



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，以國控股份有限公司之名稱在香港經營業務)

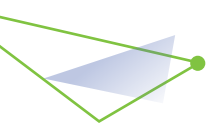
股份代號：01099

關愛生命 呵護健康

中期報告 2025



* 本公司以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。



公司簡介

本公司是中國醫藥集團有限公司所屬核心企業，成立於2003年1月，於2009年9月在香港聯交所上市(股票代碼：01099.HK)，為中國藥品、醫療器械及醫療保健產品龍頭分銷商和零售商，及領先的供應鏈服務提供商。

本集團主營醫藥及醫療器械分銷業務，依託覆蓋全國的分銷及配送網絡，為國內外藥品、醫療器械、耗材及其他醫療保健產品的製造商和供貨商，及下游的醫院、其他分銷商、零售藥店、基層醫療機構等客戶提供全面的分銷、配送和其他增值服務。

同時，本集團在中國主要城市以直接經營和特許經營方式管理零售連鎖藥店網絡，向終端消費者銷售藥品及大健康產品，該業務板塊一直居於中國醫藥零售行業前列。

此外，本集團亦從事藥品、化學試劑及實驗室用品的製造與銷售，並且在醫藥、醫療等健康相關產業中積極創新，探索多元化業務協同發展。

依託已形成的規模優勢、客戶資源、網絡平台以及品牌地位，本集團將充分利用中國藥品及醫療保健行業穩健發展的市場環境，積極順應行業政策，把握發展機遇，進一步鞏固並提升市場領先地位，不斷進取，努力打造成為高效的醫藥供應鏈組織者及產業鏈綜合服務方案提供者。





企業願景

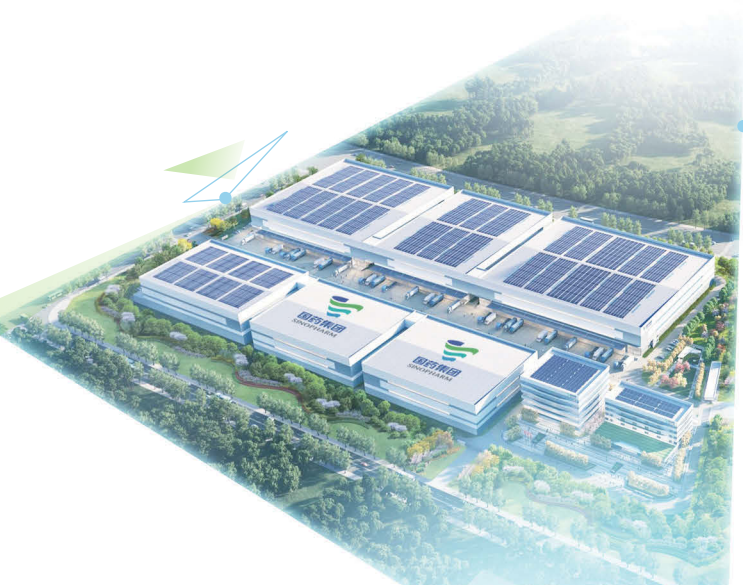
成為卓越的(科技型、創新型)全球
醫藥健康服務提供商

企業理念

關愛生命
呵護健康

目錄

1	公司簡介	40	中期簡明綜合損益表
3	公司資料	41	中期簡明綜合全面收益表
5	釋義	42	中期簡明綜合財務狀況表
7	管理層討論與分析	44	中期簡明綜合權益變動表
24	董事、監事及高級管理人員履歷	45	中期簡明綜合現金流量表
33	其他資料	48	中期簡明綜合財務報表附註
38	中期財務資料的審閱報告		



公司資料

於本報告日期

董事

趙炳祥先生(非執行董事、董事長)
陳啟宇先生(非執行董事、副董事長)
連萬勇先生(執行董事、總裁)
孫京林先生(執行董事、黨委副書記)
李培育先生(獨立非執行董事)
吳德龍先生(獨立非執行董事)
俞衛鋒先生(獨立非執行董事)
石晟昊先生(獨立非執行董事)
陳威如先生(獨立非執行董事)
祖敬先生(非執行董事)
邢永剛先生(非執行董事)
陳玉卿先生(非執行董事)
文德鏞先生(非執行董事)
馮蓉麗女士(非執行董事)

監事

關曉暉女士(監事長)
劉正東先生
郭晉紅先生
盧海青女士

公司秘書

吳壹建先生

戰略與投資委員會

趙炳祥先生(主席)
陳啟宇先生
連萬勇先生
孫京林先生
李培育先生
石晟昊先生
陳威如先生
陳玉卿先生
文德鏞先生

審核委員會

吳德龍先生(主席)
李培育先生
石晟昊先生

薪酬委員會

李培育先生(主席)
吳德龍先生
俞衛鋒先生
馮蓉麗女士

提名委員會

趙炳祥先生(主席)
吳德龍先生
俞衛鋒先生
石晟昊先生
陳威如先生
馮蓉麗女士

法律合規與環境、社會及治理委員會

俞衛鋒先生(主席)
趙炳祥先生
連萬勇先生

授權代表

趙炳祥先生
吳壹建先生

法律顧問

香港法律：
歐華律師事務所

中國法律：
北京觀韜(上海)律師事務所

核數師

國際核數師：
天健國際會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師

國內核數師：
天健會計師事務所(特殊普通合伙)

香港主要營業地點

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心1601室

中國主要營業地點與總部

中國上海市黃浦區龍華東路385號國藥控股大廈
郵編：200023

中國註冊辦事處

中國上海市黃浦區龍華東路385號1層、11至15層
郵編：200023

公司網站

www.sinopharmgroup.com.cn

H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

股份代碼

01099

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國民生銀行股份有限公司

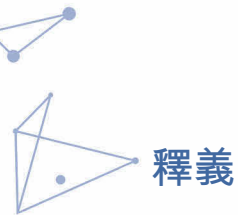
董事會辦公室

電話：(+86 21) 2305 2666
電郵：ir@sinopharm.com/sinopharm@wsfg.hk

釋義

在本中報中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下涵義：

「聯繫人」	《上市規則》所定義者
「董事會」	本公司董事會
「國藥集團」	中國醫藥集團有限公司，於中國註冊成立的國有全資企業，為本公司的最終控股股東
「中國醫藥集團」	國藥集團及其附屬公司及聯繫人(不包括本集團)
「本公司」、「公司」或「國藥控股」	國藥控股股份有限公司，根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所上市及買賣
「《企業管治守則》」	《上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》
「董事」	本公司董事
「復星高科技」	上海復星高科技(集團)有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司
「復星控股」	復星控股有限公司，一家於中國香港註冊成立的有限公司
「復星國際」	復星國際有限公司，一家於中國香港註冊成立的有限公司，其H股於香港聯交所上市及買賣
「復星國際控股」	復星國際控股有限公司，一家於英屬維爾京群島成立的有限公司
「復星醫藥」	上海復星醫藥(集團)股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其H股及A股分別於香港聯交所及上海證券交易所上市及買賣
「本集團」	本公司及其附屬公司
「復宏漢霖」	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所上市及買賣



釋義

「香港」	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「《上市規則》」	香港聯交所證券上市規則
「《標準守則》」	《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「人民幣」	中國法定貨幣人民幣
「中國」	中華人民共和國
「報告期」	截至2025年6月30日止六個月期間
「股東」	本公司股東
「國藥一致」	國藥集團一致藥業股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及B股在深圳證券交易所上市及買賣
「國藥股份」	國藥集團藥業股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股於上海證券交易所上市及買賣
「國藥產投」	國藥產業投資有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司
「《證券及期貨條例》」	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「監事」	本公司監事
「庫存股份」	《上市規則》所定義者

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。



管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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의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。



管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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%。



管理層討論與分析

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)
母公司持有者應佔溢利	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)



管理層討論與分析

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%。

管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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%。



管理層討論與分析

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。



管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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)，賬齡分析載於中期簡明綜合財務報表附註18。

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。



管理層討論與分析

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。截至本報告日期，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。



管理層討論與分析

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中期簡明綜合財務報表附註11。



董事、監事及高級管理人員履歷

董事

趙炳祥先生，53歲，本公司董事長、非執行董事、黨委書記，擁有瀋陽藥科大學藥學院學士學位、北京大學藥學院碩士學位、浙江大學化學工程與生物工程學院博士學位，為中國教授級高級工程師。趙先生曾任三九醫藥貿易有限公司區域銷售經理和市場辦公室主任，三九同達藥業有限公司副總經理，華潤三九醫藥股份有限公司(深圳證券交易所上市，股份代碼：000999) (「**華潤三九**」)研發中心高級研究員，華潤三九(雅安)藥業有限公司總經理，華潤紫竹藥業有限公司董事長、總經理，華潤醫藥集團有限公司(香港聯交所上市，股份代號：03320)副總裁，華潤三九董事、總裁。趙先生曾兩次榮獲國家科技進步獎二等獎，以及四川省科技進步獎一等獎等獎項。趙先生目前兼任瀋陽藥科大學教授兼博士生導師、浙江大學醫學院教授；曾兼任華潤集團科協副主席、國家藥品監督管理局中藥質量研究與評價重點實驗室學術委員會副主任、中國中藥協會藥物臨床評價研究專業委員會副主任。趙先生於2024年3月加入國藥集團，現任國藥集團董事、總經理，並於2024年8月起擔任本公司黨委書記，於2024年9月起擔任本公司董事長、非執行董事。

陳啟宇先生，53歲，本公司非執行董事、副董事長。陳先生擁有近32年工作經驗。陳先生於1993年7月獲得復旦大學遺傳學學士學位及於2005年9月獲得中歐國際工商學院高級工商管理碩士學位。陳先生現擔任復星國際(香港聯交所上市，股票代碼：00656)執行董事兼聯席首席執行官，陳先生自1994年加入復星醫藥集團(即復星醫藥及其控股子公司)，現任復星醫藥(上海證券交易所及香港聯交所上市，股票代碼：600196、02196)非執行董事，復宏漢霖(香港聯交所上市，股票代碼：02696)非執行董事。陳先生曾任New Frontier Health Corporation (已於2022年1月從紐約證券交易所退市)聯席董事長、北京三元食品股份有限公司(上海證券交易所上市，股票代碼：600429)董事，並於2017年10月至2024年8月任Gland Pharma Limited (孟買證券交易所及印度國家證券交易所上市，股票代碼均為：GLAND) (「**GLAND**」)非執行董事。陳先生自2003年1月加入本公司，曾擔任本公司監事長、非執行董事，現為本公司非執行董事、副董事長以及國藥產投副董事長。陳先生現為中國醫藥物資協會會長、中國醫藥創新促進會副會長、上海市生物醫藥行業協會名譽會長兼監事長及中國人民政治協商會議上海市第十四屆委員會常務委員、上海市工商聯生物醫藥商會會長及上海市工商業聯合會(總商會)兼職副主席。



董事、監事及高級管理人員履歷

連萬勇先生，54歲，本公司執行董事、總裁、黨委副書記，擁有中山醫科大學醫學碩士學位以及美國邁阿密大學工商管理碩士學位，為副主任藥師。連先生曾歷任國藥集團財務資產管理部副主任、投資管理部主任、政策研究室副主任。連先生曾於2008年12月至2018年1月歷任本公司董事、監事、董事，於2018年1月至2022年9月曾擔任本公司副總裁、黨委委員，在此期間兼任國藥一致(深圳證券交易所上市，股份代碼：000028)及國藥股份(上海證券交易所上市，股份代碼：600511)的董事。連先生自2022年9月至2024年8月曾擔任上海現代製藥股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代號：600420)(「國藥現代」)董事、總裁、黨委副書記。連先生於2024年8月起擔任本公司總裁、黨委副書記，並於2024年9月起擔任本公司執行董事。

孫京林先生，47歲，本公司執行董事、黨委副書記。孫先生為博士、研究員。孫先生曾歷任北京諾華製藥有限公司理化實驗室分析師、理化試驗室主管、質量控制經理，天津百特醫療用品有限公司質量經理，國家食品藥品監督管理局藥品認證管理中心檢查二處處長，國家食品藥品監督管理總局食品藥品審核查驗中心副主任、藥品化妝品監管司副司長，國家藥品監督管理局政策法規司疫苗國家監管體系評估辦公室召集人。孫先生曾在世界衛生組織總部工作，擔任藥品預認證技術官員，孫先生曾擔任中國生物技術股份有限公司副總裁，並自2023年5月至今擔任北京天壇生物製品股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代碼：600161)(「天壇生物」)董事。孫先生自2024年10月起擔任本公司黨委副書記，並自2025年2月起擔任本公司執行董事。

祖敬先生，55歲，本公司非執行董事。祖先生為經濟學學士、高級會計師。祖先生曾歷任中國出國人員服務總公司財務部副總經理，中服嘉遠貿易公司副總經理兼財務總監，中國國際醫藥衛生有限公司財務部總經理、財務副總監、財務總監，國藥現代財務總監，國藥集團國際合作部主任。祖先生自2024年10月起至今為國藥集團專職外部董事，自2025年1月起擔任中國中藥控股有限公司(香港聯合交易所有限公司上市，股份代碼：570)非執行董事，自2025年2月起擔任本公司非執行董事。



董事、監事及高級管理人員履歷

邢永剛先生，48歲，本公司非執行董事。邢先生為法學博士、高級經濟師、律師。邢先生曾擔任國藥股份幹部，國藥控股法務部副部長、部長、監事，國藥集團辦公室、法律事務部業務主管、高級業務主管、主任助理、法律事務部副主任、法律事務部主任，中國生物技術股份有限公司紀委書記，中國醫藥投資有限公司副總經理、總法律顧問，國藥現代監事會主席。邢先生自2024年10月起為國藥集團專職外部董事，邢先生目前為國藥現代董事，並自2025年2月起擔任本公司非執行董事。

陳玉卿先生，49歲，本公司非執行董事，擁有上海大學工學學士學位。陳先生於2010年1月加入復星醫藥，曾歷任復星醫藥總裁助理兼人力資源部總經理、副總裁、高級副總裁、聯席總裁、聯席首席執行官、非執行董事等職務。陳先生於2025年4月起擔任復星醫藥執行董事、董事長，於2025年8月起擔任復宏漢霖非執行董事，並於復星醫藥若干控股子公司擔任董事、管理層職務。陳先生現時亦為復星國際有限公司（一家於香港聯交所上市的公司，股票代碼：00656）高級副總裁以及上海復星健康科技（集團）有限公司董事。此前，陳先生曾於多家公司擔任人力資源管理崗位，在人力資源管理方面擁有豐富經驗。陳先生自2025年6月起擔任本公司非執行董事。

文德鏞先生，53歲，本公司非執行董事。文先生於2007年12月獲東華大學工商管理碩士學位。文先生自2002年5月加入復星醫藥集團，現任復星醫藥執行董事、副董事長。文先生曾自1995年9月至2016年5月期間任職於重慶藥友製藥有限責任公司、重慶海斯曼藥業有限責任公司。文先生自2017年9月起至今擔任本公司非執行董事，文先生現時亦為國藥產投董事。文先生曾擔任安徽山河藥用輔料股份有限公司（深圳證券交易所上市，股票代碼：300452）董事、重藥控股股份有限公司（深圳證券交易所上市，股票代碼：000950）董事、國藥股份董事及復宏漢霖非執行董事。



董事、監事及高級管理人員履歷

馮蓉麗女士，49歲，本公司非執行董事。馮女士於1996年7月畢業於上海大學微機應用專業，並於2002年2月獲得Columbia Southern University工商管理學碩士學位。馮女士於人力資源管理領域擁有豐富經驗，馮女士曾自1996年7月至2015年2月分別任職於希悅爾包裝(上海)有限公司、格蘭富水泵(上海)有限公司、艾默生電氣(中國)投資有限公司、陶氏化學(中國)有限公司、上海羅氏製藥有限公司、F. Hoffmann-La Roche AG，均為人力資源管理崗位。馮女士自2018年7月至2020年4月擔任復星高科技副首席人力資源官、上海復星創業投資管理有限公司人力資源董事總經理，馮女士自2020年4月加入復星醫藥集團，曾任復星醫藥高級副總裁，自2024年1月起任復星醫藥執行總裁、首席人力資源官。馮女士現時亦為復宏漢霖監事會主席、復銳醫療科技有限公司(香港聯交所上市，股票代碼：01696)非執行董事。馮女士自2020年6月起擔任本公司非執行董事。

李培育先生，62歲，本公司獨立非執行董事。李先生獲得清華大學經濟管理學院管理科學與工程專業管理學博士學位，並於1998年6月獲得美國哈佛大學公共管理碩士學位(MPA)。李先生從事經濟、金融與管理工作30餘年。李先生曾於1987年7月至2000年9月在國務院發展研究中心任職，曾自2000年9月至2007年12月先後擔任河南省發展計劃委員會副主任、河南省鶴壁市市長。李先生自2007年12月至2023年2月歷任中國投資有限責任公司另類投資部總監、國務院研究室巡視員、中國再保險(集團)股份有限公司董事長、北京中域綠色投資管理有限公司董事總經理、航天科工投資基金管理(北京)有限公司董事總經理、北京啟源厚積投資管理有限公司合夥人、荷塘創業投資管理(北京)有限公司董事總經理。李先生自2020年9月起至今擔任本公司獨立非執行董事。



董事、監事及高級管理人員履歷

吳德龍先生，60歲，本公司獨立非執行董事。吳先生分別獲香港浸會大學工商管理學士學位、曼徹斯特大學及韋爾斯大學共同頒授的工商管理碩士學位。此外，吳先生還獲得由香港公司治理公會舉辦的環境、社會和公司管治報告證書課程認證。吳先生現擔任錦興國際控股有限公司(香港聯交所上市，股份代號：2307)和中關村科技租賃股份有限公司(香港聯交所上市，股份代號：1601)的獨立非執行董事。吳先生於過去三年間，曾擔任河南金馬能源股份有限公司、敏實集團有限公司、盛諾集團有限公司的獨立非執行董事。吳先生曾擔任北青傳媒股份有限公司(「北青傳媒」)的獨立非執行董事，北青傳媒現任及退任董事受到香港聯交所批評的詳情刊載於香港聯交所2022年2月10日及本公司2022年2月14日的公告。吳先生曾於國際會計師事務所德勤關黃陳方會計師行任職五年。吳先生自2020年9月起至今擔任本公司獨立非執行董事。吳先生目前為國務院財政部會計諮詢專家，香港會計師公會會員，香港證券及投資學會傑出資深會員，特許公認會計師公會、香港稅務學會及香港公司治理公會的資深會員，港島東區尤德醫院管治委員會委員及慈善基金信託人，浸會大學中醫醫院審核及風險管理委員會委員。

俞衛鋒先生，53歲，本公司獨立非執行董事。俞先生為律師，擁有逾29年執業律師的工作經驗，俞先生於1995年6月獲復旦大學法學學士學位，後獲中歐國際工商學院工商管理碩士學位。俞先生自1995年7月至1998年12月於上海市浦東涉外律師事務所(現已更名為：上海市浦棟律師事務所)擔任律師助理及律師。俞先生自1998年12月起至今為上海市通力律師事務所合夥人，2014年1月至2020年6月擔任主任職務。俞先生現擔任申能股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代號：600642)及上海晨光文具股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代號：603899)的獨立董事和陝西京小盒商貿有限公司的外部董事。俞先生曾擔任德邦物流股份有限公司的獨立董事、佳化化學股份有限公司和上海萊馥生命科學技術有限公司的外部董事。俞先生自2020年9月起至今擔任本公司獨立非執行董事。俞先生現時亦為中華全國律師協會涉外法律服務專業委員會主任、上海仲裁協會會長、上海仲裁委員會委員、上海仲裁委員會及上海國際經濟貿易仲裁協會委員會(上海國際仲裁中心)等仲裁機構的仲裁員、上海經貿商事中心調解員等。



董事、監事及高級管理人員履歷

石晟昊先生，57歲，本公司獨立非執行董事。石先生於首都師範大學本科畢業並獲得中歐商學院EMBA學位。石先生擁有30餘年醫療健康行業經驗，曾在多家醫療跨國企業擔任大中華區高管和總經理職務，擁有豐富的產業運營和併購整合經驗。石先生目前為陽光融匯資本投資管理有限公司的管理合夥人。石先生曾為國藥資本上海有限公司董事總經理，曾歷任GE Healthcare市場銷售總監，美敦力中國有限責任公司大中華區總經理，拜耳集團糖尿病健康保健業務大中華區總經理，及Dentsply Sirona大中華區總經理。石先生自2023年6月起擔任本公司獨立非執行董事。

陳威如先生，54歲，本公司獨立非執行董事，擁有美國普渡大學戰略管理學博士學位，陳先生現擔任中歐國際工商學院戰略學副教授，此前曾於2017年7月至2020年7月於阿里巴巴集團擔任菜鳥網絡首席戰略官與產業互聯網中心主任。陳先生目前擔任碧桂園服務控股有限公司(一家於香港聯交所主板上市的公司，股份代號：06098)的獨立非執行董事、歐普照明股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：603515)的獨立董事、傑克科技股份有限公司(前稱傑克縫紉機股份有限公司，一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：603337)的獨立董事、大學光學科技股份有限公司(一家台灣證券櫃台買賣中心上櫃公司，股份代號：3218)的獨立董事。於過去三年，陳先生曾擔任好未來教育集團(一家於紐約證券交易所上市的公司，股份代號：TAL)的獨立董事、Vision Deal HK Acquisition Corp. (一家於香港聯交所主板上市的特殊目的收購公司，股份代號：07827)的獨立非執行董事、房多多網絡集團有限公司(一家於納斯達克證券交易所上市的公司，股份代號：DUO)的獨立董事、藍城兄弟控股有限公司(一家於納斯達克證券交易所上市的公司，股份代號：BLCT，其後於2022年8月完成私有化併購而終止上市地位)的獨立董事、大聯大控股股份有限公司(前稱大聯大投資控股股份有限公司，一家於台灣證券交易所上市的公司，股份代號：3702)的獨立董事及迪安診斷技術集團股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代碼：300244)的獨立董事。陳先生自2025年6月起擔任本公司獨立非執行董事。



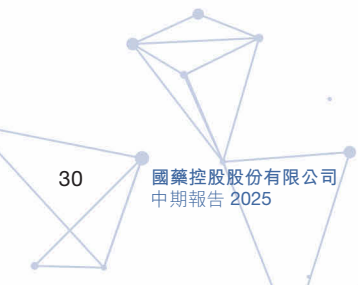
董事、監事及高級管理人員履歷

監事

關曉暉女士，54歲，本公司監事長。關女士獲得江西財經大學經濟學學士學位，並於2007年12月獲得香港中文大學高級財會人員會計學碩士學位。關女士擁有中國註冊會計師(CPA)的資質，並是特許公認會計師公會會員(ACCA)。關女士自2000年5月加入復星醫藥集團，現任復星醫藥執行董事、聯席董事長。關女士曾於1992年7月至2000年5月期間任職於中國工商銀行江西省分行。關女士曾自2019年3月至2021年3月擔任本公司非執行董事，亦曾擔任國藥一致監事。關女士自2021年6月起擔任本公司監事及監事長，關女士現時亦為復星國際副總裁、復宏漢霖非執行董事及國藥產業投資有限公司監事。關女士曾於2020年10月至2022年8月期間任GLAND非執行董事。

劉正東先生，55歲，本公司監事。劉先生為律師，擁有逾31年執業律師的工作經驗。劉先生獲得華東政法大學法律碩士學位。劉先生於1991年7月至1994年6月擔任上海市人民檢察院鐵路運輸分院助理檢察員；於1994年6月至1998年10月就職於上海市虹橋律師事務所，擔任律師；劉先生於1998年10月至2022年2月，就職於上海市君悅律師事務所，先後擔任主任、首席合夥人律師；於2022年2月起，就職於君合律師事務所，擔任合夥人。劉先生於2014年9月至2020年9月，擔任本公司獨立非執行董事，自2020年9月起，擔任本公司監事。劉先生曾擔任第八屆上海律師協會會長，第一屆上海市破產管理人協會會長，亦曾被評為全國優秀律師和上海市優秀非訴訟律師。劉先生現擔任上海市第十六屆人大代表、全國律協常務理事、上海市破產管理人協會監事長等，並被聘為上海國際經濟貿易仲裁委員會(上海國際仲裁中心)仲裁員、上海仲裁委員會仲裁員等。

郭晉紅先生，51歲，本公司監事。郭先生為高級審計師，郭先生於1999年7月獲山西財經學院貨幣銀行專業經濟學碩士學位。郭先生曾自1999年7月至2019年3月一直在審計署任職，曾於2019年3月至2022年2月分別擔任華錦控股集團有限公司審計部總經理及中鐵建資本控股集團有限公司審計監事部總經理。郭先生自2022年2月加入國藥集團，曾擔任國藥集團審計部副主任，自2023年6月起擔任國藥集團審計部主任。郭先生自2023年9月起擔任本公司監事。



董事、監事及高級管理人員履歷

盧海青女士，51歲，本公司職工監事。盧女士於2012年12月獲得香港中文大學會計學碩士學位，盧女士為中國註冊會計師(CPA)非執行會員、國際註冊內部審計師(CIA)非執行會員。盧女士擁有逾30年工作經驗，其中2000年2月至2006年6月間均為審計方面工作經驗，曾歷任廣西桂鑫誠會計事務所審計部項目經理、上海華東會計事務有限公司廣西分所審計部項目經理、上海康潤投資有限公司投資部項目經理及波司登股份有限公司審計部審計經理。盧女士自2006年7月至2022年3月歷任本公司審計部審計經理、副部長，自2022年4月起擔任本公司審計中心副總經理，自2020年9月起擔任本公司職工監事。

公司秘書

吳壹建先生，公司秘書，亦為本公司副總裁、董事會秘書。吳先生的履歷請參閱本節「高級管理人員」簡歷。

高級管理人員

連萬勇先生，為本公司執行董事兼總裁。連先生的履歷請參閱前述「董事」簡歷。

李楊先生，47歲，本公司副總裁。李先生擁有20餘年醫療器械行業的經營與管理經驗。李先生擁有北京交通大學電子信息專業碩士學位，為高級工程師。李先生曾任職於國藥集團、通用電氣(中國)有限公司。李先生自2011年至今一直擔任中國科學器材有限公司及中國醫療器械有限公司的高級管理職務，李先生現兼任中國科學器材有限公司、中國醫療器械有限公司的董事長。李先生於2018年11月加入本集團至今擔任本公司副總裁。

蔡買松先生，54歲，本公司副總裁。蔡先生於1992年7月獲得北京醫科大學藥學院藥學專業學士學位，後又獲得南開大學工商管理專業碩士學位。蔡先生自1992年7月至2002年12月，曾於廣州白雲山製藥總廠、法國施維雅藥廠、中國醫藥集團天津採購供應站及中國醫藥集團天津公司任職。蔡先生曾自2003年1月至2006年7月歷任國藥控股天津有限公司商務部總監、運營管理中心總監，曾自2006年7月至2010年12月擔任本公司風險與運營管理部部長。蔡先生自2011年1月至2017年8月歷任國藥集團風險與運營管理部副主任、主任兼政策研究室副主任，蔡先生自2012年12月至2018年1月擔任國藥集團監事，自2016年6月至2018年1月擔任四川省食藥監局副局長。蔡先生於2018年1月加入本集團起一直擔任本公司副總裁。蔡先生目前擔任國藥現代副董事長。



董事、監事及高級管理人員履歷

李曉娟女士，49歲，本公司財務總監。李女士為非執業註冊會計師、高級經濟師以及註冊資產評估師。李女士於2001年4月獲得東北財經大學投資經濟系國民經濟學(投資經濟)專業證券投資方向碩士學位。李女士曾於2001年4月至2005年2月歷任北京天華會計師事務所項目經理及西安東盛集團有限公司戰略發展部副部長，曾於2005年2月至2010年8月歷任中國醫藥工業有限公司財務部經理、審計監察辦公室主任、審計部經理。李女士自2010年8月至2021年3月任職於國藥集團，曾歷任投資管理部副主任、審計部副主任、審計部主任、財務部主任、政策研究室副主任。李女士自2016年1月至2021年3月曾擔任本公司監事。李女士自2021年3月加入本集團，現為本公司財務總監，期間，李女士曾兼任國藥一致及國藥股份的董事。

胡立剛先生，50歲，本公司副總裁。胡先生為專業會計學碩士、正高級會計師、中國註冊會計師(非執業會員)。胡先生曾擔任國藥股份財務部主管、副主任，本公司財務部部長，中國生物技術股份有限公司財務管理中心總經理、財務部主任，中國科學器材有限公司財務總監，中國生物技術股份有限公司董事會秘書、財務總監。胡先生自2015年11月至2024年11月曾擔任天壇生物董事，自2024年8月至2025年6月曾擔任集團藥團運營管理部(安全環質部)副主任(主持工作)。胡先生自2025年2月至2025年6月曾擔任本公司非執行董事，自2025年6月起擔任本公司副總裁，胡先生目前亦為本公司總法律顧問、首席合規官以及國藥集團財務有限公司董事。

吳壹建先生，55歲，本公司副總裁、董事會秘書、公司秘書。吳先生於1993年7月畢業於上海醫科大學預防醫學本科，後獲得清華大學工商管理碩士學位以及香港中文大學和上海國家會計學院合辦的高級財會人員專業會計學碩士學位。吳先生自1993年7月至2004年5月在三九企業集團任職，曾擔任三九醫藥貿易有限公司銷售總監、三九醫藥連鎖有限公司首席運營官、上海三九科技發展股份有限公司副總經理等職。吳先生自2004年6月起至2019年1月在復星醫藥集團任職，歷任復星醫藥投資部副總經理、總裁助理，並兼任復星醫藥多家子公司高級管理職務。吳先生曾於2016年6月至2017年9月及2018年3月至2018年12月擔任本公司的非執行董事，於2019年1月至今擔任本公司董事會秘書，並於2024年11月起擔任本公司副總裁。吳先生目前亦兼任國藥一致及國藥控股國大藥房有限公司的董事長。



其他資料

董事、監事變動

- (1) 2025年1月8日，王刊先生及王鵬先生辭任本公司非執行董事職務，該等辭任即時生效。
- (2) 2025年2月12日，經本公司股東大會批准，孫京林先生獲委任為執行董事，胡立剛先生、祖敬先生及邢永剛先生獲委任為非執行董事。
- (3) 2025年4月25日，陳方若先生辭任本公司獨立非執行董事、戰略與投資委員會委員及提名委員會委員職務，該等辭任於2025年6月12日生效。
- (4) 2025年5月16日，李東久先生辭任本公司非執行董事、戰略與投資委員會委員及審核委員會委員職務，該等辭任即時生效。
- (5) 2025年6月9日，胡立剛先生辭任本公司非執行董事職務，該辭任即時生效。
- (6) 2025年6月10日，劉紅兵先生辭任本公司職工代表監事，該辭任即時生效。
- (7) 2025年6月12日，經本公司股東大會批准，陳威如先生及陳玉卿先生分別獲委任為獨立非執行董事及非執行董事。同日，經董事會批准，陳威如先生獲委任為戰略與投資委員會委員及提名委員會委員，陳玉卿先生獲委任為戰略與投資委員會委員，孫京林先生獲委任為戰略與投資委員會委員，均獲生效。

本公司董事、監事的最新簡歷請參見「董事、監事及高級管理人員履歷」章節，其中已包括本公司董事、監事根據《上市規則》第13.51B(1)條所需披露的最新資料。

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事、監事、最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有的根據《證券及期貨條例》第352條規定須予備存之登記冊所記錄，或根據《標準守則》的規定須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事所知，以下人士（並非董事、監事或本公司最高行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條而備存的登記冊所記錄的權益或淡倉：

姓名	股份類別	權益性質	持有的股份數目	佔本公司 總股份數目的 概約百分比 (%)	佔有關 類別股本的 概約百分比 (%)	好倉／ 淡倉
國藥集團	內資股	實益擁有人	207,289,498 (附註2)	6.64	11.65	好倉
	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及2)	50.36	88.35	好倉
國藥產投	內資股	實益擁有人	1,571,555,953 (附註1及2)	50.36	88.35	好倉
復星醫藥	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及3)	50.36	88.35	好倉
復星高科技	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及4)	50.36	88.35	好倉
復星國際	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及5)	50.36	88.35	好倉
復星控股	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及6)	50.36	88.35	好倉
復星國際控股	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及7)	50.36	88.35	好倉
郭廣昌先生	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及8)	50.36	88.35	好倉
FMR LLC	H股	所控制法團的權益	155,373,672 (附註9)	4.98	11.58	好倉
Lazard Asset Management LLC	H股	投資經理	121,547,064 (附註10)	3.89	9.06	好倉



其他資料

姓名	股份類別	權益性質	持有的股份數目	佔本公司 總股份數目的 概約百分比 (%)	佔有關 類別股本的 概約百分比 (%)	好倉/ 淡倉
JPMorgan Chase & Co.	H股	實益擁有人	22,336,674	0.72	1.66	好倉
			18,932,006	0.61	1.41	淡倉
		投資經理	46,230,693	1.48	3.45	好倉
			2,305	0.00	0.00	淡倉
		持有股份的保證權益的人	11,250	0.00	0.00	好倉
		受託人	2,015	0.00	0.00	好倉
		核准借出代理人 (附註11)	22,267,449	0.71	1.66	好倉
中信證券股份有限公司	H股	所控制的法團的權益	148,501,220	4.76	11.07	好倉
			714,000 (附註12)	0.02	0.05	淡倉
中信證券－雲帆單一資產 管理計劃	H股	其他	147,798,400 (附註13)	4.74	11.01	好倉
中信證券資產管理有限 公司	H股	投資經理	147,798,400 (附註13)	4.74	11.01	好倉

附註：

所披露信息乃是基於香港聯交所的網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息做出。

- (1) 該1,571,555,953股內資股屬同一批股份。
- (2) 國藥集團直接持有207,289,498股內資股，及通過國藥產投間接持有1,571,555,953股內資股。根據《證券及期貨條例》，國藥集團因持有國藥產投51%股權而被視為擁有國藥產投所持股份權益。
- (3) 復星醫藥為國藥產投49%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (4) 復星高科技為復星醫藥36%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (5) 復星國際為復星高科技100%股權及復星醫藥0.22%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。



其他資料

- (6) 復星控股為復星國際72.91%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (7) 復星國際控股為復星控股100%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (8) 郭廣昌先生為復星國際控股85.29%股權的實益擁有人、復星國際0.01%股權及復星醫藥0.004%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (9) FMR LLC在本公司155,373,672股H股好倉中持有權益。
- (10) Lazard Asset Management LLC在本公司121,547,064股H股好倉中持有權益。
- (11) JPMorgan Chase & Co.在本公司合共90,848,081股H股好倉（其中22,267,449股H股為可供借出的股份）及18,934,311股H股淡倉中持有權益。
- (12) 中信證券股份有限公司在本公司合共148,501,220股H股好倉及714,000股H股淡倉中持有權益。
- (13) 中信證券－雲帆單一資產管理計劃在本公司147,798,400股H股好倉中持有權益。中信證券資產管理有限公司代其管理的全部資產管理計劃在本公司147,798,400股H股好倉中持有權益。
- (14) 上文「佔本公司總股份數目的概約百分比」以於2025年6月30日本公司已發行的總股數3,120,656,191股為基礎計算。就H股而言，「佔有關類別股本的概約百分比」以於2025年6月30日本公司已發行的1,341,810,740股H股為基礎計算。就內資股而言，「佔有關類別股本的概約百分比」以於2025年6月30日本公司已發行的1,778,845,451股內資股為基礎計算。

除上文所披露外，據董事所知，於2025年6月30日，概無任何其他人士（並非董事、監事或本公司最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條而備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

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（包括出售具有上市規則所賦予涵義的庫存股份）。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

其他資料

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

於本報告日期，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《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《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

本報告將按本公司股東就收取公司通訊已作出選擇的方式寄發予股東，並於本公司網站(<http://www.sinopharmgroup.com.cn>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊載。

中期財務資料的審閱報告



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited Certified Public Accountants

香港灣仔莊士敦道181號大有大廈15樓1501-08室
Rm1501-08,15/F, Tai Yau Building, 181 Johnston Road,
Wanchai, HK.
電話 Tel: (852) 3103 6980
傳真 Fax: (852) 3104 0170
電郵 Email: info@pccpa.hk

致國藥控股股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第40至80頁的中期財務資料，此中期簡明綜合財務報表包括國藥控股股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合損益表、中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表 and 中期簡明綜合現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告「香港會計準則第34號」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號擬備及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期簡明財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱中期簡明財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

中期財務資料的審閱報告

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期簡明財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

天健國際會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

陳立志

執業證書編號：P04084

香港，二零二五年八月二十二日

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

		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)
	附註		
收入	6	286,042,998	294,726,810
銷售成本	10	(265,696,092)	(272,783,515)
毛利		20,346,906	21,943,295
其他收入	7	241,099	150,603
銷售及分銷成本	10	(7,844,858)	(8,479,217)
行政開支	10	(3,668,488)	(3,915,156)
金融及合同資產預期信貸虧損	8	(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	9	71,592	(179,074)
其他開支	9	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	12	(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	13	(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	14	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
金融資產公平值之收益／(虧損)變動，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損益		
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(虧損)／收益	(799)	686
於往後期間將重新分類至損益之其他綜合(虧損)／收益淨額，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	16	6,769,670	7,246,238
投資物業	16	386,961	393,033
物業、廠房及設備	16	12,075,909	12,386,202
無形資產	16	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	17	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	22	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	18	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
權益			
歸屬於母公司所有者之權益			
股本	19	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
		80,232,826	78,883,795
非控制性權益		49,028,650	47,803,507
權益總額		129,261,476	126,687,302

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)
負債			
非流動負債			
計息銀行借貸及其他借貸	20	4,435,575	8,637,231
租賃負債	21	2,945,054	3,259,280
遞延稅項負債	22	660,375	638,754
離職後福利債務	23	396,763	412,884
合約負債		55,093	54,776
其他非流動負債	24	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	25	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	20	85,913,900	62,729,048
租賃負債	21	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

趙炳祥
董事

吳德龍
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		歸屬於母公司持有者						
		股本	股權激勵 計劃下持有 之庫存股	其他儲備	保留盈利	合計	非控制性 權益	權益總額
附註	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二五年一月一日(經審核)		3,120,656	(3,838)	22,022,096	53,744,881	78,883,795	47,803,507	126,687,302
綜合收益總額		-	-	(708)	3,465,686	3,464,978	1,871,780	5,336,758
與非控制性權益交易的影響		-	-	6,713	-	6,713	-	6,713
附屬公司非控股股東注資		-	-	-	-	-	15,494	15,494
向非控股股東支付股息		-	-	-	-	-	(664,923)	(664,923)
已宣派股息	15	-	-	-	(2,122,046)	(2,122,046)	-	(2,122,046)
於聯營公司除綜合收益及利潤分配外 的其他權益所享有之份額變動		-	-	-	-	-	-	-
其他		-	-	(614)	-	(614)	2,792	2,178
二零二五年六月三十日(未經審核)		3,120,656	(3,838)	22,027,487	55,088,521	80,232,826	49,028,650	129,261,476
二零二四年一月一日(經審核)		3,120,656	(3,838)	22,055,339	49,410,060	74,582,217	45,736,528	120,318,745
綜合收益總額		-	-	(24,527)	3,703,875	3,679,348	2,193,665	5,873,013
與非控制性權益交易的影響		-	-	(3,993)	-	(3,993)	3,993	-
附屬公司非控股股東注資		-	-	-	-	-	136,775	136,775
向非控股股東支付股息		-	-	-	-	-	(1,175,604)	(1,175,604)
已宣派股息	15	-	-	-	(2,714,971)	(2,714,971)	-	(2,714,971)
於聯營公司除綜合收益及利潤分配外 的其他權益所享有之份額變動		-	-	(2)	-	(2)	(1)	(3)
其他		-	-	(644)	-	(644)	(4,375)	(5,019)
二零二四年六月三十日(未經審核)		3,120,656	(3,838)	22,026,173	50,398,964	75,541,955	46,890,981	122,432,936

中期簡明綜合現金流量表

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)
附註			
經營活動現金流量：			
除稅前溢利		7,209,893	7,596,489
經調整：			
— 應佔聯營公司之盈利	17	(686,627)	(623,030)
— 應佔合營公司之盈利		(1,226)	(1,689)
— 資產減值		1,410,851	1,327,923
— 物業、廠房及設備及投資物業折舊	16	903,843	941,111
— 無形資產攤銷	16	214,847	208,413
— 使用權資產折舊	16	1,114,699	1,175,673
— 出售物業、廠房及設備、投資物業及無形資產所得損失／(收益)	9	1,190	(3,391)
— 出售使用權資產所得收益	9	(12,977)	(1,507)
— 核銷若干負債	9	(50,090)	(11,126)
— 出售以攤餘成本計量的金融資產之損失及財務費用		1,116,124	1,315,794
— 出售一間附屬公司所得收益	9	—	(1,075)
— 出售聯營公司部分股權所得收益	9	—	(8,358)
— 按公平值計入損益之金融資產公平值變動收益	9	(2,478)	(3,155)
— 按公平值計入其他綜合收益之金融資產股息	9	(396)	(563)
		11,217,653	11,911,509
營運資本變動：			
— 存貨		(4,464,746)	(8,876,626)
— 貿易及票據應收款項		(44,039,879)	(57,882,033)
— 合同資產		30,107	(67,127)
— 預付款項、其他應收款項及其他資產		(372,910)	(28,798)
— 貿易及票據應付款項		1,563,710	10,635,500
— 合約負債		(87,890)	535,613
— 應計費用、其他應付款項及其他負債		4,454,058	5,485,408
經營所用現金		(31,699,897)	(38,286,554)
已付所得稅		(2,411,192)	(2,707,114)
經營活動所用現金淨額		(34,111,089)	(40,993,668)

中期簡明綜合現金流量表

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)
投資活動現金流量：		
出售無形資產所得款項	681	—
出售使用權資產所得款項	—	16,315
出售物業、廠房及設備所得款項	7,907	92,906
出售按公平值計入損益之金融資產所得款項	274	333
出售聯營公司所得款項	13,174	32,449
已收長期保證金利息	39,748	39,719
出售附屬公司，已扣除所出售現金	—	11,417
已收聯營公司之股息	77,275	244,439
已收合營公司之股息	—	27
已收按公平值計入其他綜合收益之金融資產之股息	396	563
收購物業、廠房及設備	(626,664)	(1,023,132)
收購無形資產	(35,594)	(273,352)
收購投資性房地產	(8,441)	—
支付長期保證金	—	(71,848)
上年度收購附屬公司支付的對價	—	(6,970)
收購附屬公司，已扣除所得現金	—	(95,037)
收購聯營公司	—	(1,500)
對合營企業的投資	—	(41)
受限資金增加	—	(4,801)
投資活動所用的現金淨額	(531,244)	(1,038,513)

中期簡明綜合現金流量表

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)
籌資活動現金流量：		
銀行借貸所得款項	55,947,887	44,446,712
關聯方借貸所得款項	4,877,968	10,046,802
償還銀行借貸	(38,388,554)	(29,868,222)
償還關聯方借貸	(3,949,318)	(5,485,590)
償還債券所支付款項	(574,400)	(3,000,000)
發行債券所得款項	800,000	8,991,762
附屬公司非控股股東注資	16,350	136,775
已付附屬公司非控股股東的股息	(683,626)	(1,010,906)
已付利息	(1,459,833)	(1,443,080)
支付租賃本金部分	(1,007,471)	(1,262,496)
籌資活動所得的現金淨額	15,579,003	21,551,757
現金及現金等同項目減少	(19,063,330)	(20,480,424)
期初現金及現金等同項目	54,313,359	63,808,538
匯率變動的影響，淨額	(11,890)	3,652
期末現金及現金等同項目	35,238,139	43,331,766



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

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. 編製基準和會計政策變動

(1) 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。



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

2. 編製基準和會計政策變動(續)

(2) 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)

缺乏可交換性

本中期期間應用香港財務報告準則新修訂本對於本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或此等簡明綜合財務報表中所載的披露並無重大影響。

3. 估計

編製中期簡明綜合財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等中期簡明綜合財務報表時，除上述披露的會計估計變更外，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零二四年十二月三十一日止年度在年度財務報表所應用的相同。

4. 財務風險管理

(i) 財務風險因素

本集團的業務承受著多種的財務風險：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。

中期簡明綜合財務報表並無包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料和披露，此中期簡明綜合財務報表應與本集團截至二零二四年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

自上年末以來，風險管理部門或風險管理政策並無任何變動。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

4. 財務風險管理(續)

(ii) 流動資金風險

於報告期末本集團根據合約未貼現付款計算的金融負債之到期日簡述如下：

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日 (未經審核)					
計息銀行借貸及其他借貸	86,965,132	1,251,809	134,231	–	88,351,172
貿易及其他應付款項	152,672,957	–	–	–	152,672,957
應付股息	2,341,899	–	–	–	2,341,899
應計費用及其他應付款項	25,913,562	–	–	–	25,913,562
租賃負債	1,693,959	1,192,915	1,284,706	626,412	4,797,992
其他非流動負債	–	45,980	39,210	–	85,190
	269,587,509	2,490,704	1,458,147	626,412	274,162,772
於二零二四年十二月三十一日 (經審核)					
計息銀行借貸及其他借貸	63,700,796	5,370,309	3,470,739	–	72,541,844
貿易應付款項及應付票據	151,109,247	–	–	–	151,109,247
應付股息	238,557	–	–	–	238,557
應計費用及其他應付款項	22,222,517	–	–	–	22,222,517
租賃負債	1,822,450	1,420,377	1,529,671	745,855	5,518,353
其他非流動負債	–	27,130	39,210	–	66,340
	239,093,567	6,817,816	5,039,620	745,855	251,696,858

附註： 預期應付利息按於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的借貸及利率計算。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

4. 財務風險管理(續)

(iii) 公平值估計

下表利用估值法分析按公平值入賬的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場未經調整的報價(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

下表顯示本集團資產和負債按二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日計量的公平值。

	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資	37,633	—	13,009	50,642
按公平值計入損益之金融資產	127	—	668,445	668,572
持作獲得現金流量及出售的票據應收款項	—	10,084,240	1,399,067	11,483,307
	37,760	10,084,240	2,080,521	12,202,521
於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資	37,183	—	13,455	50,638
按公平值計入損益之金融資產	158	—	675,648	675,806
持作獲得現金流量及出售的票據應收款項	—	11,322,792	1,458,514	12,781,306
	37,341	11,322,792	2,147,617	13,507,750
以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融負債	—	—	94,120	94,120

於期內，第1層與、第2層與第3層公平值層級分類之間並無重大轉撥。

於期內，評估技術並無重大改變。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

4. 財務風險管理(續)

(iv) 以攤餘成本計量之金融資產及負債的公平值

除賬面值與其公平值合理相若的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他金融機構借貸(附註20)	1,438,118	5,639,890	1,389,604	5,610,679
債券(附註20)	2,997,457	2,997,341	2,997,457	2,997,341

計息銀行借貸及其他借貸非流動部分的公平值，乃以條款、信貸風險及尚餘年期相若的工具目前的利率，折現預期未來現金流量計算得出。本集團的計息銀行借貸及其他借貸於二零二五年六月三十日公平值變動帶來的不履約風險被評估為並不重大。

5. 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) 醫藥分銷業務一向醫院、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) 器械分銷業務一向客戶分銷醫療器械，及安裝和維修服務；
- (iii) 醫藥零售業務一經營醫藥連鎖店；
- (iv) 其他業務一分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

5. 分部資料(續)

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。

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。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

5. 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	218,527,355	57,052,729	17,162,120	4,076,027	(10,775,233)	286,042,998
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
	5,666,079	1,176,490	447,443	999,234	(83,976)	8,205,270
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						5,337,245
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
預付賬款減值準備轉回	(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	647,147	229,385	572,640	357,919	-	1,807,091

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

5. 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	226,494,014	58,494,297	16,557,844	4,105,366	(10,924,711)	294,726,810
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
	6,012,962	1,332,698	260,379	1,046,590	17,725	8,670,354
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						5,899,216
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
預付賬款減值準備	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	976,042	345,964	863,669	539,820	–	2,725,495

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

5. 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

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。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

5. 分部資料(續)

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%。

6. 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
	286,042,998	294,726,810



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

7. 其他收入

	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)	二零二三年 人民幣千元 (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。

8. 金融及合同資產預期信貸虧損

	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)
金融及合同資產預期信貸虧損－淨值		
貿易應收款項及應收票據	1,358,810	1,309,439
合同資產	6,514	7,306
其他應收款	17,594	4,552
其他非流動資產	3,946	(6,172)
	1,386,864	1,315,125



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

9. 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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (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	396	563
公平值收益－淨額：		
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



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

10. 按性質劃分的開支

	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)
消耗原料及商品	264,702,385	271,922,670
僱員福利開支(附註11)	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(附註16)	890,501	924,305
投資物業折舊(附註16)	13,342	16,806
使用權資產折舊(附註16)	1,114,699	1,175,673
無形資產攤銷(附註16)	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



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

11. 僱員福利開支

	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)
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(附註23)	2,175	1,987
房屋津貼(iii)	306,902	300,465
其他福利(iv)	677,494	653,206
	6,691,460	7,211,294

附註：

- (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。本集團運行退休福利計劃，詳見附註23。
- (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。



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

12. 財務收入及費用

	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)
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(附註23)	3,530	4,910
— 租賃負債(附註21)	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



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

13. 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(附註22)	(454,332)	(367,419)
	1,872,648	1,697,273

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。

經合組織支柱二立法模板

經濟合作與發展組織（「經合組織」）於二零二一年十二月頒佈支柱二立法模板，允許各司法權區在全球統一框架下頒佈國內稅法（「支柱二立法」），實施支柱二立法模板。支柱二立法適用於支柱二立法模板範圍內的跨國集團成員，本集團屬於該範圍。當根據支柱二立法模板按單個司法權區計算的有效稅率低於15%的最低稅率時，需對該司法權區產生的盈利徵收補足稅。

本集團經營所在的某些司法管轄區已實施第二支柱規則。本公司已採取措施評估其第二支柱最低稅風險，且在截至2025年6月30日止六個月的集團中期財務信息中，並無產生重大補足稅。

於二零二五年六月三十日，本集團主要於中國內地及香港開展業務。於二零二五年六月三十日，中國內地尚未頒佈或實質性頒佈支柱二立法。本集團將持續評估支柱二相關的稅務敞口及其對綜合財務報表的影響。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

14. 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。

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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (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)	3,465,686	3,703,875
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)	3,120,532	3,120,532
每股基本及攤薄盈利(每股人民幣元)	1.11	1.19

15. 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，二零二四年末期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)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

16. 使用權資產、投資物業、物業、廠房及設備及無形資產

	投資物業 人民幣千元	物業、廠房 及設備 人民幣千元	無形資產 人民幣千元	使用權資產 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)				
於二零二五年一月一日之賬面淨值	393,033	12,386,202	8,948,873	7,246,238
添置	5,838	703,673	78,280	1,019,300
轉撥	1,432	(20,662)	19,230	–
處置	–	(102,803)	(1,294)	(381,169)
折舊或攤銷(附註10)	(13,342)	(890,501)	(214,847)	(1,114,699)
於二零二五年六月三十日之賬面淨值	386,961	12,075,909	8,830,242	6,769,670
截至二零二四年六月三十日止六個月 (未經審核)				
於二零二四年一月一日之賬面淨值	501,466	12,481,234	10,196,149	7,416,423
添置	–	901,869	120,509	1,607,891
收購附屬公司	–	69,396	2,277	23,553
轉撥	(490)	(17,572)	18,062	–
處置	(15)	(88,388)	(1,574)	(187,394)
處置附屬公司	–	(8,521)	(2,977)	–
折舊或攤銷(附註10)	(16,806)	(924,305)	(208,413)	(1,175,673)
於二零二四年六月三十日之賬面淨值	484,155	12,413,713	10,124,033	7,684,800

商譽(被包含在無形資產中)按業務板塊分配至本集團的現金產生單位。現金產生單元的可收回金額乃根據使用價值而釐定。使用價值計算時使用管理層批准的五年財政預算中的稅前現金流量預測。超過五年期的現金流量按估計增長率推算。增長率不會超過現金產生單元所經營業務的長期平均增長率。

管理層根據現金產生單元的過往業績及對市場發展的預期釐定預算毛利率及增長率。所用折現率為除稅前比率，反映有關業務的特定風險。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

17. 於聯營公司之投資

	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)
於一月一日	10,145,325	9,687,954
添置	—	1,500
分佔除稅後溢利	686,627	623,030
與聯營公司交易之未實現盈利	13,405	43,556
分佔其他綜合(虧損)/收益	(799)	686
聯營公司除綜合收益以及利潤分配以外 其他所有者權益中所享有的份額	4,984	(3)
本集團應佔聯營公司已派發之股息	(361,061)	(582,327)
處置聯營公司之投資	(12,715)	(24,091)
於六月三十日	10,475,766	9,750,305

重要聯營公司詳情如下：

名稱	持有已發行股份詳情	註冊及經營地點	歸屬於本集團之權益比例		主要業務
			二零二五年 六月三十日(i)	二零二四年 十二月三十一日	
上海現代製藥股份有限公司	普通股，每股人民幣1元	中國大陸	13.88%	13.88%	製藥
宜昌人福藥業有限責任公司	普通股，每股人民幣1元	中國大陸	20.00%	20.00%	製藥

- (i) 由於本集團通過董事會代表及參與決策過程對該聯營公司具有重大影響，因此本集團對該聯營公司的投資是通過會計權益法核算，儘管本集團2025年6月30日及2024年12月31日於該聯營公司擁有的權益佔比均低於20%。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

17. 於聯營公司之投資(續)

下表說明上海現代製藥股份有限公司財務資料摘要調整至載於中期簡明綜合財務報表之賬面金額。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產	10,902,986
非流動資產	8,762,182
流動負債	(3,715,559)
非流動負債	(279,960)
非控制性權益	(2,026,319)
資產淨額	13,643,330
對本集團於聯營公司權益調整：	
本集團擁有權益比例	13.88%
本集團應佔聯營公司資產淨額	1,893,694
收入	4,877,674
本期溢利	770,180
本期綜合收益總額	769,889

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

17. 於聯營公司之投資 (續)

下表說明宜昌人福藥業有限責任公司財務資料摘要調整至載於中期簡明綜合財務報表之賬面金額。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產	6,366,838
非流動資產	6,141,892
流動負債	(2,252,868)
非流動負債	(524,753)
非控制性權益	(57,642)
資產淨額	9,673,467
對本集團於聯營公司權益調整：	
本集團擁有權益比例	20.00%
本集團應佔聯營公司資產淨額	1,934,693
收入	4,423,212
本期溢利	1,432,183
本期綜合收益總額	1,432,183
已收股息	271,499

18. 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。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

18. 貿易應收款項及應收票據(續)

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。

19. 股本

	股數 (千股)	每股面值 人民幣1元 之內資股 人民幣千元	每股面值 人民幣1元 之H股 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核) 及二零二五年六月三十日 (未經審核)	3,120,656	1,778,845	1,341,811	3,120,656
於二零二四年一月一日(經審核) 及二零二四年六月三十日 (未經審核)	3,120,656	1,778,845	1,341,811	3,120,656

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

20. 計息銀行借貸及其他借貸

	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)
非流動		
無擔保銀行借貸	1,382,118	5,523,824
無擔保其他金融機構及關聯方借貸 債券(附註)	56,000	116,066
	2,997,457	2,997,341
	4,435,575	8,637,231
流動		
抵押銀行借貸	—	10,000
質押銀行借貸	2,407,801	1,503,323
保證銀行借貸	10,307	10,012
無擔保銀行借貸	66,872,818	49,056,487
無擔保其他金融機構及關聯方借貸	14,826,685	11,230,499
有擔保其他金融機構及關聯方借貸 債券(附註)	979,812	368,832
	816,477	549,895
	85,913,900	62,729,048
借貸總額	90,349,475	71,366,279
本集團借款的賬面值以下列貨幣為單位：		
— 人民幣	90,349,475	71,366,279
	90,349,475	71,366,279

附註：

於2024年5月23日，本公司完成了面值共計人民幣3,000,000千元之公司債券的第一期發行。經扣除與發行有關的費用人民幣2,800千元後，此次發行債券所得款淨額合計人民幣2,997,200千元。該期債券自發行日2024年5月23日起五年到期，到期日為2029年5月23日。該期債券年利率固定為2.48%，利息按年支付。於2024年6月30日，該債券被分類至非流動負債。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

20. 計息銀行借貸及其他借貸(續)

附註：(續)

於2025年1月14日，本集團之附屬公司發行8,000,000份債券，面值總計人民幣800,000千元。經扣除與發行有關的費用人民幣262.40千元後，此次發行債券所得款淨額合計人民幣799,737.60千元。該期債券於2025年10月12日到期，年利率固定為1.85%。於2025年6月30日，該債券被分類至流動負債。

所有發行上述債券的所得，均用作補充本集團營運資本及償還銀行借款及債券。

於報告期末，本集團借貸須按下列方式償還：

	銀行及其他金融機構借貸		債券	
	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
一年內	85,097,423	62,179,153	816,477	549,895
一至兩年	1,241,605	5,631,991	—	—
兩至五年	196,513	7,900	2,997,457	2,997,341
	86,535,541	67,819,044	3,813,934	3,547,236

21. 租賃負債

租賃負債的賬面價值和變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於1月1日賬面金額(經審核)	5,019,855	5,217,366
新租賃	1,014,314	1,654,749
年內確認的利息	92,404	114,125
付款	(1,117,322)	(1,376,621)
處置	(456,997)	(168,535)
於6月30日賬面金額(未經審核)	4,552,254	5,441,084
細分為：		
流動部分	1,607,200	1,760,783
非流動部分	2,945,054	3,680,301

租賃負債的到期日分析披露於財務報表附註4。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

22. 遞延所得稅

	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)
遞延稅項資產	2,883,373	2,408,387
遞延稅項負債	(660,375)	(638,754)
	2,222,998	1,769,633

遞延稅項資產及負債之變動如下：

	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)
於一月一日	1,769,633	1,175,300
收購附屬公司	—	(4,033)
處置附屬公司	—	(5,122)
於簡明綜合損益表確認(附註13)	454,332	367,419
於其他綜合收益中支銷	(967)	6,904
於六月三十日	2,222,998	1,540,468

23. 離職後福利債務

若干附屬公司向其退休僱員提供離職後退休金及醫療福利。本集團採用與界定福利計劃類似的會計處理方法計量該等福利。

於簡明綜合損益表確認的款項如下：

	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)
即期服務成本	2,175	1,987
利息成本	3,530	4,910
	5,705	6,897

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

23. 離職後福利債務(續)

於簡明綜合財務狀況表確認的款項分析如下：

	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)
已撥入資金債務的現值	17,578	33,222
計劃資產的公平值	(127,343)	(121,591)
退休計劃的盈餘	(109,765)	(88,369)
未撥入資金債務的現值	506,528	501,253
簡明綜合財務狀況表所列負債	396,763	412,884

離職後福利責任的期間變動情況如下：

	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)
於一月一日	412,884	366,512
於簡明綜合損益表之支銷	5,705	6,897
於簡明其他綜合收益表內確認之重新計量之利得	(3,357)	26,076
僱主供款及福利付款	(18,469)	(18,679)
於六月三十日	396,763	380,806

本集團聘請了獨立精算師韜睿惠悅管理諮詢(深圳)有限公司，根據預期累計福利單位法，以精算方式估計其上述退休福利計劃(該計劃由本集團供款)義務的現值。韜睿惠悅管理諮詢(深圳)有限公司是一家具有專業認證資質的精算機構，精算報告簽字精算師伍海川為北美精算師協會正會員和中國精算師協會正會員。

2025年6月30日，計劃資產的市值約合人民幣127,343千元(2024年12月31日：約合人民幣121,591千元)。2025年6月30日，計劃資產的供款水平為25.14%(2024年12月31日：23.48%)。上述計劃資產不存在重大盈餘或不足。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

24. 其他非流動負債

	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)
醫藥儲備資金		
— 一般(i)	1,729,725	1,782,124
— 用於甲型流感	488,024	488,024
物流中心政府補貼資金(ii)	72,375	73,954
其他政府補貼	280,833	285,125
收購附屬公司之應付款項	39,210	39,210
其他	113,598	96,992
	2,723,765	2,765,429

附註：

- (i) 於有關期間，國藥集團自中國政府收取若干醫藥儲備資金，購買應付重大災情、疫情及其他突發情況的醫藥產品(包括藥品)。根據國藥集團與本公司於二零零六年一月四日簽訂的責任書，國藥集團已將有關醫藥基金轉撥予本集團。本集團在本年度共收到國藥集團轉撥的一般儲備資金為人民幣39,299.92千元。

本集團將於發生嚴重天災、疫情及其他突發情況時，按成本向特定客戶銷售藥品。該等交易將按成本定價，應收特定客戶的相關貿易應收款項將於取得國藥集團及相關中國政府機構批准後以資金結餘抵銷。於二零二五年六月三十日，該項資金有人民幣93,514.56千元被用作抵銷貿易應收款項(二零二四年：人民幣196,872千元)。本集團須將存貨維持於不少於一般儲備金70%的水準。除上述用途外，醫藥儲備資金不得作其他用途。

- (ii) 本集團若干附屬公司自當地政府收取用於建設物流中心的資金。於二零二五年六月三十日，因管理層預計該工程無法於一年內完工，因此將該金額分類為其他非流動負債。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

25. 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
	152,672,957	151,109,247

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
	152,672,957	151,109,247



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

26. 承擔

於報告期末的資本承擔如下：

	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)
物業、廠房及設備：		
— 已訂約但未撥備	206,638	183,198
基金投資：		
— 已訂約但未撥備	75,000	75,000
	281,638	258,198

27. 重大關聯人士交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方的財務及營運決策有重大影響力，則視為雙方有關聯。受共同控制的人士亦視為有關聯。

中國政府間接持有本公司最終控股公司國藥集團100%股權。本集團與中國政府及其他受中國政府控制，聯合控制或重大影響的實體的重大關聯交易大部分為銷售商品、採購商品、採購固定資產、利息費用以及銀行存款利息收入。本集團與中國政府、其他受中國政府控制、共同控制或重大影響的企業間的重大餘額主要集中於貿易應收款項、預付款項及其他應收款項、貿易及其他應付款項、借貸、受限銀行存款、現金及現金等同項目。



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

27. 重大關聯人士交易 (續)

(i) 與關聯人士 (其他國有企業除外) 的重大交易

	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)
銷售貨物		
聯營公司	544,980	506,115
與本公司同受國藥集團控制	845,007	912,950
國藥集團之聯營公司	1,101	3,921
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	215,116	207,432
納通集團之附屬公司	920	1,037
採購物品		
聯營公司	2,707,254	2,785,659
與本公司同受國藥集團控制	2,349,937	3,528,362
國藥集團之聯營公司	932,509	917,209
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	2,958,421	3,100,151
納通集團之附屬公司	5,444	148,053
借款		
新增借款		
聯營公司	273,862	36,323
與本公司同受國藥集團控制	10,657,209	9,662,518
還款		
聯營公司	241,544	31,510
與本公司同受國藥集團控制	6,817,415	5,328,015
利息		
聯營公司	6,103	19,108
與本公司同受國藥集團控制	187,308	185,695
票據貼現金額		
與本公司同受國藥集團控制	291,431	127,201
應收賬款保理		
聯營公司	439,716	442,092
與本公司同受國藥集團控制	1,049,147	1,895,891

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

27. 重大關聯人士交易 (續)

(ii) 與關聯人士(其他國有企業除外)的重大餘額

	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)
其他金融機構存款		
與本公司同受國藥集團控制	2,095,692	2,543,091
應收票據及應收賬款		
納通集團之附屬公司	3	491
聯營公司	263,789	249,242
與本公司同受國藥集團控制	1,267,357	1,483,441
國藥集團之聯營公司	7	—
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	165,505	121,241
其他應收款		
納通集團之附屬公司	9,256	3,179
聯營公司	26,009	26,822
與本公司同受國藥集團控制	17,462	17,652
國藥集團之聯營公司	550	1,048
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	2,405	5,077
預付款項		
納通集團之附屬公司	408	2,690
聯營公司	1,323	2,246
與本公司同受國藥集團控制	58,368	49,074
國藥集團之聯營公司	6,826	5,080
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	23,689	31,118
應付票據及應付賬款		
納通集團之附屬公司	20,190	88,439
聯營公司	1,747,564	2,135,326
與本公司同受國藥集團控制	1,453,561	1,222,835
國藥集團之聯營公司	181,014	127,499
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	1,090,577	1,054,505

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

27. 重大關聯人士交易(續)

(ii) 與關聯人士(其他國有企業除外)的重大餘額(續)

	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)
其他應付款		
本公司最終控股公司	1,000	3,875
納通集團之附屬公司	467	487
聯營公司	130,680	332,614
與本公司同受國藥集團控制	1,074,556	986,537
國藥集團之聯營公司	1,091	979
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	4,881	675
合約負債		
納通集團之附屬公司	359	359
聯營公司	5,772	5,548
與本公司同受國藥集團控制	74,160	77,289
國藥集團之聯營公司	28	2
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	2,418	221
借貸		
聯營公司	173,910	141,593
與本公司同受國藥集團控制	15,679,971	11,537,841
其他非流動負債		
本公司最終控股公司	1,080,855	1,045,773
與本公司同受國藥集團控制	24,645	24,645

應收關聯人士款項無擔保、免息且須於要求時償還。應付關聯人士款項無擔保且免息。

(iii) 主要管理人員報酬

主要管理人員之報酬按照按年度進行核算和發放，目前仍在審批階段。



中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

28. 結算日後事項

報告期末無重大後續事項。

29. 財務報表的批准

該未經審核中期簡明綜合財務報表由董事會於二零二五年八月二十二日批准並授權發佈。

