



2025年中期业绩公告路演

2025年9月1日

免责声明



This document has been prepared by 3SBio Inc. (the "Company") solely for selected recipients for information purposes only.

You must read the terms, conditions, limitations, notifications, restrictions, acknowledgments and representations in the following (collectively, the "Terms") before reading or making any other use of this document. In accepting the delivery of, reading or making any other use of this document, you acknowledge and agree to be bound by the Terms, and you agree to maintain absolute confidentiality regarding the information disclosed in this document in a manner consistent with the Terms. If you do not accept any of the Terms, in whole or in part, please immediately return this document to the Company.

These materials, and any further information made available to you, are highly confidential and are being given solely for your information. These materials, and any further information made available to you, form part of the proprietary information of the Company and may not be copied, reproduced, redistributed or passed on, directly or indirectly, to any other person (whether within or outside your organization/firm) or published or otherwise disclosed, in whole or in part, in any manner and for any purpose without the prior written consent from the Company. Any forwarding, distribution or reproduction of this document, in whole or in part, is unauthorized.

The information used in preparing this document has not been independently verified and has not been reviewed by any regulatory authority in any jurisdiction. This document does not purport to provide a complete description of the matters to which it relates. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is or will be made or given by, and no responsibility or liability is or will be accepted by, any person (for the avoidance of doubt, including but not limited to, the Company and its affiliates, controlling persons, shareholders, directors, officers, partners, employees, agents, representatives or advisers of any of the foregoing), with respect to the accuracy, reliability, correctness, fairness or completeness of this document or its contents or any oral or written communication in connection with this document. In addition, any analyses included herein are not and do not purport to be complete or comprehensive and are not and do not purport to be appraisals of the assets, stock or business of the Company or any of its holding companies, subsidiaries or other affiliates. Even when these materials contain a form of appraisal, it should be considered as preliminary, suitable only for the purpose described herein, subject to assumptions and not be disclosed or otherwise used without the prior written consent of the Company. The information in this document does not take into account the effects of a possible transaction or certain transactions which may have significant valuation and other effects. Nothing contained in this document is, or shall be, relied upon as a promise or representation as to the future or as a representation or warranty otherwise.

Nothing in this document constitutes or forms part of, or should be construed as constituting or forming part of, any regulatory, valuation, legal, tax, accounting, investment, or other advice. Nothing in this document constitutes or forms part of, or should be construed as constituting or forming part of, any recommendation, solicitation, offer or commitment to purchase, sell, subscribe for or underwrite any securities by any party, or to extend any credit or provide any insurance to you or to enter into any transaction, nor shall there be any sale of securities or other transaction in any jurisdiction in which such sale or transaction would be unlawful prior to registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction. Unless otherwise agreed in writing, any third party from whom you receive this document is not acting as your financial adviser or fiduciary. Before you enter into any transaction, you should ensure that you fully understand the potential risks and rewards of that transaction and you should consult with such advisers as you deem necessary to assist you in making these determinations, including, but not limited to, your accountants, investment advisors and legal and/or tax experts. None of the Company and its affiliates, controlling persons, shareholders, directors, officers, partners, employees, agents, representatives or advisers of any of the foregoing shall have any liability (in negligence or otherwise) in respect of the use of, or reliance upon, the information contained herein by you or any person to whom the information herein is disclosed.

The contents of this document are subject to corrections or changes at any time without further notice. The information contained in these materials also contains certain forward-looking statements regarding the Company's intent, plans, beliefs, strategies, and growth prospects as well as the projected growth of China's economy and the pharmaceutical industry, which are based on various assumptions and subject to risks and uncertainties. In light of these assumptions, risks, and uncertainties, the future facts, events and circumstances described in these materials may not occur and actual results could differ materially and adversely from those anticipated or implied in the forward-looking statements. The forward-looking statements are not guarantees of future performance. Each of the Company and its and its affiliates, controlling persons, shareholders, directors, officers, partners, employees, agents, representatives or advisers of any of the foregoing assumes no obligation to (1) provide access to any additional information, (2) correct any mistakes or inaccuracies in this document, or (3) update or otherwise revise this document, for any reason whatsoever, including without limitation to reflect new information, events or circumstances that arise, occur or become known after the date of this document.

By receiving or reading this document, you acknowledge and represent to the Company and its affiliates, controlling persons, shareholders, directors, officers, partners, employees, agents, representatives or advisers that (1) you are a "professional investor" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Chapter 571 of the Laws of Hong Kong) and the rules made thereunder, have the knowledge and experience in financial and business matters, and are capable of evaluating the merits and risks of and conducting your own assessment of the Company and its shares, (2) you are a person into whose possession this document may lawfully be delivered in accordance with the laws of the jurisdiction in which you are located, and (3) you have conducted and will conduct your own investigation with respect to the Company and its shares and have obtained or will obtain your own independent advice relating to the investment in the shares of the Company, and, if located in the United States, are either a "qualified institutional buyer" or an institutional "accredited investor" as defined in the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and the regulations enacted thereunder (the "U.S. Securities Act").

No information set out in this document will form the basis of or be relied upon in connection with any contract, commitment or investment decision. Any prospective investor will be required to acknowledge in any purchase contract that it has not relied on, or been induced to enter into such agreement by, any representation or warranty, save as expressly set out in such agreement. This document does not constitute, in whole or in part, an offer or invitation for the sale, purchase or subscription of any security. Any such offer or invitation will be made solely through a prospectus or offering circular in compliance with all applicable laws and any decision to purchase or subscribe for any security should be made solely on the basis of the information contained in such prospectus or offering circular issued in connection with such offer or invitation.

This document contains no information or material which may result in it being deemed (1) to be a prospectus within the meaning of the U.S. Securities Act; (2) to be a prospectus within the meaning of section 2(1) of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Chapter 32 of the Laws of Hong Kong), or an advertisement in relation to a prospectus or proposed prospectus or extract from or abridged version of a prospectus within the meaning of section 38B of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance or an advertisement, invitation or document containing an advertisement or invitation falling within the meaning of section 103 of the Securities and Futures Ordinance (Chapter 571 of the Laws of Hong Kong) or (3) to have effected an offer to the public in the United States, Hong Kong or anywhere else without compliance with all applicable laws and regulations or being able to invoke any exemption available under all applicable laws and regulations and is subject to material change without notice. The distribution of this document may be restricted by law, and persons into whose possession this document comes should inform themselves of, and observe, any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the applicable securities laws. The Company does not intend to conduct any public offering of securities in the United States, Hong Kong or anywhere else.

目录



业绩
摘要

1

新药
研发

2

财务
回顾

3

问答
环节

4



01 业绩摘要



2025年中期业绩摘要



营业收入

43.6 亿元

保持稳定

归母净利润

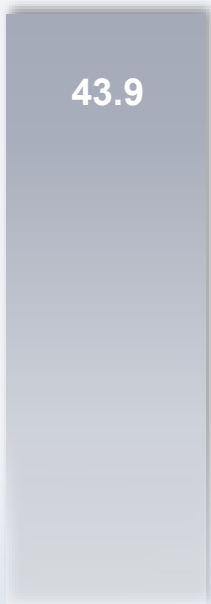
13.6 亿元

YOY 24.6%

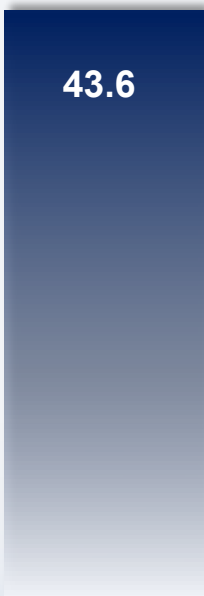
EBITDA

18.3 亿元

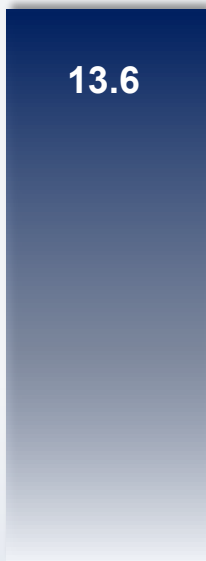
YOY 11.6%



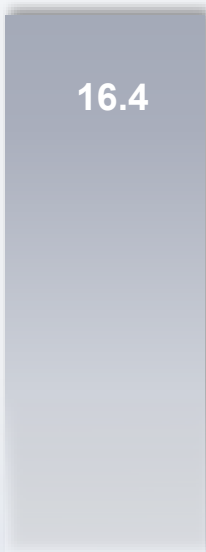
2024H1



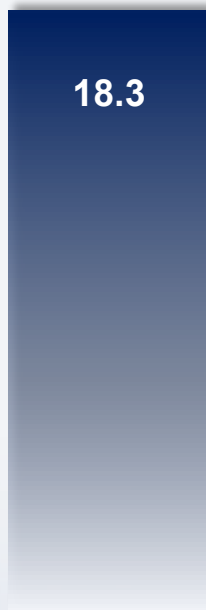
2024H1



2025H1



2024H1



2025H1

财务结构进一步优化，现金资源支持长期发展



有息负债及债券自
上年末的35亿元下
降至

18.6 亿元

银行贷款下降

4.4 亿元

偿还熊猫债券

12.3 亿元



杠杆比率自上年末
的19.7%下降至

9.9%

财务费用较去年同期
下降

49%

综合财务成本正向贡献

3100 万元



积极的研发投入

上半年公司在研管线数量超过30项，以及
更多早研阶段针对创新靶点的药物开发

30+

集团在研管线



打造全球质量体系

建设生物药原液及制剂的高质量生产线，
打造全球生物药供应链体系，满足药品全
球化供应保障，开发全球商业化能力

FDA EMA

GMP认证



新产品市场开发

拓展更多商业化新品的学术推广和市场教
育工作

10+

新药即将进入上市阶段

核心产品及子公司收入表现



特比澳

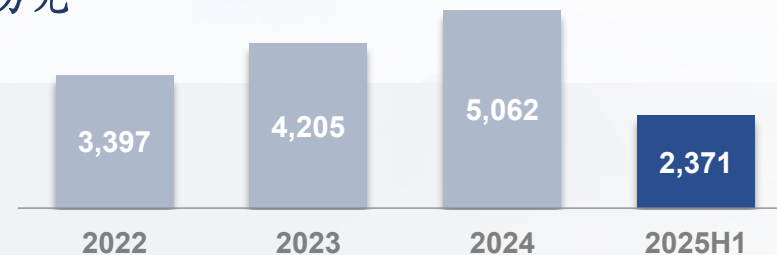
重组人血小板生成素
(rhTPO) 注射液



销售收入: 23.7亿元

-4.2% YOY

百万元



蔓迪

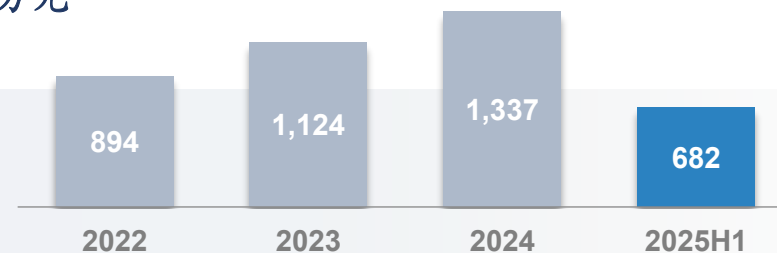
米诺地尔酊、泡沫剂及
蔓迪洗发水等衍生品



销售收入: 6.8亿元

24.0% YOY

百万元



三生国健

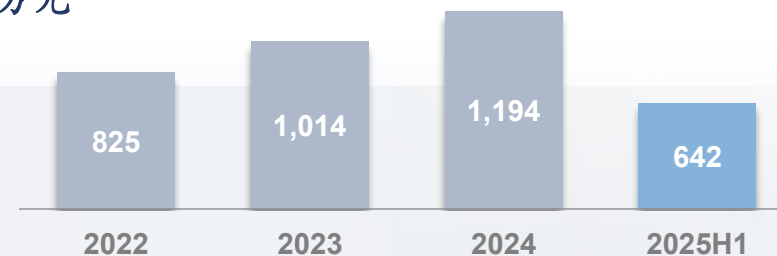
子公司三生国健主营产品
包括益赛普、赛普汀、
健尼哌



营业收入: 6.4亿元

7.6% YOY

百万元



国际化发展加速



4

海外主要销售产品

- 益比奥
- 益赛普
- 赛博尔
- 特比澳

10+

国际GMP认证

- 生产基地GMP管理体系获得美国、巴西、哥伦比亚、埃及、泰国等国际市场认可

35+

国际市场覆盖

- 已获20+国家50个品规上市批文
- 70+个品规等待10+相关药政监管机构批准

70%

海外收入增长

- 优异的药品质量与临床数据支持
- 优秀的供应链体系和商业化合作伙伴

与辉瑞达成全球合作



707: PD-1&VEGF 双抗
极具潜力的下一代肿瘤免疫治疗产品



12.5

亿美金

首付款

中国以外全球市场权益

48+

亿美金

里程碑付款

包括开发/监管审批及销售里程碑

双位数

基于累计收入的梯度的
双位数分成

1

亿美金

股权合作

对应的股份增发已完成

高至 1.5

亿美金

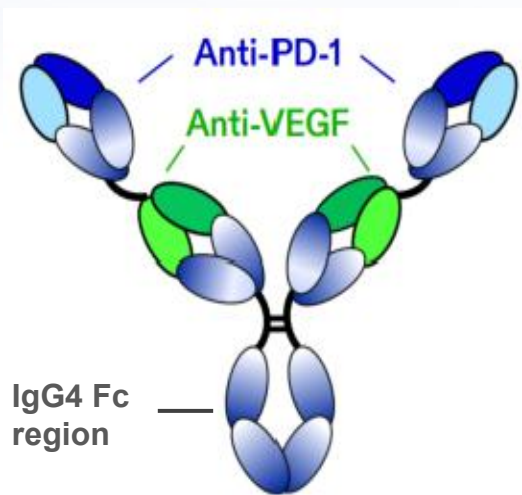
市场选择权

707在中国的开发和商业化权益
纳入全球
行权后将交易前端付款金额提升
至15亿美金

707：独特的分子结构



具有独特四价结构的双特异性抗体



结合位点协同效应

当有VEGF存在时，PD-1的结合率提升100倍

高度的靶向性

肿瘤细胞表达高水平的VEGF，提升安全性优势

独特的 IgG4 Fc 区

可能会减少不必要的免疫激活

SSGJ-707: 具有变革型潜力的创新分子

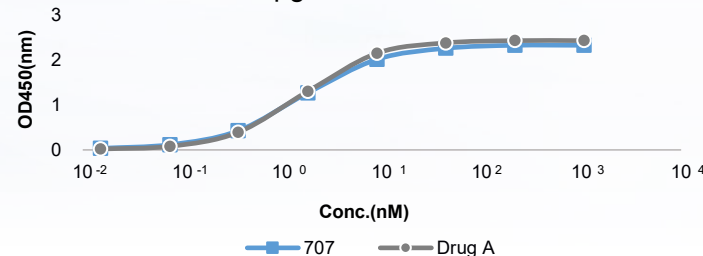
- 四价结构比单独的pd -(L)1检查点抑制剂效应更加显著
- 潜在同类最佳的抗血管生成活性和PD-1高亲和力
- 单药治疗和联合化疗治疗NSCLC和mCRC的I/II期临床取得令人信服的临床疗效

707 :临床前数据展示Best-in-Class潜力



更强的VEGF 亲和力

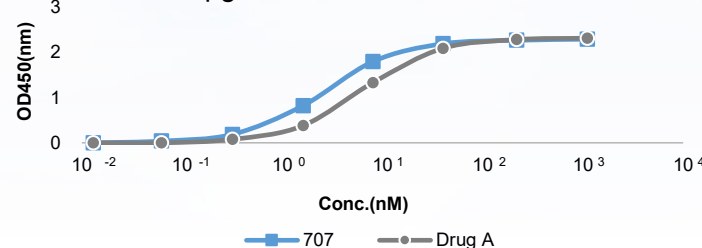
coat: VEGF165-his 1 μ g/mL



VEGF165	Mean (nM)	SD	P1 (nM)	P2 (nM)	Top	Bottom
707	1.394	0.119	1.31	1.478	0.020	2.330
Drug A	1.434	0.071	1.484	1.383	0.031	2.432

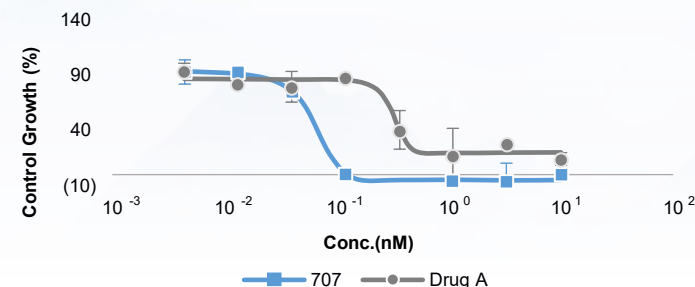
更高的PD-1 亲和力

coat: PD1-his 2 μ g/mL



PD-1	Mean (nM)	SD	P1 (nM)	P2 (nM)	Top	Bottom
707	2.661	0.070	2.611	2.710	0.014	2.287
Drug A	6.137	0.012	6.128	6.145	0.006	2.320

对HUVEC增殖具有更强的抑制作用

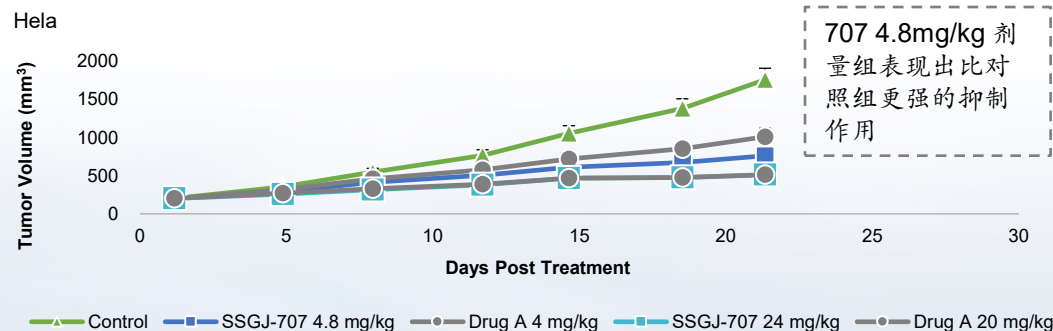


HUVEC	Mean (nM)	SD	P1 (nM)	P2 (nM)	Top	Bottom
707	0.465	0.036	0.440	0.491	93.06%	(4.63%)
Drug A	3.573	0.381	3.303	3.842	86.69%	20.19%

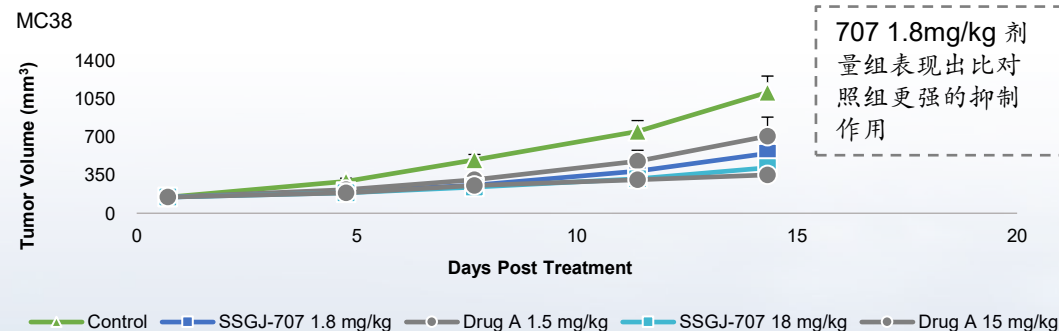
体内对VEGF和PD-1有显著抑制效果

707对心血管或呼吸系统无不良安全影响, 重复给药NOAEL 可达 150 mg/kg

体内 VEGF 抑制效果:



体内 PD-1 抑制效果:



707 :针对NSCLC的单药II期临床数据积极

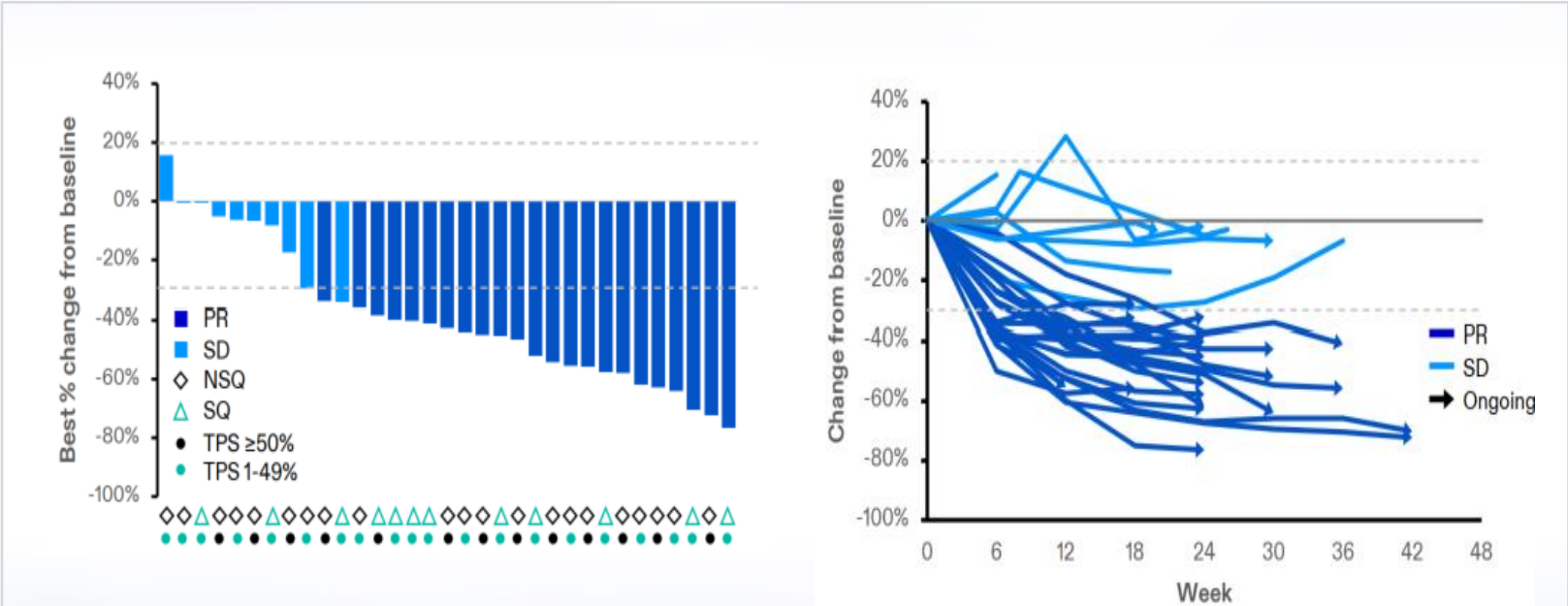


临床持续/可耐受的响应 cORR达到 64.7%

安全性可控

10 mg/kg SSGJ-707 每三周给药一次 (N=34)

不良反应：10 mg/kg Q3W(N=34)

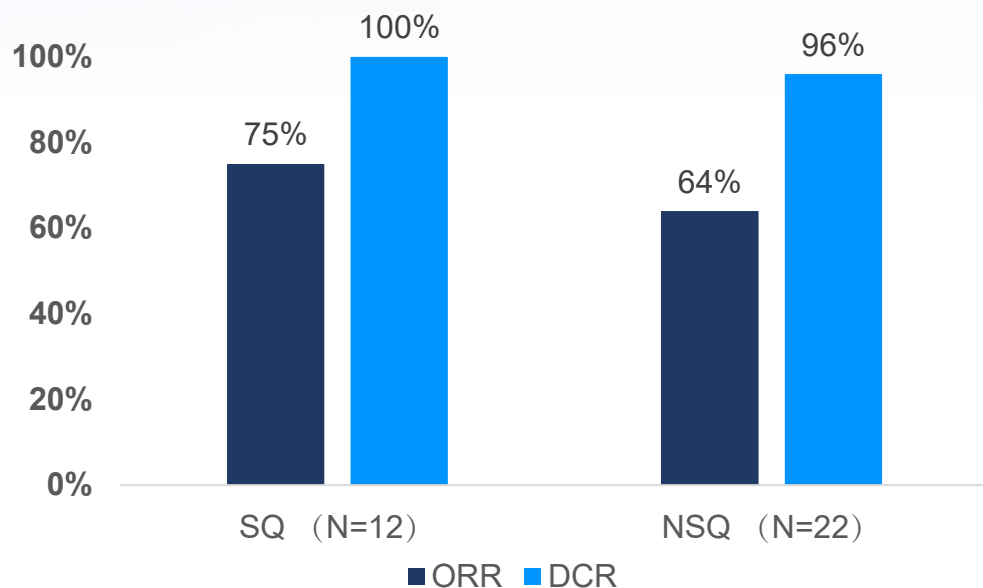


TRAE	33 (97.1%)
TRAE ≥3级	8 (23.5%)
TR SAE	7 (20.6%)
TRAE 导致停药	1 (2.9%)
治疗相关的患者死亡	0

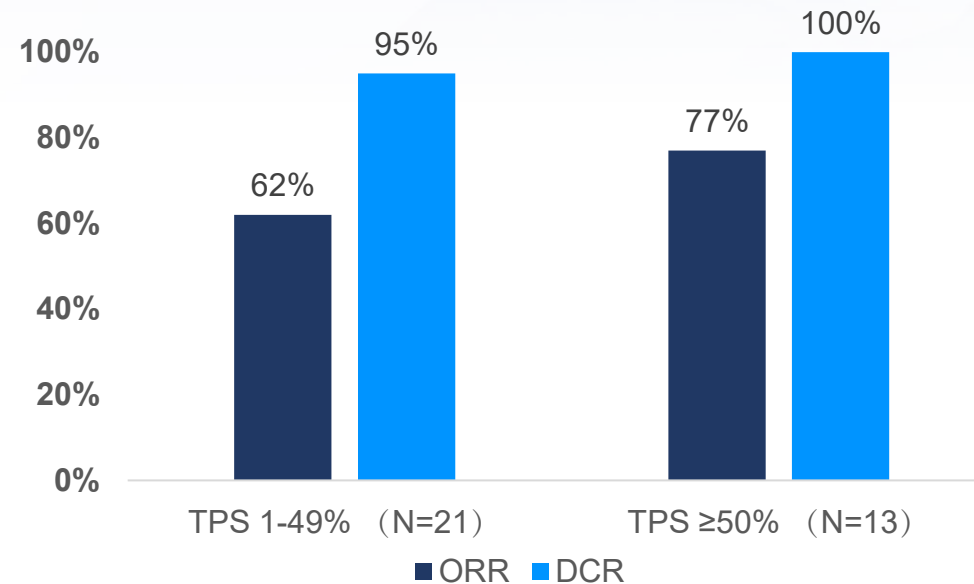
707 :具有成为变革型疗法的潜力



在鳞癌和非鳞癌亚组患者中均表现出相似的临床获益



在不同PD-L1表达水平的肿瘤患者中均表现出相似的临床获益



试验结果证明707有潜力在鳞癌和PD-L1低表达的患者群体上带来颠覆性的临床获益

707 :辉瑞将进行积极的全球临床开发



探索707的多种治疗方式在不同癌种中的临床应用



>50 位肿瘤医学专家覆盖临床开发和医学事务

45 个国家，超过4000家医疗机构中开展肿瘤临床研究

10 个肿瘤药生产基地分布于3大洲

3 种核心药物类型，扩大联合疗法的探索机会

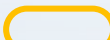


近期开发计划

- 把握领先优势，快速启动NSCLC和其他实体肿瘤的全球III期临床开发
- 探索707在胸部、泌尿系统、消化道及其他肿瘤中单药和联合疗法的临床方案，包括与ADC的联用

707 :具备多种适应症开发机会

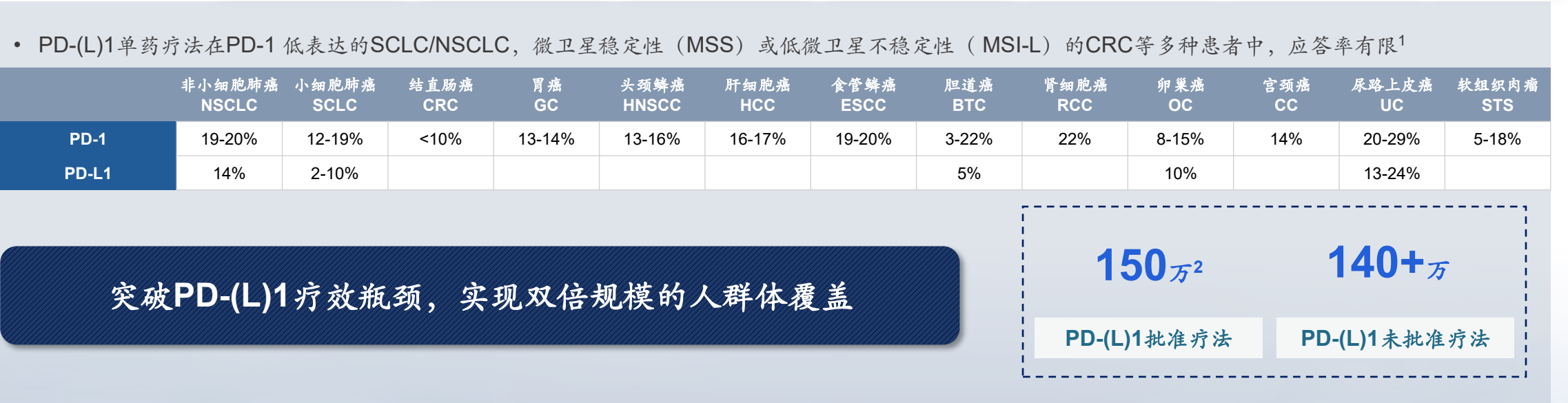


 : 三生制药已在中国开展的I/II 期临床研究

数据来源: 辉瑞官网

Nsq: Non-squamous 非鳞癌; Sq: Squamous 鳞癌; NSCLC: Non-small cell lung cancer 非小细胞肺癌; ES-SCLC: Extensive Stage Small Cell Lung Cancer 广泛期小细胞肺癌;
UC: Urothelial Carcinoma 尿路上皮癌; RCC: Renal Cell Carcinoma 肾细胞癌; CRC: Colorectal Cancer 结直肠癌

707 :下一代IO疗法，全球肿瘤治疗重磅基石品种



1. 弗若斯特沙利文，招股书公开信息
2. BNTX官网

三生制药保留中国及全球临床和商业化产品供货权利



具备大规模
原液和制剂
全球化生产供应
能力

01



符合欧美**GMP**标准

- 生产、检验、仓储全过程自动化智能工厂
- 高标准质量管理体系

02



超过**7.5万升**大分子原液产能

- 已布局**6个1.2万升**不锈钢生物反应器；
- **3*1000L**一次性生物反应器及更多产线预留

03



超过**4000万支/年**制剂产能

- 全自动化的西林瓶和预灌封注射液生产线



长期成长动力充沛



已上市产品

梯队的商业化产品布局



皮肤毛发/代谢

蔓迪

米诺地尔酊



肾科

EPO

重组人促红素注射液



血液/肿瘤

特比澳

重组人促血小板生成素注射液



自身免疫

益赛普

重组人II型肿瘤坏死因子受体抗体融合蛋白

 **SSGJ-707**

开发里程碑

监管里程碑

销售里程碑及销售分成

 **东阳光药** 克立福替尼

 **DualityBio** DB-1303

 **海和药物** 柏瑞素

不断扩大的商业化
合作伙伴

肾科

- SSS06
- SSS17

血液肿瘤

- 特比澳 CLDT
- 赛普汀 新辅助

自免

- 608
- 613
- 610
- 611

皮肤科/代谢及其他

- 司美格鲁肽
- 柯拉特龙乳膏剂
- 601A

即将商业化的临床
中后期产品

血液肿瘤

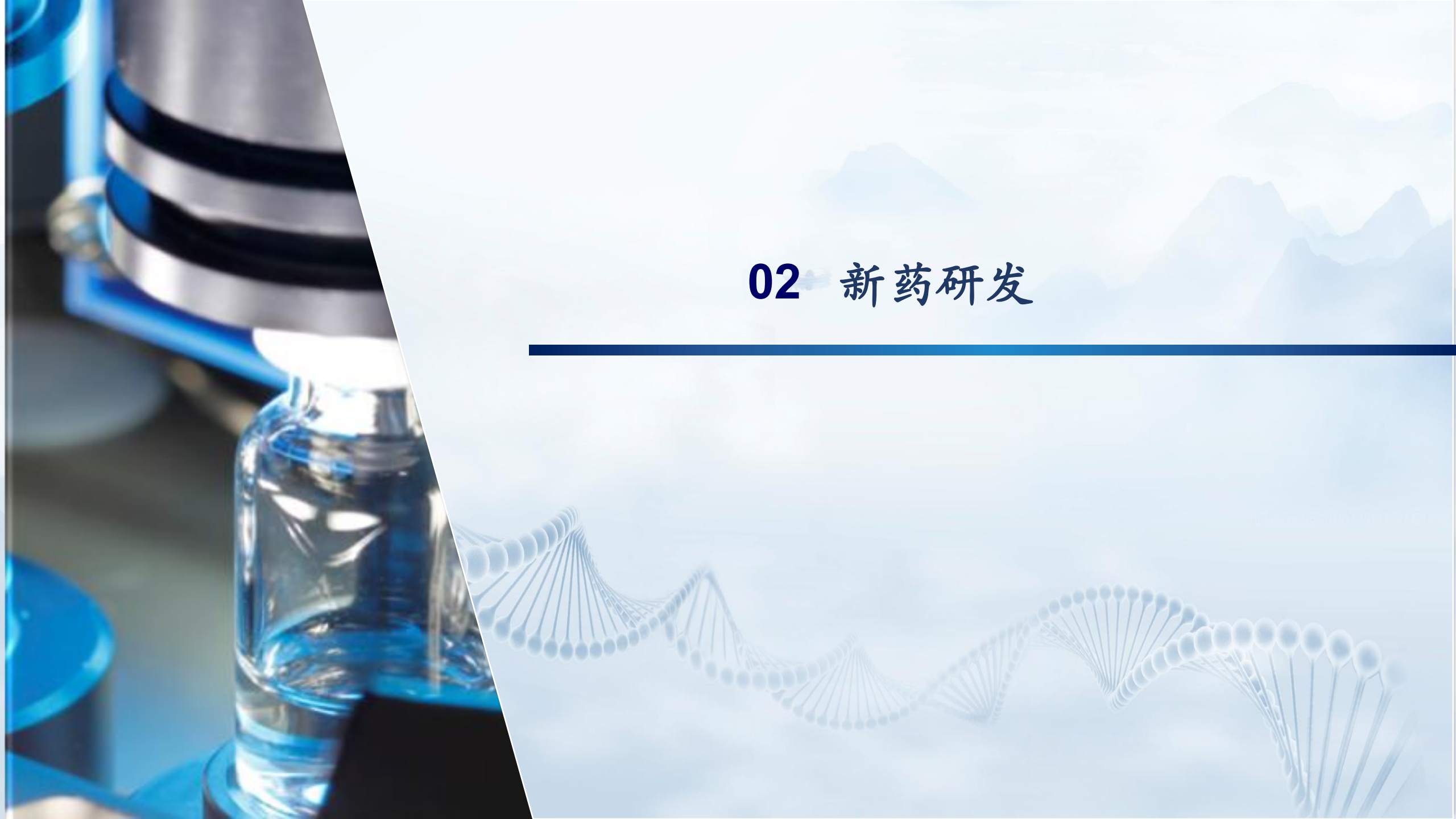
- 705
- 706
- SSS40
- SSS59
- SPGL008
- SSS41等

自免

- 626
- 627
- 621

及更多临床前在研产品

源头创新的早研产品



02 新药研发

研发管线-30个在研产品



10
IND&临床I期

6
临床II期

9
临床III期

5
NDA和ANDA
受理产品

- 抗体药物
- 其他生物药
- 小分子药物



血液肿瘤



双特异性抗体			
707 anti-PD1/VEGF BsAb	单药 1L PD-L1阳性NSCLC	Phase III 获突破性疗法（BTD）	
	联合化疗 1L NSCLC	Phase II	
	单药或联合化疗 mCRC	Phase II	
	晚期妇科肿瘤	Phase II	
		 中国市场选择权协议已完成	
705 anti-PD1/Her2 BsAb	联合或不联合帕妥珠单抗/化疗方案 HER2+晚期恶性实体瘤	Phase II	 国内唯一积极推进临床
706 anti-PD1/PD-L1 BsAb	单药及联合化疗 晚期消化道肿瘤	Phase II	 国内唯一积极推进临床
	单药或联合化疗 晚期NSCLC	Phase II	
SPGL008 B7H3抗体-IL15融合蛋白	实体瘤	Phase I	 全球新 First-In-Class
	膀胱癌	临床前	
三特异性抗体			
SSS59 MUC17/CD3/CD28 TsAb	实体瘤	Phase I	 全球首个进入临床 First-In-Class
单抗			
SSS40 anti-NGF Ab	癌痛骨转移	Phase II	

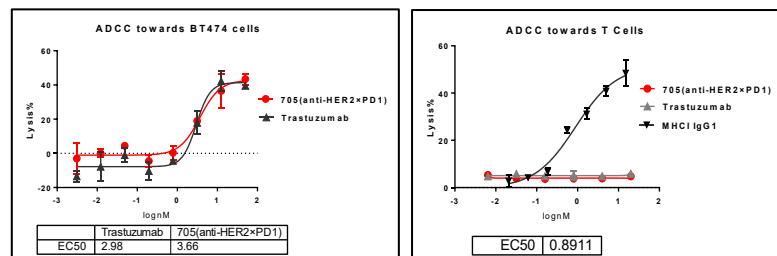
705: 抗PD-1/Her-2双抗治疗泛HER2表达瘤种

705

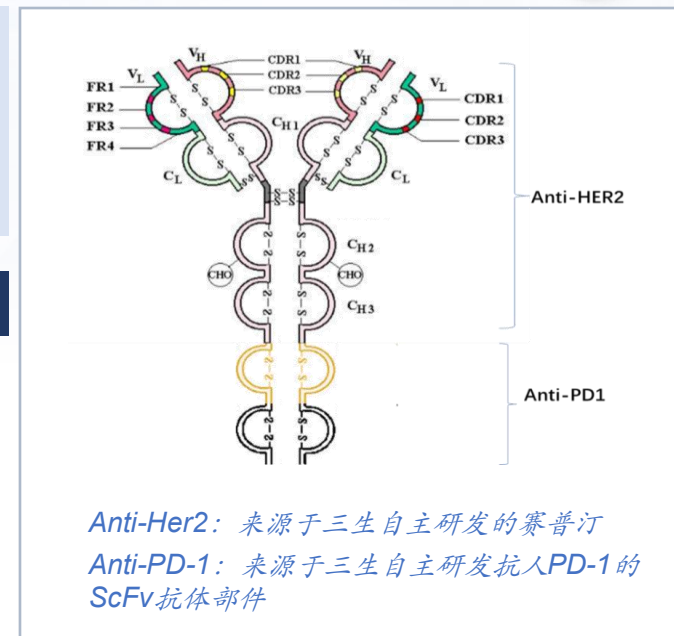
抗PD-1/HER2双抗

- 将ScFv Anti-PD1通过GGGGS连接至Trastuzumab重链Fc段，同时抑制PD-1/PD-L1信号通路、HER2信号通路
- 结合了靶向治疗和免疫治疗的作用机制，有潜力实现更好的肿瘤免疫监控

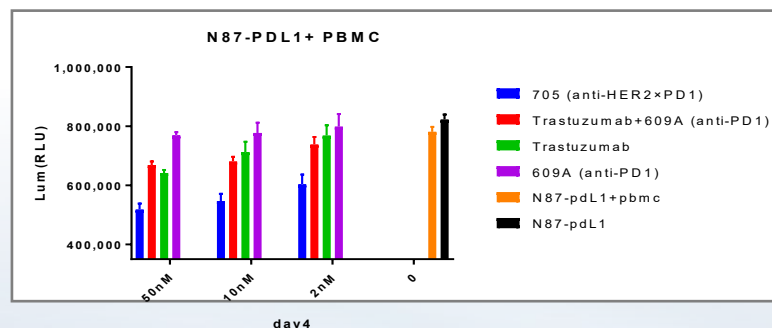
705介导双抗特有T细胞激活活性-PD1 synapses，实现多重肿瘤细胞杀伤机制



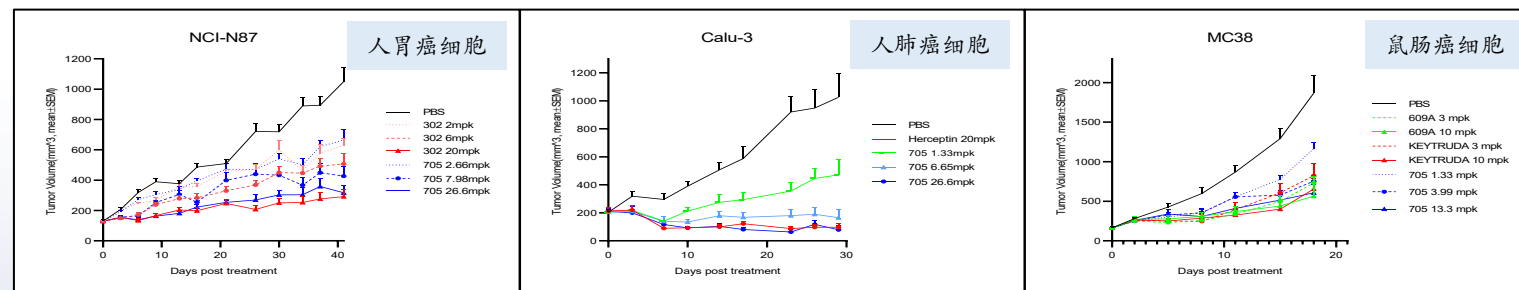
- ✓ 705介导ADCC效应选择性杀伤肿瘤细胞而不杀伤激活的T细胞；
- ✓ 诱导PD-1在T细胞表面重排，在T细胞与肿瘤细胞间形成免疫簇，大大激活T细胞的肿瘤杀伤活性；



705激活T细胞具有双抗叠加效应



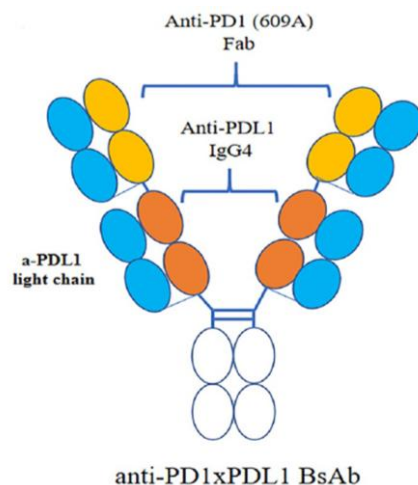
705在多种肿瘤模型中具有显著的肿瘤抑制活性



706: 针对多癌种的抗PD-1/PD-L1双特异性抗体

706

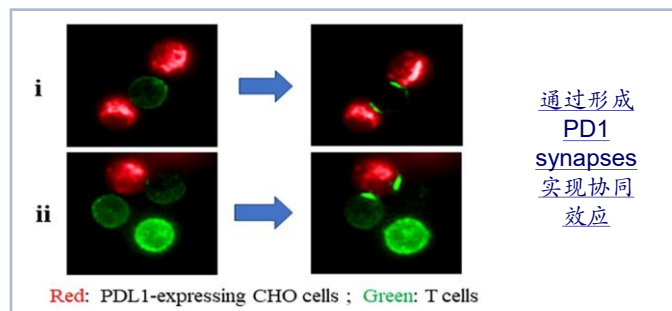
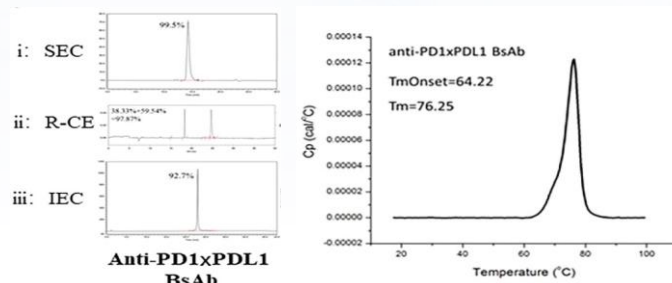
抗PD-1/PD-L1双抗



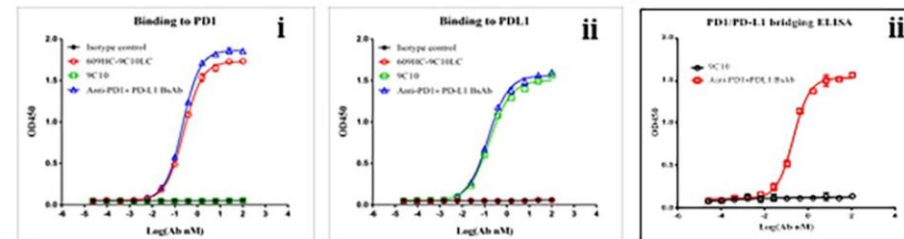
- 基于公司自主研发的CLF2 双抗平台开发的双特异性抗体，同时靶向PD-1和PD-L1，可有效避免双抗的错配，具有媲美单抗的理化性质
- 中美双报，国内临床II期阶段；在国内和美欧日主要国家地区都已经申请专利

良好的化学物理特性，保持双抗的双功能，并表现出双抗独有的协同相应

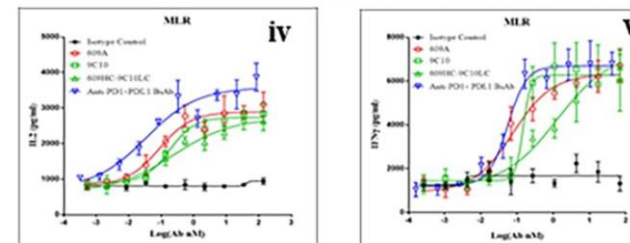
良好的化学物理特性



The anti-PD1xPDL1 BsAb binding activities

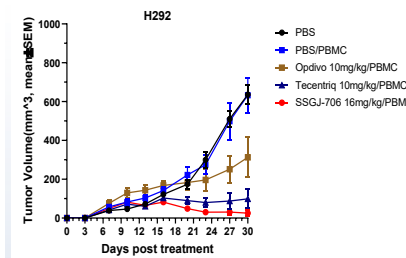
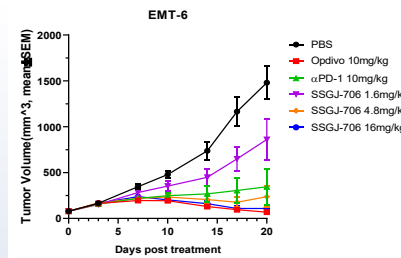
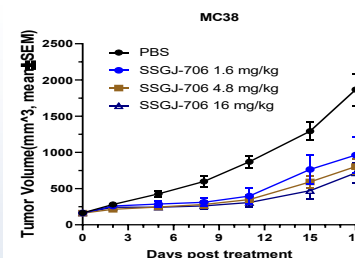
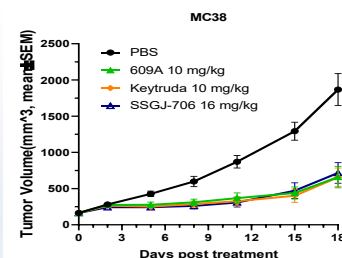


The anti-PD1xPDL1 BsAb bioactivities



对PD1和PDL1的结合能力以及在刺激IL2和IFN γ 分泌方面的生物活性优于任何一种单抗或两种单抗的组合

在直肠癌、乳腺癌、肺癌等多种肿瘤模型中具有显著的抑瘤活性，且具有显著的剂量依赖性



hPD1转基因小鼠MC38移植瘤模型

hPD1小鼠EMT-6移植瘤模型

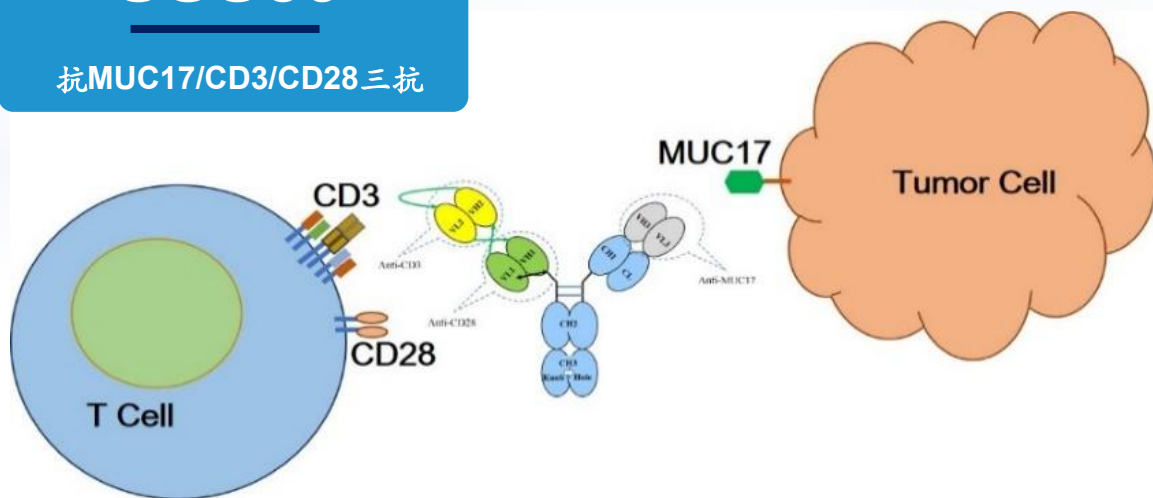
PBMC小鼠NCI-H292移植瘤模型

SSS59: 抗MUC17/CD3/CD28三抗治疗消化道肿瘤



SSS59

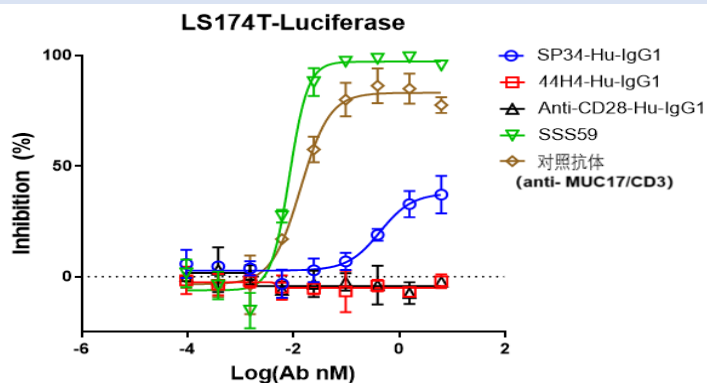
抗MUC17/CD3/CD28三抗



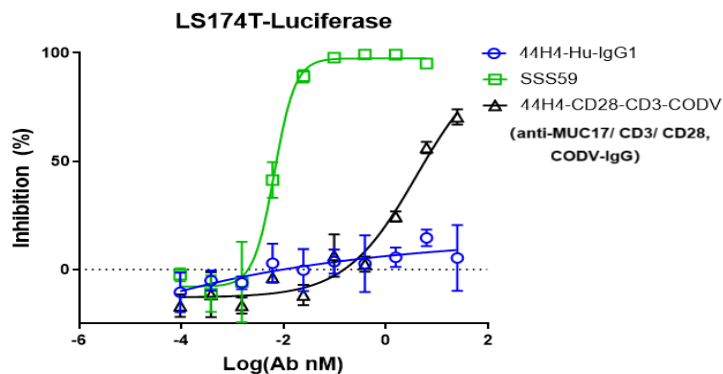
- MUC17在多种消化道肿瘤（包括胃癌和结直肠癌）中高表达，是潜在消化道肿瘤相关靶点；
- SSS59在传统TCE只激活CD3信号的基础上，在同一个分子中增加第二共刺激信号CD28，引导更持续的T细胞抗肿瘤反应；
- 与对照抗体相比，降低了CD3亲和力，避免了细胞因子风暴，同时增加的CD28信号弥补了降低CD3亲和力导致的激活信号减弱，临床前动物药效与对照抗体相当；
- SSS59已获IND批准，进入I期临床

SSS59结构具有优越性

SSS59对靶细胞增殖的抑制效果明显优于单抗和双抗

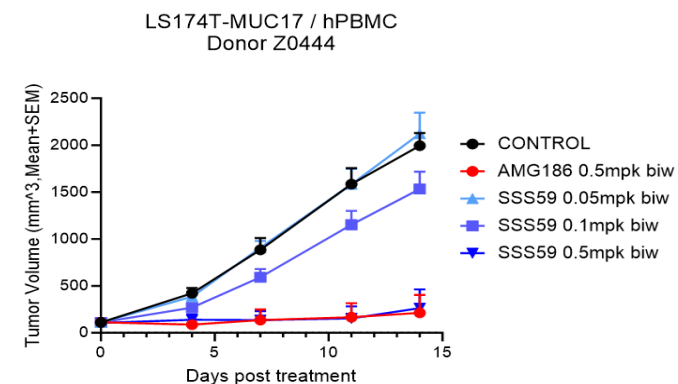


SSS59对靶细胞增殖的抑制效果优于可对照的CODV-IgG结构的三抗



对人结肠癌细胞移植瘤具有抑制作用

不同剂量SSS59对PBMC重建免疫系统小鼠接种人结肠癌移植瘤的生长抑制作用

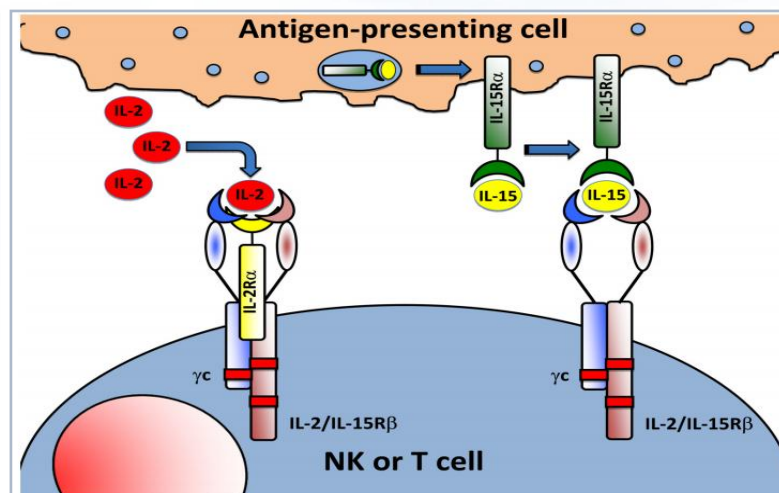
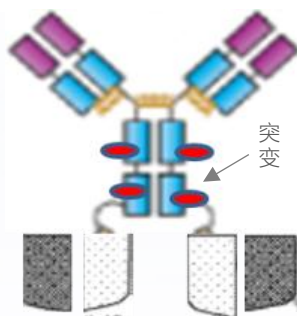


SPGL008: 潜在针对泛癌种的抗B7H3抗体-IL15融合蛋白

SPGL008

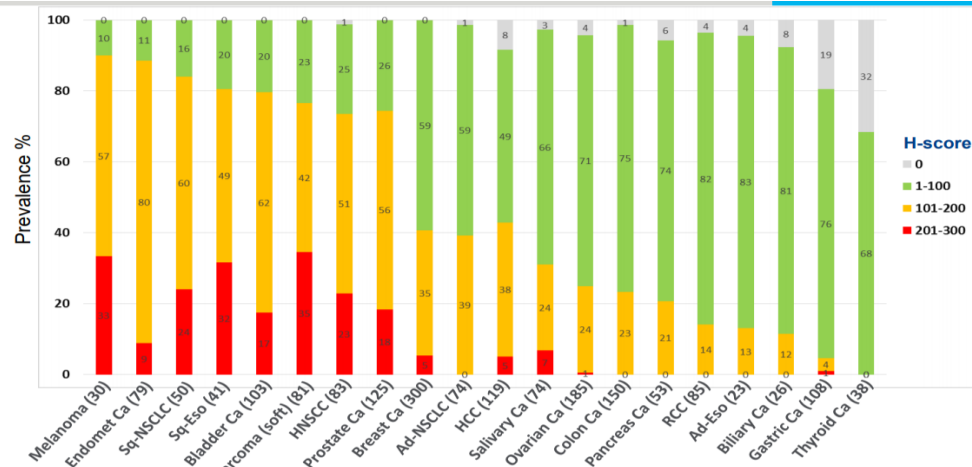
B7H3抗体-IL15融合蛋白

- SPGL008是一种通过B7H3（即CD276）单抗靶向肿瘤的IL15双功能分子；
- 肿瘤靶向的单链IL15，同时对结构进行突变减毒，克服IL15的毒性大，限制有效性的问题；
- SPGL008已获IND批准，进入I期临床



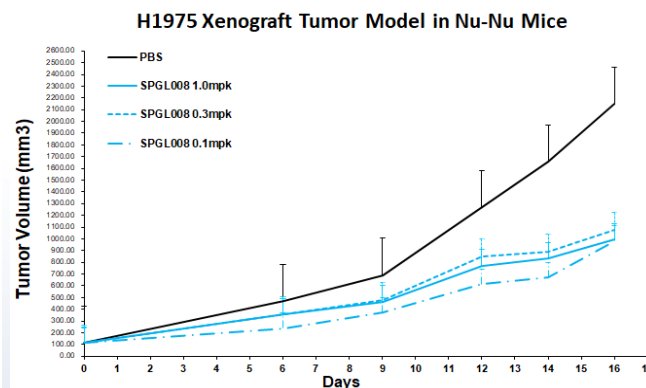
- IL15与IL15Rα组合后定位在特定的细胞膜，然后与IL2共用的β/γ（CD122和CD132）结合，从而刺激附近的效应细胞，主要是NK和CD8+T细胞，介导生物学活性；
- 与IL2相比，对Treg细胞无作用是其一大优势

B7H3在多种实体瘤中高表达

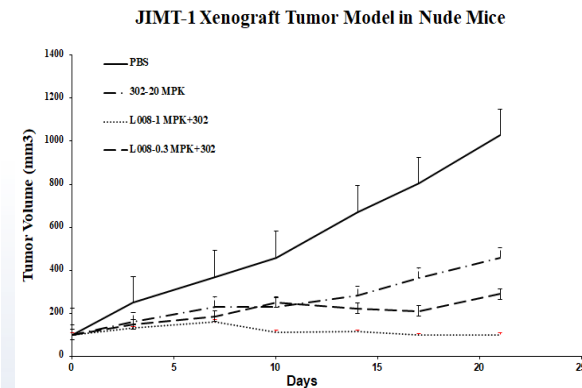


SPGL008在多种肿瘤模型中具有显著的肿瘤抑制活性

H1975是人肺癌细胞，表达B7H3，SPGL008不同剂量均表现出抑制肿瘤细胞增殖的能力



JIMT-1是对HER2单抗耐药的人乳腺癌细胞系，SPGL008联合Her-2单抗的抑瘤率达到83%





肾科



大分子

SSS 06 长效 rhEPO	透析贫血 (CKD)	NDA 已获受理	
	肿瘤治疗相关贫血 (CRA)	Phase II	Q3W 每三周给药一次
		 填补长效促红素在CRA适应症中的国内空白	

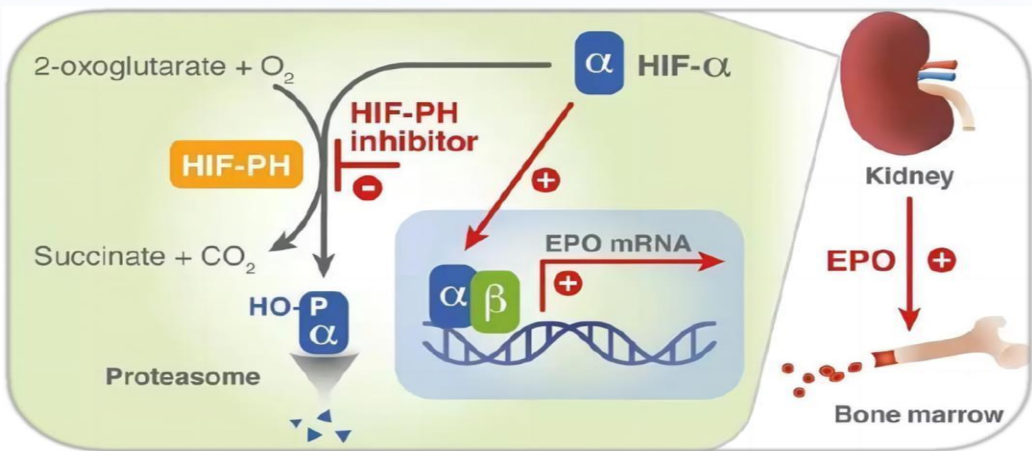
小分子

SSS17 HIF 抑制剂	非透析患者肾性贫血 (CKD)	Phase II	 II 期阶段性数据分析显示 <u>疗效确切</u>	QW 每周一次口服给药
	骨科手术术后贫血 (POA)	Phase II		
		对术后行动不便患者 依从性更强	血栓与高血压等AESI 风险更低	

SSS17：非透析及术后贫血患者的更优治疗方案

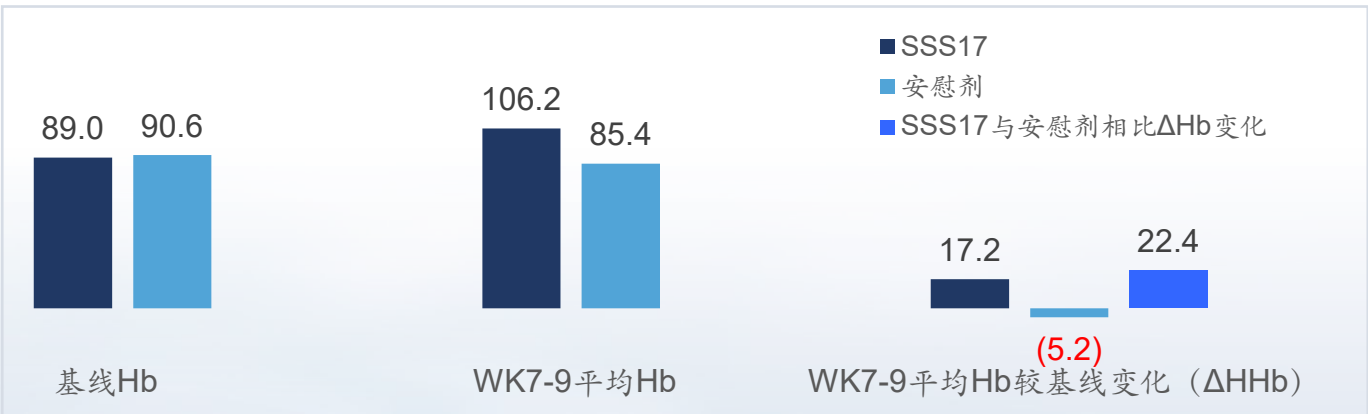


HIF抑制剂：通过抑制PH酶活性，阻断其对低氧诱导因子(HIF)的降解作用，提升HIF-α水平，进而促进红细胞生成素（EPO）等关键蛋白的合成，达到治疗肾性贫血目的



91H HIF类最长半衰期，给药方案优于同类			
药物	获批时间	半衰期	给药方案
SSS17	2027 Est.	91h	每周口服1次 (QW)
药物A	2018, NMPA	10-12h	每周两次 (TIW)
药物B	2020, 日本	5.96~6.14h	每日一次 (QD)
药物C	2021, 日本	5.57-9.69h	每日一次 (QD)
药物D	2023, FDA	1-4h	每日一次 (QD)
药物E	2023, NMPA	6.13-6.74h	每日一次 (QD)

CKD 非透患者II期临床试验阶段性¹数据积极，开发术后贫血（POA）适应症，提升综合竞争力



第7-9周Hb平均值较基线的变化显示确切疗效，与罗沙司他疗效接近

改变围手术期仅有短效产品的局面，提升术后行动不便患者的依从性



自身免疫



打造最具竞争力的自免管线

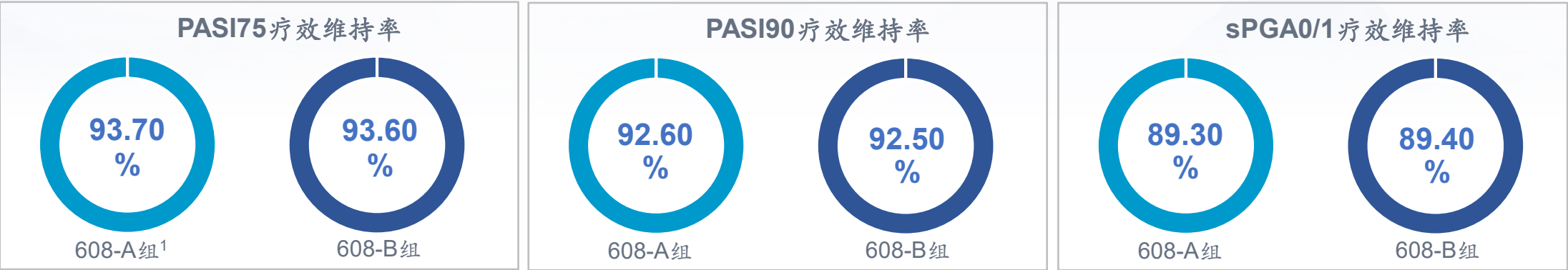
608 anti-IL-17A Ab	中重度斑块状银屑病 (PsO)	NDA已受理		 “治愈” 银屑病
	强直性脊柱炎 (AS)	Phase II已完成		
	中轴性脊柱炎 (nr-axSpA)	Phase II		
613 anti-IL-1β Ab	急性痛风关节炎 (AG)	NDA已受理		
	痛风关节炎间歇期 (PGF)	Phase II 已完成		
611 anti-IL-4R Ab	成人AD(单药)	Phase III		 AD全人群覆盖
	成人AD(联合TCS)	Phase III		
	青少年AD	Phase III		
	儿童AD	Phase II		
	慢性鼻窦炎伴鼻息肉(CRSwNP)	Phase III		
	慢阻肺 (COPD)	Phase III		
610 anti-IL-5 Ab	嗜酸性粒细胞哮喘(EA)	Phase III		 中国进展最快
626 anti-BDCA2 Ab	系统性红斑狼疮(SLE)	Phase I		 国内首家F-I-C
	皮肤型红斑狼疮(CLE)	Phase I		
627 anti-TL1A Ab	溃疡性结肠炎(UC)	Phase I		 国内首家F-I-C



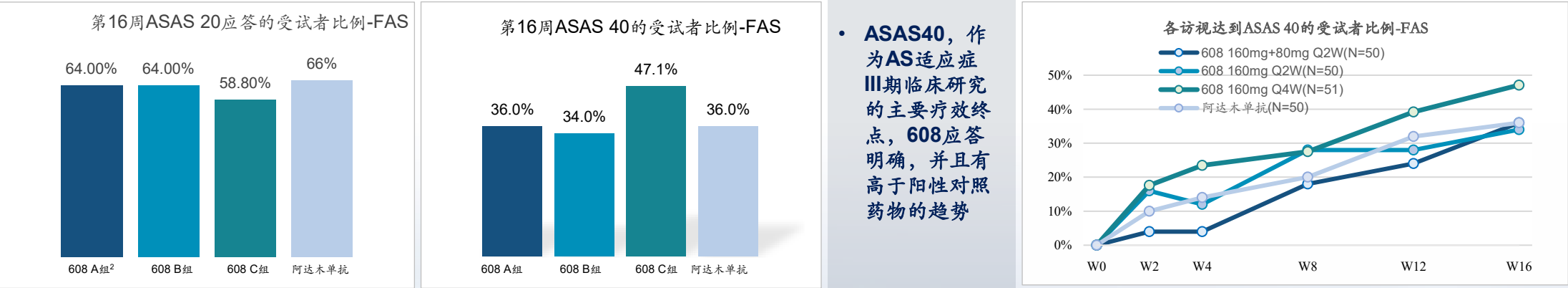
608（抗IL-17A 单抗）

608 PsO：全面且确切实现银屑病“治愈”的临床愿景

- 52周时PASI75、sPGA0/1、PASI90应答疗效维持率强效、持续
- 与国内已上市同靶点相比，展现出积极的疗效优势



608 AS：II期临床研究数据显示疗效显著



29 1: 608A组：160 mg W0+80 mg Q2W(前12周)+80 mg Q4W组；608B组：160 mg Q4W(前12周)+160 mg Q8W组

2: 608 A组：160+80mg Q2W(n=50) 608 B组：160mg Q2W(n=50) 608 C组：160mg Q4W(n=51) 阿达木单抗组 (n=50)

613（抗IL-1β单抗）

613:针对痛风关节炎的全病程管理



痛风性关节炎（急性期，AG）
III期研究期中分析结果积极，
已提交NDA并获受理



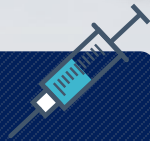
痛风性关节炎（间歇期，PGF）
II期研究结果积极，正在进行
pre-III期沟通



研发进展位列同靶点国内
第二位

一次给药

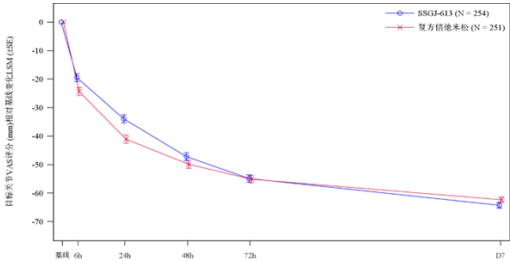
预防3~6个月复发



急性期：III期临床双终点均已达到

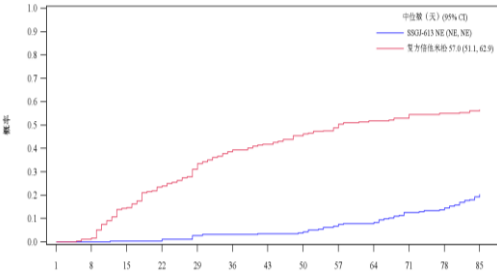
主要终点1：72h VAS评分较基线的变化

72h VAS评分(mm)	613	复方倍他米松
较基线变化	-55.6	-54.7
两组差值 (95%CI)	-0.8 (-4.4, 2.7)	
两组间95%CI上限为2.7mm，小于预设的非劣效界 值10mm，非劣效成立		



主要终点2：12周内首先出现新的痛风急性发作（天）

12周内首先 出现新的痛 风急性发作	613	复方倍他米松
中位时间（天）	未达到	57
两组风险比 (95%CI)	0.23 (0.17, 0.32)	
P值<0.0001，优效成立		



间歇期：单次给药可有效预防AG患者急性发作

- ✓ 减少痛风急性发作次数
- ✓ 降低痛风急性发作比例
- ✓ 推迟首次急性痛风发作时间
- ✓ 缩短急性痛风发作持续时间

组别	613-100 mg (N=53)	613-200 mg (N=52)	秋水仙碱 0.5 mg (N=51)
人均痛风急性发作次数相对 危险度 (RR)	0.38 风险下降 62%	0.43 风险下降 57%	
首次急性痛风发作中位时间*	未达到	未达到	未达到
风险比 (HR)	0.61 风险下降 39%	0.62 风险下降 38%	
发作持续时间 (天)	1.35	1.67	6.7

611（抗IL-4R 单抗）：AD覆盖全年龄段人群

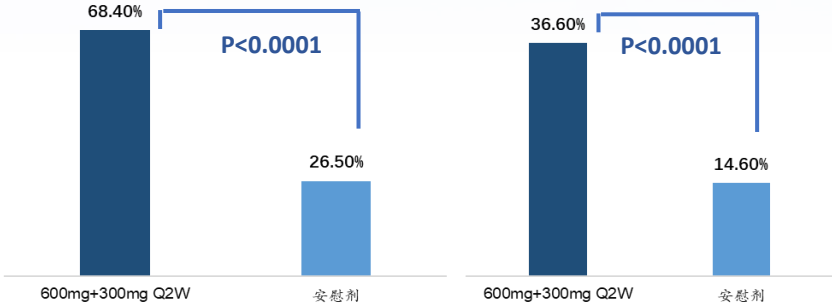


611成人中重度AD：III期临床中期分析结果积极

- 第16周数据显示，与安慰剂相比，接受611给药的成人中重度AD受试者达到双终点（EASI-75、IGA 0/1的P值均<0.0001），显著优于安慰剂组
- 其他次要终点EASI-90、EASI-50、NRS≥4等次要疗效重点指标也均显著优于安慰剂（P值均<0.0001）
- 各项指标的疗效应答均表现出高于同靶点（达必妥）的趋势（非头对头对照）

药物	EASI-75 ⁵	IGA 0/1 ⁶	EASI-90 ⁵	EASI-50 ⁵	NRS≥4 ⁷
611 ¹ N=345	68.4%	36.6%	36.8%	86.7%	45.4%
安慰剂 N=174	26.5%	14.6%	12.6%	47.1%	15.6%
达必妥SOLO 1 ² N=224	51%	38%	36.0%	69.0%	41%
达必妥SOLO 2 ³ N=233	44%	36%	30.0%	65.0%	36%
达必妥中国 ⁴ N=82	57.3%	26.8%	40.2%	70.7%	39%

第16周达到EASI-75的受试者比例 第16周IGA 0/1且较基线降低≥2分



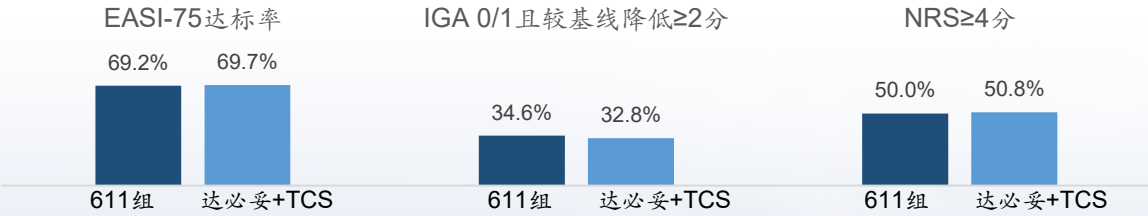
青少年AD：Ib/II期临床显示疗效显著

- ✓ 611在治疗青少年中重度AD受试者上均疗效明显，并且表现出高于同靶点药物的应答趋势

儿童AD—Ib期临床研究数据优异

- ✓ 611在治疗儿童中重度AD受试者上疗效明显，并且表现出高于同靶点药物联合TCS相似的应答趋势

	EASI 75 ¹⁰	IGA 0/1 ¹¹	EASI 90 ¹⁰	EASI 50 ¹⁰	NRS ≥4 ¹²
611 ⁸ N=41	63.4%	51.2%	46.3%	87.8%	51.2%
达必妥 ⁹ N=82	41.5%	24.4%	23.2%	61.0%	36.6%



1. 611组为611 III期研究首剂600mg+300mg Q2W

2. 达必妥SOLO 1组为度普利尤单抗SOLO 1研究首剂600mg+300mg Q2W

3. 达必妥SOLO 2组为度普利尤单抗SOLO 2研究首剂600mg+300mg Q2W

4. 达必妥中国组为度普利尤单抗中国研究首剂600mg+300mg Q2W

5. EASI 75、EASI 90、EASI 50分别定义为EASI较基线改善≥75%、≥90%、≥50%

6. IGA 0/1 定义为IGA为0分（皮损完全清除）或1分（皮损几乎完全清除）

7. 瘙痒数字模拟评分表NRS≥4分定义为瘙痒NRS的周平均值较基线降低≥4分

8. 611组包括611首剂600 mg+300 mg Q2W（体重≥60 kg）和611首剂450 mg+300 mg Q2W（30 kg≤体重<60 kg）

9. 达必妥组包括度普利尤单抗200 mg (<60 kg)和300 mg (≥60 kg) Q2W

10. EASI 75、EASI 90、EASI 50分别定义为EASI较基线改善≥75%、≥90%、≥50%

11. IGA 0/1 定义为IGA为0分（皮损完全清除）或1分（皮损几乎完全清除）

12. 瘙痒数字模拟评分表NRS≥4分定义为瘙痒NRS的周平均值较基线降低≥4分



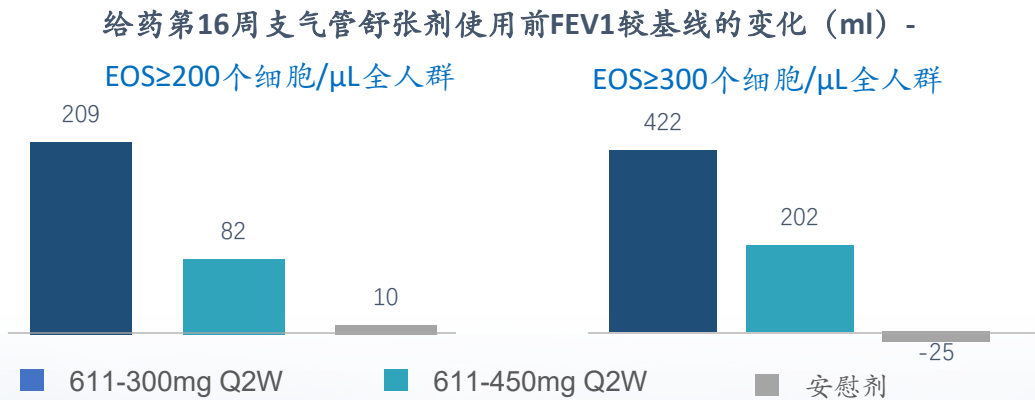
611（抗IL-4R 单抗）：CRSwNP和COPD II期疗效明确

CRSwNP — II期临床疗效显著，611整体安全性良好

- 16周数据显示，611各剂量组（Q2W和Q4W）**疗效明确**，显著优于安慰剂组
- 同等剂量下611 NPS应答有**高于**已上市同靶点药物趋势

剂量组	NPS ²	NCS ²
16周较基线变化		
611 组A ¹ N=33	-2.11	-1.11
611 组B ¹ N=34	-1.61	-1.16
24周较基线变化		
达必妥（Q2W）	-1.71~-1.89	-1.25~-1.34

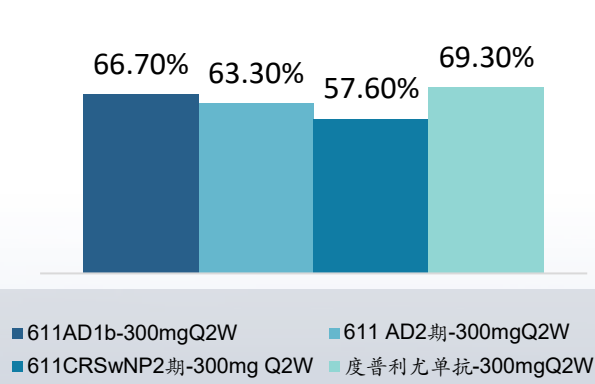
COPD II期临床：显著改善患者肺功能（FEV1）



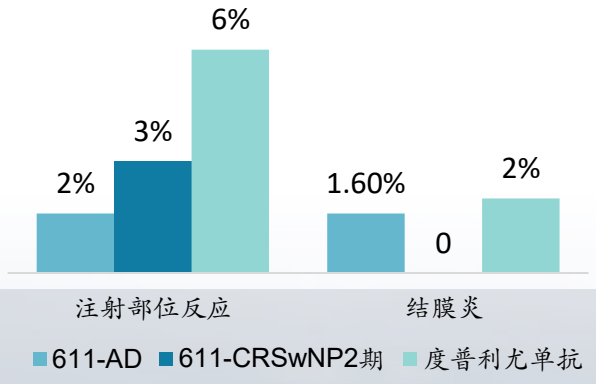
✓ II期临床结果显示，给药第16周，300mg Q2W组显示出明确的疗效应答；筛选期EOS≥300个细胞/μLCOPD患者FEV1改善更显著

已完成的临床研究提示安全性良好

611 TEAE发生率与同类产品比较
(同等剂量)



611 常见不良事件与同类产品比较



1. 611组A代表：300mg Q2W，组B代表：450mg Q4W；
2. 2: NPS: 双侧鼻内镜下鼻息肉评分；NCS: 周平均鼻塞评分

610（抗IL-5单抗）

610：国内进展最快的IL-5单抗

- 治疗重度嗜酸性粒细胞哮喘-III期进行中，国内同靶点研发进度第一
- 临床积极探索：

不同人群给药方案

维持期控制用药减量

探索更长给药间隔（Q8W）



1992万

重度嗜酸性粒细胞性哮喘患者



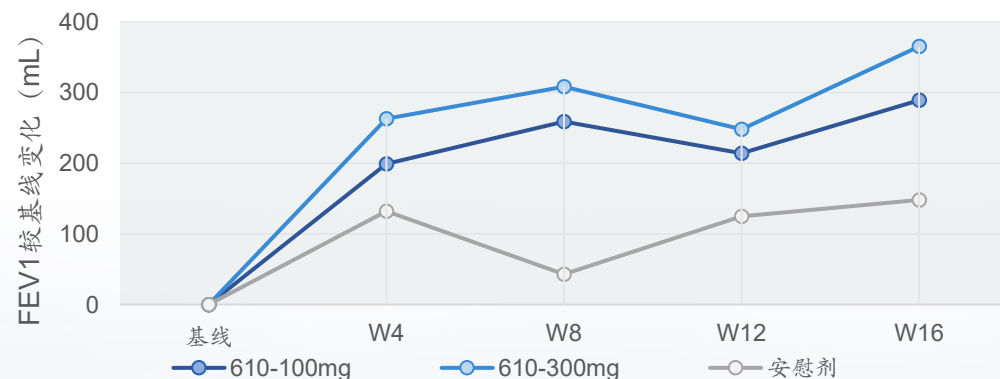
19亿美元

对标产品美泊利珠单抗
2024年度销售额

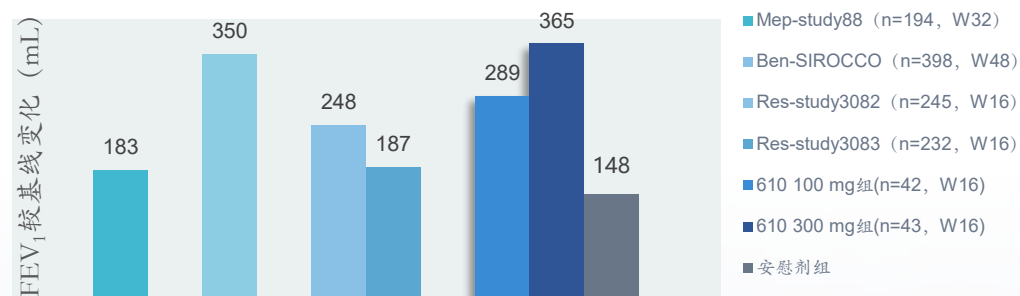
II期临床效果积极

- ✓ 给药后4~8周即开始起效，试验药物FEV1改善始终较安慰剂组更明显

610给药后FEV1较基线的变化（mL）



- ✓ 相比同类产品610对重度哮喘受试者肺功能改善更佳



注：Mep=Mepolizumab，美泊利珠单抗； Ben=Benralizumab， Res=Reslizumab.



626：具有BIC潜力的第二代靶向BDCA2单抗

	SSGJ-626
作用机制	通过抑制 plasmacytoid dendritic cell (pDC), 从而抑制了 IFN α 的分泌。从而调控一系列免疫细胞的活性
BDCA2 亲和力	强 (KD: 2.48E-11)
人源化程度	很高 (轻重链都没有回复突变)
同时抑制 IFN α and IgM 分泌	很强 (IC ₅₀ 强于 Litifilimab 20倍以上)
动物体内药效	强
Fc 功能优化	延长PK, 增强 Fc 效应功能
在研状态	美国IND已获批; 中国已开展I期临床

靶向BDCA2抗体：SLE II 期临床同样效果显著

- SLE两个hallmarks 分别是 IFN α 和 抗核酸自抗体，因此现已证实靶向IFN α 和 B 细胞 (产生抗体) 都能有效的控制SLE病情
- 已披露的临床数据显示， Litifilimab在SLE的临床II期实验中显示出良好的疗效

巨大的市场潜力

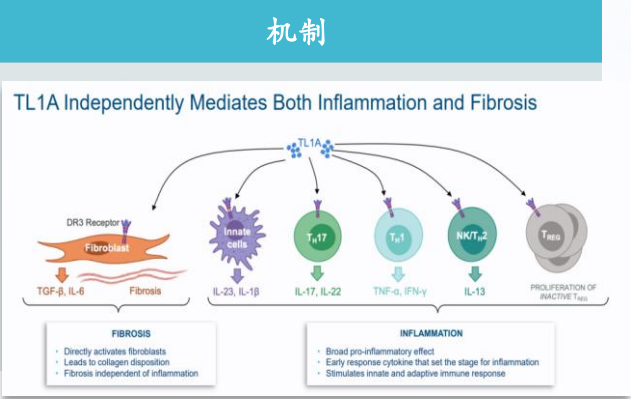


- 全球治疗SLE药物市场预期在**2030年达到169亿美元**，其中生物药将达到**142亿美元**，而中国市场预期**达到43亿美元**，其中生物药为**32亿美元**
- Benlysta**, 抗B Lymphocyte stimulator (BLyS) 单抗在2023年的全球年销售额达到**16.3亿美元**，与2022相比，其增长率为**18%**
- Anifrolumab**, AZ开发的抗IFN α R单抗，在2021年7月上市，既在2023年实现年销售额**2.8亿美金**，并预测有可能将在2029年成为年销售额**超10亿美元**的重磅药
- Litifilimab**, Biogen开发的抗BDCA2单抗，在两项CLE和SLE临床二期实验中都达到了所有主要终点和次要终点，目前正在开展多个临床三期实验

627：国内首个获批临床的TL1A单抗

TL1A — IBD治疗的突破性靶点:

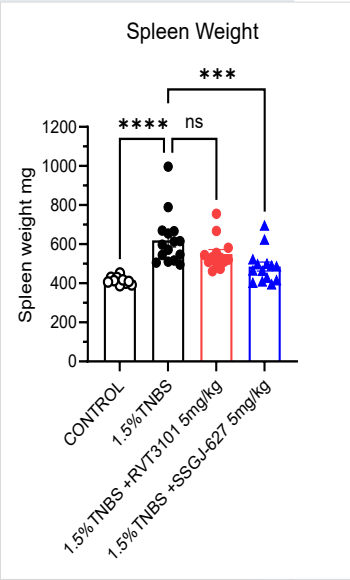
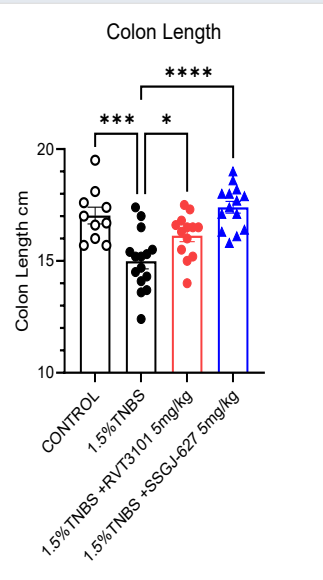
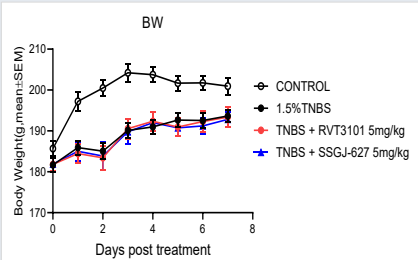
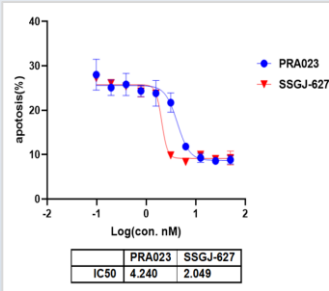
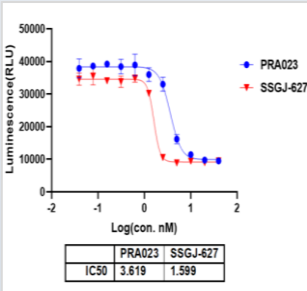
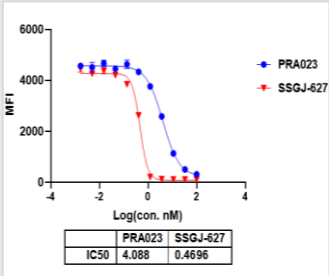
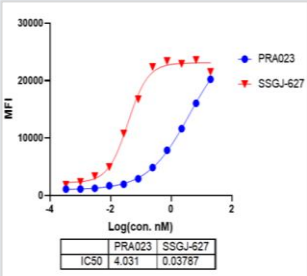
药物类型	靶点	代表药物	临床现状	疾病类型	特点
小分子	JAK1	Upadacitinib (乌帕替尼)	临床III期	CD	半衰期短，耐药
大分子	TNF-a	Adalimumab (阿达木单抗)	上市	CD/UC	响应率不足
	IL23	Risankizumab (瑞莎珠单抗)	上市	CD/UC	主要影响Th1和Th17通路，临床缓解率较安慰剂提高约15%
	TL1A	RVT-3101	临床III期	CD/UC	既影响Th1和Th17通路，同时影响NKT和Fibroblast，缓解率较安慰剂提高约25%以上，对CD/UC效果显著，给药频率低，药效时间长
		TEV-48574	临床II期	CD/UC	
		PRA023	临床II期	CD/UC	



SSGJ-627:

公司自主开发的靶向TL1A抗体

- 在动物模型上能够有效抑制结肠炎症和梗阻，临床前药效显著优于对照阳性抗体分子
- 在同类产品中研究中显示出最优的临床前效果，具备BIC的潜力
- 经过长效化改造，进一步延长给药周期



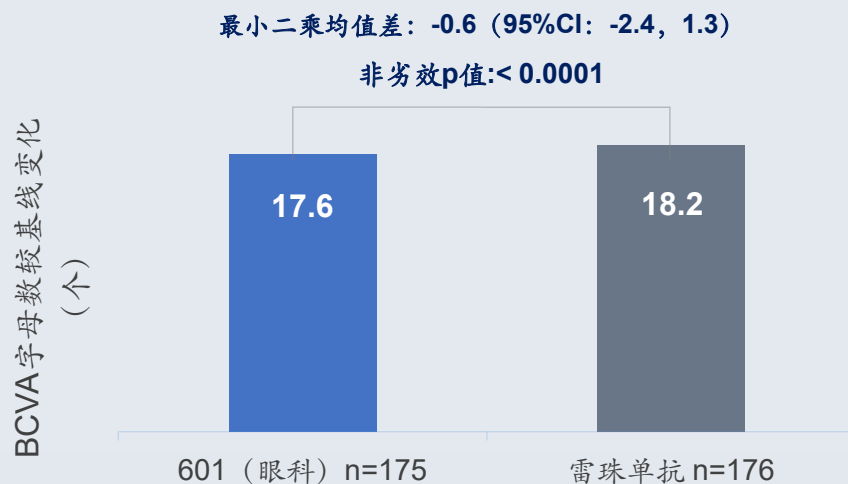
601A（抗VEGF单抗）



601 BRVO所致黄斑水肿病变适应症：III期临床达到主要终点

➤ 601与对照组雷珠单抗治疗BRVO所致黄斑水肿病变：同基线相比，治疗24周后，受试者最佳矫正视力（BCVA）较基线的改善达到主要终点

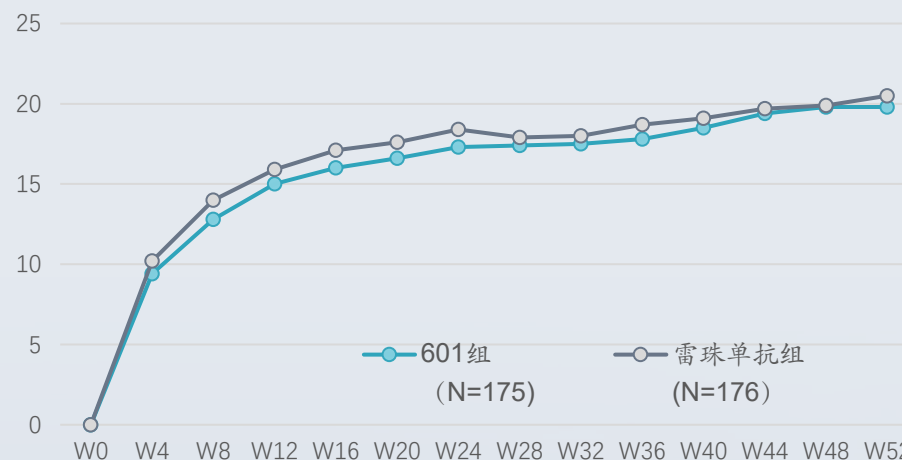
第24周BCVA（最佳矫正视力）较基线的变化值



- ✓ 第24周，601试验组与雷珠单抗阳性对照组较基线改善的最小二乘均值分别为17.6个（ETDRS视力表≥3行）、18.2个
- ✓ 最小二乘均值差为-0.6 (95%CI: -2.4, 1.3) 个，其95%CI的下限大于预设的-5个字母的非劣检验界值，**非劣检验成立**

- ✓ 601试验组与雷珠单抗对照组核心治疗期和延长治疗期（PRN阶段）给药频次均相近；
- ✓ 核心治疗期给药1针后（第4周）即可见起效，疗效持续改善至52周，并保持稳定；
- ✓ 整个试验期间，601（眼科）试验组BCVA改善趋势与雷珠单抗阳性对照组一致

各访视时间点BCVA（最佳矫正视力）较基线变化值



研发基地



沈阳	上海	杭州	东莞	深圳	意大利
生物药/小分子	生物药	小分子	CGT / mRNA	生物药	制剂
					

立足需求

以药物的临床价值为导向，
聚焦现有疗法中未满足的治
疗需求

源头创新

通过疾病机理研究，特异性的
制订符合治疗机制的药物
分子构建方案

多元探索

广泛布局双抗，多抗(如TCE)，
ADC等新型生物药，以及细
胞治疗等新技术疗法



03 财务回顾

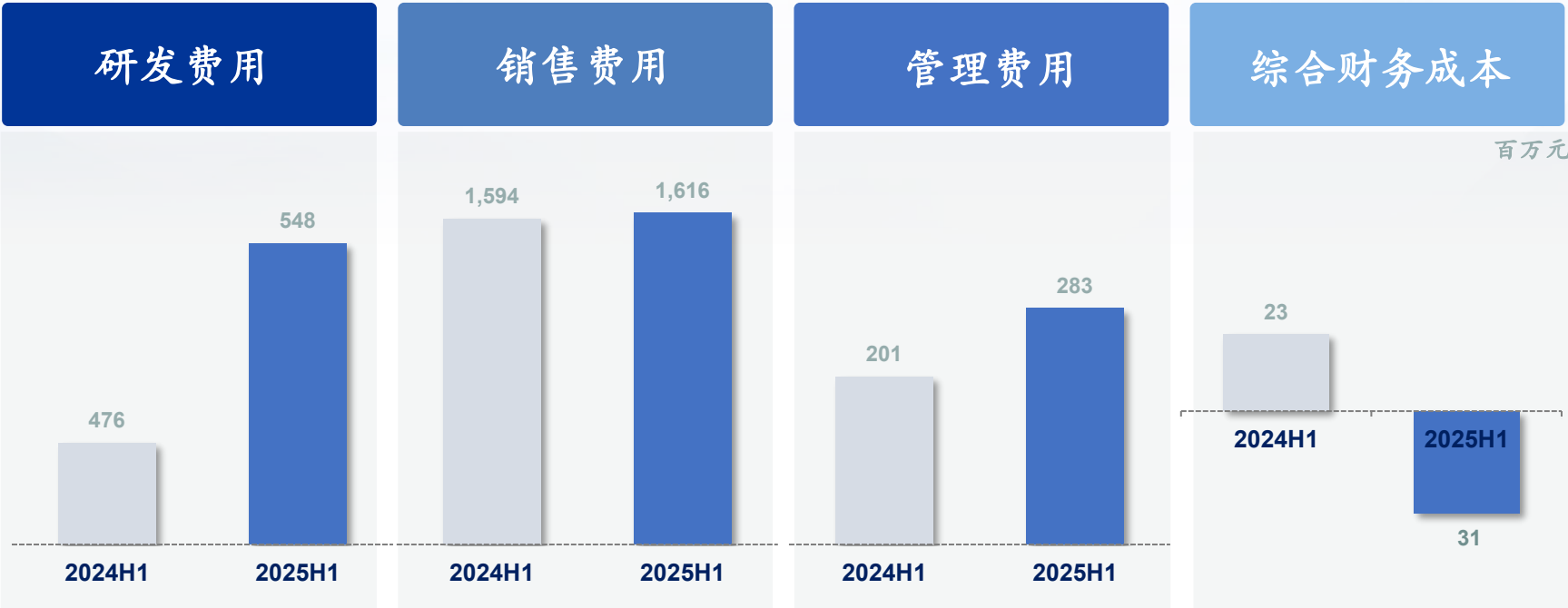


2025年中期业绩摘要



人民币 百万元				
	利润表	2025H1	2024H1	YOY
营业收入		4,355.5	4,389.4	-0.8%
毛利		3,715.8	3,797.4	-2.1%
研发费用		547.5	476.2	15%
研发费用率		12.6%	10.8%	+1.8 Pct
归属股东净利润		1,358.2	1,089.9	24.6%
经调整的经营性归属股东净利润		1,135.8	1,112.5	2.1%
EBITDA		1,832.5	1,641.5	11.6%
人民币 亿元	资产负债表	2025H1	2024	较2024年
总资产		238.3	242.1	-1.6%
净资产		189.4	180.4	5.0%
有息负债		18.6	35.4	-47.5%

研发费用率提升，综合财务成本进一步下降



研发费用率		销售费用率		管理费用率		综合财务成本率	
2024H1	2025H1	2024H1	2025H1	2024H1	2025H1	2024H1	2025H1
10.8%	12.6%	36.3%	37.1%	4.6%	6.5%	0.5%	-0.7%

研发费用率提升

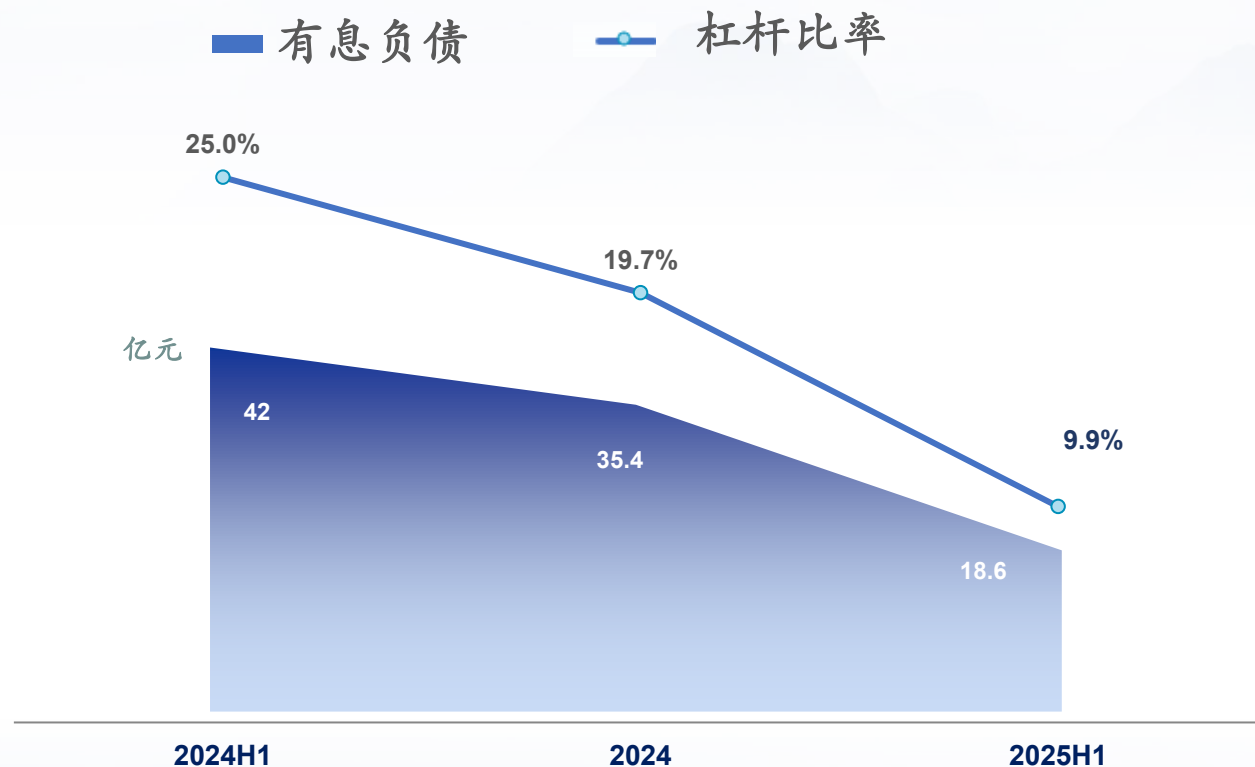
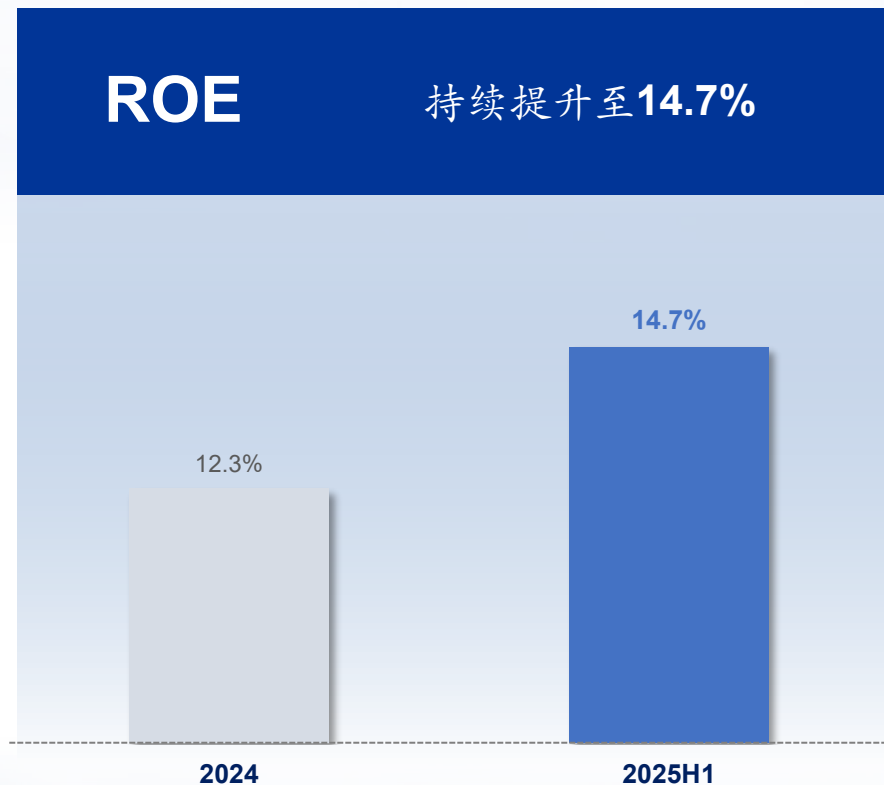
- 用于科研探索
- 支持临床开发进行
- 增加研发团队人才建设

综合财务成本率下降

- 利息收益大于利息支出，综合财务成本率转为

正向贡献0.7%

净资产收益增加，负债率持续降低



1. 杠杆比率= (长短期借款+应付债券+租赁负债) / 净资产

BD战略



推动集团技术平台自主开发的创新产品出海，走向全球市场

优势互补，积极合作，实现创新产品商业价值和患者利益最大化

战略布局，寻求新靶点新技术，致力于满足临床未满足需求



充足的财务资源

近**80亿元**在手现金
超**20亿元**年化经营性现金流净流入



灵活的合作模式

支持许可引进、合作营销、**CDMO服务**、对外许可等合作模式，共同探索更多合作可能性



专业的研发支持

近**800**名科学家，占据整体员工比例超**10%**
总体研发支出占收入比重超**10%**

多元化生产能力

6大生产基地，拥有超**10万升**产能，高性价比的生产服务能力涵盖**大分子**、**小分子**、**CGT**和**mRNA**等药品



强大的商业化平台

~**3,000**名市场销售人员
经验丰富的**数字化**营销团队
覆盖近**万家**医疗机构及**3000**家三级医院



专注的治疗领域

聚焦集团优势治疗领域，包括**血液**、**肿瘤**、**肾科**、**自免**、**毛发**
皮肤等



License-In License-Out

资源协同

创新实践

合作共赢



04 问答环节





THANKS

3SBio Inc. (1530.HK)
Investor Relations
ir@3sbio.com

珍爱生命 · 关注生存 · 创造生活
CHERISH LIFE CARE FOR LIFE CREATE LIFE