



国药集团
SINOPHARM

中國中藥控股有限公司

(於香港註冊成立有限公司)

(股份代號：00570)



2025

中期報告

目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他資料	25
中期簡明合併財務報表審閱報告	28
中期簡明合併損益及其他全面收益表	30
中期簡明合併財務狀況表	31
中期簡明合併權益變動表	33
中期簡明合併現金流量表	34
中期簡明合併財務資料附註	35



董事會

執行董事

楊 軍先生(主席)
李鴻堅先生
彭 力先生

非執行董事

劉海建先生
李向榮先生
祖 敬先生
許京輝女士
黃 灝先生

獨立非執行董事

謝 榮先生
余梓山先生
秦 嶺先生
李偉東先生

公司秘書

伍秀薇女士

審核委員會

謝 榮先生(主席)
祖 敬先生
余梓山先生
秦 嶺先生
李偉東先生

薪酬與考核委員會

秦 嶺先生(主席)
謝 榮先生
余梓山先生
李偉東先生

提名委員會

楊 軍先生(主席)
李鴻堅先生
許京輝女士
謝 榮先生
余梓山先生
秦 嶺先生
李偉東先生

戰略委員會

楊 軍先生(主席)
李鴻堅先生
彭 力先生
劉海建先生
李向榮先生
余梓山先生
秦 嶺先生

註冊辦事處

香港
灣仔
軒尼詩道288號
英皇集團中心1601室

電話號碼：(852) 2854 3393
傳真號碼：(852) 2544 1269
電子郵件：publicrelation@china-tcm.com.cn

股份代號

中國中藥控股有限公司之股份
於香港聯合交易所有限公司上市

股份代號：00570

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
香港
干諾道中111號
永安中心25樓

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

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
平安銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司

網址

www.china-tcm.com.cn



管理層討論與分析

緒言

中國中藥控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期」或「本期」)根據香港財務報告準則編製之未經審核合併業績，連同2024年同期之比較數字及相關說明附註。合併業績未經審核，但已獲本公司獨立核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司及董事會審核委員會(「審核委員會」)審閱。

概覽

報告期內，本集團的營業額約為人民幣7,463,383,000元，比去年同期的約人民幣8,385,473,000元減少11.0%，主要受中藥配方顆粒集採業務佔比顯著增加，以及市場競爭加劇等因素影響，本期銷售收入下降。同時，本集團積極推動業態結構優化，中藥材生產及經營聚焦產地品種、優勢品種發展，戰略性減少低毛利、高風險業務，本期營業額同比有所減少；中醫藥大健康暫停部分同質化、不具備市場競爭力產品線和業務，本期營業額亦有所回落。

按照各業態產品營業額分析，中藥材生產及經營業務營業額約人民幣445,584,000元，同比減少40.9%，佔總營業額的6.0%；中藥飲片業務營業額約人民幣1,596,128,000元，同比增長1.2%，佔總營業額的21.4%；中藥配方顆粒業務營業額約人民幣2,990,750,000元，同比減少14.1%，佔總營業額的40.1%；中成藥業務營業額約人民幣2,308,809,000元，同比減少4.5%，佔總營業額的30.9%；中醫藥大健康業務營業額約人民幣122,112,000元，同比減少21.8%，佔總營業額的1.6%。

毛利約為人民幣3,634,593,000元，較去年同期約人民幣4,061,254,000元下降10.5%。毛利率為48.7%，比去年同期的48.4%增加0.3個百分點，主要原因是中藥配方顆粒集採業務佔比上升，毛利率進一步下降；而得益於銷售結構的優化，同時內部生產管理水平的提升，使得中藥飲片業態毛利率提升明顯。



業務回顧

2025年上半年，中醫藥行業依政策導向深耕提質，循規範路徑聚力進階。本集團應勢而上、守正拓新，穩步邁向高質量發展新征程，立足中藥材生產及經營、中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥、中醫藥大健康五大業務板塊，以穩固產業佈局為基礎，以資源整合和改革轉型為手段，以提質增效和協同創新為動力，持續優化發展質量和經營效率。

一、堅定五大業務發展戰略，提升高質量發展水平

（一）中藥材生產及經營

中藥材是中醫藥發展的物質基礎，對國家經濟和民生具有戰略性影響。中藥材多為自然生長、季節性採集，且道地藥材的產地具有顯著的地域性，價格和產量易受自然條件、經濟環境及市場供需等因素影響。2022年至2024年上半年期間，中藥材價格經歷顯著上漲，雖自2024年7月中旬起，重點中藥材價格指數逐步回落，但整體市場仍處於高位震盪區間。在此背景下，本集團戰略性退出高風險、低毛利業務，推行精細化成本控制方案，以應對市場挑戰，提升發展韌性。

為實現中藥材供需平衡、供應保障及戰略儲備管理目標，打通在地、在途、在庫全鏈路庫存數據，本集團於2025年年初啟動中藥材庫存管理體系建設。目前項目穩步推進，將逐步實現庫存數據可視化呈現與標準化管理，為打造中藥材庫存全局管理新模式築牢數字化與制度化的雙根基。報告期內，本集團深入開展中藥材產地和市場調研，持續強化價格監測與趨勢預判機制，構建以中藥材行情趨勢分析為依據、工業需求保供為支撐的戰略儲備模式，加強穩定工業原料質量與成本、不斷增強供應鏈韌性與可持續發展的能力。

本集團持續擴大發展需要的中藥材生產質量管理規範（「GAP」）基地建設。截至2025年6月30日，在全國22省（區、市）累計參與共建中藥材生產基地162個，共涉及109個中藥材品種，基地面積逾45.9萬畝，其中95個品種上線中藥質量追溯系統；累計建設種子種苗繁育基地24個，面積2,347.5畝，涉及22個重點中藥材品種。報告期內，新增魚腥草通過GAP符合性檢測，累計共24個品種通過GAP符合性檢查。本集團依託中藥全產業鏈質量技術服務平台，以「中藥材生產質量追溯系統」與「中藥工業生產質量追溯系統」為核心，成功打造「種子種苗—中藥材生產—工業加工—銷售」全鏈條質量追溯閉環。

（二）中藥飲片

報告期內，本集團積極深化中藥飲片板塊區域佈局優勢，加強存量客戶合作深度，並持續深耕醫療終端市場，新開發醫療終端客戶超400家次。與此同時，持續釋放中藥飲片特色業務競爭實力，在北京、上海、廣東、山東、貴州五地確立區域領先地位，加快區域一體化協同發展。

本集團共享中藥·智能配送中心特色業務持續增量擴面，有效帶動中藥飲片上量，醫療終端銷售收入實現較大增長。報告期內，醫療飲片銷售收入同比增長10.3%；完成代煎、代配處方383萬張，合計生產2,848萬劑，同比增長約15%。同時，本集團積極調整銷售策略，通過毒性飲片與野保類飲片銷售，不斷挖掘新品種與新客戶，持續加強市場拓展與產品結構優化。

2025年4月起，由山東省醫療保障局牽頭組織的全國中藥飲片集採已在各省（區、市）分批啟動並穩步執行。本次集採共納入黃芪、黨參等45個臨床常用品種，對供應公立醫療機構的中藥飲片，設定了明確的數量、價格和質量標準，強調「優質優價」。參與企業須達到更為嚴格的質量門檻，方具備競標資格。本集團共13家子公司、45個品種、84個品規成功中選。集採品種的價格下調，短期內將給本集團中藥飲片業務經營業績帶來一定的下行壓力，但有利於提升品牌效益、提高行業影響力。本集團將做好生產與備貨計劃，持續向市場提供規範化、規模化、全程質量可追溯的中藥飲片。



(三) 中藥配方顆粒

中藥配方顆粒集採是中醫藥現代化和醫保改革的關鍵一環。自山東省公共資源交易中心《中藥配方顆粒採購聯盟集中採購公告》首次公佈以來，中藥配方顆粒集採工作邁入規範化新階段。2024年3月，京津冀「3+N」聯盟由天津醫保局牽頭，覆蓋江蘇、河南、貴州等地；2024年4月，甘肅省啟動第五批藥品集中帶量採購中藥配方顆粒專項。截至2025年6月30日，納入中藥配方顆粒集採的22個省（區、市）已全面執行集採。

報告期內，受集採降價、成本上漲及市場競爭加劇等因素影響，本集團中藥配方顆粒營業收入和盈利水平階段性下降。集採對中藥配方顆粒企業提出了更高要求，企業需提升生產工藝、加強質量管控並完善溯源體系建設。在行業變革調整週期，本集團整合關鍵資源，推動業務轉型升級，持續探索集採環境下的可持續發展新模式。

營銷拓展方面，本集團持續加強中藥配方顆粒學術研究和臨床應用，通過藥學特性分析、藥效優勢證據積累及替代方案推廣等途徑，構建證據鏈體系，提升醫生對中藥配方顆粒的認知度和接受度。同時，穩步推進綜合性醫院開發工作，不斷提高終端覆蓋率，增強客戶黏性。

成本管控方面，本集團一方面優化生產工藝與提取流程，對中藥配方顆粒品種實施工藝革新以提升藥材利用率，並推進提取工序標準化改造以降低生產損耗；另一方面，深化智能製造與數字化應用，部署自動化生產線與供應鏈智能優化系統，通過全流程數字化管控提升生產效率，提高集採訂單的響應能力。



(四) 中成藥

報告期內，本集團堅持以客戶為中心、以市場為導向、以營銷為引領、以創新為驅動，深化產銷協同，推進市場整合，聚焦中成藥核心品種，持續推動業態的健康發展。

處方藥業務端，本集團以提升終端純銷為核心目標，以拓展等級終端覆蓋為重點，精耕細作核心終端。「一人一院一標桿」項目持續發揮成效。報告期內，新開發二級及以上醫療機構逾1,750家次，進一步深化市場滲透。仙靈骨葆和頸舒顆粒在骨科領域市場地位持續提升；潤燥止癢膠囊在皮膚科領域的領先優勢得以鞏固。仙靈骨葆、金葉敗毒顆粒等重點品種銷售金額過億人民幣，同比實現正向增長。

OTC業務端，受門診統籌、醫保政策調整及線上渠道分流等因素影響，實體藥店零售市場增長空間收窄，全國連鎖藥店普遍面臨經營壓力。在此背景下，本集團相關產品銷售受到一定影響。面對挑戰，本集團積極應對，開展線上業務佈局，在品牌宣傳、品種挖掘和新零售模式上突圍發力，完成多個核心電商平台的系統對接工作。與此同時，不斷完善全國連鎖客戶佈局，集中資源強化核心連鎖合作。鼻炎康片、玉屏風顆粒、蟲草清肺膠囊、腰腎膏在「10+200」連鎖目錄覆蓋比率持續提升。

報告期內，本集團深入研究疾病治療與品種發展關係，積極推動核心產品進入相關疾病治療領域用藥指南和專家共識。共計完成47項指南、共識、教材的准入工作，持續完善產品在所屬領域的高級別證據，加速臨床研究及成果轉化。



(五) 中醫藥大健康

本集團緊抓國家中醫藥大健康產業發展新機遇，依託自身資源優勢，穩步探索創新業務發展新模式。

中藥大健康產品端，對現有產品體系進行重新規劃，以特色品種、精品飲片及藥食同源品種為核心，並同步推進營銷渠道資源的拓展與整合。國醫館端，本集團堅持以中醫藥產品和技術為核心，旨在為人民群眾提供全方位、多樣化的中醫健康服務。報告期內，門診累計接診患者約7.4萬人次；引進「不良體態矯正」康復項目，持續推進業務類別的迭代升級。

二、科技賦能創新鏈，引領中藥新未來

本集團堅定科技創新引領，夯實科研基礎建設，穩步推進科技創新高質量發展。報告期內，持續開展高水平科研平台建設，新增廣東省中藥飲片(馮了性)工程技術研究中心，將為本集團在中藥飲片領域的創新發展提供核心技術與質量保障。截至2025年6月30日，本集團擁有省級及以上政府認定實驗室和技術平台52個，涵蓋中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥等多個業態，將持續為本集團產業鏈科技化提供強勁動力。

本集團科研水平行業先進，創新成果屢獲權威認可。江陰天江藥業有限公司參與的「清達顆粒防治高血壓的循證評價及效應機制」項目獲中國中醫科學院科學技術獎二等獎；山東一方製藥有限公司參與的「不同入藥部位中藥材全鏈條質量提升與產業化應用」項目獲中國產學研合作促進會科技創新獎。

中藥材資源研究持續推進，國藥集團同濟堂(貴州)製藥有限公司的淫羊藿國際標準提案獲國際標準化組織立項，目前處於國際標準草案(Draft International Standard)階段。

中藥飲片研究創新成果不斷，標準研究有序推進。國藥集團北京華邈藥業有限公司「高品質酸棗仁標準化生產技術體系構建與應用」項目獲河北省科學技術進步獎三等獎；其參與起草的酸棗仁、炒酸棗仁和小茴香3項中藥飲片炮製規範於2025年4月獲國家藥典委員會公示。



管理層討論與分析



中藥配方顆粒研究保持引領。報告期內，國家藥典委員會新發佈中藥配方顆粒國家藥品標準26個，由本集團完成研究18個，佔比約69%。截至2025年8月6日，國家藥典委員會累計已發佈九批中藥配方顆粒國家藥品標準，共覆蓋品種369個，其中由本集團完成研究211個，佔比約57%。

中成藥研發取得新突破。報告期內本集團1.1類中藥創新藥郁樞達片已獲國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）註冊上市申請受理。與此同時，本集團持續推進優勢品種二次開發及已上市品種的上市後再評價工作。報告期內，開展玉屏風顆粒、金葉敗毒顆粒循證醫學研究3項，通過多維度評價、醫學策略分析和科研項目規劃，著力提升產品質量與科技含量，為產品發展賦能。

三、深化現代治理改革，夯實高質量發展根基

（一）優化治理結構與風險管控，提升科學決策新效能

報告期內，本公司董事會及專門委員會成員完成調整。新獲委任的董事在公司治理、組織人事、財務審計及醫藥投資等關鍵領域具備資深背景，為董事會注入新的力量。本集團持續健全完善公司治理機制，建立重要事項權責清單，各治理主體權責邊界更加清晰，實現協調運轉，進一步提升科學決策與戰略執行能力。

本集團兼顧經濟效益與社會責任，將環境、社會及管治（「ESG」）理念深植企業戰略基因，在ESG治理的道路上不斷探索與實踐，進一步築牢中藥產業高質量發展的根基，2025年度獲得中誠信綠金國際A級等級認定。

本集團強化內部管控與風險防範，通過推行「戰略+運營」模式，強化總部統籌與經營策略指導，提升管理穿透力；同時深化「年度重大風險研判+季度動態監測」防控機制建設，綜合運用定性與定量方法，強化事前識別，推動潛在重大風險防控關口前移。



(二) 打造中醫藥特色人才體系，激活創新發展動能

報告期內，本集團持續加強優秀年輕幹部隊伍建設，不斷完善中藥特色人才發展體系。迭代更新「準將計劃」培養方案，持續完善「五行名方」人才發展體系，建設具有中醫藥特色的人才培養項目，持續提升優秀年輕幹部綜合能力。截至2025年6月30日，本集團認證內訓師達587人，較2024年末增長約8.1%。

本集團現有享受國務院政府特殊津貼人員3人，大國工匠2人，國家現代農業產業技術體系中藥材副首席科學家1人，國藥集團四類以上科技人才100人，其中領軍人才5人、學科(領域)帶頭人16人，畢業於高水平院校的人才約佔6%，較2024年末提升約1%，具有高級職稱人數較2024年末提升約19.4%，榮獲前程無憂「2025傑出僱主」品牌獎項。

(三) 築牢安全生產根基，踐行綠色可持續發展承諾

本集團持續推進安全生產與節能環保專項行動，實施全流程動態管控。安全生產方面，持續加強隱患排查治理，對旗下各子公司開展27次監督檢查，並根據發現隱患，開展積極整改。報告期內，累計開展機械操作、消防應急、危化品管理、有限空間作業及用電安全等專項培訓784場次，參訓30,428人次。

節能環保方面，本集團圍繞重點領域污染治理、生態環境風險防控、碳達峰碳中和推進等5大方向部署工作，確保年度計劃有效實施。同時，圍繞環保知識普及、廢水處理、廢棄物管理等方面，開展節能環保內部培訓96次，持續深化節能環保專業技術積累與應用。



四、政策更新

報告期內，國家各部門發佈多項中醫藥發展相關政策。與本集團相關的行業政策如下：

2025年1月3日，國務院辦公廳發佈《關於全面深化藥品醫療器械監管改革促進醫藥產業高質量發展的意見》，明確2027年建成適配醫藥創新的監管體系，2035年基本實現監管現代化。中藥領域改革重點包括，完善中醫藥理論、人用經驗和臨床試驗相結合的中藥特色審評證據體系，建立醫療機構規範收集整理人用經驗數據的機制；支持名老中醫方和醫療機構中藥製劑向中藥新藥轉化，鼓勵已上市中藥品種應用新技術改良；給予獨家中藥品種市場獨佔期；允許按省級規範炮製的中藥飲片跨省銷售，按國家標準生產的配方顆粒可直接跨省銷售；優先審評審批瀕危藥材替代品，擴大境外優質藥材資源進口。

2025年1月9日，國家醫療保障局（「國家醫保局」）發佈《關於推進基本醫保基金即時結算改革的通知》，明確要求2025年實現全國80%統籌地區即時結算，2026年全面覆蓋。將醫療機構回款週期從6個月壓縮至30天內，覆蓋定點醫療機構門診、住院、購藥等醫藥費用，並支持撥審分離、逐筆撥付等創新模式。首批17省份76個統籌地區作為基本醫保基金即時結算的試點省市，於2025年1月至5月啟動實施即時結算，其餘省份則將於2025年7月至12月全面啟動，其中安徽省作為全國率先省份，已對定點醫藥機構住院費用醫保基金補償結算實行即時結算改革新模式。

2025年1月14日，國家市場監督管理總局發佈《醫藥企業防範商業賄賂風險合規指引》，針對學術交流、業務接待、捐贈贊助和資助等9個具體場景的商業賄賂風險點，按違法性風險程度劃定禁止、避免、關注三個檔次，並明確應當、可以、建議、倡導四檔行為準則。通過「正面清單+負面清單」模式，推動商業賄賂治理從事後懲治轉向事前預防，為醫藥企業提供全流程合規操作框架。



2025年1月23日，國務院辦公廳發佈《關於藥品領域的反壟斷指南》（以下簡稱《指南》），針對藥品全產業鏈構建全鏈條監管體系，重點規制三類壟斷行為。一是禁止經營者聯合定價、劃分市場及限制產量以遏制串通漲價；二是打擊層層過票推高藥價、斷供牟取競爭優勢等渠道操縱行為；三是限制濫用知識產權阻礙新藥准入市場。《指南》的出台有利於藥品領域經營者深化和統一對反壟斷法在本領域適用的理解和認識，有利於藥品企業有效預防和降低法律風險，共同營造藥品領域公平競爭的市場環境。

2025年2月14日，國家醫保局發佈《醫保領域「高效辦成一件事」2025年度第一批重點事項清單》（以下簡稱《清單》）。《清單》涵蓋六項核心任務：醫保與定點醫藥機構即時結算，集採藥品耗材及國談藥品直接結算，醫藥產品掛網全國聯審通辦，門診慢特病10個病種跨省費用直接結算，職工醫保個人賬戶餘額一次性支取及資金跨省共濟使用。《清單》明確2025年底前，全國80%的統籌區基本實現即時結算，並推動全國範圍內的掛網審核和直接結算。

2025年2月17日，國家中醫藥管理局發佈《國家中醫藥管理局主責國家重點研發計劃重點專項管理實施細則》（以下簡稱《細則》），明確專項聚焦解決中醫藥臨床問題、提升服務能力並科學闡釋中醫藥療效機制，圍繞基礎研究、臨床研究和產業發展中的重大問題組織跨學科協同攻關。專項組織實施遵循需求導向、開放創新、目標管理和壓實責任等原則，全流程納入國家科技管理信息系統。同時，《細則》清晰劃分了主責單位、專業機構等各相關方職責，要求項目承擔單位為中國大陸境內註冊滿一年的獨立法人，並強調根據任務特點靈活運用競爭擇優、定向委託、「揭榜掛帥」、「賽馬制」、青年科學家項目等多種遴選方式與組織模式，擇優遴選科研團隊承擔任務。



2025年3月5日，十四屆全國人大三次會議在北京開幕，國務院總理李強向大會作政府工作報告（以下簡稱《報告》）。《報告》強調要「強化基本醫療衛生服務」，促進醫療、醫保、醫藥協同發展和治理。促進優質醫療資源擴容下沉和區域均衡佈局，實施醫療衛生強基工程。優化藥品集採政策，強化質量評估和監管。穩步推動基本醫療保險省級統籌，健全基本醫療保險籌資和待遇調整機制，深化醫保支付方式改革，促進分級診療等。中醫藥方面，要完善中醫藥傳承創新發展機制，推動中醫藥事業和產業的高質量發展。

2025年3月19日，國家醫保局等4部門聯合發佈《關於加強藥品追溯碼在醫療保障和工傷保險領域採集應用的通知》，要求加強藥品追溯碼在醫療保障和工傷保險領域的採集應用。原則上自2025年7月1日起，銷售環節需掃碼方可醫保結算，此前無碼藥品納入「無碼庫」暫予結算；2026年1月1日起，所有醫藥機構須全量採集上傳藥品追溯碼。藥品追溯碼將廣泛應用於醫保目錄談判、商保目錄制定、省級醫藥集中採購平台掛網及集中帶量採購等領域。

2025年3月20日，國務院辦公廳發佈《關於提升中藥質量促進中醫藥產業高質量發展的意見》，圍繞中藥全產業鏈提出8方面21項重點任務：一是加強中藥資源保護利用，規範珍稀中藥資源開發利用，突破一批珍稀中藥資源的繁育、仿生、替代技術，推進中藥資源統計監測；二是提升中藥材產業發展水平，發展中藥材現代種業，推進中藥材生態種植養殖，同時加強中藥材流通和儲備體系建設，完善中藥材價格監管機制；三是加快中藥產業轉型升級，優化佈局、提升製造品質、培育名優品牌；四是推進中藥藥品價值評估與配備使用，開發評價模型並優化集採政策；五是強化中藥科技創新，建設高水平平台並支持成果轉化；六是強化中藥質量監管，健全標準與審評退出機制；七是推動中藥開放發展，促進更高水平開放，推動中藥產品國際註冊和市場開拓；八是提高綜合治理能力和保障水平，加強統籌領導，推進人才隊伍建設，加強資金支持。



管理層討論與分析

2025年4月9日，商務部、國家卫生健康委等12部門聯合發佈《促進健康消費專項行動方案》，提出10個方面重點任務以培育健康消費新質生產力、提升供給質量、滿足人民健康消費需求。具體措施包括深化特殊食品註冊備案制度改革，完善保健食品審評評價機制；支持自貿區發展醫療旅遊和生物醫藥等健康產業；大力發展健康體檢、諮詢、管理等新型服務業態，著力提升差異化、智能化與定制化服務能力。

2025年4月24日，工業和信息化部、國家藥監局等7部門聯合發佈《醫藥工業數智化轉型實施方案（2025-2030年）》，提出兩步走發展目標：到2027年，醫藥工業數智化轉型取得重要進展，以數智技術驅動的醫藥全產業鏈競爭力和全生命週期質量管理水平顯著提升；到2030年，規上醫藥工業企業基本實現數智化轉型全覆蓋，數智技術融合創新能力大幅提升，醫藥工業全鏈條數據體系進一步完善，醫藥工業數智化轉型生態體系進一步健全。

2025年4月25日，國家醫保局發佈《關於開展智能監管改革試點的通知》（以下簡稱《改革試點》），旨在通過關口前移減，從源頭上減少使用醫保基金違法違規行為發生。《改革試點》要求建立全審核閉環管理機制，規範流程並確保可追溯；同時搭建場景監控模塊，比對、分析、識別欺詐騙保行為疑點，在不影響患者正常就醫、不干預正常診療活動、不增加醫務人員額外負擔情況下，對血液透析等重點場景實行監控全覆蓋。

2025年4月29日，國務院發佈《中華人民共和國植物新品種保護條例（2025修訂）》（以下簡稱《條例》）。《條例》全面貫徹落實實施種業振興行動和強化知識產權法治保障的決策部署，加強植物新品種保護，同時促進種業創新發展，落實修改後的種子法，並進一步細化、完善相關制度，做好與相關國際條約的銜接，為我國種業在國際競爭中贏得優勢提供堅實的制度保障。



2025年5月23日，國家醫保局發佈《關於公開發佈第一批智能監管「兩庫」規則和知識點的公告》，公開發佈第一批智能監管「兩庫」規則和知識點，涵蓋藥品及醫療服務項目區分性別使用、兒童專用／限用等5類共11,290條明細，旨在幫助定點醫藥機構通過智能化手段主動合規，實現監管關口前移，築牢基金安全「第一道防線」。同時，「兩庫」建設為DRG/DIP支付方式改革提供支撐，通過深度融合推動醫保基金監管從「粗放式」向「精準化」轉型，規範醫療行為並提升改革可持續性。

2025年6月5日，國家醫保局發佈《關於進一步完善醫藥價格和招採信用評價制度的通知》，主要修訂內容包含四方面：一是在原有法院判決案例和相關執法行政部門處罰決定的基礎上，新增審計報告等案源信息；二是將失信等級由四檔簡化為三檔並從嚴制定標準；三是強化懲戒力度，對行賄或集採圍標串標企業頂格處置，實施涉案產品全國禁售及穿透追責至上市許可持有人；四是完善相關程序。進一步完善失信行為的糾正措施，鼓勵企業通過降價糾正，不再保留慈善公益捐贈的方式。

2025年6月13日，國家醫保局、商務部等14個部門聯合發佈《2025年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點的通知》，圍繞頂層設計、購銷治理、服務糾治3方面提出15項任務。頂層設計上，健全不正之風與腐敗問題同查同治機制，強化醫療衛生機構黨的建設；購銷領域治理上，聚焦藥品耗材、招投標等監管重點，壓實全流程監管責任，推行穿透式審計監督，建立生產到流通的全過程追溯機制，完善行賄受賄「黑名單」制度；服務糾治上，嚴打殯葬腐敗、規範互聯網診療、強化醫德醫風監管，切實維護醫保基金安全。

2025年6月24日，國家醫保局印發《關於進一步加強醫療保障定點醫療機構管理的通知》，聚焦納入定點、協議管理、退出等關鍵環節，從嚴把入口關、規範過程管理、強化退出機制三個方面明確工作舉措，促進醫療機構高質量發展。



2025年6月27日，國家衛生健康委員會發佈《國家三級公立醫院績效監測操作手冊（2025版）》，進一步優化三級公立中醫醫院績效考核體系。本次修訂更新了部分指標監測內容：一是拓展中醫藥治療費用統計範圍，新增中藥特殊加工及辨證施膳項目；二是調整費用增幅監測規則，更精準反映醫院運營情況；三是下放科研經費監測權限，將原國家級監測項目調整為省級管理。通過科學化、精細化考核導向，引導醫療機構合理用藥，促進中藥與創新藥可持續發展。

五、下一步工作安排

在政策調整、市場競爭加劇等多重因素驅動下，醫藥行業競爭格局發生顯著變化，行業進入存量競爭與細分賽道優勝劣汰階段。2025年7月，第十一批國家組織藥品集中採購工作按「穩臨床、保質量、防圍標、反內卷」原則啟動，旨在引導行業回歸理性競爭，是國家支持醫藥產業高質量發展的重要舉措。面對市場變革，2025年下半年，本集團將以「專業化管理、集約化運營、一體化統籌」為原則，加快構建領先的中藥工業產業集群，推動發展模式從規模導向轉向價值創造，以科技創新和深化改革為基，完善內部產業鏈協同對接，強化降本降費增效，進一步加強組織隊伍建設、增強管控協調能力，為「十五五」開篇佈局夯實基礎。具體舉措包括：

一是優化佈局結構，系統構建全新協同體系。推動產地加工集群佈局，通過產地趁鮮分級加工，逐步打造產地藥材優勢品種，實現「提質量、控成本」；聚焦道地藥材品種供應，做好藥材原料儲備，通過落實藥材在地儲備、大品種自主儲備、供應商儲備，打造全國縱橫貫通的立體供應體系，實現原材料「鎖資源、保供應」；優化生產結構佈局，構建跨區域協同的中藥配方顆粒製造新模式，培育中藥製劑精益工廠，推動生產環節核心設備升級；搭建營銷協同體系，推動中藥配方顆粒與中藥飲片協同發展，實現醫療終端的共同進入，打造綜合服務能力。



管理層討論與分析



二是精益管理增效益，多措並舉提升運營效能。整合內部提取與制劑產能，推動產量向低成本、高毛利且具備市場競爭力的區域轉移，提升內部產能效率；發揮集採控價功能，通過擴大集採範圍、提高整體集採率，實現以量換價；開展供應商分級管理，完善供應鏈體系，發揮「提質量、保供應、穩價格」作用；通過開展營銷體系整合、業務團隊重構及業務模式改革，全面降低銷售費用支出。

三是聚焦轉型補短板，多角度激活企業發展動能。持續優化組織結構和管理層級，健全決策授權程序，優化管控監督機制，縱深推進總部專業職能部門對子公司的穿透式管控協調，著力實現運營「一盤棋」、管理「扁平化」；建立「揭榜掛帥」機制，完善科研與生產、質量協同創新體系建設，推進品種、工藝、質量等環節協同攻關，推動科技成果圍繞公司戰略需求落地轉化，重點推進郁樞達片發補工作、中成藥擴大適應症項目臨床研究；深入推進數字化轉型總體規劃，產業數字化與管控數字化項目協同發力，加速數字化技術應用及人工智能場景落地，全面助力中藥產業鏈轉型升級與價值延伸。

四是夯基固本防風險，全方位築牢發展根基。加強政策研究、行業分析及對外合作，因地制宜制定各地集採應對措施，在科研技術突破、生產工藝改進、市場開拓、線上渠道構建等方面下好「先手棋」；提升中藥產業鏈安全性，聚焦環境、健康、安全與質量體系建設，落實安全隱患排查治理和質量管理隱患檢查監督，逐步打通數據堵點卡點，加強技術研發、生產製造、對外銷售數據的一體化運營；提升合同管理精細化水平與加強服務商准入監管，持續夯實合規風險防控。



業務分析

報告期內，本集團營業額約為人民幣7,463,383,000元，比去年同期的約人民幣8,385,473,000元下降11.0%，各業態的營業額及銷售成本情況如下：

業態	截至6月30日止六個月					
	2025年	2024年	變動	2025年	2024年	變動
	營業額 人民幣千元	營業額 人民幣千元		銷售成本 人民幣千元	銷售成本 人民幣千元	
中藥材生產及經營	445,584	754,277	(40.9)%	402,050	690,575	(41.8)%
中藥飲片	1,596,128	1,576,914	1.2%	1,219,630	1,244,087	(2.0)%
中藥配方顆粒	2,990,750	3,479,735	(14.1)%	1,329,265	1,421,554	(6.5)%
中成藥	2,308,809	2,418,349	(4.5)%	793,301	853,221	(7.0)%
中醫藥大健康	122,112	156,198	(21.8)%	84,544	114,782	(26.3)%
合計	7,463,383	8,385,473	(11.0)%	3,828,790	4,324,219	(11.5)%

1. 中藥材生產及經營

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動
營業額	445,584	754,277	(40.9)%
銷售成本	402,050	690,575	(41.8)%
毛利	43,534	63,702	(31.7)%
毛利率	9.8%	8.4%	1.4pp

報告期內，中藥材生產及經營業態營業額約為人民幣445,584,000元，較去年同期的營業額約人民幣754,277,000元下降40.9%，佔總營業額的6.0%。主要由於：(1)主動調整業態發展重心，聚焦產地品種、優勢品種發展，減少低毛利高風險業務；及(2)受中藥材市場價格震盪下行的影響，銷量下滑。

本期毛利率為9.8%，較去年同期的8.4%上升1.4個百分點，主要得益於銷售結構的優化。

2. 中藥飲片

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	1,596,128	1,576,914	1.2%
銷售成本	1,219,630	1,244,087	(2.0)%
毛利	376,498	332,827	13.1%
毛利率	23.6%	21.1%	2.5pp

報告期內，中藥飲片業態營業額約為人民幣1,596,128,000元，較去年同期的營業額約人民幣1,576,914,000元增長1.2%，佔總營業額的21.4%。主要得益於持續深耕醫療終端銷售領域，與存量客戶的合作逐步加深，帶動銷售增長。

本期毛利率為23.6%，較去年同期的21.1%上升2.5個百分點，主要得益於銷售結構的優化，醫療終端銷售業務佔比提升，同時內部生產管理水平有所提升。

3. 中藥配方顆粒

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	2,990,750	3,479,735	(14.1)%
銷售成本	1,329,265	1,421,554	(6.5)%
毛利	1,661,485	2,058,181	(19.3)%
毛利率	55.6%	59.1%	(3.5)pp

報告期內，中藥配方顆粒業態營業額約為人民幣2,990,750,000元，較去年同期的營業額約人民幣3,479,735,000元下降14.1%，佔總營業額的40.1%。主要由於本期集採業務佔比顯著增加，同時受市場競爭加劇等因素影響，本期銷售收入下降。

本期毛利率為55.6%，較去年同期的59.1%下降3.5個百分點，主要是集採業務佔比上升，毛利率進一步下降。



4. 中成藥

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	2,308,809	2,418,349	(4.5)%
銷售成本	793,301	853,221	(7.0)%
毛利	1,515,508	1,565,128	(3.2)%
毛利率	65.6%	64.7%	0.9pp

報告期內，中成藥業態營業額約為人民幣2,308,809,000元，較去年同期的營業額約人民幣2,418,349,000元下降4.5%，佔總營業額的30.9%。主要是由於隨著醫改持續深化及電商平台的發展，OTC品種銷售承壓，加之銷售節奏及產品策略調整，收入有所下滑。

本期毛利率為65.6%，較去年同期的64.7%上升0.9個百分點，主要得益於本期中藥材採購成本有所下降。

5. 中醫藥大健康

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	122,112	156,198	(21.8)%
銷售成本	84,544	114,782	(26.3)%
毛利	37,568	41,416	(9.3)%
毛利率	30.8%	26.5%	4.3pp

報告期內，中醫藥大健康業態營業額約為人民幣122,112,000元，較去年同期的營業額約人民幣156,198,000元減少21.8%，佔總營業額的1.6%。主要是由於調整業務發展戰略，暫停部分低效的產品線和業務。

本期毛利率為30.8%，較去年同期的26.5%上升4.3個百分點。主要得益於銷售結構的優化，盈利能力有所提升。



財務回顧

其他收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入約為人民幣91,052,000元，較去年同期約人民幣79,597,000元增加14.4%，主要是由於報告期內，本集團獲得政府補貼收入約人民幣68,350,000元，較去年同期約人民幣59,766,000元增加14.4%。

其他收益及虧損

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他虧損約為人民幣262,394,000元（截至2024年6月30日止六個月：其他虧損約人民幣64,768,000元）。主要由於：(1)本期確認商譽減值約為人民幣242,461,000元；及(2)本期滯納金約為人民幣17,523,000元，較去年同期約人民幣52,708,000元減少66.8%。

預期信貸虧損模式項下之減值虧損（扣除回撥）

於2025年6月30日，本集團一年以上應收賬款餘額同比增加約人民幣176,965,000元，根據本集團信用減值損失計提政策，本期計提信用減值損失約人民幣185,875,000元，較去年同期約人民幣158,768,000元增加約27,107,000元。

銷售及分銷開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣2,556,399,000元（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣2,752,658,000元），銷售及分銷開支較去年同期下降7.1%，主要是由於本期中藥配方顆粒及中成藥業務收入同比下降，相關銷售費用減少。

行政支出

截至2025年6月30日止六個月，本集團的行政支出約為人民幣500,543,000元（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣512,150,000元），行政支出較去年同期下降約2.3%。主要由於：(1)本期優化管理團隊結構，精簡管理人員數量，薪酬支出有所減少；及(2)期內多措並舉壓降各項費用支出，降本節支成效顯現。



研究及開發支出

截至2025年6月30日止六個月，本集團的研究及開發支出約為人民幣256,123,000元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣267,925,000元)，較去年同期下降4.4%。報告期內，研究及開發支出主要用於：(1)提升未來效益研究，重點是新藥研發和經典名方研發；(2)提升質量標準研究，重點是中藥配方顆粒標準研究；及(3)提升未來效率研究，重點是中藥產品生產適應性研究。

財務費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團的財務費用約為人民幣47,203,000元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣84,274,000元)，財務費用同比減少，主要因為本集團本期帶息負債規模同比減少。報告期內，本集團實際貸款利率為2.7%(截至2024年6月30日止六個月：2.8%)。本集團將持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

應佔聯營企業虧損

截至2025年6月30日止六個月，本集團於聯營企業中錄得應佔虧損約人民幣47,000元，去年同期錄得應佔虧損約人民幣874,000元。本期主要為：對參股投資的部分聯營企業確認投資損失所致。

期間溢利

截至2025年6月30日止六個月，本集團的期間溢利約為人民幣-141,760,000元，較去年同期約人民幣214,143,000元減少約166.2%。淨利潤率(界定為期間溢利除以營業額)為-1.9%，較去年同期的2.6%減少約4.5個百分點。主要由於：(1)中藥配方顆粒業務受集採降價、市場競爭加劇等多重因素影響，銷售規模及盈利能力下滑；(2)本期確認商譽減值約人民幣242,461,000元。

每股盈利

截至2025年6月30日止六個月，每股基本盈利為人民幣-2.14分，較去年同期之每股基本盈利人民幣4.19分下降151.1%。每股基本盈利下降，乃由於報告期內本公司股權持有人應佔溢利下降151.2%至約人民幣-107,918,000元（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣210,979,000元）。

流動資金及財務資源

於2025年6月30日，本集團之流動資產約達人民幣18,970,577,000元（2024年12月31日：約人民幣18,839,503,000元），包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣4,416,823,000元（2024年12月31日：約人民幣4,020,654,000元），其中，已抵押銀行存款約人民幣107,695,000元（2024年12月31日：約人民幣153,743,000元），主要為應付票據保證金；應收賬款及其他應收款約人民幣9,021,812,000元（2024年12月31日：約人民幣8,566,512,000元）。流動負債約為人民幣9,449,353,000元（2024年12月31日：約人民幣7,800,198,000元）。流動資產淨額合共約人民幣9,521,224,000元（2024年12月31日：約人民幣11,039,305,000元）。本集團流動比率為2.0倍（2024年12月31日：2.4倍）。負債比率（界定為銀行及其他貸款及應付債券除以本公司股權持有人應佔權益）由於2024年12月31日之18.5%下降至於2025年6月30日之17.0%，負債比率下降主要是本期利用自有資金歸還外部帶息負債，銀行借貸較期初有所減少。

計息銀行及其他借貸和資產抵押

於2025年6月30日，本集團的計息銀行及其他借貸餘額約為人民幣2,306,923,000元（2024年12月31日：約人民幣2,697,314,000元），其中約人民幣335,761,000元為已抵押借款（2024年12月31日：約人民幣492,113,000元）。計息銀行及其他借款餘額中約人民幣2,083,351,000元和人民幣223,572,000元分別須於一年內、一年以上償還（2024年12月31日：分別約人民幣2,078,923,000元和人民幣618,391,000元）。

於2025年6月30日，本集團以約人民幣107,695,000元的銀行存款、以賬面價值約為人民幣111,324,000元的土地使用權、賬面價值約為人民幣679,839,000元的投資物業及物業、廠房及設備和賬面價值約為人民幣108,693,000元的應收票據作為本集團部分借款及出具應付票據等業務的抵押（2024年12月31日：以銀行存款約人民幣153,743,000元，土地使用權約人民幣50,420,000元，投資物業及物業、廠房及設備約人民幣614,842,000元，應收票據約人民幣62,648,000元抵押）。



資金來源

截至2025年6月30日止六個月，本集團未開展重大籌資活動。於2025年6月30日，本集團約有人民幣10,396,072,000元銀行授信額度尚未使用，並已通過中國銀行間市場交易商協會完成中期票據註冊金額人民幣20億元及超短期融資券註冊金額人民幣30億元，均尚未發行，營運資本充裕，財務狀況穩健。

資本性支出

截至2025年6月30日止六個月，本集團固定資產及無形資產的投資支出約為人民幣179,508,000元，去年同期約為人民幣209,351,000元。報告期內，資本性支出主要用於中藥飲片業態產能的改擴建支出。

融資能力

於2025年6月30日，本集團已簽約尚未履行且並未在財務報表內做出撥備之資本承擔約為人民幣30,677,000元（2024年12月31日：約為人民幣39,586,000元）。該資本承擔主要用於建造廠房、購置設備。本集團相信，憑著可用的現金結餘，穩定的經營活動現金流入，已獲銀行承諾貸出而尚未動用的貸款額，加上本集團備受主要的金融機構認可和支持，本集團將有足夠的能力充分滿足流動資金和上述的資金需求。

或有負債

於2025年6月30日，本集團沒有任何重大或有負債（2024年6月30日：無）。

財務風險

由於本集團主要於中國內地營運業務，大部分交易以人民幣計值及結算，因此外匯風險並不重大。於2025年6月30日，本集團未發生港幣銀行借款。於2025年6月30日，本集團未簽訂遠期外匯合同。日後本集團將繼續透過定期審視其淨外匯風險，適時採取合適的措施減少匯率波動帶來的影響。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共有15,583名（2024年6月30日：17,716名）員工（包括董事），其中銷售人員、生產人員及從事研發、經營行政及高級管理人員分別為4,988人、5,407人及5,188人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於報告期內之薪酬總額約為人民幣1,113,036,000元（截至2024年6月30日止六個月：約人民幣1,174,466,000元）。



其他資料

中期股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

董事及最高行政人員權益

於2025年6月30日，董事及本公司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(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文當作或視為擁有之權益或淡倉)，或記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東權益

於2025年6月30日，董事或本公司最高行政人員以外的股東在本公司的股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的登記冊所記錄的權益及淡倉如下：

主要股東名稱	身份	普通股數目	權益總數佔已發行股份之概約百分比
國藥香港	實益擁有人	1,634,705,642 (好倉) (附註1)	32.46%
國藥集團	所控制法團的權益	1,634,705,642 (好倉) (附註1)	32.46%
	實益擁有人	50,350,000 (好倉)	1.00%
平安人壽	實益擁有人	604,296,222 (好倉) (附註2)	12.00%
平安集團	所控制法團的權益	604,296,222 (好倉) (附註2)	12.00%



附註：

1. 國藥集團香港有限公司(「國藥香港」)持有1,634,705,642股股份，該公司由中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)間接全資擁有。
2. 中國平安人壽保險股份有限公司(「平安人壽」)持有604,296,222股股份，該公司是中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安集團」)的附屬公司，根據證券及期貨條例，平安集團被視為擁有平安人壽於本公司擁有之權益。

除上文所披露外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予備存的登記冊所示，本公司並無知悉於2025年6月30日董事或本公司最高行政人員以外的股東在本公司股份及相關股份中擁有之任何權益及淡倉。

董事購入股份及債權證之權利

於期內任何時間，各董事或彼等之配偶或十八歲以下子女概無獲授予任何可購入本公司之股份或債權證之權利以獲益或曾行使任何該等權利；本公司或其任何附屬公司亦無訂立任何可使董事購入任何其他法團之該等權利之安排。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份(如有))。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平之企業管治。本公司於截至2025年6月30日止六個月一直遵守上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》之適用守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期內均已遵守標準守則所載規定標準。此外，可能會擁有內幕消息之高級管理層亦須遵守標準守則之條文。



董事及高級管理人員資料變更

自本公司2024年年報日期(2025年3月25日)後及截至本中期報告日期止，根據上市規則第13.51B(1)條，董事及本公司高級管理人員資料之變動如下：

- 彭力先生獲委任為執行董事及董事會戰略委員會(「戰略委員會」)委員，自2025年7月25日起生效。
- 許京輝女士獲調任為董事會提名委員會(「提名委員會」)委員，不再任審核委員會委員，自2025年6月20日起生效。
- 祖敬先生獲調任為審核委員會委員，不再任戰略委員會委員，自2025年6月20日起生效。
- 劉海建先生獲調任為戰略委員會委員，不再任提名委員會委員，自2025年6月20日起生效。
- 鄭軍先生獲委任為本公司副總裁，自2025年5月14日起生效。
- 蘭青山先生、趙東吉先生及黃掌欣先生不再擔任本公司副總裁，趙東吉先生同時不再擔任本公司聯席公司秘書，自2025年5月14日起生效。

中期業績審閱

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合併財務報表，包括本集團採納的會計原則、會計處理及常規以及本公司2025年中期報告。審核委員會對於本集團採納的會計原則、會計處理及常規並無意見不一。

承董事會命

主席
楊軍

香港，2025年8月29日



中期簡明合併財務報表審閱報告

致中國中藥控股有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

緒言

吾等已審閱列載於第30至60頁之中期簡明合併財務報表，包括中國中藥控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)截至二零二五年六月三十日之中期簡明合併財務狀況表以及截至該日止六個月期間之有關中期簡明合併損益及其他全面收益表、中期簡明合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表以及中期簡明合併財務資料附註，包括重要會計政策資料(「中期簡明合併財務報表」)。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，中期財務資料報告須按照上市規則中之相關規定及香港會計師公會(頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」))之規定編製。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列中期簡明合併財務報表。吾等之責任是根據吾等之審閱對本中期財務資料作出結論。吾等之報告乃按照雙方所協定之應聘條款，僅向閣下整體作出，除此以外，本報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由獨立於實體之核數師對中期財務資料的審閱」(「香港審閱準則第2410號」)進行審閱。本中期財務資料審閱工作包括主要向負責財務會計事項之人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱之範圍遠較按照香港審計準則進行審核之範圍為小，所以不能保證吾等會注意到在審核中可能會被發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。



中期簡明合併財務報表審閱報告

結論

根據吾等之審閱工作，吾等並無注意到任何事項，使吾等相信本中期簡明合併財務報表在所有重大方面並未按照香港會計準則第34號之規定編製。

其他事項

截至二零二五年六月三十日之中期簡明合併財務狀況表之比較資料及相關附註乃經由另一家核數師審閱，該核數師於二零二五年三月二十五日對該報表發表未經修訂結論。

截至二零二四年六月三十日止六個月之比較中期簡明合併損益及其他全面收益表、中期簡明合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表以及相關附註乃經由另一家核數師根據香港審閱準則第2410號審閱，該核數師於二零二四年八月二十八日對該等報表發表未經修訂結論。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

周嘉健

執業證書編號：P07445

香港

二零二五年八月二十九日



中期簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
營業額	4	7,463,383	8,385,473
銷售成本		(3,828,790)	(4,324,219)
毛利		3,634,593	4,061,254
其他收入	5	91,052	79,597
其他收益及虧損	6	(262,394)	(64,768)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損，扣除撥回	16	(185,875)	(158,768)
銷售及分銷開支		(2,556,399)	(2,752,658)
行政支出		(500,543)	(512,150)
研究及開發支出		(256,123)	(267,925)
經營(虧損)/溢利		(35,689)	384,582
財務費用	7	(47,203)	(84,274)
分佔聯營公司業績		(47)	(874)
除稅前(虧損)/溢利	8	(82,939)	299,434
所得稅開支	9	(58,821)	(85,291)
期間(虧損)/溢利		(141,760)	214,143
其他全面收益			
其後期間可能重新分類至損益之其他全面收益：			
按公允價值計入其他全面收益中計量的債務工具的 公允價值變動		6,463	(109)
計入損益的按公允價值計入其他全面收益的債務工具之 已確認(減值虧損撥回)/減值虧損		(724)	17
與可能重新分類至損益項目有關的所得稅		(904)	(93)
期間其他全面收益，扣除稅項		4,835	(185)
期間全面收益總額		(136,925)	213,958
以下人士應佔期間(虧損)/溢利：			
本公司擁有人		(107,918)	210,979
非控股權益		(33,842)	3,164
		(141,760)	214,143
以下人士應佔期間全面收益總額：			
本公司擁有人		(103,248)	210,962
非控股權益		(33,677)	2,996
		(136,925)	213,958
本公司普通股權持有人應佔每股(虧損)/盈利 — 基本及攤薄(人民幣分)	11	(2.14)	4.19



中期簡明合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日



	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	6,412,456	6,614,028
使用權資產	12	1,092,315	1,099,971
投資物業		63,942	81,627
商譽	13	2,783,616	3,026,077
其他無形資產	13	4,913,447	5,106,168
於聯營公司的投資		10,874	10,921
按金及預付款項		41,882	65,446
遞延稅項資產		237,681	219,977
非流動資產總值		15,556,213	16,224,215
流動資產			
存貨	14	4,667,612	4,783,099
應收賬款及其他應收款項	15	9,021,812	8,566,512
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面 收益」)的債務工具	17	864,330	1,469,238
已抵押銀行存款	18(a)	107,695	153,743
現金及現金等價物	18(b)	4,309,128	3,866,911
流動資產總值		18,970,577	18,839,503
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	19	5,960,639	5,437,645
租賃負債		13,920	22,605
合約負債		152,148	185,192
計息銀行及其他借貸	20	2,083,351	2,078,923
無抵押票據	21	1,202,896	22,388
稅項負債		36,399	53,445
流動負債總值		9,449,353	7,800,198
流動資產淨值		9,521,224	11,039,305
資產總值減流動負債		25,077,437	27,263,520



中期簡明合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
遞延政府補貼		381,131	396,304
遞延稅項負債		1,006,735	1,042,460
無抵押票據	21	–	1,198,299
計息銀行及其他借貸	20	223,572	618,391
租賃負債		73,719	75,032
非流動負債總值		1,685,157	3,330,486
資產淨值		23,392,280	23,933,034
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	22	11,982,474	11,982,474
儲備		8,720,580	9,221,310
		20,703,054	21,203,784
非控股權益		2,689,226	2,729,250
權益總計		23,392,280	23,933,034

經董事會於二零二五年八月二十九日批准及授權刊發。

楊軍
執行董事

李鴻堅
執行董事



中期簡明合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註)	按公允價值 計入其他 全面收益 儲備	其他儲備	累計溢利	小計	非控股權益	總計
				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
於二零二五年一月一日(經審核)	11,982,474	(165,183)	910,372	(14,870)	(71,180)	8,562,171	21,203,784	2,729,250	23,933,034
期間虧損	-	-	-	-	-	(107,918)	(107,918)	(33,842)	(141,760)
期間其他全面收益	-	-	-	4,670	-	-	4,670	165	4,835
期間全面收益總額	-	-	-	4,670	-	(107,918)	(103,248)	(33,677)	(136,925)
分派非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	(6,347)	(6,347)
末期股息及特別股息分派(附註10)	-	-	-	-	-	(397,482)	(397,482)	-	(397,482)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	11,982,474	(165,183)	910,372	(10,200)	(71,180)	8,056,771	20,703,054	2,689,226	23,392,280
於二零二四年一月一日(經審核)	11,982,474	(165,183)	882,550	(6,703)	(71,180)	8,538,177	21,160,135	2,776,483	23,936,618
期間溢利	-	-	-	-	-	210,979	210,979	3,164	214,143
期間其他全面收益	-	-	-	(17)	-	-	(17)	(168)	(185)
期間全面收益總額	-	-	-	(17)	-	210,979	210,962	2,996	213,958
於二零二四年六月三十日(未經審核)	11,982,474	(165,183)	882,550	(6,720)	(71,180)	8,749,156	21,371,097	2,779,479	24,150,576

附註：根據中華人民共和國(「中國」)外商投資企業有關法律及法規的規定，本公司的中國附屬公司須設立法定盈餘儲備。分配至該儲備的撥款乃從各中國附屬公司法定財務報表的除稅後純利中撥付，而金額及分配基準則每年由其董事會決定。法定盈餘儲備可用作彌補上個年度的虧損(如有)，亦可透過資本化轉換為股本。



中期簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
經營產生之現金		1,049,324	775,935
已付中國企業所得稅		(124,461)	(206,234)
經營活動所得之現金流量淨額		924,863	569,701
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目以及在建工程付款		(166,757)	(226,193)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		1,039	876
購買其他無形資產	13	(1,377)	–
就使用權資產付款		–	(1,319)
已收取資產相關政府補貼		16,320	583
向一間聯營公司注資		–	(24)
已抵押銀行存款減少		46,048	44,503
已收利息		17,900	16,320
投資活動所用之現金流量淨額		(86,827)	(165,254)
融資活動所得現金流量			
新籌銀行及其他借貸	20	813,277	3,189,434
償還無抵押票據		–	(800,000)
償還銀行及其他借貸	20	(1,188,972)	(2,216,596)
租賃負債本金部分		(13,868)	(14,437)
已付利息		(73,438)	(108,721)
已付附屬公司非控股權益股息		(25,612)	(2,608)
融資活動(所用)/所得之現金流量淨額		(488,613)	47,072
現金及現金等價物之增加淨額		349,423	451,519
於期初之現金及現金等價物		3,798,425	2,986,819
外匯匯率變動之影響		(125)	95
於期末之現金及現金等價物		4,147,723	3,438,433
現金及現金等價物結餘分析			
中期簡明合併財務狀況表所列銀行結餘及現金		4,309,128	3,603,821
受限制現金	18(b)	(161,405)	(165,388)
中期簡明合併現金流量表所列現金及現金等價物		4,147,723	3,438,433



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告而編製。中期簡明合併財務資料並不包括年度財務報表所需之所有資料及披露，且應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表一併閱讀。

中期簡明合併財務狀況表所載截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務資料屬比較資料，並不構成本公司該年度之法定年度合併財務報表，惟該等財務資料均取自該等財務報表。有關須根據香港公司條例第436條予以披露之該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及其附表6第3部分的規定，向公司註冊處處長提交截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表。本公司之核數師已就截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；及並無載有香港公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條項下之聲明。

本公司的功能貨幣為「人民幣」(「人民幣」)，與本公司中期簡明合併財務報表的呈列貨幣相同。

2. 會計政策變動

編製中期簡明合併財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表所應用者一致，惟於本期間之財務資料首次採納以下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)－

外匯匯率變動之影響及香港財務報告

準則第1號首次採納香港財務報告準則

缺乏可兌換性

於報告期內應用經修訂香港財務報告準則會計準則對本期間及過往期間本集團之財務表現及狀況及／或該等中期簡明合併財務報表所載披露並無重大影響。



3. 經營分部資料

本集團之經營及報告分部基於內部管理報告識別，並由執行董事(亦為本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」))定期審閱，以向分部分配資源及評估其表現。本集團四個可呈報經營分部如下：

- i. 一方分部主要從事「一方」品牌下的中藥配方顆粒(「中藥配方顆粒」)、中藥大健康產品及中藥飲片的生產及銷售。一方分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- ii. 天江分部主要從事「天江」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中藥大健康產品的生產及銷售。天江分部亦透過其「天江」品牌下的線下醫療機構提供多種中醫藥相關的醫療保健解決方案，包括中醫問診診斷、中醫理療、中藥配方顆粒處方藥、中藥飲片及中藥大健康產品(「中藥醫療保健解決方案」)。天江分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- iii. 同濟堂分部主要從事「同濟堂」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中成藥的生產及銷售。同濟堂分部亦從事大健康產業的各種大健康產品的生產及銷售。
- iv. 環球分部主要從事多個品牌(包括但不限於「環球」、「德眾」及「馮了性」)下的中成藥生產及銷售；及透過「馮了性」品牌下的線下醫療機構提供多種中藥醫療保健解決方案。

管理層監控本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配和績效評估的決策。就評估分部表現及分配分部間資源而言，而後主要營運決策者根據以下基準監控各報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部表現根據可呈報分部業績評估，其乃衡量經調整損益之方式。經調整損益按與計量本集團之除稅後虧損一致之方式計量，惟總辦事處企業開支不計入該計量內。營業額、銷售成本、其他收益及虧損和所有類型的費用均參考可報告分部發生的交易或按合理基準分配至可報告分部。

3. 經營分部資料(續)

分部資產不包括遞延稅項資產及未分配總辦事處及企業資產，因為該等資產乃按集團基準管理。分部負債不包括稅項負債、遞延稅項負債及未分配總辦事處及企業負債，因為該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所採用之售價，按當時現行市價進行交易。分部間銷售於合併時予以抵銷。

下表列示本集團經營業務之收益及其他分部資料：

(i) 分部業績、資產及負債

	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	一方 人民幣千元 (未經審核)	天江 人民幣千元 (未經審核)	同濟堂 人民幣千元 (未經審核)	環球 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部營業額(附註4)						
外部客戶	2,450,040	1,598,484	1,081,458	2,333,401	-	7,463,383
分部間銷售	124,500	164,885	288,543	875,937	(1,453,865)	-
分部營業總額	2,574,540	1,763,369	1,370,001	3,209,338	(1,453,865)	7,463,383
分部業績	(38,194)	(325,352)	116,043	112,128	-	(135,375)
調節項：						
其他未分配之總辦事處及企業開支						(6,385)
期間虧損						(141,760)
其他分部資料：						
利息收入	17,872	7,488	5,580	15,122	(28,162)	17,900
財務費用	(16,244)	(23,000)	(160)	(35,961)	28,162	(47,203)
分佔聯營公司業績	-	(3)	-	(44)	-	(47)
折舊及攤銷	(245,861)	(185,623)	(55,523)	(90,226)	-	(577,233)
存貨撇減	(776)	(17,907)	(7,369)	(2,765)	-	(28,817)
就商譽確認之減值虧損	-	(242,461)	-	-	-	(242,461)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損， 扣除撥回	(89,558)	(62,264)	(19,162)	(14,891)	-	(185,875)



3. 經營分部資料(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

	一方 人民幣千元 (未經審核)	天江 人民幣千元 (未經審核)	同濟堂 人民幣千元 (未經審核)	環球 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二五年六月三十日(未經審核)					
分部資產	14,473,704	10,280,678	6,130,725	9,804,957	40,690,064
抵銷分部間應收款項					(6,540,485)
遞延稅項資產					237,681
企業及其他未分配資產					139,530
資產總值					34,526,790
分部負債	3,764,935	3,651,429	1,248,060	7,641,372	16,305,796
抵銷分部間應付款項					(6,540,485)
稅項負債					36,399
遞延稅項負債					1,006,735
企業及其他未分配負債					326,065
負債總額					11,134,510



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月						
	一方 人民幣千元 (未經審核)	天江 人民幣千元 (未經審核)	同濟堂 人民幣千元 (未經審核)	環球 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部營業額(附註4)						
外部客戶	2,861,789	1,913,739	1,242,853	2,367,092	–	8,385,473
分部間銷售	102,381	114,789	180,740	858,141	(1,256,051)	–
分部營業總額	2,964,170	2,028,528	1,423,593	3,225,233	(1,256,051)	8,385,473
分部業績	155,035	(200,054)	163,585	98,804	–	217,370
調節項：						
其他未分配之總辦事處及企業開支						(3,227)
期間溢利						214,143
其他分部資料：						
利息收入	23,996	4,573	11,412	11,327	(34,988)	16,320
財務費用	(45,342)	(32,960)	(1,430)	(39,530)	34,988	(84,274)
分佔聯營公司業績	–	1	–	(875)	–	(874)
折舊及攤銷	(238,697)	(189,179)	(48,838)	(84,763)	–	(561,477)
存貨撇減	(16,588)	(11,245)	(7,646)	(4,290)	–	(39,769)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損， 扣除撥回	(69,848)	(78,949)	(9,646)	(325)	–	(158,768)



3. 經營分部資料(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

	一方 人民幣千元 (經審核)	天江 人民幣千元 (經審核)	同濟堂 人民幣千元 (經審核)	環球 人民幣千元 (經審核)	合計 人民幣千元 (經審核)
於二零二四年十二月三十一日(經審核)					
分部資產	15,110,492	10,244,478	6,033,056	8,860,033	40,248,059
抵銷分部間應收款項					(5,679,697)
遞延稅項資產					219,977
企業及其他未分配資產					275,379
資產總值					35,063,718
分部負債	4,071,509	3,514,196	1,253,622	6,817,455	15,656,782
抵銷分部間應付款項					(5,679,697)
稅項負債					53,445
遞延稅項負債					1,042,460
企業及其他未分配負債					57,694
負債總額					11,130,684

(ii) 地區性資料及主要客戶資料

由於本集團幾乎所有資產均位於中國內地，故並未呈列本集團按地理市場劃分之非流動資產分析，概無呈列香港財務報告準則第8號經營分部所規定的地區性資料。

本集團擁有多元化的客戶群，概無客戶與本集團之交易佔本集團本期及上年同期營業額10%以上。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 營業額

(i) 來自客戶合約之營業額分拆如下

	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)
產品或服務類別		
中藥配方顆粒	2,990,750	3,479,735
中成藥	2,308,809	2,418,349
中藥飲片	1,596,128	1,576,914
中藥材生產及經營	445,584	754,277
中醫藥大健康服務	122,112	156,198
合計	7,463,383	8,385,473

	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)
地區市場		
中國內地	7,407,775	8,341,715
中國香港	25,755	26,287
海外及其他地方	29,853	17,471
合計	7,463,383	8,385,473
營業額確認的時間 於某個時間點	7,463,383	8,385,473



4. 營業額(續)

(ii) 下表載列來自客戶合約之營業額與分部資料所披露金額的對賬：

	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)
來自客戶合約之營業額		
外部客戶	7,463,383	8,385,473
分部間銷售	1,453,865	1,256,051
小計	8,917,248	9,641,524
分部間調整及抵銷	(1,453,865)	(1,256,051)
合計	7,463,383	8,385,473

5. 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)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
政府補貼		
無條件補助(附註(i))	36,857	39,669
有條件補助(附註(ii))	31,493	20,097
銀行存款利息收入	17,900	16,320
租金收入	4,802	3,511
其他收入總額	91,052	79,597

附註：

- (i) 該金額指收取自多個政府部門的補助收入，作為認可本集團向當地經濟所作貢獻而授出的獎勵。
- (ii) 本集團已收到政府補貼及補助以補償其研發開支，該等補助未來將產生相關成本並要求本集團符合該等補貼的附帶條件，且須獲政府認可本集團符合該等條件。該等補貼於隨後產生相關成本及本集團收到政府的合規確認後於損益中確認。本集團已收到其他政府補貼以補償其生產線建設。補貼於相關資產的可使用年期內於損益中確認。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 其他收益及虧損

	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)
就商譽確認之減值虧損(附註13)	(242,461)	—
滯納金(附註)	(17,523)	(52,708)
捐贈	(1,510)	(13,114)
出售物業、廠房及設備虧損	(3,301)	(1,752)
匯兌(虧損)/收益淨額	(136)	920
其他	2,537	1,886
合計	(262,394)	(64,768)

附註：

滯納金主要指與附註9所得稅開支所披露過往期間所得稅撥備不足有關的滯納金。

7. 財務費用

	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)
銀行借貸利息	24,153	50,843
租賃負債利息	2,208	2,928
無抵押票據實際利息開支	18,689	24,213
票據貼現	1,526	5,338
應收賬款保理	627	952
借貸成本總額	47,203	84,274



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項：

	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)
已售存貨成本		3,828,790	4,324,219
其中：撇減存貨至可變現淨值*		28,817	39,769
折舊			
— 物業、廠房及設備		347,071	338,963
— 投資物業		3,734	2,299
— 使用權資產		30,731	24,794
其他無形資產攤銷	13	195,697	195,421
折舊及攤銷總額		577,233	561,477
研發成本		256,123	267,925
就商譽確認之減值虧損	6 & 13	242,461	—
外匯虧損/(收益)淨額	6	136	(920)
出售物業、廠房及設備虧損	6	3,301	1,752
出售其他無形資產虧損		—	11
就以下確認/(撥回)減值虧損			
— 應收賬款	16	189,717	156,817
— 其他應收款項	16	(3,118)	1,934
— 按公允價值計入其他全面收益的債務工具	16	(724)	17

* 撇減存貨至可變現淨值計入中期簡明合併損益及其他全面收益表中的「銷售成本」中。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 所得稅開支

由於本集團於兩個期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故中期簡明合併財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施細則，中國附屬公司於該兩個期間的稅率為25%。本集團若干附屬公司為位於中國西部地區或獲得高新技術企業資格的合資格企業，因此享有優惠企業所得稅稅率15%。本公司若干附屬公司為於中國從事經營藥用植物一級加工業務的合資格企業，享有企業所得稅悉數豁免。

	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	75,776	114,262
中國企業所得稅		
過往期間撥備不足(附註)	37,367	78,004
遞延	(54,322)	(106,975)
期內稅項支出總額	58,821	85,291

附註：

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司若干附屬公司分別接受了當地稅務局的檢查，或根據當地稅務局發出的稅務檢查通知進行了自查。該等附屬公司已根據二零一七年至二零二四年各期間相關所得稅撥備不足的最佳估計計提撥備。

10. 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月並無建議派發股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

本公司股東於二零二五年六月二十七日的股東週年大會上批准建議二零二四年末期股息每股普通股0.35港仙及特別股息每股普通股8.30港仙，總額約為435,597,000港元（約人民幣397,482,000元）。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 本公司普通股權持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本虧損金額乃根據本公司普通股權持有人應佔期內虧損約人民幣107,918,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：本公司普通股權持有人應佔期內溢利約人民幣210,979,000元)及期內已發行普通股加權平均數5,035,801,000股(二零二四年六月三十日：5,035,801,000股)而計算。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃根據下列各項計算：

	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)
(虧損)/盈利		
本公司擁有人應佔期間(虧損)/溢利	(107,918)	210,979

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
股份		
用以計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數(千股)	5,035,801	5,035,801

由於當前及過往期間均無已發行攤薄潛在普通股，故於該兩個期間並無呈列每股攤薄(虧損)/盈利。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備及使用權資產

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備及在建工程分別約人民幣54,707,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣48,931,000元)及人民幣99,699,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣160,389,000元)。

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月出售賬面淨值約為人民幣29,233,000元(二零二四年六月三十日：人民幣2,133,000元)的資產，產生出售虧損淨額約為人民幣3,301,000元(二零二四年六月三十日：人民幣1,752,000元)。

本集團賬面值約為人民幣679,839,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣614,842,000元)的若干物業、廠房及設備以及投資物業已抵押用以獲取本集團獲授的若干銀行借貸及應付票據。

本集團就其營運中使用的多項樓宇及其他設備項目訂立租賃合約。已預先作出一次性付款以向擁有人租借租賃土地，租期介乎30至50年，且根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。樓宇的租期一般介乎1至10年。其他設備的租期通常為12個月或更短及／或個別價值較低。一般而言，本集團不得在本集團以外轉讓和轉租租賃資產。於租賃開始日期，本集團已分別確認使用權資產約人民幣41,011,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣42,160,000元)及租賃負債約人民幣46,667,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣40,841,000元)。

本集團賬面值約為人民幣111,324,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣50,420,000元)之若干使用權資產已抵押用以獲取本集團獲授的若干銀行借貸及應付票據。



13. 商譽及其他無形資產

	商譽 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
成本及賬面值：		
於二零二五年一月一日(經審核)	3,026,077	5,106,168
添置	—	1,377
轉撥自在建工程	—	1,599
期內攤銷	—	(195,697)
減值虧損(附註)	(242,461)	—
於二零二五年六月三十日(未經審核)	2,783,616	4,913,447

附註：

除上述商譽及商標(部分無形資產)外，產生現金流量的物業、廠房及設備、有限可使用年期的其他無形資產及使用權資產連同相關的商譽及商標亦包括在相應的現金產生單位中進行減值評估。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團管理層已就分配至江陰天江的現金產生單位之商譽確認減值虧損約人民幣242,461,000元(二零二四年六月三十日：零)，主要是由於其中藥配方顆粒業務表現欠佳。因此，本集團就江陰天江的現金產生單位計提商譽減值。減值虧損已計入其他收益及虧損項目的損益中。

董事認為，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，並無確認其他現金產生單位的額外減值虧損。

現金產生單位的可收回金額乃按使用價值釐定。於二零二五年六月三十日，現金產生單位的可收回金額已按獨立專業估值師於二零二五年六月三十日進行的使用價值估值釐定。計算使用價值所用主要假設乃與貼現率、增長率、預算銷售額及毛利率有關。銷售價格及成本之變動乃以歷史營運記錄及對市場未來變動的預期為基礎。所採用的貼現率可以反映市場現時對貨幣時間值以及現金產生單位特有風險的評估。

就減值測試而言，具不確定可使用年期的商譽及其他無形資產已分配予相關現金產生單位。本集團釐定使用價值的方式為：由管理層批准的最近期財務預測得出且涵蓋五年期間按下文所述的平均銷售增長率計算的此現金產生單位的現金流量預測。五年以上的現金流量採用下文所述的估計增長率推算得出。計算使用價值之其他主要假設涉及現金流量預測之估計，包括毛利率，有關估計乃基於現金產生單位之過往表現及管理層對市場發展之預測作出。貼現率反映與現金產生單位有關的特有風險。

上述現金產生單位的可收回金額之基準及其主要相關假設概述如下：

	五年期間的平均增長率		五年後增長率		稅前貼現率	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
江陰天江	2.65%	8.32%	2.30%	2.30%	9.75%	10.09%

管理層相信，任何該等假設的任何合理可能變動將不會致使包含具不確定可使用年期的商譽及其他無形資產的上述每一個現金產生單位的賬面總值超過其各自的可收回金額。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 存貨

	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)
原材料	1,141,819	1,104,406
在製品	1,326,894	1,630,106
製成品	2,198,899	2,048,587
合計	4,667,612	4,783,099

於二零二五年六月三十日，存貨跌價準備約人民幣203,820,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣192,485,000元)。

15. 應收賬款及其他應收款項

	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	8,982,467	8,392,206
減：信貸虧損撥備	(412,847)	(223,216)
	8,569,620	8,168,990
按金及預付款項	96,517	68,780
預付稅項付款	147,380	160,681
其他應收款項	236,280	199,164
減：信貸虧損及減值虧損撥備	(27,985)	(31,103)
	452,192	397,522
合計	9,021,812	8,566,512

本集團授予貿易客戶(包括分銷商、醫院及基層醫療機構)的信貸期為365天內。



15. 應收賬款及其他應收款項(續)

於報告期末，應收賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	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)
0至90日	3,927,935	4,377,309
91日至180日	2,129,363	1,738,053
181日至365日	2,045,640	1,813,051
365日以上	879,529	463,793
合計	8,982,467	8,392,206

16. 金融資產及受預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式所限的其他項目的減值評估

	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)
就以下確認／(撥回)減值虧損		
－應收賬款	189,717	156,817
－其他應收款項	(3,118)	1,934
－按公允價值計入其他全面收益的債務工具	(724)	17
合計	185,875	158,768

截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表中所用的釐定輸入數據及假設的基準以及估計方法與編製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用者相同。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月



17. 按公允價值計入其他全面收益的債務工具

	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)
應收票據	864,330	1,469,238

該款項指根據「持作收回及出售」業務模式持有的應收票據。於二零二五年六月三十日，本集團按公允價值計入其他全面收益的債務工具約人民幣108,693,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣62,648,000元)已抵押作為應付票據銀行融資及本集團獲授銀行借貸的抵押品。

18. 已抵押銀行存款及現金及現金等價物

(a) 已抵押銀行存款

該款項指應付票據的擔保存款及按市場利率介乎每年0.05%至1.50%(二零二四年十二月三十一日：0.10%至1.70%)計息。

(b) 現金及現金等價物

於二零二五年六月三十日，計入銀行結餘及現金約人民幣4,147,723,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,798,425,000元)指本集團持有的現金及原到期日為三個月或以下的短期存款，並按年息介乎0.05%至1.35%(二零二四年十二月三十一日：年息介乎0.10%至1.30%)的現行市場利率計息。

餘下銀行結餘為受限制現金約人民幣161,405,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣68,486,000元)，其中人民幣132,676,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣48,165,000元)指本集團根據應收賬款的無追索權保理安排代表保理機構收回的現金。

計入已抵押銀行存款／銀行結餘及現金約人民幣7,916,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,635,000元)及人民幣1,200,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣639,000元)分別以港元及美元計值，並非相關集團實體之功能貨幣。

銀行現金基於每日銀行存款利率按浮動利率計息。銀行結餘及存款存放於信譽良好且最近並無違約記錄的銀行。



19. 應付賬款及其他應付款項

	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	1,833,522	1,432,901
應付票據	715,561	803,992
按金	1,005,012	1,015,315
應付薪金及福利	283,840	528,859
其他應付稅項	137,056	185,091
應計營運開支	909,856	908,072
應付股息	405,590	29,345
收購附屬公司應付代價	3,550	3,550
代表與本集團簽訂無追索權保理安排的金融機構收回應收款項	135,510	48,165
退貨撥備	17,173	28,733
其他應付款項(附註)	513,969	453,622
合計	5,960,639	5,437,645

附註：

應付款項主要包括購置設備的應付款項、集中採購資金的代收代付及客戶預付款項產生的應付銷項增值稅。

於報告期末，應付賬款及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	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)
0至90日	2,224,591	1,479,694
91日至180日	247,921	527,182
181日至365日	63,451	160,895
365日以上	13,120	69,122
合計	2,549,083	2,236,893



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 計息銀行及其他借貸

於本中期期間，本集團獲得新增銀行及其他借貸約人民幣813,277,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3,199,149,000元)、已償還銀行及其他借貸約人民幣1,188,972,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,216,596,000元)。貸款按固定市場利率介乎1.95%至4.75%計息及須於1個月至6年期間內分批償還。

21. 無抵押票據

於二零二三年五月十八日，本公司發行中期票據合共人民幣1,200,000,000元，三年到期，票面年利率為3.04%。

22. 股本

	股份數目		股本	
	二零二五年 六月三十日 千股 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千股 (經審核)	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)
法定	不限數目的無面值普通股			
已發行及繳足	5,035,801	5,035,801	11,982,474	11,982,474



23. 金融資產的轉讓

已轉讓且全部終止確認的金融資產

期內，本集團背書若干應收票據以償付應付賬款及其他應付款。本公司董事認為，本集團已轉讓有關此等應收票據之重大風險及回報，本集團對相應交易對手的義務已按照中國商業慣例解除，已背書及貼現應收票據之付款違約風險為小，因為所有已背書及貼現應收票據乃由信譽良好的中國銀行發行及擔保。因此，相關資產及負債並無於簡明合併財務報表確認。於報告期末，本集團因此等已背書及貼現應收票據違約可能導致之最大風險如下：

	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)
具有追索權之尚未到期已背書及貼現應收票據	101,738	148,768

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無確認轉讓已終止確認票據當日的任何收益或虧損。期內或累計均未確認來自持續參與的收益或虧損。於整個期間均勻作出背書。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月



24. 已抵押資產

下列資產已抵押作為應付票據及計息銀行及其他借貸的抵押品：

	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、廠房及設備以及投資物業	679,839	614,842
使用權資產	111,324	50,420
按公允價值計入其他全面收益的債務工具	108,693	62,648
已抵押銀行存款	107,695	153,743
合計	1,007,551	881,653

25. 資本承擔

於報告期末，本集團的資本承擔如下：

	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)
已訂約但尚未作出撥備：		
— 收購其他無形資產	115	459
— 收購物業、廠房及設備	30,562	39,127
合計	30,677	39,586



26. 關連方交易

(a) 本集團主要關連方名稱及彼等與本集團的關係：

關聯方名稱	關係
中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)	最終控股方
國藥集團附屬公司(本集團除外)	本集團同系附屬公司
平安銀行	主要股東的同系附屬公司

(b) 於本中期期間內，本集團於期內與關連方進行的交易如下：

	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)
(i) 向國藥集團附屬公司(本集團除外)銷售製成品	647,203	712,468
(ii) 向國藥集團附屬公司(本集團除外)購買原材料	42,104	75,222
(iii) 向國藥集團附屬公司(本集團除外)的其他購買	4,829	2,949
(iv) 來自國藥集團附屬公司(本集團除外)的租金收入	1,747	1,672
(v) 來自國藥集團附屬公司(本集團除外)的利息收入	596	666
(vi) 來自平安銀行的利息收入	—	15
(vii) 應付平安銀行的利息開支	—	7
(viii) 應付國藥集團附屬公司(本集團除外)的利息開支	5,084	—



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月



26. 關連方交易(續)

(c) 本集團與關連方之重大結餘詳情如下：

	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)
(i) 附註15所載計入應收賬款及其他應收款項的應收國藥集團附屬公司(本集團除外)之應收賬款及其他應收款項	682,035	634,715
(ii) 附註19所載計入應付賬款及其他應付款項的應付國藥集團附屬公司(本集團除外)之應付賬款及其他應付款項	75,497	60,437
(iii) 附註18所載計入銀行結餘及現金的存放於國藥集團附屬公司(本集團除外)的定期存款及銀行存款	561,570	582,125
(iv) 附註20所載計入計息銀行及其他借貸的應收國藥集團附屬公司(本集團除外)之借貸	630,374	400,000
(v) 附註18所載計入現金及現金等價物的存放平安銀行的銀行存款	—	2,963

(d) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	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)
短期僱員福利	6,354	3,648
離職後之福利	250	386
支付予主要管理人員的酬金總額	6,604	4,034



26. 關連方交易(續)

與其他國營實體的交易／結餘

本集團本身為國藥集團旗下較大的集團公司，受中國政府控制。除於中期簡明合併財務報表其他附註所披露的與母公司及其附屬公司所進行的交易外，本集團亦於日常業務過程中與中國政府直接或間接擁有或控制或共同控制或受其重大影響的實體(「國營實體」)有業務往來。就本集團與該等國營實體所進行的業務交易而言，本公司董事認為，該等國營實體(國藥集團除外)屬於獨立第三方。本集團就與其他國營實體的交易制定其定價策略及審批過程時，並無分辨交易對手是否為國營實體。本集團認為，據其所深知，其已於中期簡明合併財務報表內就關連方交易作出充足適當的披露。

本集團已於本期間存放銀行結餘存款於其他國營實體並與該等國營實體訂立多項交易(包括銷售、購買、借貸及其他經營費用)，而本公司董事認為，確定該等交易對手的控制方身份及交易對手是否為國營實體乃不切實際。

27. 金融工具公允價值及公允價值層級

本集團部分金融資產乃按各報告期末的公允價值計量。下表提供有關該等金融資產公允價值的釐定方法(尤其是，估值技術及所採用的輸入數據)，以及根據公允價值計量輸入數據之可觀察程度而將公允價值計量分類到所屬公允價值等級(第一級至第三級)的資料。

- 第一級公允價值計量乃按於活躍市場就相同資產或負債的報價(未經調整)計算得出；
- 第二級公允價值計量乃按第1級報價以外的輸入數據計算得出，而該等數據乃就有關資產或負債可直接(即價格)或間接(自價格衍生)觀察的輸入數據；及
- 第三級公允價值計量乃以計入並非基於可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術計算得出。



中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月



27. 金融工具公允價值及公允價值層級(續)

本集團按經常性基準作公允價值計量的金融資產之公允價值

金融資產	公允價值於		公允價值層級	估值技術及主要輸入數據
	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)		
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產 應收票據	864,330	1,469,238	第三級	貼現現金流量，反映發行人 於報告期末的現行貼現率

於本期間及過往期間第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

期內／年內第三級內公允價值計量變動如下：

	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」) 的債務工具		
於一月一日	1,469,238	886,777
於其他全面收益內確認的收益／(虧損)總額	724	(17)
添置	854,952	1,469,255
出售	(1,460,584)	(886,777)
於六月三十日／十二月三十一日	864,330	1,469,238

除以下披露者外，本公司董事認為，於報告期末中期簡明合併財務報表按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債之賬面值與其公允價值相若。



27. 金融工具公允價值及公允價值層級(續)

無抵押票據

	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)
賬面值	1,202,896	1,220,687
公允價值層級第二級項下的公允價值	1,204,654	1,221,741

上述包括在第二級的金融負債的公允價值乃根據普遍接納之定價模型以貼現現金流量分析釐定，而最重大輸入數據為反映本公司的信貸風險之貼現利率。

28. 批准本中期簡明合併財務報表

本中期簡明合併財務報表已獲董事會於二零二五年八月二十九日批准及授權刊發。