激勵費用	292,807	255,680
減：折舊	45,497	25,417
減：無形資產攤銷	67	95
	<hr/>	<hr/>
經調整銷售及管理費用	<u>1,743,118</u>	<u>1,549,864</u>

調節GAAP至經調整經營費用

GAAP經營費用	4,227,357	3,784,351
減：股權激勵費用	510,247	441,793
減：折舊	117,946	124,231
減：無形資產攤銷	67	95
	<hr/>	<hr/>
經調整經營費用	<u>3,599,097</u>	<u>3,218,232</u>

調節GAAP至經調整經營利潤(虧損)：

GAAP經營利潤(虧損)	447,136	(568,199)
加：股權激勵費用	510,247	441,793
加：折舊	131,615	166,938
加：無形資產攤銷	10,071	4,824
加：其他	893	—
	<hr/>	<hr/>
經調整經營利潤	<u>1,099,962</u>	<u>45,356</u>

截至12月31日止年度
2025 **2024**
(以千美元計，每股數據除外)

調節GAAP至經調整淨利潤(虧損)：

GAAP淨利潤(虧損)	286,933	(644,786)
加：股權激勵費用	510,247	441,793
加：折舊	131,615	166,938
加：無形資產攤銷	10,071	4,824
加：其他	893	-
加：股權投資減值	75,626	6,838
加：非經常性稅務項目	24,778	18,597
加：非GAAP調整的所得稅影響	(122,562)	(49,123)
	<u>917,601</u>	<u>(54,919)</u>

調節GAAP至經調整每股收益 — 基本

GAAP每股收益(虧損) — 基本	0.20	(0.47)
加：股權激勵費用	0.36	0.32
加：折舊	0.09	0.12
加：無形資產攤銷	0.01	0.00
加：其他	0.00	0.00
加：股權投資減值	0.05	0.00
加：非經常性稅務項目	0.02	0.01
加：非GAAP調整的所得稅影響	(0.09)	(0.04)
	<u>0.65</u>	<u>(0.04)</u>

調節GAAP至經調整每股收益 — 稀釋

GAAP每股收益(虧損) — 稀釋	0.19	(0.47)
加：股權激勵費用	0.35	0.32
加：折舊	0.09	0.12
加：無形資產攤銷	0.01	0.00
加：其他	0.00	0.00
加：股權投資減值	0.05	0.00
加：非經常性稅務項目	0.02	0.01
加：非GAAP調整的所得稅影響	(0.08)	(0.04)
	<u>0.62</u>	<u>(0.04)</u>

截至12月31日止年度
2025 **2024**
(以千美元計，每股數據除外)

調節GAAP至經調整每股ADS收益(虧損)－基本

GAAP每股ADS收益(虧損)－基本	2.63	(6.12)
加：股權激勵費用	4.68	4.20
加：折舊	1.21	1.59
加：無形資產攤銷	0.09	0.05
加：其他	0.01	0.00
加：股權投資減值	0.69	0.06
加：非經常性稅務項目	0.23	0.18
加：非GAAP調整的所得稅影響	(1.12)	(0.47)
	<hr/>	<hr/>
經調整每股ADS收益(虧損)－基本	<u>8.41</u>	<u>(0.52)</u>

調節GAAP至經調整每股ADS收益(虧損)－稀釋

GAAP每股ADS收益(虧損)－稀釋 ¹	2.53	(6.12)
加：股權激勵費用	4.50	4.20
加：折舊	1.16	1.59
加：無形資產攤銷	0.09	0.05
加：其他	0.01	0.00
加：股權投資減值	0.67	0.06
加：非經常性稅務項目	0.22	0.18
加：非GAAP調整的所得稅影響	(1.08)	(0.47)
	<hr/>	<hr/>
經調整每股ADS收益(虧損)－稀釋	<u>8.09</u>	<u>(0.52)</u>

截至12月31日止年度
2025 **2024**
(千美元)

自由現金流(非GAAP)：

經營活動產生的(使用的)淨現金(GAAP)	1,127,580	(140,631)
減：購買物業、廠房及設備	(185,839)	(492,663)
	<hr/>	<hr/>
自由現金流(非GAAP)	<u>941,741</u>	<u>(633,294)</u>

若干主要資產負債表項目的討論

現金、現金等價物及受限現金

現金、現金等價物及受限現金從截至2024年12月31日的2,638.7百萬美元增加74.7%至截至2025年12月31日的4,609.6百萬美元，主要是由於本公司經營現金流入的增長以及收到來自出售未來特許權使用費的預付款。

應收賬款，淨額

應收賬款從截至2024年12月31日的676.3百萬美元增加27.9%至截至2025年12月31日的865.1百萬美元，主要是由於我們自主研發產品的銷售額增加所致。

存貨，淨額

存貨從截至2024年12月31日的495.0百萬美元增加22.9%至截至2025年12月31日的608.2百萬美元，主要是由於我們自主研發產品和授權許可產品的銷售增加而進行的庫存準備所致。

其他非流動資產

其他非流動資產從截至2024年12月31日的160.5百萬美元減少36.2%至截至2025年12月31日的102.4百萬美元，主要是由於本公司權益性證券投資的減少。

應付賬款

截至2025年12月31日和2024年12月31日，應付賬款包括應付給第三方的金額，分別為479.0百萬美元和405.0百萬美元。

下表載列截至所示日期按發票日期的應付賬款賬齡分析：

	於	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	(千美元)	
1年以內	478,383	404,738
1年以上	652	259
合計	<u>479,035</u>	<u>404,997</u>

預提費用及其他應付款項

截至2025年12月31日及2024年12月31日，預提費用及其他應付款項包括以下項目：

	於	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	(千美元)	
酬金相關	305,055	248,348
銷售折讓及退回相關	398,533	235,600
外部研發活動相關	156,525	154,269
商業活動	118,449	77,530
預提管理費用	36,635	31,106
個人所得稅及其他稅費	60,359	34,904
其他	33,564	21,956
合計	<u>1,109,120</u>	<u>803,713</u>

預提費用及其他應付款項從截至2024年12月31日的803.7百萬美元增加38.0%至截至2025年12月31日的1,109.1百萬美元。該增加主要由於因自主研發產品銷量上升使得銷售折讓及退回也隨之增加。

未來特許權使用費出售債務

截至2025年12月31日，公司的未來特許權使用費出售債務為907.0百萬美元，主要是從Royalty Pharma收到的預付款項。

債務

本公司的債務總計由截至2024年12月31日的1,018.0百萬美元增加0.1%至截至2025年12月31日的1,019.2百萬美元，公司與滙豐銀行及若干金融機構簽訂了《授信協議》，並使用項下借款所得部分款項償還了其他銀行短期借款。

流動資金及資本來源

下表列示我們截至2025年12月31日及2024年12月31日止的現金及債務餘額：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	(千美元)	
現金、現金等價物及受限現金	4,609,647	2,638,747
債務總計	1,019,206	1,018,013

自2024年第三季度以來，我們一直保持着經營活動正現金流。截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動產生的現金流為11億美元，同比截至2024年12月31日止年度增加13億美元。

根據目前和預期業績，我們預計截至2025年12月31日止年度的經營現金流及現金和現金等價物將能滿足自本報告財務報表日期後至少12個月的經營開支及規劃中的長期投資需求。2025年，我們通過長期債務籌集了8.55億美元資金，用於償還所有現有的短期營運資金貸款，並附帶某些限制性契約，這些契約關於特定的覆蓋率和最高投資金額的要求將在下文進一步說明。我們相信，我們將擁有充足的現金及現金等價物及其他資本來源，足以在這些債務主要在2027年和2028年到期時償還和／或再融資相關債務。

授信協議

2025年11月，我們與一家銀行集團簽訂了《授信協議》（「《授信協議》」）。《授信協議》規定了1.4億美元以美元計價的2年期B1段循環貸款授信（「B1段循環授信」）、5.6億美元以美元計價的2年期B2段定期貸款授信（「B2段定期授信」，與B1段循環授信統稱為「B段授信」）以及21.5億元人民幣（約合3億美元）以人民幣計價的3年期A段定期貸款授信（「A段授信」）（統稱為「授信」）。隨後，我們通過B2段定期授信和A段授信的借款，完成了總額約7.68億美元的短期（1年期）營運資金借款的再融資。我們從可用現金及現金等價物中支付了2,300萬美元的債務發行費用，用於《授信協議》。

本次再融資延長了我們的營運資金貸款期限。A段授信要求自2026年11月24日起，每六個月償還未償還本金總額的4%，剩餘全部未償還本金將於2028年11月24日到期。B2段定期授信要求從2027年6月15日起每三個月償還未償還總額的10%，所有剩餘未償還本金將於2027年12月15日到期，除非最終還款日期延期。

A段授信的利率為人民幣基準利率（定義見授信協議）加年化0.65%的點差。B段授信的利率為美元基準利率（定義見授信協議）加年化2.40%的點差。除對未償還本金支付利息外，我們還需就各授信項下未提款和未取消的部分支付0.85%的承諾費。

《授信協議》包含此類授信中常見的某些肯定性和否定性約定事項。此外，《授信協議》包含適用於授信的財務約定事項，其中包括要求維持以下指標的約定事項：(i)現金利息覆蓋率不得低於5.00:1.00；(ii)淨槓桿率不超過2.50:1.00；(iii)集團合併股東權益總額不低於27億美元；(iv)公司及各擔保人在境外持有的現金餘額不低於5億美元；(v)公司及其子公司的財務負債不超過20億美元；以及(vi)本公司在中國註冊成立或登記設立的子公司的財務負債總額不超過5億美元。截至2025年12月31日，我們已遵守了要求的約定事項。

未來特許權使用費出售

Royalty Pharma於2025年第三季度支付的8.85億美元預付款項，以及2025年第四季度後續支付的2,600萬美元款項，通過融資現金流入增加了本公司的現金及現金等價物。然而，償還該筆債務的條件取決於公司在特許權使用費期間從安進獲得的特許權使用費；因此，該款項未計入上述總債務餘額，因其不構成對非限制性現金的索償。我們對該負債的流動負債和非流動負債分類，基於我們對未來12個月來自安進特許權使用費收入的預期，將根據《特許權使用費購買協議》的條款支付給Royalty Pharma。來自安進的現金流入歸類為經營現金流入，而向Royalty Pharma支付的款項中，部分在經營現金流中的利息支出項下列示，用於抵減負債的部分歸類為融資現金流出。根據《特許權使用費購買協議》，2025年我們向Royalty Pharma支付了合計960萬美元，其中560萬美元作為利息費用計入經營活動現金流，400萬美元則記為融資活動項下負債的減少。截至2025年12月31日，額外計提了1,420萬美元的利息費用。截至資產負債表日，從安進公司收到的但尚未轉付給Royalty Pharma的現金將在合併資產負債表中列為受限現金。截至2025年12月31日，不存在此類受限現金。

下表匯總了我們所示年份的現金及現金等價物餘額、現金流以及根據《授信協議》可用的未動用借款額度：

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
	(千美元)	
期初現金、現金等價物及受限現金	2,638,747	3,185,984
經營活動提供(使用)的現金淨額	1,127,580	(140,631)
投資活動使用的現金淨額	(276,155)	(548,350)
融資活動提供的現金淨額	1,059,451	193,449
匯率變動的淨影響	60,024	(51,705)
現金、現金等價物及受限現金增加(減少)淨額	1,970,900	(547,237)
期末現金、現金等價物及受限現金	4,609,647	2,638,747
根據《授信協議》，截至年末可用的未使用借款額度	140,000	—

經營活動

由於本年度收入大幅增長，毛利提高15億美元，經營活動產生的現金流較上年增加13億美元。這一增長部分被我們持續投入研發管線和商業化運營所抵銷，同時，應收賬款回款時間和應計費用付款時間的變化帶來了營運資金正向現金流貢獻。

投資活動

截至2025年12月31日止年度，投資活動使用現金2.762億美元，較上年同期的5.484億美元有所減少，主要是由於資本支出減少，但部分被收購的在研研發項目和監管里程碑付款的增加所抵銷。

融資活動

截至2025年12月31日止年度，融資活動提供現金11億美元，而去年同期提供現金為1.934億美元，主要來自未來特許權使用費出售所得款項9.11億美元、期權行權及員工購股計劃所得款項增加，這些增加部分被本年度債務借款淨減少以及股權激勵在歸屬時支付的工資稅增加所抵銷。

2026年，我們預計將償還約6,050萬美元的未償銀行借款。

匯率對現金的影響

如前所述，我們的母公司持有人民幣計價現金，這些現金重新折算為美元時會產生外匯收益或損失。截至2025年12月31日止年度，我們獲得420萬美元已實現現金收益，該筆收益包含在合併現金流量表中淨利潤與經營活動產生的淨現金之間的調節項目中，主要與將人民幣計價現金重新計量為美元有關。但我們母公司人民幣計價現金需要用於支付人民幣計價支出，因此，該等現金的外匯收益或損失不會影響我們對該類支出的支付能力。

我們在中國和歐洲也有大量業務，其功能性貨幣為人民幣和歐元，因此淨現金流需折算為美元以用於財務報告。在此過程中，在這些貨幣市場中的非美元計價現金所產生的折算損益，被納入合併現金流量表中匯率變動的影響中，因為折算損益不包含在經營活動、投資活動和融資活動的現金流量中。

未來流動資金和重大資金需求

我們重大的短期和長期資金需求包括以下經營、資本和生產支出，其中部分支出包含合同約定或其他形式的義務。我們計劃利用在手資金滿足我們的重大資金需求。

合同約定和其他義務

下表概述截至2025年12月31日的重大合同義務：

	合計	按期間劃分的到期付款	
		短期 (千美元)	長期
合同義務：			
經營租賃承諾	80,569	23,653	56,916
購買承諾	205,175	202,833	2,342
債務責任	1,041,224	60,528	980,696
債務利息	110,322	50,722	59,600
共同開發撥資承諾	130,393	130,393	—
撥資承諾	5,241	5,186	55
資本承諾	46,431	46,431	—
	<u>1,619,355</u>	<u>519,746</u>	<u>1,099,609</u>
合計			
	<u>1,619,355</u>	<u>519,746</u>	<u>1,099,609</u>

經營租賃承諾

我們在美國加利福尼亞州和馬薩諸塞州以及瑞士巴塞爾租賃了辦公場所，在中國的北京、上海、蘇州和廣州租賃了辦公場所或生產設施，這些租賃均為不可撤銷的經營租賃，到期日各不相同。經營租賃項下的付款在有關租賃期間以直線法列支。上表中概述此類不可撤銷經營租賃項下的未來最低付款總額。

購買承諾

截至2025年12月31日，購買承諾為2.052億美元，其中2,490萬美元與合約生產機構採購供應品所產生的未使用費用和最低採購要求相關，1.803億美元與從安進採購庫存的具有約束力的採購訂單義務相關。我們就向安進購買產品並無任何最低採購要求。

債務責任及利息

未來12個月內到期的債務總額為6,050萬美元。長期債務總額為9.807億美元。我們與各銀行和其他貸方就我們的債務責任簽訂了許多財務和非財務契約。部分契約包含違約和／或交叉違約條款，即在違約的情況下，可能要求加速償還貸款。截至2025年12月31日，我們遵守了重大債務協議下所有的契約。關於我們債務責任詳情，請參閱上文的「流動資金及資本來源」部分以及本報告所載財務報表附註14。

銀行貸款的利息按季支付，直至有關貸款悉數結清為止。在計算合同義務時，對於尚未償還貸款的剩餘合同期內採用當前的浮動利率作為估算依據。

特許權使用費出售負債

如上所述，根據合同承諾，我們需將安進在中國以外特定市場銷售IMDELLTRA[®]所獲得的款項支付給Royalty Pharma。我們已將從Royalty Pharma收到的預付款和期權行權款項歸類為負債，向Royalty Pharma的付款將會在公司特許權使用費期內從安進收到任何特許權使用費後支付。預計該特許權使用費支付期至少會持續到2041年。我們未將該負債列入上表，因其不構成可以要求退回預付款的固定的合同義務或可取消的承諾，故無法據此要求退還預付款項和期權行權款項。

共同開發撥資承諾

根據我們與安進公司的合作，我們需共同承擔已授權腫瘤管線項目的全球臨床開發成本，總上限為12.5億美元。我們通過提供現金和／或開發服務來承擔我們需出資的共同開發成本。截至2025年12月31日，我們的剩餘共同開發撥資承諾為1.304億美元。

撥資承諾

撥資承諾由我們股權投資的承諾資本構成。截至2025年12月31日，我們的剩餘資本承付額為520萬美元，預計將在投資期間不定時支付。

資本承諾

截至2025年12月31日，本公司的資本承諾為4,640萬美元，用於購買與全球多個生產工廠相關的物業、廠房及設備。

利息及信貸風險

我們面臨未償還借款利率變化的風險。截至2025年12月31日，我們有10億美元的未償還浮動利率債務。截至2025年12月31日，利率每上升100個基點將使我們的年度稅前利息支出增加約1,040萬美元。

外幣匯率風險

中國匯率制度

人民幣不能自由兌換為外幣進行資本賬戶交易。國家外匯管理局在中國人民銀行的授權下，負責管理人民幣與外幣的兌換。人民幣兌美元及其他貨幣的價值受中國政治經濟狀況、中國外匯價格變動及其他因素的影響。自2005年起，允許人民幣與一籃子外幣的匯率在窄幅、可控的範圍內波動。截至2024年12月31日止年度，人民幣兌美元均貶值約2.8%，截至2025年12月31日止年度貶值約4.4%。市場力量或中、美政策如何在未來影響人民幣與美元之間的匯率難以預測。

交易風險

在進行以外幣計價的交易時，我們面臨因各種貨幣風險而產生的外匯風險。我們的報告貨幣為美元，主要功能貨幣為美元和人民幣。我們的部分經營交易以及貨幣性資產和負債是以美元和人民幣以外的貨幣計價的，主要涉及到美元兌人民幣、歐元和澳元的匯率。截至2025年12月31日止年度，我們確認了420萬美元的外匯收益；截至2024年12月31日止年度，我們確認了1,600萬美元的外匯損失，這是由於美元兌人民幣匯率的變化以及以美元為功能貨幣的實體持有的人民幣存款的重估影響。

折算風險

我們還面臨將全球經營業績按期內波動的匯率（主要是人民幣兌美元）折算為美元而產生的外匯風險敞口。人民幣兌美元大幅貶值可能會大幅減少本公司美元等值外幣現金餘額及貿易應收賬款款項。另外，匯率的波動性可能會對其他綜合收益（虧損）中的外幣報表折算差額產生重大影響。

我們未使用衍生金融工具來降低匯率波動影響。

通貨膨脹的影響

通貨膨脹通常會增加我們的勞動成本和臨床試驗成本。我們認為通貨膨脹對我們截至2025年12月31日止年度的經營業績並無重大影響。

資本負債比率

截至2025年12月31日，本公司的資本負債比率（按截至年末的計息貸款總額除以股東權益總額計算）由截至2024年12月31日的30.6%減至23.4%。該減少主要由於股東權益增加。

所持重大投資

除綜合財務報表附註所披露者外，我們於截至2025年12月31日並無持有任何其他重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

除綜合財務報表附註所披露者外，我們於截至2025年12月31日並無重大投資及資本資產的其他計劃。

子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

除綜合財務報表附註所披露者外，我們於截至2025年12月31日止年度並無進行任何有關子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們擁有一支近12,000名僱員組成的全球團隊，較截至2024年12月31日的11,000名僱員有所增加。大部分僱員為全職僱員。本公司定期審查員工的薪酬政策和待遇。除了現金薪酬和福利外，我們還可根據我們的股權計劃向員工發行股票期權、股票增值權、限制性股票、限制性股票單位、非限制性股票、績效股票獎勵、現金獎勵和等額股息權。我們還為員工提供外部和內部培訓計劃。這些方案是通過對類似行業和類似規模的公司進行基準評估而制定的。本公司於截至2025年12月31日止年度產生的總薪酬成本為21億美元（2024年：18億美元）。

資產質押

截至2025年12月31日，我們已質押受限制存款62.1百萬美元（2024年12月31日：11.3百萬美元），主要包括在指定銀行賬戶中持有作為信用證及保函抵押品的現金存款，以及總面值966.2百萬美元（2024年12月31日：144.9百萬美元）為《授信協議》項下銀行貸款及借款提供擔保的土地使用權及若干物業、廠房及設備。

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何或然負債（截至2024年12月31日：無）。

末期股息

截至2025年12月31日止年度，董事會建議概不派發任何末期股息。

近期會計公告

有關近期會計公告的資料，請參閱本公告所載綜合財務報表附註2。

其他資料

遵守企業管治守則

本公司致力維持及提升嚴格的企業管治。本公司企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施、於業務各個方面秉承高標準的道德水準、透明度、責任承擔及誠信，確保本公司事宜均按照適用的法律法規開展，並增進董事會工作的透明度及加強對本公司股東的責任承擔。

董事會相信良好企業管治水平對本公司而言屬不可或缺的框架，以保障股東利益、提升企業價值及制定其業務策略及政策。

於報告期內，本公司已應用香港上市規則附錄C1所載適用於本公司的企業管治守則（「企業管治守則」），並已遵守企業管治守則的守則條文，惟以下偏離者除外。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，不應由一人兼任，於香港聯交所上市之公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。我們的主席與首席執行官並無區分，現時由歐雷強先生兼任該兩個角色。董事會認為，歐雷強先生為識別戰略機會和董事會關注事項的最適合董事，因為彼作為聯合創始人和首席執行官對我們的業務有廣泛的了解。董事會亦認為，主席和首席執行官由同一人士兼任可促進戰略倡議的有效執行並便利管理層與董事會之間的資訊溝通。董事會將在以後繼續審查並研討在慮及本公司整體情況後認為條件適宜時，將主席與首席執行官的角色進行區分這一選擇。我們的企業管治指引為董事會提供了靈活性，使其能根據本公司的最佳利益選擇適合本公司的董事會領導架構。我們的企業管治指引亦規定，倘主席和首席執行官由同一人士兼任或倘主席不符合獨立性，則獨立董事可選舉一位首席董事。本公司獨立非執行董事Ranjeev Krishana先生目前擔任首席董事。董事會認為當前的董事會領導架構將有助於確保持續強有力和有效的領導。首席董事的職責載於企業管治指引，包括於主席未出席時主持董事會會議及獨立董事管理會議；與管理層協商董事會會議的安排、地點、議程及材料；以及在適用情況下召開董事會獨立及非管理層董事會議。

審計委員會已遵循香港上市規則第3.21條及企業管治守則，惟企業管治守則第D.3.3及D.3.7段所規定的職權範圍除外。然而，審計委員會的章程符合納斯達克上市規則及美國證券交易委員會規則。除其他事項外，審計委員會的主要職責包括監督我們財務報表的完整性以及我們是否遵守與我們的財務報表和會計事項有關的法律和監管要求，審查我們對財務報告是否有足夠的內部控制，及審查所有關聯方交易是否存在潛在利益衝突情況和批准所有此類交易。截至本公告日期，審計委員會由四名獨立非執行董事，即Shalini Sharp女士、Olivier Brandicourt博士、Anthony C. Hooper先生及Corazon (Corsee) D. Sanders博士組成。Shalini Sharp女士為審計委員會主席，彼具備香港上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當資格。自2025年3月1日起，Shalini Sharp女士獲委任為審計委員會主席。Anthony C. Hooper先生不再擔任審計委員會主席，但繼續擔任審計委員會成員。

我們的薪酬委員會（「薪酬委員會」）已遵循香港上市規則第3.25條及企業管治守則，惟企業管治守則第E.1.2段所規定的職權範圍除外。然而，薪酬委員會的章程符合納斯達克上市規則。薪酬委員會的主要職責為就董事會及高級管理團隊薪酬總額的最高限額進行年度審查並向董事會做出建議，以提交予股東進行批准，評估首席執行官、首席運營官以及首席財務官的表現並就其薪酬條款進行審查及向董事會作出建議，及審查和批准其他高級管理人員和高級管理層的薪酬，以及審查及批准有關薪酬激勵計劃及股權計劃的事宜。截至本公告日期，薪酬委員會由三名獨立非執行董事（即Margaret Han Dugan博士、Ranjeev Krishana先生及易清清先生）組成。Margaret Han Dugan博士為薪酬委員會主席。

我們的提名及企業管治委員會（「提名及企業管治委員會」）已遵循企業管治守則，惟企業管治守則第B.3.1段所規定的職權範圍除外。然而，提名及企業管治委員會的章程符合納斯達克上市規則。提名及企業管治委員會的主要職責包括每年評估董事會和各董事會下屬委員會績效，每年審閱董事會的架構、人數和組成（包括技能、知識和經驗），制定和向董事會建議董事會和下屬委員會成員資格的標準，向董事會建議提名為董事和各董事會下屬委員會成員的人選，及制定並向董事會推薦一套企業管治指引。於報告期內，我們的提名及企業管治委員會主席職位由於Donald W. Glazer先生去世曾出現空缺，此未能符合香港上市規則第3.27A條之規定，除此之外，我們的提名及企業管治委員會已遵循香港上市規則第3.27A條。自2025年1月16日起，董事會委任本公司獨立非執行董事Shalini Sharp女士為提名及企業管治委員會成員，本公司獨立非執行董事Anthony C. Hooper先生為提名及企業管治委員會主席。於Anthony C. Hooper先生獲委任為提名及企業管治委員會主席後，本公司已重新遵守香港上市規則第3.27A條有關設立提名委員會須

由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席的規定。截至本公告日期，提名及企業管治委員會由四名獨立非執行董事（即Anthony C. Hooper先生、Michael Goller先生、Alessandro Riva博士及Shalini Sharp女士）組成。Anthony C. Hooper先生為提名及企業管治委員會主席。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載的全部條文。

董事會將繼續定期審閱及監管企業管治常規，確保本公司遵守企業管治守則及維持高標準的企業管治常規。

遵守與上市發行人董事進行證券交易的標準守則同等的政策

除下文所披露者外，本公司已採納其本身的內幕交易政策，其條款不遜於香港上市規則附錄C3所載有關董事買賣本公司證券的證券交易的標準守則（「標準守則」）所規定者。

根據標準守則第B.8條，董事於未書面通知主席或董事會為此而指定的另一名董事（該董事本人以外的董事）及接獲註明日期的確認書之前，均不得買賣其所屬發行人的任何證券。根據本公司的內幕交易政策，本公司總法律顧問已被指定為內幕交易合規管理人，而有意買賣本公司證券的董事須通知總法律顧問。董事會認為，我們的內幕交易合規管理人，儘管並非董事會成員，但能夠根據本公司的內幕交易政策（其條款不遜於標準守則所載者）恰當而適合地履行其職責。

經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期的整個期間內一直嚴格遵守本公司本身的內幕交易政策所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025年5月21日，本公司向BG NC 2, Ltd（本公司的一間全資附屬公司）發行133,000,000股股份，以滿足本公司根據第四份經修訂及重列2016期權及激勵計劃（不時修訂）及依據本公司股東批准的屆時可用的計劃授權限額向承授人授予的尚未行使或歸屬的股權獎勵。詳情請參閱本公司日期為2025年5月14日的公告及日期為2025年5月22日的翌日披露報表。

除上文所披露外，於報告期內，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司上市的任何證券（包括出售任何庫存股份（如香港上市規則所定義））。

根據香港上市規則第13.51(B)(1)條披露董事資料變動

經本公司作出特定查詢及董事隨後確認後，除下文所披露者外，於報告期內及截至本公告日期，概無任何董事資料變動須根據香港上市規則第13.51(B)(1)條披露。董事資料變動載於下文：

董事

於本公司擔任的職位變動

Anthony C. Hooper先生 自2025年1月16日起，獲委任為提名及企業管治委員會主席；自2025年3月1日起，不再擔任審計委員會主席，但繼續擔任審計委員會成員。

Shalini Sharp女士 自2025年1月16日起，獲委任為提名及企業管治委員會成員；自2025年3月1日起，獲委任為審計委員會主席。

安進所得款項淨額用途

於2020年1月2日，本公司根據就安進合作協議訂立的有關安進股份購買協議（經修訂），按每股美國存託股份174.85美元向安進出售15,895,001股美國存託股份（代表本公司206,635,013股普通股及截至同日本公司已發行股份所有權權益的約20.5%），所得現金款項總額為2,779,241,000美元。認購價代表：(a)截至2019年10月30日（安進股份購買協議當日的前一天）本公司美國存託股份的30日成交量加權平均價格溢價36%；(b)（假設兌換率為1.00美元兌7.84港元）本公司普通股於2019年10月31日（安進股份購買協議當日）在香港聯交所所報的收市價溢價26%；(c)本公司美國存託股份於2019年10月31日在納斯達克的收市價溢價26%。

出售股份的所得款項淨額已經及將會根據本公司日期為2019年11月29日的通函所載用途而獲動用。下表載列直至2025年12月31日所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

所得款項用途	計劃用途 (千美元)	佔所得款項 淨額總額 百分比(%)	直至2024年 12月31日的 實際用途 (千美元)	直至2025年 12月31日的 實際用途 (千美元)	截至2025年 12月31日尚 未動用 所得款項淨額 (千美元)
業務運營撥資 ^(a)	<u>2,779,241</u>	<u>100%</u>	<u>2,357,788</u>	<u>2,539,574</u>	<u>239,667</u>

附註(a)：透過提供現金及開發服務為本公司於安進合作協議下的開發義務撥資（總上限約為12.5億美元）；為開發、生產和商業化本公司自主開發的候選藥物撥資；為本公司商業化活動的擴大撥資；及撥付未來產能擴充和一般公司用途（按適用情況）（如本公司日期為2019年11月29日的通函所事先披露）。

本公司計劃根據實際經營按照預期用途逐步動用餘下所得款項淨額，預期將於2026年前悉數動用。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2019年11月1日、2019年12月9日及2020年1月3日之公告。

科創板發售所得款項淨額用途

於2021年12月15日，本公司已於上交所科創板完成科創板發售。根據股東於本公司於2021年6月16日舉行的2021年股東週年大會上批准的發行股份的一般授權，科創板發售的發售股份以人民幣（「人民幣股份」）發行並由中國境內獲準投資者認購。人民幣股份的公開發行價為每股人民幣股份人民幣192.60元，其相當於每股普通股234.89港元或每股美國存託股份391.68美元。本次發售中，本公司出售115,055,260股人民幣股份。人民幣股份不可與本公司於香港聯交所上市之普通股或本公司於納斯達克上市的代表本公司普通股的美國存託股份互換。扣除承銷佣金以及發行費用後的所得款項淨額為3,392,616,000美元。科創板發售所得款項淨額已經並將按照公司發售科創板招股說明書（「科創板招股說明書」）中列示的目的使用於(i)臨床研發項目；(ii)研發中心建設；(iii)生物製造工廠建設；(iv)銷售及營銷隊伍擴充；及(v)營運資金及一般企業用途。2023年11月10日，本公司董事會審議通過對「臨床研發項目」項下的各子項擬投入的募集資金金額進行調整。根據中國證券法的規定，科創板發售所得款項淨額的使用須嚴格遵守科創板招股說明書內披露的計劃用途以及本公司董事會批准的科創板發售所得款項管理政策。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2020年11月16日、2021年1月29日、2021年4月20日、2021年5月14日、2021年6月1日、2021年6月21日、2021年6月28日、2021年6月30日、2021年7月9日、2021年7月28日、2021年10月15日、2021年11月16日、2021年11月23日、2021年11月24日、2021年11月29日、2021年11月30日、2021年12月2日、2021年12月6日、2021年12月7日、2021年12月13日、2021年12月21日、2021年12月28日、2022年4月29日、2022年6月27日、2022年8月30日、2022年9月28日、2023年4月25日、2023年8月29日、2023年11月13日、2024年4月26日、2024年8月29日、2024年11月12日、2025年4月28日、2025年8月29日、2025年11月12日的公告及日期為2021年4月30日之通函。

截至2025年12月31日，所得款項淨額共計人民幣212億元已動用，剩餘人民幣4億元將根據實際業務需求按照有關擬定用途逐步動用，預期將於2026年12月31日前悉數動用。下表載列直至2025年12月31日所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

所得款項用途	計劃用途 ^(a) 人民幣千元	直至2024年	直至2025年	截至2025年
		12月31日 的實際用途 人民幣千元	12月31日 的實際用途 人民幣千元	12月31日 尚未動用 所得款項淨額 人民幣千元
藥物臨床試驗研發項目	13,409,095	10,045,510	13,120,822	288,273
研發中心建設項目 ^(b)	467,700	485,741	488,681	(20,981)
生產基地研發及產業化項目 ^(b)	150,000	153,451	153,451	(3,451)
營銷網絡建設項目 ^(b)	136,360	143,560	143,560	(7,200)
補充流動資金	6,000,000	5,624,969	5,836,113	163,887
超募資金	1,467,000	1,467,000	1,467,000	–
合計	<u>21,630,155</u>	<u>17,920,231</u>	<u>21,209,627</u>	<u>420,528</u>

附註(a)：公司董事會於2025年11月11日審議通過了《使用超募資金對募投項目增加募集資金投入並延長項目實施期限的議案》，追認、確認及批准公司使用剩餘超募資金人民幣163,154,860元增加「藥物臨床試驗研發項目」的募集資金擬投入金額，並鑒於公司擬對「藥物臨床試驗研發項目」增加募集資金投入，結合項目的實施情況，在募投項目實施主體、實施方式不發生變更的前提下，將募投項目之「藥物臨床試驗研發項目」的實施期限延長至2026年12月31日。

附註(b)：研發中心建設項目、生產基地研發及產業化項目和營銷網絡建設項目累計投入金額大於承諾投入金額，超出部分屬於科創板發售募集資金利息收益。

審計委員會審閱財務報表

審計委員會檢討內部控制的充分性，確保內部控制系統有效識別、管理及減低業務經營所涉及的風險。截至本公告日期，審計委員會由四名獨立非執行董事組成，分別為Shalini Sharp女士、Olivier Brandicourt博士、Anthony C. Hooper先生及Corazon (Corsee) D. Sanders博士。Shalini Sharp女士為審計委員會主席，彼具備香港上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當資格。自2025年3月1日起，Shalini Sharp女士獲委任為審計委員會主席。Anthony C. Hooper先生不再擔任審計委員會主席，但繼續擔任審計委員會成員。

審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表及年度業績。審計委員會亦已與本公司高級管理人員及本公司外聘核數師安永會計師事務所討論有關本公司所採納的會計政策及慣例以及內部控制的事宜。

本公司核數師的工作範疇

本公司核數師，安永會計師事務所，已就本公告所載本公司截至2025年12月31日止年度綜合年度業績的數據，與本公司截至2025年12月31日止年度綜合財務報表所載數據核對一致。本公司核數師根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港相關服務準則第4400號接受委聘進行有關財務資料的協定程序及參考應用指引第730號（修訂本）有關年度業績初步公告的核數師指引（「應用指引第730號」）進行核數工作。根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證聘用準則，本公司核數師就此進行的工作並非鑑證，因此本公司核數師對本公告不作出保證。

其他董事委員會

除審計委員會外，本公司亦設有提名及企業管治委員會、薪酬委員會、科學諮詢委員會及商業及醫學事務諮詢委員會。

遷址及存續註冊；採納擬議瑞士章程；委任瑞士審計師；和變更英文名稱及英文股份簡稱

於2025年4月28日本公司舉行的股東特別大會，本公司股東（「股東」）已批准如下事宜：(i)本公司在開曼群島進行撤銷註冊和本公司在瑞士進行股份公司的存續註冊（「存續註冊」）；(ii)採納符合瑞士法律的擬議瑞士章程（「擬議瑞士章程」）；和(iii)委任Ernst & Young AG擔任本公司的法定審計師（為瑞士法律之目的），任期直至本公司存續註冊完成後的首次股東週年大會召開之日止，並提供相關的審計服務（「委任瑞士審計師」），以及授權董事會確定Ernst & Young AG的薪酬。

本公司根據瑞士法律在瑞士進行股份公司的存續註冊的生效日期為2025年5月27日。自存續註冊生效起，擬議瑞士章程和委任瑞士審計師亦於2025年5月27日生效。擬議瑞士章程（包括本公司新英文名稱「BeOne Medicines Ltd.」）被採納後，本公司英文名稱由「BeiGene, Ltd.」變更為「BeOne Medicines Ltd.」（「公司英文名稱變更」），自2025年5月27日起生效。公司英文名稱變更完成後，於香港聯交所進行股份交易的英文股份簡稱由「BEIGENE」變更為「BEONE MEDICINES」，自2025年10月22日起生效。本公司的中文名稱、於香港聯交所進行本公司股份交易的中文股份簡稱和本公司於香港聯交所的股份代碼維持不變。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年5月27日和2025年10月17日之公告。

報告期後重要事項

除上文所披露外，自2025年12月31日起至本公告日期，概無發生影響本公司的重要事項。

刊發年度業績及年度報告

本年度業績公告於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://beonemedicines.com/>)刊登。本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告將於上述網站刊登。

承董事會命
百濟神州有限公司
主席
歐雷強先生

香港，2026年3月25日

於本公告日期，本公司董事會包括主席兼執行董事歐雷強先生、非執行董事王曉東博士，以及獨立非執行董事Olivier Brandicourt博士、Margaret Han Dugan博士、Michael Goller先生、Anthony C. Hooper先生、Ranjeev Krishana先生、Alessandro Riva博士、Corazon (Corsee) D. Sanders博士、Shalini Sharp女士及易清清先生。