

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相應附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及未來事件及財務表現意見的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多種風險及不確定性，其中許多乃我們無法控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件中提供的所有資料，當中包括本文件「風險因素」及「業務」章節。有關更多詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家製藥集團，策略重點專注於兩大核心治療領域：(i)中樞神經系統（「中樞神經系統」）疾病；及(ii)心血管及腦血管疾病。截至最後實際可行日期，地達西尼（京諾寧®）是我們唯一獲批的創新藥物。除地達西尼外，我們正在推進重點治療領域的精選在研藥物，包括用於治療脂蛋白(a)水平升高的1類創新在研藥物JX2201。

我們的收入主要來自已上市產品的銷售，涵蓋(i)藥物（包括仿製藥、創新藥（地達西尼）、中藥（「中藥」）及生物製劑）；(ii)原料藥（「原料藥」）；及(iii)醫療設備。於往績記錄期間，藥物銷售佔我們收入的大部分。

我們的收入由2023年的人民幣3,998.8百萬元增加4.0%至2024年的人民幣4,158.6百萬元，並於2025年維持相對平穩，為人民幣4,069.4百萬元。此外，我們持續經營業務的年內溢利由2023年的人民幣623.6百萬元增加至2024年的人民幣719.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣771.7百萬元，反映我們已建立的商業組合具備可擴展性。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則（「國際財務報告準則」）編製，該等準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。此外，歷史財務資料符合香港公司條例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露要求。國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。在編製歷史財務資料時，本集團已貫徹應用於往績記錄期間內生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟尚未於往績記錄期間內生效的任何新訂準則或詮釋則除外。已頒佈但尚未於往績記錄期間內生效的經修訂及新訂會計準則以及詮釋載於附錄一附註3。

財務資料

影響我們表現的主要因素

以下因素是已經影響且我們預期將持續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

全球及中國製藥市場的增長，特別是在我們專注的治療領域

我們認為，全球及中國製藥市場的整體增長，特別是在我們專注的治療領域，已對我們的收入增長產生重大影響，並將繼續產生重大影響。我們維持橫跨中樞神經系統、心血管及腦血管疾病等多個治療領域的多元化產品組合，同時亦在原料藥及醫療設備領域開展業務。

因此，我們的財務業績受我們產品的市場需求影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國醫藥市場(按藥品銷售收入計量)由2021年的人民幣15,911億元增加至2025年的人民幣16,546億元，複合年增長率為1.0%，並預期於2030年達到人民幣20,790億元。然而，各治療領域的市場趨勢有所不同。中國中樞神經系統及心血管藥物市場於2021年至2025年間均有所下降，並預期於2030年恢復。請參閱「行業概覽—中國醫藥的市場分析」、「行業概覽—中樞神經系統藥物的市場分析」及「行業概覽—心血管藥物的市場分析」。

成功提升上市藥物市場佔有率的能力

我們能否成功提升上市藥物市場佔有率，是推動收入增長的關鍵因素，同時亦在較小程度上影響我們的盈利能力。我們在藥物、原料藥及醫療設備業務領域經營多元化的上市產品組合。主要產品的商業表現取決於我們能否擴大服務終端市場的覆蓋範圍並加強滲透。

具體而言，我們提升上市藥物市場佔有率的能力受(i)臨床及產品競爭力；(ii)納入及報銷流程；(iii)商業執行與渠道管理；(iv)供應可靠性及質量一致性；及(v)法規及生命週期管理影響。

我們已建立起涵蓋藥物、原料藥及醫療設備的多元化、一體化的業務組合。我們相信，此多支柱商業基礎已取得實質經營成果，並持續產生經常性現金流，為我們提供的財務資源、生產能力及商業化基礎設施，以支持創新管線的持續推進。

我們開發及商業化臨床階段在研藥物的能力

我們的業務及經營業績在一定程度上取決於我們能否透過開發成功推出臨床階段在研藥物及獲得監管批准，以及能否在獲得批准後實現有意義的商業化。我們將繼續投資研發創新藥物及改良藥物，以鞏固我們的產品組合並提升我們的長期增長潛力。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣400.9百萬元、人民幣383.5百萬元、人民幣368.0百萬元、人民幣184.9百萬元及人民幣164.8百萬元。我們擬繼續推進其他管線在研藥物的臨床開發進程。

財務資料

即使在研藥物展示出良好的臨床效果並獲得必要的監管批准，我們能否成功將其商業化仍取決於(其中包括)我們是否準備就緒作商業化及我們的執行能力、競爭格局、定價及報銷流程、市場准入及招標結果、醫生接受程度以及我們能否維持穩定、合規的可規模化生產及供應。詳情請參閱「風險因素」。

中國醫療保險政策及相關集中採購機制(包括集中招標流程及帶量採購計劃)可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響

我們相當部分的藥物最終銷售予中國醫院。因此，我們的業務及經營業績受到中國醫療保險及報銷政策的重大影響，包括相關醫療保險目錄涵蓋的藥物範圍，以及該等機構採用的採購機制(特別是針對可報銷及／或高使用量產品實施的集中招標程序及帶量採購計劃)。

本公司已上市產品組合中的特定藥品，目前或未來可能納入中國帶量採購計劃。在各個層面的帶量採購通常透過大宗採購的競標降低藥品價格，通常導致價格大幅下降，而中標者須承擔特定供應及／或採購量承諾。於往績記錄期間，我們若干產品曾納入國家或省級帶量採購計劃。隨著帶量採購擴展，我們的更多上市藥物可能納入採購範圍。儘管成功參與帶量採購或會提升銷量，惟帶量採購通常會導致價格下降，這可能對我們的收入、毛利及毛利率產生重大不利影響。

我們的成本結構

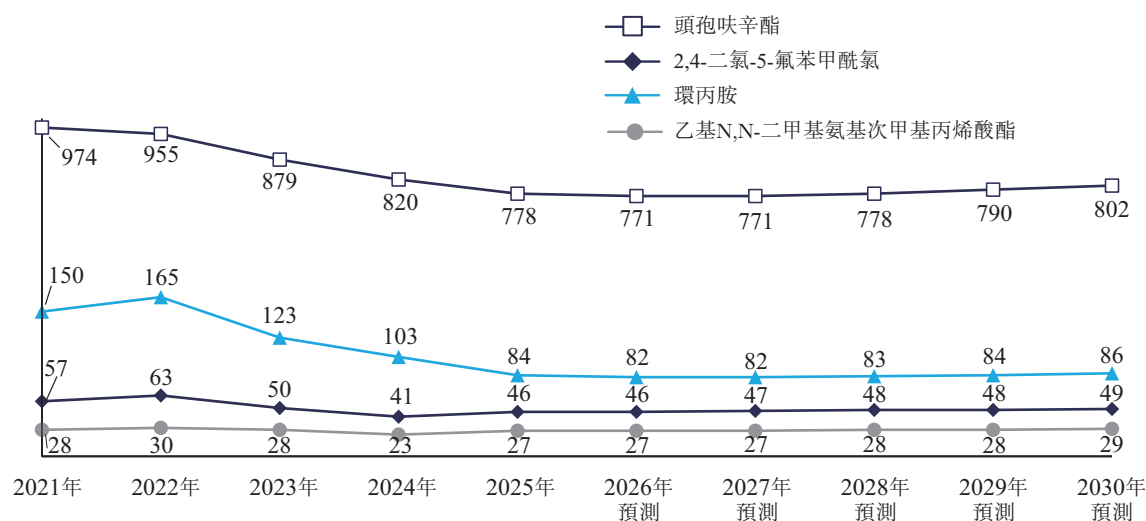
我們的經營業績深受成本結構影響，主要包括銷售成本、研發開支以及銷售及營銷開支。於往績記錄期間，主要涉及藥物、原料藥及醫療設備的銷售成本於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣2,032.1百萬元、人民幣2,143.0百萬元、人民幣2,107.2百萬元、人民幣1,026.7百萬元及人民幣1,033.8百萬元，分別佔同期收入的50.8%、51.5%、51.8%、50.9%及52.0%。原材料成本是我們銷售成本中最大的組成部分，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣1,483.5百萬元、人民幣1,521.2百萬元、人民幣1,412.5百萬元、人民幣697.5百萬元及人民幣674.9百萬元，佔各同期銷售成本的73.0%、71.0%、67.0%、67.9%及65.4%。我們的原材料成本主要由原材料組成，包括原料藥及用於我們藥品生產的化學品。因此，該等原材料採購價格的變動可能會影響我們的成本結構及毛利率。

圖中所呈列的四種主要原材料乃因其於2023年、2024年及2025年各年均位列我們採購量前五大的原材料而被選取。因此，彼等代表本集團的主要原材料採購。該等材料包括三種化學原材料，即2,4-二氯-5-氟苯甲酰氯、環丙胺及乙基3-(N,N-二甲氨基)丙烯酸乙酯，以及一種原料藥，即頭孢呋辛酯。

2021年至2025年，本集團主要原材料的價格整體下降，儘管存在按年波動。於2022年，三種主要化學原材料的價格溫和上漲，主要反映上游化學原料及能源成本上升，以及生產及物流暫時中斷。該等成本壓力其後緩解，而生產及供應正常化，連同充足的市場供應，促使該等化學原材料價格於2023年及2024年下降。於2025年，2,4-二氯-5-氟苯甲酰氯及乙基3-(N,N-二甲氨基)丙烯酸乙酯的價格溫和回升，反映特定產品的供需狀況，而環丙胺的價格則持續下降。同時，頭孢呋辛酯的價格由2021年至2025年穩步下降，大致反映期內原料藥市場的價格下行趨勢及競爭狀況。

財務資料

本集團主要原材料的歷史及預測市場價格趨勢



資料來源：公司數據、弗若斯特沙利文分析

展望未來，經過歷史期間的價格調整後，預期本集團主要原材料的市場價格將由2026年至2030年逐步趨於穩定。隨著上游成本壓力大致正常化，且供需狀況預期維持相對平衡，該等主要原材料的價格預期將於預測期間保持大致穩定或溫和上漲。儘管原材料價格波動可能在一定程度上影響我們的盈利能力，但其並不直接決定我們藥品的銷售價格。我們的銷售價格主要受市場競爭、集中採購機制、醫保定價安排及終端市場定價動態所決定，同時我們在定價決策中亦會考慮自身的成本結構及毛利率水平。就納入集中採購或醫保計劃的產品而言，銷售價格通常在特定期間內固定，我們將短期原材料價格波動轉嫁出去的能力有限。就未納入該等計劃的產品而言，銷售價格通常參考市場競爭、產品定位及整體成本結構(其中原材料成本為考慮因素之一)來釐定。2023年至2025年，本集團主要原料藥產品於往績記錄期間的售價走勢大致上與中國相應市場價格走勢一致。舉例而言，本集團恩諾沙星原料藥的國內平均售價由2023年的每公斤約人民幣168元下降至2025年的每公斤人民幣145元，而同期其市場價格則由每公斤約人民幣220元下降至每公斤人民幣190元。同樣地，本集團鹽酸左氧氟沙星原料藥的國內平均售價由2023年的每公斤約人民幣374元下降至2025年的每公斤人民幣250元，大致上與其市場價格的走勢一致，同期其市場價格由每公斤約人民幣350元下降至每公斤人民幣260元。

我們的研發開支於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣400.9百萬元、人民幣383.5百萬元、人民幣368.0百萬元、人民幣184.9百萬元及人民幣164.8百萬元。我們在維持質量及時程的前提下，跨項目與階段分配研發資源以提升效率。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣783.5百萬元、人民幣692.3百萬元、人民幣600.8百萬元、人民幣309.6百萬元及人民幣273.3百萬元，以支持銷售及營銷活動。

財務資料

隨著業務持續發展及擴張，我們預期成本結構將隨之演變。鑒於我們策略性聚焦創新藥業務，在研藥物的臨床前研究及臨床試驗持續推進，我們預期將產生與臨床試驗開支、研發人員成本及原材料採購有關的額外成本。

重大會計政策資料

部分會計政策要求我們對會計項目作出估計、假設及複雜判斷。在應用會計政策時所採用的估計及假設，以及所作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層持續基於歷史經驗及其他因素(包括在當時情況下被認為合理的未來事件預期)評估此類估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，且於往績記錄期間內，我們未對該等估計或假設作出任何重大調整。在可預見的未來，我們預期該等估計及假設亦不會出現重大變動。

下文闡述我們認為對我們至關重要，或涉及編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策。其他有助理解我們財務狀況及經營業績的重大會計政策、估計、假設與判斷，詳載於本文件附錄一會計師報告附註4及附註5。

收入

本集團將因提供服務、銷售貨品或其他於本集團日常業務過程中使用本集團資產而產生的收入分類為收入。

當產品或服務的控制權轉移至客戶時，本集團將按預期應收的承諾代價金額確認收入，惟不包括代第三方收取的款項及增值稅。

銷售貨品

銷售通常涉及根據客戶採購訂單交付貨品的單一履約責任。大多數合約中，每項銷售產品均設有固定單價。當客戶訂購超過一類產品時，本集團參照各產品獨立銷售價格分配合約價格至各產品類型。

本集團判定，當本集團根據客戶採購訂單完成交付時，履約責任即告達成。本集團認為控制權已於該時點轉移，因本集團不再實際持有資產，但擁有現時收款權；客戶擁有資產的法定所有權，並承擔資產所有權的重大風險及回報。貨品已獲客戶驗收，或存在客觀證據證明所提供貨品符合要求規格。客戶取得貨品控制權前進行的運輸及處理活動，應列為履約活動處理，不屬於承諾貨品或服務。與貨品配送至客戶相關的運輸處理成本，應計入銷售成本，並於貨品控制權轉移予客戶時確認。

財務資料

維護服務

維護服務在合約期間或提供服務期間轉移。

綜合損益表

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
收入	3,998,835	4,158,551	4,069,361	2,016,543	1,987,184
銷售成本	(2,032,050)	(2,143,031)	(2,107,204)	(1,026,738)	(1,033,755)
毛利	1,966,785	2,015,520	1,962,157	989,805	953,429
其他收入	118,741	184,443	110,502	56,711	52,850
預期信貸虧損模式項下(減值虧損)／減值虧損撥回淨額	(5,138)	(14,574)	(5,861)	(7,541)	2,027
物業、廠房及設備減值	—	—	(2,755)	—	(5,520)
於聯營公司投資的減值虧損	(12,328)	—	—	—	—
商譽減值虧損	—	—	(12,880)	—	(19,900)
銷售及營銷開支	(783,527)	(692,264)	(600,792)	(309,613)	(273,255)
行政開支	(215,538)	(230,391)	(226,702)	(99,164)	(100,129)
研發成本	(400,935)	(383,485)	(367,983)	(184,913)	(164,773)
其他收益及虧損淨額	53,529	(26,865)	18,130	14,288	(28,278)
財務成本	(7,315)	(7,743)	(3,955)	(3,299)	(1,557)
應佔聯營公司業績	(6,042)	(658)	(471)	(511)	(336)
除稅前溢利	708,232	843,983	869,390	455,763	414,558
所得稅開支	(84,623)	(124,854)	(97,659)	(58,058)	(56,580)
持續經營業務的 年／期內溢利	623,609	719,129	771,731	397,705	357,978
終止經營業務 年內終止經營業務虧損	(191)	—	—	—	—
年／期內溢利	623,418	719,129	771,731	397,705	357,978

財務資料

我們經營業績的主要組成部分說明

收入

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣3,998.8百萬元、人民幣4,158.6百萬元、人民幣4,069.4百萬元、人民幣2,016.5百萬元及人民幣1,987.2百萬元。

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)藥物；(ii)原料藥；(iii)醫療設備；及(iv)其他。

在我們的藥物中，針對中樞神經系統疾病以及心血管及腦血管疾病的產品構成我們的核心疾病領域產品，亦包括用於其他治療領域(如消化系統疾病及感染性疾病)的產品。下表載列所示期間按業務線劃分的收入明細及佔總收入的百分比，其中藥物收入按疾病領域進一步細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(除百分比外，單位為人民幣千元)										
(未經審核)										
藥物										
— 中樞神經系統疾病	629,098	15.7	671,584	16.1	832,198	20.5	369,623	18.3	387,568	19.5
— 心血管及腦血管疾病	682,866	17.1	840,505	20.2	801,245	19.7	373,289	18.5	409,450	20.6
— 消化系統疾病	434,808	10.9	413,273	9.9	397,378	9.8	203,508	10.1	178,136	9.0
— 感染性疾病	229,925	5.7	236,924	5.7	195,447	4.8	92,221	4.6	75,699	3.8
— 其他疾病 ⁽¹⁾	349,693	8.8	360,006	8.8	242,812	5.9	136,626	6.8	111,681	5.6
小計	<u>2,326,390</u>	<u>58.2</u>	<u>2,522,292</u>	<u>60.7</u>	<u>2,469,080</u>	<u>60.7</u>	<u>1,175,267</u>	<u>58.3</u>	<u>1,162,534</u>	<u>58.5</u>
原料藥	956,307	23.9	876,296	21.1	814,196	20.0	452,608	22.4	417,171	21.0
醫療設備	637,246	15.9	687,233	16.5	696,253	17.1	349,311	17.3	375,445	18.9
其他 ⁽²⁾	<u>78,892</u>	<u>2.0</u>	<u>72,730</u>	<u>1.7</u>	<u>89,832</u>	<u>2.2</u>	<u>39,357</u>	<u>2.0</u>	<u>32,034</u>	<u>1.6</u>
總計	<u><u>3,998,835</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>4,158,551</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>4,069,361</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,016,543</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>1,987,184</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

- (1) 「其他疾病」主要包括內分泌及呼吸系統疾病。
- (2) 其他主要包括租賃收入，為我們日常租賃業務過程中產生的經常性及穩定收入來源。該等租賃收入來自京新控股的附屬公司及其他獨立第三方。

財務資料

此外，我們的藥物包括三個子產品類型，即(i)仿製藥；(ii)創新藥(地達西尼)；及(iii)中藥及生物製劑。下表載列我們按業務線劃分的收入明細，其中藥物收入進一步按子產品類型劃分，以金額及佔我們所示期間總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)						(未經審核)			
藥物										
仿製藥	1,704,584	42.7	1,872,177	45.0	1,765,516	43.4	854,402	42.4	806,095	40.6
創新藥(地達西尼)	—	—	23,421	0.6	194,753	4.8	55,263	2.7	152,875	7.7
中藥及生物製劑	621,806	15.5	626,694	15.1	508,811	12.5	265,602	13.2	203,564	10.2
原料藥	956,307	23.9	876,296	21.1	814,196	20.0	452,608	22.4	417,171	21.0
醫療設備	637,246	15.9	687,233	16.5	696,253	17.1	349,311	17.3	375,445	18.9
其他 ⁽¹⁾	78,892	2.0	72,730	1.7	89,832	2.2	39,357	2.0	32,034	1.6
總計	<u>3,998,835</u>	<u>100.0</u>	<u>4,158,551</u>	<u>100.0</u>	<u>4,069,361</u>	<u>100.0</u>	<u>2,016,543</u>	<u>100.0</u>	<u>1,987,184</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括租賃收入，該收入來自我們日常租賃業務，屬於經常性及穩定的收入來源。該租賃收入自京新控股的附屬公司及其他獨立第三方收取。

按地理位置劃分的收入明細

就地域覆蓋範圍而言，於往績記錄期間，我們主要透過(i)中國內地及(ii)海外的銷售網絡產生收入。下表載列於我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)						(未經審核)			
中國內地	3,303,930	82.6	3,316,354	79.7	3,212,461	78.9	1,556,794	77.2	1,565,350	78.8
海外	694,905	17.4	842,197	20.3	856,900	21.1	459,749	22.8	421,834	21.2
—歐洲 ⁽¹⁾	331,373	8.3	426,710	10.3	448,660	11.0	256,365	12.7	182,434	9.2
—亞洲 ⁽²⁾	226,988	5.7	282,098	6.8	245,341	6.0	127,597	6.3	151,547	7.6
—美洲	125,308	3.1	116,153	2.8	153,100	3.8	70,571	3.5	83,781	4.2
—美國	85,475	2.1	87,439	2.1	121,125	3.0	53,741	2.7	63,483	3.2
—美洲(不包括美國)	39,833	1.0	28,714	0.7	31,975	0.8	16,830	0.8	20,298	1.0
—其他地區 ⁽³⁾	11,236	0.3	17,236	0.4	9,799	0.3	5,216	0.3	4,072	0.2
總計	<u>3,998,835</u>	<u>100.0</u>	<u>4,158,551</u>	<u>100.0</u>	<u>4,069,361</u>	<u>100.0</u>	<u>2,016,543</u>	<u>100.0</u>	<u>1,987,184</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 歐洲主要包括來自英國、德國、荷蘭、俄羅斯及希臘的收入。
- (2) 亞洲主要包括來自印度、巴基斯坦、香港特別行政區、日本及印尼的收入。
- (3) 其他地區主要包括來自埃及、南非及突尼斯的收入。

銷售成本

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,032.1百萬元、人民幣2,143.0百萬元、人民幣2,107.2百萬元、人民幣1,026.7百萬元及人民幣1,033.8百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)生產開支；(iii)勞工成本；及(iv)其他。

下表載列我們於所示期間以絕對金額計按性質劃分的銷售成本明細，以及佔銷售成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(除百分比外，單位為人民幣千元)										
(未經審核)										
材料成本	1,483,487	73.0	1,521,172	71.0	1,412,451	67.0	697,456	67.9	674,866	65.4
生產開支	314,861	15.5	353,816	16.5	388,373	18.4	187,634	18.3	193,618	18.7
勞工成本	178,140	8.8	205,360	9.6	222,743	10.6	109,473	10.7	113,098	10.9
其他	55,562	2.7	62,683	2.9	83,637	4.0	32,175	3.1	52,173	5.0
總計	<u>2,032,050</u>	<u>100.0</u>	<u>2,143,031</u>	<u>100.0</u>	<u>2,107,204</u>	<u>100.0</u>	<u>1,026,738</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,755</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括稅項、附加費及存貨減值虧損。

毛利及毛利率

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣1,966.8百萬元、人民幣2,015.5百萬元、人民幣1,962.2百萬元、人民幣989.8百萬元及人民幣953.4百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為49.2%、48.5%、48.2%、49.1%及48.0%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細，其中藥物的毛利按疾病領域進一步細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)						(未經審核)			
藥物	1,473,276	63.3	1,547,091	61.3	1,546,934	62.7	751,226	63.9	757,667	65.2
— 中樞神經系統疾病	496,645	78.9	523,711	78.0	669,040	80.4	299,118	80.9	313,476	80.9
— 心血管及腦血管疾病	441,684	64.7	500,287	59.5	440,530	55.0	212,356	56.9	247,020	60.3
— 消化系統疾病	364,333	83.8	355,017	85.9	334,146	84.1	174,492	85.7	144,246	81.0
— 感染性疾病	48,671	21.2	44,424	18.8	37,676	19.3	17,761	19.3	16,549	21.9
— 其他疾病	121,943	34.9	123,652	34.3	65,542	27.0	47,499	34.8	36,376	32.6
原料藥	227,119	23.7	203,393	23.2	144,288	17.7	106,429	23.5	57,068	13.7
醫療設備	224,390	35.2	235,172	34.2	234,120	33.6	117,172	33.5	127,608	34.0
其他	42,000	53.2	29,864	41.1	36,815	41.0	14,978	38.1	11,086	34.6
總計	<u>1,966,785</u>	<u>49.2</u>	<u>2,015,520</u>	<u>48.5</u>	<u>1,962,157</u>	<u>48.2</u>	<u>989,805</u>	<u>49.1</u>	<u>953,429</u>	<u>48.0</u>

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)						(未經審核)			
中國內地	1,800,844	54.5	1,805,448	54.4	1,741,184	54.2	867,026	55.7	860,527	55.0
海外	165,941	23.9	210,072	24.9	220,973	25.8	122,779	26.7	92,902	22.0
— 歐洲	93,000	28.1	120,283	28.2	132,362	29.5	76,119	29.7	51,983	28.5
— 亞洲	33,853	14.9	51,462	18.2	45,008	18.3	26,469	20.7	21,471	14.2
— 美洲	36,908	29.5	34,889	30.0	41,743	27.3	19,208	27.2	18,952	22.6
— 其他地區	2,180	19.4	3,438	19.9	1,860	19.0	983	18.8	496	12.2
總計	<u>1,966,785</u>	<u>49.2</u>	<u>2,015,520</u>	<u>48.5</u>	<u>1,962,157</u>	<u>48.2</u>	<u>989,805</u>	<u>49.1</u>	<u>953,429</u>	<u>48.0</u>

財務資料

下表載列於所示期間我們按分銷渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(除百分比外，單位為人民幣千元)										
(未經審核)										
直接銷售	414,033	30.9	408,713	28.5	380,322	27.7	215,331	29.8	176,207	26.8
分銷商	1,552,752	58.4	1,606,807	59.0	1,581,835	58.7	774,474	59.8	777,222	58.4
總計	<u>1,966,785</u>	<u>49.2</u>	<u>2,015,520</u>	<u>48.5</u>	<u>1,962,157</u>	<u>48.2</u>	<u>989,805</u>	<u>49.1</u>	<u>953,429</u>	<u>48.0</u>

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括：(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)進項增值稅優惠減免；及(iv)稅務優惠待遇及稅務相關退款。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣118.7百萬元、人民幣184.4百萬元、人民幣110.5百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣52.9百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(除百分比外，單位為人民幣千元)										
(未經審核)										
政府補助	42,757	36.0	97,102	52.6	37,214	33.7	21,033	37.1	24,870	47.1
利息收入	60,269	50.8	71,238	38.6	61,471	55.6	29,470	52.0	25,704	48.6
進項增值稅優惠減免	14,155	11.9	14,729	8.0	10,564	9.6	5,227	9.2	1,704	3.2
稅務優惠待遇及 稅務相關退款	1,560	1.3	1,374	0.8	1,253	1.1	981	1.7	572	1.1
總計	<u>118,741</u>	<u>100.0</u>	<u>184,443</u>	<u>100.0</u>	<u>110,502</u>	<u>100.0</u>	<u>56,711</u>	<u>100.0</u>	<u>52,850</u>	<u>100.0</u>

預期信貸虧損模式項下的(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

於往績記錄期間，我們的預期信貸虧損模式項下的(減值虧損)／減值虧損撥回淨額指就以下各項確認的減值虧損：(i)貿易應收款項及(ii)押金及其他應收款項。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的預期信貸虧損模式項下的(減值虧損)／減值虧損撥回淨額分別為人民幣5.1百萬元、人民幣14.6百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣7.5百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們的預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額為人民幣2.0百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)銷售服務費；(ii)僱員薪酬；及(iii)其他。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣783.5百萬元、人民幣692.3百萬元、人民幣600.8百萬元、人民幣309.6百萬元及人民幣273.3百萬元。

下表載列於我們於所示期間的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)						(未經審核)			
銷售服務費 ⁽¹⁾	561,501	71.7	506,911	73.2	411,822	68.5	229,774	74.2	187,957	68.8
僱員薪酬	160,598	20.5	120,516	17.4	130,963	21.8	52,506	17.0	61,042	22.3
以股份為基礎的 付款開支	—	—	—	—	—	—	—	—	1,556	0.6
其他 ⁽²⁾	61,428	7.8	64,837	9.4	58,007	9.7	27,333	8.8	22,700	8.3
總計	<u>783,527</u>	<u>100.0</u>	<u>692,264</u>	<u>100.0</u>	<u>600,792</u>	<u>100.0</u>	<u>309,613</u>	<u>100.0</u>	<u>273,255</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 銷售服務費主要指與我們業務推廣相關所產生的開支，包括與市場開發、產品推廣、學術推廣以及其他銷售及營銷活動有關的費用。
- (2) 其他主要包括辦公室及會議開支、差旅開支以及折舊及攤銷。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公室、水電及保養開支；(iv)專業服務費；(v)業務招待費；及(vi)其他。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣215.5百萬元、人民幣230.4百萬元、人民幣226.7百萬元、人民幣99.2百萬元及人民幣100.1百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，單位為人民幣千元)						(未經審核)			
僱員薪酬	105,776	49.1	99,131	43.0	101,652	44.8	47,405	47.8	41,606	41.6
折舊及攤銷	39,272	18.2	50,156	21.8	44,486	19.6	22,222	22.4	23,855	23.8
辦公室、水電及 保養開支	31,759	14.7	38,908	16.9	37,164	16.4	17,862	18.0	16,777	16.8
專業服務費	9,527	4.4	10,505	4.6	13,242	5.8	4,677	4.7	4,843	4.8
業務招待費	12,603	5.8	12,556	5.4	8,026	3.5	1,975	2.0	2,205	2.2
以股份為基礎的 付款開支	—	—	—	—	—	—	—	—	6,102	6.1
其他 ⁽¹⁾	16,601	7.8	19,135	8.3	22,132	9.9	5,023	5.1	4,741	4.7
總計	215,538	100.0	230,391	100.0	226,702	100.0	99,164	100.0	100,129	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支及租賃費。

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(i)僱員薪酬；(ii)物料測試及水電開支；(iii)臨床試驗開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣400.9百萬元、人民幣383.5百萬元、人民幣368.0百萬元、人民幣184.9百萬元及人民幣164.8百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發成本明細(以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(除百分比外，單位為人民幣千元)										
(未經審核)										
僱員薪酬	157,068	39.2	149,436	39.0	155,109	42.2	74,732	40.4	81,772	49.6
物料測試及水電開支	82,839	20.7	94,743	24.7	93,273	25.3	47,818	25.9	33,118	20.1
臨床試驗開支	103,433	25.8	81,808	21.3	62,515	17.0	30,561	16.5	22,826	13.9
折舊及攤銷	29,149	7.3	29,834	7.8	28,467	7.7	14,866	8.0	13,747	8.3
以股份為基礎的 付款開支	—	—	—	—	—	—	—	—	2,546	1.6
其他 ⁽¹⁾	28,446	7.0	27,664	7.2	28,619	7.8	16,936	9.2	10,764	6.5
總計	<u>400,935</u>	<u>100.0</u>	<u>383,485</u>	<u>100.0</u>	<u>367,983</u>	<u>100.0</u>	<u>184,913</u>	<u>100.0</u>	<u>164,773</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括辦公室及差旅開支。

其他收益及虧損淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)；(ii)出售按公平值計入損益的金融資產收益；(iii)按公平值計入損益的金融資產的股息；(iv)出售物業、廠房及設備及使用權資產收益／(虧損)；及(v)匯兌收益／(虧損)。我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣53.5百萬元，2024年錄得其他虧損淨額人民幣26.9百萬元，2025年錄得其他收益淨額人民幣18.1百萬元，截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得其他收益淨額人民幣14.3百萬元及其他虧損淨額人民幣28.3百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)因貼現應收票據而產生的借款的利息開支；及(ii)租賃負債利息開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣7.3百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣1.6百萬元。

所得稅開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣84.6百萬元、人民幣124.9百萬元、人民幣97.7百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣56.6百萬元。我們須就本集團成員公司註冊及經營所在稅務司法管轄區內產生或源自該等司法管轄區的溢利，按實體基礎繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關之間並無任何重大爭議或未解決事宜。

經營業績期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2026年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,016.5百萬元減少1.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,987.2百萬元，主要由於我們原料藥的收入減少。

我們的藥物收入維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣1,175.3百萬元及人民幣1,162.5百萬元。

我們的原料藥收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣452.6百萬元減少7.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣417.2百萬元，主要由於向外部客戶銷售原料藥產品的平均售價下降。

我們的醫療設備收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣349.3百萬元增加7.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣375.4百萬元，主要由於醫療顯示器及人機介面產品的銷售增加，主要由於向國際定制化設備客戶銷售醫療顯示器及人機介面產品銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本於截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別維持相對穩定於人民幣1,026.7百萬元及人民幣1,033.8百萬元。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣989.8百萬元減少3.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣953.4百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月為49.1%，而於截至2026年6月30日止六個月為48.0%。

我們藥物的毛利率維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為63.9%及65.2%。

我們原料藥的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的23.5%下降至截至2026年6月30日止六個月的13.7%，主要由於我們原料藥產品的平均售價下降。

我們醫療設備的毛利率於截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月維持穩定，分別為33.5%及34.0%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.7百萬元減少6.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣52.9百萬元，主要由於(i)進項增值稅優惠減免減少人民幣3.5百萬元；及(ii)利息收入減少人民幣3.8百萬元，主要反映定期存款減少，惟部分被政府補助增加人民幣3.9百萬元所抵銷。

預期信貸虧損模式項下的(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額人民幣7.5百萬元，並於截至2026年6月30日止六個月錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損淨撥回人民幣2.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項的減值虧損減少；及(ii)押金及其他應收款項的減值虧損減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣309.6百萬元減少11.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣273.3百萬元，主要由於銷售服務費減少人民幣41.8百萬元，惟部分被較高的僱員薪酬所抵銷。銷售服務費減少乃主要由於我們納入國家帶量採購計劃的藥物種類數量增加，由2025年的33種藥物增加至截至2026年6月30日止六個月的40種藥物。將更多仿製藥種類納入國家帶量採購計劃後，我們進一步調整銷售及營銷方針，並減少相關藥物種類的銷售服務安排，反映其對銷售服務支持的需求減少。

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣99.2百萬元及人民幣100.1百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣184.9百萬元減少10.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣164.8百萬元，主要由於期內若干研發項目進入後期開發階段，導致材料、測試及水電開支以及臨床試驗開支減少。

其他收益及虧損淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他收益淨額人民幣14.3百萬元，並於截至2026年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額人民幣28.3百萬元，主要由於(i)由匯兌收益人民幣1.4百萬元轉為匯兌虧損人民幣22.8百萬元，主要與美元匯率變動有關；及(ii)按公平值計入損益的金融資產的公平值變動由收益人民幣68,000元轉為虧損人民幣16.7百萬元，主要由於我們的非上市被投資公司的公平值變動。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元減少52.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元，主要由於期內透過貼現應收票據獲得的借款水平下降，導致借款利息開支減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.1百萬元減少2.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣56.6百萬元，主要由於除稅前溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣455.8百萬元下降至截至2026年6月30日止六個月的人民幣414.6百萬元。

期內利潤

基於上文所述，我們的期內溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣397.7百萬元減少10.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣358.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣4,158.6百萬元減少2.1%至2025年的人民幣4,069.4百萬元，主要由於藥物及原料藥收入減少所致。

我們的藥物收入由2024年的人民幣2,522.3百萬元下降2.1%至2025年的人民幣2,469.1百萬元，主要由於我們的主要仿製藥、中藥及生物製劑在集中招標程序或帶量採購計劃中產生的收入減少人民幣192.6百萬元。其中，匹伐他汀鈣分散片、康復新液及苯磺酸氨氯地平片產生的總收入合計減少人民幣161.5百萬元，主要原因是帶量採購計劃下的投標價格較低，導致平均售價下降26.0%。該減少部分被創新藥地達西尼的收入增長所抵銷，主要由於地達西尼被納入於2025年1月生效的國家醫保藥品目錄，導致銷量增長3,137%。

我們的原料藥收入由2024年的人民幣876.3百萬元下降7.1%至2025年的人民幣814.2百萬元，主要由於我們喹諾酮類抗感染原料藥的平均售價下降，反映在市場競爭加劇的情況下，下游客戶的定價壓力增加。由於喹諾酮類抗感染原料藥佔我們的原料藥收入比例最高，故其平均售價下降對我們的整體原料藥收入的影響較大。

我們的醫療設備收入由2024年的人民幣687.2百萬元增加1.3%至2025年的人民幣696.3百萬元，主要由於醫療顯示器及人機介面產品的銷售增加，此主要歸因於我們國際定制化設備客戶下客戶需求增長。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣2,143.0百萬元及人民幣2,107.2百萬元。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣2,015.5百萬元減少2.6%至2025年的人民幣1,962.2百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於2024年及2025年分別為48.5%及48.2%。

我們藥物的毛利率由2024年的61.3%上升至2025年的62.7%，主要由於採用更有利的產品組合，而毛利率較高的創新藥(即地達西尼)佔銷售額比例增加。

我們原料藥的毛利率由2024年的23.2%下降至2025年的17.7%，主要由於市場競爭加劇，我們喹諾酮類抗感染原料藥的平均售價下降。

我們醫療設備的毛利率由2024年的34.2%下降至2025年的33.6%，主要由於若干醫療設備的平均售價下降，因為我們在市場競爭加劇的情況下採取更具競爭力的定價策略。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣184.4百萬元減少40.1%至2025年的人民幣110.5百萬元，主要由於(i)政府補助減少，此主要因為我們於2024年因仿製藥通過一致性評估的成就，以及與地達西尼相關的研發成果，而獲得的一次性政府補貼，而2025年並無獲得該等一次性補助；及(ii)2025年利息收入減少。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損，扣除撥回

我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損 — 扣除撥回由2024年的人民幣14.6百萬元減少59.8%至2025年的人民幣5.9百萬元，主要由於(i)貿易應收款項減值虧損減少；及(ii)押金及其他應收款項減值虧損下降。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣692.3百萬元進一步減少13.2%至2025年的人民幣600.8百萬元，主要由於銷售服務費減少，部分被僱員薪酬增加所抵銷。銷售服務費減少，主要由於納入國家帶量採購計劃的藥物種類數量增加，由2024年的24種藥物增加至2025年的33種藥物。隨著2025年更多仿製藥種類被納入國家帶量採購計劃，我們進一步調整銷售及營銷方式，並減少相關藥物種類的銷售服務安排，反映其對銷售服務支援的需求減少。

財務資料

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣230.4百萬元及人民幣226.7百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣383.5百萬元減少4.0%至2025年的人民幣368.0百萬元，主要由於物料、測試及水電開支以及臨床試驗開支減少，這是因為年內若干研發項目推進至後期開發階段所致。

其他收益及虧損淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣26.9百萬元，而2025年則錄得其他收益淨額人民幣18.1百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產公平值變動由虧損人民幣42.4百萬元轉為收益人民幣9.5百萬元，主要由於我們的非上市被投資公司的公平值出現變動。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣7.7百萬元減少48.9%至2025年的人民幣4.0百萬元，主要由於借款利息開支減少，因年內透過貼現應收票據所取得的借款水平下降所驅動。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣124.9百萬元減少21.8%至2025年的人民幣97.7百萬元，乃由於(i)未確認為遞延稅項資產的可抵扣暫時性差額及稅務虧損的影響減少及(ii)不可扣稅的開支的稅務影響減少所致。

年內溢利

基於上文所述，我們的期內溢利由2024年的人民幣719.1百萬元增加7.3%至2025年的人民幣771.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣3,998.8百萬元增加4.0%至2024年的人民幣4,158.6百萬元，主要由於藥物及醫療設備收入增長。

我們的藥物收入由2023年的人民幣2,326.4百萬元增加8.4%至2024年的人民幣2,522.3百萬元，主要由於我們在集中招標程序或帶量採購計劃中的主要藥物所產生的總收入增加人民幣143.3百萬元。特別是，來自瑞舒伐他汀鈣片、苯磺酸氨氯地平片及頭孢呋

財務資料

辛酯片等仿製藥的總收入增加人民幣187.3百萬元，主要原因是帶量採購計劃下的銷量增加所致。該增長部分被匹伐他汀鈣分散片及鹽酸普拉克索片的收入減少所抵銷，主要由於帶量採購計劃下的投標價格較低，導致平均售價下降22.5%。

我們的原料藥收入由2023年的人民幣956.3百萬元下降8.4%至2024年的人民幣876.3百萬元，主要由於市場競爭加劇，若干原料藥的平均售價下降。

我們的醫療設備收入由2023年的人民幣637.2百萬元增加7.8%至2024年的人民幣687.2百萬元，主要由於醫療顯示器及人機介面產品的銷售增加，此主要歸因於我們國際定制化設備客戶下客戶需求增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,032.1百萬元增加5.5%至2024年的人民幣2,143.0百萬元，與收入增長大致相符。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣1,966.8百萬元增加2.5%至2024年的人民幣2,015.5百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為49.2%及48.5%。

我們的藥物的毛利率由2023年的63.3%下降至2024年的61.3%，主要由於我們更多類型的藥物納入帶量採購計劃，導致平均售價下降。

我們的原料藥毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為23.7%及23.2%。

我們的醫療設備毛利率由2023年的35.2%下降至2024年的34.2%，主要由於若干醫療設備的平均售價下降，因為我們在市場競爭加劇的情況下採取更具競爭力的定價策略。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣118.7百萬元增加55.3%至2024年的人民幣184.4百萬元，主要由於2024年政府補助增加，此主要源於我們於2024年因仿製藥通過一致性評估的成就，以及與地達西尼相關的研發成果，而獲得的一次性政府補貼。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損，扣除撥回

我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損 — 扣除撥回由2023年的人民幣5.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣14.6百萬元，主要由於貿易應收款項結餘增加，導致預期信貸虧損撥備增加。

財務資料

聯營公司投資減值虧損

我們於聯營公司投資的減值虧損由2023年的人民幣12.3百萬元減少至2024年的零，主要由於我們其中一間聯營公司重新分類為按公平值計入損益計量的金融資產，因此不再確認任何減值虧損。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣783.5百萬元減少11.6%至2024年的人民幣692.3百萬元，主要由於(i)銷售服務費減少及(ii)精簡銷售團隊導致僱員薪酬減少。銷售服務費減少，主要由於納入國家帶量採購計劃的藥物種類數量增加，由2023年的18種藥物增加至2024年的24種藥物。隨著2024年更多仿製藥種類被納入國家帶量採購計劃，我們調整銷售及營銷方式，並減少相關產品的銷售服務安排，反映對該等產品的銷售服務支援的需求減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣215.5百萬元增加6.9%至2024年的人民幣230.4百萬元，主要由於包括杭州基地啟用後折舊及攤銷開支增加。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣400.9百萬元減少4.4%至2024年的人民幣383.5百萬元，主要由於臨床試驗開支減少，這是因為期內若干研發項目推進至後期開發階段所致。

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他收益人民幣53.5百萬元及於2024年錄得虧損人民幣26.9百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產公平值變動由收益人民幣36.8百萬元轉為虧損人民幣42.4百萬元，主要由於我們的非上市被投資公司的公平值出現變動。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣7.3百萬元增加5.9%至2024年的人民幣7.7百萬元，主要由於2024年通過應收票據貼現獲取更多借款，導致借款利息開支增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣84.6百萬元增加47.5%至2024年的人民幣124.9百萬元，主要由於(i)除稅前溢利增加，(ii)未確認為遞延稅項資產的可抵扣暫時性差額及稅務虧損的影響增加及(iii)研發開支及其他額外扣除增加。

財務資料

年內溢利

基於上述情況，我們的年內溢利由2023年的人民幣623.4百萬元增加15.4%至2024年的人民幣719.1百萬元。

綜合財務狀況表的主要項目討論

非流動資產／負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,278,611	2,211,669	2,291,729	2,184,562
使用權資產	411,061	395,384	396,699	409,718
投資物業	347,154	335,587	157,931	154,513
無形資產	32,990	22,335	63,588	62,681
商譽	348,485	348,485	335,605	315,705
於聯營公司的投資	62,516	55,541	55,070	51,146
按公平值計入損益的金融資產	549,787	494,591	503,106	483,577
預付款項及押金	9,563	31,953	9,654	15,429
定期存款	511,672	1,611,075	930,112	306,230
遞延稅項資產	80,983	83,561	79,234	75,600
非流動資產總值	4,632,822	5,590,181	4,822,728	4,059,161
非流動負債				
訴訟撥備	3,203	1,195	862	1,072
租賃負債	31,228	23,131	22,628	27,804
遞延稅項負債	68,400	54,333	58,958	52,842
遞延收入	268,813	264,591	263,907	263,713
非流動負債總額	371,644	343,250	346,355	345,431

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)物業及樓宇、(ii)在建工程、(iii)其他設備、(iv)生產設備、(v)家具、裝置及設備、(vi)租賃物業裝修及(vii)運輸車輛。下表載列於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
物業及樓宇	1,138,099	1,335,943	1,467,162	1,392,947
在建工程	482,064	18,552	52,710	44,410
其他設備	343,092	439,430	360,555	330,657
生產設備	267,295	342,130	352,941	363,616
家具、裝置及設備	24,094	19,294	16,136	16,036
租賃物業裝修	21,202	53,796	38,935	33,914
運輸車輛	2,765	2,524	3,290	2,982
總計	2,278,611	2,211,669	2,291,729	2,184,562

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣2,278.6百萬元減少2.9%至截至2024年12月31日的人民幣2,211.7百萬元，主要由於年內折舊費用。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣2,211.7百萬元增加3.6%至截至2025年12月31日的人民幣2,291.7百萬元，主要由於物業及樓宇增加。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣2,291.7百萬元減少4.7%至截至2026年6月30日的人民幣2,184.6百萬元，主要由於物業及樓宇減少。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)土地使用權；(ii)物業及樓宇；及(iii)設備。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣411.1百萬元減少3.8%至截至2024年12月31日的人民幣395.4百萬元，主要由於年內折舊費用所致。我們的使用權資產維持相對穩定，截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別為人民幣395.4百萬元及人民幣396.7百萬元。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣396.7百萬元增加3.3%至截至2026年6月30日的人民幣409.7百萬元，主要由於物業及樓宇增加，惟部分被期內因折舊費用導致土地使用權減少所抵銷。

商譽

商譽按所轉讓的代價、於被收購方中的任何非控股權益金額及收購方先前持有的被收購方股權的公平值(如有)之和超出所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨額部分計量。

財務資料

我們商譽的賬面值維持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣348.5百萬元、人民幣348.5百萬元及人民幣335.6百萬元。我們的商譽賬面值由截至2025年12月31日的人民幣335.6百萬元減少5.9%至截至2026年6月30日的人民幣315.7百萬元，主要由於我們沙溪附屬公司的商譽賬面值減少。

商譽減值測試

通過業務合併收購的商譽已分配至以下現金產生單位進行減值測試：

- 醫療設備現金產生單位（「醫療設備現金產生單位」）；及
- 藥物現金產生單位（「藥物現金產生單位」）。

下表載列分配至各現金產生單位的商譽賬面值：

	醫療設備現金產生單位				藥物現金產生單位				總計			
	截至12月31日			截至6月30日	截至12月31日			截至6月30日	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024年	2025年	2026年
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值	257,885	257,885	257,885	257,885	90,600	90,600	77,720	57,820	348,485	348,485	335,605	315,705

我們已委聘獨立的專業合資格估值師協助釐定醫療設備現金產生單位及藥物現金產生單位的可收回金額。醫療設備現金產生單位及藥物現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法，採用基於高級管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算的現金流量預測而釐定。

屬於藥物分部的藥物現金產生單位的賬面值於截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月分別出現人民幣12,880,000元及人民幣19,900,000元的減值。因此，商譽的賬面值已分別撇減人民幣12,880,000元及人民幣19,900,000元。已確認的減值虧損已計入綜合損益表。該減值乃由於中國內地成品藥市場競爭格局加劇所致。

有關我們商譽及減值測試中所應用主要假設的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	652,687	792,719	766,148	799,557	822,881
貿易應收款項	571,456	747,848	785,190	728,271	675,982
預付款項、押金及其他應收款項	68,539	66,029	80,143	130,417	153,434
按公平值計入其他全面 收益的金融資產	41,122	104,170	95,927	28,294	27,033
按公平值計入損益的金融 資產	150,956	827,657	318,956	632,082	589,389
原到期日超過三個月的 定期存款	513,463	34,445	723,724	1,089,554	1,055,481
受限制銀行存款	79,493	29,122	18,082	8,144	12,238
現金及現金等價物	1,276,018	287,145	512,632	479,682	512,767
流動資產總值	3,353,734	2,889,135	3,300,802	3,896,001	3,849,205
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	587,427	565,190	410,093	452,614	490,291
合約負債	53,346	56,484	56,454	42,871	40,381
其他應付款項及應計費用	1,098,737	1,129,012	1,107,693	946,924	1,010,676
借款	279,091	281,355	284,392	169,487	230,435
租賃負債	11,860	13,302	6,627	13,007	12,288
應付稅款	44,296	89,178	41,649	33,002	14,082
流動負債總額	2,074,757	2,134,521	1,906,908	1,657,905	1,798,153
流動資產淨值	1,278,977	754,614	1,393,894	2,238,096	2,051,052

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣754.6百萬元，而截至2023年12月31日則為流動資產淨值人民幣1,279.0百萬元。該變動主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣988.9百萬元；及(ii)原到期日超過三個月的定期存款減少人民幣479.0百萬元，反映我們的資金管理安排，部分被(i)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣676.7百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣176.4百萬元；及(iii)存貨增加人民幣140.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣1,393.9百萬元，而截至2024年12月31日則為流動資產淨值人民幣754.6百萬元。該變動主要由於(i)原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣689.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣225.5百萬元，部分被按公平值計入損益的金融資產減少人民幣508.7百萬元抵銷。

截至2026年6月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣2,238.1百萬元，而截至2025年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣1,393.9百萬元。該變動主要由於(i)原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣365.8百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣313.1百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣160.8百萬元；及(iv)借款減少人民幣114.9百萬元，部分被以下各項抵銷：(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣67.6百萬元；(ii)貿易應收款項減少人民幣56.9百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣42.5百萬元；及(iv)現金及現金等價物減少人民幣33.0百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料	290,517	306,028	293,051	328,286
在製品	100,966	135,179	103,476	122,871
製成品	278,163	374,890	412,257	384,377
減：存貨撇減 ⁽¹⁾	(16,959)	(23,378)	(42,636)	(35,977)
總計	652,687	792,719	766,148	799,557

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們的存貨撇減主要由於(i)若干物料變得閒置或滯銷；(ii)若干產品因毛利率相對較低或售價較低而導致可變現淨值較低；及(iii)若干產品的單位生產成本相對較高。考慮到存貨撥備政策、相關存貨的可變現淨值及賬齡，以及其後續使用及銷售情況，我們相信於往績記錄期間已對存貨作出充足撥備。

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣652.7百萬元增加21.5%至截至2024年12月31日的人民幣792.7百萬元，主要由於製成品增加，此乃因我們將更多類型的藥物納入帶量採購計劃後，預期未來銷售額增加而增加庫存。我們的存貨保持相對穩定，截至2024年12月31日、截至2025年12月31日及截至2026年6月30日分別為人民幣792.7百萬元、人民幣766.1百萬元及人民幣799.6百萬元。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	128.1	123.1	135.0	137.1

附註：

- (1) 存貨周轉天數以年／期內的期初及期末存貨結餘(扣除存貨撇減)平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數(一年為365天，六個月期間為181天)計算得出。

我們的存貨周轉天數維持相對穩定，於2023年及2024年分別為128.1天及123.1天。我們的存貨周轉天數自2024年的123.1天增加至2025年的135.0天，主要由於平均存貨水平增加以支持銷售增長。我們的存貨周轉天數維持相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年6月30日分別為135.0天及137.1天。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內	613,844	748,474	758,879	779,107
一年至兩年	45,891	51,919	28,971	33,933
兩年至三年	4,643	10,233	11,112	9,480
三年以上	5,268	5,471	9,822	13,014
總計	669,646	816,097	808,784	835,534

我們定期審查庫存水平，以識別滯銷、陳舊或市場價值下跌的存貨，並在存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被認定為陳舊時作出撇減。我們認為，於各報告期末，我們已對存貨作出充足撥備。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日人民幣340.9百萬元或40.8%的庫存其後已出售或使用。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括我們在日常業務過程中客戶尚未支付的應收款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	616,384	805,027	847,761	788,715
減：貿易應收款項虧損撥備	(44,928)	(57,179)	(62,571)	(60,444)
總計	571,456	747,848	785,190	728,271

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣571.5百萬元增加30.9%至截至2024年12月31日的人民幣747.8百萬元，並進一步增加5.0%至截至2025年12月31日的人民幣785.2百萬元，主要由於銷售增加及延長客戶信貸期限，此與中國製藥行業的採購慣例相符。我們的貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣785.2百萬元減少7.2%至截至2026年6月30日的人民幣728.3百萬元，主要由於我們加強對貿易應收款項的管理。

於往績記錄期間，本公司曾向若干客戶提供賒銷，通常給予30至120天的信貸期。我們致力嚴格管控未收到的應收款項，銷售管理部門負責將信貸風險降至最低，逾期款項會經定期審閱。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內	569,322	743,920	776,365	717,032
一年至兩年	1,793	3,813	7,955	9,716
兩年至三年	341	115	870	1,523
總計	571,456	747,848	785,190	728,271

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	47.7	57.9	68.8	68.9

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數以年／期內的期初及期末貿易應收款項結餘(扣除虧損撥備)平均值除以相關年度的收入，再乘以該年度／期間的天數(一年為365天，六個月期間為181天)計算得出。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的47.7天增加至2024年的57.9天，並於2025年進一步增加至68.8天，主要由於客戶付款週期延長，此與中國製藥業的採購慣例相符。我們的貿易應收款項周轉天數維持相對穩定，於2025年及截至2026年6月30日分別為68.8天及68.9天。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應收款項中人民幣337.3百萬元或42.8%已結清。

按公平值計入其他全面收益的金融資產

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產主要由應收票據組成。

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產由2023年12月31日的人民幣41.1百萬元大幅增至2024年12月31日之人民幣104.2百萬元，主要由於銀行承兌匯票結算增加所致。我們按公平值計入其他全面收益的金融資產由2024年12月31日的人民幣104.2百萬元減少7.9%至2025年12月31日的人民幣95.9百萬元，主要由於銀行承兌匯票結算減少所致。

按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)

我們按公平值計入損益的金融資產主要包括(i)非上市股權投資及(ii)結構性存款。截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日止六個月，我們錄得按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣700.7百萬元、人民幣1,322.2百萬元、人民幣822.1百萬元及人民幣1,115.7百萬元。下表載列我們截至所示日期按公平值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動				
非上市股權投資，按公平值	549,787	494,591	503,106	483,577
流動				
結構性存款	150,956	827,657	318,956	632,082
總計	700,743	1,322,248	822,062	1,115,659

我們按公平值計入損益的金融資產的即期部分由截至2023年12月31日的人民幣151.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日人民幣827.7百萬元，主要由於購買更多結構性存款所致。我們按公平值計入損益的金融資產的即期部分由截至2024年12月31日的人民幣827.7百萬元減少61.6%至截至2025年12月31日的人民幣319.0百萬元，主要由於結構性存款到期贖回所致。我們按公平值計入損益的金融資產的即期部分由截至2025年12月31日的人民幣319.0百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣632.1百萬元，主要由於所購買結構性存款增加。

我們已採取內部政策及程序管理金融工具投資，包括理財產品及結構性存款。財務部門負責配置閒置資金，著重審慎風險管控及提升現金資產回報率。投資策略由我們的財務部(包括財務總監)制定及經董事會主席批准，並設有具體的產品選擇及審批

財務資料

程序。我們將確保被分類為按公平值計入損益的金融資產的投資符合適用法律及法規，包括[編纂]後上市規則第14章項下的相關要求。

為提升閒置現金及銀行結餘的回報，我們致力投資於低風險的結構性存款及理財產品，藉此管控相關投資風險。所有投資建議均須依內部財務管理政策，經授權人員審核及批准。我們的財務部門持續記錄各項投資並透過監控表現。

我們對按公平值計入損益的金融資產的投資政策旨在保全資本、維持足夠流動資金及在管理投資風險的同時產生合理回報，而我們的策略性股權投資則以心血管及腦血管疾病及中樞神經系統疾病領域中可能支持我們研發及市場擴張的機遇為目標。我們的投資政策及策略包括：(i)使投資到期日與預期營運現金需求保持一致；(ii)對產品選擇採取審慎方針；(iii)確保投資不會對我們的業務營運或資本開支需求造成不利影響；及(iv)選擇由信譽良好金融機構發行的產品，並計及任何本金保障或最低回報安排。我們對每項建議投資逐一評估，考慮宏觀經濟及市況、發行機構的信譽及風險控制、我們的營運資金需求，以及預期回報及潛在虧損。

在董事會的授權及我們財務部門與內部審計部門的監督下，我們根據現金管理政策及內部審批程序評估及釐定有關金融產品的投資計劃。此外，我們的內部審計部門負責對投資產品的資金使用及保管進行日常監督，並定期對資金使用進行審計及核實。我們的財務總監陳美麗女士制定我們的投資策略，以供董事會主席批准。陳女士於2001年首次獲委任為我們的財務總監，並自2006年起持有高級會計師專業職稱。請參閱「董事及高級管理層」。
[編纂]後，我們的投資將遵守上市規則第14章的適用規定。

定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款包括非流動定期存款及原到期日超過三個月但未滿一年的流動定期存款。

我們的定期存款由截至2023年12月31日的人民幣1,025.1百萬元增加60.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,645.5百萬元，其後增加至截至2025年12月31日的人民幣1,653.8百萬元。有關波動主要由於我們根據資金管理策略，從定期存款中重新分配資金，以滿足流動資金需求，同時優化整體收益。我們的定期存款由截至2025年12月31日的人民幣1,653.8百萬元減少15.6%至截至2026年6月30日的人民幣1,395.8百萬元，主要由於期內到期的定期存款贖回增加。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)貿易應付款項及(ii)應付票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	257,116	279,690	240,093	230,329
應付票據	330,311	285,500	170,000	222,285
總計	587,427	565,190	410,093	452,614

我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣587.4百萬元及人民幣565.2百萬元，截至2025年12月31日則減少至人民幣410.1百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年6月30日分別為人民幣410.1百萬元及人民幣452.6百萬元。

貿易應付款項通常於30至90天內結清。下表載列我們截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內	253,694	275,159	235,676	226,069
一年至兩年	1,947	2,853	423	181
兩年至三年	198	417	2,372	356
三年後	1,277	1,261	1,622	3,723
總計	257,116	279,690	240,093	230,329

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	46.4	45.7	45.0	41.2

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數以年／期內的期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數（一年為365天，六個月期間為181天）計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日分別為46.4天、45.7天、45.0天及41.2天。

財務資料

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應付款項中人民幣111.3百萬元或48.3%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應計開支，(ii)薪金及獎金；(iii)其他應付稅項；(iv)應付工程及設備款項；(v)押金；(vi)訴訟索償應付款項；及(vii)其他。我們的其他應付款項及應計費用維持相對穩定，截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣1,098.7百萬元、人民幣1,129.0百萬元、人民幣1,107.7百萬元及人民幣946.9百萬元。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用中人民幣157.9百萬元或16.7%已結清。

流動資金及資本資源

我們過往主要透過經營活動所得現金及股東出資來滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務營運所得現金及[編纂][編纂]淨額來滿足未來資本需求。於可預見的未來，我們預期為營運籌集資金的融資渠道不會出現重大變動。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
經營活動所得現金流量淨額	792,838	726,163	781,347	392,908	476,911
投資活動(所用)/所得					
現金流量淨額	(737,592)	(1,437,862)	367,106	632,589	(150,980)
融資活動所用現金流量淨額	(245,609)	(280,164)	(915,749)	(908,359)	(342,323)
年/期初現金及現金等價物	1,463,667	1,276,018	287,145	287,145	512,632
匯率變動對現金及					
現金等價物的影響	2,714	2,990	(7,217)	203	(16,558)
年/期末現金及現金等價物	1,276,018	287,145	512,632	404,486	479,682

財務資料

經營活動所得／所用現金流量淨額

我們的經營活動現金流量主要反映除稅前溢利，並經以下調整：(i)非現金及非經營項目及(ii)營運資金變動。

截至2026年6月30日止六個月，我們產生經營活動所得現金淨額人民幣476.9百萬元，即我們來自持續經營業務的除稅前溢利人民幣414.6百萬元，經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整後，並計及已收利息人民幣25.7百萬元及已付所得稅人民幣67.7百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣129.8百萬元；(ii)商譽減值人民幣19.9百萬元；及(iii)按公平值計入損益的金融資產公平值虧損人民幣16.7百萬元，惟部分被(i)利息收入人民幣25.7百萬元；(ii)計入損益的遞延收入人民幣11.0百萬元；及(iii)存貨撇減撥回人民幣6.7百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣141.5百萬元；(ii)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣58.4百萬元；及(iii)存貨增加人民幣26.8百萬元，惟部分被(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣67.6百萬元；(ii)貿易應收款項減少人民幣58.8百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣42.5百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣781.3百萬元，即持續經營業務的除稅前溢利人民幣869.4百萬元，經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整，並計入已收利息人民幣61.5百萬元及已付所得稅人民幣136.2百萬元。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣256.0百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣22.7百萬元；及(iii)存貨撇減人民幣11.3百萬元，部分被(i)利息收入人民幣61.5百萬元；(ii)遞延收入轉入損益人民幣22.3百萬元；及(iii)出售按公平值計入損益的金融資產收益淨額人民幣6.5百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包含：(i)貿易應收款項增加人民幣43.5百萬元；(ii)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣65.7百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣25.1百萬元；部分被(i)按公平值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣8.2百萬元；及(ii)存貨減少人民幣7.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們產生經營活動現金淨額人民幣726.2百萬元，此金額乃以持續經營業務除稅前利潤人民幣844.0百萬元為基礎，經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整，並計入已收利息人民幣71.2百萬元及已繳所得稅人民幣96.6百萬元後得出。非現金及非經營項目的調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣264.4百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產公平值虧損人民幣42.4百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣22.1百萬元，部分被(i)利息收入人民幣71.2百萬元；(ii)遞延收入計入損益人民幣22.0百萬元；及(iii)出售按公平值計入損益的金融資產收益淨額人民幣3.7百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括：(i)貿易應收款項增加人民幣189.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣146.5百萬元；及(iii)按公平值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣63.0百萬元，部分被(i)受限制銀行存款減少人民幣50.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣27.7百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們產生經營活動現金淨額人民幣792.8百萬元，此金額乃以持續經營業務除稅前利潤人民幣708.2百萬元為基礎，經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整，並計入已收利息人民幣60.3百萬元及已繳所得稅人民幣97.5百萬元後得出。非現金及非經營項目的調整主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣186.0百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣22.5百萬元，部分被(i)利息收入人民幣60.3百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產公平值收益人民幣36.8百萬元；及(iii)遞延收入計入損益人民幣23.7百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括：(i)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣261.9百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣103.7百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣279.2百萬元；及(ii)存貨減少人民幣123.0百萬元所抵銷。

投資活動所得／所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣151.0百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣2,446.5百萬元；(ii)存放定期存款人民幣234.1百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣122.0百萬元，惟部分被(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,174.8百萬元(主要與贖回理財產品有關)；及(ii)定期存款到期後提取人民幣476.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們投資活動產生的現金流量淨額為人民幣367.1百萬元，主要歸因於出售按公值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,694.0百萬元，部分被(i)購入按公平值計入損益的金融資產人民幣2,170.9百萬元、(ii)購置物業、廠房及設備人民幣167.8百萬元，及(iii)購置無形資產人民幣53.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,437.9百萬元，主要歸因於(i)購入按公平值計入損益的金融資產人民幣4,236.0百萬元、(ii)存入定期存款人民幣1,102.9百萬元，及(iii)購置物業、廠房及設備人民幣265.8百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣3,625.1百萬元，及(ii)提取定期存款人民幣530.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣737.6百萬元，主要歸因於(i)存入定期存款人民幣750.2百萬元、(ii)購入按公平值計入損益的金融資產人民幣425.0百萬元、(iii)購置物業、廠房及設備人民幣313.0百萬元，及(iv)購置投資物業人民幣223.8百萬元，部分被(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣636.0百萬元，及(ii)提取定期存款人民幣305.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣342.3百萬元，主要由於(i)向母公司權益持有人支付的股息人民幣284.8百萬元；(ii)償還借款人民幣284.2百萬元，主要與貼現票據到期償還有關；及(iii)已付[編纂][編纂]，惟部分

財務資料

被(i)借款所得款項人民幣169.3百萬元；及(ii)向我們的僱員持股計劃轉讓股份所得款項人民幣89.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣915.7百萬元，主要歸因於(i)回購庫存股份人民幣608.8百萬元、(ii)償還借款人民幣564.5百萬元，及(iii)向母公司股權持有人支付股息人民幣284.9百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣567.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣280.2百萬元，主要歸因於(i)向母公司股權持有人支付股息人民幣258.3百萬元及(ii)償還借款人民幣735.9百萬元，部分被借款所得款項人民幣738.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣245.6百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣544.7百萬元及(ii)向母公司股權持有人支付股息人民幣258.3百萬元，部分被(i)借款所得款項人民幣585.0百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審核)
流動					
借款	279,091	281,355	284,392	169,487	230,435
租賃負債	11,860	13,302	6,627	13,007	12,288
非流動					
租賃負債	31,228	23,131	22,628	27,804	27,566
總計	322,179	317,788	313,647	210,298	270,289

除上述披露截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日的債務外，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)。

截至最後實際可行日期，我們的債務中並無任何限制性契諾條款可能顯著限制未來融資能力，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的債務亦無任何違約或違反契諾的情況。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲

財務資料

取銀行貸款及其他借款並無遇到任何困難，且並無出現拖欠銀行貸款及其他借款付款或違反契諾的情況。董事進一步確認，我們的債務自最後實際可行日期直至本文件日期未曾出現任何重大變動。

租賃負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣43.1百萬元、人民幣36.4百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣39.9百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣43.1百萬元減少15.4%至截至2024年12月31日的人民幣36.4百萬元，並進一步減少19.7%至截至2025年12月31日的人民幣29.3百萬元，主要是由於我們根據現有租賃安排支付了租金。我們的租賃負債總額由截至2025年12月31日的人民幣29.3百萬元增加39.5%至截至2026年6月30日的人民幣40.8百萬元，主要由於我們的新租賃安排增加。

借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的借款總額分別為人民幣279.1百萬元、人民幣281.4百萬元、人民幣284.4百萬元、人民幣169.5百萬元及人民幣230.4百萬元。截至2026年7月31日，我們已承諾但未動用的銀行融資約為人民幣749.0百萬元。

無其他未償還債務

除上述披露者外，截至2026年7月31日(即我們的債務聲明日期)，我們並無未償還債務、已發行及未償還或已同意發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債，亦無任何相關契諾。經審慎考量後，董事確認截至最後實際可行日期，我們的債務狀況自2026年7月31日起並無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日以及2026年7月31日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日 ／截至該日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
純利率(%) ⁽¹⁾	15.6	17.3	19.0	18.0
流動比率 ⁽²⁾	1.62	1.35	1.73	2.35

附註：

(1) 純利率等於年／期內純利除以年內收入再乘以100%。

(2) 流動比率等於截至同日的流動資產除以流動負債。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括(i)購買物業、廠房及設備；(ii)購買無形資產；(iii)購買投資物業及(iv)收購使用權資產。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣541.5百萬元、人民幣285.0百萬元、人民幣221.6百萬元及人民幣128.0百萬元。我們主要透過經營活動所得現金撥付該等支出。

[編纂]完成後，我們將持續產生資本支出，以拓展業務。我們計劃主要透過營運所得現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額，為預定資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據發展計劃，或基於市場狀況及其他我們認為適當的因素，調整任何特定年度的資本支出。

資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾主要包括收購物業、廠房及設備。請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的資本承諾總額分別為人民幣414.5百萬元、人民幣309.4百萬元、人民幣238.9百萬元及人民幣184.2百萬元。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，本公司向控股股東持有的實體銷售產品(包括原料藥)。我們亦向控股股東持有的實體採購(i)產品(包括包裝材料及日用化學品)及(ii)服務(包括物業清潔服務)。我們的關聯方交易的定價及其他主要條款，均依據內部關聯方交易定價政策釐定。我們一般參照獨立第三方的可資比較交易條款，或於缺乏可資比較交易時採用成本加成法。有關往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註45。

財務資料

董事認為，於往績記錄期間進行的關連方交易均屬日常業務範疇，並參照正常商業條款以公平交易原則進行，未扭曲往績記錄結果，亦不致使過往業績未能反映未來表現。

表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何以我們股權為基準且分類為擁有人權益的衍生工具合約。此外，我們對轉移至未合併實體的資產，不保留任何作為該實體信貸、流動資金或市場風險支援的保留權益或或然權益。我們亦未於任何未合併實體中持有可變權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，或與我們從事租賃、避險或研發服務。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括匯率風險、利率風險、價格風險、信貸風險及流動資金風險。本集團管理層監控並管理該等風險，確保及時有效實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一附註40。

貨幣風險

本集團面臨貨幣風險。該等風險源於經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售及採購。經營單位主要面臨美元的外幣風險。本集團的政策是透過預測未來12個月的銷售及採購，確保其淨風險在任何時間點維持在可接受水平。

利率風險

利率風險指金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。本集團及本公司的利率風險主要源自現金及銀行存款、受限制銀行存款、租賃負債及借款。

以浮動利率發行的現金及銀行存款以及受限制銀行存款，使本集團面臨現金流量利率風險。以固定利率發行的租賃負債及借款，則使本集團面臨公平值利率風險。本集團的政策是採用固定利率維持借款。

本集團未將任何固定利率金融資產及負債按公平值計入損益列賬，因此就固定利率工具而言，利率變動不會影響本集團及本公司於各報告日期的損益及權益。管理層認為，浮動利率銀行結餘產生的現金流量利率風險影響甚微，原因在於其短期到期或穩定利率。

價格風險

我們透過按公平值計量的非上市股權投資面臨股權價格風險。該等投資的表現由董事會主席及財務總監每月根據我們可取得的財務資料進行評估。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，在所有其他變數保持不變的情況下，估計可資比較上市公司市賬率的上升／(下降)對我們損益及權益的影響微不足道。

財務資料

信貸風險

於各報告期末，本集團因交易對手未能履行責任而導致財務虧損的最大信貸風險為綜合財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值。

本集團預期現金存款不存在重大信貸風險，因其主要存放於國有銀行及其他中大型上市銀行。管理層預期不會因該等交易對手違約而產生重大虧損。

流動資金風險

在管理流動資金風險方面，我們監控現金及銀行結餘水平以及未動用的銀行融資額度，並維持管理層認為足以為本集團營運提供資金及減輕現金流量波動影響的有關水平及額度。

股息及股息政策

我們已於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別向股東派發股息人民幣258.3百萬元、人民幣258.3百萬元、人民幣284.9百萬元及人民幣284.8百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。於2026年5月舉行的股東會上，我們宣派現金股息人民幣287.3百萬元，該股息已於2026年6月悉數派付。差額人民幣2.5百萬元乃由於就我們的員工持股計劃支付的股息所致。

[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們已採納正式股息政策，據此，股息的宣派及派付將由董事會決定。我們並無預設的股息派付比率。我們可能以股份或現金，或兩者相結合的方式分派股息。根據中國適用法律及我們的組織章程細則，股息的宣派及派付將由董事會酌情決定，並會考慮我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本需求及其他相關因素，且須符合我們的章程文件、中國適用法律及股東會的批准。

原則上，我們將根據我們的組織章程細則以及中國及香港適用法律及法規，每年至少向股東分派現金股息一次。根據我們的組織章程細則，在符合利潤分配原則以及我們日常業務營運及長期發展需求的前提下，當現金股息的條件滿足時，我們在任何連續三個年度內分配的現金股息總額，將不低於該三年內實現的平均可分配利潤的30%，且我們目前並無任何預設的股息派付比率。

我們未來宣派股息的方式可能與我們過往宣派股息的方式不同，並將須經股東會批准。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險」。

營運資金確認

經考慮我們的可用財務資源(包括手頭現金及現金等價物、營運現金流、可用融資額度及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充足營運資金以滿足現有需求，並應付自本文件日期起至少未來12個月的營運所需。

財務資料

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]開支約為[編纂](假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額(基於[編纂]指示性價格範圍的中位數，且假設[編纂]未獲行使)的[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂][編纂]，其中[編纂]已計入損益，餘額預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。我們預期將產生額外[編纂]開支約[編纂]，其中約[編纂]預計將於綜合損益表中確認為行政開支。約[編纂]預計將於[編纂]時確認為直接自權益扣除。董事預期該等開支不會對[2026]年度的經營業績構成重大影響。我們的[編纂]開支本質上由以下兩部分組成：(i)[編纂]約[編纂]；及(ii)[編纂]開支約[編纂]，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]，以及其他費用及開支約[編纂]。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，我們的財務狀況、經營狀況或前景自2026年6月30日(即本文件附錄一所呈報期間的結算日)並無發生任何重大不利變動，且自2026年6月30日起並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告的資料構成重大影響。

根據上市規則須予披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。