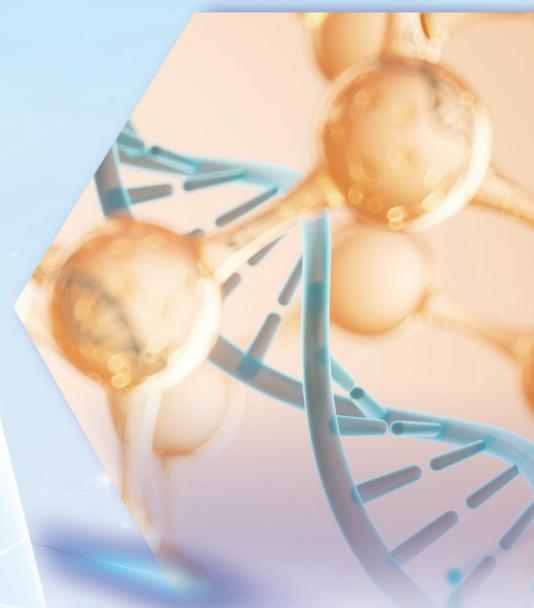


中期報告  
**2025**



**INNOVATION**



## 目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	管理層討論及分析
28	簡明綜合財務報表審閱報告
29	簡明綜合收益表
30	簡明綜合全面收益表
31	簡明綜合財務狀況表
33	簡明綜合權益變動表
34	簡明綜合現金流量表
36	簡明綜合財務報表附註
59	其他資料

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事：

蔡東晨(主席)  
張翠龍(副主席兼行政總裁)  
王振國  
潘衛東  
王懷玉  
李春雷  
姚兵  
蔡鑫  
陳衛平

#### 獨立非執行董事：

王波  
CHEN Chuan  
王宏廣  
歐振國  
羅卓堅  
李泉

### 審核委員會

歐振國(主席)  
王波  
CHEN Chuan

### 提名委員會

蔡東晨(主席)  
王波  
CHEN Chuan  
李泉

### 薪酬委員會

歐振國(主席)  
王波  
CHEN Chuan

### 公司秘書

羅泰安

### 註冊辦事處

香港  
灣仔  
港灣道18號  
中環廣場  
32樓  
3206室

### 股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
夏慤道16號  
遠東金融中心17樓

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
註冊公眾利益實體核數師

### 證券交易所

香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)

### 股份代號

香港聯交所：1093

### 投資者關係聯絡

電郵：ir@cspc.hk  
電話：(86) 311-82625930

### 網址

www.cspc.com.hk

## 財務摘要

截至6月30日止六個月

	2025年	2024年	變動
(人民幣千元，除非另有指明)			
按業務劃分之收入：			
成藥	10,247,652	13,549,079	-24.4%
原料產品	2,074,708	1,854,794	+11.9%
功能食品及其他	951,056	880,409	+8.0%
收入總額	13,273,416	16,284,282	-18.5%
本公司股東應佔溢利			
呈報	2,547,851	3,020,374	-15.6%
基本(附註)	2,319,521	3,216,870	-27.9%
每股盈利(人民幣分)			
基於本公司股東應佔呈報溢利			
— 基本	22.29	25.51	-12.6%
— 攤薄	22.29	25.51	-12.6%
每股中期股息(港仙)	14.00	16.00	-12.5%

附註：本公司股東應佔基本溢利(非香港財務報告準則指標)，指未計入按公平值計入損益之金融資產之公平值變動以及以股份為基礎之僱員酬金開支之本公司股東應佔溢利。有關財務報表所示與基本溢利之間的對賬載於本報告第26頁。

## 管理層討論及分析

### 業績

本集團於上半年錄得收入人民幣132.73億元及本公司股東應佔呈報溢利人民幣25.48億元，分別較去年同期減少18.5%及15.6%。撇除按公平值計入損益的金融資產之公平值變動及以股份為基礎之僱員酬金開支後，本公司股東應佔基本溢利為人民幣23.20億元，較去年同期減少27.9%。

2025年上半年，基於本公司股東應佔呈報溢利的每股基本盈利為人民幣22.29分，較去年同期減少12.6%。由於用作計算每股盈利之普通股加權平均數有所減少，期內每股基本盈利的同比降幅較本公司股東應佔溢利為低。

### 股息及股份回購

董事會宣佈派發2025年度中期股息每股14港仙(2024年度中期股息每股16港仙)。股息將於2025年11月18日(星期二)派發予於2025年10月23日(星期四)名列本公司股東名冊之股東。

自2024年4月以來，本公司積極於公開市場回購股份，旨在提升每股盈利及實現公司股東回報最大化。本公司於2025年上半年累計動用3.00億港元回購並註銷合共64,300,000股股份，並會持續根據市場情況進行股份回購，以維護本公司及股東的整體最佳利益。

### 公司概覽

石藥集團是一家以創新為驅動的綜合性製藥企業，集研發、生產和銷售於一體。我們始終踐行「做好藥，為中國，善報天下人」的企業使命，致力於研發創新產品，突破臨床治療瓶頸，為廣大患者提供創新的治療方案。

「引領創新，鑄就卓越石藥」是我們的核心理念。在董事長領導下，本集團一直堅持「創新+國際化」雙輪驅動戰略，持續加大研發投入，強化團隊建設，不斷提升集團在國內及國際的競爭力，為可持續發展注入持久動力。

本集團擁有2,000餘人的國際化研發團隊，在石家莊、上海、北京及美國設立研發中心，重點佈局抗腫瘤、精神神經、心血管、免疫與呼吸、消化代謝及抗感染等核心治療領域，並強化平台優勢，構建八大核心技術平台，深化技術壁壘，率先建立行業領先的AI藥物發現技術平台以及全球領先遞送技術系統，打造差異化優勢。

## 管理層討論及分析

本集團堅持創新驅動，研發成果不斷兌現，為集團發展不斷注入新的動力，我們聚焦乳腺癌、肺癌，內分泌代謝等高需求治療領域，加速推動紫杉醇(白蛋白結合型)II、KN026、SYS6010 (EGFR ADC)、TG103 (GLP-1) 等核心產品商業化進程。集團研發成果多次應邀在美國癌症研究協會(AACR)、美國臨床腫瘤學會(ASCO)、歐洲腫瘤內科學會(ESMO)等國際大會上匯報，獲得良好的國際反響和廣泛的業界關注。

以創新研發為引擎，本集團推進全球化戰略布局，構建覆蓋全球的醫藥價值生態圈。在全球研發佈局方面，我們通過「中美雙報」策略，開展多個歐美多中心臨床試驗，建立了符合國際標準的研發體系和質量平台，為產品全球上市奠定堅實基礎。在創新產品出海方面，本集團自主研發的Nectin 4 ADC、ROR-1 ADC、LP(a)小分子等產品實現海外授權，年初至今，本集團已完成4項對外授權項目，累計合同金額達97.1億美元。其中，2025年6月，本集團與國際大藥企阿斯利康就AI平台達成戰略研發合作，推動中國創新藥企從「產品輸出」向「技術平台輸出」升級，從「技術授權方」逐步升級為「全球聯合開發者」。

本集團擁有豐富的創新管線，已連續三年被列入國際知名諮詢機構Citeline發佈的全球TOP25管線規模藥企，本年度位列第19位，排名較去年上升5位。本集團被認定為「國家級創新型企業」和「國家企業技術中心」，擁有「新型藥物製劑和輔料全國重點實驗室」和「手性藥物國家工程實驗室」兩個國家級重點實驗室，同時聯合多家知名企業建設了納米產業領域唯一的國家級創新平台——「國家納米智造產業創新中心」。目前，本集團擁有在研創新藥和創新製劑200餘項，其中大分子90餘項，小分子60餘項，新型製劑50餘項；另有160餘個臨床試驗正在進行中，其中近60項為三期臨床試驗。預計到2028年底，將有50餘款新藥或新適應症申報上市。

本集團擁有強大的商業化能力，已建立超過10,000人的專業營銷團隊，廣泛覆蓋全國醫療機構。強大的銷售團隊和豐富的商業化經驗為集團未來上市創新藥品的銷售業績提供了有力保障。

本集團致力於通過持續的創新突破和紮實的商業化能力，推動中國醫藥產業高質量發展，為更多患者帶來福祉。

### 業務回顧

#### 成藥業務

2025年上半年，在醫藥行業深化變革的關鍵時期，本集團積極應對集採政策全面實施帶來的市場挑戰。儘管旗下多美素、津優力等核心產品價格大幅調整，導致成藥業務收入階段性承壓，但憑藉前瞻性的戰略佈局和創新驅動的發展策略，我們依然在逆境中取得了令人鼓舞的階段性成果。主要工作及業務回顧如下：

#### **積極應對市場挑戰，深化渠道佈局與學術推廣**

本集團持續優化市場策略，積極推進醫院渠道深耕、市場下沉及零售市場拓展，進一步提升產品覆蓋率和可及性。同時，我們聚焦臨床需求、擴展臨床應用場景和加強專業學術推廣，深化產品臨床價值認知，從而提升產品的市場滲透率和影響力。這些舉措不僅有效緩解了市場變化帶來的壓力，也進一步增強我們的市場競爭力，有力推動未來銷售的持續穩定增長。

#### **加速創新研發管線兌現，構建產品核心競爭力**

我們持續加大對創新研發的投入力度，堅持以患者未被滿足的臨床需求為導向，推動多個重點品種及適應症的臨床研究，並加快新產品上市進程。同時，通過加強內部自主創新及積極引進外部創新項目，我們推動具有差異化競爭優勢的產品開發，進一步豐富產品組合，以提升整體產品管線的長遠競爭優勢，為未來業績增長提供有力支撐。

#### **積極推進國際化佈局，實現創新價值全球化**

圍繞「創新+國際化」雙輪驅動戰略，本集團依託豐富的創新資產，深化與全球創新醫藥企業的合作，通過對外授權、自主開發及研發合作等多元化模式，積極拓展海外市場及加快創新成果的全球轉化與商業化步伐。目前，這一戰略已取得顯著成效，2025年上半年，本集團授權收入達到10.75億元，這不僅為成藥業務注入了新的增長動力，也彰顯了國際醫藥行業對本集團創新管線的高度認可和信任。我們將持續深耕對外授權業務，致力於將其發展成為集團經常性收入的核心來源之一。

展望未來，醫藥行業將步入高質量發展新階段。本集團將積極把握行業變革機遇，在複雜多變的市場環境中，進一步強化核心競爭力，實現持續高質量發展，力爭成為全球領先的製藥企業。

## 管理層討論及分析

成藥業務於上半年錄得收入人民幣102.48億元(包括授權費收入人民幣10.75億元)，較去年同期降低24.4%。成藥業務收入的分析如下：

	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	
<b>按治療領域</b>			
神經系統	<b>3,754,814</b>	5,235,700	-28.3%
抗腫瘤	<b>1,050,606</b>	2,683,139	-60.8%
抗感染	<b>1,656,912</b>	2,307,375	-28.2%
心血管	<b>868,336</b>	1,228,902	-29.3%
呼吸系統	<b>575,441</b>	756,025	-23.9%
消化代謝	<b>528,099</b>	646,697	-18.3%
其他	<b>738,777</b>	691,241	+6.9%
<b>銷售貨物</b>	<b>9,172,985</b>	13,549,079	-32.3%
<b>授權費收入</b>	<b>1,074,667</b>	-	不適用
<b>收入總額</b>	<b>10,247,652</b>	13,549,079	-24.4%

### 神經系統

主要產品包括恩必普®(丁苯酞軟膠囊/注射液)、明復樂®(注射用重組人TNK組織型纖維溶酶原激活劑)、舒安靈®(己酮可可碱緩釋片/注射液)、恩理維®(拉考沙胺注射液/片)、恩悉®(鹽酸普拉克索片)、歐舒安®(帕利哌酮緩釋片)及歐來寧®(奧拉西坦膠囊/注射用奧拉西坦)等。

### 恩必普®

恩必普®為化學藥品1類新藥，是擁有專利保護的獨家產品，已經累計獲得30餘項專業機構及指南的推薦，主要用於缺血性卒中及相關疾病的治療，是該適應症的主要用藥之一。

### 明復樂®

明復樂®是自主研發的第三代特異性溶栓藥物，擁有完全自主知識產權，作為中國首個獲批急性缺血性卒中(AIS)適應症的替奈普酶，已列入多個臨床治療指南。2025年，明復樂®的BRIDGE-TNK研究(橋接治療)、ANGEL-TNK研究(反橋接治療)分別發表於《新英格蘭醫學雜誌》(NEJM)、《美國醫學會雜誌》(JAMA)，為其在急性卒中血管內治療聯合溶栓及特殊人群中的應用提供高級別循證支持，進一步鞏固其在全球卒中治療領域的領先地位。未來明復樂®將持續推進臨床研究與市場拓展，助力中國卒中救治體系建設，為患者提供更優治療方案。

## 管理層討論及分析

### 舒安靈®

舒安靈®是一種非選擇性磷酸二酯酶抑制劑，通過多重作用機制改善微循環。隨著等級醫院醫生對產品的認識增加以及不斷拓展基層市場，市場空間進一步擴大。

2025年上半年，恩必普®受醫保談判降價影響，銷售收入有所下降。然而，這一舉措使更多患者獲益，提升了產品的可及性，並為市場空間的進一步拓寬奠定了基礎。受注射液入選第十批國家集採目錄的影響，舒安靈®的銷售收入顯著下降。明復樂®上半年的銷售收入同比大幅上升，其用於治療急性缺血性卒中患者的適應症成功進入醫保目錄，進一步拓展了市場空間，這為實現該產品未來的銷售收入增長打下穩固基礎。歐舒安®和歐來寧®則保持了同比穩步增長。

### 抗腫瘤

主要產品包括津優力®(聚乙二醇化重組人粒細胞刺激因子注射液)、多恩益®(鹽酸伊立替康脂質體注射液)、克艾力®(注射用紫杉醇(白蛋白結合型))、多恩達®(鹽酸米托蒽醌脂質體注射液)、恩舒幸®(恩朗蘇拜單抗注射液)、多美素®(鹽酸多柔比星脂質體注射液)、戈瑞特®(甲磺酸侖伐替尼膠囊)及津立泰®(納魯索拜單抗注射液)等。

### 津優力®

津優力®是中國首個自主研發的長效升白藥物，用於預防和治療化療患者因中性粒細胞減少而引起的感染和發熱，為治療用生物製品1類新藥。該產品獲國內外指南一致推薦，並獲多個國家級獎項。目前該產品重點工作聚焦長效轉化、擴大地市級核心醫院覆蓋，市場下沉以及推進集採區域上量。

### 多恩益®

多恩益®是中國首仿的鹽酸伊立替康脂質體注射液，於2023年9月獲批與5-氟尿嘧啶(5-FU)和亞葉酸(LV)聯合用於治療接受吉西他濱治療後進展的轉移性胰腺癌患者。2024年CSCO指南將該聯合方案列為轉移性胰腺癌二線及以上治療的I級推薦，同時也納入了胰腺癌一線治療的II級推薦。目前，其市場推廣主要集中在消化道腫瘤領域，包括胰腺癌、膽道腫瘤和結直腸癌。

### 多恩達®

多恩達®是本集團自主研發的化學藥品2類新藥，2022年初獲批上市，2023年納入國家醫保目錄，用於治療復發/難治性外周T細胞淋巴瘤，是全球首個上市的米托蒽醌納米製劑，並獲得多個國家的專利授權。目前，該產品在外周T細胞淋巴瘤初治，彌漫大B細胞淋巴瘤、急性髓系白血病等多個血液腫瘤領域正在積極進行探索和研究。

### 恩舒幸®

恩舒幸®為治療用生物製品1類新藥，本集團擁有發明專利和完全自主知識產權。該產品於2024年6月獲批上市，並於同年納入國家醫保目錄。恩舒幸®單藥二線及後線治療復發轉移宮頸癌患者的中位生存期(mOS)可達21.3個月，一線治療復發轉移宮頸癌患者的三期一階段數據顯示中位無進展生存期(mPFS)達到15.1個月，顯著優於同類產品的療效。基於產品優越臨床數據，納入中華醫學會、CSCO、CACA三大協會指南推薦。自上市以來，產品迅速上量，目前市場推廣主要集中在婦科腫瘤，包括宮頸癌和子宮內膜癌，未來還將拓展至食管鱗癌、結直腸癌等實體瘤領域。

2025年上半年，本治療領域的銷售收入同比錄得較大跌幅，主要原因是多美素®入選第十批國家集採目錄，導致銷售價格大幅降低。同時，京津冀「3+N」聯盟藥品集中採購政策的擴圍使得津優力®的銷售收入大幅下降。另一方面，得益於專家用藥觀念的轉變，上半年多恩益®的銷售收入同比大幅上升，新上市產品恩舒幸®也為業務帶來了新的增長動力。

### 抗感染

主要產品包括安複利克®(注射用兩性霉素B膽固醇硫酸酯複合物)、安速利克®(注射用兩性霉素B脂質體)、維宏®(阿奇霉素片/膠囊/腸溶片及注射用阿奇霉素)、舒羅克®(注射用美羅培南)、諾莫靈®(阿莫西林膠囊)、先曲®(注射用頭孢曲松鈉)、先伍®(注射用頭孢唑林鈉)以及歐健®(頭孢克肟膠囊)等。

### 安複利克®

安複利克®於2021年3月通過優先審評獲批上市，並於同年納入國家醫保目錄，適用於深部真菌感染患者。本產品經過脂質結構修飾，極大降低了腎毒性和低鉀血症的發生率，擴大適用人群，降低醫療成本，被國家工信部和衛健委聯合推薦為「臨床急需，市場短缺」的品種。

2025年上半年，受市場需求減弱影響，安複利克®、維宏®、諾莫靈®等產品的銷售收入均有所下降。而舒羅克®的銷售收入則有所上升。

## 管理層討論及分析

### 心血管

主要產品包括玄寧<sup>®</sup>(馬來酸左氨氯地平片／分散片)、恩存<sup>®</sup>(硫酸氫氯吡格雷片)、阿比康<sup>®</sup>(阿司匹林腸溶片)、意舒寧<sup>®</sup>(硝苯地平控釋片)、明復樂<sup>®</sup>(注射用重組人TNK組織型纖維溶酶原激活劑，rhTNK-tPA)、達新寧<sup>®</sup>(鹽酸決奈達隆片)及美洛林<sup>®</sup>(替格瑞洛片)等。

### 玄寧<sup>®</sup>

玄寧<sup>®</sup>主要用於治療高血壓、慢性穩定性心絞痛和變異型心絞痛，屬於國家醫保及基本藥物品種。本集團將繼續實行全渠道推廣，加強對基層和民營市場的拓展，對患者進行全面引流，同時推進零售市場和在線平台的推廣，以充分發揮產品的品牌影響力。

### 恩存<sup>®</sup>

恩存<sup>®</sup>是一種血小板聚集抑制劑，主要用於預防動脈粥樣硬化引起的血栓形成事件，如心肌梗死和缺血性卒中，該產品是中國唯一通過美國FDA認證的國產氯吡格雷，也是國家集採中選產品。我們將繼續加強市場下沉，進一步提高產品的可及性。

### 明復樂<sup>®</sup>

明復樂<sup>®</sup>是本集團基於中國人基因序列自主研發的國產創新第三代特異性溶栓藥，用於發病6小時內急性心肌梗死患者的溶栓治療。該產品被《急性ST段抬高型心肌梗死溶栓治療的合理用藥指南(第2版)》、《ST段抬高型心肌梗死患者急診PCI微循環保護策略中國專家共識》、《ST段抬高型急性心肌梗死院前溶栓治療中國專家共識》及《急性ST段抬高型心肌梗死經皮冠狀動脈介入治療術中冠狀動脈內溶栓專家共識(2025)》等多部心梗權威指南推薦為優選溶栓藥物，在心血管急救領域佔據領先地位。

2025年上半年，玄寧<sup>®</sup>的銷售收入同比出現一定程度下降，主要原因在於集採產品帶量任務的執行，導致其在公立醫療機構的銷售受到影響。同時，隨著市場需求的變化，恩存<sup>®</sup>、阿比康<sup>®</sup>等產品的銷售收入也有所下降，而達新寧<sup>®</sup>的銷售收入則實現了穩步增長。

### 呼吸系統

主要產品包括伊絡達<sup>®</sup>(乙磺酸尼達尼布軟膠囊)、琦昕<sup>®</sup>(磷酸奧司他韋膠囊)、諾一安<sup>®</sup>(孟魯司特鈉片／咀嚼片)、琦效<sup>®</sup>(鹽酸阿比多爾片)、中諾立克<sup>®</sup>(鹽酸氨溴索口服溶液)、中諾平<sup>®</sup>(鹽酸氨溴索緩釋片)及恩益坦<sup>®</sup>(注射用奧馬珠單抗)等。

### 伊絡達<sup>®</sup>

伊絡達<sup>®</sup>是中國首仿上市的尼達尼布藥品，適用於系統性硬化病相關間質性肺疾病(SSc-ILD)和具有進行性表型的慢性纖維化性間質性肺疾病(PF-ILD)患者的治療。本產品的三個適應症均已納入國家醫保目錄，支持了本產品的持續增長。

### 恩益坦®

恩益坦®是中國首個按治療用生物製品3.3類開發的茁樂®生物類似藥，該產品於2024年10月獲得上市批准，適用於經過H1抗組胺藥治療後仍有症狀的成人和青少年(12歲及以上)慢性自發性蕁麻疹患者，並於2025年2月獲批中至重度持續性過敏性哮喘適應症。《全球哮喘管理和預防策略》報告(GINA2024)指出，針對6歲以上的重症過敏性哮喘患者，強烈推薦採用IgE治療(例如奧馬珠單抗)。

2025年上半年，抗纖維化治療理念的逐步提升推動了市場需求的持續增長，為行業帶來了新的發展機遇。在此背景下，伊絡達®憑藉有效的推廣策略和高效的團隊協作，實現了銷售收入的平穩增長。恩益坦®用於過敏性哮喘的適應症於今年上半年獲批上市，進一步豐富了本集團在呼吸系統領域的產品線，並為本領域貢獻新的業務增長點。然而，受市場影響，琦昕®、諾一安®和琦效®等產品的銷售收入均有所下降，使得本領域的整體銷售收入同比減少。

### 消化代謝

主要產品包括雙樂欣®(鹽酸二甲雙胍片／緩釋片)、歐倍妥®(艾司奧美拉唑鎂腸溶膠囊)、得必欣®(奧美拉唑腸溶膠囊／片／注射劑)、欣維平®(阿卡波糖片)及林美欣®(格列美脲分散片)等。

### 歐倍妥®

適用於胃食管反流病、非甾體抗炎藥(NSAIDs)引起的胃潰瘍以及聯合抗生素根除幽門螺桿菌(Hp)等酸相關疾病。艾司奧美拉唑作為一種適應症較廣的光學異構體質子泵抑制劑(PPI)，符合酸相關疾病的藥物治療需求，並被《中華消化雜誌》與《中華全科醫師雜誌》廣泛推薦。

### 得必欣®

一種經典的質子泵抑制劑(PPI)，屬於國家基本藥物和醫保甲類，受到國內外眾多權威指南推薦，適用於治療胃酸過多引起的多種胃部疾病。

2025年上半年，儘管欣維平®的收入實現了穩步增長，但由於市場競爭激烈，得必欣®的銷售策略調整導致單價下降，從而拉低了本領域的整體銷售收入。

### 其他治療領域

主要產品包括奇邁特®(鹽酸曲馬多片)、固邦®(阿侖麟酸鈉片／腸溶片)、先派®(注射用奧美拉唑鈉)、固杰®(枸橼酸托法替布緩釋片)及歐必達®(阿普米司特片)等。

## 管理層討論及分析

### 原料產品業務

2025年上半年，原料產品業務錄得銷售收入人民幣20.75億元，較去年同期增加11.9%。本集團將以市場為導向，持續完善產品鏈，加快高端市場註冊與開發，不斷優化生產、質控、註冊、銷售等環節。

### 維生素C

維生素C產品的銷售收入為人民幣11.96億元，較去年同期增加21.6%，主要受惠於海外市場需求的顯著增長，帶動銷售收入實現較大幅度提升。本集團未來將專注於產品質量，繼續佈局海外銷售網絡，進一步提高市場份額。

### 抗生素

抗生素產品的銷售收入為人民幣8.79億元，與去年同期基本持平。

### 功能食品及其他業務

2025年上半年，功能食品及其他業務錄得銷售收入人民幣9.51億元，較去年同期增加8.0%，主要由於期內咖啡因的銷量增加所致。

### 研發

本期的研發費用較去年同期增加5.5%至人民幣26.83億元，約佔成藥業務收入26.2%。目前有近90個產品在臨床試驗的不同階段，其中12個已遞交上市申請，超過30個重點產品處於註冊臨床階段。

### 註冊審批進展

年初至今，本集團在中國的註冊審批進展為：3款創新產品獲批上市；5款產品上市申請獲得受理；4項產品獲得突破性治療認定；獲得28項臨床試驗批件；以及7款仿製藥藥品獲得註冊批件。此外，本集團在北美地區獲得9項創新藥臨床試驗批件及1項快速通道資格。

## 管理層討論及分析

### 中國

#### 獲批上市

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	善澤平®(普盧格列汀片)	改善成人2型糖尿病患者的血糖控制(包括單藥治療和當單獨使用鹽酸二甲雙胍仍不能有效控制血糖時的聯合治療)
2025年2月	恩益坦®(注射用奧馬珠單抗)	治療中至重度持續性過敏性哮喘
2025年6月	美洛泰®(美洛昔康注射液(III))	成人中度至重度疼痛

#### 上市申請獲受理

月份	在研藥物	適應症
2025年3月	阿瑞匹坦注射液	預防術後噁心嘔吐
2025年3月	伊立替康脂質體注射液	一線轉移性胰腺癌
2025年3月	棕櫚酸帕利哌酮注射液(1M)	精神分裂症
2025年6月	普瑞巴林緩釋片	糖尿病性周圍神經病理性疼痛和帶狀皰疹後神經痛
2025年8月	司美格魯肽注射液	成人2型糖尿病患者的血糖控制

#### 獲授予突破性治療認定(BTD)

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	SYS6010(抗人EGFR人源化單抗- JS-1 偶聯注射劑)	單藥用於經EGFR-TKI和含鉑化療治療失敗的EGFR突變陽性晚期非小細胞肺癌
2025年2月	注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	惡性血管周圍上皮樣細胞瘤(PEComa)
2025年3月	JSKN003	鉑耐藥復發性上皮性卵巢癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌全人群患者
2025年5月	JMT101	二線或以上標準治療失敗的RAS、RAF、EGFR ECD和PIK3CA 20外顯子均野生型晚期結直腸癌

## 管理層討論及分析

### 獲得臨床試驗批件

#### 首發適應症

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	SYH2059片(PDE4B抑制劑)	間質性肺疾病
2025年1月	注射用SYS6045(ADC)	晚期實體瘤
2025年1月	注射用SYS6041(ADC)	晚期實體瘤
2025年2月	SYS6017注射液(VZV-mRNA疫苗)	預防帶狀疱疹
2025年3月	JMT108注射液(PD-1/IL15)	晚期惡性腫瘤
2025年3月	SYH2067膠囊	減重
2025年3月	SYS6040(ADC)	晚期實體瘤
2025年4月	SYH2046片	急性心肌梗死後心力衰竭
2025年4月	普盧格列汀二甲雙胍緩釋片	糖尿病
2025年4月	SYH2068注射液(siRNA)	高脂蛋白(a)血症
2025年5月	JMT106注射液(GPC3/IFN)	晚期實體瘤
2025年7月	高濃度鹽酸羥鈷胺注射液	罕見病甲基丙二酸血症(MMA)
2025年8月	度普利尤單抗注射液	成人中重度特應性皮炎

新增適應症

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	注射用紫杉醇陽離子脂質體	聯合全身系統性療法治療晚期實體瘤肝轉移
2025年1月	SYHX1901片	聯合用藥治療實體瘤和血液瘤
2025年1月	JMT101注射液	聯合伊立替康脂質體聯合或不聯合谷美替尼片治療二線MET擴增或高表達的結直腸癌
2025年1月	SYHA1813口服液	聯合恩朗蘇拜單抗注射液(SG001)用於局限期小細胞肺癌同步/序貫放化療後鞏固治療 聯合注射用西羅莫司(白蛋白結合型)治療二線及以上晚期腎細胞癌
2025年2月	注射用SYS6002	聯合JMT101和SG001治療一線晚期頭頸鱗癌
2025年3月	JMT101	聯合米托蒽醌脂質體對照研究者選擇化療用於治療三線及以上鼻咽癌
2025年3月	谷美替尼片	聯合奧希替尼治療一線EGFR經典突變伴MET擴增或過表達的非小細胞肺癌
2025年4月	注射用JSKN003	聯合治療一線及圍手術期HER2陽性胃癌
2025年4月	注射用重組人TNK組織型 纖溶酶原激活劑	超時間窗(發病4.5-24小時內)急性缺血性卒中
2025年4月	JMT601注射液	原發性膜性腎病
2025年4月	CM326注射液	青少年哮喘
2025年4月	多西他賽(白蛋白結合型)	聯合谷美替尼片治療二線及以上MET擴增或過表達胃癌及其他實體瘤
2025年4月	普盧格列汀片(DBPR108片)	聯合達格列淨和二甲雙胍治療2型糖尿病
2025年4月	注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	聯合派柏西利和氟維司群治療一線HR陽性HER2陰性乳腺癌

## 管理層討論及分析

### 獲得註冊批件

本集團自2025年初至今共獲得7款仿製藥品註冊批件，分別為瑞戈非尼片、艾普拉唑腸溶片、磷酸奧司他韋乾混懸劑、帕拉米韋注射液(300mg/60ml袋裝)、富馬酸伏諾拉生片(20mg、10mg)、腺苷鈷胺膠囊、美沙拉秦腸溶片。

### 北美

#### 獲美國FDA授予臨床試驗批件

月份	在研藥物	適應症
2025年1月	SYS6043 (ADC)	晚期/轉移性實體瘤
2025年2月	SYH2059片 (PDE4B 抑制劑)	間質性肺疾病
2025年3月	SYH2051片 (選擇性ATM抑制劑)	晚期實體瘤
2025年4月	JMT203 (GFRAL)	腫瘤惡病質
2025年4月	JMT108 (PD-1/IL15)	晚期惡性腫瘤
2025年4月	SYS6041 (ADC)	晚期實體瘤
2025年4月	JMT202 (FGFR1c/ $\beta$ Klotho)	高甘油三酯血症 (HTG)
2025年5月	SYH2046片	急性心肌梗死後心力衰竭
2025年6月	SYS6040 (ADC)	晚期實體瘤

#### 獲美國FDA授予快速通道資格

月份	在研藥物	適應症
2025年5月	CPO301 (EGFR-ADC，於中國亦稱為SYS6010)	不伴有EGFR突變或其他驅動基因改變 (AGA)，且既往經含鉑化療和抗PD-(L)1抗體治療後出現疾病進展的晚期或轉移性非鱗狀非小細胞肺癌 (Nsq-NSCLC) 成年患者

### 主要臨床研究進展

#### 關鍵性臨床啟動/入組

##### JSKN003

2025年1月，在中國開展的對照研究者選擇化療治療二線和三線HER2低表達復發/轉移性乳腺癌III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

2025年2月，在中國開展的對照TDM1治療二線及以上HER2陽性晚期乳腺癌的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

### **鹽酸阿姆西汀腸溶片**

2025年2月，在中國啟動陽性對照治療抑鬱症的III期臨床試驗，目前處於入組階段。

### **纈沙坦馬來酸左氨氯地平片**

2025年2月，在中國開展的治療單藥治療不能有效控制的原發性輕、中度高血壓的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

### **注射用SYS6010 (抗人EGFR人源化單抗 - JS-1 偶聯注射劑)**

2025年4月，在中國開展的治療二線EGFR突變NSCLC的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

### **右美沙芬安非他酮緩釋片**

2025年4月，在中國開展的用於治療成人抑鬱症的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

### **JMT101 (重組人源化抗表皮生長因子受體單克隆抗體注射液)**

2025年6月，JMT101注射液聯合奧希替尼治療一線EGFR經典突變的非小細胞肺癌III期臨床試驗，實現Part2部分首例受試者入組。

### **谷美替尼片**

2025年4月，在中國開展的聯合奧希替尼對照含鉑化療在EGFR-TKI耐藥後MET擴增或過表達的NSCLC的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

2025年6月，在中國開展的聯合奧希替尼對照奧希替尼用於治療一線EGFR經典突變伴MET擴增或過表達的NSCLC的II/III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

### **注射用紫杉醇陽離子脂質體**

2025年6月，在中國開展的聯合系統性治療一線結直腸癌肝轉移的Ib/III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

### **注射用西羅莫司(白蛋白結合型)**

2025年5月，在中國開展的聯合氟維司群治療二線及以上HR陽性/HER2陰性乳腺癌的III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

2025年6月，在中國開展的聯合哌柏西利和氟維司群治療一線HR陽性HER2陰性乳腺癌的Ib/III期試驗，實現首例受試者入組。

## 管理層討論及分析

### **SYHA1813 口服液**

2025年6月，在中國開展的聯合SG001(恩舒幸®)治療小細胞肺癌放化療後鞏固治療的II/III期試驗，實現首例受試者入組。

### **SYHX1901 片**

2025年6月，在中國開展的治療中重度斑塊狀銀屑病III期臨床試驗，實現首例受試者入組。

### **普盧格列汀片**

2025年7月，在中國開展的聯合達格列淨和二甲雙胍治療2型糖尿病的III期臨床研究，實現首例受試者入組。

### **關鍵臨床末例受試者入組/鎖庫/統計分析結果**

#### **KN026 注射液**

2025年4月，在中國開展的KN026聯合多西他賽(白蛋白結合型)對比曲妥珠單抗和帕妥珠單抗聯合多西他賽注射液一線治療HER2陽性乳腺癌的III期臨床試驗完成末例受試者入組。

2025年7月，在中國開展的KN026聯合紫杉醇或伊立替康治療二線及以上HER2陽性胃癌(包括胃-食管結合部腺癌)的II/III期臨床試驗期中分析完成臨床研究總結報告。

#### **DP303c 注射液(重組人源化抗HER2單抗 - MMAE 偶聯藥物注射液)**

2025年4月，在中國開展的治療二線及以上HER2陽性晚期乳腺癌III期臨床試驗完成末例受試者入組。

#### **注射用柔紅霉素阿糖胞苷脂質體**

2025年4月，在中國開展的用於治療老年初治AML患者的生物等效性臨床試驗完成數據庫鎖庫。

#### **TG103 注射液(GLP-1 受體激動劑)**

2025年6月，在中國開展的用於治療超重和肥胖的III期臨床試驗完成臨床試驗總結報告。

#### **鹽酸米托蒽醌脂質體注射液**

2025年6月，在中國開展的治療二線及以上復發/難治外周T細胞淋巴瘤III期臨床試驗完成數據庫鎖庫。

**帕妥珠單抗注射液**

2025年6月，在中國開展的聯合曲妥珠單抗和多西他賽治療早期或局部晚期HER2陽性乳腺癌III期臨床試驗獲得topline結果。

**司美格魯肽注射液**

2025年6月，在中國開展的治療2型糖尿病III期臨床試驗完成臨床研究總結報告。

**重要數據發表**

產品	研究名稱	發表期刊／會議
HA121-28片 (小分子酪氨酸激酶抑制劑)	HA121-28 治療晚期實體瘤患者的I期臨床試驗 HA121-28 治療RET融合陽性NSCLC患者的II期臨床研究	Signal Transduct Target Ther (IF40.8)
多恩達® (米托蒽醌脂質體)	米托蒽醌脂質體治療頭頸鱗癌Ib期臨床試驗	Oral Oncology (IF4.0)
SWY321 (EGFR/c-MET ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 - 壁報
SYH2039 (MAT2A小分子抑制劑)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 - 口頭報告
SYS6041(FR $\alpha$ ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 - 壁報
SYS6042(TROP2 ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 - 壁報
SYS6051(TF-ADC)	非臨床研究	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 - 壁報
JMT601(CD20/CD47 雙特异性融合蛋白)	JMT601 治療CD20陽性B細胞非霍奇金淋巴瘤的I期試驗	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 - 壁報
注射用奧馬珠單抗	注射用奧馬珠單抗與茁樂®治療慢性自發性蕁麻疹患者的 等效性III期臨床研究	中國醫學雜誌(IF7.1)
DBPR108片 (普盧格列汀片)	DBPR108片在2型糖尿病患者的PK/PD研究	Clinical Pharmacokinetics (IF4.6)
JMT101注射液 (重組人源化抗表皮 生長因子受體單克隆 抗體注射液)	JMT101聯合伊立替康以及SG001對照瑞戈非尼治療三線及 以上結直腸癌患者的II期臨床試驗	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會 - 口頭報告 2025年中國臨床腫瘤學會(CSCO) - 壁報

## 管理層討論及分析

產品	研究名稱	發表期刊／會議
注射用西羅莫司 (白蛋白結合型)	注射用西羅莫司(白蛋白結合型)治療PEComa的I期臨床試驗	歐洲醫學腫瘤學會(ESMO Sarcoma)大會 – 口頭報告
	乳腺癌 – II期實驗	歐洲腫瘤內科學會(ESMO)年會 – 壁報
ALMB-0166	ALMB-0166治療急性脊髓損傷患者I/II期臨床試驗	美國神經病學會(AAN)年會 – 口頭報告和壁報
ALMB-0168	ALMB-0168治療骨肉瘤患者I期臨床試驗	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會 – 口頭報告
SYS6010(抗人EGFR 人源化單抗 – JS-1 偶聯注射劑)	SYS6010治療晚期實體瘤I期臨床試驗	2025年美國癌症研究協會(AACR)年會 – 口頭報告
	SYS6010聯合SYH2051治療胃腸道腫瘤患者的IIT研究	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會 – 壁報
紫杉醇陽離子脂質體	紫杉醇陽離子脂質體治療晚期實體瘤患者(動脈灌注化療) 的IIT臨床試驗	2025年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會 – 在線發表
烏司奴單抗注射液	烏司奴單抗注射液與喜達諾®治療中度至重度斑塊狀銀屑病 的等效性III期臨床研究	Journal of American Academy of Dermatology (JAAD, IF 12.8) 美國皮膚科學會(AAD)年會 – 壁報
恩朗蘇拜注射液(SG001)	恩朗蘇拜注射液(SG001)聯合化療治療宮頸癌III期臨床試驗	美國婦科腫瘤學會(SGO) – 壁報
納魯索拜單抗注射液(JMT103)	納魯索拜單抗注射液(JMT103)在治療骨轉移的Ib期臨床試驗	International journal of cancer雜誌(IF5.7)發表
	絕經後骨質疏鬆 – II期試驗	eClinicalMedicine (IF9.6)
注射用多西他賽 (白蛋白結合型) (HB1801)	注射用多西他賽(HB1801)對比泰索帝 – 胃癌 – II期	美國臨床腫瘤學會年會胃腸道疾病分會 (ASCO GI) – 口頭報告
KN026	KN026注射液聯合紫杉醇或伊立替康 – ≥2L HER2 陽性胃癌III期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO) – Late Breaking Abstract
希美替尼	晚期實體瘤 – I期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO) – 壁報
	希美替尼聯合伊立替康脂質體 – 晚期食管鱗癌 – II期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO) – 壁報
JMT203	惡病質 – I期試驗	歐洲腫瘤內科學會年會(ESMO) – 壁報
阿姆西汀	抑鬱症 – II期試驗	JAMA Network Open (IF10.5) – 接收
SYHA1813	膠質瘤 – I期試驗	Annals of Clinical and Translational Neurology (IF5.1) – 接收

**臨床管線概覽**

**申報及重點產品關鍵臨床試驗**

**已在中國遞交上市申請**

在研藥物	種類	靶點	適應症
美洛昔康納晶注射液	納米藥物	選擇性COX-2抑制劑	成人中度至重度疼痛
丁酸氯維地平注射用乳劑	納米藥物	鈣通道阻滯劑	高血壓
巴托利單抗	生物藥物(單抗)	FcRn	重症肌無力
烏司奴單抗注射液	生物藥物(單抗)	IL-12/IL-23p40	銀屑病
注射用紫杉醇(白蛋白結合型)II (SYHX2011)	納米藥物	微管抑制劑	乳腺癌
阿瑞匹坦注射液	化學藥物	NK1受體拮抗劑	預防術後噁心嘔吐
伊立替康脂質體注射液	化學藥物	DNA拓撲異構酶抑制劑	一線轉移性胰腺癌
棕櫚酸帕利哌酮注射液(1M)	化學藥物	D2和5-HT2A受體拮抗劑	精神分裂症
普瑞巴林緩釋片	化學藥物	GABA受體調節劑	糖尿病性周圍神經病理性疼痛和帶狀皰疹後神經痛
司美格魯肽注射液	化學藥物	GLP-1受體激動劑	成人2型糖尿病患者的血糖控制

**已在美國遞交上市申請**

在研藥物	種類	靶點	適應症
注射用兩性霉素B脂質體	納米藥物	抗感染，非特异性藥物	侵襲性真菌感染
鹽酸伊立替康脂質體注射液	納米藥物	拓撲異構酶抑制劑	胰腺癌

## 管理層討論及分析

### 在中國關鍵臨床試驗

在研藥物	種類	靶點	適應症
DP303c注射液(重組人源化抗HER2單抗—MMAE偶聯藥物注射液)	生物藥物	HER2受體(ADC)	乳腺癌
JMT101注射液(重組人源化抗表皮生長因子受體單克隆抗體注射液)	生物藥物(單抗)	EGFR	EGFR 20號外顯子插入非小細胞肺癌/EGFR突變非小細胞肺癌
KN026注射液	生物藥物(雙抗)	HER2雙抗	胃癌/乳腺癌/乳腺癌新輔助
帕妥珠單抗注射液	生物藥物(單抗)	HER2	乳腺癌
TG103注射液	生物藥物(單抗)	GLP-1受體激動劑	肥胖、超重/糖尿病
注射用柔紅霉素阿糖胞苷脂質體	納米藥物	RNA/DNA聚合酶抑制劑	初治繼發性AML
注射用多西他賽(白蛋白結合型)	納米藥物	微管抑制劑	胃癌/胰腺癌
司美格魯肽注射液	化學藥物	GLP-1Ra/GLP-1受體激動劑	體重管理
鹽酸米托蒽醌脂質體注射液	納米藥物	細胞周期非特異性藥物	鼻咽癌
JMT103(納魯索拜單抗注射液)	生物藥物(單抗)	RANKL	惡性實體瘤骨轉移/骨巨細胞瘤
鹽酸毛果芸香鹼滴眼液	化學藥物	膽鹼能毒蕈鹼激動劑	老視
司庫奇尤單抗注射液	生物藥物(單抗)	IL-17單克隆抗體	銀屑病
SYHX1901片	化學藥物	JAK&TYK雙靶點抑制劑	銀屑病
注射用西羅莫司(白蛋白結合型)	納米藥物	mTOR抑制劑	血管周上皮樣細胞腫瘤(PEComa)/一線和二線乳腺癌
鹽酸伊立替康脂質體注射液	納米藥物	拓撲異構酶抑制劑	胰腺癌輔助
鹽酸希美替尼片	化學藥物	FGFR1-3&KDR&CSF1R多靶點小分子激酶抑制劑	食管鱗癌
注射用SYS6010	生物藥物	EGFR(ADC)	初治的和TKI耐藥的EGFR突變型非小細胞肺癌

在研藥物	種類	靶點	適應症
SYSA1801 注射液	生物藥物	CLDN18.2(ADC)	CIDN18.2陽性HER2陰性的胃腺癌
纈沙坦馬來酸左氨氯地平片	化學藥物	血管緊張素II受體拮抗劑	高血壓
鹽酸阿媽西汀腸溶片	化學藥物	5-羥色胺和去甲腎上腺素再攝取抑制劑	抑鬱症
右美沙芬安非他酮緩釋片	化學藥物	NMDA受體拮抗劑	抑鬱症
JSKN003	生物藥物	HER2雙特異性抗ADC	二線及以上HER2陽性乳腺癌／HER2低表達乳腺癌／二線及以上的鉑耐藥復發性上皮性卵巢癌、原發性腹膜癌或輸卵管癌患者
SYHA1813 口服液	化學藥物	VEGFR/CSF1R	小細胞肺癌放化療後鞏固治療
普盧格列汀片	化學藥物	DPP4 抑制劑	糖尿病(聯合治療)
谷美替尼片	化學藥物	MET 抑制劑	EGFR-TKI耐藥後MET擴增或過表達的非小細胞肺癌／一線EGFR經典突變伴MET擴增或過表達的非小細胞肺癌
恩舒幸®(SG001)	生物藥物	PD-1	一線復發或轉移性宮頸癌
明復樂®(注射用重組人TNK組織型纖維溶酶原激活劑)	生物藥物	重組人組織型纖維溶酶原激活劑	缺血性卒中(發病4.5-24h)
注射用紫杉醇陽離子脂質體	化學藥物	微管解聚抑制劑	結直腸癌肝轉移
高濃度鹽酸羥鈷胺注射液	化學藥物	cbl(VitB12)	罕見病甲基丙二酸血症(MMA)

## 管理層討論及分析

### 獎項及專利

2025年3月，本集團的「高端製劑用新輔料關鍵技術及產業化應用」項目榮獲中國產學研合作促進會科技創新成果二等獎。

2025年7月，本集團的「鹽酸決奈達隆關鍵技術研究及產業化」項目榮獲中國藥學會科學技術獎二等獎。

2025年1至7月，本集團共提交PCT國際專利申請21件，專利申請197件（國內137件和國外60件）；此外，本集團獲得專利授權46件（國內18件和國外28件）。

截至2025年7月31日，本集團累計共提交PCT國際專利申請229件，專利申請2,282件（國內1,492件和國外790件）；此外，本集團獲得專利授權1024件（國內662件和國外362件）。

### 業務拓展

本集團持續強化內部創新能力，研發投入逐年增加，目前已形成豐富的研發管線，並積累了眾多優質創新資產。近年來，我們通過對外授權創新產品以及與跨國製藥企業達成戰略合作，積極推動研發管線的國際化佈局，加速創新成果的全球轉化。

### 對外許可

#### **SYS6005 (ADC)**

2025年2月，本集團與Radiance Biopharma, Inc. 簽訂了獨家授權協議，向其授出SYS6005 (ADC)在美國、歐盟、英國、瑞士、挪威、冰島、列支敦士登、阿爾巴尼亞、黑山、北馬其頓、塞爾維亞、澳大利亞和加拿大的開發及商業化權利。本集團將收取總計1,500萬美元的首付款，並有權收取最高1.5億美元的潛在開發里程碑付款及最高10.75億美元的潛在銷售里程碑付款，以及分層銷售提成。

#### **伊立替康脂質體注射液**

2025年5月，本集團與Cipla USA, Inc. 簽訂了獨家授權協議，向其授出伊立替康脂質體注射液在美國的商業化權利。本集團將收取1,500萬美元的首付款，並有權收取最高2,500萬美元的潛在首次商業銷售和監管里程碑付款及最高10.25億美元的潛在額外商業銷售里程碑付款，以及根據在美國的年度銷售淨額計算的雙位數梯度銷售提成。

#### **AI藥物發現平台戰略研發合作**

2025年6月，本集團與AstraZeneca簽訂了戰略研發合作協定，以利用本集團的AI引擎雙輪驅動的高效藥物發現平台，發現和開發新型口服小分子候選藥物。本集團同意為AstraZeneca所選定的多個靶點發現具有多適應症疾病治療潛力的臨床前候選藥物(PCC)，包括一種用於免疫疾病的臨床前小分子口服療法。對於每個PCC項目，AstraZeneca將有權行使選擇權，以獲得全球範圍內開發、生產和商業化的獨家授權。本集團將收取1.10億美元的預付款，並有權收取最高16.20億美元的潛在研發里程碑付款和最高36.00億美元的潛在銷售里程碑付款，以及分層銷售提成。

#### **SYH2086**

2025年7月，本集團與Madrigal Pharmaceuticals, Inc. 簽訂了獨家授權協議，向其授出SYH2086在全球範圍內開發、生產及商業化的獨家授權，同時保留本集團在中國開發和銷售其他口服小分子GLP-1受體激動劑產品的權益。本集團有權收取最高可達20.75億美元的總代價，包括1.2億美元的預付款、最高可達19.55億美元的潛在開發、監管及商業里程碑付款，以及高達雙位數的銷售提成。

### 財務回顧

#### 財務業績

##### 收入及毛利率

2025年上半年之收入為人民幣132.73億元，較2024年上半年的人民幣162.84億元減少18.5%，主要是由於多美素<sup>®</sup>和津優力<sup>®</sup>兩款產品被納入集中採購所致。本期的毛利率較去年同期下降6.0個百分點至65.6%，主要由於成藥業務收入的佔比減少所致。

##### 其他收入

2025年上半年之其他收入為人民幣4.19億元(2024年上半年：人民幣3.15億元)，主要包括銀行存款及結餘利息收入人民幣0.95億元(2024年上半年：人民幣1.25億元)及政府資助金收入人民幣1.43億元(2024年上半年：人民幣0.49億元)。

##### 其他收益或虧損淨額

2025年上半年錄得淨收益人民幣1.85億元(2024年上半年：淨虧損人民幣1.08億元)，主要包括按公平值計入損益之金融資產之公平值收益人民幣1.65億元(2024年上半年：虧損人民幣0.84億元)、匯兌淨收益人民幣0.17億元(2024年上半年：虧損人民幣0.14億元)及結構性銀行存款的公平值收益人民幣0.17億元(2024年上半年：人民幣0.23億元)。

##### 經營開支

2025年上半年之銷售及分銷費用為人民幣30.49億元，較2024年上半年的人民幣47.77億元減少36.2%。本集團於期內繼續擴大各產品的市場覆蓋及積極推廣新上市產品，但同時集採中標後的產品銷售費用大幅降低。

2025年上半年之行政費用為人民幣4.02億元，較2024年上半年的人民幣6.33億元減少36.5%，其減少主要由於加強費用管控和優化。

2025年上半年之研發費用為人民幣26.83億元，較2024年上半年的人民幣25.42億元增加5.5%，主要是由於用在持續進行及新啟動的臨床研究開支穩定增加。

##### 所得稅開支

2025年上半年之所得稅開支為人民幣5.44億元(2024年上半年：人民幣7.50億元)，包括各附屬公司按應課稅溢利計提之所得稅開支及就派發股息所計提之中國預扣稅。

## 管理層討論及分析

### 非香港財務報告準則衡量指標

為評估本集團之業績，本公司亦呈列本公司股東應佔基本溢利作額外的財務衡量指標，該指標並非香港財務報告準則（「HKFRS」）所要求，亦非按照HKFRS呈列。本集團認為，此非HKFRS財務衡量指標通過撇除本集團認為不能反映本集團經營業績的非經營性項目，更能反映本集團之基本經營業績。然而，呈列此非HKFRS財務衡量指標，並無意替代或表示其優於按HKFRS編製及呈報的財務資料。

以下的附加資料提供本公司股東應佔呈報與基本溢利的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司股東應佔呈報溢利	<b>2,547,851</b>	3,020,374
調整：		
— 按公平值計入損益之金融資產之公平值(收益)虧損(附註a)	<b>(164,591)</b>	84,071
— (撥回)以股份為基礎之僱員酬金開支(附註b)	<b>(72,010)</b>	118,237
— 相關所得稅之影響	<b>8,271</b>	(5,812)
本公司股東應佔基本溢利	<b>2,319,521</b>	3,216,870

附註：

- (a) 按公平值計入損益之金融資產之公平值(收益)／虧損乃由於本集團於若干合夥企業、基金及上市股權之投資以公平值計量而產生。
- (b) 於本期確認的以股份為基礎之僱員酬金開支總額中，本公司就股東建誠有限公司向本集團選定員工授予之股份獎勵撥回費用人民幣72,280,000元(2024年上半年：列支人民幣98,618,000元費用)。

### 流動資金及財政狀況

於2025年上半年，本集團的經營活動產生的現金流入為人民幣31.87億元(2024年上半年：人民幣14.25億元)。應收貿易賬款周轉日數(應收貿易賬款結餘相對銷售額的比率，包括在中國銷售的增值稅)為76日，高於2024年的62日，主要是由於期內客戶的回款速度有所放慢，本集團將會加強這方面的控制及管理。存貨周轉日數(存貨結餘對於銷售成本的比率)為114日，低於2024年的132日。於2025年6月30日的流動比率為2.2，與2024年底的2.3相比維持穩定。本期資本開支為人民幣9.25億元，主要用於興建生產設施及提高生產效率。

本集團財務狀況保持穩健。於2025年6月30日，本集團之銀行存款、結存及現金為人民幣102.91億元(2024年12月31日：人民幣91.87億元)，結構性銀行存款為人民幣19.36億元(2024年12月31日：人民幣13.07億元)，而銀行借款為人民幣2.47億元(2024年12月31日：人民幣3.92億元)。於2025年6月30日，資產負債比率(銀行借款與總權益的比率)為0.7%(2024年12月31日：1.2%)。

本集團的銷售收入以人民幣(中國內銷)及美元(出口銷售)計值。本集團透過密切監察其外匯風險承擔及根據需要進行合適對沖安排減輕外匯波動的影響以管理其外匯風險。

### 抵押資產

於2025年6月30日，約人民幣0.04億元(2024年12月31日：約人民幣0.44億元)的銀行存款已用作抵押，作為短期銀行信貸的擔保。

### 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大的或然負債。

### 僱員

於2025年6月30日，本集團共僱用19,266名僱員，大部分受僱於中國內地。本集團繼續基於本集團及個別僱員的表現向合資格員工提供具競爭力的薪酬待遇、酌情購股權、股份獎勵及花紅。

# Deloitte.

# 德勤

致石藥集團有限公司董事會  
(於香港註冊成立之有限公司)

### 引言

本核數師(「我們」)已審閱列載於第29頁至第58頁石藥集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的有關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，上市公司必須遵照上市規則中的相關規定和香港會計師公會(「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」)編製中期財務資料報告。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協議的應聘條款，僅向全體董事會報告我們的結論。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表審核意見。

### 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信簡明綜合財務報表在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月22日

## 簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	<b>13,273,416</b>	16,284,282
銷售成本		<b>(4,563,224)</b>	(4,629,735)
毛利		<b>8,710,192</b>	11,654,547
其他收入		<b>419,259</b>	314,988
其他收益或虧損淨額		<b>185,035</b>	(107,667)
銷售及分銷費用		<b>(3,049,160)</b>	(4,777,410)
行政費用		<b>(401,715)</b>	(632,842)
研發費用		<b>(2,682,631)</b>	(2,541,991)
其他費用		<b>(28,892)</b>	(34,851)
應佔聯營公司之業績		<b>(14,709)</b>	(27,239)
應佔合營企業之業績		<b>1,940</b>	(24,430)
財務費用		<b>(21,652)</b>	(21,975)
除稅前溢利	4	<b>3,117,667</b>	3,801,130
所得稅開支	5	<b>(543,617)</b>	(749,664)
本期溢利		<b>2,574,050</b>	3,051,466
應佔本期溢利：			
本公司擁有人		<b>2,547,851</b>	3,020,374
非控股權益		<b>26,199</b>	31,092
		<b>2,574,050</b>	3,051,466
		人民幣分	人民幣分
每股盈利	6		
— 基本		<b>22.29</b>	25.51
— 攤薄		<b>22.29</b>	25.51

## 簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本期溢利	<b>2,574,050</b>	3,051,466
其他全面(開支)收益：		
將不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益之金融資產之公平值(虧損)收益，扣除所得稅	<b>(120,631)</b>	931,249
其後可能會重新分類至損益之項目：		
因換算海外經營時而產生之匯兌差額	<b>7,357</b>	(9,449)
本期其他全面(開支)收益，扣除所得稅	<b>(113,274)</b>	921,800
本期全面收益總額	<b>2,460,776</b>	3,973,266
應佔本期全面收益總額：		
本公司擁有人	<b>2,434,577</b>	3,942,174
非控股權益	<b>26,199</b>	31,092
	<b>2,460,776</b>	3,973,266

## 簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日(未經審核)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	11,771,719	11,374,442
使用權資產	9	1,242,424	1,128,458
投資物業		54,474	56,127
商譽		234,904	234,904
無形資產	10	2,655,352	2,609,506
於聯營公司之權益		800,385	815,094
於合營企業之權益		722,739	711,799
其他金融資產	11	2,370,593	2,334,120
遞延稅項資產		203,302	250,297
按金、預付款項及其他應收款項	13	616,374	576,100
銀行存款	16	2,720,000	2,410,000
		<b>23,392,266</b>	22,500,847
<b>流動資產</b>			
存貨		2,870,785	3,130,014
應收貿易賬款	12	5,841,885	5,160,672
按金、預付款項及其他應收款項	13	1,184,227	887,059
應收票據	14	2,580,340	4,035,490
應收關聯公司款項	23	310,399	359,123
應收合營企業款項	23	119,021	65,475
其他金融資產	11	196,049	166,105
結構性銀行存款	15	1,936,451	1,307,007
銀行存款、結存及現金	16	7,570,931	6,777,199
		<b>22,610,088</b>	21,888,144

## 簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日(未經審核)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	17	1,678,187	1,667,247
其他應付款項	18	6,208,638	5,741,793
合約負債		659,756	283,901
應付票據	19	609,456	945,753
應付關聯公司款項	23	255,780	272,659
應付合營企業款項	23	220,450	133,965
租賃負債		88,791	58,991
稅項負債		143,984	137,514
銀行借款	20	247,459	392,204
		<b>10,112,501</b>	9,634,027
<b>流動資產淨值</b>		<b>12,497,587</b>	12,254,117
<b>總資產減流動負債</b>		<b>35,889,853</b>	34,754,964
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	18	439,678	407,808
租賃負債		158,750	56,135
遞延稅項負債		427,549	424,731
		<b>1,025,977</b>	888,674
<b>資產淨值</b>		<b>34,863,876</b>	33,866,290
<b>資本及儲備</b>			
股本	21	11,036,169	11,032,752
儲備		22,213,460	21,231,943
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>33,249,629</b>	32,264,695
非控股權益		1,614,247	1,601,595
<b>權益總額</b>		<b>34,863,876</b>	33,866,290

# 簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	本公司擁有人應佔權益							非控股權益應佔權益					
	股本	庫存股份	以股份為基礎之僱員酬金	其他儲備	法定儲備	資本注入儲備	匯兌儲備	累計溢利	小計	附屬公司之	分佔	小計	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	以股份為基礎之僱員酬金儲備	附屬公司資產淨值	人民幣千元	人民幣千元
				(附註i)	(附註ii)	(附註iii)							
於2024年1月1日	10,899,412	(316,214)	28,346	(4,048,069)	2,209,844	390,526	4,503	24,034,860	33,203,208	6,722	1,808,082	1,814,804	35,018,012
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	3,020,374	3,020,374	-	31,092	31,092	3,051,466
本期其他全面收益(支出)·扣除所得稅	-	-	-	931,249	-	-	(9,449)	-	921,800	-	-	-	921,800
本期全面收益(支出)總額	-	-	-	931,249	-	-	(9,449)	3,020,374	3,942,174	-	31,092	31,092	3,973,266
確認為分派之股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	(1,531,855)	(1,531,855)	-	-	-	(1,531,855)
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(98,496)	(98,496)	(98,496)
根據股份獎勵計劃購買股份	-	(299,711)	-	(222,742)	-	-	-	-	(522,453)	-	-	-	(522,453)
確認以股份為基礎之僱員酬金開支	-	-	19,902	-	-	98,618	-	-	118,520	(283)	-	(283)	118,237
註銷已回購股份	-	-	-	-	-	-	-	(353,166)	(353,166)	-	-	-	(353,166)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	3,884	(5,518)	-	-	-	-	1,634	-	-	-	-	-
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	-	(70,258)	(70,258)	-	(169,338)	(169,338)	(239,596)
視作出售附屬公司股份權益	-	-	-	-	-	-	-	(41,636)	(41,636)	-	41,636	41,636	-
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,959	1,959	1,959
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	25,588	-	-	(25,588)	-	-	-	-	-
行使購股權	133,340	-	(26,910)	-	-	-	-	-	106,430	-	-	-	106,430
於2024年6月30日	11,032,752	(612,041)	15,820	(3,339,562)	2,235,432	489,144	(4,946)	25,034,365	34,850,964	6,439	1,614,935	1,621,374	36,472,338
於2025年1月1日	11,032,752	(612,041)	7,969	(4,377,302)	2,305,483	588,845	(25,091)	23,344,080	32,264,695	6,805	1,594,790	1,601,595	33,866,290
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	2,547,851	2,547,851	-	26,199	26,199	2,574,050
本期其他全面(支出)·收益·扣除所得稅	-	-	-	(120,631)	-	-	7,357	-	(113,274)	-	-	-	(113,274)
本期全面(支出)·收益總額	-	-	-	(120,631)	-	-	7,357	2,547,851	2,434,577	-	26,199	26,199	2,460,776
確認為分派之股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	(1,041,345)	(1,041,345)	-	-	-	(1,041,345)
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,174)	(7,174)	(7,174)
確認以股份為基礎之僱員酬金開支	-	-	270	-	-	(72,280)	-	-	(72,010)	-	-	-	(72,010)
註銷已回購股份	-	-	-	-	-	-	-	(277,634)	(277,634)	-	-	-	(277,634)
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	-	(61,381)	(61,381)	-	(6,373)	(6,373)	(67,754)
行使購股權	3,417	-	(690)	-	-	-	-	-	2,727	-	-	-	2,727
於2025年6月30日	11,036,169	(612,041)	7,549	(4,497,933)	2,305,483	516,565	(17,734)	24,511,571	33,249,629	6,805	1,607,442	1,614,247	34,863,876

附註：

- 其他儲備之結餘主要包括人民幣4,030,633,000元，即反向收購項下之視作代價之公平值人民幣2,631,198,000元與本公司於2012年10月29日之反向收購中所支付代價之公平值人民幣6,661,831,000元兩者間之差額、指定為按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)之金融資產之累計公平值變動，及iii)為員工股份激勵目的而回購本公司非全資上市附屬公司石藥創新製藥股份有限公司的股份。
- 法定儲備根據中華人民共和國(「中國」)法律及法規自本公司於中國之附屬公司除稅後溢利中調撥。
- 資本注入儲備之結餘主要包括石藥控股集團有限公司(「石藥控股」)之視作注資，當中包括(1)於2012年組成康日控股有限公司(「康日」)及其附屬公司(統稱「康日集團」)之實體之資產淨值賬面值與在康日集團之集團重組中付予石藥控股及其附屬公司之代價兩者間之差額；(2)石藥控股於2012年提供之非計息貸款產生之估算利息；(3)因於2016年自石藥控股收購石藥集團聖雪葡萄糖有限責任公司所產生之視作資本注入；及(4)因一名股東於2022年向本集團之僱員授出股份獎勵所產生之視作資本注入。

## 簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	<b>3,187,376</b>	1,425,425
投資活動所用現金淨額：		
物業、廠房及設備購置	<b>(1,203,202)</b>	(649,199)
使用權資產購置	-	(2,300)
無形資產購置	<b>(223,810)</b>	(95,018)
其他金融資產購置	<b>(100,836)</b>	(22,619)
向聯營公司注資	-	(47,500)
向合營企業注資	<b>(29,000)</b>	(93,000)
收取政府補助	<b>114,250</b>	24,079
就使用權資產支付之按金退款	<b>18,500</b>	2,200
存放結構性銀行存款	<b>(775,000)</b>	(1,697,000)
存放銀行存款	<b>(690,000)</b>	(500,000)
存放受限制及已抵押銀行存款	<b>(18,132)</b>	(11,914)
提取結構性銀行存款	<b>157,038</b>	354,507
提取銀行存款	<b>400,000</b>	376,130
提取受限制及已抵押銀行存款	<b>50,135</b>	10,864
已收利息	<b>100,235</b>	124,782
已收合營企業之股息	<b>20,000</b>	20,000
已收聯營公司之股息	-	5,070
其他金融資產之分派所得款項	<b>58,089</b>	17,610
出售物業、廠房及設備所得款項	<b>5,303</b>	49,900
	<b>(2,116,430)</b>	(2,133,408)

## 簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>融資活動所用現金淨額：</b>			
已付非控股權益股息		<b>(7,174)</b>	(98,496)
已付股息		-	(1,531,855)
租賃負債之利息		<b>(4,216)</b>	(4,551)
銀行借款利息		<b>(631)</b>	-
償還租賃負債		<b>(73,278)</b>	(71,196)
償還銀行借款		-	(8,766)
新增銀行借款		<b>21,000</b>	-
附追索權之已貼現應收票據所提取墊款		<b>182,734</b>	232,265
非控股權益出資		-	1,959
回購普通股		<b>(277,634)</b>	(353,166)
收購附屬公司額外權益		<b>(67,754)</b>	(38,865)
根據股份獎勵計劃購買股份		-	(522,453)
於行使購股權時發行股份所得款項		<b>2,727</b>	106,430
		<b>(224,226)</b>	(2,288,694)
<b>現金及現金等價物增加(減少)淨額</b>			
於1月1日之現金及現金等價物		<b>846,720</b>	(2,996,677)
外幣匯率變動之影響		<b>5,917,376</b>	10,490,845
		<b>(985)</b>	1,223
<b>於6月30日之現金及現金等價物，即銀行結存及現金</b>	16	<b>6,763,111</b>	7,495,391



## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 3. 收入及分類資料

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售貨物	12,198,749	16,284,282
授權費收入	1,074,667	–
<b>收入總額</b>	<b>13,273,416</b>	16,284,282

向執行董事(即主要營運決策者)呈報作分配資源及評估分類表現之資料著重於所交付之貨物類別。本集團之可報告分類如下：

- (a) 成藥 — 研發、生產及銷售藥品以及授權費收入；
- (b) 原料產品 — 生產及銷售粉狀維生素C及抗生素產品；及
- (c) 功能食品及其他 — 生產及銷售功能食品產品(包括咖啡因食物添加劑、無水葡萄糖、阿卡波糖及維生素C含片)、提供醫療服務及其他。

#### 銷售貨物

收入於貨物控制權轉移後的某個時間點，即貨物已交付客戶之特定地點時確認。交付後，客戶承擔與貨物相關的陳舊及損失的風險。

#### 授權費收入

##### (i) 於某一時間點確認的收入

本集團向客戶提供其專利知識產權或商業化授權，於客戶取得有關知識產權的控制權時，按某一時間點確認授權費收入。所收取的代價包括固定部分(預付款)及可變部分(包括但不限於里程碑付款及銷售提成)。

對於屬於客戶使用權相關的授權，所收取的預付款先列作合約負債，並僅於客戶具備使用該授權的能力時確認為收入；可變代價僅在極有可能其納入不會導致未來重大收入回轉的範圍內予以確認。

##### (ii) 隨時間確認的收入

本集團訂立合作協議以開展研發活動並向客戶提供授權。收入依據完成相關履約義務的進度，以系統化的方式隨時間予以確認，使其反映客戶對相關利益的取得與耗用。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 3. 收入及分類資料(續)

以下為本集團以經營及可報告分類劃分之收入及業績分析。

截至2025年6月30日止六個月

	原料產品			功能食品 及其他	分類總計	對銷	綜合
	成藥	維生素C	抗生素				
	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
分類收入							
銷售貨物	9,172,985	1,196,107	878,601	951,056	12,198,749	-	12,198,749
類別間銷售	-	2,106	68,063	12,873	83,042	(83,042)	-
授權費收入	1,074,667	-	-	-	1,074,667	-	1,074,667
收入總額	10,247,652	1,198,213	946,664	963,929	13,356,458	(83,042)	13,273,416
分類溢利	2,392,744	180,983	145,224	209,421			2,928,372
未分配收入							276,533
未分配開支							(52,817)
應佔聯營公司之業績							(14,709)
應佔合營企業之業績							1,940
財務費用							(21,652)
除稅前溢利							3,117,667

截至2024年6月30日止六個月

	原料產品			功能食品 及其他	分類總計	對銷	綜合
	成藥	維生素C	抗生素				
	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
分類收入							
銷售貨物	13,549,079	983,900	870,894	880,409	16,284,282	-	16,284,282
類別間銷售	-	16,427	99,803	71,526	187,756	(187,756)	-
收入總額	13,549,079	1,000,327	970,697	951,935	16,472,038	(187,756)	16,284,282
分類溢利	3,488,515	67,623	186,195	174,924			3,917,257
未分配收入							147,550
未分配開支							(190,033)
應佔聯營公司之業績							(27,239)
應佔合營企業之業績							(24,430)
財務費用							(21,975)
除稅前溢利							3,801,130

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 3. 收入及分類資料(續)

分類溢利指各分類所賺取溢利，惟並無分配利息收入、結構性銀行存款之公平值變動、按公平值計入損益之金融資產公平值變動、中央行政費用、應佔聯營公司及合營企業之業績以及財務費用。此為就資源分配及表現評估向執行董事匯報之計量基準。

類別間銷售乃按現行市場價格計算。

執行董事根據各分類的經營業績作出決策。由於執行董事並未就資源分配及績效評估的目的定期審閱該等資料，故並無呈列分類資產及分類負債的分析。因此，僅呈列分類收入及分類業績。

#### 地理資料

根據客戶所在地按地域市場劃分(而不論貨物或授權來源地)之外部客戶收入呈列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	<b>10,553,392</b>	14,256,973
其他亞洲地區	<b>662,101</b>	643,601
歐洲	<b>1,215,560</b>	692,788
北美	<b>499,403</b>	398,320
其他	<b>342,960</b>	292,600
	<b>13,273,416</b>	16,284,282

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 4. 除稅前溢利

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除／(計入)：		
物業、廠房及設備折舊	<b>520,144</b>	494,710
使用權資產折舊	<b>91,761</b>	81,568
投資物業折舊	<b>1,653</b>	1,653
無形資產攤銷	<b>77,937</b>	53,600
折舊及攤銷總額	<b>691,495</b>	631,531
(撥回)確認以股份為基礎之僱員酬金開支	<b>(72,010)</b>	118,237
政府資助金收入(計入其他收入)	<b>(142,906)</b>	(49,243)
按公平值計入損益之金融資產之公平值(收益)／虧損(計入其他收益或虧損)	<b>(164,591)</b>	84,071
結構性銀行存款之公平值收益(計入其他收益或虧損)	<b>(16,969)</b>	(22,768)
預期信貸虧損模式下確認之減值虧損(計入其他收益或虧損)	<b>7,713</b>	11,701
銀行存款及結存利息收入(計入其他收入)	<b>(94,749)</b>	(124,782)
出售物業、廠房及設備虧損(計入其他收益或虧損)	<b>666</b>	13,539
匯兌(收益)／虧損淨額(計入其他收益或虧損)	<b>(17,342)</b>	14,371

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，確認為開支之存貨成本與簡明綜合收益表所示之銷售成本相若。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 5. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本期稅項		
— 中國企業所得稅	<b>397,684</b>	726,935
— 附屬公司已分派股息之中國預扣稅	<b>69,515</b>	213,500
— 海外稅項	<b>6,232</b>	6,680
	<b>473,431</b>	947,115
遞延稅項	<b>70,186</b>	(197,451)
	<b>543,617</b>	749,664

由於本集團於兩個期間均無應評稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司中國附屬公司之標準稅率為25%。本公司若干附屬公司符合高新技術企業之資格，可於截至2027年止享有15%之優惠稅率。

根據企業所得稅法，於中國成立之公司就2008年1月1日起賺取之溢利向外國投資者分派之股息須繳納10%之預扣稅。倘該等外國投資者符合相關稅務法規指定之若干條件，則稅率將降至5%。由於本集團可控制撥回暫時性差額之時間，且暫時性差額可能不會於可見將來撥回，故並無就中國附屬公司累計溢利應佔暫時性差額約人民幣31,324,729,000元(2024年12月31日：人民幣28,904,490,000元)計提遞延稅項撥備。

其他司法權區所產生之稅項按相關司法權區之現行稅率計算。

本集團於第二支柱規則生效之若干司法權區經營業務。由於本集團經營所在之有效司法權區之本集團估計實際稅率高於15%，經考慮根據管理層之最佳估計按照全球反稅基侵蝕規則作出之調整後，本集團管理層認為本集團毋須根據第二支柱規則繳納補足稅。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 6. 每股盈利

本公司擁有人應佔之每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<b>2,547,851</b>	3,020,374
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數(千股)	<b>11,432,814</b>	11,838,461
具攤薄效應的潛在普通股之影響：		
購股權及股份獎勵(千股)	<b>113</b>	233
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<b>11,432,927</b>	11,838,694

於兩個期間用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數已根據本公司股份獎勵計劃受託人所持股份之影響作出調整。

### 7. 股息

#### (a) 中期股息

於本中期期末後，董事會宣派2025年中期股息每股14港仙(2024年：每股16港仙(約人民幣14.7分)，金額為約人民幣1,716,637,000元)，其尚未於中期期末確認為負債。

#### (b) 本中期期間已批准之末期股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於以下中期期間已批准之過往財政年度末期股息：每股10.0港仙 (約人民幣9.1分)(2024年：每股14.0港仙(約人民幣13.0分))	<b>1,050,465</b>	1,540,544
減：股份獎勵計劃持有股份之股息	<b>(9,120)</b>	(8,689)
	<b>1,041,345</b>	1,531,855

截至2024年12月31日止年度的末期股息每股10港仙已於本中期期間內宣派及於本中期期末後向本公司擁有人支付，並於2025年6月30日確認為負債。截至2023年12月31日止年度的末期股息每股14港仙已於截至2024年6月30日止六個月宣派及支付予本公司擁有人。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 8. 物業、廠房及設備

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>成本</b>		
於期初	<b>17,742,574</b>	15,828,820
添置	<b>925,320</b>	629,408
出售	<b>(97,981)</b>	(182,769)
匯兌調整	<b>(1,706)</b>	598
於期末	<b>18,568,207</b>	16,276,057
<b>累計減值</b>		
於期初	<b>(6,368,132)</b>	(5,412,221)
期內撥備	<b>(520,144)</b>	(494,710)
出售時撇銷	<b>92,012</b>	119,330
匯兌調整	<b>(224)</b>	(408)
於期末	<b>(6,796,488)</b>	(5,788,009)
<b>賬面淨值</b>		
於期末	<b>11,771,719</b>	10,488,048
於期初	<b>11,374,442</b>	10,416,599

### 9. 使用權資產

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於期初之賬面淨值	<b>1,128,458</b>	1,226,293
添置	<b>206,006</b>	2,548
期內計提折舊	<b>(91,761)</b>	(81,568)
匯兌調整	<b>(279)</b>	533
於期末之賬面淨值	<b>1,242,424</b>	1,147,806

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 10. 無形資產

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>成本</b>		
於期初	3,305,776	2,745,489
添置	123,810	95,018
匯兌調整	(135)	203
於期末	3,429,451	2,840,710
<b>累計攤銷及減值虧損</b>		
於期初	(696,270)	(546,940)
期內撥備	(77,937)	(53,600)
匯兌調整	108	(152)
於期末	(774,099)	(600,692)
<b>賬面淨值</b>		
於期末	2,655,352	2,240,018
於期初	2,609,506	2,198,549

### 11. 其他金融資產

	2025年6月30日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
於合夥企業及基金之非上市投資	1,658,291	1,578,184
上市股權證券	469,264	519,895
非上市股權證券	439,087	402,146
	2,566,642	2,500,225
按公平值計入損益之金融資產	1,958,154	1,789,816
按公平值計入其他全面收益之金融資產(附註)	608,488	710,409
	2,566,642	2,500,225
分析為：		
流動	196,049	166,105
非流動	2,370,593	2,334,120
	2,566,642	2,500,225

附註：上述投資主要專注於醫療健康行業。本公司董事選擇將該等投資指定為按公平值計入其他全面收益，因彼等認為於損益確認該等投資公平值的短期波動不符合本集團將該等投資作長遠目的並實現其長期表現潛力之策略。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 11. 其他金融資產(續)

本公司董事認為，本集團並未擁有對該等企業或類似活動的任何控制權或重大影響力來影響通過投資該等企業或類似活動取得的可變回報。

於本中期期間，本集團獲得合夥企業及基金分派人民幣58,089,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣17,610,000元)，此亦為分派之日的公平值。

### 12. 應收貿易賬款

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應收貿易賬款	5,908,039	5,219,113
減：預期信貸虧損撥備	(66,154)	(58,441)
	<b>5,841,885</b>	5,160,672

本集團一般向其貿易客戶提供90日之信貸期。以下為應收貿易賬款(扣除預期信貸虧損撥備)於報告期末按發票日期(與有關收入之確認日期相若)呈列之賬齡分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
0至90日	4,868,920	4,322,517
91至180日	855,376	672,925
181至365日	115,493	147,431
365日以上	2,096	17,799
	<b>5,841,885</b>	5,160,672

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 13. 按金、預付款項及其他應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
原材料及研發費用之預付款項	183,243	207,080
收購物業、廠房及設備及使用權資產之所付按金	616,374	576,100
其他可收回稅項	413,660	362,346
其他	587,324	317,633
	<b>1,800,601</b>	1,463,159
分析：		
流動	1,184,227	887,059
非流動	616,374	576,100
	<b>1,800,601</b>	1,463,159

### 14. 應收票據

本集團應收票據之屆滿期均為少於365日(2024年12月31日：少於365日)，於報告期末尚未到期。根據過往資料、經驗及在無需付出過度的成本或投入的情況下可獲得的前瞻性資料，管理層認為拖欠率為低。

### 15. 結構性銀行存款

結構性銀行存款每年提供最高達2.7%(2024年12月31日：2.9%)的保證回報，預期總回報每年最高達2.7%(2024年12月31日：3.0%)，視乎相關存款條款列明的相關商品的市場報價而定。

結構性銀行存款於初步確認時指定為按公平值計入損益，因其包含並不密切相關的內嵌式衍生工具。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 16. 銀行存款、結存及現金

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
到期日超過3個月之定期存款	3,510,000	3,220,000
已抵押及受限制銀行存款	17,820	49,823
銀行結存及現金	6,763,111	5,917,376
	<b>10,290,931</b>	9,187,199
分析：		
流動	7,570,931	6,777,199
非流動	2,720,000	2,410,000
	<b>10,290,931</b>	9,187,199

銀行存款及結存按介乎0.25%至4.16%(2024年12月31日：0.20%至4.12%)的市場年利率計息。

已抵押及受限制銀行存款指須存放於銀行的存款，以擔保本集團短期銀行貸款，且分類為流動資產。

### 17. 應付貿易賬款

以下為應付貿易賬款於報告期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	1,365,320	1,360,917
91至180日	144,456	170,476
超過180日	168,411	135,854
	<b>1,678,187</b>	1,667,247

採購貨物之一般信貸期為最多90日(2024年12月31日：90日)。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 18. 其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
其他應付稅項	96,294	196,717
建設成本及收購物業、廠房及設備產生之應付款項	814,682	1,033,790
遞延政府補助金	719,138	661,956
應付股息(附註7)	1,041,345	–
應付薪金、工資及員工福利	467,972	509,439
應付銷售費用	2,638,576	2,925,497
應付研發費用	347,605	189,807
其他	522,704	632,395
	<b>6,648,316</b>	6,149,601
分析：		
流動	6,208,638	5,741,793
非流動	439,678	407,808
	<b>6,648,316</b>	6,149,601

### 19. 應付票據

於報告期末，本集團所有應付票據之賬齡均為365日內(2024年12月31日：365日內)且尚未到期。

### 20. 銀行借款

	2025年6月30日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
應收票據貼現(附註a)	198,459	364,204
人民幣銀行貸款(附註b)	49,000	28,000
	<b>247,459</b>	392,204

以上借款之賬面值須於一年內償還並分類為流動負債。

附註：

- 該筆款項指以向銀行貼現之附追索權應收票據作抵押之借款，須於一年內償還。
- 銀行貸款為無抵押並按固定年利率1.95%(2024年12月31日：1.95%)計息。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 21. 股本

	股份數目	股本 人民幣千元
<b>已發行及繳足</b>		
於2024年1月1日	11,903,219,732	10,899,412
股份回購及／或註銷	(26,628,000)	—
行使購股權	19,500,000	133,340
於2024年6月30日	11,896,091,732	11,032,752
於2025年1月1日	<b>11,638,301,732</b>	<b>11,032,752</b>
股份回購及／或註銷	<b>(120,050,000)</b>	<b>—</b>
行使購股權	<b>500,000</b>	<b>3,417</b>
於2025年6月30日	<b>11,518,751,732</b>	<b>11,036,169</b>

於2025年1月，本公司註銷於2024年12月31日尚未註銷的本公司普通股55,750,000股。截至2025年6月30日止六個月，本公司透過聯交所進一步購回及註銷合共64,300,000股本公司普通股，總代價(扣除開支前)為人民幣277,634,000元(相當於299,515,000港元)。截至2024年6月30日止六個月，本公司透過聯交所購回本公司普通股合共62,978,000股，總代價(扣除開支前)為人民幣353,166,000元(相當於387,464,000港元)，其中36,350,000股股份於2024年6月30日尚未註銷。

### 22. 長期激勵計劃

#### (i) 購股權計劃

本公司之購股權計劃(「購股權計劃」)旨在為本公司提供激勵合資格參與者的靈活方式。參與者包括本集團的任何董事、僱員、商業顧問、專業及其他顧問。購股權計劃於2015年12月9日採納，並將於2025年12月8日屆滿。

因行使根據購股權計劃授出的所有購股權而可予發行的股份總數最多不得超過於購股權計劃採納日本公司已發行股份的10%(即591,101,840股)。任何一名參與者可行使權利的上限為，於任何十二個月內行使獲授予的購股權時不會導致已發行或將發行的股份總數超過已發行股份總數的1%。

已授出購股權須在支付1港元後於自要約日期起至董事會可能釐定並於要約函件中指定之日期(包括首尾兩日)的可接受期間內接納。已授出購股權的認購價由董事會釐定，至少須為以下最高者：(i)股份於要約日期(須為營業日)在聯交所每日報價表所報之收市價；(ii)股份於要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報之平均收市價；及(iii)股份面值。已授出購股權的行使期將由董事會知會予各承授人，屆滿日期不遲於自授出日期起十年。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 22. 長期激勵計劃(續)

#### (i) 購股權計劃(續)

於2025年6月30日，可供進一步授出之購股權數目為541,101,840份(2025年1月1日：541,101,840份)。

下表披露本中期期間及過往中期期間購股權之變動：

#### 截至2025年6月30日止六個月

承授人	授出日期	行使價	行使期	購股權數目				於2025年6月30日
				於2025年1月1日	期內授出	期內行使	期內失效	
董事	2023年9月4日	5.98港元	2023年9月4日至 2033年9月3日	22,000,000	-	-	(20,500,000)	1,500,000
其他承授人	2023年9月4日	5.98港元	2023年9月4日至 2033年9月3日	8,500,000	-	(500,000)	(4,500,000)	3,500,000
總計				30,500,000	-	(500,000)	(25,000,000)	5,000,000

#### 截至2024年6月30日止六個月

承授人	授出日期	行使價	行使期	購股權數目				於2024年6月30日
				於2024年1月1日	期內授出	期內行使	期內失效	
董事	2023年9月4日	5.98港元	2023年9月4日至 2033年9月3日	44,000,000	-	(19,200,000)	-	24,800,000
其他承授人	2023年9月4日	5.98港元	2023年9月4日至 2033年9月3日	6,000,000	-	(300,000)	-	5,700,000
總計				50,000,000	-	(19,500,000)	-	30,500,000

附註：

- 於2023年9月4日授出購股權之50%已於2024年4月1日歸屬。由於若干歸屬條件未獲滿足，餘下50%將於2025年4月1日失效。
- 就截至2025年6月30日止六個月已行使的購股權而言，緊接購股權行使日期前本公司股份之加權平均收市價為8.84港元(截至2024年6月30日止六個月：5.94港元)。
- 於2025年6月30日未行使購股權之加權平均剩餘合約年期為8.5年(2024年12月31日：9年)。

於本中期期間，本集團已就截至2025年6月30日止期間本公司授出之購股權確認以股份為基礎的薪酬開支為零(截至2024年6月30日止六個月：人民幣19,956,000元)。

## 22. 長期激勵計劃(續)

### (ii) 本公司股份獎勵計劃

本公司之股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)旨在為獲選參與者提供機會取得本公司的所有權權益；鼓勵及挽留有關人士效力本公司；及向彼等提供額外獎勵以達成績效目標，從而實現提升本公司價值的目標，並通過擁有本公司股份直接使獲選參與者與股東的利益保持一致。參與者包括本集團的任何董事、僱員、高級職員、代理或顧問。股份獎勵計劃於2018年8月20日採納，並將於2028年8月19日屆滿。

股份獎勵計劃的條款已於2024年5月21日修訂，以使董事會僅可指示受託人在市場上購買本公司的現有股份，以兌付根據股份獎勵計劃授予的股份獎勵，從而使股份獎勵計劃成為僅以本公司現有股份撥資的股份計劃。

根據股份獎勵計劃可於市場上購買或發行的最高股份數目不得超過124,860,368股，即本公司於股份獎勵計劃採納日已發行股份的2%。根據股份獎勵計劃單次或累計向一名獲選參與者獎勵的股份數目，最多不得超過31,215,092股，即本公司於股份獎勵計劃採納日已發行股份的0.5%。

股份獎勵計劃受託人持有的獎勵股份將根據授出通知所載的歸屬條件或歸屬時間表歸屬予獲選參與者。未歸屬的獎勵股份將被沒收並可由董事會重新授予其他獲選參與者。

於2025年6月30日，股份獎勵計劃項下可供進一步授出的股份獎勵數目為117,038,368股(2025年1月1日：117,038,368股)。股份獎勵計劃受託人持有本公司100,000,000股(2024年12月31日：100,000,000股)股份。

下表披露本中期期間及過往中期期間獎勵股份數目之變動：

#### 截至2025年6月30日止六個月

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				
			於2025年1月1日	期內授出	期內歸屬	期內失效	於2025年6月30日
僱員	2024年4月22日	2024年4月22日至 2027年4月21日	300,000	-	-	-	300,000
總計			300,000	-	-	-	300,000

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 22. 長期激勵計劃(續)

#### (ii) 本公司股份獎勵計劃(續)

截至2024年6月30日止六個月

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				於2024年6月30日
			於2024年1月1日	期內授出	期內歸屬	期內失效	
僱員	2019年1月15日	2019年1月15日至 2024年1月14日	329,000	-	(316,000)	(13,000)	-
		2021年12月16日至 2024年1月14日	329,000	-	(316,000)	(13,000)	-
	2024年4月22日	2024年4月22日至 2027年4月21日	-	300,000	-	-	300,000
總計			658,000	300,000	(632,000)	(26,000)	300,000

附註：

- (a) 緊接獎勵股份歸屬日期前本公司股份於截至2024年6月30日止六個月之加權平均收市價為每股6.54港元。
- (b) 截至2024年6月30日止六個月，本公司股份於緊接股份獎勵授予日期前的收市價為每股6.00港元。截至2024年6月30日止六個月，股份獎勵於授出日期之公平值為每股6.00港元，乃按本公司股份於授出日期的收市價計量及按歸屬期內之股息公允值作調整，因承授人在歸屬前無權享有股息。
- (c) 該等股份已無償獎勵及歸屬。

於本中期期間，本集團已就本公司授出之股份獎勵確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣270,000元(截至2024年6月30日止六個月：撥回以股份為基礎的薪酬開支人民幣54,000元)。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 22. 長期激勵計劃(續)

#### (iii) 本公司一位股東授出的股份獎勵

由本公司主席蔡東晨先生間接全資擁有之本公司股東建誠有限公司(「建誠」)分別於2022年4月1日及2022年9月14日向本集團的獲選僱員授出218,250,000份及8,900,000份涉及本公司現有股份的股份獎勵。獎勵股份將於授出後第三至第五年分批歸屬及轉讓，轉讓價格為每股港幣2.95元，惟須滿足若干條件。

下表披露獎勵股份於本中期期間及過往中期期間的變動：

#### 截至2025年6月30日止六個月

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				於2025年6月30日
			於2025年1月1日	期內授出	期內歸屬	期內失效	
僱員	2022年4月1日	2022年4月1日至 2025年4月1日	54,045,000	-	(37,845,000)	(16,200,000)	-
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2026年4月1日	54,045,000	-	-	(16,200,000)	37,845,000
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2027年4月1日	72,060,000	-	-	(21,600,000)	50,460,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2025年9月14日	780,000	-	-	(210,000)	570,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2026年9月14日	780,000	-	-	(210,000)	570,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2027年9月14日	1,040,000	-	-	(280,000)	760,000
	總計			182,750,000	-	(37,845,000)	(54,700,000)

#### 截至2024年6月30日止六個月

承授人	授出日期	歸屬期	獎勵股份數目				於2024年6月30日
			於2024年1月1日	期內授出	期內歸屬	期內失效	
僱員	2022年4月1日	2022年4月1日至 2025年4月1日	57,585,000	-	-	(2,910,000)	54,675,000
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2026年4月1日	57,585,000	-	-	(2,910,000)	54,675,000
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2027年4月1日	76,780,000	-	-	(3,880,000)	72,900,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2025年9月14日	1,770,000	-	-	-	1,770,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2026年9月14日	1,770,000	-	-	-	1,770,000
	2022年9月14日	2022年9月14日至 2027年9月14日	2,360,000	-	-	-	2,360,000
	總計			197,850,000	-	-	(9,700,000)

於本中期期間，本集團就建誠授出的股份獎勵確認撥回以股份為基礎的薪酬開支人民幣72,280,000元(截至2024年6月30日止六個月：以股份為基礎的薪酬開支人民幣98,618,000元)。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 23. 關聯方披露

於本中期期間，本集團與關聯方存有重大交易及結餘。除簡明綜合財務報表其他部分披露者外，本集團亦與關聯方訂立以下重大交易，呈報期末與關聯方之結餘如下：

關係	交易性質／結餘	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯公司(附註a)	銷售藥品	432,711	764,246
	購買藥品	124,312	4,616
	租賃負債付款	65,319	63,966
		<b>2025年6月30日</b> 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
	應收／應付關聯公司結餘		
	— 應收貿易賬款(附註b)		
	賬齡為0至90日	289,769	328,248
	賬齡為91至180日	6,874	12,165
	賬齡為181至365日	938	3,010
	賬齡為超過365日	2,675	1,230
		<b>300,256</b>	344,653
	— 其他應收款項(附註c)	10,143	14,470
	— 應付貿易賬款(附註b)		
	賬齡為0至90日	(135,507)	(264,095)
	賬齡為91至180日	(21,693)	(2)
	賬齡為181至365日	(3,723)	(195)
	賬齡為超過365日	(81,198)	(456)
		<b>(242,121)</b>	(264,748)
	— 其他應付款項(附註c)	(13,659)	(7,911)
	— 租賃負債	(180,656)	(37,258)

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 23. 關聯方披露(續)

關係	交易性質／結餘	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合營企業	銷售藥品	76,401	72,653
	購買原材料	150,770	104,696
	研發開支	9,557	11,722
		2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
	應收／(應付)合營企業結餘		
	— 應收貿易賬款(附註b)		
	賬齡為0至90日	36,443	53
	賬齡為91至180日	—	711
		36,443	764
	— 其他應收款項(附註c)	82,578	64,711
	— 應付貿易賬款(附註b)		
	賬齡為0至90日	(159,739)	(103,439)
	賬齡為91至180日	(288)	(7,106)
	賬齡為181至365日	(4,840)	—
	賬齡為超過365日	—	(186)
		(164,867)	(110,731)
	— 其他應付款項(附註c)	(55,583)	(23,234)

附註：

- (a) 本公司主席兼執行董事蔡東晨先生對本公司具有重大影響力，且通過一系列受控法團對石藥控股進行控制。因此，石藥控股及其附屬公司為本集團之關聯方。
- (b) 應收貿易賬款及應付貿易賬款的一般信貸期為90日(2024年12月31日：90日)。
- (c) 該等款項為無抵押、不計息且須按要求償還。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 24. 資本及其他承擔

於呈報期末，本集團有以下資本及其他承擔：

	2025年6月30日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備之已訂約但未在簡明綜合財務報表中 計提撥備之資本開支	1,955,613	2,288,183
自合作夥伴的未上市股本投資產生之承擔	596,086	615,917

### 25. 金融工具公平值計量

本集團若干金融資產於各呈報期末按公平值計量。下表載列有關如何釐定該等金融資產及金融負債之公平值(尤其是所使用之估值方法及輸入數據)之資料，以及根據公平值計量輸入值的可觀察程度，將公平值計量結果劃分為不同層級(第一級至第三級)的情況說明：

- 第一級公平值計量乃自實體於計量日期或獲得的相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出；
- 第二級公平值計量乃除第一級計入之報價外，自資產或負債可直接(即價格)或間接(即自價格衍生)觀察輸入數據得出；及
- 第三級公平值計量乃自包括並非根據可觀察市場數據之資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)之估值方法得出。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 25. 金融工具公平值計量(續)

金融資產	公平值		公平值層級	估值技術及關鍵輸入數據	主要不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公平值之關係
	2025年6月30日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元				
於香港上市之股本證券	469,264	519,895	第一級	活躍市場所報買入價	不適用	不適用
未報價投資	2,097,378	1,980,330	第三級	倘無法取得相關投資近期的交易價，則使用貼現現金流量進行估值	估計貼現率	估計貼現率越高，公平值越低，反之亦然
				貼現現金流量－此方法中使用貼現現金流量法得出相關資產產生之未來預計現金流量現值	長期除稅前經營收益率	長期除稅前經營收益率越高，公平值越高，反之亦然
按公平值計入其他全面收益之應收票據	1,806,238	2,421,294	第二級	按反映發行人信貸風險的貼現率貼現現金流量	不適用	不適用
結構性銀行存款	1,936,451	1,307,007	第二級	按反映銀行信貸風險的貼現率貼現銀行投資的相關投資預期收益率	不適用	不適用

於本中期期間，各層級之間並無轉撥。

計入截至2025年6月30日止六個月其他全面收益之未變現公平值虧損人民幣120,631,000元(截至2024年6月30日止六個月：未變現公平值收益人民幣931,249,000元)與於報告期末持有之按公平值計入其他全面收益之其他金融資產有關，並呈列為「其他儲備」之變動。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

### 25. 金融工具公平值計量(續)

#### 公平值計量及估值程序

於估計資產或負債之公平值時，本集團使用可得之市場可觀察數據。倘無法取得第一級及第二級輸入數據，則本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。財務部門與合資格外部估值師緊密合作，建立適當估值技術及模型之輸入數據。管理層於每季度向本公司董事報告以解釋資產及負債之公平值出現波動之原因。

上文披露了有關用於釐定各項資產及負債公平值的估值技術及輸入數據的資料。

本公司董事認為，簡明綜合財務報表內按攤銷成本記錄之其他金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

## 其他資料

### 董事及行政總裁於股份、相關股份及債券之權益及短倉

於2025年6月30日，本公司董事於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有須記錄於按證券及期貨條例第352條存置之登記冊內之權益及短倉，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及短倉載列如下。

#### 於本公司股份、相關股份及債券之權益及短倉

於本公司股份及相關股份之長倉

董事	身份	權益性質	所持／擁有權益的		總計	佔本公司
			股份數目	相關股份數目		已發行股份
						概約百分比 <sup>(4)</sup>
蔡東晨	實益擁有人	個人權益	266,278,960	–	2,867,147,670	24.89%
	受控制公司之權益	公司權益	2,600,868,710 <sup>(1)</sup>	–		
張翠龍	實益擁有人	個人權益	5,000,000	–	5,000,000	0.04%
潘衛東	實益擁有人	個人權益	1,500,000	–	1,500,000	0.01%
王振國	實益擁有人	個人權益	1,500,000	–	1,500,000	0.01%
王懷玉	實益擁有人	個人權益	1,500,000	–	1,500,000	0.01%
李春雷	實益擁有人	個人權益	1,500,000	1,500,000 <sup>(2)</sup>	3,000,000	0.03%
陳衛平	實益擁有人	個人權益	20,000	500,000 <sup>(3)</sup>	520,000	0.005%

附註：

- (1) 蔡東晨先生被視為擁有2,600,868,710股股份之權益，包括(i)406,904,640股股份由聯誠控股有限公司（「聯誠」）之直接全資附屬公司建誠有限公司直接持有；(ii)1,218,834,470股股份由聯誠直接全資附屬公司鼎大集團有限公司直接持有；(iii)948,249,600股股份由蔡東晨先生直接全資擁有之聯誠直接持有；及(iv)26,880,000股股份由Harmonic Choice Limited直接持有，而蔡東晨先生透過一連串持有Harmonic Choice Limited之法團而擁有相關權益，即卓擇有限公司，該公司由進揚有限公司、北京中宜和合眾投資管理中心（有限合夥）（「中宜和」）及聯誠分別擁有75%、15%及10%權益。進揚有限公司則由聯誠擁有40%權益及由中宜和擁有60%權益，而蔡東晨先生為中宜和之一般合夥人。
- (2) 該等權益指根據本公司購股權計劃授出之購股權，有關詳情載於簡明綜合財務報表附註22。
- (3) 該等權益指本公司股東建誠有限公司授出之未歸屬股份獎勵，有關詳情載於簡明綜合財務報表附註22。
- (4) 按照本公司於2025年6月30日已發行股份11,518,751,732股計算。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事概無在本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有須記錄於本公司按證券及期貨條例第352條存置之登記冊內之權益或短倉，或依據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益或短倉。

## 其他資料

### 購買股份或債券之安排

除下文所披露之長期激勵計劃外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年6月30日止六個月內任何時間概無訂立任何安排，致令本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

### 根據證券及期貨條例須予披露之股東權益及短倉

於2025年6月30日，下列人士於本公司股份或相關股份（定義見證券及期貨條例第XV部）中擁有須記錄於按證券及期貨條例第336條存置之登記冊內之權益及短倉載列如下。

#### 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及短倉

於本公司股份之長倉及短倉

主要股東名稱	身份	所持／擁有權益的		長倉(L)／ 短倉(S)	佔本公司已發行 股份概約百分比 <sup>(2)</sup>
		股份數目	總計		
蔡東晨	實益擁有人	266,278,960	2,867,147,670	(L)	24.89%
	受控制公司之權益	2,600,868,710 <sup>(1)</sup>			
聯誠控股有限公司	實益擁有人	948,249,600	2,600,868,710	(L)	22.58%
	受控制公司之權益	1,652,619,110 <sup>(1)</sup>			
鼎大集團有限公司	實益擁有人	1,218,834,470	1,218,834,470	(L)	10.58%
共成國際有限公司	實益擁有人	728,796,313	728,796,313	(L)	6.33%

附註：

- (1) 蔡東晨先生被視為擁有2,600,868,710股股份之權益，包括(i) 406,904,640股股份由聯誠之直接全資附屬公司建誠有限公司直接持有；(ii) 1,218,834,470股股份由聯誠直接全資附屬公司鼎大集團有限公司直接持有；(iii) 948,249,600股股份由蔡東晨先生直接全資擁有之聯誠直接持有；及(iv) 26,880,000股股份由Harmonic Choice Limited直接持有，而蔡東晨先生透過一連串持有Harmonic Choice Limited之法團而擁有相關權益，即卓擇有限公司，該公司由進揚有限公司、中宜和及聯誠分別擁有75%、15%及10%權益。進揚有限公司則由聯誠擁有40%權益及由中宜和擁有60%權益，而蔡東晨先生為中宜和之一般合夥人。
- (2) 按照本公司於2025年6月30日已發行股份11,518,751,732股計算。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無其他人士（本公司董事除外）於本公司股份中擁有須記錄於本公司按證券及期貨條例第336條存置之登記冊內之權益及短倉，或就證券及期貨條例第XV部而言須另行知會本公司及聯交所之權益或短倉。

## 長期激勵計劃

### (i) 購股權計劃

本公司於2015年12月9日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，有關詳情載於簡明綜合財務報表附註22。

下表披露期內購股權變動之詳情：

參與者姓名 或類別	授出日期	行使期	歸屬期	行使價	購股權數目			股份收市價		行使 日期前 (加權平均)	
					於2025年 1月1日	期內授出	期內行使	期內失效	於2025年 6月30日		授出 日期前
<b>董事：</b>											
蔡東晨	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	9,000,000	-	-	(9,000,000)	-	5.9港元	不適用
張翠龍	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	4,000,000	-	-	(4,000,000)	-	5.9港元	不適用
王振國	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	1,500,000	-	-	(1,500,000)	-	5.9港元	不適用
潘衛東	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	1,500,000	-	-	(1,500,000)	-	5.9港元	不適用
王懷玉	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	1,500,000	-	-	(1,500,000)	-	5.9港元	不適用
李春雷	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	4,500,000	-	-	(3,000,000)	1,500,000	5.9港元	不適用
其他承授人合計	2023年9月4日	(1)	(2)	5.98港元	8,500,000	-	(500,000)	(4,500,000)	3,500,000	5.9港元	8.84港元
					30,500,000	-	(500,000)	(25,000,000)	5,000,000	5.9港元	8.84港元

附註：

- 在達成授出及行使購股權之條件、歸屬條件及歸屬期之規限下，購股權的行使期自授出日期起計為期十年(即2023年9月4日至2033年9月3日，包括首尾兩日)。
- 待本集團截至2023年12月31日止年度的股東應佔基本溢利金額(即由董事會按撇除若干非經營性項目後釐定的股東應佔溢利)較截至2022年12月31日止年度實現個位數的百分比增長後，50%購股權將於2024年4月1日歸屬，而有關條件已獲達成。待本集團截至2024年12月31日止年度的股東應佔基本溢利金額(即由董事會按撇除若干非經營性項目後釐定的股東應佔溢利)較截至2023年12月31日止年度實現雙位數的百分比增長後，餘下50%購股權將於2025年4月1日歸屬。由於有關條件未獲達成，購股權於2025年4月1日失效。

### (ii) 股份獎勵計劃

本公司已於2018年8月20日採納一項股份獎勵計劃。此外，本公司一名股東已向本集團選定僱員授出股份獎勵。有關本公司股份獎勵計劃及本公司一名股東授出的股份獎勵之詳情載於簡明綜合財務報表附註22。

## 其他資料

### 企業管治

本公司於截至2025年6月30日止六個月整個期間內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則之所有守則條文。

### 董事進行之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則。所有董事已就明確查詢作出回應，確認彼等於截至2025年6月30日止六個月整個期間內均有遵守標準守則所載之規定準則。

### 中期業績及中期報告的審閱

外聘核數師與本公司之審核委員會已審閱截至2025年6月30日止六個月之中期業績及本報告。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司於聯交所以總代價約3.00億港元(扣除開支前)購回共64,300,000股股份，所購回之股份已被註銷。董事會認為該等購回乃為股東之利益而作出，旨在提升每股盈利及將股東回報最大化。所購回股份的詳情如下：

月份	購回股份數目	每股最高購買價	每股最低購買價	總代價(扣除開支前)	
		港元	港元	港元	人民幣元 (等值)
1月	38,850,000	4.72	4.38	176,597,000	163,244,000
3月	3,000,000	4.95	4.88	14,763,000	13,624,000
4月	22,450,000	4.95	4.66	108,155,000	100,244,000
	64,300,000			299,515,000	277,112,000

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年6月30日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2025年10月21日(星期二)至2025年10月23日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶。為確保享有中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須於2025年10月20日(星期一)下午四時三十分前送達本公司股份登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。