



聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3933)

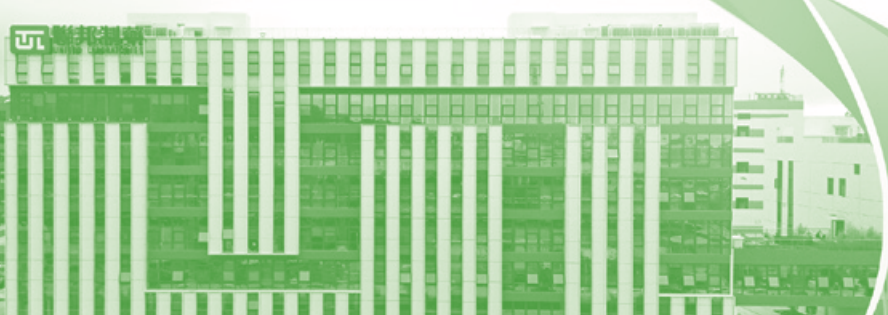
2025

中期報告



目錄

- 2 財務摘要
- 3 公司資料
- 4 簡明綜合財務報表審閱報告
- 5 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 6 簡明綜合財務狀況表
- 8 簡明綜合權益變動表
- 9 簡明綜合現金流量表
- 11 簡明綜合財務報表附註
- 32 管理層討論與分析
- 40 其他資料



財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	上升
收入	7,518,683	7,175,804	4.8%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	2,752,120	2,231,943	23.3%
除稅前溢利	2,419,651	1,901,702	27.2%
本公司擁有人應佔本期溢利	1,894,314	1,491,404	27.0%
每股盈利－基本	人民幣分 104.26	人民幣分 82.08	27.0%
中期股息 (每股)	16.0	16.0	0.0%

公司資料

董事會

執行董事

蔡海山先生 (主席)
梁永康先生 (副主席)
蔡紹哲女士
方煜平先生
鄒鮮紅女士
朱蘇燕女士

獨立非執行董事

張品文先生
宋敏教授
傅秋實博士

公司秘書

梁永康先生 (FCPA)

授權代表

蔡海山先生
梁永康先生

審核委員會

張品文先生 (主席)
宋敏教授
傅秋實博士

薪酬委員會

張品文先生 (主席)
宋敏教授
傅秋實博士

提名委員會

宋敏教授 (主席)
張品文先生
傅秋實博士
鄒鮮紅女士

風險管理委員會

張品文先生 (主席)
宋敏教授
梁永康先生
蔡紹哲女士

可持續發展委員會

蔡紹哲女士 (主席)
張品文先生
宋敏教授
傅秋實博士
梁永康先生

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

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

香港新界
元朗工業邨
福宏街6號

主要往來銀行

中國

中國工商銀行股份有限公司珠海香洲支行
招商銀行股份有限公司珠海分行
廣發銀行股份有限公司珠海分行
交通銀行股份有限公司珠海分行
中國建設銀行股份有限公司巴彥淖爾分行
中信銀行股份有限公司呼和浩特分行
平安銀行股份有限公司珠海分行
廣東華興銀行股份有限公司珠海分行
興業銀行股份有限公司呼和浩特分行
珠海華潤銀行股份有限公司珠海分行
中國銀行股份有限公司巴彥淖爾市分行
上海浦東發展銀行股份有限公司橫琴粵澳深度合作區分行
恒生銀行(中國)有限公司北京分行
華夏銀行股份有限公司珠海分行
中國銀行股份有限公司珠海分行

香港

中國銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
集友銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司

股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

網址

www.tul.com.cn
www.irasia.com/listco/hk/unitedlab

Deloitte.

德勤

致聯邦制藥國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

本行已審閱第5至31頁所載聯邦制藥國際控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的簡明綜合財務報表，其中包括於二零二五年六月三十日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求編製中期財務資料報告時須遵守其相關規定及香港會計師公會所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」）。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。本行之責任是根據審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論。本行之報告乃根據協定之委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出報告，且並無其他目的。本行不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本行已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本行保證本行將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本行不會發表審核意見。

結論

按照本行之審閱，本行並無發現任何事項，致令本行相信簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零二五年八月二十八日

簡明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

	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)
收入	3	7,518,683	7,175,804
銷售成本		(3,594,809)	(3,831,439)
毛利		3,923,874	3,344,365
其他收入	4	128,480	170,015
其他收益及虧損淨額	5	61,183	41,958
銷售及分銷開支		(682,161)	(706,651)
行政開支		(435,200)	(354,050)
研究及開發費用		(498,941)	(446,800)
其他開支		(40,531)	(83,023)
預期信貸虧損模型之減值虧損，扣除沖銷撥回	13	(16,284)	(38,756)
應佔聯營公司業績		28	(184)
財務成本	6	(20,797)	(25,172)
除稅前溢利		2,419,651	1,901,702
稅項支出	7	(526,144)	(410,707)
本期溢利	8	1,893,507	1,490,995
其他全面(開支)收益			
將會期後可被重新分類至損益之項目：			
換算海外業務所產生之匯兌差額		(684)	646
本期全面收益總額		1,892,823	1,491,641
以下人士應佔本期溢利(虧損)：			
本公司擁有人		1,894,314	1,491,404
非控股權益		(807)	(409)
		1,893,507	1,490,995
以下人士應佔本期全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		1,893,630	1,492,050
非控股權益		(807)	(409)
		1,892,823	1,491,641
每股盈利 (人民幣分)	9		
— 基本		104.26	82.08

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	10,021,708	8,724,524
使用權資產		442,324	450,800
商譽		3,031	3,031
無形資產		251,076	209,200
聯營公司權益		7,140	7,112
購買物業、廠房及設備訂金		323,760	283,298
購買無形資產訂金		5,122	10,710
遞延稅項資產	7	77,222	73,681
		11,131,383	9,762,356
流動資產			
存貨		2,775,603	2,434,166
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、 訂金及預付款	12	5,731,247	6,272,323
已抵押銀行存款	18	781,825	1,034,366
現金及現金等值物		9,014,463	6,329,841
		18,303,138	16,070,696
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款	14	7,323,429	7,636,911
合約負債		67,071	96,119
應付股息	10	726,811	—
租賃負債		4,994	4,781
應付稅項		194,556	204,354
借貸 – 於一年內到期	15	1,388,708	830,384
		9,705,569	8,772,549
流動資產淨值		8,597,569	7,298,147
總資產減流動負債		19,728,952	17,060,503

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債	7	361,051	282,492
政府補貼遞延收入	14	22,823	22,205
租賃負債		9,914	12,667
借貸 – 於一年後到期	15	3,722,187	2,307,899
		<u>4,115,975</u>	<u>2,625,263</u>
資產淨值		<u>15,612,977</u>	<u>14,435,240</u>
股本及儲備			
股本	16	16,965	16,965
儲備		<u>15,549,862</u>	<u>14,371,318</u>
本公司擁有人應佔權益		15,566,827	14,388,283
非控股應佔權益		<u>46,150</u>	<u>46,957</u>
權益總額		<u>15,612,977</u>	<u>14,435,240</u>

載於第5至31頁之簡明綜合財務報表已於二零二五年八月二十八日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

蔡海山
董事

梁永康
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元 (附註a)	資本儲備 人民幣千元 (附註b)	股權 激勵儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零二四年一月一日 (經審核)	16,965	3,722,482	-	277,100	1,419,177	6,365	9,534	7,283,155	12,734,778	12,840	12,747,618
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	646	-	646	-	646
本期溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	1,491,404	1,491,404	(409)	1,490,995
本期全面收益 (開支) 總額	-	-	-	-	-	-	646	1,491,404	1,492,050	(409)	1,491,641
確認為分派之股息 (附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(726,811)	(726,811)	-	(726,811)
確認為股份為基礎的薪酬開支	-	-	-	-	-	25,436	-	-	25,436	-	25,436
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,999	35,999
分配	-	-	-	-	133,169	-	-	(133,169)	-	-	-
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	16,965	3,722,482	-	277,100	1,552,346	31,801	10,180	7,914,579	13,525,453	48,430	13,573,883
於二零二五年一月一日 (經審核)	16,965	3,722,482	(1,038)	277,100	1,581,365	29,036	10,083	8,752,290	14,388,283	46,957	14,435,240
換算海外業務所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(684)	-	(684)	-	(684)
本期溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	1,894,314	1,894,314	(807)	1,893,507
本期全面 (開支) 收益總額	-	-	-	-	-	-	(684)	1,894,314	1,893,630	(807)	1,892,823
確認為分派之股息 (附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(726,811)	(726,811)	-	(726,811)
確認為股份為基礎的薪酬開支	-	-	-	-	-	11,725	-	-	11,725	-	11,725
分配	-	-	-	-	105,430	-	-	(105,430)	-	-	-
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	16,965	3,722,482	(1,038)	277,100	1,686,795	40,761	9,399	9,814,363	15,566,827	46,150	15,612,977

附註：

- (a) 特別儲備中包括由本公司若干實益擁有人繳付之兩間中國附屬公司之部分註冊資本，金額為人民幣203,263,000元。餘額人民幣73,837,000元即為於過往年度所收購之非控制股東權益賬面值與就收購附屬公司額外權益所付對價之公平值之差額。
- (b) 資本儲備指根據適用於本公司於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司之中國法規，在向股東宣派由董事會批准之股息前提取之中國法定儲備，直至該筆資金達至相關附屬公司註冊資本之50%為止。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
除稅前溢利	2,419,651	1,901,702
調整：		
存貨撇減淨額	2,824	6,214
預期信貸虧損模型之減值虧損，扣除沖銷撥回	16,284	38,756
無形資產攤銷	10,182	8,772
物業、廠房及設備折舊	293,014	288,284
使用權資產折舊	8,476	8,013
衍生金融工具公平值變動收益淨額	(72,973)	(70,815)
銷售通過損益以反映公平值之金融資產收益	(74,971)	(29,626)
財務成本	20,797	25,172
發放政府補助	(11,825)	(9,105)
銀行利息收入	(65,468)	(57,599)
應佔聯營公司業績	(28)	184
銷售物業、廠房及設備(收益)虧損淨額	(7,556)	441
物業、廠房及設備註銷	57,389	88,329
碳排放津貼撥備	9,683	13,868
未變現匯兌虧損(收益)淨額	36,762	(9,180)
以股份為基礎付款支出	11,725	25,436
營運資金變動前經營現金流量	2,653,966	2,228,846
存貨增加	(344,261)	(143,931)
應收貿易賬款及票據、其他應收款、訂金及預付款減少	488,111	1,384,016
應付貿易賬款及其他應付款減少	(310,722)	(1,261,956)
合約負債(減少)增加	(29,048)	928
經營產生之現金	2,458,046	2,207,903
已付稅項	(460,924)	(362,326)
經營活動產生之現金淨額	1,997,122	1,845,577

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動		
購買物業、廠房及設備之付款	(1,356,650)	(732,459)
支付收購物業、廠房及設備之訂金	(323,760)	(46,687)
出售物業、廠房及設備所得款項	20,726	1,684
存入已抵押銀行存款	(377,557)	(2,452,742)
提取已抵押銀行存款	630,098	2,657,914
存入通過損益以反映公平值之金融資產收益	(20,068,140)	(10,650,660)
出售通過損益以反映公平值之金融資產收益	20,143,111	10,680,286
已收利息	65,468	57,599
增加無形資產	(46,470)	(32,560)
增加使用權資產	—	(6,045)
投資活動耗用之現金淨額	(1,313,174)	(523,670)
融資活動		
已付利息	(41,606)	(31,669)
非控股權益注資	—	35,999
償還租賃負債	(2,540)	(2,594)
新獲授借貸	3,023,282	1,069,596
償還借貸	(1,050,670)	(127,000)
外幣遠期結算淨額	72,973	26,037
融資活動所得之現金淨額	2,001,439	970,369
現金及現金等值物增加淨額	2,685,387	2,292,276
期初之現金及現金等值物	6,329,841	4,261,989
外匯匯率變動之影響	(765)	565
期末之現金及現金等值物	9,014,463	6,554,830

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

此簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」,以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則所適用的披露規定而編撰。

2. 主要會計政策

除金融工具按公允值計量外,簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用於本中期期內與集團有關附註3所披露許可費收入相關的某些會計政策外,截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。

應用香港財務報告準則會計準則的修訂本

於本中期期間,本集團已首次應用由香港會計師公會頒佈且於本集團二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的下列香港財務報告準則會計準則修訂本,以編製本集團之簡明綜合財務報表:

香港會計準則第21號之修訂本 缺乏可兌換性

本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團於當期及過往期間之財務表現及狀況及/或該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 收入及分部資料

(i) 來自客戶合約之收入分類

截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
產品／服務類型						
－6-APA	746,260	－	－	746,260	－	746,260
－抗生素產品	－	2,524,576	1,458,600	3,983,176	－	3,983,176
－胰島素產品	－	－	933,455	933,455	－	933,455
－其他	264,405	4,971	152,516	421,892	－	421,892
－許可費收入	－	－	1,433,900	1,433,900	－	1,433,900
來自客戶合約之收入	1,010,665	2,529,547	3,978,471	7,518,683	－	7,518,683
分部間銷售	1,293,646	469,767	－	1,763,413	(1,763,413)	－
分部收入	2,304,311	2,999,314	3,978,471	9,282,096	(1,763,413)	7,518,683

截至二零二四年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
產品／服務類型						
－6-APA	987,028	－	－	987,028	－	987,028
－抗生素產品	－	3,461,972	1,688,316	5,150,288	－	5,150,288
－胰島素產品	－	－	528,341	528,341	－	528,341
－其他	326,933	2,094	181,120	510,147	－	510,147
來自客戶合約之收入	1,313,961	3,464,066	2,397,777	7,175,804	－	7,175,804
分部間銷售	1,767,321	453,574	－	2,220,895	(2,220,895)	－
分部收入	3,081,282	3,917,640	2,397,777	9,396,699	(2,220,895)	7,175,804

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 收入及分部資料 (續)

(i) 來自客戶合約之收入分類 (續)

許可費收入

本集團向客戶提供其已獲專利之知識產權的許可，並於客戶獲得存取或使用相關專利知識產權之權利時確認收入。許可費收入於客戶取得相關專利知識產權之控制權時於某一時點確認。

本集團的所有收入均於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的一個時間點確認。

地區資料

按客戶地域市場劃分 (而不論產品原產地) 的收入呈列如下：

	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)
中國(包括香港)(所在國)	4,725,243	5,748,478
歐洲	1,741,465	411,566
印度	197,687	376,958
中東	13,641	36,418
南美洲	450,590	170,105
其他亞洲地區	258,367	318,585
其他地區	131,690	113,694
	<u>7,518,683</u>	<u>7,175,804</u>

(ii) 分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部要求確認經營分部必須以主要營運決策者(「主要營運決策者」)(即本公司執行董事)定期審閱，並以對各分部進行資源分配及表現評估之本集團內部報告分部為基準。

本集團現有三個業務收入來源，包括中間體產品、原料藥及制劑產品。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 收入及分部資料 (續)

(ii) 分部資料 (續)

具體而言，香港財務報告準則第8號規定的本集團可報告分部如下：

- 1) 中間體產品—主要銷售6-APA產品及青霉素G鉀產品；
- 2) 原料藥—主要銷售阿莫西林產品；及
- 3) 制劑產品—主要銷售胰島素系列產品、抗生素產品、神經系統藥物、眼科產品、獸產品及許可費收入。

該三項收入來源乃本集團報告其主要分部資料的本集團經營及可報告分部。

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	1,010,665	2,529,547	2,544,571	6,084,783	—	6,084,783
分部間銷售	1,293,646	469,767	—	1,763,413	(1,763,413)	—
許可費收入	—	—	1,433,900	1,433,900	—	1,433,900
分部收入	<u>2,304,311</u>	<u>2,999,314</u>	<u>3,978,471</u>	<u>9,282,096</u>	<u>(1,763,413)</u>	<u>7,518,683</u>
扣除研發支出前分部溢利	798,889	275,776	1,815,116			2,889,781
研發支出(包括在計算分部溢利)	(164,270)	(25,127)	(309,544)			(498,941)
業績						
分部溢利	<u>634,619</u>	<u>250,649</u>	<u>1,505,572</u>			2,390,840
應佔聯營公司業績						28
未分類其他收入						76,026
未分類企業支出						(123,733)
未分類其他收益及虧損淨額						95,036
預期信貸虧損模型的其他應收款減值虧損，扣除沖銷撥回						2,251
財務成本						(20,797)
除稅前溢利						<u>2,419,651</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 收入及分部資料 (續)

(ii) 分部資料 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制剂產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	1,313,961	3,464,066	2,397,777	7,175,804	–	7,175,804
分部間銷售	1,767,321	453,574	–	2,220,895	(2,220,895)	–
分部收入	<u>3,081,282</u>	<u>3,917,640</u>	<u>2,397,777</u>	<u>9,396,699</u>	<u>(2,220,895)</u>	<u>7,175,804</u>
扣除研發支出前分部溢利	1,203,272	552,754	522,365			2,278,391
研發支出(包括在計算分部溢利)	(134,821)	(30,795)	(281,184)			(446,800)
業績						
分部溢利	<u>1,068,451</u>	<u>521,959</u>	<u>241,181</u>			1,831,591
應佔聯營公司業績						(184)
未分類其他收入						53,567
未分類企業支出						(72,631)
未分類其他收益及虧損淨額						114,482
預期信貸虧損模型的其他應收款減值虧損，扣除沖銷撥回						49
財務成本						(25,172)
除稅前溢利						<u>1,901,702</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 收入及分部資料 (續)

(ii) 分部資料 (續)

計量

可報告分部的會計政策與本公司二零二四年年報所披露的會計政策相同。根據被主要營運決策者用作資源分配及評估分部表現目的之分部業績計量表現。稅務並無分配予可報告分部。

除上文所呈列之分部收入及分部業績分析外，有關資產及負債之資料並未定期提供予主要營運決策者。因此，概無呈列分部資產或分部負債之資料。

分部間收入按現行市場價格扣除。

可報告分部業績指各分部賺取的溢利，不包括若干其他收入、應佔聯營公司業績、企業支出、其他收益及虧損（淨額）、預期信貸虧損模型之減值虧損（扣除沖銷撥回）及財務成本之分配。

4. 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)
銀行利息收入	65,468	57,599
廢料銷售	3,133	5,073
補貼收入(附註)	54,959	100,709
雜項收入	4,920	6,634
	<u>128,480</u>	<u>170,015</u>

附註：補貼收入包括來自中國政府的稅收補貼和政府補助，專門用於(i)工廠及機器的資本開支（於相關資產的使用年限內確認為收入）；(ii)研發活動的獎勵及其他補貼（於滿足附加條件時予以確認）；及(iii)沒有特定條件的獎勵。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 其他收益及虧損淨額

	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)
外匯兌換(虧損)收益淨額	(37,058)	30,773
衍生金融工具公平值變動的收益淨額 (附註)	72,973	70,815
通過損益以反映公平值的金融資產銷售收益	74,971	29,626
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)淨額	7,556	(441)
物業、廠房及設備註銷	(57,389)	(88,329)
其他	130	(486)
	61,183	41,958

附註：於二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團與銀行及金融機構訂立訂立多項外幣遠期合約，以減低其面對的外匯風險。這些衍生工具未在套期會計入賬。於二零二五年六月三十日，本集團並無持有未償還衍生金融工具 (二零二四年：無)。

6. 財務成本

	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)
借貸利息	41,229	31,269
租賃負債利息	377	400
	41,606	31,669
減：被資本化為物業、廠房及設備的金額	(20,809)	(6,497)
	20,797	25,172

本中期期內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支的2.55% (二零二四年六月三十日止六個月：2.87%) 年率的平均資本化率計算。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 稅項支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期稅項		
香港利得稅	923	1,189
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	306,813	336,336
許可費收入的丹麥預扣稅	143,390	—
	451,126	337,525
遞延稅項支出	75,018	73,182
稅項支出	526,144	410,707

本集團於支柱二規則生效的若干司法管轄地區營運業務。然而，鑒於本集團營運所在所有司法管轄地區的預估實際稅率均高於15%（經管理層根據其最佳估計考慮了全球反稅基侵蝕規則進行調整後），本集團管理層認為本集團毋須根據支柱二規則繳納所得稅。

香港利得稅乃按兩期內估計應課稅溢利的16.5%計算。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，由二零零八年一月一日起，內資及外資企業的稅率統一為25%。此外，自二零零八年一月一日起，倘附屬公司被確認為高新技術企業（根據新中國企業所得稅法），該等附屬公司均享有15%的稅率寬減，而有關資格須每三年續新一次。於兩個期間，若干中國的集團實體享有15%的稅率寬減。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 稅項支出 (續)

根據財政部及國家稅務總局聯合發出之財稅字2008第1號文件，自二零零八年一月一日起，中國實體從其所產生的溢利中向非中國稅務居民分配股息，須根據外商投資企業和外國企業所得稅法第3及27章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第91章之規定繳納中國企業所得稅。本集團適用的預扣稅率為5%。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，已就有關溢利之暫時差額全數計提遞延稅項撥備。

於二零二五年六月三十日，本集團於中國附屬公司及香港附屬公司分別擁有未使用的稅務虧損約人民幣438,949,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣916,489,000元)及人民幣572,395,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣680,197,000元)。由於可用於變現該資產的未來應課稅利潤金額的不可預測性，故並無就稅項虧損確認遞延稅項資產。中國附屬公司未確認的稅務虧損將於五年內到期，屆時可抵銷未來應課稅溢利。所有未確認的稅項虧損可無限期結轉。

根據丹麥國內稅法，就特許權使用費的支付，丹麥預扣所得稅須以總額的22%法定稅率繳納。根據使用的避免雙重課稅安排，本集團本期可享有10%的優惠稅率。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團就特許權使用費收入須繳納丹麥預扣所得稅。期內確認的丹麥預扣所得稅金額為人民幣143,390,000元(二零二四年六月三十日：無)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 稅項支出 (續)

以下為本期間及以往期間的已確認遞延稅項資產(負債)及其變動情況：

	加速 會計折舊 人民幣千元	存貨之 未變現溢利 人民幣千元	中國附屬公司 之未分配 溢利預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	60,198	20,602	(288,080)	(207,280)
計入(扣除自)本期間損益	1,337	5,665	(80,184)	(73,182)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	61,535	26,267	(368,264)	(280,462)
於二零二五年一月一日(經審核)	54,970	18,711	(282,492)	(208,811)
計入(扣除自)本期間損益	8,932	(5,391)	(78,559)	(75,018)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	63,902	13,320	(361,051)	(283,829)

以下為就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	77,222	73,681
遞延稅項負債	(361,051)	(282,492)
	(283,829)	(208,811)

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期溢利已扣除：		
員工成本(包括董事酬金)		
薪金及其他福利	931,912	873,639
退休福利計劃供款	169,008	136,898
股權激勵支出	11,725	25,436
	<u>1,112,645</u>	<u>1,035,973</u>
折舊		
使用權資產折舊	8,476	8,013
物業、廠房及設備折舊	293,014	288,284
無形資產攤銷(計入銷售成本)	10,182	8,772
存貨撥備淨額(計入銷售成本)	2,824	6,214
計入開支存貨成本	<u>3,526,447</u>	<u>3,831,439</u>

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據而計算：

	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)
盈利		
藉以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔本期溢利	<u>1,894,314</u>	<u>1,491,404</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 每股盈利 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千股 (未經審核)	二零二四年 千股 (未經審核)
股份數目		
藉以計算每股基本盈利的普通股數目加權平均數	1,816,934	1,817,027

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無呈列每股攤薄盈利，因為兩期間並無潛在已發行普通股。

10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期內確認為分派本公司普通股股東的股息		
— 二零二四年末期股息每股人民幣28分 (二零二四年：二零二三年末期股息每股人民幣28分)	508,767	508,767
— 二零二四年特別股息每股人民幣12分 (二零二四年：二零二三年特別股息每股人民幣12分)	218,044	218,044
	726,811	726,811

於二零二五年六月三十日，二零二四年末期股息及特別股息尚未支付。

於報告期末後，董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月期間的中期股息每股普通股人民幣16分(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣16分)，總額為人民幣315,684,000元(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣290,724,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 物業、廠房及設備的變動

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生約人民幣1,639,948,000元(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣741,061,000元)支出於物業、廠房及設備，用於擴充及提升主要位於中國的若干生產廠房及辦公大樓。

於本中期期間，本集團出售及註銷若干廠房及機器，總賬面值為人民幣70,559,000元(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣90,454,000元)，現金收益為人民幣20,726,000元(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,684,000元)，導致出售虧損人民幣7,556,000元(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣441,000元)及註銷虧損人民幣57,389,000元(二零二四年六月三十日止六個月：人民幣88,329,000元)。

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、按金及預付款

	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)
來自客戶合約的應收貿易賬款	2,285,314	2,406,076
減：信用虧損撥備 (附註13)	(30,621)	(13,166)
應收銀行承兌票據	2,977,362	3,333,266
減：信用虧損撥備 (附註13)	(56)	(212)
應收對價	339,574	339,574
減：信用虧損撥備 (附註13)	(339,574)	(339,574)
應收增值稅款	269,011	235,963
其他應收款、訂金及預付款	240,773	321,947
減：信用虧損撥備 (附註13)	(10,536)	(11,551)
	<u>5,731,247</u>	<u>6,272,323</u>

本集團通常給予貿易客戶30日至120日(二零二四年十二月三十一日：45日至120日)的信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。應收銀行承兌票據的一般到期期限為90日至1年(二零二四年十二月三十一日：90日至1年)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、按金及預付款 (續)

於報告期末，按貨物控制權轉移日期呈列之應收貿易賬款 (扣除信貸虧損撥備) 賬齡分析，以及按發票日期呈列的應收銀行承兌票據 (扣除信貸虧損撥備) 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)
來自客戶合約的應收貿易賬款		
0至30日	867,391	943,289
31至60日	460,353	629,666
61至90日	420,250	389,109
91至120日	244,567	212,161
121至180日	174,318	204,206
超過180日	87,814	14,479
	2,254,693	2,392,910
應收銀行承兌票據		
0至30日	602,351	636,132
31至60日	425,390	678,738
61至90日	643,419	453,539
91至120日	457,580	640,674
121至180日	848,566	862,069
超過180日	—	61,902
	2,977,306	3,333,054

於二零二五年六月三十日，應收票據總額人民幣2,977,362,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣3,333,266,000元) 中，進一步向銀行貼現和向供應商背書擁有全面追索權的票據分別為人民幣22,280,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣16,884,000元) 及人民幣1,984,921,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣2,354,258,000元)。於報告期末，本集團繼續確認其全部賬面值。本集團已收取的所有票據的到期期限不超過一年。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、按金及預付款 (續)

於二零二五年六月三十日，本集團應收貿易賬款結餘包括於報告日期已逾期總賬面值為人民幣918,806,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣694,032,000元)的應收賬款。於逾期結餘中，人民幣79,670,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,998,000元)已逾期90日或以上。基於過往結算記錄、過往經驗及合理的定量及定性資料以及有理據的前瞻性資料，本公司董事認為信貸風險或違約並無明顯增加。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

13. 預期信貸虧損模型之減值虧損，扣除沖銷撥回

於本期間及過往期間確認的減值虧損及其變動載列如下：

	應收 貿易賬款 人民幣千元	其他應收款 人民幣千元	應收銀行 承兌票據 人民幣千元	應收對價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日 (經審核)	12,459	5,944	193	339,574	358,170
確認(撥回)減值虧損淨額	38,650	(49)	155	-	38,756
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	51,109	5,895	348	339,574	396,926
於二零二五年一月一日 (經審核)	13,166	11,551	212	339,574	364,503
確認(撥回)減值虧損淨額	17,455	(1,015)	(156)	-	16,284
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	30,621	10,536	56	339,574	380,787

釐定截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的輸入數據及假設以及估計方法的基準與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 應付貿易賬款及其他應付款

本集團一般獲供應商授予120日至180日之應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款的信貸期。於報告期末，按發票日期或票據發出日期呈列的應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	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)
應付貿易賬款		
0至90日	1,097,401	1,560,814
91至180日	628,237	513,876
超過180日	22,455	14,095
	1,748,093	2,088,785
供應商融資安排的應付貿易賬款(附註1)		
0至90日	1,764,967	1,119,081
91至180日	382,489	961,961
超過180日	6,735	5,229
	2,154,191	2,086,271
其他應付款及應計費用	517,074	545,328
其他應付稅款	353,817	170,511
應計運費	44,671	128,975
應計薪金、員工福利及未申領年假	171,163	250,147
應計水、電費及蒸汽費用	737,585	550,825
政府資助的遞延收入	46,874	58,699
應付購置物業、廠房及設備款項	1,572,784	1,779,575
	7,346,252	7,659,116
減：一年內到期之金額於流動負債下列示	(7,323,429)	(7,636,911)
於非流動負債下列示之金額	22,823	22,205

附註：

- 這些應付貿易賬款涉及本集團已向有關供應商發出票據以待日後結算應付貿易款項。本集團繼續確認這些應付貿易款項，因為相關銀行只在票據到期日有責任支付，並於與供應商商定的相同條件下，不得進一步延長。在簡明綜合現金流量表中，這些票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 借貸

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款	5,088,615	3,121,399
具追索權之貼現票據 (附註12)	22,280	16,884
	5,110,895	3,138,283
分析如下：		
有抵押	4,020,895	1,257,283
無抵押	1,090,000	1,881,000
	5,110,895	3,138,283
須償還上述借貸之賬面值		
須償還銀行貸款之賬面值：		
— 於一年內	966,428	543,500
— 於一年後但少於兩年期間	2,018,387	1,166,350
— 於兩年後但少於五年期間	1,372,515	904,575
— 於五年後期間	331,285	236,974
	4,688,615	2,851,399
含有按要求償還條款 (於流動負債下列示) 但須償還之 銀行貸款之賬面值*：		
— 於一年內	400,000	270,000
	5,088,615	3,121,399
於下列期間償還的非銀行貸款賬面值：		
— 於一年內	22,280	16,884
	5,110,895	3,138,283
減：於一年內償還之金額，於流動負債下列示	(1,388,708)	(830,384)
於非流動負債下列示之金額	3,722,187	2,307,899

* 有關金額的到期日乃以貸款協議所載既定還款日期為依據。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 借貸 (續)

於本中期期間，本集團獲得人民幣3,023,282,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,069,596,000元）之借貸、本集團已償還人民幣1,050,670,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣127,000,000元）之借貸及取消確認具追索權之貼現票據人民幣16,884,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣23,853,000元）。於二零二五年六月三十日，浮動利率借貸的實際年利率介乎2.35%至3.50%（二零二四年十二月三十一日：2.15%至3.30%）。於二零二五年六月三十日，固定利率借貸的實際年利率介乎1.20%至2.80%（二零二四年十二月三十一日：1.08%至1.75%）。

16. 股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.01港元之普通股：		
法定：		
於二零二四年一月一日、二零二四年六月三十日、 二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日	<u>3,800,000,000</u>	<u>38,000</u>
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日、二零二四年六月三十日、 二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日	<u>1,817,026,508</u>	<u>18,170</u>
		人民幣千元
於綜合財務報表列示如下：		
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日		<u>16,965</u>

於兩個期間，概無本公司附屬公司購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

17. 資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為人民幣1,853,012,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,147,126,000元）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 資產抵押或限制

抵押資產

於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	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	1,655,490	1,133,921
使用權資產	157,427	159,216
應收銀行承兌票據	405,346	487,629
已抵押銀行存款	781,825	1,034,366

資產限制

此外，於二零二五年六月三十日，租賃負債人民幣14,908,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣17,448,000元）已確認及相關的使用權資產為人民幣13,983,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣16,727,000元）。除了出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並不施加任何其他契諾，並且有關租賃資產不得用作借貸的擔保。

19. 關連人士交易

本公司之主要管理人員均為董事（包括主要行政人員）。於本期內，本公司董事之酬金如下：

	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)
袍金	357	357
薪金及其他福利	9,723	9,627
退休福利計劃供款	25	50
	10,105	10,034

20. 重大非現金交易

於本中期期間，來自具追索權之貼現票據之短期借貸及向供應商背書具全面追索權之應收票據分別為人民幣16,884,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣23,853,000元）及人民幣1,111,399,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣661,921,000元）已於相關應收款到期時取消確認。已確認具追索權之貼現票據人民幣22,280,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣23,449,000元）及向供應商背書具全面追索權之應收票據人民幣952,467,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,210,487,000元），相關應收款的到期日於報告期末尚未到期。

21. 以股份為基礎的付款

本公司股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）乃由本公司股東於二零二三年十月二十六日（「採納日期」）舉行的股東特別大會議決採納，主要目的是獎勵本集團董事及僱員（「選定參與者」）的辛勤工作、貢獻及忠誠，並使彼等的利益與本公司股東的利益一致。

本公司董事會（「董事會」）向選定參與者授出的獎勵為相關參與者獲得本公司股份的權利。每項獎勵均可能受限於董事會全權酌情規定的其他條件。根據股份獎勵計劃可授予的股份總數不得超過本公司於任何時間點已發行股份的10%。根據股份獎勵計劃可授予任何個人但尚未歸屬的獎勵股份數目不得超過本公司於任何時間點已發行股份總數的1%。

除董事會根據股份獎勵計劃規則可能決定的任何提前終止外，股份獎勵計劃自採納日期起計10年內有效及生效，於該期間後將不再授予任何獎勵，惟股份獎勵計劃的條文仍具充分效力及作用，以使股份獎勵計劃屆滿前獲授予的任何獎勵歸屬生效，或根據股份獎勵計劃條文可能規定的其他情況。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團根據股份獎勵計劃向本集團董事及僱員授予獎勵股份。所授予的獎勵股份將於特定日期歸屬，或自授予日期起計十二至三十六個月內等額歸屬，條件為董事及僱員繼續留任且無任何業績要求。一旦符合相關獎勵股份的歸屬條件，獎勵股份將被視為正式有效地發行予持有人，且不受轉讓限制。承授人無須支付購買價格或代價。在授予獎勵股份的日期之前及授予獎勵股份當日，本公司股份的收市價分別為每股7.77港元及7.45港元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 以股份為基礎的付款 (續)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，概無授出、歸屬、失效或註銷獎勵股份。

獎勵股份的公平值乃根據本集團於授予日期公開買賣普通股的收市價釐定。

本集團須估計於獎勵股份歸屬期結束時，將留在本集團的承受人的預期年度百分比（「預期留任率」），以釐定自損益扣除的以股份為基礎的薪酬開支金額。

於二零二五年六月三十日，本集團董事及僱員的預期留任率經評估為100%（二零二四年六月三十日：100%）。截至二零二五年六月三十日止六個月，就授予本集團董事及僱員以股份為基礎的獎勵於簡明綜合損益及其他全面收益表確認的總開支分別為人民幣1,750,000元及人民幣9,975,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3,796,000元及人民幣21,640,000元）。

於二零二五年六月三十日，根據上述計劃授權限額，169,605,750股（二零二四年六月三十日：169,605,750股）獎勵股份可供日後授予。

22. 期後事項

於二零二五年七月二十五日，本公司以每股14.16港元配發156,000,000股股份（「配發新股」）。配發新股所得總額為2,209,000,000港元（約等於人民幣2,026,791,000元）；在扣除相關開支及費用後，所得淨額為2,168,200,000港元（約等於人民幣1,989,357,000元）。

23. 比較數字

若干比較數字已於簡明綜合財務報表附註中重新分類，以符合本期列報方式。

業務回顧及財務業績

二零二五年上半年，我國國民經濟穩中向好。在國家《支持創新藥高質量發展的若干措施》的推動下，醫藥行業發展呈現明顯分化趨勢，具備較強創新實力和國際化佈局的企業迎來重要發展機遇期。

在此背景下，本集團紮實推進新藥研發工作，於新藥項目對外授權及全球化佈局取得重要進展。同時，生產供應與市場營銷工作有序進行，行業地位保持穩固，各板塊業務持續深化發展。

截止二零二五年六月三十日止六個月（「期內」），本集團錄得營業額為人民幣7,518,700,000元，較去年同期上升4.8%。毛利為人民幣3,923,900,000元，同比上升17.3%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣2,752,100,000元，同比上升23.3%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣1,894,300,000元，同比上升27.0%。每股盈利為人民幣104.26分。董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣16分（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣16分）。中期派息比率為16.7%。

期內，中間體、原料藥及制劑產品的分部收入（包括分部間之銷售）分別為人民幣2,304,300,000元、人民幣2,999,300,000元及人民幣3,978,500,000元，較去年同期分別下降25.2%、下降23.4%及上升65.9%。中間體、原料藥及制劑產品的分部溢利分別為人民幣634,600,000元、人民幣250,600,000元及人民幣1,505,600,000元，較去年同期分別下降40.6%、下降52.0%及上升524.2%。

本集團各分部營運總結如下：

中間體及原料藥業務

期內，受產品價格及需求調整的影響，中間體及原料藥業務分別錄得對外銷售收入人民幣1,010,700,000元和人民幣2,529,500,000元，同比分別下降23.1%及下降27.0%。海外出口錄得銷售收入人民幣1,104,000,000元，同比下降22.7%，佔本集團總營業額的14.7%。

本集團持續完善產業鏈垂直佈局。期內，聯邦制藥高欄港基地順利竣工投產。該基地全面升級無菌頭孢原料藥等產品的生產，綜合產能約2,000噸／年。並對標國際標準、放眼國際市場，通過全員參與、全生命週期管理，完善工藝和產品質量監測系統，致力於提供穩定優質的頭孢原料產品。聯邦制藥高欄港基地的竣工是本集團發展歷程的重要里程碑，本集團將持續深化全球業務佈局及影響力。

管理層討論與分析

制劑產品業務

期內，制劑產品對外收入為人民幣3,978,500,000元（包括許可費收入人民幣1,433,900,000元），同比上升65.9%，佔本集團總營業額的52.9%。

面對複雜多變的市場環境，本集團持續優化產品矩陣，拓展對醫療市場、OTC市場及廣闊市場覆蓋。期內，新上市產品的市場開發、細分市場專業團隊搭建有序推進。

本集團胰島素產品中標巴西衛生部採購標單，並實現穩定供應和訂單交付，出口數量創中國同類產品出口紀錄。此外，本集團抗生素產品於馬來西亞市場中標，出口業務呈現持續向好態勢。未來，本集團將緊密圍繞國家「一帶一路」發展戰略，充分發揮垂直整合的產業優勢，穩步推進重點產品的海外註冊，進一步擴大製劑出口規模，深化全球市場佈局。

內分泌

主要產品包括優思靈USLIN®（人胰島素注射液（N/R/30R/50R））、聯邦優樂靈®USLEN®（甘精胰島素注射液）、聯邦優倍靈®UBLIN®（門冬胰島素／門冬胰島素30注射液）、聯邦®減特尼®（格列吡嗪片）等。

期內，糖尿病產品共錄得總銷售收入人民幣966,100,000元，同比上升75.5%。

抗感染

主要產品包括聯邦他唑仙®（注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉）、聯邦®阿莫仙®（阿莫西林膠囊／顆粒）、強力阿莫仙®（注射用阿莫西林克拉維酸鉀、阿莫西林克拉維酸鉀片／幹混懸劑）、聯邦倍能安®（注射用亞胺培南西司他丁鈉）等。

期內，抗感染產品（人用）共錄得銷售收入人民幣894,000,000元，同比下降12.1%。

其他人用制劑產品

主要產品包括眼科用藥系列、皮膚外用藥系列、神經系統用藥等。

大健康

主要產品包括聯邦健怡美系列保健品等。

本集團大健康事業部佈局普通膳食、保健食品、跨境營養膳食、醫療器械、醫美護膚、消殺護膚六大產品線，已上市18個產品，覆蓋骨關節營養、腸道調理、心血管健康、視力保護、提升免疫等類別。目前擁有以天貓、京東、抖音、微信商城等為代表的電商、直播及新零售線上平台矩陣，同時持續深耕對連鎖藥房及健康垂直渠道的覆蓋。

期內，大健康業務錄得銷售收入人民幣11,200,000元。

動保

本集團動保業務主營經濟型和伴侶型動物藥品的研發、生產、銷售及技術服務，產品對象全面覆蓋畜類、禽類、水產及寵物。期內，新上市動保產品3個，並取得二類新獸藥證書3個、三類新獸藥證書1個、四類新獸藥證書1個。

期內，動保業務錄得銷售收入人民幣564,600,000元，同比下降15.9%。各在建基地建設順利推進，同時持續優化生產與質量管理體系。期內，河南聯牧獸藥有限公司粉針、粉劑（D級）兩條生產線率先通過獸藥GMP驗收，珠海聯邦動保有限公司首條非無菌原料藥生產線順利通過新版獸藥GMP認證。

此外，本集團加快推動動保產品「出海」，於三月亮相於泰國曼谷舉行的亞洲（泰國）國際集約化畜牧展（VIV Asia 2025），為動保產品走向海外市場奠定堅實基礎。本集團現時已取得越南、澳大利亞等在內的共6個動保產品海外註冊批文，另有19項產品啟動海外註冊。

藥品研發

期內，本集團共投入人民幣550,600,000元用於藥品研發，研發費用同比上升14.9%。其中，費用化研發投入為人民幣498,900,000元，資本化研發投入為人民幣51,700,000元。

本集團已建立全面的研發體系，包括生物研發、化藥研發、創新藥研發、動保研發、臨床研究及對外合作等多個平台。本集團開發中的人用藥新產品達43項，其中22項為1類新藥，聚焦內分泌、代謝、自身免疫、眼科和抗感染等領域。動保開發中的新產品共61項，覆蓋寵物、畜類、禽類及水產。仿製藥質量和療效一致性評價（「一致性評價」）及醫美等項目也在穩步推進中。

管理層討論與分析

研發進展

期內，本集團藥品研發主要進展包括：

- 一月，**1類創新藥UBT251注射液**關於慢性腎臟病適應症的II期臨床試驗註冊申請獲得中國國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）臨床試驗默示許可。
- 一月，**司美格魯肽注射液**上市註冊申請獲國家藥監局受理。
- 三月，**1類創新藥UBT251注射液**獲得美國藥品監督管理局（「FDA」）許可，同意開展慢性腎臟病適應症II期臨床試驗。
- 三月，**聚乙烯醇滴眼液（規格：1.4%（0.4ml:5.6mg））**通過國家藥監局上市審批，進一步豐富本集團眼科產品管線。
- 三月，**利拉魯肽注射液（聯邦優利泰®，規格：3ml:18mg（預填充））**通過國家藥監局上市批准。

期內，本集團注射用頭孢曲松鈉（規格：1.0g；2.0g）及注射用頭孢噻肟鈉（規格：1.0g；2.0g）相繼通過一致性評價。本集團將持續推進新藥研發及一致性評價工作，為患者提供更多安全優質的用藥選擇。

對外授權

本集團在推動創新藥全球佈局方面取得重大進展。二零二五年三月，本集團與Novo Nordisk A/S（「諾和諾德」）達成關於UBT251，一種GLP-1（胰高血糖素樣肽-1）受體、GIP（葡萄糖依賴性促胰島素多肽）受體和GCG（胰高血糖素）受體三重激動劑的獨家許可協議，向其授出於全球（不包括中國大陸、香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣）開發、製造和商業化UBT251的權利。本集團將收取2億美元預付款和最高18億美元的潛在里程碑付款，以及可收取基於該地區的年度淨銷售額計算的分層銷售提成。根據此次合作標誌著聯邦制藥進一步深化全球化戰略佈局，同時也是本集團創新轉型的重要里程碑。

在研1類新藥管線

在研藥物	類別	適應症	階段
UBT251注射液	化學藥物	超重／肥胖	臨床試驗
UBT251注射液	化學藥物	糖尿病	臨床試驗
UBT251注射液	化學藥物	代謝相關脂肪性肝病	臨床試驗
UBT251注射液	化學藥物	慢性腎病	臨床試驗
UBT37034注射液	化學藥物	超重／肥胖	臨床獲批（美國） 已遞交臨床申請（中國）
UBT38006注射液	生物藥物	糖尿病	臨床前研究
UBT48128口服制劑	化學藥物	糖尿病／體重管理	臨床前研究
白介素-2融合蛋白	生物藥物	白癜風、斑禿、 其他自身免疫性疾病	臨床前研究
Lp(a)降血脂藥物	化學藥物	高脂蛋白血症、 動脈粥樣硬化、 主動脈瓣狹窄等	臨床前研究
sgp130-Fc融合蛋白	生物藥物	炎症性腸病	臨床前研究
抗IL-4Ra/TS�P雙特異性抗體	生物藥物	濕疹、哮喘	臨床前研究
TUL01101片	化學藥物	類風濕關節炎	臨床試驗
TUL01101片	化學藥物	中重度特應性皮炎	臨床試驗
TUL01101軟膏	化學藥物	特應性皮炎	臨床試驗
LB2012	化學藥物	減重／防反彈	臨床前研究
TUL321膠囊	化學藥物	IgA腎炎	臨床前研究
TUL12101滴眼液	化學藥物	乾眼症	臨床試驗
注射用TUL108	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床前研究
LB2332	化學藥物	真菌感染	臨床前研究
LB2249	化學藥物	減脂增肌	臨床前研究
LB2237	化學藥物	高血脂	臨床前研究
LB2343	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床前研究

優化財務架構

財務方面，本集團通過調節境內外借貸組合、平衡長短期借款以降低財務費用，持續提升財務靈活性及資金利用效率，保持穩健的財務狀況。為降低匯率波動風險和財務成本，本集團於期內將人民幣作為主要借款貨幣。本集團已為資本支出融資，獲得若干長期專項貸款。期內，本集團財務成本為人民幣20,800,000元，同比下降17.4%。

於二零二五年六月三十日，扣除借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款，本集團的銀行結餘及現金淨額為人民幣2,531,200,000元。

管理層討論與分析

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團有已抵押銀行存款、銀行結餘及現金約人民幣9,796,300,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣7,364,200,000元）。

於二零二五年六月三十日，本集團有計息借貸約人民幣5,110,900,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣3,138,300,000元）。全部借貸以人民幣結算並於五年內到期。借貸其中約人民幣922,300,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣16,900,000元）為定息貸款，餘額約人民幣4,188,600,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣3,121,400,000元）則為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續借而為本集團持續提供營運資金。

於二零二五年六月三十日，本集團共有流動資產約人民幣18,303,100,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣16,070,700,000元）。流動資產淨值由二零二四年十二月三十一日的約人民幣7,298,100,000元增加至二零二五年六月三十日的約人民幣8,597,600,000元。本集團於二零二五年六月三十日的流動比率約為1.89，而二零二四年十二月三十一日之比較數為1.83。於二零二五年六月三十日，本集團總資產約為人民幣29,434,500,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣25,833,100,000元），及總負債約為人民幣13,821,500,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣11,397,800,000元）。本公司股東應佔權益由二零二四年十二月三十一日的約人民幣14,388,300,000元增加至二零二五年六月三十日的約人民幣15,566,800,000元。於二零二五年六月三十日，扣除銀行借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款後，本集團的現金及銀行結餘淨額為人民幣2,531,200,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,139,700,000元）。

或然負債

本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

貨幣兌換風險

本集團的採購及銷售主要以人民幣、美元及港元結算。本集團的經營開支則主要以人民幣及港元計算。本集團的借貸以人民幣計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的貨幣兌換率變動風險。本集團也會根據需要以遠期合約對沖貨幣兌換的風險。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團於香港及中國大陸僱用約17,400名（二零二四年十二月三十一日：17,000名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益，並參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。

本公司於二零二三年十月採納股份獎勵計劃，並於同年十一月向本集團獲選董事及員工授出合共12,096,900股獎勵股份，分三年歸屬，以鼓勵並挽留此等人士，促進本集團的持續營運與發展。

環境、社會及管治

秉承「讓生命更有價值」的企業宗旨，本集團貫徹將可持續發展理念實踐於企業經營與決策中。本集團積極履行社會責任，在教育、賑災、社區關懷等多個領域持續投入，回饋社會。同時，全力響應國家綠色可持續發展政策，推進產業升級，推動企業綠色、低碳轉型。

期內，本集團亮相「第二十三屆世界製藥原料展(CPHI)」中國展，獲評為「全球優選合作夥伴」，並憑藉聯邦制藥(內蒙古)有限公司實施的「沼氣焚燒餘熱回收利用項目」獲頒發「ESG企業責任獎」。

訴訟

茲提述本公司日期為二零一九年八月九日、二零一九年八月十四日、及二零二三年十一月九日的公告，內容有關與恒大地產集團成都有限公司(「成都恒大」)的投資合作協議。本集團於二零二三年三月七日向廣州市中級人民法院申請對(其中包括)成都恒大展開訴訟(「該訴訟」)，以收回未償還應收代價約人民幣340,000,000元及相關損害賠償，並於二零二三年三月十四日接獲受理通知。由於廣州市中級人民法院需審理大量針對中國恒大集團的訴訟案件，該訴訟轉由成都市中級人民法院審理。成都市中級人民法院於二零二四年六月六日開庭審理本案，並於二零二四年十二月二十八日作出判決，判決成都恒大方向本集團支付約人民幣136,300,000元但駁回其他訴訟要求。本集團就有關判決向四川省高級人民法院提交上訴。四川省高級人民法院於二零二四年五月二十一日開庭審理該上訴案。目前，四川省高級人民法院尚未作出判決。

除上文所披露者外，期內並無其他重大訴訟。

管理層討論與分析

未來展望

展望未來，隨着中國醫藥行業高質量發展進程深入推進，市場競爭格局持續分化，本集團有信心繼續保持綜合實力領先優勢。

本集團將秉承創新驅動的發展戰略，持續推進研發創新與技術升級。鞏固並擴大核心產業優勢，通過深化產業鏈垂直整合，全面提升運營效率，充分發揮規模效應與協同優勢。同時，持續強化精細科學管理，實現持續降本增效，為集團高質量發展注入強勁動力。

本集團將加快推進重點產品的海外申報和註冊，持續佈局和推進新藥項目對外授權，完善更具國際競爭力水平的生產、研發及商業化體系。同時，深化產業合作，拓展全球業務佈局，助力集團全面創新轉型及高質量、可持續發展，為股東和社會創造更多價值。

報告期後重大事項

於二零二五年七月二十五日，本公司完成配發合共 156,000,000 股配售股份，配售股份每股配售價為 14.16 港元，配售予不少於六名承配人。配售項目募集所得總額 2,209.0 百萬港元，（在扣除相關開支費用後）所得淨額 2,168.2 百萬港元。配售所得款項淨額擬按以下方式使用：

- a) 約 60% 或 1,300.9 百萬港元，用作建設和擴充生產設施（包括內蒙與珠海的廠房）、用作加強外部合作、擴展國際業務及其他一般公司用途的資本開支；及
- b) 約 40% 或 867.3 百萬港元，用於創新候選產品的研發，包括 UBT251 的臨床試驗，以及其他開發中產品。

預期配售項目所得款項淨額將於二零二八年十二月三十一日或之前全數使用。此預期時間表以董事會的最佳評估為基礎，但可能依據本公司的未來發展、市況和當其時的業務情況而有所調整。

董事之競爭業務權益及合約

董事概無於與本集團出現競爭之業務中擁有任何權益。再者，在本期末或本期內任何時間，本公司並無訂立任何本公司董事於本集團業務相關之重要合約中直接或間接擁有重大權益。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司各董事及主要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（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有本公司須記錄在根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，及根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉：

董事名稱	所持相關			身份	權益百分比
	所持股份數目	股份數目 (備註)	總計		
蔡海山先生	16,498,575	383,400	16,881,975	個人權益	0.93%
梁永康先生	155,700	267,400	423,100	個人權益	0.02%
蔡紹哲女士	207,475	197,200	386,675	個人權益	0.02%
方煜平先生	62,300	124,600	186,900	個人權益	0.01%
鄒鮮紅女士	262,300	124,600	386,900	個人權益	0.02%
朱蘇燕女士	62,479	124,600	187,079	個人權益	0.01%

備註：該等權益為於二零二三年十一月十三日根據二零二三年股份獎勵計劃授予的未歸屬獎勵股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，各董事、主要行政人員及彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有須記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

其他資料

董事購買股份或債券之權利

期內本公司並無授予任何董事、主要行政人員或其配偶或未成年子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取實益之權利；以上人士於期內亦無行使所述權利。本公司、其控股公司、或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。

主要股東

於二零二五年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊紀錄，以下股東（不包括本公司之董事或主要行政人員）擁有本公司已發行股本或相關股份之權益（包括淡倉）：

於本公司普通股之好倉及淡倉：

名稱	備註	持有之股份數目	權益百份比
Heren Far East Limited (“Heren”)		834,250,000(L)	45.91%
Heren Far East #4 Limited	(1)	834,250,000(L)	45.91%
IQ EQ Services (HK) Limited	(2)	834,250,000(L)	45.91%

L/S: 好倉／淡倉

備註：

- (1) Heren Far East #4 Limited擁有Heren超過三分之一的已發行股本的權益，並就證券及期貨條例第XV部而言被視為或當作於本公司由Heren實益擁有之834,250,000股本公司股份中擁有權益。
- (2) IQ EQ Services (HK) Limited為持有Heren Far East #2 Limited、Heren Far East #3 Limited及Heren Far East #4 Limited（其一併於Heren之全部已發行股本中擁有權益）各自之全部權益之各個信託的受託人，並就證券及期貨條例第XV部而言被視為或當作Heren實益擁有的834,250,000股本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄之權益或淡倉。

股份獎勵計劃

本公司於二零二三年十月二十六日採納了一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃旨在獎勵本集團的董事及僱員的辛勤工作、貢獻和忠誠，並使彼等的利益與本公司股東的利益一致。根據股份獎勵計劃獲授予的將由本公司發行新股及／或在市場上購買現有股份而獲得資金支持的股份數目不得超過截至二零二三年十月二十六日本公司已發行股份的10%（即181,702,650股）。股份獎勵計劃的主要條款載於本公司日期為二零二三年九月十五日的通函內。

於二零二三年十一月十三日，本公司董事決定根據股份獎勵計劃的條款向選定的參與者授出共12,096,900股股份（「獎勵股份」）。所有12,096,900股獎勵股份均由股份獎勵計劃的受託人透過市場交易收購本公司現有股份的方式授出。授出12,096,900股獎勵股份將不會導致本公司發行任何新股。有關授出獎勵股份的詳情披露於本公司日期為二零二三年十一月十三日的公告。

截至二零二五年六月三十日，根據股份獎勵計劃，本公司有169,605,750股股份可供未來授出。

其他資料

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，根據股份獎勵計劃授出的未歸屬獎勵股份變動如下：

			未歸屬獎勵股份數目					
承授人名稱 ／類別	授予日期	歸屬期	於 二零二五年 一月一日	期內授予	期內歸屬	期內失效	期內註銷	於 二零二五年 六月三十日
本公司董事：								
蔡海山	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	383,400	-	-	-	-	383,400
梁永康	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	267,400	-	-	-	-	267,400
蔡紹哲	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	179,200	-	-	-	-	179,200
方煜平	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	124,600	-	-	-	-	124,600
鄒鮮紅	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	124,600	-	-	-	-	124,600
朱蘇燕	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	124,600	-	-	-	-	124,600
本集團其他僱員：	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	6,860,800	-	-	-	-	6,860,800
授出獎勵股份 總計：	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	8,064,600	-	-	-	-	8,064,600
五名最高 薪酬人士總計 (附註1)：	二零二三年 十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二六年 十一月十三日	1,079,000	-	-	-	-	1,079,000

附註：

1. 本集團五名最高薪酬人士均為本公司董事。
2. 承授人無須支付購買價格。每一授予獎勵股份的代價為零。
3. 在授予未歸屬獎勵股份的日期之前及授予獎勵股份當日，本公司股份的收市價分別為每股7.77港元及7.45港元。
4. 於授出日期，授予未歸屬獎勵股份的公平值為每股7.45港元，授予日期為二零二三年十一月十三日。
5. 截至二零二五年六月三十日止六個月期間，獎勵股份計劃的受託人並無購入任何獎勵股份。
6. 所採用的會計準則及政策載列於2024年度報告綜合財務報表附註3。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之標準守則，作為本公司董事買賣本公司證券之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於二零二五年六月三十日止六個月期間已完全遵守標準守則所定之標準。

企業管治

董事會認為本公司的優秀企業管治是保障股東權益及提升集團表現的核心。董事會致力維持及確保高水平之企業管治。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司已採納及一直遵守上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）及企業管治報告之原則及適用守則條文，惟下文所概述的偏離除外。

一 守則條文C.2.1條

根據企業管治守則的守則條文C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補該職位之空缺。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士組成。審核委員會已審閱截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告。審核委員會乃依賴本集團外聘核數師按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」所作出之審閱結果及管理層的陳述。

暫停辦理股份過戶登記

為確定收取中期股息之資格，本公司將於二零二五年九月二十九日（星期一）及二零二五年九月三十日（星期二）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格收取中期股息（記錄日期為二零二五年九月三十日），所有填妥之過戶文件連同有關股票須於二零二五年九月二十六日（星期五）下午四時三十分前送達本公司之股票登記過戶處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

致謝

藉此機會，謹代表董事會全體董事感謝各位股東、社會各界合作夥伴的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工堅持不懈的努力和貢獻，希望與各位繼續攜手開創更美好的未來。

代表董事會

主席

蔡海山

香港，二零二五年八月二十八日