

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



國藥控股股份有限公司 SINOPHARM GROUP CO. LTD.*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，
在香港以國控股份有限公司之名稱經營業務)
(股份代號：01099)

二零二五年中期業績公告

國藥控股股份有限公司(「本公司」、「公司」或「國藥控股」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月期間(「報告期間」或「報告期」)之未經審核中期業績，連同去年同期的比較資料如下：

* 本公司以其中文名稱及英文名稱「Sinopharm Group Co. Ltd.」根據香港公司條例註冊為非香港公司。

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	286,042,998	294,726,810
銷售成本	8	(265,696,092)	(272,783,515)
毛利		20,346,906	21,943,295
其他收入	6	241,099	150,603
銷售及分銷成本	8	(7,844,858)	(8,479,217)
行政開支	8	(3,668,488)	(3,915,156)
金融及合同資產預期信貸虧損		(1,386,864)	(1,315,125)
終止確認以攤餘成本計量的金融資產之損失		(242,106)	(162,770)
經營溢利		7,445,689	8,221,630
其他收益／(虧損)－淨額	7	71,592	(179,074)
其他開支	7	136	3,079
財務收入		254,851	389,448
財務費用		(1,250,228)	(1,463,313)
財務費用－淨額	10	(995,377)	(1,073,865)
應佔盈利及虧損：			
聯營公司		686,627	623,030
合營公司		1,226	1,689
		687,853	624,719
除稅前溢利		7,209,893	7,596,489
所得稅開支	11	(1,872,648)	(1,697,273)
本期溢利		5,337,245	5,899,216
歸屬於：			
母公司持有者		3,465,686	3,703,875
非控制性權益		1,871,559	2,195,341
		5,337,245	5,899,216
母公司普通股權益持有者應佔每股盈利 (每股人民幣元)			
— 基本及攤薄	12	1.11	1.19

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零二五年
人民幣千元
(未經審核)

二零二四年
人民幣千元
(未經審核)

本期溢利	5,337,245	5,899,216
其他綜合收益／(虧損)：		
於往後期間將不會重新分類至損益之		
其他綜合收益／(虧損)		
離職後福利債務的重新計量，除稅後	2,503	(22,014)
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資：		
公平值變動	451	(11,369)
所得稅影響	(113)	2,842
金融資產公平值之變動收益／(虧損)，除稅後	338	(8,527)
於往後期間將不會重新分類至損益之		
其他綜合收益／(虧損)淨額，除稅後	2,841	(30,541)
於往後期間將重新分類至損益之		
其他綜合(虧損)／收益		
換算海外經營業務的匯兌差額	(2,529)	3,652
應佔聯營公司之其他綜合損益(虧損)／收益	(799)	686
於往後期間將重新分類至(虧損)／收益之		
其他綜合損益淨額，除稅後	(3,328)	4,338
本期其他綜合虧損，除稅後	(487)	(26,203)
本期綜合收益總額，除稅後	5,336,758	5,873,013
歸屬於：		
母公司持有者	3,464,978	3,679,348
非控制性權益	1,871,780	2,193,665
	5,336,758	5,873,013

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
使用權資產		6,769,670	7,246,238
投資物業		386,961	393,033
物業、廠房及設備		12,075,909	12,386,202
無形資產		8,830,242	8,948,873
於合營公司之投資		23,214	22,530
於聯營公司之投資		10,475,766	10,145,325
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資		50,642	50,638
按公平值計入損益之金融資產		668,445	675,648
融資租賃應收款項		109,841	111,701
遞延稅項資產		2,883,373	2,408,387
其他非流動資產		2,860,840	2,995,098
總非流動資產		45,134,903	45,383,673
流動資產			
存貨		66,814,415	62,352,812
貿易應收款項及應收票據	14	242,931,041	200,254,553
合同資產		1,198,457	1,218,317
預付賬款，其他應收款項及其他資產		17,089,247	16,549,885
按公平值計入損益之金融資產		127	158
融資租賃應收款項		3,250	5,751
抵押存款，受限資金及初始存款期 逾三個月之銀行存款		11,918,838	12,752,736
現金及現金等同項目		35,238,139	54,313,359
總流動資產		375,193,514	347,447,571
資產總額		420,328,417	392,831,244

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
歸屬於母公司持有者之權益			
股本		3,120,656	3,120,656
庫存股		(3,838)	(3,838)
儲備		22,027,487	22,022,096
保留盈利		55,088,521	53,744,881
		<u>80,232,826</u>	<u>78,883,795</u>
非控制性權益		<u>49,028,650</u>	<u>47,803,507</u>
權益總額		<u><u>129,261,476</u></u>	<u><u>126,687,302</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
計息銀行借貸及其他借貸		4,435,575	8,637,231
租賃負債		2,945,054	3,259,280
遞延稅項負債		660,375	638,754
離職後福利債務		396,763	412,884
合約負債		55,093	54,776
其他非流動負債		2,723,765	2,765,429
總非流動負債		11,216,625	15,768,354
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	152,672,957	151,109,247
合約負債		6,740,967	6,828,857
應計費用及其他應付款項		29,217,417	26,262,003
應付股息		2,341,899	238,557
應付稅項		1,355,976	1,447,301
計息銀行借貸及其他借貸		85,913,900	62,729,048
租賃負債		1,607,200	1,760,575
總流動負債		279,850,316	250,375,588
負債總額		291,066,941	266,143,942
權益及負債總額		420,328,417	392,831,244

附註：

(除特別說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

1. 一般資料

國藥控股股份有限公司(「**本公司**」)於二零零三年一月八日根據中華人民共和國(「**中國**」)公司法在中國成立為一家有限責任公司。

於二零零八年十月六日，本公司根據中國公司法將二零零七年九月三十日的註冊資本及儲備按1：0.8699的比例變更為1,637,037,451股每股面值人民幣一元股份而變更為股份有限公司。於二零零九年九月，本公司公開發行海外公眾股(「**H股**」)，自二零零九年九月二十三日起在香港證券交易所有限公司主板(「**香港聯交所**」)掛牌上市。本公司於二零一八年十二月十三日在一般授權項下向中國醫藥集團有限公司(「**國藥集團**」)發行了204,561,102股內資股，發行價為每股對價股份人民幣24.97元。本公司於二零二零年一月二十三日以每股27.30港幣的價格配售及發行新股H股149,000,000股，H股配售實際淨收入為港幣4,026,710,000元，相等於人民幣3,567,383,000元。

本公司註冊辦事處位於中國上海黃浦區龍華東路385號一層及十一至十五層。

本公司及其附屬公司(「**本集團**」)主要從事：(1)向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製品；(2)向客戶分銷醫療器械；(3)經營醫藥連鎖店；及(4)分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

本公司最終控股公司為註冊於中國的國藥集團。

本中期簡明綜合財務報表以人民幣列示，除另有說明外，所有金額皆四捨五入至最近的千位。此等中期簡明綜合財務報表未經審核。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表已根據香港會計準則第34號中期財務報告與香港聯交所證券上市規則之披露規定編製。此等中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表所需的全部信息和披露，故應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之按香港財務報告準則編製的經審核年度財務報表一併閱讀。

3. 會計政策變動

除採納以下於當期財務期間首次生效之經修訂準則及詮釋外，編製簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。本集團並未提早採納任何其他已頒佈但尚未生效之準則、詮釋或修訂本。

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本及詮釋對本集團於本期間及過往期間的綜合財務狀況及表現及／或此等簡明綜合中期財務報表中所載的披露並無重大影響。

4. 分部資料

管理層基於本集團業務類型、整體戰略規劃、內部組織結構和管理要求為依據確定運營分部。所報告運營分部主要自以下四種業務類型中獲得收入：

- (i) 醫藥分銷業務－向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷藥物及醫藥製品；
- (ii) 器械分銷業務－向客戶分銷醫療器械，及安裝和維修服務；
- (iii) 醫藥零售業務－經營醫藥連鎖店；
- (iv) 其他業務－分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

雖然醫藥零售及其他業務不滿足香港財務報告準則第8號營運分部規定為可報告分部的數量性門檻，但管理層認為應該報告這些分部，因為此分部被認為是潛在增長區域，並預期未來會為集團收益提供重大貢獻。

4. 分部資料(續)

分部資產指分部進行經營活動而使用的經營資產。分部資產主要包括投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產、於聯營公司及合營公司的投資、存貨、應收款項及經營現金。

分部負債指分部進行經營活動而產生的經營負債。分部負債不包括進行融資(並非經營業務)而產生的借貸、遞延稅項負債及其他負債。

未分配資產主要指遞延稅項資產。未分配負債主要指計息銀行借貸及其他借貸及遞延稅項負債。

資本開支主要包括添置使用權資產、投資物業、物業、廠房及設備及無形資產，通過業務合併進行收購所引致的添置項目亦包括在內。

分部間收入按該等業務板塊之間協定的價格及條款進行。向管理層報告的外界收入與簡明綜合損益表內收入的計量方式一致。

4. 分部資料(續)

分部業績

(i) 截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月

	醫藥分銷業務 人民幣千元	器械分銷業務 人民幣千元	醫藥零售業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日 止六個月(未經審核)						
分部業績						
外界分部收入	209,253,090	56,869,466	16,903,658	3,016,784	-	286,042,998
分部間收入	9,274,265	183,263	258,462	1,059,243	(10,775,233)	-
收入	<u>218,527,355</u>	<u>57,052,729</u>	<u>17,162,120</u>	<u>4,076,027</u>	<u>(10,775,233)</u>	<u>286,042,998</u>
經營溢利	5,645,589	1,097,505	460,084	326,487	(83,976)	7,445,689
其他收益－淨額	19,757	62,779	(11,095)	151	-	71,592
其他開支	(545)	681	-	-	-	136
應佔聯營及合營公司之盈利及虧損	1,278	15,525	(1,546)	672,596	-	687,853
	<u>5,666,079</u>	<u>1,176,490</u>	<u>447,443</u>	<u>999,234</u>	<u>(83,976)</u>	<u>8,205,270</u>
財務費用－淨額						(995,377)
除稅前溢利						7,209,893
所得稅開支						(1,872,648)
本期溢利						<u>5,337,245</u>
計入綜合損益表的其他分部項目						
金融及合同資產預期信貸虧損	1,017,832	360,494	6,606	1,932	-	1,386,864
預付帳款減值準備轉回	(262)	(85)	-	-	-	(347)
存貨減值準備	18,714	4,647	3,152	(2,393)	-	24,120
其他非流動資產減值準備	807	(596)	-	-	-	211
物業、廠房及設備折舊	477,805	264,651	122,109	25,936	-	890,501
投資物業折舊	5,024	5,523	186	2,609	-	13,342
使用權資產折舊	249,877	158,956	610,928	94,938	-	1,114,699
無形資產攤銷	148,724	41,346	20,498	4,279	-	214,847
資本開支	<u>647,147</u>	<u>229,385</u>	<u>572,640</u>	<u>357,919</u>	<u>-</u>	<u>1,807,091</u>

4. 分部資料(續)

分部業績(續)

(i) 截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月(續)

	醫藥分銷業務 人民幣千元	器械分銷業務 人民幣千元	醫藥零售業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日 止六個月(未經審核)						
分部業績						
外界分部收入	217,119,317	58,259,633	16,242,915	3,104,945	–	294,726,810
分部間收入	9,374,697	234,664	314,929	1,000,421	(10,924,711)	–
收入	<u>226,494,014</u>	<u>58,494,297</u>	<u>16,557,844</u>	<u>4,105,366</u>	<u>(10,924,711)</u>	<u>294,726,810</u>
經營溢利	6,230,168	1,316,185	256,098	401,454	17,725	8,221,630
其他虧損 – 淨額	(222,881)	4,682	4,739	34,386	–	(179,074)
其他開支	3,079	–	–	–	–	3,079
應佔聯營及合營公司之盈利及虧損	2,596	11,831	(458)	610,750	–	624,719
	<u>6,012,962</u>	<u>1,332,698</u>	<u>260,379</u>	<u>1,046,590</u>	<u>17,725</u>	<u>8,670,354</u>
財務費用 – 淨額						(1,073,865)
除稅前溢利						7,596,489
所得稅開支						(1,697,273)
本期溢利						<u>5,899,216</u>
計入綜合損益表的其他分部項目						
金融及合同資產預期信貸虧損	840,391	466,706	3,680	4,348	–	1,315,125
預付帳款減值準備	3,623	1,087	–	–	–	4,710
存貨減值準備	11,579	709	3,292	297	–	15,877
其他非流動資產減值轉回	(7,789)	–	–	–	–	(7,789)
物業、廠房及設備折舊	526,854	268,048	110,917	18,486	–	924,305
投資物業折舊	6,387	8,907	336	1,176	–	16,806
使用權資產折舊	282,162	199,864	611,350	82,297	–	1,175,673
無形資產攤銷	160,478	18,757	25,010	4,168	–	208,413
資本開支	<u>976,042</u>	<u>345,964</u>	<u>863,669</u>	<u>539,820</u>	<u>–</u>	<u>2,725,495</u>

4. 分部資料(續)

分部資產及負債

(ii) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日

	醫藥分銷業務 人民幣千元	器械分銷業務 人民幣千元	醫藥零售業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
於二零二五年六月三十日(未經審核)						
分部資產及負債						
分部資產	294,948,411	102,227,917	16,700,885	24,327,397	(20,759,566)	417,445,044
分部資產包括：						
於聯營公司及合營公司之投資	237,126	135,672	39,212	10,086,970	-	10,498,980
未分配資產－遞延稅項資產						2,883,373
資產總值						420,328,417
分部負債	132,252,512	69,352,705	13,493,591	5,035,593	(20,077,310)	200,057,091
未分配負債－遞延稅項負債和借貸						91,009,850
負債總額						291,066,941
於二零二四年十二月三十一日(經審核)						
分部資產及負債						
分部資產	282,050,861	96,579,756	16,806,935	23,962,825	(28,977,520)	390,422,857
分部資產包括：						
於聯營公司及合營公司之投資	240,369	120,147	40,773	9,766,566	-	10,167,855
未分配資產－遞延稅項資產						2,408,387
資產總值						392,831,244
分部負債	138,766,503	67,408,956	10,565,011	5,128,433	(27,729,994)	194,138,909
未分配負債－遞延稅項負債和借貸						72,005,033
負債總額						266,143,942

4. 分部資料(續)

分部資產及負債(續)

本集團的經營主要位於中國，及幾乎全部非流動資產均位於中國。

有關主要客戶的資料

於各報告期並無個別客戶的收益貢獻超過本集團總收益的10%。

5. 收入

收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自合約客戶收益		
產品銷售收入(於某一時點確認收入)	284,076,565	292,737,529
物流收入(於某一時段確認收入)	639,014	634,853
營銷服務收入(於某一時段確認收入)	904,786	887,524
進口代理收入(於某一時點確認收入)	22,497	19,118
其他(於某一時點確認收入)	299,596	347,555
其他來源收入		
經營租賃租金收入	100,540	100,231
	<u>286,042,998</u>	<u>294,726,810</u>

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補貼	241,099	150,603

政府補貼主要指從多個政府機構收取的補貼收入，作為給予本集團部分成員公司的扶持。政府補貼沒有規定未履行條款或其他附加條款。

7. 其他收益／(虧損)－淨額／其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收益／(虧損)－淨額		
轉回負債所得收益	50,090	11,126
處置一間聯營公司股權投資之收益	—	8,358
出售投資物業、物業、廠房及設備、 無形資產以及使用權資產所得收益	11,787	4,898
處置子公司所得收益	—	1,075
匯兌損失－淨額	(9,579)	(9,019)
捐贈	(1,807)	(15,793)
股息收益：		
指定以公平值計入其他綜合收益之 權益投資公平值收益－淨額：	396	563
指定以公平值計入損益之權益投資	2,478	3,155
其他－淨額	18,227	(183,437)
	71,592	(179,074)
其他開支		
(計提)／轉回其他非流動資產減值準備	(211)	7,789
轉回／(計提)預付賬款減值準備	347	(4,710)
	136	3,079

8. 按性質劃分的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
消耗原料及商品	264,702,385	271,922,670
僱員福利開支(附註9)	6,691,460	7,211,294
存貨減值準備	24,120	15,877
未計入租賃負債中的租賃支出	237,110	260,747
物業、廠房及設備折舊	890,501	924,305
投資物業折舊	13,342	16,806
使用權資產折舊	1,114,699	1,175,673
無形資產攤銷	214,847	208,413
核數師酬金	10,000	10,000
顧問及諮詢費	102,290	150,528
運輸開支	1,002,185	1,104,474
交通開支	87,015	115,282
市場開發及業務宣傳開支	1,191,267	1,358,405
水電費	127,442	151,525
其他	800,775	551,889
銷售成本、銷售及分銷成本、行政開支總計	277,209,438	285,177,888

9. 僱員福利開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
薪金、工資、津貼及花紅(i)	4,969,987	5,509,214
退休金計劃供款(ii)	734,902	746,422
離職後福利	2,175	1,987
房屋津貼(iii)	306,902	300,465
其他福利(iv)	677,494	653,206
	<u>6,691,460</u>	<u>7,211,294</u>

- (i) 花紅依據本集團的表現及員工的表現和對本集團的貢獻所決定。
- (ii) 按中國頒佈的規則及規例，本集團為其中國大陸僱員向國家資助的退休計劃供款。本集團亦從二零一一年開始為本公司及部份附屬公司的僱員向由一家獨立保險公司管理的退休計劃供款。本集團僱員每月按相關收入(包括工資、薪金、津貼及花紅，並有上限)約8%(二零二四年全年：8%)向這些計劃供款，而本集團按上述有關收入的12%至20%(二零二四年全年：12%至20%)供款，除向這些計劃供款外，本集團對實際支付的退休福利並無任何其他責任。這些退休計劃負責應付予退休僱員的全部退休福利。於二零二五年六月三十日，供款合共人民幣15,398千元(二零二四年十二月三十一日：人民幣15,021千元)須向中國醫藥集團有限公司企業年金計劃基金支付。
- 本集團不得動用已被沒收的供款，以降低現有的供款水平。
- (iii) 房屋津貼指有關期間中國內地受政府監管的住房公積金，按僱員有關收入的5%至12%的比率供款(二零二四年全年：5%至12%)。
- (iv) 其他福利指為其僱員支付的醫療保險、員工福利、職工教育培訓及工會活動支出。

10. 財務收入及費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
利息開支：		
— 計息銀行借貸及其他借貸	1,056,055	1,247,820
— 職工離職後福利負債淨利息	3,530	4,910
— 租賃負債	92,404	114,125
利息開支總額	1,151,989	1,366,855
銀行手續費	103,363	102,890
減：已資本化之利息開支	(5,124)	(6,432)
財務費用	1,250,228	1,463,313
財務收入：		
— 銀行及其他金融機構存款利息收入	(203,823)	(349,729)
— 長期保證金利息收入	(51,028)	(39,719)
財務費用淨額	995,377	1,073,865

11. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
當期所得稅	2,326,980	2,064,692
遞延所得稅	(454,332)	(367,419)
	<u>1,872,648</u>	<u>1,697,273</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月，中國企業的企業所得稅稅率一般都為25%。本集團若干附屬公司享有15%之優惠稅率，該等稅率優惠經相關稅務機構批准或由於在指定稅收優惠區域經營而獲得。

本集團之兩家附屬公司於期內適用於16.5% (二零二四年：16.5%) 的香港所得稅率。所得稅計提基於源自香港之可估計利潤，但本集團之一家附屬子公司除外。其為從2018/2019課稅年度起生效的兩級利得稅稅率下的合格實體。該附屬公司之香港利得稅撥備乃按期內估計應課稅利潤首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)按8.25%及餘額按16.5%計算。

12. 每股盈利

每股基本盈利金額乃以母公司持有者應佔本期溢利及報告期內已發行普通股的加權平均數3,120,656千股(二零二四年十二月三十一日：3,120,656千股)剔除期末母公司持有之庫存股數計算。

本集團於截至2025年6月30日止六個月及2024年6月30日止六個月內並無潛在稀釋性普通股發行。

12. 每股盈利(續)

每股基本盈利及每股攤薄盈利計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利之 母公司持有者應佔溢利(千元)	<u>3,465,686</u>	<u>3,703,875</u>
股份		
用於計算每股基本及攤薄盈利的 已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>3,120,532</u>	<u>3,120,532</u>
每股基本及攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>1.11</u>	<u>1.19</u>

13. 股息

向本公司股東派發二零二四年末期股息每股人民幣0.68元(含稅)，總計約人民幣2,122,046千元的建議已於二零二五年六月十二日召開的股東週年大會(「二零二四年股東週年大會」)上由本公司股東表決通過。根據二零二四年股東週年大會決議，二零二四年末股息已於二零二五年八月十二日向二零二五年六月二十三日在冊的股東發放。

截至二零二五年六月三十日止六個月無擬派中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	235,339,607	187,635,430
為收集現金流和出售而持有的應收票據	11,483,307	12,781,306
應收票據	2,464,540	4,830,839
	249,287,454	205,247,575
減：預期信貸虧損	(6,356,413)	(4,993,022)
	242,931,041	200,254,553

貿易應收款項的公平值與賬面值相若。

應收票據賬齡一般均小於十二個月。本集團醫藥連鎖店零售業務通常以現金、借記卡或信用卡進行。藥品及器械分銷業務一般按30天至210天的信貸期進行銷售。於報告期末，貿易應收款項按發票日期並扣除減值準備作出的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	210,055,285	169,957,622
一至兩年	15,094,945	10,185,212
兩年以上	3,888,583	2,616,934
	229,038,813	182,759,768

根據香港財務報告準則第九號，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損，此方法允許應收賬款及應收票據使用全期預期信貸損失計算預期信貸損失。為了計算預期信貸損失，這些應收款項按照信用風險特徵及發票日期進行分類。

15. 貿易應付款項及應付票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	120,242,903	112,450,243
應付票據	32,430,054	38,659,004
	<u>152,672,957</u>	<u>151,109,247</u>

貿易應付款項乃不計利息且一般於九十日內繳付。貿易應付款項的公平值與賬面值相若。

於報告期末，根據發票日期計算之貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	104,638,240	103,692,249
三至六個月	26,652,615	26,334,770
六個月至一年	11,708,413	12,135,380
一至兩年	5,828,069	6,060,875
兩年以上	3,845,620	2,885,973
	<u>152,672,957</u>	<u>151,109,247</u>

16. 結算日後事項

報告期末無重大後續事項。

管理層討論與分析

行業環境

宏觀經濟平穩運行 貨幣政策逐步顯效

2025年上半年，中國經濟頂住壓力、迎難而上，通過實施更加積極有為的宏觀政策，展現出較強的韌性和活力。根據國家統計局初步核算數據，2025年上半年，國內生產總值為人民幣66.05萬億元。按不變價格計算，同比增長5.3%。分季度看，一季度國內生產總值同比增長5.4%，二季度增長5.2%。從環比看，二季度國內生產總值增長1.1%，經濟運行總體平穩且穩中向好。

2025年上半年，國家採取了一系列有力舉措促進經濟持續健康發展，中國人民銀行發佈降準降息等一攬子金融支持舉措，落實適度寬鬆的貨幣政策，引導市場利率下行，降低企業融資成本。截至2025年6月末，社會融資規模存量同比增長8.9%，新發放企業貸款加權平均利率較上年同期降低約45個基點，社會綜合融資成本低位下行，一攬子金融政策持續顯效。

醫療需求持續增長 政策驅動渠道分化

根據國家醫保局公佈的2025年1-6月基本醫療保險統籌基金和生育保險主要指標顯示，基本醫療保險(含生育保險)收入為人民幣1.48萬億元，基本醫療保險(含生育保險)支出為人民幣1.18萬億元，較去年同期收入和支出均有增長。民眾對醫藥及醫療服務的需求保持增長態勢，加之人口老齡化加速、醫保覆蓋範圍擴大等趨勢，醫保基金支付壓力依然較大，但長期來看，醫藥健康產業的增長潛力將持續釋放。

2025年上半年，國家醫保局積極推動醫保基金與定點醫藥機構的即時結算、與醫藥製造企業的直接結算改革，優化醫保支付機制。根據國家醫保局公佈資料，2025年內，全國將基本實現集採藥品耗材、國談藥的直接結算，截至2025年7月，即時結算已覆蓋全國91%的統籌地區，通過頂層制度建設，進一步優化醫藥供應鏈的資金結算規範和管理效率，這一政策的實施對醫藥流通企業改善資金結算的效率和流程指明了方向，為醫藥流通行業服務模式的變革帶來深遠影響。

集中採購和國談政策的持續開展，驅動醫院端對藥品和器械品類的結構需求產生變化，集採中選品種在醫院端迅速替代未中選品種，國談藥、剛需耗材在院端使用佔比持續提升。國家對創新藥的大力支持，促使零售終端及院外渠道迎來增量機遇。終端渠道對產品結構的需求變化，正在推動醫藥流通企業加速品類調整、渠道優化和戰略轉型。在規模優勢的基礎之上，多元化的渠道覆蓋能力、高效的資源配置效率和創新的服務承接能力正成為醫藥流通企業構建差異化競爭優勢和長期發展潛能的全新驅動力。

業務回顧

2025年上半年，面對快速變化的政策和市場環境，本集團在董事會和管理層堅實領導下，在加強合規管理及合理管控風險的同時，聚焦業務的穩定復蘇，持續改善各項經營指標，著力打造新環境下業務可持續發展的能力。截至2025年6月末，本集團實現營業收入人民幣286,043.00百萬元，較去年同期下降2.95%；淨利潤及歸母淨利潤分別為人民幣5,337.25百萬元及3,465.69百萬元，同比下降分別為9.53%及6.43%。

上半年，順應新的行業環境和政策監管要求，本集團積極挖掘渠道協同和衍生服務的業務增長動能，進一步樹立價值驅動理念，加強盈利能力和現金回款等核心業務指標考核，各主要板塊業務收入的同比增速呈現差異化表現。其中，醫藥分銷板塊基本維持穩定發展，板塊收入佔比同比下降0.48個百分點，達到73.62%；器械分銷收入規模有所下降，板塊收入佔比同比略升0.08個百分點，達到19.22%；醫藥零售板塊呈現逆勢增長態勢，板塊收入佔比同比增長0.36個百分點，為5.78%。

報告期內，本集團費用管控成效凸顯，受益於融資成本降低、一體化管控舉措和業務成本的下降，銷售費用率、管理費用率及財務費用率持續下降，分別為2.74%、1.28%和0.35%，三項費用率合計優化0.2個百分點，為收窄利潤下降提供有力支撐。

醫藥分銷：順應趨勢穩健發展 研判需求調整結構

報告期內，集採和國談政策的穩步推進，覆蓋品種持續擴面，行業同比增速依然有所放緩。2025年第一季度，全國藥品流通市場七大類醫藥商品銷售總額約7,710億元(含稅)，扣除不可比因素同比下降2.0%。同時，2025年1月起執行的新醫保目錄，新增91種藥品，平均降幅達到63%，第十一批藥品集採於2025年7月啟動，納入55個品種，涵蓋抗腫瘤、心腦血管、抗感染等治療大類。藥品集中採購政策持續擴面深入，醫藥流通行業集中度進一步有序提升。

截至2025年6月末，本集團醫藥分銷板塊錄得營業收入人民幣218,527.36百萬元，同比下降3.52%，較2024年下半年環比增長約0.3%，與藥品流通行業整體保持相同的發展態勢，在華東、華北等重點業務區域市場依然保持穩定增長態勢。報告期內，藥品分銷業務經營溢利率為2.58%，較上年同期下降0.17個百分點，主要因為行業整體環境導致板塊業務收入和盈利水平同比有所下降。

2025年上半年，本集團精準把握終端市場用藥趨勢，對品類結構進行有效調整，積極提升集採藥品、國談藥品的市場份額，強化與上游供應商溝通協作，提升品種獲取能力。受益於本集團覆蓋全國的分銷網絡優勢和快速回應市場需求的積極舉措，報告期內，本集團各公司持續關注並加速國談品種的引入，國談品種銷售額保持快速增長，銷售收入及毛利額同比均實現雙位數增長，有效支撐板塊業務穩定發展。此外，在渠道結構上，本集團一方面積極推進等級醫院核心市場品種的增長，另一方面緊抓基層醫療市場剛需，帶動整體份額的增長，兩類渠道市場均取得不錯的增長表現。

器械分銷：合規治理夯實根基 服務帶動份額增長

報告期內，器械集中帶量採購政策全面深化，醫用耗材集中帶量採購已實現全國省級全覆蓋，供應鏈服務的毛利率水平持續有所下降。醫療領域專項治理的常態化推進，嚴管購銷環節，規範服務行為，使合規服務的重要性持續顯現，進一步淨化了行業生態環境。在各項政策的疊加影響下，醫院終端對器械類產品需求發生結構性調整，高性價比的集採中選耗材、臨床價值高的創新型器械進一步受到青睞，高價非中選品種加速清退。

2025年上半年，在新的合規監管環境下，醫院「以舊換新」的設備招投標需求仍未完全釋放，同時本集團加強器械業務的風險管控和合規治理，對長賬期高回款風險業務以及低附加值且資金佔用量大的流通業務主動加強業務監管，控制該部分業務收入佔比。主動業務管治策略疊加集中帶量採購產品價格下調因素影響了器械分銷板塊的當期收入，報告期內，本集團器械分銷板塊實現銷售收入人民幣57,052.73百萬元，同比下降2.46%。其中，醫療設備及IVD銷售下降明顯，但醫用耗材的銷售獲得穩定增長，展示了本集團以高粘性終端服務帶動板塊發展策略的有效性。器械分銷業務經營溢利率為1.92%，較上年同期下降0.33個百分點，主要由於報告期內收入增速的放緩以及毛利率水平的下降。

2025年上半年，本集團通過優化渠道結構，將資源加快投入於可創造長期價值的業務及服務，加速推動器械業務模式轉型，積極打造核心競爭能力。新環境下，本集團對供應商和醫院端服務需求加速承接，服務質量不斷增強，主動引領供應鏈體系的專業化服務轉型。本集團持續聚焦業務協同能力強的器械類智慧供應鏈項目，依託強大的醫院端滲透能力，以專業的服務帶動耗材等器械產品市場份額的進一步提升。截至2025年6月底，本集團SPD項目淨增加7個，單體醫院集中配送項目淨增加18個，醫聯體／醫共體集中配送項目淨增加1個。2025年上半年，由SPD及集中配送項目帶動的器械業務收入較上年同期增長達到13%，新增的智慧供應鏈項目協同功效逐步顯現。此外，本集團憑借在智慧供應鏈服務領域的先進經驗和創新能力，持續賦能醫院端業務開展。報告期內，本集團聚焦於醫工服務及SPD服務領域，新增服務類軟件著作權35項。

醫藥零售：板塊發展逆勢上揚 零售治理成效顯著

2025年上半年，在醫保個賬改革政策推進、消費需求變化、行業競爭加劇的影響下，醫藥零售行業面臨全新的發展環境和挑戰。根據米內網數據顯示，2025年1-5月行業規模整體同比呈現下降態勢。門店網絡佈局的優化，管治效率的提升，正成為零售行業未來高質量可持續發展的全新驅動力。同時，電子處方流轉政策體系全面深化，2025年1月1日起，「雙通道」藥品全面施行電子處方流轉，加速了電子處方流轉平台在全國的覆蓋，推動處方流轉向規範化、數字化、安全化方向轉型。

報告期內，本集團醫藥零售板塊逆勢增長，實現銷售收入人民幣17,162.12百萬元，同比增加3.65%。2025年上半年，醫藥零售行業各大上市連鎖藥店整體延續閉店策略，放緩擴張步伐。國大藥房受到市場環境、競爭格局等因素的綜合影響，上半年收入同比有所下降，但國大藥房存量店鋪增速優於市場表現。截至2025年6月底，國大藥房門店數量為8,591家，較2024年底淨減少978家，報告期內，虧損店鋪的數量及佔比較去年同期明顯下降。同時，專業藥房受益於國家對創新藥的支持，增速仍在兩位數以上。截至2025年6月底，專業藥房門店數量為1,516家，較2024年底淨減少128家，同店增長率保持了雙位數的高速增長。

報告期內，受益於零售板塊的收入增長、網絡優化策略及顯著的費用壓降成果，本集團醫藥零售業務經營溢利率為2.68%，較上年同期增長1.13個百分點。尤其是國大藥房聚焦門店經營質量提升，果斷優化網絡佈局，並通過完善商採體系和業務結構，加快自有品牌建設，提升統採比例等有利舉措，主動推進轉型。國大藥房在報告期內持續保持盈利的良好態勢，淨利潤同比增長215.81%，充分驗證了新環境下本集團的業務轉型理念。

運營管控和服務轉型：一體建設強化管控 服務轉型助力增長

在醫保改革、集採深化、監管加強等政策驅動下，本集團聚焦核心業務，研判政策變化趨勢，持續推進營運效率的提升和業務的創新轉型，深入一體化建設。2025年上半年，本集團在扎實推進數字化轉型的基礎上，進一步加強各業務條線領域一體化垂直管控，推進集中採購一體化、物流一體化、財務一體化體系建設，加強業務穿透式管理，實現資源優化配置和高效利用。

運營管控方面，為提升營運效率，平滑毛利率下行壓力，本集團開展了一系列有效措施確保各項業務可持續穩健發展。報告期內，本集團對應收賬款進行專項管理，落實應收賬款全面對賬確權等風控舉措。同時，本集團抓住醫保直接結算政策機遇，向各子公司明確重點工作安排，加強回款管理，提升市場份額。截至2025年6月底，本集團半數以上主要二級子公司應收增速低於同期銷售增幅。受益於精益化的費用壓降舉措，本集團各項費用率指標持續優化，其中，銷管費用率下降0.19個百分點；不含保理的財務費用率下降0.01個百分點，整體費用率下降0.2個百分點，有效提升資金使用率。截至報告期末，本集團經營活動現金流淨流出較同期少流出人民幣6,882.58百萬元，應收賬款管控措施實效顯現。

服務轉型方面，本集團堅持拓展滲透產業鏈上下游的服務業務，依託三大主營業務板塊，鍛造個性化、專業化的服務能力和整體解決方案。報告期內，本集團持續開展營銷服務、三方物流、SPD服務等服務類項目，截至2025年6月底，服務性收入持續增長，不斷為本集團帶來業績貢獻。此外，本集團依託強大的分銷網絡，不斷挖潛服務增長動能的同時，強化主營業務板塊之間、主營業務和服務業務之間的協同作用，以服務帶動三大業務板塊的份額提升，充分挖掘和發揮本集團覆蓋全國的網絡優勢。

未來展望

展望2025年下半年，本集團將主動順應行業政策的深入實施及終端市場的需求變革，聚焦核心業務，堅持合規經營，夯實一體化管控舉措，鍛造新形勢下的核心競爭能力。

藥械分銷板塊，下半年，本集團將推進差異化分區域的業務發展戰略。一方面，本集團將聚焦核心市場，全力擴大核心客戶的市場覆蓋與合作深度，保持資源持續有效的投入，同時，根據市場競爭格局態勢不斷提升市場份額，並持續關注終端用藥的品類結構調整。另一方面，本集團將順應市場需求，積極提升目的地區域市場和關鍵客戶的供應鏈衍生服務能力，形成高效聯動的業務生態。此外，本集團將加快推進業務結構優化調整，持續加大創新藥械、國談產品及臨床高價值產品的引進力度，主動深化與戰略性客戶的合作維度與廣度，提升高附加值業務在整體營收中的佔比，推動板塊業務向高質量方向轉型，積極鞏固本集團的行業龍頭地位。

醫藥零售板塊，本集團將持續深化專業藥房和國大藥房兩大體系的「雙品牌」戰略，圍繞專業化服務與合規高效運營，優化線下門店與線上渠道的協同融合，推動業務實現高質量增長。其中，專業藥房體系，將重點承接醫院門診處方流轉，努力挖掘業務增量。同時，專業藥房體系將持續深耕個性化、專業化藥事服務能力建設，通過創新服務模式拓寬服務性收入來源，為患者提供全週期健康管理支援，鍛造差異化核心競爭力。國大藥房將持續聚焦經營質量提升，加強採購一體化及集團內工商協同能力，優化品類結構，持續增加高動銷品種和爆款品種的比例，拓展多元化經營模式。未來，本集團醫藥零售板塊將以專業化、合規化、數字化為抓手，全面提升服務價值與市場競爭力。

運營管控和服務轉型方面，本集團將繼續深入一體化穿透式管控，以數字化為重要抓手，依託一體化管理平台實現數據全流程穿透式管理，強化風險的集中監控與統籌管理能力，為業務的高質量開展提供堅實保障。同時，本集團將聚焦降低成本與提升效益，通過持續優化成本管控，加強應收賬款系統性治理，持續改善資產質量，提升整體經營效益。

依託新形勢下的監管要求和行業發展趨勢，本集團將積極推進服務轉型與創新，著力開拓業績增長的第二曲線，不斷為企業可持續發展注入新動能。同時，本集團將持續抓住創新藥營銷等服務機遇，提升三方物流的運營效率，優化SPD服務模式，以服務帶動主營業務板塊的業績增長，為本集團長遠穩健發展奠定堅實基礎。

展望未來，本集團將積極把握醫藥流通行業轉型變革的機遇期，順應政策趨勢，聚焦核心業務，嚴守風險底線，充分發揮自身優勢推進各項核心經營目標，為社會和股東創造更大的價值。我們還將積極履行社會責任，持續引領醫藥流通行業的可持續高質量發展。

財務業績摘要

本集團於報告期間，按照香港會計準則34「中期財務報告」編製之未經審核中期財務報表，基本財務業績摘要如下：

報告期間，本集團實現收入人民幣286,043.00百萬元，比上年同期減少人民幣8,683.81百萬元，同比下降2.95%。

報告期間，本集團實現溢利人民幣5,337.25百萬元，比上年同期減少人民幣561.97百萬元，同比下降9.53%；本集團實現母公司持有者應佔溢利人民幣3,465.69百萬元，比上年同期減少人民幣238.19百萬元，同比下降6.43%。

報告期間，本公司基本每股盈利人民幣1.11元，比上年同期下降6.72%。

單位：除另有標明外，人民幣百萬元

	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	變化
經營業績			
收入	286,043.00	294,726.81	(8,683.81)
息稅前溢利	8,205.27	8,670.35	(465.08)
母公司所有者應佔溢利	3,465.69	3,703.88	(238.19)
盈利能力			
毛利率	7.11%	7.45%	減少0.34個百分點
經營溢利率	2.60%	2.79%	減少0.19個百分點
溢利率	1.87%	2.00%	減少0.13個百分點
每股盈利－基本(人民幣元)	1.11	1.19	(0.08)

單位：除另有標明外，人民幣百萬元

	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	變化
主要運營指標			
貿易應收款週轉天數	143	132	11
存貨週轉天數	44	43	1
貿易應付款週轉天數	103	101	2
流動比率(倍)	1.34	1.35	(0.01)

單位：除另有標明外，人民幣百萬元

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	變化
資產狀況			
資產總額	420,328.42	392,831.24	27,497.18
母公司持有者應佔權益	80,232.83	78,883.80	1,349.03
資產負債率	69.25%	67.75%	增加1.50個百分點
現金及現金等價物	35,238.14	54,313.36	(19,075.22)

收入

報告期間，本集團收入為人民幣286,043.00百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣294,726.81百萬元下降2.95%，由於本集團醫藥分銷及器械分銷業務收入下降所致。

- **醫藥分銷分部：**報告期間本集團醫藥分銷收入為人民幣218,527.36百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣226,494.01百萬元下降3.52%，佔本集團總收入比例為73.62%，其下降主要是由於帶量採購、國談品種降價等政策實施，市場競爭加劇，造成醫藥分銷業務體量下降。
- **器械分銷分部：**報告期間本集團器械分銷收入為人民幣57,052.73百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣58,494.30百萬元下降2.46%，佔本集團總收入比例為19.22%，其下降主要是由於帶量採購政策實施的影響，毛利率較高的器械品類銷售收入有所下降，以及受終端需求結構變化影響的醫用耗材收入穩定增長。
- **醫藥零售分部：**報告期間本集團醫藥零售收入為人民幣17,162.12百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣16,557.84百萬元上升3.65%，佔本集團總收入比例為5.78%，其上升主要是由於本集團專業藥房銷售收入增長。
- **其他業務分部：**報告期間本集團其他業務收入為人民幣4,076.03百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,105.37百萬元下降0.71%，主要是由於工業製品收入減少。

銷售成本

報告期間，本集團銷售成本為人民幣265,696.09百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣272,783.52百萬元下降2.60%，與銷售收入下降情況相若。

毛利

報告期間，本集團毛利為人民幣20,346.91百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣21,943.30百萬元下降7.28%，其下降主要是由於本集團收入規模下降所致。

本集團截至2025年6月30日止六個月的毛利率為7.11%，2024年同期的毛利率為7.45%。

其他收入

報告期間，本集團其他收入為人民幣241.10百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣150.60百萬元上升60.09%，主要是由於本集團自中央及地方政府補貼收入的增加。

銷售及分銷成本

報告期間，本集團銷售及分銷成本為人民幣7,844.86百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,479.22百萬元下降7.48%。

行政開支

報告期間，本集團行政開支為人民幣3,668.49百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,915.16百萬元下降6.30%。

本集團行政開支佔本集團總收入的比例由截至2024年6月30日止六個月的1.33%下降至報告期的1.28%。

經營溢利

由於上述原因，報告期間本集團經營溢利為人民幣7,445.69百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,221.63百萬元下降9.44%。

其他收益／(虧損)－淨額

報告期間，本集團其他收益淨額為人民幣71.59百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的其他虧損淨額人民幣179.07百萬元增加人民幣250.66百萬元，增加主要是由於本期無法支付款項轉回增加。

其他開支

報告期間，本集團其他開支為轉回人民幣0.14百萬元，較截至2024年6月30日止六個月其他開支為轉回人民幣3.08百萬元減少人民幣2.94百萬元。

財務費用－淨額

報告期間，本集團財務費用淨額人民幣995.38百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,073.87百萬元減少人民幣78.49百萬元，主要由於利率下行導致財務費用支出減少。

分佔聯營企業業績

報告期間，本集團分佔聯營公司業績為人民幣686.63百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣623.03百萬元增長10.21%。

分佔合營企業業績

報告期間，本集團分佔合營公司業績為人民幣1.23百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.69百萬元下降27.41%，主要是由於合營企業業績下降導致。

所得稅開支

報告期間，本集團所得稅開支為人民幣1,872.65百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,697.27百萬元上升10.33%，主要是由於本集團當期補繳以前年度所得稅所致。

報告期間溢利

由於上述原因，本集團的報告期間溢利為人民幣5,337.25百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,899.22百萬元下降9.53%。本集團於報告期間及2024年同期的溢利率分別為1.87%和2.00%。

歸屬於母公司持有者應佔溢利

報告期間，歸屬於母公司持有者應佔溢利為人民幣3,465.69百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,703.88百萬元下降6.43%或人民幣238.19百萬元。

歸屬於非控制性權益應佔溢利

報告期間，歸屬於非控制性權益應佔溢利為人民幣1,871.56百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,195.34百萬元下降14.75%。

流動資金及資金來源

營運資金

報告期末，本集團的現金及現金等同項目為人民幣35,238.14百萬元（2024年12月31日：人民幣54,313.36百萬元），主要來源於現金、銀行存款及本期經營活動所得。

現金流量

本集團的主要現金乃用作應對營運資金需求、償還到期債項利息及本金、支付收購款項及為資本開支、本集團設施及業務增長及擴展提供資金。

經營活動所用現金淨額

本集團主要自醫藥分銷、醫藥零售、器械分銷及其他業務分部採購原材料及提供服務所用款項產生營運現金流出。報告期間，本集團經營活動所用現金淨額為人民幣34,111.09百萬元，截至2024年6月30日止六個月本集團經營活動所用現金淨額為人民幣40,993.67百萬元，該等減少主要由於報告期間貿易應收款項的收回以及貿易應付款項支付的減少。

投資活動所用現金淨額

報告期間，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣531.24百萬元，截至2024年6月30日止六個月的投資活動所用人民幣1,038.51百萬元，該等減少主要由於支付土地使用權價款減少。

融資活動所得現金淨額

報告期間，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣15,579.00百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的融資活動所得人民幣21,551.76百萬元，減少人民幣5,972.74百萬元，主要由於報告期間發行債券所得款項減少。

資本開支

本集團的資本開支主要用於開拓分銷渠道、升級物流配送系統、新增門店裝修及設備採買。報告期間，本集團的資本支出為人民幣1,807.09百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,725.50百萬元減少人民幣918.41百萬元，主要是購買物業、廠房及設備支出減少所致。

本集團有關資本支出的現行規劃將根據業務計劃的進展(包括市況改變、競爭和其他因素)而相應變更。本集團繼續擴展或會產生額外資本支出。本集團日後取得額外融資的能力取決於多項不明朗因素，包括本集團日後經營業績、財務狀況與現金流量、中國內地與香港經濟、政治與其他狀況以及中國政府有關外幣借貸的政策。

資本架構

財政資源及財政政策

報告期間，本集團為減少財務風險和降低財務成本，對資本結構進行了一定的優化調整。本集團的業務面對各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團風險管理針對難以預測的金融市場，並盡量降低本集團財務業績承受的潛在不利影響。本集團並無使用衍生金融工具對沖外幣匯率及利率變動的風險。

本集團已於報告期間成功發行合計人民幣8億元超短期融資券，用於拓寬融資渠道，降低融資成本，從而歸還銀行貸款及補充營運資金。

本集團借貸以人民幣為主要幣種。

截至2025年6月30日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣的形式存在，有部分港幣（「港幣」）以及少量美元（「美元」）、歐元（「歐元」）、瑞士法郎、英鎊及日元。

債務

於2025年6月30日，本集團獲得銀行融資額度合共人民幣326,491.61百萬元（2024年12月31日：人民幣310,604.69百萬元），尚未動用的人民幣191,139.46百萬元（2024年12月31日：人民幣173,910.33百萬元）可隨時提取。該等銀行融資主要為短期營運資金貸款。本集團於2025年6月30日的全部借貸中，人民幣85,913.90百萬元（2024年12月31日：人民幣62,729.05百萬元）會於一年內到期，人民幣4,435.58百萬元（2024年12月31日：人民幣8,637.23百萬元）則會於一年以後到期，於報告期間，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。於2025年6月30日，本集團所有銀行及其他金融機構借貸均以浮動利率計息，截至2025年6月30日止六個月的加權平均實際年利率為2.73%（截至2024年12月31日止年度：2.62%）。

資產負債率

於2025年6月30日，本集團資產負債率為69.25%（2024年12月31日：67.75%），乃按2025年6月30日的負債總額除以資產總額計算得出。

信用風險

本集團重點關注一年以上應收賬款的回收、庫存風險和流動性管控、信用敞口等潛在風險事項，統籌發展和安全，持續提升合規監管水平，防範控制業務運營風險。同時，本集團將持續審核貿易應收款項的信用風險，充分考慮業務結構及客戶結構的變化、宏觀經濟環境的變化及特定產業因素。同時，本集團也會持續審查本集團的客戶信用風險特徵組合，以確保信用風險特徵組合的劃分可以充分反映不同類型客戶面臨的風險特徵，以及更加審慎的評估歷史觀察違約率及前瞻性調整等會計估計，確保本集團的預期信用損失撥備矩陣充分反映貿易應收款項的減損撥備。於2025年6月30日，本集團的貿易應收款項及應收票據合共人民幣242,931.04百萬元（2024年12月31日：人民幣200,254.55百萬元），賬齡分析載於綜合財務報表附註14。

本集團已設立完善的客戶信用管理體系，以及貿易應收款項管理措施，以防範信用風險及加快貿易應收款項周轉效率，主要措施包括不限於：(i)設立科學合理的信用評估模型，從而嚴格審批客戶的信用額度及信用期；(ii)定期回顧客戶的實際銷售、貿易應收款項回收情況及財務資料等信息，對客戶信用額度及信用期實行動態管理；(iii)依照不同客戶類型，加強對一年以上貿易應收款項餘額、逾期貿易應收款項餘額、貿易應收款項週轉天數等指標的定期監控與分析；(iv)加大貿易應收款項的對賬及催收力度，特別是一年以上應收款項以及逾期應收款項，制定切實可行的清收措施及回款時限，及其他必要措施。

匯率風險

本集團主要在中國營運，大部分交易以人民幣計值及結算。然而，本集團有若干現金及現金等價物、銀行及其他金融機構借貸與貿易應付款項以外幣(主要為美元、港幣及歐元)計值，故在若干程度上承受匯率波動風險。報告期間，本集團並未做相應對沖安排。

資產押記

於2025年6月30日，本集團以賬面價值為人民幣3,469.27百萬元(2024年12月31日：人民幣2,214.32百萬元)的貿易應收款項及應收票據、人民幣11,918.84百萬元(2024年12月31日：人民幣12,752.74百萬元)的銀行存款、賬面價值為人民幣0.00元(2024年12月31日：人民幣14.90百萬元)的物業、廠房及設備作為本集團部分借款及應付票據的抵押。

持續經營

根據現行財務預測和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

或有負債及重大訴訟

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債，亦無任何重大訴訟。

重大投資

報告期間，本集團無重大投資。截至本公告日期，董事會並無批准任何重大投資或購入資本資產的計劃。

重大收購和出售

報告期內，本集團未進行有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購和出售。

人力資源

截至2025年6月30日，本集團共有100,251名(截至2024年6月30日：113,635名)僱員。為滿足本集團發展需要以及支撐並推進本集團戰略目標的實現，本集團按照專業化經營、一體化管理的要求，整合現有人力資源，創新管理模式，優化管理機制，積極推進組織變革，加快人才的培養和引進。本集團聘請其僱員時有嚴格甄選程序，本集團採用多項獎勵機制提升僱員的工作效率，定期考察僱員表現，並相應調整薪金及花紅。此外，本集團亦為不同職能僱員提供培訓。

薪酬績效方面，本集團已經建立了規範的薪酬管理制度，堅持「按勞分配，效率優先，兼顧公平」的薪酬管理原則，實行全員業績考核，構建以崗位和能力為基礎、以業績為核心的薪酬體系。員工薪資結構包括：基本工資、績效工資、獎金、計件工資等，根據企業效益、員工工作表現和能力、工作職責調整等因素，進行薪酬調整。

本集團遵循績效導向，兼顧平衡；結構多元，動態調整；創造價值，增量分配；利益分享，風險共擔；對標市場，國際接軌原則，採用短期與中長期激勵相結合的方式，設計「基本薪酬、績效薪酬、中長期激勵」三位一體的薪酬架構。基本薪酬是基本固定年薪收入，績效薪酬是基於年度績效目標完成情況，經考核兌現的即期浮動收入，中長期激勵即股權激勵計劃，是以中長期的優秀業績實現作為獲得激勵收益的前提，與股東利益捆綁，利益共享、風險共擔。本集團報告期內僱員福利開支之詳情載於綜合財務報表附註9。

購買、出售及贖回本公司上市證券

報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售具有香港聯交所證券上市規則(「《上市規則》」)所賦予涵義的庫存股份(「庫存股份」))。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

股息

根據於2025年6月12日召開的本公司2024年度股東週年大會上通過的有關決議，本公司已於2025年8月12日向本公司股東派發截至2024年12月31日止年度末期股息，總計約人民幣2,122,046千元。

董事會建議不派發截至2025年6月30日止六個月期間的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

審核委員會

於本公告日期，本公司審核委員會由三名董事組成，包括三名獨立非執行董事吳德龍先生、李培育先生及石晟昊先生，現由吳德龍先生擔任主席。審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報表並同意本公司所採納的會計處理方法。

遵守《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》

本公司已採納《企業管治守則》的所有守則條文作為本公司的企業管治守則。報告期間，本公司一直遵守《企業管治守則》所載的守則條文。

董事及監事證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)作為規範董事和監事進行本公司上市證券交易的規則。經向各董事及監事作出具體查詢後，彼等確認於報告期間，彼等皆已遵守《標準守則》規定的有關董事及監事證券交易的標準。

信息披露

本業績公告將於本公司網站(<http://www.sinopharmgroup.com.cn>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊載。本公司將於適當時候按本公司股東就收取公司通訊已作出選擇的方式向股東寄發載有《上市規則》規定的所有資料的本公司2025年中期報告，並在本公司及香港聯交所網站刊載。

承董事會命
國藥控股股份有限公司
董事長
趙炳祥

中國，上海
2025年8月22日

於本公告日期，本公司的執行董事為連萬勇先生及孫京林先生；本公司的非執行董事為趙炳祥先生、陳啟宇先生、祖敬先生、邢永剛先生、陳玉卿先生、文德鏞先生及馮蓉麗女士；及本公司的獨立非執行董事為李培育先生、吳德龍先生、俞衛鋒先生、石晟昊先生及陳威如先生。