

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



GUSHENG TANG HOLDINGS LIMITED

固生堂控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：2273)

中期業績公告
截至2025年6月30日止六個月

財務摘要

本集團的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,365.0百萬元增加9.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,494.9百萬元。

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣401.2百萬元增加14.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣457.9百萬元。

稅息折舊及攤銷前盈利⁽¹⁾由截至2024年6月30日止六個月的人民幣193.0百萬元增加37.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣265.0百萬元。

溢利淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣107.3百萬元增加41.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣152.0百萬元。

附註：

(1) 稅息折舊及攤銷前盈利指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。

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

未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	1,494,891	1,364,979
銷售成本		(1,037,035)	(963,767)
毛利		457,856	401,212
其他收入及收益	5	17,112	17,786
銷售及分銷開支		(177,122)	(160,104)
行政開支		(94,249)	(110,416)
其他開支		(10,515)	(15,378)
融資成本		(12,269)	(8,572)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		(821)	557
除稅前溢利	6	179,992	125,085
所得稅開支	7	(28,038)	(17,810)
期內溢利		151,954	107,275
其他全面收益/(虧損)			
於其後期間可能重新分類至損益的			
其他全面收益/(虧損)：			
換算海外業務的匯兌差額		4,352	(4,774)
於其後期間不會重新分類至損益的			
其他全面(虧損)/收益：			
將本公司的功能貨幣換算成呈列貨幣		(5,137)	12,529
期內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項		(785)	7,755
期內全面收益總額		151,169	115,030

未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		151,645	106,866
非控股權益		<u>309</u>	<u>409</u>
		<u>151,954</u>	<u>107,275</u>
以下人士應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		150,860	114,621
非控股權益		<u>309</u>	<u>409</u>
		<u>151,169</u>	<u>115,030</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本			
— 期內溢利(人民幣)		<u>0.63</u>	<u>0.44</u>
攤薄			
— 期內溢利(人民幣)		<u>0.62</u>	<u>0.43</u>

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		165,532	142,200
使用權資產		417,567	389,604
商譽	10	1,164,245	1,132,508
其他無形資產		19,500	21,563
於聯營公司的投資		40,417	39,768
定期存款	12	99,000	60,000
預付款項		22,157	24,335
遞延稅項資產		33,525	33,545
非流動資產總值		<u>1,961,943</u>	<u>1,843,523</u>
流動資產			
存貨		190,546	179,494
貿易應收款項	11	208,465	269,442
預付款項、按金及其他應收款項		244,294	195,451
按公允價值計入損益的金融資產		35,194	11,822
定期存款	12	86,972	20,630
受限制現金	12	6,558	19,317
現金及現金等價物	12	1,157,481	1,116,443
流動資產總值		<u>1,929,510</u>	<u>1,812,599</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	322,079	307,673
其他應付款項及應計費用		335,613	314,869
計息銀行貸款		14,266	7,885
租賃負債		78,668	80,502
應付稅項		27,909	52,383
應付股息		88,245	—
流動負債總額		<u>866,780</u>	<u>763,312</u>
流動資產淨值		<u>1,062,730</u>	<u>1,049,287</u>
資產總值減流動負債		<u><u>3,024,673</u></u>	<u><u>2,892,810</u></u>

未經審核中期簡明綜合財務狀況表(續)

2025年6月30日

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
計息銀行貸款	188,889	92,205
租賃負債	357,922	327,972
其他應付款項及應計費用	93,653	91,566
遞延稅項負債	4,781	4,778
非流動負債總額	645,245	516,521
資產淨值	2,379,428	2,376,289
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	152	157
股份獎勵計劃所持股份	(168,755)	(168,755)
庫存股份	(12,418)	(157,018)
儲備	2,559,859	2,611,570
擬派股息	—	89,963
	2,378,838	2,375,917
非控股權益	590	372
權益總額	2,379,428	2,376,289

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

2025年6月30日

1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表所需的所有資料及披露，並須與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2 會計政策及披露的變更

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟就本期間的財務資料首次採用之下列經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

香港會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3 經營分部資料

本集團主要從事提供各種醫療健康業務，包括提供醫療健康服務和銷售醫療健康產品。

香港財務報告準則第8號經營分部規定，經營分部按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告為基礎而區分。為進行資源分配及表現評估而向本公司董事（主要經營決策者）報告的資料並不包含不連續的經營分部財務資料，且董事審閱本集團整體的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

營運季節性

本集團大部分收入來自中國內地，及與中國內地的醫療健康行業一樣，本集團的大部分總收入通常來自下半年，因為在下半年，某些地區的客戶傾向於接受醫療健康解決方案及購買醫療健康產品，以便在天氣變冷時促進健康。此外，客戶通常會在春節前後避免前往醫療機構。因此，上半年的收入略有下降。

4 收入

本集團的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自客戶合約的收入	<u>1,494,891</u>	<u>1,364,979</u>

收入資料細分

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務種類		
提供醫療健康解決方案	1,484,862	1,344,574
銷售醫療健康產品	10,029	20,405
總計	<u>1,494,891</u>	<u>1,364,979</u>
地區市場		
中國內地	1,492,748	1,364,010
新加坡	2,143	969
總計	<u>1,494,891</u>	<u>1,364,979</u>
收入確認時間		
於某一時間點轉移的貨品及服務	<u>1,494,891</u>	<u>1,364,979</u>

5 其他收入及收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	11,862	10,287
按公允價值計入損益的金融資產公允價值 收益淨額	2,091	1,444
政府補貼*	978	4,388
租金收入	620	646
其他	1,561	1,021
	<u>17,112</u>	<u>17,786</u>

* 該等政府補貼並無任何未達成條件或者或然事項。

6 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(抵免)下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
提供醫療健康解決方案的成本	1,030,657	949,041
銷售醫療健康產品的成本	6,378	14,726
物業、廠房及設備折舊	28,156	19,552
其他無形資產攤銷 [#]	2,172	2,182
使用權資產折舊	54,276	47,943
匯兌淨額*	5,369	11,933
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)*	236	(25)
貿易應收款項減值*	321	203

[#] 計入損益的「行政開支」及「銷售及分銷開支」。

* 收益及虧損分別計入損益的「其他收入及收益」及「其他開支」。

7 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營所在司法權區產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

中國內地

根據中國企業所得稅法及相關規定(「企業所得稅法」)，本集團於中國內地經營的附屬公司須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅，惟下文所述稅項減免的情況除外。

一家附屬公司被認定為「高新技術企業」，因此於2022年至2024年享有15%的優惠所得稅稅率。於2025年6月30日，其正在重新申請「高新技術企業」認定及預期可能會被認定為「高新技術企業」。因此該附屬公司於期內按

15%的優惠稅率計提所得稅撥備。此外，根據附屬公司所在地區的稅收激勵政策中的資格標準，一家附屬公司在期內有資格享受15%的優惠稅率。

此外，本集團於中國內地的若干附屬公司被認定為「小微企業」，因此於期內有權享受5%至10%的優惠所得稅稅率。

香港

由於本公司於報告期內並無源自香港或在香港賺取的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。在香港註冊成立的附屬公司須就期內在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%稅率繳納所得稅。

其他司法權區

本集團有關其他司法權區的稅項撥備乃根據本集團經營所在的司法權區的現行慣例按適用稅率計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期	28,015	20,085
遞延	23	(2,275)
總計	<u>28,038</u>	<u>17,810</u>

8 股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
已宣派末期 — 每股普通股0.41港元 (2024年：無)	88,331	—
於中期報告日期後宣派的普通股股息： 中期 — 每股普通股0.35港元 (2024年：0.13港元)	<u>75,766</u>	<u>28,882</u>
總計	<u>164,097</u>	<u>28,882</u>

於2025年8月29日，董事會宣派中期股息每股普通股0.35港元(截至2024年6月30日止六個月：0.13港元)，合共約人民幣75,766,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣28,882,000元)。

9 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利以及於期內的已發行普通股加權平均數240,204,176股(截至2024年6月30日止六個月：241,880,483股)計算，經調整以反映期內的供股情況。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算。計算採用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利時採用的期內已發行普通股數目，以及根據購股權計劃及股份獎勵計劃就視作轉換全部潛在攤薄普通股為普通股假設無償發行之普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利根據下列各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
母公司普通權益持有人應佔溢利	<u><u>151,645</u></u>	<u><u>106,866</u></u>
	股數	
股份		
用於計算每股基本盈利的已發行普通股加權平均數 [#]	<u><u>240,204,176</u></u>	<u><u>241,880,483</u></u>
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
購股權	<u><u>5,723,214</u></u>	<u><u>6,763,926</u></u>
用於計算每股攤薄盈利的已發行普通股加權平均數	<u><u>245,927,390</u></u>	<u><u>248,644,409</u></u>

[#] 股份加權平均數乃經考慮所持有庫存股份及就股份獎勵計劃所持股份的影響。

10 商譽

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初：		
成本	1,135,058	987,238
累計減值	<u>(2,550)</u>	<u>(2,550)</u>
賬面淨值	1,132,508	984,688
收購附屬公司	<u>31,737</u>	<u>147,820</u>
於期／年末：		
成本	1,166,795	1,135,058
累計減值	<u>(2,550)</u>	<u>(2,550)</u>
	<u><u>1,164,245</u></u>	<u><u>1,132,508</u></u>

11 貿易應收款項

於各報告期末基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
六個月內	195,499	257,214
六個月至一年	11,691	10,535
一年以上	<u>1,275</u>	<u>1,693</u>
	<u><u>208,465</u></u>	<u><u>269,442</u></u>

12 現金及現金等價物、定期存款以及受限制現金

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	1,106,888	912,285
定期存款	<u>243,123</u>	<u>304,105</u>
小計	1,350,011	1,216,390
減：受限制現金	(6,558)	(19,317)
購入時到期日超過三個月但不足一年的 非抵押定期存款	(86,972)	(20,630)
購入時到期日超過一年的非抵押定期 存款	<u>(99,000)</u>	<u>(60,000)</u>
現金及現金等價物	<u><u>1,157,481</u></u>	<u><u>1,116,443</u></u>
以下列貨幣計值：		
人民幣(附註)	939,833	857,691
美元	266,848	302,059
港元	142,958	55,394
新加坡元	<u>372</u>	<u>1,246</u>
	<u><u>1,350,011</u></u>	<u><u>1,216,390</u></u>

附註：

人民幣不能自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權開展外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。視乎本集團的即時現金需求，短期定期存款的期限介乎於一天至三個月之間的各種不同期間，並按各自的短期定期存款利率計息。銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

13 貿易應付款項及應付票據

於各報告期末基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	275,490	263,801
三個月至一年	26,829	24,611
一年以上	19,760	19,261
	<u>322,079</u>	<u>307,673</u>

管理層討論及分析

業務回顧

作為中國一家中醫醫療健康服務提供商，本集團致力於通過線下醫療機構及線上醫療健康平台之廣泛網絡，為客戶提供全面的中醫醫療健康服務及產品。於報告期間內，本集團強化基礎醫療之重心，堅定不移地以「良心醫，放心藥」的核心價值觀服務客戶。

本集團貫穿疾病診療全過程和日常健康管理的全面醫療健康解決方案具有以下主要特點：

線下醫療機構與線上醫療健康平台相結合。

隨著互聯網技術的飛速發展，越來越多的中國中醫醫療健康服務提供商正結合線下醫療機構與線上醫療健康平台，以解決傳統中醫診療方式客戶觸達受限、不同區域間醫師資源分配不平衡、客戶隨訪和長期健康管理不便等痛點。自於2018年在微信官方賬號上推出線上預約、隨訪諮詢、診斷和處方服務以來，本集團已能夠通過其醫療服務網絡同時提供線下和線上的醫療健康解決方案。

本集團相信，其為能夠利用線上醫療健康平台並實現線下醫療服務網絡與線上平台的有效對接的首批中醫醫療健康服務提供商之一，因此能夠從鼓勵發展線上醫療健康服務的有利政府政策中獲益。一方面，線上醫療健康服務的發展助力本集團更有效地使用醫療資源和擴大客戶覆蓋範圍。另一方面，本集團得以根據線上醫師及客戶活躍度，策略性地選擇地區進行線下擴張。

中醫與西醫相結合。

本集團從傳統的中醫基礎醫療診療法出發，發展出中醫與西醫相結合的診療法。本集團通過線下和線上相結合的醫療服務網絡提供中醫醫療健康解決方案，將傳統中醫診療方法與西醫（例如臨床檢查和治療）相結合。本集團旨在有效、高效地為客戶提供全面的醫療健康解決方案，尤其是慢性病管理，從而滿足客戶多樣化的醫療健康管理需求。本集團以客戶日常的基礎護理為重點，旨在實現對客戶的長期隨訪及健康管理。

標準化及數字化營運。

本集團始終致力於加強其營運的標準化和數字化，從而提供優化的客戶體驗並在其醫療服務網絡內追求更高的營運效率以及更好的資源分配。

1. 本集團建立了線下醫療機構端的數字化店員系統。通過數字報告的形式列示經營數據，本集團能夠加強線下醫療機構與客戶的深度互動，改善客戶體驗；同時數字化店員系統促進了其與客戶的實時溝通及反饋收集，從而通過提升其線下醫療機構的客戶就診人次及客戶回頭率，及其線下醫療機構實施數字化管理，為其整體業務賦能。
2. 本集團建立了醫務端的客戶關係管理（「**CRM**」）系統，以整合其對醫療專業團隊的開發和管理。利用**CRM**系統，本集團能夠使用數字化統計對醫療專業團隊的日常經營和管理進行數字化分析，從而提高其營運效率。
3. 本集團搭建了智能審方合規平台，把對國家醫保報銷方案的邏輯及地方醫保局的有關規定嵌入智能審方合規平台，從而利用信息技術進行合規控制。
4. 本集團搭建了業務全流程閉環的**ERP**系統，以加強其數字化營運和管理，從而通過對供應鏈、銷售、庫存和核算的全面和系統管理，進一步提高管理效率。

5. 本集團打造了「國醫AI分身」，於2025年6月發佈首個「國醫AI分身」，至8月合共已發佈10大「國醫AI分身」覆蓋腫瘤科、皮膚科、消化內科、耳鼻喉科、男科、心理睡眠科、經典方科、骨傷科8大中醫核心專科領域。通過AI技術賦能中醫，本集團增加了優質中醫服務供給，解決優質醫療資源供給不足的問題，為更多患者提供規範、高效的診療體驗。除了AI分身，本集團還上線了AI健康助理，進一步提升患者端的診療體驗。

於2021年2月，中國政府出台《關於加快中醫藥特色發展的若干政策措施》，提出實施名醫堂工程。特別是，鼓勵和支持有經驗的社會力量興辦連鎖經營的名醫堂，突出特色和品牌，打造一流就醫環境，提供一流中醫藥服務及產品。本公司相信這從政策上確保了業務營運的安全性。

於2021年12月，國家醫療保障局與國家中醫藥管理局聯合發佈《關於醫保支持中醫藥傳承創新發展的指導意見》，當中提出(i)支持「互聯網+」中醫藥發展並納入醫保計劃；(ii)調整中醫醫療服務價格以體現其中包含的勞務價值；(iii)允許中醫醫療健康服務提供商於銷售飲片時按不超過25%的加價進行銷售；(iv)允許中醫醫療健康服務提供商對院內製劑自主定價；(v)將院內製劑納入醫保計劃；及(vi)中醫醫療服務暫不執行診斷相關分組付費制等，在醫保端加大了對中醫藥服務及產品的支持。

於2022年3月，《中華人民共和國醫師法》生效。該法鼓勵醫師定期定點到縣級以下醫療衛生機構，提供醫療衛生服務，醫師的主執業機構應當支持。在同一個月，國家中醫藥管理局、國家衛生健康委員會及國家發展和改革委員會等10

個政府部門聯合印發《基層中醫藥服務能力提升工程「十四五」行動計劃》，當中鼓勵社會力量在基層舉辦中醫醫療機構，支持企業舉辦連鎖中醫醫療機構，從而為其商業模式提供了進一步鼓勵和支持。

於2023年2月，國務院辦公廳發佈《中醫藥振興發展重大工程實施方案》，進一步加大於「十四五」期間支持中醫藥發展的力度，以期推動中醫藥振興及發展。該方案統籌部署促進中醫藥健康服務高質量發展工程、加強中西醫協同工程、中醫藥傳承創新與現代化工程等八個重大工程，重點提升基層醫療機構中醫藥能力及培養優質中醫藥人才。作為一家領先的基層中醫醫療健康服務提供商，本集團與多家公立三級甲等醫院以醫聯體形式合作，並與國醫大師、全國名中醫、省級名中醫建立專家委員會及醫師傳承工作室，形成學術帶頭人、骨幹醫師、青年骨幹三級人才培養體系。該人才培養體系符合國家推進名醫堂工程及培養優質中醫藥人才的政策。未來，本集團將在國家政府的全面支持下，不斷壯大醫療人才隊伍並提高其技能，以實現可持續發展。

於2024年6月，國務院辦公廳發佈了《深化醫藥衛生體制改革2024年重點工作任務》，聚焦醫療健康服務協同發展及治理。該項政府政策提出多項規劃，以支持中醫醫療健康服務行業的發展，包括：(i)深化國家醫保改革，開展選定中醫優勢療法付費試點；(ii)深化緊密型醫療聯合體改革，鼓勵有條件的縣級中醫醫院牽頭組建緊密型縣域醫共體；(iii)推進中醫藥傳承創新發展，推進國家中醫藥傳承創新中心建設，支持中藥工業龍頭企業探索全產業鏈佈局；(iv)提升衛生健康人才能力，實施培訓計劃，培養卓越中醫藥師；及(v)深化藥品審評審批制度改革，加快經典中藥複方製劑審評審批，促進醫療機構中藥製劑產品化。該項政府政策為本集團在中醫醫療服務、醫療聯合體、人才培訓以及院內製劑的產品化方面的蓬勃發展提供全面支持。

於2024年7月，國家中醫藥管理局與國家數據局聯合印發《關於促進數字中醫藥發展的若干意見》，提出計劃在未來三至五年內，將大數據、人工智能等新興數字技術融入中醫藥傳承創新。該政策特別強調中醫藥數據共享及人工智能模型的開發與應用，大力加快中醫醫療服務智能化轉型。本集團將推動人工智能技術在醫療場景落地創新，加速研發行業大模型和智慧醫療解決方案的形成。

於2025年3月，國務院辦公廳印發《關於提升中藥質量促進中醫藥產業高質量發展的意見》(國辦發[2025]11號)，旨在全面提升中藥質量，推動中醫藥產業高質量發展。政策圍繞資源保護、產業升級、科技創新、質量監管、開放發展方向，提出加強中藥資源保護與生態種植，推進中藥材現代種業和流通體系建設；加快中藥產業數字化轉型，培育名優品種和知名品牌；強化中藥臨床價值評估，優化配備使用政策；加大科技創新支持，推動中藥新藥研發和成果轉化；完善標準體系和全生命週期監管，保障質量安全；促進中醫藥國際化，加強產業安全保障。同時，政策強調人才、資金和組織保障，支持中醫藥全產業鏈協同發展，助力「健康中國」建設。該政策的實施將進一步提升本集團的競爭力，為發展帶來新機遇。

於報告期內，本集團主要從(i)提供醫療健康解決方案；及(ii)銷售醫療健康產品產生收入。於截至2025年6月30日止六個月，本集團來自提供醫療健康解決方案的收入主要受到一系列因素影響，包括其於期內的醫療服務網絡的規模、客戶數量及彼等的支出。截至2025年6月30日止六個月，來自銷售醫療健康產品的收入主要受期內銷售的貴細藥材和營養品的類型和數量影響。

截至2025年6月30日，本集團在中國北京、上海、廣州、深圳、佛山、中山、福州、南京、蘇州、寧波、無錫、杭州、鄭州、溫州、昆山、武漢、常熟、長沙、成都及汕頭擁有及經營83家醫療機構。此外，本集團於海外市場的業務亦進一步擴大，推廣高質量中醫醫療健康服務，增強中醫在海外的影響力。截至2025年6月30日，本集團在新加坡擁有及經營一家醫療機構。截至2025年6月30日，本集團所擁有及經營的所有醫療機構均於「固生堂」品牌下經營。此外，截至2025年6月30日，本集團擁有及經營多種線上渠道，包括官方網站、手機應用、官方微信公眾號及小程序。截至同日，本集團亦擁有及經營多家線下藥房，用於銷售其醫療健康產品。同時，本集團與多個第三方線上平台合作，以便客戶在線預約線下服務。

於報告期內，本集團通過戰略性收購及有機增長擴大於中國的業務足跡。特別是，本集團戰略性地收購以下醫療機構。

- 於2025年3月，本集團與武漢未來中醫醫院有限公司（「**武漢未來**」）的股東訂立股權轉讓協議，以收購武漢未來的90%股權。
- 於2025年4月，本集團與無錫同康中醫醫院有限公司（「**無錫同康**」）的股東訂立股權轉讓協議，以收購無錫同康的100%股權。
- 於2025年4月，本集團與北京昌平博華京康中醫醫院有限公司（「**北京博華**」）的股東訂立股權轉讓協議，以收購北京博華的100%股權。
- 於2025年4月，本集團與常熟廣仁醫院有限公司（「**常熟廣仁**」）的股東訂立股權轉讓協議，以收購常熟廣仁的100%股權。
- 於2025年6月，本集團與天津河西平安綜合門診部有限公司（「**天津平安**」）的股東訂立股權轉讓協議，以收購天津平安的控股權。
- 於2025年6月，本集團與深圳天元中醫肛腸醫院（「**深圳天元**」）的股東訂立股權轉讓協議，以收購深圳天元的控股權。

於報告期內，本集團新設五家線下醫療機構，即上海固生堂菁北中醫門診部有限公司、成都高新固生堂大源中醫門診部有限公司、汕頭龍湖固生堂中醫門診有限公司、廣州花都花城東固生堂投資有限公司及中山市固生堂醫療服務有限公司。

截至2025年6月30日，除北京博華、天津平安及深圳天元外，所有上述收購及自設的醫療機構已開始業務營運。本集團將繼續堅持現有戰略，致力於實現高質量的業務擴張，並擴大其醫療服務網絡的地理覆蓋範圍及市場份額。

本集團亦加強與公立醫院及中醫藥大學開展合作，充分激發醫聯體潛力，推動優質醫師資源有序下沉到基層，以滿足更廣泛人群的醫療健康需求。截至2025年6月30日，本集團與多間公立醫院及中醫藥大學合作。

本集團的客戶群於報告期內實現穩定增長，證明其客戶獲取及留存戰略有效。下表載列於所示期間有關其客戶的若干關鍵資料：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
新客戶 ⁽¹⁾	452,581	419,963
各期間末累計客戶 ⁽²⁾	4,878,448	3,956,760
客戶就診人次(千)	2,747	2,383
各期間末累計客戶就診人次(千)	25,329	19,554
客戶回頭率 ⁽³⁾ (%)	69.3	69.5
就診次均消費(人民幣元)	544	573

附註：

- (1) 指首次接受本集團提供的醫療健康解決方案或購買本集團提供的醫療健康產品的客戶。
- (2) 指截至任何財政期間末，於該財政期間結束或之前任何時間曾訪問本集團醫療服務網絡接受任何醫療健康解決方案或購買任何醫療健康產品的客戶總數。
- (3) 指就任何財政期間而言，該財政期間的回頭客戶人數佔於該財政期間任何時間訪問本集團醫療服務網絡接受任何醫療健康解決方案或購買任何醫療健康產品的客戶總數的比重(以百分比表示)。

本集團致力於與客戶建立長期關係並吸引客戶加入其會員計劃，從而提升客戶忠誠度。通過本集團的不懈努力，本集團會員的忠誠度及消費意願高於其他客戶。會員認可本集團的服務、產品及品牌所產生的良好口碑使本集團受益。下表載列於所示期間有關本集團會員計劃的若干重要資料：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
曾於本集團醫療服務網絡進行消費的會員人數	273,604	260,910
會員就診人次(千)	1,080	938
會員回頭率 ⁽¹⁾ (%)	85.0	85.3

附註：

- (1) 指就任何財政期間而言，該財政期間的回頭會員人數佔於該財政期間任何時間訪問本集團的醫療服務網絡接受任何醫療健康解決方案或購買任何醫療健康產品的會員總數的比重(以百分比表示)。

業務前景

自2010年成立以來，本集團一直秉承「良心醫，放心藥」的核心價值觀致力為其客戶提供更好的服務。為響應國家建設「健康中國」的號召及彰顯本集團的核心價值觀，本集團致力於拓展線下和線上醫療服務網絡，為更廣大的客戶群提供優質的中醫醫療健康服務和產品。在中國政府對中醫醫療健康產業的大力支持和不斷出台的利好政策下，本集團將繼續：(i)強化OMO平台的資源優勢和「固生堂」的品牌價值優勢，擁抱中醫AI，提升優質醫療資源分配與客戶服務質量；(ii)吸引優質醫療資源加入其平台及拓展國內外服務網絡；(iii)為客戶解決「難以獲得及負擔不起的醫療服務」的痛點；及(iv)積極推進醫療聯合體合作，在不影響現有營運的情況下適度拓展業務。

展望未來，本公司預期本集團的業務戰略將聚焦於以下方面：

1. 繼續採用師帶徒模式培養中醫藥人才，培養打造高素質的青年醫師團隊。「固生堂」名中醫傳承工作室及本集團的OMO平台對青年醫師的培養已初見成效。OMO平台已取消地域限制，並讓來自不同地域的優秀專家與青年人才高效分享臨床經驗和學術成果，加速本集團的專職醫師隊伍建設。「固生堂」名中醫傳承工作室擁有充足的醫師資源，為全面的中醫醫療健康服務(包括預防、治療、健康管理等個性化醫療健康服務)提供質量保證，讓優秀的專家在診療過程中專注於臨床療效和客戶體驗，從而實現醫師與客戶雙贏的服務模式。

2. **通過數字化、「互聯網+」和人工智能為醫療健康服務賦能。**順應中國政府對新興技術融入中醫藥傳承創新的政策鼓勵，本集團持續運用人工智能強化其診療能力，以期通過更高效的診療服務流程與遠程中醫診療服務實現更廣泛的客戶觸達。本集團於2025年6月發佈首個「國醫AI分身」，至8月合共已發佈10大「國醫AI分身」覆蓋腫瘤科、皮膚科、消化內科、耳鼻喉科、男科、心理睡眠科、經典方科、骨傷科8大中醫核心專科領域。通過AI技術賦能中醫，本集團增加了優質中醫服務供給，解決優質醫療資源供給不足的問題，為更多患者提供規範、高效的診療體驗。除了AI分身，本集團還上線了AI健康助理，進一步提升患者端的診療體驗。
3. **進一步加大研發投入，實現醫療健康解決方案的產品化和標準化。**本集團的圍經祛鬱膏及烏梅桂花合劑已於報告期內取得醫療機構傳統中藥製劑備案憑證，在中醫院內製劑發展以及推動醫療健康解決方案的產品化及標準化方面持續發力。本集團的院內製劑中心已完成工程建設、設備驗收和試生產，並已取得醫療機構製劑許可證，可用於量產已取得備案號的院內製劑，憑藉優質的院內製劑及標準化的醫療健康解決方案造福更多客戶。未來，本集團預期進一步加大在此方面的投入，生產更多的院內製劑。
4. **加強風險管理和內部控制，確保穩健增長。**本集團在快速增長的同時亦面臨著潛在風險與挑戰。本集團將繼續升級其ERP系統，以增強信息管理能力。本集團亦將加強控制流程和信用風險管理，以應對多元化業務模式帶來的日益增長的信用風險。隨著業務的擴張，本集團面臨新興市場原材料價格上漲和供應不足的風險。根據市場研究和前瞻性估計，本集團將建立中藥材戰略儲備機制，並將業務延伸至上游採購，以應對上述風險。

5. **進一步推進國際化戰略。**弘揚中醫文化，讓中醫成為世界主流醫學的一部分，是本集團成立以來便一直堅持承擔的歷史使命。本集團在2024年已經進入新加坡，邁出了國際化的第一步。未來本集團將繼續推進國際化戰略，包括在海外擴大線下服務網絡。本集團相信，數字化與人工智能技術的發展將顯著改善海外優質中醫醫療資源供給不足的局面，本集團相信其中醫AI服務也會在海外受到用戶歡迎。
6. **積極佈局輕診所，兼顧消費級和醫療級中醫服務。**本集團依託中醫大健康產業千億級市場缺口，借助政策紅利扶持，結合固生堂多維的醫療人才資源、成熟的供應鏈資源、信息管理HIS系統、國醫AI分身系統、複雜病症轉診等綜合服務，積極佈局輕診所業務，為廣大年輕群體提供理療服務。

財務回顧

收入明細

按業務分部劃分的收入

下表載列本集團於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月				同比波動 2025年／ 2024年
	2025年		2024年		
	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比	
	(人民幣 千元)	(%) (未經審核)	(人民幣 千元)	(%)	(%)
提供醫療健康解決 方案	1,484,862	99.3	1,344,574	98.5	10.4
銷售醫療健康產品	10,029	0.7	20,405	1.5	(50.9)
總計	<u>1,494,891</u>	<u>100.0</u>	<u>1,364,979</u>	<u>100.0</u>	9.5

本集團的綜合收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,365.0百萬元增加9.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,494.9百萬元，乃主要由於提供醫療健康解決方案產生的收入增加所致。

來自提供醫療健康解決方案的收入

來自提供醫療健康解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,344.6百萬元增加10.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,484.9百萬元，主要是由於線下醫療機構業務增長所致。

來自銷售醫療健康產品的收入

來自銷售醫療健康產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.4百萬元減少50.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.0百萬元，主要由於2025年上半年本集團更策略性地專注於提供醫療健康解決方案所致。

按渠道劃分的收入

下表載列本集團於所示期間按渠道劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月				同比波動 2025年／ 2024年
	2025年		2024年		
	收入	佔總收入	收入	佔總收入	
	(人民幣	百分比	(人民幣	百分比	
	千元)	(%)	千元)	(%)	
		(未經審核)		(%)	
線下醫療機構 ⁽¹⁾	1,367,406	91.5	1,230,565	90.2	11.1
線上醫療健康平台	127,485	8.5	134,414	9.8	(5.2)
總計	1,494,891	100.0	1,364,979	100.0	9.5

附註：

(1) 包括線下藥店所產生的小額收入。

來自線下醫療機構的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,230.6百萬元增加11.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,367.4百萬元，主要是由於線下醫療機構的業務增長及數量增加所致。

來自線上醫療健康平台的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣134.4百萬元減少5.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣127.5百萬元，主要是由於本集團更策略性地專注於線下醫療機構業務增長所致。

銷售成本

於報告期內，本集團的銷售成本主要為(i)醫師成本及材料成本；及(ii)定期經營開支，包括在線下醫療機構工作的非醫師職員成本、使用權資產折舊以及線下醫療機構的水電費。本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣963.8百萬元增加7.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,037.0百萬元，主要是由於2025年上半年醫師成本及材料成本增加所致，與業務增長相一致。

下表載列本集團於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月				同比波動 2025年／ 2024年
	2025年		2024年		
	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總額 百分比 (%) (未經審核)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總額 百分比 (%)	(%)
醫師成本及材料成本	825,988	79.6	764,359	79.3	8.1
定期經營開支	211,047	20.4	199,408	20.7	5.8
總計	<u>1,037,035</u>	<u>100.0</u>	<u>963,767</u>	<u>100.0</u>	7.6

本集團的醫師成本及材料成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣764.4百萬元增加8.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣826.0百萬元，主要是由於(i)為滿足本集團業務擴張過程中對醫師資源不斷增加的需求而增加的醫師人數；及(ii)材料成本增加(主要與本集團的業務規模擴張相一致)所致。本集團的定期經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣199.4百萬元增加5.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣211.0百萬元，主要是由於本集團營運中的醫療機構增加所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣401.2百萬元增加14.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣457.9百萬元。

下表載列本集團於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
		(未經審核)		
提供醫療健康解決方案	454,205	30.6	395,533	29.4
銷售醫療健康產品	<u>3,651</u>	<u>36.4</u>	<u>5,679</u>	27.8
總計	<u><u>457,856</u></u>	<u>30.6</u>	<u><u>401,212</u></u>	29.4

提供醫療健康解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣395.5百萬元增加14.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣454.2百萬元，與提供醫療健康解決方案產生的收入增加相一致。提供醫療健康解決方案的毛利率保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月為30.6%，而於截至2024年6月30日止六個月則為29.4%。

銷售醫療健康產品的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元減少35.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元，而銷售醫療健康產品的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的27.8%增加至截至2025年6月30日止六個月的36.4%，主要是由於2025年上半年減少銷售毛利率相對較低的醫療健康產品所致。

其他收入及收益

本集團截至2025年6月30日止六個月的其他收入及收益保持相對穩定，為人民幣17.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣17.8百萬元。

銷售及分銷開支

下表載列本集團於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	截至6月30日止六個月				同比波動 2025年／ 2024年
	2025年		2024年		
	銷售及 分銷開支 (人民幣 千元)	佔總額 百分比 (%) (未經審核)	銷售及 分銷開支 (人民幣 千元)	佔總額 百分比 (%)	(%)
地區經營開支	172,555	97.4	157,200	98.2	9.8
第三方獲客成本	4,567	2.6	2,904	1.8	57.3
總計	177,122	100.0	160,104	100.0	10.6

於報告期內，本集團的銷售及分銷開支主要包括地區經營開支及第三方獲客成本。地區經營開支主要指本集團地區經營部門的各類經營開支及僱員的薪金及花紅。第三方獲客成本主要為支付給提供客戶流量的第三方線上平台的佣金。

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣160.1百萬元增加10.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣177.1百萬元，主要是由於地區經營開支增加人民幣15.4百萬元，與本集團醫療機構數目增加及其現有醫療機構的業務擴張導致各類經營開支增加相一致。

本集團利用多渠道客戶獲取策略不斷擴大其客戶群，同時通過差異化的客戶保留策略保留現有客戶並提高客戶忠誠度。本集團主要依靠增強的品牌知名度及認可度來吸引新客戶，這以其廣泛的醫師資源及優異的服務能力為基礎。多渠道客戶獲取策略使本集團能夠以相對較低的客戶獲取成本擴大其客戶群。

與截至2024年6月30日止六個月類似，於報告期內，約94%的新客戶由本集團的專屬醫療機構、藥店及線上醫療平台獲得，而約6%的新客戶由與本集團合作的第三方線上平台引薦。第三方獲客成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元增加57.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.6百萬元，這與本集團的業務擴張相一致。本集團亦高度重視客戶體驗及反饋。客戶保留策略使本集團從競爭對手中脫穎而出，並幫助本集團從不斷提高的客戶忠誠度中獲益。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣110.4百萬元減少14.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣94.2百萬元，主要是由於與購股權及股份獎勵開支相關的僱員福利開支減少所致。

其他開支

於報告期內，本集團的其他開支主要包括外匯虧損、捐贈及金融資產減值。其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元減少31.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.5百萬元，主要是由於匯率波動導致的外匯虧損減少人民幣6.6百萬元所致。

融資成本

本集團的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.6百萬元增加43.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.3百萬元，主要是由於(i)銀行貸款增加導致貸款利息增加人民幣1.9百萬元；及(ii)租賃增加導致租賃負債利息增加人民幣1.8百萬元所致，與本集團線下醫療機構增加相一致。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得所得稅開支人民幣28.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得所得稅開支人民幣17.8百萬元，主要由於應課稅溢利增加(與本集團業務增長一致)所致。

期內溢利

綜上所述，本集團的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣107.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣152.0百萬元。

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則會計準則呈列的財務資料，本公司亦提供經調整溢利淨額(非香港財務報告準則計量)及稅息折舊及攤銷前盈利(非香港財務報告準則計量)作為非香港財務報告準則計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。本公司認為，非香港財務報告準則計量(i)消除管理層認為並非其營運表現指標項目的潛在影響，有助比較同比營運表現；及(ii)如同協助其管理層般，為投資者提供有用資料，以了解及評估其綜合損益及其他全面收益表的業績。然而，本集團呈列的經調整溢利淨額(非香港財務報告準則計量)及稅息折舊及攤銷前盈利(非香港財務報告準則計量)不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較，因為其並無標準意義。作為分析工具，應用非香港財務報告準則計量有其限制，股東及投資者不應對其單獨考慮，或以其代替本集團根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本公司將經調整溢利淨額界定為已就與根據受限制股份獎勵計劃(現有股份)授出的股份獎勵有關的以權益結算以股份為基礎的付款作出調整的期內溢利。經調整溢利淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣147.9百萬元增加15.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣170.4百萬元。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
期內溢利	151,954	107,275
調整 ⁽¹⁾ ：		
以權益結算以股份為基礎的付款	18,435	40,613
經調整溢利淨額	<u>170,389</u>	<u>147,888</u>

附註：

(1) 非現金、非經常性或特殊項目，在等於或大於人民幣1百萬元的情況下方作調整。

此外，本公司將稅息折舊及攤銷前盈利界定為經就折舊及攤銷、融資成本淨額及所得稅開支作出調整的期內溢利。我們的稅息折舊及攤銷前盈利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣193.0百萬元增加37.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣265.0百萬元。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
期內溢利	151,954	107,275
加：		
折舊及攤銷*	84,604	69,677
融資成本淨額	407	(1,715)
所得稅開支	28,038	17,810
稅息折舊及攤銷前盈利		
(非香港財務報告準則計量)	<u>265,003</u>	<u>193,047</u>

* 折舊及攤銷相等於物業、廠房及設備折舊、其他無形資產攤銷及使用權資產折舊的總和。

流動資金、財務資源及資本架構

股份於2021年12月10日在聯交所主板成功上市。於2023年3月30日，本公司以先舊後新配售方式發行10,400,000股股份，有關詳情載於本公告「先舊後新配售所得款項使用情況」一節。截至2025年6月30日，(i)已發行股份(不包括庫存股份)總數為236,409,092股；及(ii)本公司未持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

截至2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,157.5百萬元(截至2024年12月31日為人民幣1,116.4百萬元)，主要以人民幣、美元或港元計值。截至2025年6月30日，本集團的計息銀行貸款總額為人民幣203.2百萬元(截至2024年12月31日為人民幣100.1百萬元)，均以人民幣計值，年利率介乎2.48%至2.90%。利息按固定利率收取。本集團並無利率對沖政策。

本集團旨在維持充足的現金及信貸額度以滿足其流動資金需求。本集團透過營運所得資金以及來自權益及債務的替代性資金來源滿足其營運資金需求。本集團資本管理的主要目標是保障其持續經營的能力，同時維持健康的資本比率，以支持其業務並使股東價值最大化。

庫務政策

本集團的融資和庫務活動在公司層面集中管理和控制。董事會密切監控本集團的流動資金狀況，確保其資產、負債及其他承諾的流動性結構始終能滿足其資金需求。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團概無任何或然負債。

槓桿比率

截至2025年6月30日，本集團的槓桿比率(即截至期末的計息銀行貸款總額除以權益總額再乘以100%)為8.5%(截至2024年6月30日為0.3%)。

外匯風險

本集團有交易貨幣風險。有關風險來自於使用以美元或港元計值的金融工具為其於中國的業務提供資金，但該等以美元計值或以港元計值的金融工具乃根據其於中國的業務所產生以人民幣計值的資產進行還款。本集團並無外匯對沖政策。然而，其管理層會監控外匯風險，並將在未來有需要時考慮採取適當的對沖措施。

資產抵押

截至2025年6月30日，概無抵押本集團任何資產以獲得融資。

資本開支

於報告期內，本集團的資本開支主要與(i)購買物業、廠房及設備；(ii)裝修及翻新線下醫療機構；及(iii)購買無形資產(如軟件等)有關。於報告期內，本集團產生的資本開支總額為人民幣52.8百萬元(截至2024年6月30日止六個月為人民幣37.8百萬元)，主要是由於隨著業務擴張，線下醫療機構的支出增加所致。

所持重大投資

截至2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

重大收購及出售事項

於2025年6月10日，Gushengtang Singapore(為本公司的全資附屬公司)與Tu Health Care訂立股份認購協議，據此，Tu Health Care同意以現金向Gushengtang Singapore注資1.6百萬新加坡元(「注資」)。於注資完成後，(i) Gushengtang Singapore由本公司及Tu Health Care分別持有約83.16%及16.84%；及(ii) Gushengtang Singapore繼續為本公司的附屬公司，而Gushengtang Singapore的財務業績將繼續於本集團的財務報表中綜合入賬。詳情請參閱本公司日期為2025年6月10日的公告。截至本公告日期，Tu Health Care已完成注資。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

關於重大投資或資本資產的未來計劃

截至本公告日期，除本公告「先舊後新配售所得款項使用情況」一節所披露者外，本集團現時並無任何收購其他重大投資或資本資產的計劃。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有3,546名僱員(截至2024年6月30日為2,895名僱員)。下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員人數	佔僱員 總人數 百分比
醫師及其他醫療專業人員	2,097	59%
管理、營運及其他	690	20%
銷售及營銷	529	15%
供應鏈	149	4%
信息科技及研發	81	2%
總計	<u>3,546</u>	<u>100%</u>

截至2025年6月30日止六個月，本集團員工成本約為人民幣309.1百萬元(截至2024年6月30日止六個月約為人民幣288.0百萬元)，包括養老金及住房公積金。

本集團提供具競爭力的薪酬待遇。僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及績效獎金。本集團主要基於僱員的職位及部門來確定其績效目標，同時定期審查彼等的績效。該等審查的結果會用於釐定其薪金、獎金獎勵及晉升評估。選定董事、高級管理層及僱員均已獲或將獲提呈參與首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃、受限制股份獎勵計劃(新股份)及受限制股份獎勵計劃(現有股份)。

本公司認為其一直與僱員保持良好關係。僱員並無工會代表。於報告期內及直至本公告日期，本集團並無經歷任何罷工或與僱員產生任何已經或可能對其業務產生重大影響的勞動糾紛。

為保持和提高員工隊伍的知識和技能水平，本集團為其僱員提供內部培訓，包括新僱員的入職培訓和現有僱員的技術培訓。本集團亦為其管理團隊和醫療專業人員提供外部培訓機會。

中期股息

於2025年8月29日，董事會已就截至2025年6月30日止六個月宣派中期股息每股0.35港元（「**中期股息**」）（截至2024年6月30日止六個月為每股0.13港元）。根據截至本公告日期已發行股份（不包括庫存股份及本公司回購但尚待註銷的股份）總數，本公司應付中期股息總額約為82.6百萬港元。

中期股息預期於2025年9月29日或前後以現金向於2025年9月17日名列本公司股東名冊的股東派付。為釐定收取中期股息的權利，本公司的股東名冊將自2025年9月15日至2025年9月17日（包括首尾兩日）暫停登記。在此期間內，本公司將不會辦理股份過戶登記。記錄日期將為2025年9月17日。為使股東符合資格收取中期股息，所有已填妥的股份過戶表格連同有關股票，須在不遲於2025年9月12日下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓），以辦理登記。

先舊後新配售所得款項使用情況

於2023年3月22日，本公司與控股股東之一Action Thrive Group Limited及配售代理訂立配售及認購協議。按每股股份52.67港元的價格配售及認購10,400,000股股份（「**先舊後新配售**」）已分別於2023年3月24日及2023年3月30日完成。先舊後新配售的所得款項淨額（「**先舊後新配售所得款項淨額**」）約為539.61百萬港元。詳情請參閱本公司日期分別為2023年3月22日及2023年3月30日的公告（「**該等公告**」）。

下表載列先舊後新配售所得款項淨額的擬定用途、直至2025年6月30日的實際使用情況以及預期動用時間表：

先舊後新配售所得款項淨額及動用情況							
	佔先舊 後新配售 所得款項 淨額的 百分比 (%)	可供動用 金額	截至 2024年 12月31日 的餘下 金額	截至 2025年 6月30日 止六個月 的已動用 金額 (百萬港元)	截至 2025年 6月30日 的已動用 金額	截至 2025年 6月30日 的餘下 金額	預期 全面動用 時間表 ⁽¹⁾
拓展線下醫療機構	60.0	323.7	237.4	37.3	123.6	200.1	2027年年底 之前
升級及深化線上醫療健康平台的整合，加強本集團線下與線上業務的聯繫及互動	20.0	107.9	104.8	9.7	12.8	95.1	2027年年底 之前
豐富本公司的產品組合	10.0	54.0	52.5	8.8	10.3	43.7	2027年年底 之前
規範醫療解決方案及改善本公司的信息技術系統	10.0	54.0	35.0	4.6	23.6	30.4	2027年年底 之前
總計	<u>100.0</u>	<u>539.6</u>	<u>429.7</u>	<u>60.4</u>	<u>170.3</u>	<u>369.3</u>	

附註：

- (1) 餘下所得款項使用的預期時間表乃根據對本集團未來市況的最佳估計，視當前及未來市況的發展而定。

截至2025年6月30日，本集團已動用先舊後新配售所得款項淨額約170.3百萬港元。截至本公告日期，餘下先舊後新配售所得款項淨額已存入銀行。本集團將按照該等公告所載擬定用途逐步使用先舊後新配售所得款項淨額。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以維護股東的權益並改善企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則作為其自身的企業管治守則。

董事會認為，本公司於截至2025年6月30日止六個月已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條除外。

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的角色應有所區分，不應由一人同時兼任。涂先生現任本公司董事會主席兼首席執行官。由於涂先生為本集團的創始人，自本集團成立起一直管理本集團的業務及整體戰略規劃，故董事認為，將主席及首席執行官職位授予涂先生，有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團內的一貫領導。因此，董事會認為，在有關情況下偏離企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條屬恰當之舉。如有需要，經考慮本集團的整體情況，董事會將繼續檢討並於適當時候考慮分拆本公司董事會主席及首席執行官的角色。儘管有上述情況，董事會認為管理架構對本集團營運有效，且已經建立足夠的制衡機制。

本公司將繼續審閱及監查其企業管治常規以確保符合企業管治守則。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其董事、高級管理層成員及僱員(因為其職位或僱傭關係，乃有可能持有有關本集團或本公司證券的內幕消息)進行本公司證券交易的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認其於截至2025年6月30日止六個月已遵守標準守則所規定之標準。此外，本公司並無發現於截至2025年6月30日止六個月本集團高級管理層成員或有關僱員有任何違反標準守則的行為。

購買、出售或贖回本公司上市證券

股東已於2024年6月18日舉行的本公司股東週年大會上授予董事一般授權，可於聯交所購回最多24,504,469股股份，相當於截至股東週年大會日期本公司已發行股份總數的10%（「**2024年購回授權**」）。

截至2025年6月30日止六個月，本公司根據2024年購回授權於聯交所購回合共2,662,300股股份，總代價（不包括開支）約為84,689,015港元，由本公司內部資源提供資金。於本公告日期，所有於報告期內購回的2,662,300股股份已註銷。本公司於報告期內購回的股份詳情如下：

購回月份	購回 股份數目	每股購回股份價格		已付代價 總額(不包括 開支)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	(港元)
為註銷而購回的股份				
2025年1月	848,400	33.10	27.00	24,346,365
2025年2月	—	—	—	—
2025年3月	—	—	—	—
2025年4月	214,200	29.00	28.10	6,098,400
2025年5月	860,900	36.60	30.30	27,992,415
2025年6月	738,800	37.95	33.30	26,251,835
總計	2,662,300	—	—	84,689,015

董事會認為，本公司現有財務資源足以及在保證本公司持續經營處於良好財務狀況的同時進行股份購回。有關股份購回反映董事會對本公司前景充滿信心，通過提高本公司每股收益，為全體股東創利，符合本公司及其股東的最佳利益。

除上述披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

重大訴訟

截至本公告日期，概無本集團成員公司涉及任何重大未決訴訟、仲裁或申索，且據董事所知，亦無任何針對本集團任何成員公司的未決或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索。

審核委員會

本公司已經成立審核委員會，並根據上市規則的規定製訂其書面職權範圍。截至本公告日期，審核委員會包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事，即李鐵先生(審核委員會主席)、仲偉合先生及Huang Jingsheng先生。審核委員會的主要職責為協助董事會審查合規性、會計政策和財務報告程序；監督內部審計制度的實施；就任命或更換外部核數師提供建議；以及負責內部審計部門和外部核數師之間的聯絡。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績，認為該等中期業績已按照相關會計準則、法律及法規的規定編製，並已按照上市規則的規定作出充分披露。本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績未經本公司核數師審閱。

期後事項

於報告期後及直至本公告日期，概無發生可能對本集團造成重大影響的重大事項。

於聯交所及本公司網站刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gstzy.cn)。載有上市規則規定的所有資料的截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予股東(倘要求)及刊載於上述網站。

詞彙及釋義

於本公告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

「審核委員會」	指 董事會的審核委員會
「董事會」	指 本公司的董事會
「企業管治守則」	指 上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「主席」	指 董事會主席
「中國」	指 中華人民共和國，惟僅就本公告及地理參照而言，本公告內對「中國」的提述不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「通函」	指 本公司日期為2022年11月17日的通函，內容有關(其中包括)建議採納首次公開發售後購股權計劃及受限制股份獎勵計劃(新股份)
「本公司」	指 固生堂控股有限公司，一家於2014年5月8日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指 本公司董事

「ERP系統」	指	企業資源規劃系統
「本集團」	指	本公司、其附屬公司及於相關時間通過合約安排由本集團控制的受控聯屬實體
「Gushengtang Singapore」	指	Gushengtang Singapore TCM Healthcare Technologies Holdings Private Limited，於2025年3月20日根據新加坡法律註冊成立的公司，於截至本公告日期為本公司的全資附屬公司
「港元」	指	分別指港元及港仙，香港的法定貨幣
「香港財務報告準則會計準則」	指	香港財務報告準則會計準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與之並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「涂先生」	指	涂志亮先生，本公司的執行董事、董事會主席、首席執行官及控股股東之一
「OMO」	指	線上與線下融合
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2022年12月7日採納的本公司購股權計劃，其主要條款載於通函

「首次公開發售前 購股權計劃」	指	本公司於2021年3月31日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃
「招股章程」	指	本公司於2021年11月30日刊發的招股章程
「報告期」	指	從2025年1月1日至2025年6月30日的六個月期間
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「受限制股份獎勵計劃 (現有股份)」	指	本公司於2022年9月9日採納的本公司受限制股份獎勵計劃(現有股份)，其主要條款載於本公司日期為2022年9月12日的公告並於2023年12月7日修訂
「受限制股份獎勵計劃 (新股份)」	指	本公司於2022年12月7日採納的本公司受限制股份獎勵計劃(新股份)，其主要條款載於通函
「新加坡元」	指	新加坡元，新加坡法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「中醫」	指	傳統中醫
「Tu Health Care」	指	Tu Health Care Holding Pte. Ltd，於2021年9月10日根據新加坡法律註冊成立的公司，並由涂先生最終控制

「庫存股份」	指 具有上市規則所賦予的涵義
「美元」	指 美元，美國法定貨幣
「%」	指 百分比

承董事會命
GUSHENGTANG HOLDINGS LIMITED
 固生堂控股有限公司
 董事會主席
 涂志亮

香港，2025年8月29日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事涂志亮先生，非執行董事HUANG Jingsheng先生及劉康華先生，獨立非執行董事王蘭女士、李鐵先生及仲偉合先生。