



石四藥集團有限公司

SSY Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(上市編號：2005)

2025
中 期 報 告

公司資料

股份代號

2005

執行董事

曲繼廣先生(主席)

蘇學軍先生

孟國先生

周興揚先生

曲婉蓉女士

非執行董事

劉文軍先生

獨立非執行董事

王亦兵先生

周國偉先生

姜廣策先生

公司秘書

周興揚先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111, Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港灣仔

港灣道18號中環廣場

49樓4902-03室

授權代表

孟國先生

周興揚先生

審核委員會

周國偉先生(主席)

王亦兵先生

姜廣策先生

薪酬委員會

姜廣策先生(主席)

王亦兵先生

周國偉先生

提名委員會

王亦兵先生(主席)

周國偉先生

姜廣策先生

曲婉蓉女士

(於二零二五年六月二十日獲委任)

主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited

Suite 3204, Unit 2A

Block 3, Building D

P.O. Box 1586, Gardenia Court

Camana Bay, Grand Cayman

KY1-1100, Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

中國農業銀行

中國銀行

中國銀行(香港)

交通銀行

中信銀行國際

中國建設銀行

中國建設銀行(亞洲)

恒生銀行

香港上海滙豐銀行

中國工商銀行

本公司有關香港法律的法律顧問

歐華律師事務所

核數師

畢馬威會計師事務所

於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師

網址

<http://www.ssygroup.com.hk>

主席報告

本人謹代表石四藥集團有限公司(「公司」)董事局(「董事局」)，呈報公司及其附屬公司(簡稱「集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「上半年」)的未經審核中期業績。

一、 業績及派息

2025年上半年，外部環境更趨複雜嚴峻，集團經營面臨國內外需求增長動力不足、產品價格持續下滑、產業政策不斷深化調整等挑戰。面對業績階段性承壓，集團堅定信心、攻堅克難，持續深化創新驅動戰略，優化產品結構，鞏固並拓展市場份額，努力夯實經濟回升向好基礎，以發展的確定性應對外部環境的不確定性。

今年上半年實現銷售收入以人民幣計約19.76億元，同比下降約35%。以港元而言，今年上半年銷售收入約21.47億港元，同比下降約36%，實現淨利潤約2.84億港元，同比下降約58.7%。董事局議決於2025年9月26日向於2025年9月12日名列本公司股東名冊的股東派發中期息0.05港元／股，同比減少37.5%。

二、 業務回顧

(一) 產品經營

集團堅持市場准入先行，積極參與國家及地方集採，推動新產品和優勢產品的加快放量和市場佔有率的提升。上半年，參與市級以上地方招採項目480次，截至目前，累計集採帶量中選品規達183個。在國家集採協議期滿接續採購中，頭孢地尼膠囊、氟康唑氯化鈉注射液等12個品規產品中標。在四川牽頭組織的化學藥品省際聯盟帶量採購中，8個品規產品以明顯優勢中標，進一步擴大了區域市場影響能力。同時，高效做好新產品上市准入，其中複合磷酸氫鉀注射液覆蓋31個省區，比索洛爾氨氯地平片完成30個省份准入，地拉羅司分散片、鹽酸腎上腺素注射液等6個產品准入省份均超20個，醋酸鈉林格葡萄糖注射液、伏立康唑乾混懸劑等4個產品准入省份均超15個，產品的市場准入覆蓋率持續提升，為後續業績增長奠定了堅實基礎。

輸液業務方面，受產業政策環境變化及市場需求乏力等多重因素疊加影響，輸液銷售業務持續承壓。上半年，輸液產銷量整體均呈現較大幅度的下降，其中，銷售量實現約7.15億瓶（袋），同比下降37%；實現銷售收入11.99

億港元，同比下降45%。面對經營壓力，集團積極順應DRG/DIP支付改革等政策要求，推動和建立以終端市場價值為導向的產品矩陣，在強化產銷銜接、加快數字化轉型、降本增效的同時，持續佈局和細分市場，擴大治療性輸液及大規格、腹膜透析液等優勢產品的銷售佔比，不斷夯實輸液產品市場基礎，供求格局保持穩定。通過省級帶量採購及加大市場開發力度，血濾產品銷售2,571萬港元，實現增長41%。通過基層市場開發，對乙酰氨基酚注射液及中／長鏈脂肪乳注射液(C8-24Ve)分別實現銷售1,452萬港元及1,024萬港元，同比增長218%及25%。

水針業務方面，上半年，安瓿水針銷量17,818萬支，同比增長7%；銷售額1.57億港元，同比下降57%。水針銷售雖未及預期，但國採中選產品保持較明顯增幅。其中，甲鈷胺注射液銷量419萬支，同比增長61%，鹽

酸烏拉地爾注射液銷售量644萬支，同比增長28%，鹽酸羅哌卡因注射液253萬支，同比增長36%；硫酸特布他林霧化吸入用溶液通過整合銷售渠道，實現銷量549萬支，同比增長198%。

口服製劑業務方面，日益豐富的過評口服製劑品種，賦予了集團更多市場機會。上半年，口服製劑實現銷售額2.96億港元，同比增長16%。新品甲磺酸倍他司汀片實現銷售1,194萬港元，去年同期未銷售；尼可地爾片實現銷售量253萬港元，去年同期未銷售；集採續約的瑞舒伐他汀鈣片實現銷售2,121萬港元，同比增長32%；非洛地平緩釋片實現銷售2,590萬港元，同比增長80%；依帕司他片實現銷售1,148萬港元，同比增長78%；人工牛黃甲硝唑膠囊實現銷售1,562萬港元，同比增長9%。罕見病用藥司替戊醇乾混懸劑借助國談，成功納入新版國家醫保藥品目錄，產品可及性進一步擴大，銷售量21萬袋，銷售量同比增長4倍以上。

原料藥業務方面，面對市場需求乏力、關稅增加等諸多不確定因素考驗，集團通過加大產品海外註冊、歐盟CEP認證力度等措施，進一步強化與國際國內大客戶、高端客戶合作，深挖市場潛能。上半年，原料藥實現銷售額3.61億港元，同比下降9.6%。其中，咖啡因銷售量2,142噸，同比下降15%；茶碱及氨茶碱銷量約117噸，同比下降26%；阿奇霉素銷量164噸，同比增長6%；甲硝唑銷量173噸，同比增長184%。

製劑出口業務方面，面對全球經濟下行、國際市場需求放緩等多重因素制約，集團加快「走出去」步伐，積極打通堵點、接通斷點，實現了製劑外貿基本盤穩中有升。上半年實現出口輸液量7361萬瓶（袋），同比增

長42%；安瓿水針出口506萬支，同比增長623%；口服制劑出口創新高，實現908萬片（袋），同比增長9958%。製劑出口銷售額合計人民幣10,045萬元，同比增長42%。上半年，集團收到馬拉維等3個國家的GMP證書並通過了盧旺達衛生部的質量審計；同時取得製劑註冊證共49個，涉及14個國家的12個品規產品。目前，集團有43個產品、103個品規出口到全球103個國家和地區，製劑國際化經營水平顯著提升。

藥包材業務方面，上半年，集團藥包材對外整體銷售1.01億港元，同比增長7.1%。為應對產業鏈下游需求波動性影響等因素，集團持續強化丁基膠塞、多層共擠膜等主要藥包材產品與產業鏈的配套能力，提升市場滲透能力和覆蓋率。軟管產品、腹膜透析液專用膜展現良好市場潛力，可望成為業務新的增長點。

(二) 新產品研發

集團加快「原料藥+製劑」一體化發展，持續推進以創新藥為引領、特色化學藥製劑和原料藥為主體、高端藥包材及特色生物產品為延伸的創新體系和產品矩陣。上半年，集團共取得產品批件57個，其中有7個產品位列國內前3。包括獲批製劑、原料藥等新品種39個品規（其中製劑新產品29個，原料10個），補充申請13個品規，仿製藥臨床批件1個，新藥臨床變更批件3個批件；包材1個。截至2025年6月30日，累計已有135個品種180個品規產品通過或視同通過一致性評價。上半年，集團上報生產上市申請42個品種45個品規，其中，製劑品種33個品種36個品規，原料藥9個品種。

特色仿製藥開發方面，在獲批29個製劑品規中，其中注射液15個，口服製劑14個，產品呈現劑型多元兼顧、市場優勢突出等特點。其中，複合磷酸氫鉀注射液為國內首仿，馬來酸噻嗎洛爾滴眼液0.5%（0.3ml：1.5mg）和0.25%（0.3ml：0.75mg）兩規格為國內首家過評單劑量包裝，氨甲環酸片（0.5g）為該規格首家過評，鹽酸阿比多爾片國內第二家獲批。複合磷酸氫鉀注射液是無機鹽磷補充劑，主要用於手術或其他創傷需禁食病人磷的補充劑。該品種的率先獲批進一步豐富了集團產品管線和品種儲備，同時為成人和兒童低磷血症和腸外營養患者提供更多的治療選擇。馬來

酸噻嗎洛爾滴眼液對原發性開角型青光眼具有降低眼內壓療效。氫甲環酸片主要用於急性或慢性纖維蛋白溶解亢進所致的各種出血。國內第二家獲批品種鹽酸阿比多爾片主要用於治療由流感病毒引起的上呼吸道感染。

原料藥開發方面，集團實施的「原料藥+製劑」一體化發展戰略，在滿足自身和產業鏈需求，強化成本控制，提高原料藥產業鏈供應鏈自主可控水平，對綠色低碳要求下推動技術創新與產業升級，都發揮出積極效應。2025年3月，集團旗下廣祥製藥以酶催化技術應用於合成生物化工中間體為核心建立起的創新平台，被國家發改委認定為企業技術中心分中心；2025年6月，旗下國龍製藥獲評石家莊市政府質量獎。結合「原料藥+製劑」一體化發展，上半年，集團共獲批鹽酸貝尼地平、吡貝地爾、鹽酸尼卡地平、尼莫地平、非洛地平、二氫丙茶鹼、阿昔莫司、氯諾昔康、利魯唑10個特色原料藥，成果豐碩，對國內國際市場的吸引力持續增強。截至2025年6月末，集團擁有大宗和特色原料藥品種77個。

有關創新藥研發，一類新藥方面，集團自主開發的抗肺動脈高壓一類新藥SYN045，正在進行I期臨床試驗研究，目前結果顯示，安全性和耐受性較同靶點類藥物顯著提升，有利於實現口服長期給藥。計劃在肺動脈高壓罕見病患者中開展II期臨床研究，確定人體內量效關係，並探索在患者體內的有效性和安全性。集團自主研發的抗癲癇一類創新藥CX24005項目，正在開展化合物篩選，目前篩選出的化合物與對照藥相比，靶點活性相當，達到相同動物體內藥效，所需劑量大幅降低，生物利用度大幅提高，目前準備進行毒性評估，該項目預計年內確定臨床前候選化合物（PCC）。自主研發的抗糖尿病周圍神經痛一類新藥CX25001項目，正在開展化合物篩選，目前篩選出的化合物與對照藥相比，靶點活性有所提高，代謝穩定性與對照藥相當，該項目預計2026年確定PCC。改良新藥方面，目前正在開展3項改良製劑的研究，其中兩項已經完成基於藥代動力學的處方研究，一項計劃今年內進行新藥臨床研究（IND）申報。

複雜製劑藥物開發方面，在固體製劑方面，借助集團成熟的緩釋及滲透泵技術平台，陸續開發出一批技術難度大、產業化門檻高的製劑項目，達格列淨二甲雙胍緩釋片（I）期內獲批，氨吡啶緩釋片首家申報。目前，

集團有恩他卡朋雙多巴片II、卡左雙多巴緩釋片、硝苯地平緩釋片(II)、非洛地平緩釋片等多個複方製劑和緩控釋製劑獲批，充分顯示出在複方製劑、緩釋控釋製劑方面良好的技術優勢。同時在乳劑、納米混懸注射和吸入製劑及環糊精包合製劑等方面開展了廣泛研究，黃體酮注射液作為輔助生殖技術(如IVF/ICSI)中黃體酮的補充治療藥物，預計年內獲批。同時，首款激素類吸入製劑吸入用布地奈德混懸液完成產業化驗證生產。

藥包材開發方面，集團高度重視藥包材產品創新，以滿足高端、特殊應用場景及特殊功能性新型藥包材市場需求為出發點，今年以來，重點研發了多腔預充式注射系統用橡膠活塞、鍍膜與覆膜系列膠塞、胰島素專用雙色墊片、多層共擠輸液軟管、無菌外套袋專用膜材以及超大規格腹膜透析液專用膜材等產品，以進一步豐富公司產品線，推動藥包材業務的轉型升級。同時，持續聚焦藥包材與藥品關鍵技術發展，積極參與行業標準制定，起草的《9623藥品包裝用橡膠密封件指導原則》等7項方法標準納入2025年版《中國藥典》，有效提升了集團在行業標準制定中的話語權。

知識產權工作方面，上半年，集團申請專利45件，其中發明專利26件，授權專利18件，其中發明專利16件。截至2025年6月末，集團累計授權專利共計360件，其中發明專利180件，包括國內發明專利174件，國際發明專利6件。

(三) 基礎項目建設

集團以高質量項目建設，加快推進新產品產業化效率。上半年，集團統籌推進在建基礎項目建設進度。其中，高端製劑產業化項目一期已全部建成；河北國龍製藥醫藥集成與創新發展示範項目原料庫及動力車間主體施工完成，正在進行內外裝施工、立體庫正在進行樁基施工；河北國龍製藥高端原料藥、醫藥中間體及配套設施建設項目在2025年2月投入使用；新建特色口服製劑數字化生產線建設項目於2025年3月開工建設，目前正在進行設備管路安裝，預計8月底具備試產條件。

三、 發展展望

展望2025年下半年(「下半年」)，集團將把經營的著力點和著重點放在強信心、穩預期上，積極應對需求收縮、供給衝擊、預期轉弱等挑戰，持續深化創新鏈、產品鏈、供應鏈與價值鏈的融合發展，鞏固並增強經濟回升向好態勢，以穩市場、穩預期、穩增長為核心的發展業績，回報廣大投資者與集團全體員工。

- (一) 製劑經營方面，圍繞市場變化，及時調整營銷策略，以上市准入為抓手，加強區域精準化管理和優質代理商的遴選，在縮短新產品上市周期的同時，加快大規格輸液、水針製劑、口服製劑等產品在重點區域、終端市場的開發和上量。持續跟進國家第一至第八批藥品集採續約，全力推進第十一批國家集採項目落地，積極參與省級聯盟集採，通過優化營銷策略和提升服務質量，確保產品續約率、中標率穩步提升並實現銷售放量。鞏固輸液製劑出口優勢，多渠道拓展口服及凍乾等製劑海外市場。密切關注政策變化，加強成本控制，優化產品結構，應對政策風險。

- (二) 原料藥經營方面，持續完善產品結構，加快新產品轉化與落地；進一步優化工藝、提高質量、降低成本；深入挖掘咖啡因、茶鹼、阿奇霉素、甲硝唑、硝苯地平等大宗原料藥在美洲、歐洲與東南亞的市場潛力，提升國際化經營水平。在暢通國內國際雙循環同時，密切製劑企業與集團原料藥供應的關聯，突出「原料藥+製劑」一體化發展特色，更好滿足國內市場需求，不斷增強發展韌性與活力。
- (三) 研發創新方面，持續推進在研項目進度，保持獲批、申報數量、質量和效率優勢，借助集團柔性人才機制和高校科研院所合作機制，加快新產品開發效率，不斷提升創新能級。下半年，計劃上報上市品種申請55個品種64個品規，其中，製劑品種38個品種47個品規，原料藥17個；預計獲批製劑、原料藥52個品規，其中，製劑品種35個品種37個品規，原料藥15個；力爭在創新藥、改良型新藥和複雜製劑等重點研發項目上實現新突破、取得新進展、創造新成果。此外，集團將強化研發和轉化有效銜接，努力以高質量新產品創造發展先機，讓創新成果不斷賦能企業邁上價值鏈中高端。

- (四) 統籌推進新建和在建項目建設方面，下半年，集團將圍繞「原料藥+製劑」一體化發展實際，統籌推進在建項目的投資和建設，做好重點項目建設和改造工作，力爭項目早建成、早投產、早見效，不斷為企業可持續發展蓄勢聚能。

面對嚴峻複雜的經濟形勢，集團將努力把握發展主動權，持續保持創新發展的韌勁和活力，以務實舉措和扎實成效推動企業高質量發展。我們堅信，依託多年來在行業中積澱的規模、質量、管理、品牌等深厚優勢，以及持續激發的創新動能，集團必將在當前嚴峻市場形勢下，以更加穩健的發展步伐，持續為投資者創造價值、實現滿意回報。

藉此機會，向關心和支持集團發展的廣大投資者和集團全體員工表示衷心感謝。

主席
曲繼廣

香港，二零二五年八月二十八日

管理層討論及分析

業務回顧

石四藥集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事研究、開發、製造及銷售藥物產品，包括向醫院及分銷商銷售主要為靜脈輸液及安瓿注射液的成藥、原料藥及醫用材料。本集團的製造廠房位於中華人民共和國(「中國」)河北省及江蘇省，並主要向中國客戶進行銷售。

截至二零二五年六月三十日止六個月，就本集團之業務表現及財務表現之回顧分別載於主席報告內「二、業務回顧」一節及本管理層討論及分析內「財務表現回顧」一節。本集團業務之未來發展於主席報告內「三、發展展望」一節討論。

主要風險及不明朗因素

作為一家中國的醫藥企業，本集團面臨若干影響其業務營運及表現的風險及不明朗因素，其中部分風險及不明朗因素為醫藥行業的固有風險，如有關中國醫藥企業及藥物產品的政府政策。

本集團成藥的銷售及利潤受到我們產品於中國的國家組織藥品集中帶量採購(「國家集採」)及其他形式藥品招標的中選結果及中標價格所影響。為應對該風險，本集團已設立專責團隊負責該等藥品招標，包括國家集採。本集團亦已取得更多已通過或被視為通過一致性評價的產品註冊批准，從而有資格參加包括國家集採在內的藥品招標。另一方面，本集團近年致力於產品多元化，在原料藥及醫用材料推出新產品。本集團將繼續留意有關狀況的變動並作出及時回應。

除上述主要風險及不明朗因素外，其他風險及不明朗因素已由本公司評估並載於主席報告。

與持份者的關係

本集團深明僱員為寶貴資產。本集團為僱員提供具競爭力的薪酬組合，並參考行業慣例定期檢討。除社會保險及內部培訓計劃外，可根據個人表現評估向僱員發放其他形式的薪酬（如酌情花紅、購股權及授出股份）。

本集團亦明白與其供應商、客戶及中國的集中採購機構（「集採機構」）維持良好關係，對達致短期及長期目標十分重要。本集團持續與其供應商合作，以提高原材料的質素及以向其客戶付運高質素產品為目標。本集團意識到中國有關藥品定價實際做法的市場環境變化及其對藥品供應行業持份者的影響。截至二零二四年十二月三十一日止的去年年度，本集團於國家集採中標的一份鹽酸溴己新注射液投標中，收到若干省級集採機構的通知將該招標的信用評級列為嚴重失信（詳情載於本公司日期為二零二四年八月十四日的公佈），以及一間國家集採機構發佈公示將石家莊四藥有限公司（「石家莊四藥」，本公司一間附屬公司）列入「違規名單」並暫停該附屬公司參與國家集採的資格為期六個月，直至二零二五年二月二十日止（詳情載於本公司日期為二零二四年八月二十一日的公佈）。數名客戶對石家莊四藥及其位於中國安徽的一家子公司提出法律訴訟，索賠總額約為人民幣3,350萬元，並已全數計入本集團截至二零二四年十二月三十一日止的去年年度綜合損益及其他全面收益表中。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團財務報表毋須就索賠作出進一步撥備。本公司認為該等事件及索賠對本集團整體的經營或財務狀況並無重大不利影響。本公司將繼續加強合規標準，包括

但不限於根據既定的反貪污政策對其營運的實際做法進行監督和控制，以確保本集團的營運將遵循公平和誠信的原則。本公司將繼續關注中國市場環境變化的進一步發展，並將採取積極措施應對市場環境變化可能帶來的任何不利影響。

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本中期報告日期，除上述披露外，本集團與其供應商、客戶及／或集採機構之間概無重大及重要糾紛。

遵守法例及規例

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本中期報告日期，除上文「與持份者的關係」一節所披露者外，本公司並不知悉任何未有遵守相關法例及規例而又對其有重要影響之情況。

環境政策及表現

作為一家醫藥企業，本集團明白環境可持續發展及綠色製造之重要性。本集團已制定政策，以確保其生產遵守GMP標準下之環境要求及其他相關法例及規例。就實際操作而言，本集團堅持採納低能源消耗及低污染水平之措施，及鼓勵其僱員不時考慮相關環境因素。此外，本集團已為其僱員提供綠色及環保的工作環境。

財務表現回顧
收益

	二零二五年		二零二四年		增加／ (減少) %
	收益 千港元	佔收益 百分比 %	收益 千港元	佔收益 百分比 %	
靜脈輸液及其他	2,045,983	95.3	3,244,459	97.2	(36.9)
(其中：非PVC軟袋及 直立式軟袋 輸液	840,192	39.2	1,657,239	49.6	(49.3)
聚丙烯塑瓶輸液	268,317	12.5	435,357	13.1	(38.4)
玻璃瓶輸液	90,819	4.2	92,767	2.8	(2.1)
安瓿注射液	157,381	7.3	366,785	11.0	(57.1)
原料藥	360,543	16.8	398,786	11.9	(9.6)
口服製劑	295,732	13.8	254,365	7.6	16.3
其他)	32,999	1.5	39,160	1.2	(15.7)
醫用材料	101,205	4.7	94,480	2.8	7.1
總計	2,147,188	100.0	3,338,939	100.0	(35.7)

本集團的靜脈輸液產品及安瓿注射液產品主要是由本集團全資附屬公司石家莊四藥有限公司(「石家莊四藥」)製造及銷售。靜脈輸液產品有不同包裝形式，包括非PVC軟袋、直立式軟袋、聚丙烯塑瓶及玻璃瓶，而安瓿注射液產品主要為聚丙烯塑料及玻璃裝小水針。本集團之原料藥產品主要由河北國龍製藥有限公司(「河北國龍」)、河北廣祥製藥有限公司(「河北廣祥」)及滄州臨港友誼化工有限公司(「友誼化工」)(均為本集團附屬公司)生產及銷售。本集團的醫用材料主要由本集團附屬公司江蘇博生醫用新材料股份有限公司(「江蘇博生」)生產及銷售。

本集團銷售主要在中國進行，並以人民幣（「人民幣」）計值，截至二零二五年六月三十日止六個月，人民幣兌港元（「港元」）較去年同期平均貶值約1.3%。以港元而言，本集團之收益由去年同期之3,338,939,000港元減少36%至2,147,188,000港元，主要由於靜脈輸液（「靜脈輸液」）的銷量及安瓿注射液的收益下跌所致。

二零二四年一季度國內流感爆發以致靜脈輸液及其他藥品市場需求量旺盛，但二零二五年至今國內沒有大規模流行病發生疊加醫保控費影響藥品終端銷量增長。截至二零二五年六月三十日止六個月，靜脈輸液的整體銷量較去年同期下降37%。此外，各種形式的帶量採購（包括國家集採及地方聯盟集採）範圍擴大以及國內外行業競爭加劇帶來持續的價格壓力。因此，截至二零二五年六月三十日止六個月，靜脈輸液之收益總額為1,199,328,000港元（二零二四年六月三十日：2,185,363,000港元），較去年同期減少45%。其中，非PVC軟袋及直立式軟袋輸液的收益分別為593,786,000港元及246,406,000港元，合共840,192,000港元，較去年同期減少49.3%，並佔靜脈輸液的收益總額70.1%；聚丙烯塑瓶輸液的收益為268,317,000港元，較去年同期減少38.4%，並佔靜脈輸液的收益總額22.4%；玻璃瓶輸液的收益為90,819,000港元，較去年同期輕微減少2.1%，並佔靜脈輸液的收益總額7.6%。

於二零二五年上半年，安瓿注射液之收益為157,381,000港元（二零二四年六月三十日：366,785,000港元），較去年同期下降57%，乃主要由於鹽酸溴己新注射液不再通過國家集採銷售，導致收益下降。截至二零二五年六月三十日止六個月，原料藥之收益為360,543,000港元（二零二四年六月三十日：398,786,000港元），較去年同期下跌9.6%，主要由於咖啡因市場價格尚未從低位完全恢復。另一方面，截至二零二五年

六月三十日止六個月，口服製劑之收益為295,732,000港元（二零二四年六月三十日：254,365,000港元），較去年同期增加16%，乃主要由頭非洛地平緩釋片、甲磺酸倍他司汀片、依帕司他片、瑞舒伐他汀鈣片、鹽酸西那卡塞片及其他口服製劑新產品的增長所貢獻。

於二零二五年上半年，醫用材料產品的收益為本集團貢獻101,205,000港元（二零二四年六月三十日：94,480,000港元），較去年同期增加7.1%，主要由新產品銷售貢獻。本集團將繼續專注生產優質靜脈輸液產品，例如治療性輸液。本集團亦會繼續在安瓿注射液、原料藥、口服製劑及醫用材料推出新產品，以促進收益增長。

銷售成本

本集團一直採取多項成本控制措施，如生產工藝優化、設備改造及節約能源。於二零二五年上半年，在該等成本管理流程下及由於靜脈輸液的整體銷量下跌，本集團的銷售成本由去年同期的1,495,484,000港元減少16%至1,256,837,000港元。直接材料、直接工資及其他成本分別佔總銷售成本約60.8%、13.9%及25.3%，而去年同期的比較百分比則分別為58.9%、14.1%及27.0%。

毛利率

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得毛利總額為890,351,000港元（二零二四年六月三十日：1,843,455,000港元）。與去年同期相比，成藥通過集中採購銷售的收益比例較大而且存量靜脈注射及安瓿注射產品的平均售價有所下降，但同時也促成了銷售及分銷成本的降低。因此，截至二零二五年六月三十日止六個月，整體毛利率由去年同期的55.2%下跌13.7個百分點至41.5%。

其他收益淨額

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的其他收益淨額增加至約99,462,000港元（二零二四年六月三十日：51,519,000港元），乃主要為政府資助。

銷售及分銷成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本約為353,360,000港元（二零二四年六月三十日：758,055,000港元），主要包括約142,056,000港元（二零二四年六月三十日：482,459,000港元）的廣告、市場推廣及宣傳開支、約121,973,000港元（二零二四年六月三十日：148,815,000港元）的運輸成本以及約49,614,000港元（二零二四年六月三十日：56,103,000港元）的銷售及市場推廣員工薪金開支。

截至二零二五年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本較去年同期大幅下降53.4%。於二零二五年上半年，本集團持續優化銷售渠道及成藥透過集中採購銷售的比例提高，均導致廣告、市場推廣及宣傳開支較去年同期顯著下跌。此外，靜脈輸液的整體銷量較去年同期有所下跌。

一般及行政開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，一般及行政開支約為130,824,000港元（二零二四年六月三十日：140,373,000港元），主要包括約54,062,000港元（二零二四年六月三十日：50,800,000港元）的行政員工薪金開支，約32,862,000港元（二零二四年六月三十日：46,466,000港元）的折舊及攤銷（研發除外）費用以及約10,594,000港元（二零二四年六月三十日：4,645,000港元）的公用事業費用。

截至二零二五年六月三十日止六個月，一般及行政開支較去年同期減少6.8%，乃主要由於折舊及攤銷費用減少。

研發成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，研發（「研發」）成本約為136,257,000港元（二零二四年六月三十日：136,516,000港元），其中包括研發員工的薪金開支約50,158,000港元（二零二四年六月三十日：56,721,000港元）、折舊及攤銷費用約27,314,000港元（二零二四年六月三十日：18,714,000港元）以及直接費用化的其他成本（如原材料及消耗品）約58,785,000港元（二零二四年六月三十日：61,081,000港元）。

隨著本集團新產品及創新藥開發項目的推進，截至二零二五年六月三十日止六個月，整體研發成本較去年同期保持相對穩定。

經營溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的經營溢利為370,857,000港元，較去年同期的849,283,000港元減少56.3%，以及本集團經營溢利率（界定為經營溢利除以收益總額）較去年25.4%下降至17.3%，主要由於毛利率較去年同期為低。

財務成本淨額

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的財務成本淨額（指主要為銀行借款利息開支減去銀行存款利息收入及匯兌收益）減少11.8%至34,729,000港元（二零二四年六月三十日：39,394,000港元），主要由於較去年同期低的平均銀行借款利率所致。

所得稅開支

本集團附屬公司即石家莊四藥、江蘇博生、河北廣祥、河北國龍及友誼化工均獲得高新技術企業認定，於二零二四年及截至二零二五年六月三十日止六個月均可享受15%的中國優惠所得稅稅率。於二零二五年上半年，所得稅開支減少53.2%至58,909,000港元（二零二四年六月三十日：125,865,000港元），主要由於本集團除稅前溢利減少。

股權持有人應佔溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股權持有人應佔溢利減少58.7%至283,508,000港元（二零二四年六月三十日：685,737,000港元），純利率（定義為本公司股權持有人應佔溢利除以總收益）由去年同期的20.5%減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的13.2%。

中期股息

董事局議決於二零二五年九月二十六日向於二零二五年九月十二日名列本公司股東名冊的股東派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股5港仙（二零二四年六月三十日：每股8港仙），總額約為146,726,000港元（二零二四年六月三十日：237,523,000港元）。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團主要以經營活動產生現金淨額應付其營運資金及其他資金所需，於預計經營現金流量不足以應付資金需求時，則會不時尋求外部融資（包括長期及短期銀行借款）。

於二零二五年六月三十日，本集團現金及現金等值物增加6.4%至1,338,436,000港元（二零二四年十二月三十一日：1,257,702,000港元），主要以人民幣計值。

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行借款增加10.4%至4,015,874,000港元（二零二四年十二月三十一日：3,635,931,000港元），其中以人民幣及港元計值的借款分別為3,317,773,000港元（二零二四年十二月三十一日：2,435,487,000港元）及698,101,000港元（二零二四年十二月三十一日：1,200,444,000港元）。管理層認為，境內銀行借款增加將使本集團整體受益，原因為平均銀行借款利率較去年為低。於二零二五年六月三十日，本集團的全部銀行借款須於五年內償還，大部分以浮動利率計息。有關還款、抵押及履行契諾的詳情，請參閱財務報表附註12。

資本負債比率(界定為銀行借款及租賃負債減現金及現金等值物除以資本總額減非控股權益)於二零二五年六月三十日為26.9%，高於二零二四年十二月三十一日的24.8%，乃由於境內銀行借款增加所致。流動比率(界定為流動資產除以流動負債)由二零二四年十二月三十一日的2.78進一步改善至二零二五年六月三十日的3.12。

於二零二五年六月三十日，本集團並無作出撥備的尚未履行資本承擔總額為535,659,000港元(二零二四年十二月三十一日：561,838,000港元)。

整體而言，考慮到本集團的營運需要及資本承擔，本集團繼續維持穩健的流動資金狀況、充足的營運資金水平及低風險的資本架構。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團約有5,700名僱員(二零二四年六月三十日：約5,800名僱員)，大部分位於中國。除執行董事及高級管理層外，僱員的薪酬政策乃根據行業慣例而定，並由執行董事或高級管理層定期檢討。除社會保險及內部培訓計劃外，可根據個人表現評估向合資格僱員發放其他形式的薪酬(如酌情花紅、根據本公司購股權計劃授出的購股權及根據限制性股份獎勵計劃授出的股份)。有關本公司購股權計劃及限制性股份獎勵計劃的詳情，請參閱管理層討論及分析相應分節。

執行董事及高級管理層薪酬政策的首要目的為提供可吸引、挽留和激勵高質素的執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，使本公司得以成功營運而又不須支付過多之酬金。執行董事及高級管理層的薪酬政策由薪酬委員會作出檢討及提出建議以供董事局批准。此外，可根據本公司購股權計劃及限制性股份獎勵計劃向執行董事及高級管理層分別授出購股權及股份。

薪酬組合乃參考董事局的企業宗旨及目標、當前市場慣例、個別執行董事或高級管理人員的職務及職責以及對本集團的貢獻而作出檢討。為非執行董事制定薪酬的目的為確保彼等就其為本公司付出的努力及時間取得充分但不過高的報酬。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生的總薪酬成本約為328,704,000港元（二零二四年六月三十日：373,921,000港元），較去年同期減少12%，主要由於銷售及市場推廣人員以及研發人員的薪金開支減少。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團若干銀行存款22,192,000港元（二零二四年十二月三十一日：84,152,000港元）已抵押作信用證融資及本集團發行的銀行承兌票據，而銀行存款39,050,000港元（二零二四年十二月三十一日：19,019,000港元）則為受限制現金。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的使用權資產均未作為本集團銀行借款的抵押品。

外匯風險

本集團業務主要在中國經營，以人民幣計值。除因功能貨幣為人民幣之附屬公司其財務報表換算成港元而產生的外匯換算風險外，本集團預期匯率波動不會產生任何重大不利影響。因此，本集團並無使用對沖金融工具。然而，本集團正密切監察金融市場及將於必要時考慮採取適當措施。

於以下日期，港元兌換為人民幣（以港元計）的匯率如下：

二零二四年一月一日	0.90622
二零二四年六月三十日	0.91268
二零二五年一月一日	0.92604
二零二五年六月三十日	0.91195

重大收購及出售

截至二零二五年六月三十日止六個月，並無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重要或然負債。

購買、出售或贖回證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司透過香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購入合共22,700,000股普通股，總代價約為66,196,000港元，詳情載列如下。於上述所有股份中，於二零二五年六月三十日6,100,000股股份已註銷，其餘16,600,000股股份於二零二五年六月三十日及本中期報告日期乃作為本公司庫存股份持有。

購入月份	購買股份 數目	每股已付 最高價格 (港元)	每股已付 最低價格 (港元)	總代價 (包括費用 及收費) (港元)
二零二五年一月	3,300,000	3.45	3.19	10,751,000
二零二五年四月	2,800,000	3.44	3.33	9,588,000
已註銷總股數	6,100,000			20,339,000
二零二五年六月	16,600,000	2.85	2.61	45,857,000
持作庫存股份總股數	16,600,000			45,857,000

於截至二零二五年六月三十日止六個月，除上文所述購買22,700,000股股份外，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或出售本公司任何庫存股份。

股份計劃

二零一二年購股權計劃

經股東於二零一二年九月二十日舉行的股東特別大會上通過普通決議案批准，董事局採納一項購股權計劃，除非另行取消或修訂，否則該計劃有效，並於二零一二年九月二十日起計十年期間內維持生效（「二零一二年購股權計劃」）。二零一二年購股權計劃已於二零二二年九月十九日屆滿。於二零一二年購股權計劃屆滿後，將不能提供或授出其他購股權。於本中期報告日期，根據二零一二年購股權計劃（詳情載於下一段），已授出但未行使以認購100,000,000股股份的購股權仍未行使。

於二零二一年一月十二日（「授出日期」），本公司根據二零一二年購股權計劃向於授出日期並非本公司董事的本集團若干管理人員授出100,000,000份購股權，佔緊接購股權授出前當日已發行股本約3.285%。股份於緊接授出日期（即二零二一年一月十一日）前的收市價為每股股份4.00港元。行使價為4.218港元。可行使期由二零二一年一月十二日起至二零二六年一月十一日止。於授出日期後，兩名承授人（即孟國先生及周興揚先生）於二零二一年八月二十七日獲委任為本公司執行董事。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間及直至本中期報告日期，所有100,000,000份購股權仍尚未行使及可行使。

根據二零一二年購股權計劃授出之購股權總數及尚未行使之購股權變動如下：

	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度
期／年初尚未行使	100,000,000	100,000,000
期／年內已授出	—	—
期／年內已行使	—	—
期／年內已失效	—	—
期／年末尚未行使及可行使	100,000,000	100,000,000

截至二零二五年六月三十日止六個月之購股權數目變動詳情如下：

本公司董事

				購股權數目			
董事姓名	授出日期	每股股份 行使價	可行使期間	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	於 二零二五年 六月三十日 尚未行使
孟國先生	二零二一年 一月十二日	4.218港元	二零二一年一月十二日至 二零二六年一月十一日	20,000,000	-	-	20,000,000
周興揚先生	二零二一年 一月十二日	4.218港元	二零二一年一月十二日至 二零二六年一月十一日	2,000,000	-	-	2,000,000

僱員（非本公司董事）

授出日期	每股股份 行使價	可行使期間	購股權數目			
			於二零二五年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	於二零二五年 六月三十日 尚未行使
二零二一年 一月十二日	4.218港元	二零二一年一月十二日至 二零二六年一月十一日	78,000,000	-	-	78,000,000

於二零二五年六月三十日，根據二零一二年購股權計劃授出及餘下尚未行使之購股權的加權平均行使價為4.218港元，尚餘合約期約為0.53年。假設所有於二零二五年六月三十日尚未行使的購股權獲行使，本公司將獲得所得款項421,800,000港元。

二零二三年購股權計劃

於二零二二年十月二十八日，鑒於二零一二年購股權計劃的屆滿，董事局建議根據自二零二三年一月一日起生效的香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第17章採納新購股權計劃（「二零二三年購股權計劃」），以向二零二三年購股權計劃所界定的合資格參與者（包括僱員參與者、關聯實體參與者及服務提供者）授出可認購本公司普通股的權力（「購股權」），作為彼等對本集團所作出或將會作出貢獻的激勵或獎賞。二零二三年購股權計劃由股東於二零二三年一月十三日舉行的股東特別大會上以普通決議案採納。二零二三年購股權計劃的有效期由採納日期（即二零二三年一月十三日）起計為期十（10）年，其後不會再作出購股權要約或授出購股權，惟二零二三年購股權計劃的條文將在所有其他方面保持十足效力及效用。於二零二三年購股權計劃有效期內授出的購股權仍可根據其授出條款繼續在10年期間結束後行使。

任何合資格參與者是否具備獲授購股權的資格，須由董事局不時根據董事局認為合資格參與者對本集團的發展及增長所作的貢獻或潛在貢獻而釐定。任何合資格參與者是否具備獲授要約的資格，須由董事局不時根據董事局認為合資格參與者對本集團的發展及增長所作的貢獻而釐定。於評估是否向任何合資格參與者授出購股權時，董事局將考慮多項因素，包括但不限於該合資格參與者對本集團所作出貢獻的性質及程度、彼等所擁有有利於本集團持續發展的特殊技能或技術知識、該合資格參與者為本集團的業務及發展所帶來的正面影響及向該合資格參與者授出購股權是否為激勵該合資格參與者繼續為本集團的進步作出貢獻的適當獎勵。

根據二零二三年購股權計劃，授出購股權的要約（「要約」）可供有關合資格參與者（但並非其他人士）接納，期限為自董事局議決向合資格參與者提出購股權要約之日（「要約日期」）起計最多30日期間，並支付予本公司匯款1.00港元（作為獲授購股權的代價）。承授人必須持有購股權不少於要約日期起計十二(12)個月後方可行使。任何購股權的行使價須由董事酌情決定，但須至少為以下最高者：(a)於要約日期，聯交所發佈的每日報價表載列的股份收市價；(b)緊接要約日期前五(5)個營業日，聯交所發佈的每日報價表所列的股份平均收市價；及(c)股份於要約日期之面值。相關購股權可予行使的期間由董事局釐定並通知承授人，惟有關期間不得超過自要約日期起計十(10)年。

因行使所有購股權或根據二零二三年購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃將予授出的購股權及股份獎勵而可配發及發行的股份總數合共不得超過採納日期已發行股份總數的10%（「計劃限額」）。就所有根據二零二三年購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃向服務提供者授出的購股權或股份獎勵可配發及發行的股份總數合共不得超過於採納日期已發行股份總數的1%（「服務提供者分項限額」）。計劃限額及服務提供者分項限額可透過於採納日期或股東批准上一次更新日期三年後於股東大會上取得股東同意隨時更新，前提是就經更新的計劃限額及經更新的服務提供者分項限額下根據本公司所有購股權計劃或股份獎勵計劃將予授出的所有購股權及股份獎勵可發行的股份總數分別不得超過於股東批准有關計劃限額日期已發行股份的10%及1%。

因行使購股權及根據二零二三年購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃授出的購股權及股份獎勵(包括已行使或未行使購股權)獲行使而於任何12個月期間向每位合資格參與者已發行及可能將予發行的股份總數不得超過已發行股份總數的1%，除非(其中包括)經股東在股東大會上個別批准，而有關合資格參與者及其緊密聯繫人(或倘合資格參與者為關連人士，則為聯繫人)須放棄投票。凡向董事、本公司主要行政人員或主要股東(或彼等各自的任何聯繫人)授出購股權必須經獨立非執行董事(不包括身為購股權建議承授人的獨立非執行董事)批准。凡向獨立非執行董事或主要股東(或彼等各自的任何聯繫人)授出購股權將導致所有已授出購股權或股份獎勵(不包括任何已失效購股權或股份獎勵)所涉及及直至有關授出日期(包括該日)止12個月期間向有關人士已發行及將予發行的股份合計超過已發行股份的0.1%，有關進一步授出購股權須經股東於股東大會上批准，而承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士(定義見上市規則)須根據上市規則於有關股東大會上放棄投贊成票。

自採納二零二三年購股權計劃起及於本中期報告日期，並無根據二零二三年購股權計劃授出購股權。於二零二五年六月三十日，可根據計劃授權授出的購股權數目為297,268,338份(二零二四年十二月三十一日：297,268,338份)及服務提供者分項限額為29,726,833份(二零二四年十二月三十一日：29,726,833份)。

於二零二五年六月三十日，本公司所有購股權計劃(因二零一二年購股權計劃已屆滿，故僅為二零二三年購股權計劃)項下就可供授出的購股權而言可予發行的股份總數為297,268,338股(二零二四年十二月三十一日：297,268,338股)，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股份總數(不包括庫存股份)(即2,934,513,385股)(二零二四年十二月三十一日：2,957,959,385股)的約10.13%(二零二四年十二月三十一日：10.05%)。

於二零二五年六月三十日，根據本公司所有購股權計劃（即僅二零一二年購股權計劃）授出的購股權可予發行的股份數目為100,000,000股（二零二四年十二月三十一日：100,000,000股），佔本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數（即約2,947,778,000股）（二零二四年十二月三十一日止年度：約2,962,512,000股）的約3.39%（二零二四年十二月三十一日：3.38%）。

限制性股份獎勵計劃

本公司已於二零一八年十二月二十七日採納限制性股份獎勵計劃，據此，受託人將以本集團的現金出資自市場購買本公司現有股份（「股份」），並為董事局所選擇的參與者（「獲選參與者」）以信託形式持有，直到該等股份根據限制性股份獎勵計劃的條款歸屬於有關獲選參與者。除非以董事局決議案根據本計劃規則提前終止限制性股份獎勵計劃，否則此計劃將於二零一八年十二月二十七日起計10年期間屆滿時終止。限制性股份獎勵計劃的目的及目標為向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，及為彼等提供額外獎勵，以達到表現目標。限制性股份獎勵計劃的獲選參與者包括身為本公司或任何附屬公司的執行董事、僱員、高級職員的任何人士。

根據限制性股份獎勵計劃，董事局可不時全權酌情釐定將授出的限制性股份數目及甄選任何參與者為獲選參與者，並賦予其認為適合的相應歸屬條件。董事局應盡快自本公司資源中，向受託人支付股份價格，連同完成購買所有授出股份所需的所有相關購買開支的總額（「相關款項」）。於收到相關款項的20個營業日內（或受託人及董事局可能不時協定的有關更長期間），受託人須於聯交所應用該等相關款項購買股份。董事局釐定授出股份數目及獲選參與者後，其將以書面通知受託人及獲選參與者建議授出日期。於接獲授出通知後，獲選參與者須透過於授出日期後28日內向董事局交回由彼等正式簽立的接納通知，以確認彼等接納授出。股份歸屬受限於獲選參與者於授出日期後任何時間及於歸屬日期仍為本公司或任何附屬公司的參與者的條件。受限於限制性股份獎勵計劃所載的歸屬條件，任何根據限制性股份獎勵計劃由受託人代表獲選參與者持有的任何股份將根據董事局不時釐定的歸屬時間表歸屬於有關獲選參與者。

受託人可以本集團的出資購買股份的最高數目為60,280,507股股份，佔本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的2%，以及佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股份總數（不包括庫存股份）（即2,934,513,385股）（二零二四年十二月三十一日：2,957,959,385股）的約2.05%（二零二四年十二月三十一日：2.04%）。可向一名獲選參與者以單次或累計授出之股份最高數目不得超過本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的1%，且涉及的交易（倘符合上市規則第14A章中「關連交易」的定義）需遵守上市規則第14A章之規定。

截至二零二五年六月三十日止六個月，受託人並無購買及持有股份（截至二零二四年十二月三十一日止年度：無），亦無根據限制性股份獎勵計劃授予獲選參與者任何限制性股份（截至二零二四年十二月三十一日止年度：無）。因此，於二零二五年六月三十日及本中期報告日期，根據限制性股份獎勵計劃可予授出的限制性股份數目為3,300,000股股份（二零二四年十二月三十一日：3,300,000股股份），佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股份總數（不包括庫存股份）（即2,934,513,385股）（二零二四年十二月三十一日：2,957,959,385股）約0.11%（二零二四年十二月三十一日：0.11%）。

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度，根據限制性股份獎勵計劃，概無限制性股份歸屬、註銷或失效。

根據限制性股份獎勵計劃，限制性股份將僅包括受託人自市場購買的現有股份，本公司將不得向受託人或獲選參與者發行新股份。

董事

截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期的董事如下：

執行董事

曲繼廣先生
蘇學軍先生
孟國先生
周興揚先生
曲婉蓉女士

非執行董事

劉文軍先生

獨立非執行董事

王亦兵先生
周國偉先生
姜廣策先生

根據本公司組織章程細則第83(3)條，董事有權不時及隨時委任任何人士出任董事，以填補董事局臨時空缺或作為現時董事局的新增成員，惟如此獲委任的任何董事的任期至本公司下屆股東週年大會為止，屆時有資格重選連任。根據本公司組織章程細則第84條，於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（或如董事人數並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的董事人數）須輪值退任，惟每名董事須最少每三年於股東週年大會上退任一次。退任董事有資格重選連任，並在其退任的整個會議期間繼續擔任董事。輪值退任董事應包括（就確定輪值退任董事人數而言屬必需）願意退任及不願重選連任的董事。根據本公司組織章程細則第83(3)條獲委任的任何董事在決定輪值退任的特定董事或董事人數時不應考慮在內。董事局已建議於本公司即將舉行的股東週年大會上獲重選的董事連任，通函載有將獲重選的退任董事的詳情。

董事服務合約

董事已各自與本公司訂立服務合約，任期自獲委任日期起計，初步為期三年，可於當時任期屆滿後翌日起計續期三年。

除上文所披露者外，各董事並無與本公司訂立本公司不可於一年內不付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。

董事於交易、安排或合約的重大權益

除財務報表附註17所披露者外，董事概無於本公司或其任何附屬公司所訂立與本集團業務有關，且於二零二五年六月三十日或截至二零二五年六月三十日止六個月內任何時間存續的重要交易、安排或合約中直接或間接擁有任何重大權益。

董事於競爭業務之權益

根據上市規則第8.10條，於截至二零二五年六月三十日止六個月及於二零二五年六月三十日本公司董事可能與本集團於業務上有競爭之權益如下：

非執行董事劉文軍先生自二零一三年起擔任四川科倫藥業股份有限公司（「四川科倫」，本公司主要股東）新都基地之總經理。四川科倫與本集團同樣從事製造及銷售靜脈輸液行業。儘管四川科倫進行的部分業務與本集團進行的業務相似，但其中大部分產品種類各異及／或地點不同。本集團獨立於四川科倫的業務並與其保持獨立經營。此外，本公司所有董事均被提醒其對本集團的受信責任，並且彼等必須在履行董事職責時避免實際和潛在的利益和職責衝突。董事局有三名獨立非執行董事確保廣大股東的利益得到充分代表。因此，董事局認為，本集團及股東整體利益得到妥善保障。

除上文所披露外，於二零二五年六月三十日及直至本中期報告日期，概無董事被視為直接或間接從事與本集團業務競爭或可能有競爭之業務。

董事及最高行政人員於股份的權益

於二零二五年六月三十日，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）的股本擁有根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊所記錄，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須於股份上市後隨即知會本公司及聯交所的權益如下：

董事姓名	身份	好倉／淡倉	所持股份及 相關股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
曲繼廣先生	實益擁有人	好倉	291,218,000	9.87%
	受控制公司的權益(附註1)	好倉	877,764,000	29.74%
蘇學軍先生	實益擁有人	好倉	24,416,000	0.83%
孟國先生	實益擁有人(附註2)	好倉	20,000,000	0.68%
周興揚先生	實益擁有人(附註2)	好倉	2,000,000	0.07%

附註：

1. 該等股份以中華藥業有限公司(「中華藥業」)的名義登記，並由其實益擁有。由於曲繼廣先生實益持有中華藥業大部分(即超過50%)股份，中華藥業乃曲繼廣先生控制的公司(即證券及期貨條例第XV部所定義的受控制公司)。根據證券及期貨條例第XV部，曲繼廣先生被視為於中華藥業持有的股份中擁有權益。
2. 此等指本公司根據二零一二年購股權計劃於二零二一年一月十二日向(其中包括)孟國先生及周興揚先生授出之購股權之股份的相關權益。於二零二五年六月三十日及直至本中期報告日期，所有該等購股權仍尚未行使及可行使。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員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、相關股份或債券擁有(a)根據證券及期貨條例第352條須知會本公司或聯交所並須記錄於該條例所指的登記冊；或(b)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事收購股份及債券的權利

除「董事及最高行政人員於股份的權益」及「股份計劃」兩節所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月任何時間，概無董事或彼等各自之配偶或未成年子女獲授可藉收購本公司股份或債券而獲益之權利，彼等亦無行使任何有關權利，本公司或其任何附屬公司亦無作出任何安排，致使本公司董事可於任何其他法人團體取得該等權利。

主要股東及其他人士於股份的權益

於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的主要股東登記冊顯示，本公司已獲悉下列於本公司已發行股本及相關股份中5%或以上的權益。

股東姓名／名稱	身份	好倉／淡倉	所持股份及 相關股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
曲繼廣先生	實益擁有人	好倉	291,218,000	9.87%
	受控制公司的權益(附註1)	好倉	877,764,000	29.74%
中華藥業(附註1)	實益擁有人	好倉	877,764,000	29.74%
四川科倫藥業股份 有限公司	受控制公司的權益(附註2)	好倉	453,600,000	15.37%
	實益擁有人	好倉	196,532,000	6.66%
科倫國際發展有限 公司(附註2)	實益擁有人	好倉	453,600,000	15.37%
UBS Group AG	受控制公司的權益	好倉	204,947,540	6.94%

附註：

- 該等股份以中華藥業的名義登記，並由其實益擁有。由於曲繼廣先生實益持有中華藥業大多數(即超過50%)股份，中華藥業乃曲繼廣先生控制的公司(即證券及期貨條例第XV部所定義的受控制公司)。根據證券及期貨條例第XV部，曲繼廣先生被視為於中華藥業持有的股份中擁有權益。
- 該等股份以科倫國際發展有限公司的名義登記，並由其實益擁有。科倫國際發展有限公司由四川科倫藥業股份有限公司持有100%權益。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經向全體董事作出特定查詢後，董事已確認，截至二零二五年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

企業管治常規

董事局致力維持高水平的企業管治。董事局相信，良好企業管治常規對本集團的增長，以及保障及締造最高股東利益而言至關重要。

本公司已於截至二零二五年六月三十日止六個月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第二部所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有適用守則條文，惟下文所述偏離除外：

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，且不應由同一人兼任。曲繼廣先生已獲委任為董事局主席，其主要職責為向董事局提供領導及令董事局高效運作。考慮到董事局當前組成及曲繼廣先生對本公司經營情況及醫藥行業的深厚知識，曲繼廣先生亦擔任本公司行政總裁一職，負責領導管理層執行本集團業務策略。董事局認為，由曲繼廣先生兼任兩職符合本公司最佳利益，此舉有助更高效規劃及執行業務策略。由於重大決策均經董事局成員商討後方才作出，故本公司認為，現已具備充足的權力與授權平衡。

於二零二五年六月二十日委任曲婉蓉女士為提名委員會成員後，提名委員會擁有一名不同性別的董事。本公司已符合於二零二五年七月一日生效的經修訂企業管治守則。

核數師的獨立審閱工作

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報告為未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所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，其無保留意見之審閱報告已載於本中期報告。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱及批准本中期報告所載本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務資料。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年九月十五日(星期一)至二零二五年九月十八日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記股份過戶。

為符合資格收取中期股息，所有過戶文件連同有關股票，必須不遲於二零二五年九月十二日(星期五)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

代表董事局

主席

曲繼廣

香港，二零二五年八月二十八日



致石四藥集團有限公司董事局之審閱報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第47至74頁的中期財務報告，此中期財務報告包括石四藥集團有限公司（「貴公司」）於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務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」。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報中期財務報告。

我們的責任是根據我們對本中期財務報告的審閱作出結論，並按照委聘的條款僅向整體董事局報告，除此之外，本報告不可用作其他用途。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

我們已按照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。審閱中期財務報告包括主要向負責財務及會計事務的人員作出詢問，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。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務報告於二零二五年六月三十日在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零二五年八月二十八日

綜合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(未經審核)

(以港元呈列)

		截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
	附註		
收益	4	2,147,188	3,338,939
銷售成本		(1,256,837)	(1,495,484)
毛利		890,351	1,843,455
其他收益淨額		99,462	51,519
銷售及分銷成本		(353,360)	(758,055)
一般及行政開支		(130,824)	(140,373)
研發成本		(136,257)	(136,516)
應收貿易款項、票據及其他應收款項的減值 虧損撥回/(減值虧損)		1,485	(138)
其他經營開支		—	(10,609)
經營溢利		370,857	849,283
財務收入		20,113	23,769
財務成本		(54,842)	(63,163)
財務成本—淨額	5(a)	(34,729)	(39,394)
應佔一間聯營公司溢利		12,978	13,762
除稅前溢利	5	349,106	823,651
所得稅	6	(58,909)	(125,865)
期內溢利		290,197	697,786
期內其他全面收益(扣除零稅項)			
其後可能會重新分類至損益的項目： 換算至呈列貨幣之外匯差額		118,162	(67,494)
期內其他全面收益		118,162	(67,494)

綜合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(未經審核)(續)

(以港元呈列)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
期內全面收益總額		408,359	630,292
以下人士應佔溢利：			
本公司股權持有人		283,508	685,737
非控股權益		6,689	12,049
期內溢利		290,197	697,786
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司股權持有人		396,734	620,566
非控股權益		11,625	9,726
期內全面收益總額		408,359	630,292
每股盈利	7		
基本		0.0962港元	0.2312港元
攤薄		0.0962港元	0.2305港元

第55至74頁的附註為本中期財務報告的一部分。應付本公司股權持有人的股息詳情載於附註14(a)。

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)

(以港元呈列)

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	8	5,480,875		5,348,764	
使用權資產	8	394,834		392,580	
無形資產	8	1,298,674		1,247,089	
應佔一間聯營公司權益	9	433,054		420,137	
遞延稅項資產		53,782		50,179	
已抵押銀行存款及定期存款		57,482		84,010	
		7,718,701		7,542,759	
流動資產					
存貨	10	1,169,084		1,109,462	
應收貿易款項及票據	11	2,119,171		2,226,355	
預付款項、按金及 其他應收款項		260,490		220,590	
交易證券		41,946		34,999	
已抵押銀行存款及定期存款		144,419		211,813	
現金及現金等值物		1,338,436		1,257,702	
		5,073,546		5,060,921	
流動負債					
借款	12	718,938		654,927	
應付貿易款項及票據	13	384,289		547,618	
合約負債		55,973		50,426	
租賃負債		2,331		2,283	
應計款項及其他應付款項		459,772		552,349	
應付所得稅		6,298		13,347	
		1,627,601		1,820,950	
流動資產淨額					
		3,445,945		3,239,971	
資產總值減流動負債					
		11,164,646		10,782,730	

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)(續)

(以港元呈列)

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	千港元
非流動負債					
借款	12	3,296,936		2,981,004	
租賃負債		298		1,476	
遞延稅項負債		12,433		17,571	
遞延收入		257,522		247,029	
			3,567,189		3,247,080
資產淨額			7,597,457		7,535,650
股本及儲備	14				
股本			65,829		65,966
儲備			7,204,593		7,154,274
本公司股權持有人 應佔權益總額			7,270,422		7,220,240
非控股權益			327,035		315,410
權益總額			7,597,457		7,535,650

由董事局於二零二五年八月二十八日批准及授權發出。

曲繼廣
董事

蘇學軍
董事

第55至74頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

(以港元呈列)

附註	本公司股權持有人應佔								非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	法定儲備 千港元	以股份 為基礎的 支付儲備 千港元	貨幣 匯兌差額 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元		
於二零二四年一月一日的結餘	66,188	9,462	168,557	599,595	67,050	(531,397)	6,553,079	6,932,534	336,158	7,268,692
截至二零二四年六月三十日 止六個月的權益變動：										
期內溢利	—	—	—	—	—	—	685,737	685,737	12,049	697,786
其他全面收益	—	—	—	—	—	(65,171)	—	(65,171)	(2,323)	(67,494)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(65,171)	685,737	620,566	9,726	630,292
向本公司股權持有人支付的股息	14(a)	—	—	—	—	—	(296,904)	(296,904)	—	(296,904)
附屬公司向非控股權益支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(32,326)	(32,326)
購買一間附屬公司非控股權益	—	—	(4,016)	—	—	—	—	(4,016)	4,016	—
於二零二四年六月三十日及 二零二四年七月一日之結餘	66,188	9,462	164,541	599,595	67,050	(596,568)	6,941,912	7,252,180	317,574	7,569,754
截至二零二四年十二月三十一日 止六個月的權益變動：										
期內溢利	—	—	—	—	—	—	375,413	375,413	2,409	377,822
其他全面收益	—	—	—	—	—	(125,568)	—	(125,568)	(4,573)	(130,141)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(125,568)	375,413	249,845	(2,164)	247,681
向本公司股權持有人支付的股息	14(a)	—	—	—	—	—	(237,222)	(237,222)	—	(237,222)
購買及註銷本公司股份	14(b)	(222)	(9,462)	(2,494)	—	—	(32,385)	(44,563)	—	(44,563)
轉撥至法定儲備	—	—	—	61,103	—	—	(61,103)	—	—	—
於二零二四年十二月三十一日的結餘	65,966	—	162,047	660,698	67,050	(722,136)	6,986,615	7,220,240	315,410	7,535,650

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)(續)

(以港元呈列)

附註	本公司股權持有人應佔								非控股權益	權益總額
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	法定儲備 千港元	以股份 為基礎的 支付儲備 千港元	貨幣 匯兌差額 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元		
於二零二五年一月一日的結餘	65,966	-	162,047	660,698	67,050	(722,136)	6,986,615	7,220,240	315,410	7,535,650
截至二零二五年六月三十日 止六個月的權益變動：										
期內溢利	-	-	-	-	-	-	283,508	283,508	6,689	290,197
其他全面收益	-	-	-	-	-	113,226	-	113,226	4,936	118,162
全面收益總額	-	-	-	-	-	113,226	283,508	396,734	11,625	408,359
向本公司股權持有人支付的股息	14(a)	-	-	-	-	-	(280,356)	(280,356)	-	(280,356)
購買及註銷本公司股份	14(b)	(137)	-	(43,363)	-	-	(22,696)	(66,196)	-	(66,196)
於二零二五年六月三十日的結餘	65,829	-	118,684	660,698	67,050	(608,910)	6,967,071	7,270,422	327,035	7,597,457

第55至74頁的附註為本中期財務報告的一部分。

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(未經審核)
(以港元呈列)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
附註		
經營活動		
經營活動產生現金	296,504	615,165
已付利息	(58,452)	(62,045)
已付所得稅	(74,275)	(230,202)
經營活動產生現金淨額	163,777	322,918
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(134,897)	(178,972)
添置土地使用權付款	(1,745)	(14,762)
添置無形資產付款	(78,317)	(97,169)
購買交易證券付款	—	(45,985)
定期存款減少／(增加)	85,452	(28,429)
已收利息	23,637	13,074
已收與物業、廠房及設備有關的政府補助	22,218	50,004
已收一間聯營公司股息	6,655	13,214
投資活動產生的其他現金流量	1,243	1,023
投資活動所用現金淨額	(75,754)	(288,002)

第55至74頁的附註為本中期財務報告的一部分。

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(未經審核)(續)

(以港元呈列)

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
融資活動			
購回本公司股份的付款	14(b)	(66,196)	—
已付租賃租金的資金開支		(1,130)	(1,082)
已付租賃租金的利息開支		(66)	(113)
借款所得款項		1,217,759	804,301
償還借款		(878,240)	(542,889)
向本公司股權持有人支付股息	14(a)	(280,356)	(296,904)
附屬公司向非控股權益支付的股息		—	(32,326)
融資活動所用現金淨額		(8,229)	(69,013)
現金及現金等值物增加／(減少)淨額		79,794	(34,097)
於一月一日的現金及現金等值物		1,257,702	1,615,208
匯率變動的影響		940	(16,576)
於六月三十日的現金及現金等值物		1,338,436	1,564,535

第55至74頁的附註為本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，所有金額均以港元為單位)

1 一般資料

石四藥集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事研究、開發、製造及銷售藥物產品，包括成藥、原料藥以及醫用材料。本集團的製造廠房位於中華人民共和國(「中國」)河北省及江蘇省，並主要向中國客戶進行銷售。

本公司根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例三，經綜合及修訂)成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司的股份自二零零五年十二月二十日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，包括符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號—*中期財務報告*。其於二零二五年八月二十八日獲批准刊發。

中期財務報告根據與二零二四年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於二零二五年度財務報表內反映之會計政策變動除外。任何會計政策變動詳情載於附註3。

按照香港會計準則第34號編製的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用，以及按本年截至本報告日期為止呈報的資產及負債、收入及支出的金額。實際結果有可能與估計有差異。

2 編製基準(續)

中期財務報告載有簡明綜合財務報表及選載的說明附註。附註闡述了自二零二四年度財務報表以來，對了解本集團財務狀況及業績表現方面的變動屬重大的事件和交易。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的全份財務報表所需的所有資料。

中期財務報告乃未經審核，惟畢馬威會計師事務所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」作出審閱。畢馬威會計師事務所致董事局的獨立審閱報告載於第45至46頁。

中期財務報告中有關截至二零二四年十二月三十一日止財政年度之財務資料乃比較資料，並不構成本公司於該財政年度之年度綜合財務報表，惟該等資料乃摘錄自該等財務報表。本公司截至二零二四年十二月三十一止年度之年度綜合財務報表可於本公司之註冊辦事處查閱。核數師於二零二五年三月二十八日發表之報告中就該等財務報表作出無保留意見。

3 會計政策之變動

本集團已於本會計期間就本中期財務報告應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號之修訂匯率變動的影響一缺乏可兌換性。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣之外幣交易，故該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團尚未應用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

4 收益及分部呈報

本集團以分部管理業務，而分部則按業務範圍(產品及服務)及位置組合劃分。就內部報告資料提供予本集團最高層管理人員作資源分配和績效評估用途一致的方式列報分部資料而言，本集團識別兩個可呈報分部，即靜脈輸液及其他以及醫用材料。概無將任何經營分部合計以構成以下可呈報分部。

4 收益及分部呈報(續)

(a) 分拆收益

按主要產品或服務線及客戶地理位置劃分的客戶合約收益分拆如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務線分拆		
— 銷售藥品	2,025,207	3,226,372
— 銷售醫用材料	97,732	93,170
— 服務收入	10,968	4,895
— 銷售原材料及副產品	13,281	14,502
	2,147,188	3,338,939
按客戶地理位置分拆		
— 中國(原居地)	1,819,952	3,002,085
— 其他國家	327,236	336,854
	2,147,188	3,338,939

客戶合約收益按收益確認時間進行分拆，詳情於附註4(b)披露。

4 收益及分部呈報(續)

(b) 有關溢利或虧損、資產及負債的資料

於期內，為分配資源及評估分部表現向本集團最高級行政管理層提供的按收益確認時間劃分的客戶合約收益分拆以及本集團可呈報分部有關資料載列如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月				
	靜脈輸液及 其他 千港元	醫用材料 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
按收益確認時間分拆				
在某一時點	2,043,032	101,205	–	2,144,237
在一段時間	2,951	–	–	2,951
來自對外客戶之收益	2,045,983	101,205	–	2,147,188
分部間收益	–	83,464	–	83,464
可呈報分部收益	2,045,983	184,669	–	2,230,652
經營溢利或虧損／				
分部業績	369,240	11,001	(9,384)	370,857
財務收入	19,114	240	759	20,113
財務成本	(34,463)	–	(20,379)	(54,842)
應佔一間聯營公司溢利	12,978	–	–	12,978
除所得稅前溢利／(虧損)	366,869	11,241	(29,004)	349,106
所得稅	(56,110)	(2,799)	–	(58,909)
期內可呈報分部 溢利／(虧損)	310,759	8,442	(29,004)	290,197

4 收益及分部呈報(續)

(b) 有關溢利或虧損、資產及負債的資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	靜脈輸液及 其他 千港元	醫用材料 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
按收益確認時間分拆				
在某一時點	3,244,459	94,480	–	3,338,939
來自對外客戶之收益	3,244,459	94,480	–	3,338,939
分部間收益	–	120,029	–	120,029
可呈報分部收益	3,244,459	214,509	–	3,458,968
經營溢利或虧損／				
分部業績	852,025	7,915	(10,657)	849,283
財務收入	23,242	316	211	23,769
財務成本	(32,822)	–	(30,341)	(63,163)
應佔一間聯營公司溢利	13,762	–	–	13,762
除所得稅前溢利／(虧損)	856,207	8,231	(40,787)	823,651
所得稅	(120,664)	(5,201)	–	(125,865)
期內可呈報分部 溢利／(虧損)	735,543	3,030	(40,787)	697,786

4 收益及分部呈報(續)

(b) 有關溢利或虧損、資產及負債的資料(續)

	於二零二五年六月三十日			
	靜脈輸液及 其他	醫用材料	未分配	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
可呈報分部資產	12,062,699	573,240	156,308	12,792,247
可呈報分部負債	3,938,923	43,888	1,211,979	5,194,790

	於二零二四年十二月三十一日			
	靜脈輸液及 其他	醫用材料	未分配	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
可呈報分部資產	11,979,257	546,603	77,820	12,603,680
可呈報分部負債	3,980,629	48,721	1,038,680	5,068,030

5 除稅前溢利

除稅前溢利經(計入)/扣除以下各項後得出：

(a) 財務收入及成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
財務收入：		
— 銀行存款利息收入	(13,416)	(15,786)
— 匯兌收益淨額	(6,697)	(7,983)
財務收入	(20,113)	(23,769)
財務成本：		
— 借款利息開支	54,776	63,050
— 租賃負債之利息	66	113
財務成本	54,842	63,163
財務成本－淨額	34,729	39,394

5 除稅前溢利(續)

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
定額供款退休計劃供款	31,747	28,217
薪金、工資及其他福利	296,957	345,704
	328,704	373,921

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
研發成本	212,757	247,094
減：資本化為無形資產的成本	(76,500)	(110,578)
	136,257	136,516
存貨成本 [#]	1,249,934	1,496,712
政府資助	(77,526)	(36,114)
折舊費用		
— 所擁有物業、廠房及設備	186,039	194,786
— 使用權資產	4,719	5,001
無形資產攤銷	39,837	30,472
出售物業、廠房及設備收益	(40)	(417)
交易證券未實現(收益)/虧損淨額	(6,348)	4,264
減值虧損		
— 商譽	—	10,609
— 其他無形資產	15,647	12,378

[#] 存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支相關的324,425,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：362,844,000港元)，該金額亦已計入上文或於附註5(b)單獨披露之各該等開支類別的相關總金額中。

6 所得稅

(a) 綜合損益表之稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項－中國企業所得稅（「企業所得稅」）	67,088	137,254
遞延稅項	(8,179)	(11,389)
	58,909	125,865

石家莊四藥有限公司、江蘇博生醫用新材料股份有限公司、河北廣祥製藥有限公司、滄州臨港友誼化工有限公司及河北國龍製藥有限公司已分別於二零二四年、二零二三年、二零二三年、二零二二年及二零二三年被認定為高新技術企業（「高新技術企業」）。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）有關高新技術企業的稅務優惠法規，此等實體可獲三年內享受15%的優惠所得稅稅率。根據中國所得稅法及相關法規，應課稅收入可扣除所產生合資格研發開支的額外100%。

本公司於中國成立及營運的所有其他附屬公司須按適用稅率25%繳納中國企業所得稅。本集團其他實體之稅項乃按相關司法權區各自之適用所得稅率繳納。

除非境外投資者符合中國相關稅務條例所列的若干規定，並因而有權享受5%之優惠稅率，否則企業所得稅法及其相關條例亦就由中國實體自二零零八年一月一日起積累的盈利獲得的股息分派按10%之稅率對境外投資者徵收預扣稅。就此，遞延稅項負債已根據本集團的中國附屬公司於可預見未來就自二零零八年一月一日起所產生的溢利所分派的預期股息計提撥備。於二零二五年六月三十日，有關中國附屬公司未分派溢利之暫時差額為7,427,594,000港元（二零二四年十二月三十一日：7,403,032,000港元）。由於本集團控制該等附屬公司之派息政策而且已釐定於可見將來不會分派該等溢利，故此並無確認於分派該等保留溢利時應付稅項之遞延稅項負債371,380,000港元（二零二四年十二月三十一日：370,152,000港元）。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按照截至二零二五年六月三十日止六個月本公司普通股股權持有人應佔溢利283,508,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：685,737,000港元)以及中期期間已發行普通股的加權平均數2,947,778,000股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,965,743,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按照截至二零二五年六月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利283,508,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：685,737,000港元)以及截至二零二五年六月三十日止六個月經調整本公司購股權計劃項下攤薄潛在普通股的影響後的普通股加權平均數2,947,778,000股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,974,732,000股普通股)計算如下：

普通股加權平均數(攤薄)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於六月三十日的普通股加權平均數(基本)	2,947,778	2,965,743
本公司購股權計劃項下視作發行股份的影響	—	8,989
於六月三十日的普通股加權平均數(攤薄)	2,947,778	2,974,732

8 使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產

(a) 收購及出售所擁資產

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團收購物業、廠房及設備項目及無形資產，成本分別為246,690,000港元及85,396,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：分別為620,686,000港元及104,082,000港元）。

賬面值為4,677,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：5,531,000港元）之廠房及設備項目於截至二零二五年六月三十日止六個月出售，產生於報告期間確認的出售收益40,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：出售收益417,000港元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團以成本1,745,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：14,762,000港元）收購土地使用權項目。

(b) 截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團已評估與專利和內部產生的資本化開發成本相關的無形資產的可收回金額，結果確認15,647,000港元的減值虧損（截至二零二四年六月三十日止六個月：12,378,000港元）。

9 應佔一間聯營公司權益

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
辰欣藥業股份有限公司（「辰欣藥業」）	433,054	420,137

上述聯營公司按權益法於綜合財務報表入賬。

9 應佔一間聯營公司權益(續)

於二零二五年六月三十日，下表載列該聯營公司的詳情，該公司作為上市公司實體，可取得其市場報價：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及 業務地點	已發行及 繳足股本詳情	擁有權益比例			主要業務
				本集團之 實際權益	本公司持有	一間附屬 公司持有	
辰欣藥業股份 有限公司(附註)	註冊成立	中國	452,765,000股 普通股	6.11%	-	6.11%	藥品的生產、銷售 和研發

附註：辰欣藥業為根據中國法律成立的公司，其股份於上海證券交易所主板上市。於二零二五年六月三十日，辰欣藥業股份的市場報價為每股人民幣14.02元，而本集團於辰欣藥業投資的市值約為人民幣3.88億元（相當於約4.25億港元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團自辰欣藥業收取股息6,655,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：13,214,000港元）。

10 存貨

綜合財務狀況表之存貨包括：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
原材料	510,634	506,042
在製品	46,741	38,724
製成品	611,709	564,696
	1,169,084	1,109,462

11 應收貿易款項及票據

於報告期末，應收貿易款項及票據根據發票日期（或收益確認日期，以較早者為準）並已扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
一年內	2,094,915	2,227,244
一至兩年	41,501	17,607
超過兩年	342	337
減：虧損撥備	(17,587)	(18,833)
	2,119,171	2,226,355

於二零二五年六月三十日，應收票據166,527,000港元（二零二四年十二月三十一日：135,461,000港元）主要為短期應收銀行承兌票據，其使本集團於票據到期時有權自銀行獲取全額面值，一般期限為自發行日期起計三至十二個月。本集團之應收票據過往並無任何信貸虧損。本集團不時向供應商背簽應收票據以結付應付款項。

於二零二五年六月三十日，本集團將若干銀行之承兌票據背簽予供應商，以按全面追索基準結付同等金額的應付款項。本集團已全額終止確認該等應收票據及應付供應商的款項。此等已終止確認的銀行承兌票據將於自報告期末起計十二個月內到期。董事認為本集團已實質轉移該等票據所有權之所有風險及報酬，且已履行應付供應商款項的責任，且倘簽發銀行未能於到期日結付票據，根據中國相關的法律法規，本集團就該等應收票據之結付責任將面臨的風險有限。本集團認為該等票據之簽發銀行信貸質素良好，簽發銀行不可能會到期無法結付該等票據。因此，應收票據已予終止確認。於二零二五年六月三十日，倘簽發銀行未能於到期日結算票據，本集團所面臨的最大損失及未折現現金流出（與本集團就背簽票據應付供應商的款項金額相同）約為5.15億港元（二零二四年十二月三十一日：約為7.3億港元）。

12 借款

於報告期末，須償還的借款如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
一年內或按要求	718,938	654,927
一年後至兩年內	2,153,624	1,379,828
兩年後至五年內	1,143,312	1,601,176
	3,296,936	2,981,004
	4,015,874	3,635,931

於報告期末，借款已獲抵押，詳情如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
銀行借款 – 無抵押	4,015,874	3,635,931

於二零二五年六月三十日，本集團概無借款獲抵押（二零二四年十二月三十一日：無）。

本集團已提取之銀行融資2,389,832,000港元（二零二四年十二月三十一日：2,594,501,000港元）須待本集團履行有關若干特定表現規定之契諾後，方可作實。倘本集團違反契諾，已提取貸款將按要求償還。本集團定期監察其遵守該等契諾之情況。於二零二五年六月三十日，本集團概無違反任何可能由銀行要求即時償還的已提取融資之契諾。

13 應付貿易款項及票據

於報告期末，應付貿易款項及票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
三個月內	266,082	284,273
四至六個月	101,893	244,241
七至十二個月	13,118	11,328
一年以上	3,196	7,776
	384,289	547,618

14 股本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 中期期間應付股權持有人的股息

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中期期間後宣派每股5.0港仙的 中期股息(二零二四年六月三十日： 每股8.0港仙)	146,726	237,523

於報告期末，中期股息並無確認為負債。

截至二零二四年六月三十日止六個月的中期股息隨後於二零二四年九月派付。

14 股本、儲備及股息(續)

(a) 股息(續)

(ii) 於中期期間已批准及支付之過往財政年度應付股權持有人之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於隨後中期期間已批准及支付之過往 財政年度每股9.5港仙的末期股息 (二零二四年六月三十日： 每股10.0港仙)	280,356	296,904

本公司可根據開曼群島公司法將股份溢價賬用於向本公司股權持有人支付分派或股息。

(b) 購買及註銷本公司股份

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司透過聯交所購回合共22,700,000股本公司普通股，總代價約為66,196,000港元，而6,846,000股普通股已根據開曼群島公司法註銷，其中746,000股普通股已於二零二四年十二月購回。

餘下16,600,000股購回普通股於二零二五年六月三十日乃作為庫存股份處理。截至二零二五年六月三十日止六個月，於上述購回時支付的代價45,857,000港元已於資本儲備扣除。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司並無透過聯交所購回本公司普通股，亦無註銷任何普通股。

(c) 購股權計劃

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無授出及行使購股權。於二零二五年六月三十日，尚未行使及可行使購股權總數為100,000,000份(二零二四年十二月三十一日：100,000,000份)。

14 股本、儲備及股息(續)

(d) 限制性股份獎勵計劃

本公司於二零一八年十二月二十七日採納限制性股份獎勵計劃，據此，受託人將購買本公司現有股份。受託人以本集團注資可購買的最高股份數目為本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的2%，而各選定參與者可在任何時間或合共獲授的股份數目不得超過本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的1%。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，受託人並無購買任何股份，亦無向選定參與者授出任何股份。於二零二三年，信託按當時平均市價約每股4.525港元自市場購買3,300,000股股份，總代價約為14,933,000港元。於報告期末持有的限制性股票分類為庫存股份及呈列為權益扣減。於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無限制性股份根據限制性股份獎勵計劃獲授出、歸屬、註銷或失效。

15 金融工具之公允價值計量

香港財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定的三個金融工具公允價值層級。公允價值計量層級分類乃經參照以下估值方法所採用輸入值的可觀察性及重要性後釐定，詳情如下：

- 第一級估值： 僅採用第一級輸入值計量的公允價值，即於計量日期同類資產或負債於活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值： 採用第二級輸入值計量的公允價值，即未能符合第一級的可觀察輸入值且並無採用重大不可觀察輸入值。不可觀察輸入值乃無法取得市場數據的輸入值
- 第三級估值： 採用重大不可觀察輸入值計量的公允價值

15 金融工具之公允價值計量(續)

於二零二五年 六月三十日 的公允價值 千港元	於二零二五年六月三十日 分類為以下層級的 公允價值計量		
	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元
經常性公允價值計量			
金融資產：			
按公允價值計入損益			
– 交易證券	41,946	–	–
按公允價值計入其他全面收益			
– 應收票據	166,527	–	–

於二零二四年 十二月 三十一日 的公允價值 千港元	於二零二四年十二月三十一日 分類為以下層級 的公允價值計量		
	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元
經常性公允價值計量			
金融資產：			
按公允價值計入損益			
– 交易證券	34,999	–	–
按公允價值計入其他全面收益			
– 應收票據	135,461	–	–

截至二零二五年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級(二零二四年：無)。本集團的政策乃於公允價值層級之間出現轉移的報告期末確認為轉移。

本集團按成本或攤銷成本計量的金融工具的賬面值與其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公允價值相比並無重大差異。

16 承擔

並無作出撥備的尚未履行資本承擔：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
已訂約	535,659	561,838

17 重大關連方交易

(a) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
薪金及其他福利	6,229	5,711
酌情花紅	—	9,000
	6,229	14,711

(b) 關連方交易

於截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月期間，董事視以下公司為關連方：

關連方名稱	關係
四川科倫及其附屬公司(合稱「科倫集團」)	其母公司對本公司擁有重大影響力
辰欣藥業股份有限公司(「辰欣藥業」)	本集團聯營公司

17 重大關連方交易(續)

(b) 關連方交易(續)

本集團與上述各方的交易詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
向科倫集團銷售商品	30,217	41,969
向辰欣藥業銷售商品	1,836	6,816
自科倫集團購買醫用材料	89,398	94,858
自科倫集團購買產品製造及運輸服務	18,467	13,103
自科倫集團購買研究及開發服務	1,481	221

18 報告期後的事件

於二零二五年八月二十八日，董事局議決宣派中期股息每股普通股5.0港仙（見附註14(a)）。