

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.

### 四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0460)

### 截至二零二五年六月三十日止六個月 中期業績公告

四環醫藥控股集團有限公司(「四環醫藥」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合業績連同截至二零二四年六月三十日止六個月的比較數字。該中期簡明綜合財務資料已經由本公司的外部核數師安永會計師事務所根據國際審計和核證準則委員會頒佈的國際審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱，並經本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

#### 本集團財務摘要

- 期內本集團取得總收益約為人民幣1,146.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣949.7百萬元)，同比上升約20.7%(約人民幣196.5百萬元)。

- 其中收益的變化，來自醫美業務的收益約為人民幣585.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣322.8百萬元)，同比上升約81.3%(約人民幣262.4百萬元)，主要由於期內本集團旗下醫美平台漢顏空間加大與多家醫美機構的戰略合作以及大力推廣營銷戰略3.0版本升級取得顯著成功，產品獲得市場的高度認可，從而推動醫美銷售收入大幅增長。
- 來自仿製藥業務的收益約為人民幣502.7百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣597.3百萬元)，同比下降約15.8%(約人民幣94.6百萬元)。
- 另外，來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣58.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣29.6百萬元)，同比上升約96.6%(約人民幣28.6百萬元)，主要由於降糖藥銷售大幅增長。
- 期內本集團的毛利約為人民幣757.3百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣608.5百萬元)，同比上升約24.5%(約人民幣148.8百萬元)。本集團整體的毛利率為66.1%，較去年同期的64.1%同比上升了2.0%，主要由於醫美業務的毛利較高，且佔比增加從而帶動整體毛利上升。
- 期內本集團的整體研究及開發(「研發」)開支約為人民幣152.8百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣195.6百萬元)，同比下降21.9%(約人民幣42.8百萬元)，主要由於公司的核心研發成果基本落地，進入收穫期，軒竹生物科技股份有限公司(「軒竹生物」)和惠升生物製藥股份有限公司(「惠升生物」)大部分研發的管線已獲批，研發費用持續下降。

- 期內本集團經營溢利約為人民幣264.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣109.1百萬元)，同比上升142.3%(約人民幣155.3百萬元)，主要由於期內醫美業務的收益大幅增加所致。
- 綜合以上原因，本集團的期內溢利約為人民幣66.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣68.0百萬元)，本集團成功扭虧為盈。
- 期內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣102.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣33.4百萬元)，本集團實現扭虧為盈，主要由於期內集團醫美業務收益增加所致。
- 期內的每股基本盈利為人民幣1.11分。
- 由於我們成功完成了集團整體扭虧的階段性戰略目標，為感謝股東及投資者的支持，董事會議決宣派期內中期現金股息每股人民幣0.99分(相等於每股1.09港仙)。
- 於二零二五年六月三十日，本集團現金及現金等價物加上理財產品、已抵押存款及定期存款的金額約為人民幣3,894.3百萬元。

## 管理層討論及分析

二零二五年上半年，中國醫藥行業在政策深化與市場結構調整的雙重驅動下，持續深化轉型升級進程。國家醫保談判常態化和帶量採購覆蓋範圍的持續擴大，特別是集採規則向「質價平衡」的優化演進，正有力推動行業加速向創新驅動和高質量供給方向邁進。伴隨「健康中國2030」戰略的深入實施，創新藥審批效率顯著提升，醫保支付更加強調臨床價值導向，為擁有自主研發能力的製藥企業開闢了廣闊的發展空間。行業分化格局愈加清晰：創新藥領域，尤其是生物藥、腫瘤及慢性病治療賽道，國產創新藥迎來密集商業化爆發期，本土企業積極通過License-out加速國際化步伐；而仿製藥領域經歷多輪集採洗禮後，價格體系趨於穩定，具備卓越成本管控與規模效應的企業開始顯現觸底企穩的積極信號。

與醫藥板塊的轉型相呼應，根據行業權威報告數據顯示，二零二五年，中國醫美行業整體將保持約10%的年複合增長率。這一強勁增長源於多重動力：消費升級背景下人均可支配收入的提升與「顏值經濟」的深化共同驅動需求釋放，輕醫美消費加速向二三線城市滲透；監管部門對水貨及非法產品的持續嚴厲打擊，顯著加速了合規產品對灰色市場的替代進程；以膠原蛋白、再生材料為代表的新技術以及高端注射器械的創新迭代，有效帶動了客單價與客戶複購率的雙升。

在這一深刻變革的行業圖景中，成功實現戰略轉型的企業正迎來關鍵機遇期。聚焦於醫美、創新藥、生物藥領域的領先企業，其前瞻性佈局與持續投入開始進入收穫階段。在創新藥與生物藥領域，高價值研發管線正加速推進，新產品密集進入上市和商業化階段。在醫美領域，構建了完善合規產品矩陣、掌握核心生物材料技術、並擁有深度渠道覆蓋的企業，其「自主研發+全球引進」模式持續產出滿足市場升級需求的產品，將佔據有利地位。

綜上可見，二零二五年上半年的中國醫藥健康產業，正處於創新驅動、質量提升和結構優化的關鍵階段。政策引導、市場需求與技術變革共同塑造了新的競爭格局。在此背景下，四環醫藥，一個以創新研發為核心驅動力的領先醫美及生物製藥企業，通過前瞻的戰略聚焦、持續的高強度研發投入、以及強大的商業化體系，已在醫美與生物製藥領域確立了顯著的競爭優勢，為把握未來增長機遇奠定了堅實基礎。

## 期內業績更新

期內，四環醫藥依託獨特的多元化業務組合持續築牢增長護城河。醫美解決方案作為消費醫療領域的「高增長引擎」，憑藉樂提葆®肉毒素、自研少女針傾研®、童顏針斯弗妍®、回顏臻®等醫美產品矩陣，持續貢獻強勁業績增長；創新藥及生物藥業務聚焦迭代升級與高效轉化，依託腫瘤、消化、非酒精性脂肪性肝炎（「NASH」）、GLP-1單／雙靶點激動劑等重磅迭代管線鎖定百億藍海，現已成功跨越研發階段，邁入商業化收穫期，加速價值兌現；仿製藥業務則持續提供穩定現金流支撐。三大板塊協同，形成了「醫美驅動高增長、創新藥邁入收穫期、仿製藥穩固基本盤」的戰略閉環，為公司的可持續增長奠定了穿越週期的堅實基礎。

二零二五年上半年，四環醫藥展現出全鏈條戰略勢能，其中包括：

1. **卓越的全鏈條研發與註冊平台，多個重磅醫美及創新藥品種陸續獲批：**依託覆蓋藥物發現至臨床開發的全鏈條自主研發體系，以及精通國內外法規的專業註冊團隊，四環醫藥在醫療美容、腫瘤、消化、代謝、糖尿病及併發症等核心領域，高效推動包括重磅醫美產品、1類創新藥、生物藥及高端複雜製劑在內的多元化管線發展，加速前沿科研成果轉化為高質量上市產品，驅動多個重磅品種持續成功獲批，為業務增長奠定堅實基礎。
  - 在醫療美容治療領域，研發成果豐碩。期內，自研的少女針及童顏針兩大重磅產品分別獲批上市；另外有多個產品，例如水光針和膠原蛋

白類產品，分別進入不同的臨床階段；司美格魯肽注射液的減重適應症已於期內完成臨床III期入組，處於隨訪階段。

- 在腫瘤治療領域，研發管線高效推進，成果獲國際認可。自主研發的1類創新藥吡洛西利片單藥及聯合氟維司群的兩個適應症均獲批上市；吡洛西利片聯合AI的適應症已遞交新藥上市申請（「NDA」）並獲受理；其中，吡洛西利片單藥後線或聯合氟維司群二線治療雌激素受體陽性、人類表皮生長因子受體2陰性（「HR+／HER2-」）晚期乳腺癌兩個適應症的臨床研究結果分別發表在國際期刊《Cancer Communications》和《Nature Communications》。吡洛西利聯合氟維司群的臨床III期最終分析數據也在二零二五年美國癌症研究協會（「AACR」）大會上以壁報形式公佈。
- 在消化治療領域聚焦適應症拓展。自主研發的安奈拉唑鈉於期內完成首例反流性食管炎III期臨床研究受試者入組，是安奈拉唑鈉腸溶片拓展的第二個適應症。
- 在糖尿病及併發症治療領域研發管線取得多項積極進展。GLP-1R生物類似藥司美格魯肽注射液的降糖適應症NDA已獲受理；自研創新藥P052注射液，一款GLP-1R/GCGR雙靶點長效多肽類激動劑，已遞交新藥臨床試驗（「IND」）申請並獲受理；研發的SGLT-2抑制劑仿製藥達格列淨片獲批上市。

2. **產品矩陣優勢明顯，已獲批產品加速兌現商業化價值：**依託覆蓋醫療美容、創新藥及生物藥三大高增長領域的多元化、協同性產品矩陣，四環醫藥的核心產品組合具備顯著差異化優勢與強大市場潛力。本集團正高效驅動多款已獲批重點產品加速釋放其商業價值，通過精準的市場定位與深厚的研發賦能，持續強化產品競爭力與市場滲透，為公司在激烈競爭中贏得份額並實現可持續增長提供核心動力。

- 在醫療美容治療領域，公司已構建完善且具差異化的產品梯隊。期內，現有核心產品表現強勁，持續推動銷售上量；同時，重磅新品的成功獲批，為下半年業務增長注入強勁動力。樂提葆®肉毒毒素、鉑安潤®玻尿酸、黑曜雙波®射頻儀等明星產品市場認可度持續提升，期內銷售表現亮眼。樂提葆®作為國內第四個獲批上市、第一個韓國進口的肉毒毒素產品，持續保持市場領先增速；黑曜雙波®射頻微針憑藉其

雙波技術、低痛感等顯著優勢，銷售實現快速增長，市場反響熱烈。此外，童顏針(回顏臻®、斯弗妍®)和少女針輕研®等再生產品在期內成功獲批上市。這些具備高度市場潛力的重磅新品，將有效補充在售產品管線，並預期於下半年開始為公司貢獻增量收入，成為新的增長引擎。

- 腫瘤治療領域，公司首款重磅抗腫瘤創新藥成功獲批，開啟在腫瘤領域新紀元。吡洛西利片(軒悅寧®)成功獲批雙適應症，是國內首個且唯一獲批單藥用於HR+/HER2-晚期乳腺癌後線治療的CDK4/6抑制劑；該藥物臨床療效顯著，高效且低毒，實現了療效與安全性的雙重突破，這一差異化優勢為吡洛西利在CDK4/6抑制劑市場競爭中奠定了獨特的地位，並為公司後續適應症的拓展及商業化佈局提供了強有力的支撐，同時也為公司未來業績的增長注入了強勁動力。
- 在消化治療領域，質子泵抑制劑(PPI)領域實現新突破，獨特差異化優勢，更安全。安奈拉唑鈉腸溶片(安久衛®)是首個且唯一一個由中國完全自主研發的PPI，同時也是國內唯一一個PPI創新藥(目前尚無仿製藥獲批)。其獨特的代謝及排泄特點，能夠有效減輕腎臟負擔，並顯著降低藥物相互作用的風險。期內，該藥物用於治療反流性食管炎的新適應症已進入III期臨床試驗。新適應症的拓展預計將在未來大幅擴大市場規模，並帶來商業化協同效應，從而驅動消化領域創新藥的業績的增長。
- 在糖尿病及其併發症治療領域，公司已構建起全面且差異化的產品矩陣，涵蓋「口服+注射」、「創新+首仿」等形式，提供全方位的優質解決方案。期內，核心產品SGLT-2抑制劑1類創新藥脯氨酸加格列淨片(惠優靜®)，以及作為國產首仿的德谷門冬雙胰島素注射液(惠優加®)和德谷胰島素注射液(惠優達®)兩款新型胰島素，其銷售網絡均實現了顯著拓展。這為產品後續的持續放量奠定了堅實基礎，從而有力推動了整體業務的高質量發展。

3. **卓越營銷力驅動，醫美高增長引擎加速，創新藥收穫期價值高效兌現：**依託持續優化的多維立體營銷網絡與卓越市場拓展能力，四環醫藥高效驅動兩大核心業務增長：在醫美領域，精準觸達終端並快速提升份額，推動高增長引擎持續加速；在創新藥領域，針對收穫期產品實施專業學術推廣與高效渠道覆蓋，最大化釋放其商業價值。通過精準市場定位與高效的資源協同，公司不斷深化市場滲透，鞏固競爭優勢，為醫美的高速增長與創新藥價值的高效兌現提供核心驅動力。
- 在醫療美容治療領域，漢顏空間銷售網絡實現量質雙升。銷售覆蓋增長至超過6,800家醫美機構，與超過230家頭部醫美集團及區域核心機構達成深度戰略合作，代理商團隊擴展至38家，覆蓋全國34省，國際化佈局穩步推進；期內銷售業務增長動能強勁，通過升級產品矩陣、構建百人級講者培訓體系及終端教育多維覆蓋，顯著提升產品滲透率；同步強化醫學壁壘，依託學術會議、超200場醫師培訓及兩項真實世界研究鞏固學術領域話語權；未來將立足製藥企業嚴謹基因，以爆品協同放量及再生產品突破為引擎，通過循證醫學與全週期解決方案定義醫美行業新標準。
  - 在腫瘤治療領域，軒竹生物高效推進新獲批腫瘤藥的商業化佈局，成功實現研發成果向市場價值的高效轉化。期內，創新藥吡洛西利片於今年五月獲批上市，七月完成全國首發，並於同月開出全國首張處方。從獲批上市(二零二五年五月獲批)到實現首批處方落地(二零二五年七月)僅用時2個月，快速商業化落地。吡洛西利片(軒悅寧®)以「直營」為主，已經建立了經驗豐富且具有高效執行力的銷售團隊，商業化初期，將全面覆蓋內地核心市場，未來將輔以分銷方式逐步擴面下沉，提高市場滲透率，加強二三線城市用藥的可及性。軒竹生物將落

實「市場+醫學」雙管齊下戰略，以學術推廣為重點，以提高醫生及醫院對公司藥物的認識及了解，進而為患者帶來臨床裨益。目前公司在積極籌備吡洛西利片醫保准入的相關工作，從而提高其可及性及可負擔性。

- 在消化治療領域，軒竹生物於期內快速推進PPI創新藥安奈拉唑鈉的商業化。該產品以分銷為主，截至今年上半年，已覆蓋國內超1,000家醫院，超90家分銷商。該產品於二零二三年獲批用於治療十二指腸潰瘍，並於同年進入國家醫保目錄，大大提高了產品的可及性。此外，期內，安奈拉唑鈉用於治療反流性食管炎的新適應症進入臨床III期，將覆蓋更多的目標患者，預期將大幅擴大市場，並具備商業化協同效應。
- 在糖尿病及其併發症治療領域，隨著惠升生物近20個產品的獲批上市，惠升生物即將進入收入高速增長期。惠升生物將通過「自營+分銷+零售」三位一體的立體營銷網絡，確保已獲批產品能夠迅速獲得市場准入並觸達到更廣泛的患者群體，從而加速商業化進程。

本報告期內，惠升生物通過密集開展多層次學術活動逾500場，快速提升了惠升生物品牌熱度與學術影響力；在30家標杆醫院開展專業化培訓，並且通過「惠糖管家」平台為超過6萬名患者提供用藥隨訪、健康教育等全週期服務。此外，組織內外部培訓超100場，賦能一線團隊快速響應政策與市場變化；這套融合了廣度覆蓋與深度滲透的營銷策略，助力公司銷售網絡在報告期內爆發式增長：核心產品德谷門冬雙胰島素注射液(惠優加<sup>®</sup>)新增覆蓋醫院超1,800家，其中二級以上醫院佔比60%以上；門冬胰島素系列產品借助帶量採購政策，實現了超1,000家醫院准入，銷量同比增長200%；德谷胰島素注射液(惠優達<sup>®</sup>)預計全年覆蓋約500家目標醫院；口服藥產品已覆蓋北京、上海、廣東等超一萬家醫療機構；零售連鎖網絡的佈局亦在有序開展中。

在全球化方面，二零二五年是惠升生物國際化戰略全面啟動的元年，公司已初步構建覆蓋拉美、東南亞、南亞、中東北非、獨聯體及東歐五大戰略性新興市場的專業化國際業務團隊。基於公司產品及技術，該

團隊將系統性地推進，在目標市場的深度拓展與本地化授權等多樣化合作，致力於未來在各大重點區域市場實現核心產品商業化。

4. **財務穩健：穩健佈局，潛力無限。**四環醫藥始終維持穩健的財務狀況，儘管仿製藥業務受集採政策影響有所下降，但高增長的醫美業務和商業化初步落地的創新藥業務的良好發展態勢，使整體業績有強勁支撐。此外，本集團現金流良好，截至二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物加理財產品、已抵押存款及定期存款合計約人民幣3,894.3百萬元，扣除計息銀行借款及其他借款的現金及現金等價物加理財產品、已抵押存款及定期存款共計約人民幣2,944.0百萬元。董事會宣佈派發期內中期股息每股現金股息人民幣0.99分。自二零一零年於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市以來，本集團已累計派發現金股息合共人民幣7,524.9百萬元。

## 前景與未來成長戰略

為驅動企業價值可持續增長，二零二五年，本集團將深化聚焦高增長、高潛力業務領域，優化資源配置策略。我們將重點投入於醫美業務的加速擴張與產品管線建設，同時推動製藥業務向創新藥及生物藥為主導的結構迭代升級，以鞏固競爭優勢並為股東創造長期高回報。

### 一、深化醫美戰略優先級：構建豐富管線驅動持續高增長

本集團將持續強化醫美解決方案作為核心增長引擎的戰略地位。未來幾年，核心策略是構建並持續豐富具有競爭力的醫美產品管線，確保每年有重要新品按計劃獲批上市，通過上市新品的持續疊加效應，為公司業績提供強勁且可持續的增長動力。包括：

- 加速管線建設與新品上市節奏：重點投入資源推進多元化新品研發與上市。在優化現有產品(如配方升級提升效果安全性)的同時，優先佈局並加速推出滿足抗衰、減脂等新興需求的創新品類，打造階梯式上市產品矩陣，保障未來業績增長的連續性與爆發力。

- 強化品牌與技術領先優勢：加大品牌建設，深化專業、安全、創新的品牌形象，加強與權威機構及KOL合作。深化全球技術合作，引進並本土化創新技術／產品，鞏固競爭壁壘。
- 加速全球化佈局：緊密追蹤國際醫美市場，依託美國控股子公司Genesis Biosystems Inc.的成熟渠道，探尋產品在海外高潛力市場的落地與擴張，逐步構建全球品牌影響力與市場份額。

## 二、製藥業務：加速結構迭代，把握創新收穫機遇

製藥業務的核心在於加速向創新藥及生物藥為主導的產品結構升級迭代。隨著創新藥及生物藥管線陸續進入收穫期，本集團將高效推進研發成果轉化與商業化，並以此為契機進一步加速後續產品迭代進程。具體計劃：

- 聚焦高潛迭代管線，優化研發效率：集中資源全力加速代表未來方向的重大迭代品種(如GLP-1雙靶點激動劑、新型減肥藥、實體瘤雙抗)的研發，顯著提升關鍵項目成功率與上市速度。
- 深化合作推動臨床與全球拓展：加強與頂尖臨床機構合作，加速高質量臨床試驗及國際多中心參與。高效推進具有全球競爭力產品的海外註冊與市場准入。
- 強化商業化能力，釋放收穫期價值：針對處於及即將進入收穫期的創新藥／生物藥產品，部署精銳商業化力量，制定精準市場策略。深化渠道合作，優化覆蓋網絡。積極應對醫保政策，最大化實現產品商業價值。充分利用收穫期項目的成功經驗與資源回饋，加速後續迭代管線的開發與佈局。

通過重點投入與深化聚焦醫美業務，確保其豐富的產品管線持續產出並形成疊加增長動能；同時加速製藥業務向高價值創新藥／生物藥的迭代升級，抓住當前收穫窗口實現價值兌現並驅動後續迭代加速。三大業務板塊（醫美高增長引擎、創新藥收穫及迭代加速、仿製藥穩健基石）協同並進，動態優化資源配置，共同構建更強大的戰略閉環，奠定公司長期可持續高增長的基礎。

## 分部業務的詳細進展

### **(一) 醫美產品分部進展：核心產品持續強勁增長，再生領域獲批構築未來新動能**

二零二五年上半年，本集團醫美平台漢顏空間持續深化3.0營銷戰略，通過深化渠道佈局、強化產品矩陣及學術賦能，持續鞏固其在醫美行業的領軍地位。期內，本集團醫美分部業務板塊收入達人民幣585.2百萬元，同比增長81.3%。分部業績溢利達人民幣309.5百萬元，同比增長215.3%。

創新研發及完善產品矩陣是漢顏空間競爭力的核心引擎。目前，漢顏空間已成功打造了五大研發平台，分別專注於國際創新材料研發、再生材料產品研發、HA類產品研發、生物大分子產品研發和複合創新材料研發。超過80人的專業高效醫美研發團隊快速推進產品研發及註冊進展，打造了60多個醫美產品管線，覆蓋注射、光電設備、減重藥品和護膚品等輕醫美基礎類別。期內，漢顏空間成功實現在再生領域的進一步突破，其自主研發的兩款再生注射類產品—注射用聚己內酯微球面部填充劑（少女針）和聚乳酸面部填充劑（童顏針）—均獲批上市。

聚乳酸面部填充劑(商品名：斯弗妍®和回顏臻®)，市場簡稱「童顏針」，以左旋聚乳酸(PLLA)微球為核心成分，具有穩定的生物降解特性，可刺激自體膠原蛋白再生，實現「即時填充+長效再生」。注射本產品後，能夠起到即時填充的效果；注射一段時間後，左旋聚乳酸微球又可持續刺激注射部位產生積極作用，以達到長效再生的效果。該成分可完全被人體降解吸收，在體內代謝為水和二氧化碳。漢顏空間自主研發的斯弗妍®和回顏臻®，採用獨特的專利技術，使其含有的左旋聚乳酸微球具有形態更規則、粒徑分佈更均一、品質穩定性更高的特點，顯著提高產品的安全性。臨床研究對比已上市同類產品，獲得更優的臨床療效數據，同時安全性良好，多數患者在注射後1年仍維持有效。

注射用聚己內酯微球面部填充劑(商品名：傾研®)，市場簡稱「少女針」，是一種再生注射類材料，並以其獨特的作用機理使其在醫美市場中備受矚目。該產品注射到皮下組織後，其中的聚己內酯凝膠載體可起到實時填充的效果，能迅速改善面部凹陷問題。而在凝膠載體被降解吸收後，聚己內酯微球可持續刺激注射部位產生積極作用，以達到長期的填充效果。該產品單次治療療程僅需注射1次，效果持續時間通常為1年以上，其卓越的臨床療效和安全性得到了充分驗證。本集團研發的傾研®由預灌封注射器、一次性使用無菌注射針和封裝在注射器中的凝膠顆粒懸液組成，設計精巧，使用便捷。其適用於注射到鼻唇溝部位皮下層，以糾正中到重度鼻唇溝皺紋，能有效提升面部整體年輕感。

在當前的輕醫美市場中，再生產品憑藉其優異的生物相容性、刺激自體膠原再生帶來的自然長效效果等顯著特點，已成為備受市場關注與消費者青睞的核心品項。本集團旗下已成功獲批上市的「少女針」傾研®與「童顏針」斯弗妍®和回顏臻®，均屬於再生產品類別中技術成熟、效果明確且獲得廣泛消費者認可的代表性產品。管理層認為，這兩款重磅產品的上市，將有效豐富漢顏空間的產品矩陣，滿足市場對高品質再生類醫美解決方案的強勁需求，並有望成為驅動漢顏空間未來銷售收入持續增長的重要新動能。

在銷售端，漢顏空間注重從全域渠道網絡縱深拓展構築增長壁壘。期內，漢顏空間深化樂提葆®與頭部集團醫院及區域龍頭機構的合作，同時積極拓展空白區域代理商網絡，合作代理商數量達38家，成功構建輻射全國34個省級行政區的終端服務網絡。此外，在合作網絡方面，樂提葆®新增44家重點合作集團，戰略合作醫療集團數量突破160家，並在超1,000家核心高端醫美機構形成深度滲透，在核心區域及龍頭機構內構建起樂提葆®的強勢品牌聲量。

同時，憑藉漢顏空間多產品組合優勢，為進一步賦能合作機構，結合後續產品上市規劃，樂提葆®的重點合作機構還通過多種組合營銷形式，為機構提供更具吸引力的商業折扣優惠以抵禦市場的競爭。面對行業變局，公司創新打造機構共贏體系，全力保障合作機構的盈利空間，並依託科學、嚴格的終端價值管理機制鞏固戰略互信，與頭部集團深度戰略合作，為後續多品類協同發展奠定根基。

二零二五年對於漢顏空間也是極具突破意義的一年。期內，漢顏空間完成再生醫學領域的戰略性破局，首發PCL和PLLA雙產品矩陣。新品憑藉創新的技術和卓越的品質，獲得醫美行業專家、從業者和合作夥伴的高度認可，也標誌著漢顏空間正式切入百億級再生材料藍海。基於市場預測的聚左旋乳酸填充劑近15億元賽道規模，公司已構建差異化解決方案組合：童顏針斯弗妍®將在注射填充領域大展拳腳，童顏針回顏臻®將作為皮膚治療方向的解決方案釋放價值。同時，漢顏空間也同步開展了機構端產品定制化服務方案。在少女針傾研®的銷售上，為了充分挖掘其市場潛力，漢顏空間將通過與頭部集團開展戰略合作，整合雙方優勢資源，形成強大的組合優勢。

為了進一步支持我們再生產品的銷售和服務支持，漢顏空間在期內也積極加強再生團隊建設。截至期末，已經組建了約50人的直營團隊，50%以上的成員都是具有再生材料經驗的精英，醫學團隊隨之也擴充至超過20人，將進一步做好醫生教育工作。隨著專業團隊的不斷壯大，將為公司業務的拓展和服務質量的提升提供堅實保障。

期內，漢顏空間聚焦市場策略升級，通過多維度舉措有效驅動業務增長。在產品策略方面，公司持續優化核心產品組合，成功打造並推廣多個具市場影響力的品項概念，如圍繞樂提葆®的「塑顏階梯」、「液態熱瑪吉」、「樂活水光」和「膚質增強劑」等品項，以提升單品滲透率與市場活力；同時積極整合醫學資源，統一相關產品的市場語言與方案設計，並試點創新療法治療方案，不斷完善產品應用矩陣。在專業賦能層面，公司加強市場內容中台建設，構建了面向合作夥伴(B端)的培訓體系，開發標準化課件並建立了逾百位行業講者資源庫，為市場活動提供強力支持。期內，漢顏空間在終端教育體系建設成效顯著，通過舉辦系列全國性學術會議構建品牌專業高度、凝聚專家共識；在重點區域廣泛開展針對性會議覆蓋核心城市及廣泛從業者群體，促進市場轉化；並系統化推進線上課程以多維度強化市場認知。此外，公司高效落地區域活動，採取「總部統一主線，區域差異化落地」策略，期內成功在重點及潛力機構廣泛開展了如「樂Young Club反重力新顏季」、產品「側顏美學」及「推薦官招募」等主題活動，並制定了多項定制化市場方案，顯著提升了機構覆蓋的廣度與深度。

此外，深度挖掘學術與醫學價值是漢顏空間構建差異化競爭優勢的核心戰略。期內，平台通過多維度舉措強化醫學影響力：積極贊助並參與多場權威學術會議，廣泛覆蓋數千名專業醫生；組織開展逾兩百場專業培訓，精準賦能近兩千名注射與皮膚科領域醫師；深化與權威專家的合作，共同推進兩項上市後研究者發起的試驗項目，探索產品臨床應用新邊界；並聯合全國核心專家網絡，持續開發與更新肉毒素及透明質酸等核心產品的專業培訓材料逾十套，夯實醫學教育基礎。展望未來，漢顏空間將持續深化在真實世界臨床研究體系化建設、前瞻性醫學策略制定、系統性醫生教育平台搭建及高質量學術成果輸出等關鍵領域的投入。這些舉措旨在持續鞏固並提升漢顏空間在再生醫學領域的專業話語權與行業領導地位，為品牌的長遠發展和市場競爭構築堅實的學術護城河。

此外，在醫美能量源設備業務發展上，黑曜雙波®射頻微針Sylfirm X是本集團在2024年獲批的第一款光電類產品。定位為「問題肌修復抗衰專家」，致力於樹立全球光電抗衰新標杆。憑藉其首創雙波射頻微針技術(CW波+PW波雙模協同)的差異化優勢，突破性地實現了「基底膜精準修復」與「深層刺激膠原促生」雙重抗衰功效。該產品優勢顯著，擁有嚴謹臨床數據背書：治療過程0感無痛舒適、0出血、0恢復期，術後24小時即可上妝，完美融入現代快節奏生活；同時有效減輕皮膚皺紋，並可治療萎縮性痤瘡疤痕，為求美者帶來卓越的抗衰煥膚效果。

期內，Sylfirm X通過學術賦能、海外聯動、數字營銷和售後體系的組合推廣戰略實現全域突破：以機構生態賦能為根基，建立覆蓋超過200家高端醫美機構及超過1,000位認證醫生的雙軌體系，並推出180天新機構陪跑計劃強化終端落地；同步構建全球學術影響力，集結超過45位國際權威專家，聯動韓國維奧有限公司(VIOL Co., Ltd.)(「維奧」)總部及加拿大等資源開展超100場線上及線下會議，輻射超1萬人次；同時引爆新媒體矩陣，實現總曝光量突破60億次，最終驅動品牌聲量躍遷、渠道價值升級與全球技術領導力重塑。

Sylfirm X以直營與代理雙軌模式實現市場覆蓋：業務觸達全國31個省份及港澳地區、近100個地級城市，其中直營團隊深度滲透23個省份和直轄市；同時，醫美能量源設備事業部持續擴張團隊，期內，團隊規模達近百人，同步整合7家代理商及逾50名代理人員形成渠道合力，累計服務超200家合作醫美機構，並觸達終端消費者超10萬人次，成功構建覆蓋廣度與運營深度兼具的渠道壁壘，持續強化終端網絡價值。

展望未來，短期內，漢顏空間將聚焦三大核心動能：深化現有產品滲透，加速樂提葆®、鉑安潤®、黑曜雙波®Sylfirm X的協同放量，釋放產品矩陣勢能；強化終端團隊能力，擴容專業團隊並重點提升再生品銷售支持；搶佔再生領域高地，依託少女針、童顏針打造第二增長曲線；長期戰略上，漢顏空間將立足母公司製藥企業的科學基因與嚴謹體系，通過「臨床價值錨點」構建真實世界研究與循證醫學體系，「學術創新引擎」推動新型醫美材料與精準技術臨床轉化，「全週期管理壁壘」整合多產品聯合應用方案，致力於成為「以製藥級嚴謹性重塑全球醫美品質標杆的領導者」，為消費者創造可量化、可持續的醫療美容價值。

## **(二) 創新藥及其他藥品分部進展：期內，軒竹生物和惠升生物邁入收穫期，核心產品商業化進程加速**

### **1. 軒竹生物：重磅CDK4/6抑制劑創新藥獲批雙適應症，研發成果落地，邁入商業化收穫期**

軒竹生物作為四環集團旗下的一家以創新為驅動、具備廣闊視野的中國生物製藥企業，自二零零八年成立以來，已構建起全面的內部研發平台，有力支撐公司開發出極具競爭力且均衡的產品管線。公司憑藉卓越的藥物開發速度和執行力，自成立以來每年平均推動至少一款候選藥物進入臨床試驗階段。目前，軒竹生物擁有10餘個在研藥物，涵蓋消化系統疾病、腫瘤和NASH等治療領域，截至報告期末，已成功獲批上市2個重點創新藥，包括：安奈拉唑鈉腸溶片(目前國內唯一一個PPI創新藥)、吡洛西利片(高效、低毒，同類最佳)，重點藥物的獲批上市，標誌著軒竹生物從研發階段正式進入收穫期。

期內，軒竹生物研發的創新藥吡洛西利片成功獲得國家藥監局(「NMPA」)批准上市，涵蓋兩個適應症：(1)單藥用於既往轉移性階段接受過兩種及以上內分泌治療和一種化療後出現疾病進展的HR/HER2-的晚期或轉移性乳腺癌成人患者；(2)與氟維司群聯合用於既往接受內分泌治療後出現疾病進展的HR+/HER2-晚期或轉移性乳腺癌成人患者。吡洛西利片是國內唯一獲批單藥用於HR+/HER2-晚期乳腺癌後線治療的CDK4/6抑制劑，填補了中國在這一領域的治療空白。

這兩個適應症的臨床研究都是由中國醫學科學院腫瘤醫院徐兵河院士牽頭，研究已證實吡洛西利單藥或聯合內分泌治療(ET)均具有良好的療效和安全性，尤其對原發內分泌耐藥、肝轉移等難治性患者也有非常好的治療獲益；而且吡洛西利的安全性良好，血液毒性、胃腸道反應等當前CDK4/6i等發生率較高的不良事件，在吡洛西利治療中有所減少。吡洛西利臨床試驗數據具有顯著臨床價值。研究數據顯示，聯合氟維司群用藥使二線治療患者的中位無進展生存期(mPFS)達14.7個月(研究者評估)，盲態獨立評審委員會(BIRC)評估的mPFS更是長達17.5個月。更突破性地實現吡洛西利單藥後線治療應用，患者mPFS長達11個月，刷新全球同類療法紀錄，為全球晚期乳腺癌後線治療提供更優方案。

吡洛西利片的臨床研究成果鞏固了其在乳腺癌治療領域的領先地位。報告期內，其單藥後線治療的關鍵II期臨床研究結果發表於國際期刊《Cancer Communications》(二零二三年影響因子20.1)；聯合氟維司群二線治療的III期臨床期中分析結果發表於國際期刊《Nature Communications》(二零二三年影響因子14.7)，其III期臨床最終分析數據在二零二五年AACR大會以壁報形式公佈，獲得國際學術界高度關注。吡洛西利憑藉其創新的多靶點作用機制(CDK2/4/6/9)，不僅精準阻斷了腫瘤細胞增殖通路，更顯著降低了血液學毒性發生率，實現了療效與安全性的雙重突破。這一差異化優勢為吡洛西利在全球CDK4/6抑制劑市場的競爭格局中奠定了獨特地位，也為公司後續適應症拓展和商業化佈局提供了強有力的臨床支撐。

此外，期內，吡洛西利片聯合芳香化酶抑制劑(AI)一線治療HR+/HER2-晚期乳腺癌新適應症NDA獲NMPA受理。具體適應症為：與芳香化酶抑制劑聯用作為HR+/HER2-晚期乳腺癌患者的初始內分泌治療。未來吡洛西利片將覆蓋HR+/HER2-晚期乳腺癌患者的一線、二線、後線治療的全部人群。

乳腺癌為全球女性最常見的惡性腫瘤，二零二四年中國乳腺癌新發病例約37萬例，其中約75%為HR+/HER2-乳腺癌，根據灼識諮詢數據，中國CDK4/6抑制劑市場由二零一八年的1億元增至二零二四年的30億元，年複合增長率(「CAGR」)為78.8%，預測二零三二年將達130億元，二零二四年至二零三二年CAGR為20.2%。國內CDK4/6市場規模高速增长，有望超百億元，未來吡洛西利片市場潛力很大。

期內，軒竹生物加快推進吡洛西利片的商業化落地，於七月，吡洛西利片完成全國首發、首批處方落地。從獲批上市(二零二五年五月獲批)到實現首批處方落地(二零二五年七月)僅用時兩個月，可見商業化落地速度之快，快速惠及中國患者。吡洛西利片的銷售模式為自營模式，已經建立了經驗豐富且具有高效執行力的自營團隊。

此外，安奈拉唑鈉治療反流性食管炎的新適應症III期臨床研究在期內完成首例受試者入組，是安奈拉唑鈉腸溶片拓展的第二個適應症。安奈拉唑鈉腸溶片是軒竹生物自主研發的新一代PPI藥物，擁有全球知識產權，為首個且唯一一個中國完全自主研發的PPI，也是國內唯一一個PPI創新藥(尚無仿製藥獲批)，具有多酶和非酶代謝以及腸、腎雙通道排泄等差異化優勢，減輕腎臟負擔，降低藥物相互作用的險低，且受基因多態性影響小等優勢。在二零二五年六月發表的《老年人胃食管反流病的規範治療》指出老年人及腎功能不全的患者使用安奈拉唑鈉治療反流性食管炎可能獲益更多。根據灼識諮詢數據，二零二四年中國消化性潰瘍(約75%為十二指腸潰瘍)患病人數約74.3百萬人，預計二零三二年將增至81.2百萬人；中國反流性食管炎患病人數約38.3百萬人，預計二零三二年將增至42.4百萬人。安奈拉唑鈉腸溶片用於治療十二指腸潰瘍的適應症已於二零二三年六月獲得NMPA批准上市，並於同年進入國家醫保目錄，已開始商業化銷售，銷售模式以「分銷」為主，期內，軒竹生物快速推進了安奈拉唑鈉的商業化落地，截至本報告期末，已覆蓋國內超1,000家醫院，超90家分銷商。本次新適應症的拓展，預期未來將大幅擴大市場，並帶來商業化協同作用。目前中國口服PPI市場規模超100億元，安奈拉唑鈉腸溶片基於目標患者基數大及其優異的臨床表現，預計未來具有很高的臨床價值及商業價值。

除了以上重點產品的進展，截至本公告日期，軒竹生物在研管線有10餘款藥物，涵蓋消化系統疾病、腫瘤和NASH治療領域，包括2項NDA批准資產，2個藥物項目處於NDA註冊階段，4個藥物項目處於I期臨床試驗階段，5個已獲IND批准。

在研產品管線－聚焦消化系統疾病、腫瘤、NASH領域  
領先的商業化產品與早期產品開發價值協同互補，兼顧長短期風險與回報

治療領域	候選藥物	靶點	藥物分類	自主/外部	臨床適應症	合作夥伴	目前階段					
							臨床前	IND	I期	II期	III期	NDA
消化	KBP-3571 安奈拉唑鈉	PPI	小分子創新藥	自主研發	十二指腸潰瘍 成人反流性食管炎		IND	I期	II期	III期	NDA	獲批
	XZP-3287 吡洛西利	CDK4/6	小分子創新藥	自主研發	HR+/HER2-晚期乳癌(聯合氟維司群) HR+/HER2-晚期乳癌(聯合AI類藥物) HR+/HER2-局部晚期或轉移性乳癌 HR+/HER2-早期乳癌輔助治療(聯合內分泌)		IND	I期	II期	III期	NDA	獲批
腫瘤	XZP-3621	ALK	小分子創新藥	自主研發	初治ALK陽性晚期非小細胞肺癌患者 ALK陽性非小細胞肺癌患者的術後輔助治療		IND	I期	II期	III期	NDA	獲批
	KM602	CD80 融合蛋白	生物藥創新藥	收購	實體瘤(黑色素瘤、非小細胞肺癌等)	北京軒義						
	KM501	HER2/HER2-ADC	生物藥創新藥	自主研發	HER2+及HER2低表達實體瘤(乳癌、胃癌等)							
	XZP-7797	PARP1 抑制劑	小分子創新藥	自主研發	實體瘤(乳癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等)							
	XZP-6924	USP1 抑制劑	小分子創新藥	自主研發	實體瘤(乳癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等)							
	XZB-0004	AXL	小分子創新藥	授權引進	實體瘤 骨髓增生異常綜合症/急性髓系白血病	BIOMAGEN						
	XZP-6877	DNA-PK	小分子創新藥	自主研發	實體瘤							
	NG-350A	CD40	生物藥創新藥	授權引進	實體瘤(胰腺癌、結直腸癌)	AKAMIS BIO						
	XZP-5610	FXR	小分子創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎							
	XZP-6019	KHK	小分子創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎							
對外授權或轉讓產品												
其他	KM118	HER2	生物類似藥	轉讓	與曲妥珠單抗和化療聯合治療HER2+轉移性乳癌(MBC)	藥明康德						
	XZP-5695 加格列淨片	SGLT-2抑制劑	小分子創新藥	轉讓	II型糖尿病	禮來						
	KBP-5081 百納培南	碳青霉烯類抗生素	小分子創新藥	對外授權	複雜尿路感染	藥明康德						
	XZP-5849	PDE-5	小分子創新藥	對外授權	男性勃起功能障礙 肺動脈高壓	禮來						

註1：統計截止日期：截至二零二五年七月三十日；  
註2：★ 核心產品；  
註3：▲ 關鍵產品；  
註4：■ 豁免臨床實驗；  
註5：■ 中國研發；  
註6：□ 美國研發

## 2. 惠升生物：近20款產品陸續上市夯實基礎，商業化落地提速，爆發式增長可期，邁入研產銷全價值鏈新階段

惠升生物作為四環醫藥旗下專注於糖尿病及併發症治療領域的生物醫藥公司，已構建覆蓋全病程、多機制的豐富產品管線。公司產品管線涵蓋SGLT-2抑制劑、DPP-4抑制劑等新機制口服降糖藥、全品類胰島素、GLP-1類似物及多種機制的併發症藥物，致力於為糖尿病患者的藥物治療提供閉環式解決方案。自二零二三年下半年起，公司進入重磅產品密集獲批期。報告期內，已成功獲批上市了包括1類創新藥脯氨酸加格列淨片、國內首仿藥德谷門冬雙胰島素注射液及德谷胰島素注射液等在內共17個品種(涉及24個品規，26張藥品上市批件)。這一系列里程碑式的成就標誌著惠升生物已成功跨越研發型Biotech階段，正式邁入具備研、產、銷全價值鏈運營能力的綜合性生物製藥企業新紀元。

## 豐富的產品管線，實現糖尿病及併發症領域全覆蓋

治療領域	分類	藥物名稱	臨床前	IND	臨床I期	臨床II期	臨床III期	NDA/ANDA	獲批上市
糖尿病	GLP-1 受體激動劑	司美魯肽注射液(糖尿病)	█	█	█	█	█	█	█
		司美魯肽注射液(減重)*	█	█	█	█	█	█	█
		P052注射液(GLP-1R/GCGR雙靶點)	█	█	█	█	█	█	█
		脯氨酸格列淨片(惠優靜®)(單藥及聯合二甲雙胍片)	█	█	█	█	█	█	█
	SGLT-2 抑制劑	達格列淨片	█	█	█	█	█	█	█
		恩格列淨片	█	█	█	█	█	█	█
	胰島素(新型)	德谷胰島素注射液(惠優達®)	█	█	█	█	█	█	█
		德谷門冬雙胰島素注射液(惠優加®)	█	█	█	█	█	█	█
		德谷胰島素利拉魯肽注射液	█	█	█	█	█	█	█
		HSP002(周胰島素製劑)	█	█	█	█	█	█	█
	胰島素(第三代)	門冬胰島素注射液(惠優銳®)	█	█	█	█	█	█	█
		門冬胰島素30注射液(惠優銳®30)	█	█	█	█	█	█	█
		門冬胰島素50注射液(惠優銳®50)	█	█	█	█	█	█	█
	DPP-4 抑制劑	磷酸西格列汀汀片、西格列汀二甲雙胍片、維格列汀汀片、利格列汀汀片	█	█	█	█	█	█	█
瑞格列奈片		█	█	█	█	█	█	█	
糖尿病併發症	臨床首選或常用且機制獨特	甲鈷胺片、甲鈷胺注射液、硫辛胺注射液，羧基磺酸鈣膠囊、依帕司他片	█	█	█	█	█	█	█

註1：統計日期：截至二零二五年七月三十日；

註2：★ 創新藥；

註3：◻ 首仿藥；

註4：\*在大中華區的臨床開發及商業化權利已授權給漢顏空間

期內，惠升生物在極具前景的GLP-1領域取得重要研發突破：GLP-1生物類似藥司美格魯肽注射液(降糖適應症)NDA已獲受理；司美格魯肽注射液(減重適應症)已順利完成III期臨床入組，目前處於隨訪階段。自主研發的創新雙靶點(GLP-1R/GCGR)藥物P052注射液IND申請已獲NMPA正式受理，令人鼓舞的臨床前數據顯示，其在降糖效果上與司美格魯肽相當，減重效果更具潛力。

同時，惠升生物成功實現重磅產品擴充：期內，公司研發的達格列淨片正式獲得NMPA上市批准，用於治療成人2型糖尿病患者，視同通過一致性評價。該產品為國家醫保目錄和國家基本藥物目錄品種。基於達格列淨在國內SGLT-2抑制劑市場的絕對領先地位(二零二四年國內銷售額約70億元人民幣)及持續強勁的年增長率(20%-30%)，該產品的獲批上市標誌著惠升生物在糖尿病核心治療領域的產品矩陣實現戰略性擴充，將顯著提升市場競爭力與商業潛力。

根據國際糖尿病聯盟(IDF)數據顯示，中國作為全球糖尿病第一大國，二零二四年成年患者已達1.48億(佔全球25.1%)，並預計在二零五零年增長至1.683億。如此龐大且仍在擴張的患者基數，對安全、有效且可負擔的治療方案提出了更高要求。惠升生物憑藉其在糖尿病領域持續深化且極具前瞻性的豐富產品佈局，已為把握這一巨大且持續增長的市場機遇構築了堅實基礎。

在國內市場方面，公司打造了「自營+分銷+零售」三位一體的立體化營銷網絡，確保已獲批產品能夠迅速獲得市場准入並觸達到更廣泛的患者群體，從而加速商業化進程。

本報告期內，惠升生物通過密集開展多層次學術活動逾500場，覆蓋內分泌、心血管等核心領域醫生超10萬人次，快速提升了惠升生物品牌熱度與學術影響力。同時，在30家標杆醫院開展專業化培訓，累計培養糖尿病護理骨幹逾550人次。在患者端，惠升生物通過「惠糖管家」平台為超過6萬名的患者提供用藥隨訪、健康教育等全週期服務。此外，組織內外部培訓超100場，覆蓋政策解讀、集採策略優化、臨床用藥規範、產品策略等關鍵領域，賦能一線團隊快速響應政策與市場變化；這套融合了廣度覆蓋與深度滲透的營銷策略，助力公司銷售網絡在報告期內爆發式增長：核心產品德谷門冬雙胰島素注射液新增覆蓋醫院超1,800家，其中二級以上醫院佔比60%以上；門冬胰島素系列產品借助帶量採購政策，實現了超1,000家醫院准入，銷量同比增長200%；德谷胰島素注射液預計全年覆蓋超500家目標醫院；口服藥產品已覆蓋北京、上海、廣東等超一萬家醫療機構；零售連鎖網絡的佈局亦在有序開展中。

在全球化方面，二零二五年是公司國際化戰略全面啟動的元年。公司已初步構建覆蓋拉美、東南亞、南亞、中東北非、獨聯體及東歐五大戰略性新興市場的專業化國際業務團隊，該團隊將系統性地推進基於公司產品及技術，在目標市場的深度拓展與本地化授權等多樣化合作，致力於未來在各大重點區域市場實現核心產品商業化。目前，公司圍繞具有戰略意義的核心胰島素產品(包括德谷胰島素、德谷門冬雙胰島素、門冬胰島素系列產品等)，於多個戰略新興市場取得關鍵進展：首先，在拉美的重點市場巴西(關鍵PIC/s成員國)：德谷胰島素已完成合作協議簽署，註冊及GMP認證工作取得有效進展，巴西ANVISA藥監機構官方驗廠現場工作已完成，這將為公司胰島素類產品後續快速進入其他新興市場及實現商業化奠定堅實基礎；其次，在南亞市場的印度：德谷門冬雙胰島素已獲得臨床研究批件，預計將於年內完成首批受試者入組；同時，公司已與合作方簽署其餘四款核心胰島素產品在印度的合作協議，相關的本地化臨床與註冊准入等工作也將於年內陸續全面展開。此外，在歐美法規市場：已向英國合作夥伴供應門冬胰島素原料藥，用於藥物研發。

上述系統性渠道拓展與專業能力建設，為產品後續的持續放量及公司「現金牛」業務的企穩回升構築了堅實的戰略基礎，有力支撐整體業務的高質量發展。

### (三) 仿製藥分部進展：期內，近10款高端仿製藥產品獲批上市，將持續為公司帶來穩健的現金流

仿製藥業務作為公司的「現金牛」，始終為集團貢獻著長期穩定的現金流，有力支撐了集團向「醫美+創新藥」的創新戰略轉型。儘管近年來受國家集採降價及重點監控目錄等因素影響，該業務的收入和盈利經歷了一定程度的階段性調整，但隨著每年有多個新產品成功獲批上市並逐步貢獻收入，疊加現有核心產品銷量趨於穩定，仿製藥業務規模已接近觸底企穩。後續，依託持續的新產品梯隊商業化落地和現有業務的優化，該板塊有望實現動能轉換，為中長期的溫和回升奠定堅實基礎。

期內，仿製藥分部實現了收入約人民幣502.7百萬元，同比下降15.8%，實現分部業績溢利約人民幣168.4百萬元，同比上升了1.2%。

期內，本集團持續推進仿製藥產品管線的優化與迭代，通過加速新產品上市、豐富產品規格及強化質量壁壘，進一步完善了核心產品梯隊建設，為業務實現企穩回升及高質量發展注入新動能。期內，本集團仿製藥業務內共9款產品取得積極進展，包括：阿司匹林腸溶片、唑來膦酸注射液、鹽酸度洛西汀腸溶膠囊、重酒石酸間脞胺注射液、依託咪酯中／長鏈脂肪乳注射液共5款新產品獲批上市；胞磷膽鹼鈉注射液、沙庫巴曲韋沙坦鈉片共2款產品獲批新規格；奧硝唑注射液、依達拉奉注射液共2款產品獲批仿製藥質量和療效一致性評價。

基於二十餘年來構建的全面、專業且高效的學術營銷平台，以及對一線及新一線城市的全面覆蓋，本集團預期能夠有效推動新近獲批產品的商業化進程。依託於此，並結合仿製藥業務規模企穩向好的態勢，本集團對該業務分部收入於未來實現企穩回升並步入可持續增長軌道抱有積極預期。

中期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	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)
收益	3	1,146,203	949,697
銷售成本		<u>(388,947)</u>	<u>(341,181)</u>
<b>毛利</b>		<b>757,256</b>	608,516
其他收入	3	100,390	107,839
其他收益—淨額	3	22,159	60,436
分銷開支		(231,419)	(213,466)
行政開支		(211,909)	(240,339)
研究及開發開支		(152,846)	(195,589)
其他開支		<u>(19,251)</u>	<u>(18,293)</u>
<b>經營溢利</b>		<b>264,380</b>	109,104
財務開支	4	(104,970)	(132,460)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損		<u>(2,486)</u>	<u>4,144</u>
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>		<b>156,924</b>	(19,212)
所得稅開支	5	<u>(90,730)</u>	<u>(48,746)</u>
<b>期內溢利／(虧損)</b>		<b><u>66,194</u></b>	<b><u>(67,958)</u></b>

	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)
附註		
以下應佔：		
本公司擁有人	102,603	(33,424)
非控股權益	<u>(36,409)</u>	<u>(34,534)</u>
	<u>66,194</u>	<u>(67,958)</u>
期內溢利／(虧損)	<u>66,194</u>	<u>(67,958)</u>
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<u>-</u>	<u>-</u>
期內全面收益／(虧損)總額	<u>66,194</u>	<u>(67,958)</u>
以下應佔：		
本公司擁有人	102,603	(33,424)
非控股權益	<u>(36,409)</u>	<u>(34,534)</u>
期內全面收益／(虧損)總額	<u>66,194</u>	<u>(67,958)</u>
	人民幣	人民幣
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)	6	
期內溢利／(虧損)之每股基本盈利／(虧損)	<u>1.11分</u>	<u>(0.36分)</u>
期內溢利／(虧損)之每股攤薄盈利／(虧損)	<u>1.11分</u>	<u>(0.36分)</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

		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)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,957,627	2,007,453
使用權資產		618,630	627,357
投資物業		241,038	255,132
商譽		1,853	1,853
無形資產		899,047	841,729
使用權益法計算的投資		645,105	647,591
遞延稅項資產		30,757	32,129
按公平值計入損益的金融資產	7	198,374	170,451
其他非流動資產		107,910	130,252
定期存款		103,525	100,000
已抵押存款		7	7
		<u>4,803,873</u>	<u>4,813,954</u>
<b>非流動資產總額</b>		<b>4,803,873</b>	<b>4,813,954</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		472,250	417,000
貿易及其他應收賬款	8	1,555,172	1,424,186
按公平值計入損益的金融資產	7	341,706	110,578
現金及現金等價物		3,257,170	3,522,383
定期存款		94,517	144,000
已抵押存款		97,395	99,416
		<u>5,818,210</u>	<u>5,717,563</u>
<b>流動資產總額</b>		<b>5,818,210</b>	<b>5,717,563</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	11	1,636,145	1,687,878
計息銀行借款	10	181,562	137,037
合同負債		94,595	101,337
應付所得稅		68,572	63,968
租賃負債		6,997	11,380
其他流動負債		1,339,584	1,308,816
		<u>3,327,455</u>	<u>3,310,416</u>
<b>流動負債總額</b>		<b>3,327,455</b>	<b>3,310,416</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>2,490,755</b>	<b>2,407,147</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>7,294,628</b>	<b>7,221,101</b>

		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)
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		4,384	5,261
計息銀行借款	10	738,029	704,747
租賃負債		18,529	12,505
合同負債		199,471	202,651
其他非流動負債		1,393,164	1,346,633
		<u>2,353,577</u>	<u>2,271,797</u>
<b>非流動負債總額</b>		<b>2,353,577</b>	<b>2,271,797</b>
<b>淨資產</b>		<b>4,941,051</b>	<b>4,949,304</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	9	77,058	77,058
庫存股份	9	(132,452)	(54,109)
股份溢價	9	3,882,304	3,882,304
儲備		(41,207)	(31,419)
保留盈利		599,214	498,424
		<u>4,384,917</u>	<u>4,372,258</u>
<b>非控股權益</b>		<b>556,134</b>	<b>577,046</b>
		<u>4,941,051</u>	<u>4,949,304</u>
<b>總權益</b>		<b>4,941,051</b>	<b>4,949,304</b>

## 中期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							非控股權益	總權益
	股本	庫存股份	股份溢價	儲備	保留盈利	總計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二四年十二月三十一日 (經審核)	77,058	(54,109)	3,882,304	(31,419)	498,424	4,372,258	577,046	4,949,304	
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	102,603	102,603	(36,409)	66,194	
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	102,603	102,603	(36,409)	66,194	
僱員股份獎勵計劃：									
—員工服務價值	-	-	-	2,487	-	2,487	-	2,487	
維護及生產資金之 特殊盈餘公積(i)	-	-	-	1,813	(1,813)	-	-	-	
購回股份	-	(78,343)	-	-	-	(78,343)	-	(78,343)	
一間附屬公司的一名 非控股股東出資	-	-	-	(14,088)	-	(14,088)	15,497	1,409	
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	<u>77,058</u>	<u>(132,452)</u>	<u>3,882,304</u>	<u>(41,207)</u>	<u>599,214</u>	<u>4,384,917</u>	<u>556,134</u>	<u>4,941,051</u>	

本公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日 (經審核)	77,058	(33,811)	3,882,304	(439,765)	946,344	4,432,130	704,894	5,137,024
期內虧損	-	-	-	-	(33,424)	(33,424)	(34,534)	(67,958)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(33,424)	(33,424)	(34,534)	(67,958)
僱員股份獎勵計劃：								
—員工服務價值	-	-	-	36,309	-	36,309	-	36,309
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	(2,305)	(2,305)
維護及生產資金之 特殊盈餘公積(i)	-	-	-	410	(410)	-	-	-
購回股份	-	(13,890)	-	-	-	(13,890)	-	(13,890)
一間附屬公司的一名非控股 股東出資	-	-	-	86	-	86	-	86
轉撥至中國法定儲備金	-	-	-	14,999	(14,999)	-	-	-
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	<u>77,058</u>	<u>(47,701)</u>	<u>3,882,304</u>	<u>(387,961)</u>	<u>897,511</u>	<u>4,421,211</u>	<u>668,055</u>	<u>5,089,266</u>

附註：

- (i) 根據相關中華人民共和國(「中國」)法規，本集團須根據收益按固定比率將生產及維護資金存入特殊盈餘公積賬戶。生產及維護資金可於產生生產維護及安全措施開支或資本開支時使用。所用生產及維護資金之金額將自特殊盈餘公積賬戶扣除。

# 中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

## 1. 編製基準及會計政策變動

### 1.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表中規定的所有資料及披露且應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 1.2 會計政策變動及披露事項

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號之修訂 *缺乏可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則之性質及影響描述如下：

國際會計準則第21號之修訂闡明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易之貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣之功能貨幣均可兌換，故該等修訂預期不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。

## 2. 分部資料

就管理而言，本集團基於其產品及服務劃分業務單位，三個呈報業務分部如下：

- (a) 醫美產品分部包括填充類、塑形類、支撐類、補充類、光電設備類、體雕類、皮膚管理類及其他以及提供無創或微創醫美綜合解決方案；
- (b) 創新藥及其他藥品分部；及
- (c) 仿製藥分部。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損(其為經調整除稅前溢利／虧損的計量)予以評估。經調整除稅前溢利／虧損的計量與本集團之除稅前溢利／虧損的計量一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、股息收入、本集團金融工具的公平值收益／虧損連同總部及公司開支不計入該計量內。

有關分部資產及負債之相關資料並無披露，乃由於該等資料並非定期向主要經營決策者報告，主要經營決策者根據分部的收入及經營利潤而非資產及負債來評估經營分部業績。

截至二零二五年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
<b>分部收益 (附註3)</b>				
外部客戶銷售	585,249	58,220	502,734	1,146,203
分部間銷售	—	16,957	—	16,957
分部收益總額	585,249	75,177	502,734	1,163,160
對賬：				
分部間銷售對銷				(16,957)
總計				<u>1,146,203</u>
<b>分部業績</b>				
分部業績	309,544	(274,331)	168,425	203,638
對賬：				
不可分攤的其他收入				34,110
不可分攤的其他收益—淨額				198
不可分攤的費用				(63,604)
不可分攤的財務開支				(14,932)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損				(2,486)
除稅前溢利				<u>156,924</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
<b>分部收益 (附註3)</b>				
外部客戶銷售	322,773	29,595	597,329	949,697
分部間銷售	<u>-</u>	<u>23,439</u>	<u>-</u>	<u>23,439</u>
分部收益總額	322,773	53,034	597,329	973,136
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(23,439)</u>
總計				<u><u>949,697</u></u>
<b>分部業績</b>				
	98,169	(258,271)	166,389	6,287
對賬：				
不可分攤的其他收入				26,879
不可分攤的其他收益—淨額				5,636
不可分攤的費用				(45,240)
不可分攤的財務開支				(16,918)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損				<u>4,144</u>
除稅前虧損				<u><u>(19,212)</u></u>

截至二零二五年六月三十日止六個月，所有銷售均面向分銷商且本集團概無單一分銷商收益佔本集團收益10%或以上(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

### 3. 收益、其他收入及收益

收益及其他收入的分析如下：

	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)
<b>收益</b>			
客戶合約收益：	<i>i</i>		
銷售醫藥產品及醫美產品		<u>1,146,203</u>	<u>949,697</u>
<b>其他收入</b>			
利息收入		49,594	73,839
醫院服務收入		27,189	14,380
投資物業經營租賃之租金收入總額	<i>ii</i>	5,742	4,674
出售分銷權	<i>iii</i>	1,415	7,028
研究及開發收入		7,305	767
其他		9,145	7,151
總計		<u>100,390</u>	<u>107,839</u>

附註：

#### (i) 客戶合約收益

##### 客戶合約收益的分類收益資料

截至二零二五年六月三十日止六個月

貨品類別	醫美產品	創新藥及 其他藥品	仿製藥	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銷售醫藥產品及醫美產品	<u>585,249</u>	<u>58,220</u>	<u>502,734</u>	<u>1,146,203</u>
<b>地區市場</b>				
中國內地	578,736	58,220	502,734	1,139,690
美國	<u>6,513</u>	-	-	<u>6,513</u>
總計	<u>585,249</u>	<u>58,220</u>	<u>502,734</u>	<u>1,146,203</u>
<b>收益確認時間</b>				
在某一時間點轉移的貨品	<u>585,249</u>	<u>58,220</u>	<u>502,734</u>	<u>1,146,203</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
<b>貨品類別</b>				
銷售醫藥產品及醫美產品	<u>322,773</u>	<u>29,595</u>	<u>597,329</u>	<u>949,697</u>
<b>地區市場</b>				
中國內地	317,121	29,595	597,329	944,045
美國	<u>5,652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,652</u>
總計	<u>322,773</u>	<u>29,595</u>	<u>597,329</u>	<u>949,697</u>
<b>收益確認時間</b>				
在某一時間點轉移的貨品	<u>322,773</u>	<u>29,595</u>	<u>597,329</u>	<u>949,697</u>

下表載列客戶合約收益與分部資料中披露的金額的對賬：

分部：

截至二零二五年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶銷售	585,249	58,220	502,734	1,146,203
分部間銷售	<u>-</u>	<u>16,957</u>	<u>-</u>	<u>16,957</u>
小計	585,249	75,177	502,734	1,163,160
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				<u>(16,957)</u>
總計				<u>1,146,203</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶銷售	322,773	29,595	597,329	949,697
分部間銷售	<u>-</u>	<u>23,439</u>	<u>-</u>	<u>23,439</u>
小計	322,773	53,034	597,329	973,136
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				<u>(23,439)</u>
總計				<u><u>949,697</u></u>

- (ii) 履約義務在提供服務時隨時間履行，一般須於開票日期起30日內付款。租金收入的分析如下：

	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)
地區市場：		
中國內地	3,126	2,308
香港	<u>2,616</u>	<u>2,366</u>
總計	<u><u>5,742</u></u>	<u><u>4,674</u></u>

- (iii) 出售分銷權的地區市場均為中國內地。由於分銷商被授予一定時期內分銷本集團產品的權利，履約義務隨時間履行，並在正常情況下須於簽訂分銷協議時預付款項。出售分銷權的合同期限為五年。

下表顯示計入報告期初的合同負債於本報告期間確認為其他收入的金額：

	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)
確認計入報告期初合同負債的其他收入：		
出售分銷權	<u><u>1,415</u></u>	<u><u>6,783</u></u>

	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)
<b>其他收益－淨額</b>			
政府補助	<i>i</i>	12,625	29,757
出售一間聯營公司的收益		11,697	–
按公平值計量的理財產品的公平值 變動收益		847	5,173
出售物業、廠房及設備的收益		32	–
出售一項投資物業的收益		–	10,930
視作攤薄的收益		–	10,541
匯兌(虧損)/收益淨額		(3,042)	3,974
其他		–	61
總計		<b>22,159</b>	<b>60,436</b>

附註：

(i) 政府補助總額指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。

#### 4. 財務開支

財務開支的分析如下：

	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)
以下各項的利息開支：		
計息銀行及其他借款	17,666	25,887
附屬公司股份的贖回負債	86,964	107,645
租賃負債	340	845
非按公平值計入損益的金融負債利息開支總額	104,970	134,377
減：資本化的利息	–	(1,917)
總計	<b>104,970</b>	<b>132,460</b>

## 5. 所得稅

香港利得稅乃以截至二零二五年六月三十日止六個月在香港產生的估計應評稅利潤按16.5%的稅率(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)計提。本集團的中國附屬公司已根據《中華人民共和國企業所得稅法》按25%的稅率(截至二零二四年六月三十日止六個月：25%)釐定及繳納企業所得稅。本集團的若干中國附屬公司符合高新技術企業資格。因此，該等附屬公司於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月按15%的優惠稅率計提企業所得稅。其他地方應評稅利潤的稅項則按本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

	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)
即期	90,235	43,291
遞延	495	5,455
總計	<u>90,730</u>	<u>48,746</u>

## 6. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利金額乃根據期內本公司擁有人應佔溢利人民幣102,603,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月之虧損：人民幣33,424,000元)及期內發行在外普通股加權平均數9,204,012,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：9,280,033,000股)計算，並經調整以反映期內的回購股份。

每股攤薄收益金額乃按用於計算每股基本盈利(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損)的本公司擁有人應佔期內溢利計算。計算使用的普通股加權平均數為用以計算每股基本盈利的期內發行在外普通股數目，並假設所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時以無償方式發行普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
<b>盈利／(虧損)</b>		
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	<u>102,603</u>	<u>(33,424)</u>
<b>股份</b>		
用作計算每股基本盈利／(虧損)的已發行普通股加權平均數(千股)	<u>9,204,012</u>	<u>9,280,033</u>
期內溢利／(虧損)之每股基本盈利／(虧損)(人民幣分)	<u>1.11</u>	<u>(0.36)</u>
期內溢利／(虧損)之每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣分)	<u>1.11</u>	<u>(0.36)</u>

## 7. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為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所持有的金融資產(現金及現金等價物及貿易及其他應收賬款除外)概覽：

		於	
		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)
<b>非流動</b>			
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產：			
按公平值計量的非上市股權投資	<i>i</i>	<u>198,374</u>	<u>170,451</u>
<b>流動</b>			
按公平值計入損益的金融資產：			
理財產品	<i>ii</i>	<u>341,706</u>	<u>110,578</u>
總計		<u><b>540,080</b></u>	<u><b>281,029</b></u>

附註：

- (i) 該款項指於非上市權益股份的股權投資。本集團擬於可見未來持有該等權益股份，且並無不可撤回地選擇將其分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。
- (ii) 該款項指由中國內地若干信譽良好的銀行發行無固定利率的理財產品。該等理財產品被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量並非僅是本金及利息付款。

## 8. 貿易及其他應收賬款

	於	
	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)
貿易應收賬款－第三方	686,154	561,940
應收票據	125,449	94,283
向聯營公司貸款	222,188	277,250
向第三方貸款	87,346	130,900
預付供應商款項	182,327	118,902
應收其他關聯方款項	9,600	9,600
應收一間合營企業款項	13,569	1,193
應收一間聯營公司款項	224	224
應收股息	40,912	40,912
出售一間附屬公司應收賬款	82,517	82,517
其他應收賬款	206,920	195,482
	<u>1,657,206</u>	<u>1,513,203</u>
貿易應收賬款減值撥備	(75,313)	(62,296)
其他應收賬款減值撥備	(26,721)	(26,721)
總計	<u><u>1,555,172</u></u>	<u><u>1,424,186</u></u>

於報告期末，貿易應收賬款按發票日期作出的賬齡分析如下(經扣除撥備)：

	於	
	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)
3個月以內	498,821	406,326
3至6個月	41,866	30,268
6至12個月	38,576	47,980
1年以上	31,578	15,070
總計	<u><u>610,841</u></u>	<u><u>499,644</u></u>

## 9. 股本、股份溢價及庫存股份

	法定 普通股 數目 千股	已發行及 繳足普通股 數目 千股	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年十二月三十一日 (經審核)及於二零二五年六月三十日 (未經審核)(每股0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,329,999</u>	<u>77,058</u>	<u>3,882,304</u>	<u>3,959,362</u>

附註：

- (i) 於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團以總代價84,917,000港元(包含各項開支)(相當於人民幣78,343,000元)於香港聯合交易所有限公司購回其116,415,000股自身股份並將該等股份持作為庫存股份。於二零二五年六月三十日，概無註銷該等已購回股份。

於二零二五年六月三十日，本集團有202,348,000股(二零二四年十二月三十一日：85,933,000股)已購買股份分類為就購股權計劃及隨後出售或轉讓而持有的庫存股份。

## 10. 計息銀行借款

	於	
	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)
<b>流動</b>		
有抵押銀行借款	<u>181,562</u>	<u>137,037</u>
總計	<u>181,562</u>	<u>137,037</u>
<b>非流動</b>		
有抵押銀行借款	<u>738,029</u>	<u>704,747</u>
總計	<u>919,591</u>	<u>841,784</u>
分析為：		
銀行借款：		
第一年內	<u>181,562</u>	<u>137,037</u>
第二至五年內	<u>401,300</u>	<u>393,900</u>
五年以上	<u>336,729</u>	<u>310,847</u>
總計	<u>919,591</u>	<u>841,784</u>

附註：

- (a) 本集團若干銀行借款由以下各項作抵押：
- (i) 抵押本集團總計賬面值為人民幣616,380,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣626,749,000元)的租賃土地和物業、廠房及設備；
  - (ii) 抵押本集團存款人民幣56,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣56,000,000元)；及
  - (iii) 一間附屬公司的部分股權。
- (b) 所有銀行借款以人民幣計值。
- (c) 於二零二五年六月三十日的銀行借款實際利率介乎年化2.55%至4.10%(二零二四年十二月三十一日：2.80%至4.60%)。

## 11. 貿易及其他應付賬款

	於	
	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)
貿易應付賬款	284,486	241,933
建設成本及採購應付賬款	98,408	109,126
收購一間附屬公司應付賬款	300,000	300,000
研究及開發開支應付賬款	66,741	78,047
應付按金	268,063	284,840
應付分銷商的應計補償	269,903	333,920
應付薪金	60,225	65,482
應付利息	12,474	12,613
應付股息	302	4,354
應付聯營公司的款項	558	1,234
應付票據	15,751	31,244
其他應付賬款	259,234	225,085
總計	<u>1,636,145</u>	<u>1,687,878</u>

於報告期末，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	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)
6個月內	253,079	138,888
6個月至1年	16,515	91,983
1年以上	14,892	11,062
總計	<u>284,486</u>	<u>241,933</u>

## 12. 股息

截至六月三十日止六個月

二零二五年	二零二四年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

期內建議之本公司股息：

二零二五年中期現金股息：每股普通股人民幣0.99分  
(二零二四年：二零二四年中期現金股息  
人民幣1.90分)

<b>91,016</b>	<b>177,080</b>
---------------	----------------

於二零二五年八月二十九日，董事會宣派中期股息每股普通股人民幣0.99分，總額約為人民幣91,016,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣177,080,000元)。

## 財務回顧

### 收益

期內本集團取得總收益約為人民幣1,146.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣949.7百萬元)，同比上升約20.7%(約人民幣196.5百萬元)。

其中收益的變化，來自醫美業務的收益約為人民幣585.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣322.8百萬元)，同比上升約81.3%(約人民幣262.4百萬元)，主要由於期內本集團旗下醫美平台漢顏空間加大與多家醫美機構的戰略合作以及大力推廣營銷戰略3.0版本升級取得顯著成功，產品獲得市場的高度認可，從而推動醫美銷售收入大幅增長。

來自仿製藥業務的收益約為人民幣502.7百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣597.3百萬元)，同比下降約15.8%(約人民幣94.6百萬元)。

另外，來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣58.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣29.6百萬元)，同比上升約96.6%(約人民幣28.6百萬元)，主要由於降糖藥銷售大幅增長。

### 毛利

期內本集團的毛利約為人民幣757.3百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣608.5百萬元)，同比上升約24.5%(約人民幣148.8百萬元)。本集團整體的毛利率為66.1%，較去年同期的64.1%同比上升了2.0%，主要由於醫美業務的毛利較高，且佔比增加從而帶動整體毛利上升。

### 其他收益－淨額

期內本集團的其他收益－淨額約為人民幣22.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣60.4百萬元)，同比下降63.2%(約人民幣38.2百萬元)，主要由於去年確認了一處投資物業的處置收益及部分聯營公司的被動稀釋收益，而本期沒有進行同類的事項(或交易)。加上，期內政府補助收入減少。

## 分銷開支

期內本集團的分銷開支約為人民幣231.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣213.5百萬元)，同比上升8.4%(約人民幣17.9百萬元)，主要由於期內大力推廣醫美業務銷售及創新藥業務旗下的惠升生物新產品銷售。

## 行政開支

期內本集團的行政開支約為人民幣211.9百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣240.3百萬元)，同比下降11.8%(約人民幣28.4百萬元)，主要由於股權激勵計劃下的期權費用大幅下降，加上，期內嚴格管控各類辦公開支。

## 研發開支

期內本集團的整體研發開支約為人民幣152.8百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣195.6百萬元)，同比下降21.9%(約人民幣42.8百萬元)，主要由於公司的核心研發成果基本落地，進入收穫期，軒竹生物和惠升生物大部分研發的管線已獲批，研發費用持續下降。

## 其他開支

期內本集團的其他開支約為人民幣19.3百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣18.3百萬元)，同比上升5.5%(約人民幣1.0百萬元)。

## 經營溢利

期內本集團經營溢利約為人民幣264.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣109.1百萬元)，同比上升142.3%(約人民幣155.3百萬元)，主要由於期內醫美業務的收益大幅增加所致。

## 財務開支

期內財務開支約為人民幣105.0百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣132.5百萬元)，同比下降20.8%(約人民幣27.5百萬元)。其中包括附屬公司股份的贖回負債利息開支約人民幣87.0百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣107.6百萬元)，贖回負債利息開支下降主要由於上年末軒竹生物回購了部分優先股。

## 除稅前溢利／(虧損)

期內本集團的除稅前溢利約為人民幣156.9百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣19.2百萬元)，本集團成功實現扭虧為盈，主要由於期內醫美業務收益大幅增加所致。

## 所得稅開支

期內本集團所得稅開支約為人民幣90.7百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣48.7百萬元)，同比上升86.2%(約人民幣42.0百萬元)，主要由於期內醫美業務收益大幅增加，導致應課稅溢利增加。

## 期內溢利／(虧損)

綜合以上原因，本集團的期內溢利約為人民幣66.2百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣68.0百萬元)，本集團成功扭虧為盈。

## 本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

期內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣102.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣33.4百萬元)，本集團實現扭虧為盈，主要由於期內集團醫美業務收益增加所致。

## 非控股權益方應佔虧損

期內非控股權益方應佔虧損約為人民幣36.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損人民幣34.5百萬元)，主要由於若干附屬公司持續研發創新藥及其他藥品業務導致虧損所致。

## 流動資金及財務資源

本集團期內維持穩健的財務狀況。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、理財產品、已抵押存款及定期存款合計約人民幣3,894.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,976.4百萬元)，同比下降2.1%(約人民幣82.1百萬元)，主要由於期內經營活動使用的現金流量增加。其中，現金及現金等價物約為人民幣3,257.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,522.4百萬元)，於綜合財務狀況表確認理財產品合共約人民幣341.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣110.6百萬元)，已抵押存款及定期存款約為人民幣295.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣343.4百萬元)。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行賬戶。本集團可能將額外的現金用作短期投資，以獲取較豐厚的回報。因此，本集團與若干銀行機構訂立協議，將額外的現金進行投資。根據已簽訂協議的條款，期內本集團投資總額約為人民幣4,102.6百萬元。本集團進行的投資為短期投資，且主要為向若干國有銀行購買的財務產品。對於上述財務產品，發行該等財務產品的銀行可酌情決定將相關所得款項投資於國債、貼現的銀行承兌匯票及商業承兌匯票以及銀行存款等財務工具。由於分別於各銀行與投資有關的最高適用百分比率(根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14.22及14.23條經合併計算後)低於根據上市規則第14.07條進行投資時的5%，故該等投資並不構成上市規則第十四章項下的須予公佈之交易。

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行借款為約人民幣919.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣841.8百萬元)及本集團之其他借款約為人民幣30.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣41.5百萬元)。總借款額約83.8%為浮息借款，其餘16.2%為定息借款(二零二四年十二月三十一日：91.0%為浮息；9.0%為定息)。本集團的借款與權益比率(即借款佔本公司擁有人應佔權益之百分比)為21.7%(二零二四年十二月三十一日：20.2%)。本集團於二零二五年六月三十日有足夠現金。

董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

## 存貨

於二零二五年六月三十日，存貨金額約為人民幣472.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣417.0百萬元)，增加13.3%(約人民幣55.3百萬元)。期內存貨周轉期為206日(截至二零二四年六月三十日止六個月：272日)。

## 貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款及應收票據包括其分銷商支付產品的信貸銷售款。本集團其他應收賬款主要包括預付供貨商款項及向聯營公司及第三方貸款。於二零二五年六月三十日，本集團的貿易及其他應收賬款約為人民幣1,555.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,424.2百萬元)，增加9.2%(約人民幣131.0百萬元)。其中貿易應收款項及應收票據約為人民幣736.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣593.9百萬元)，增加24.0%(約人民幣142.4百萬元)，主要由於二零二五年第二季度醫美業務規模擴大，銷售增加。

## 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零二五年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值為約人民幣1,957.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,007.5百萬元)，減少2.5%(約人民幣49.9百萬元)。

## 無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係、遞延開發成本、進行中產品開發以及商標及軟件。遞延開發成本及進行中產品開發主要指收購若干藥品研發項目與其自主開發的研發項目。於二零二五年六月三十日，無形資產淨值約為人民幣899.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣841.7百萬元)，增加6.8%(約人民幣57.3百萬元)。主要由於創新藥及醫美業務的研發開支資本化增加。

## 貿易及其他應付帳款

本集團的貿易及其他應付帳款主要包括貿易應付帳款、應付票據、應付按金、應計開支、應付建設成本及收購一家附屬公司。於二零二五年六月三十日，貿易及其他應付帳款約為人民幣1,636.1百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,687.9百萬元)，減少3.1%(約人民幣51.8百萬元)。

## 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

## 資產負債表外承擔及安排

於二零二五年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔為任何第三方的任何付款責任提供擔保。本集團並無在任何非綜合實體(為本集團接受融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支持、或從事提供租賃或對沖或研發服務)擁有任何可變權益。

## 資本承諾

於二零二五年六月三十日，本集團的資本承諾總額約為人民幣135.3百萬元，主要預留作購買物業、廠房及設備以及無形資產。

## 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、貿易應收賬款、應收票據、理財產品及其他應收賬款。所有現金等價物及銀行存款均存放於中國若干信譽良好的金融機構及中國內地以外的優質國際金融機構。所有該等不可撤回銀行票據(分類為應收票據)均由中國具備高信貸評級的銀行發出。近期並無有關該等金融機構的現金等價物及銀行存款欠款記錄。

本集團並無有關貿易應收賬款信貸風險高度集中的情況，並設有政策確保於與客戶協議相關銷售訂單後收取若干現金墊款。對於獲授信貸期的客戶而言，本集團會考慮有關對方的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。並會採取若干監控程序，確保採取適當跟進行動以收回逾期債務。本集團根據具有近似信貸風險的貿易應收賬款群組的過往資料及現金收回記錄的可收回性定期對彼等進行賬齡分析、評估信貸風險及估計應收款項情況。

理財產品是由中國若干信譽良好的銀行機構發行的銀行金融產品。近期並無欠款記錄，故本公司董事會執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

就其他應收賬款而言，本集團會考慮債務人的財務狀況、與本集團的關係、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等其他應收賬款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。執行董事認為對方的拖欠可能較低。

概無其他金融資產承擔重大信貸風險。

## 外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣及金融工具主要以人民幣計值。本集團有部分主要以美元及港元(「港元」)計值的現金結餘。預計該等外幣匯率之任何波動對本集團之營運均不會有重大影響。此外，以由人民幣兌換的外幣派付股息須遵守中國政府頒佈的外匯規則及條例。本集團將不時密切留意有關之匯兌風險。期內，本集團並無購買任何外匯、利率衍生產品或相關對沖工具。

## 庫務政策

本集團主要以自有內部資源為其日常經營業務提供所需資金。本集團資本管理的主要目標為保持按持續基準經營之能力。本集團定期審閱其資本架構，以確保本集團的財務資源足以支撐其業務營運。

## 資本開支

本集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。於期內，本集團的資本開支約為人民幣102.6百萬元，其中購買物業、廠房及設備及購買或自研無形資產的開支分別約為人民幣27.1百萬元及人民幣75.5百萬元。

## 重大投資、收購及出售

期內，本集團概無任何重大投資、收購或出售。

截至二零二五年六月三十日，本集團未有根據上市規則附錄D2第32(4A)段須披露的重大投資。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，於期內及直至本公告日期，本集團並無其他重大投資及資本資產的計劃。

## 資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團已將若干資產作為抵押，以便附屬公司取得銀行借款融資。詳情請參閱本公告中的中期簡明綜合財務資料附註10。

## 人力資源及僱員薪金

人力資源是本集團在充滿挑戰的環境中得以成功的不可或缺資產。本集團致力為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇，定期檢討人力資源政策，以鼓勵僱員努力提升本公司價值及促進本公司的可持續增長。本集團亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以表揚及獎勵員工對本集團之營運及未來發展作出的貢獻。本集團持續推動人才培養與發展體系建設，圍繞不同層級崗位任職能力標準展開在線與線下的培訓工作，促進本集團人才的培育與發展，保障各類人才的持續供給。

於二零二五年六月三十日，本集團僱用員工2,767人，本集團期內的薪金總額及相關成本約為人民幣219.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣311.6百萬元)，當中包括獎金及非現金以股份為基礎的付款約為人民幣13.8百萬元及人民幣2.5百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣16.0百萬元及人民幣36.3百萬元)。根據員工的工作性質、個人表現及市場趨勢釐定其工資。本集團依據中國法律規定為公司員工提供基本社會保險及住房公積金。

## 企業管治守則

本公司認識到公司的透明度及問責之重要性。本公司致力於實現高標準的企業管治及憑藉行之有效的企業管治流程，帶領本集團取得良好業績及提高企業形象。

期內，本公司已遵守上市規則附錄C1內企業管治守則所載的所有適用守則條文。

## 董事的證券交易標準守則

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」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於期內一直遵守標準守則載列的規定準則。

## 獨立非執行董事

期內，本公司一直遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，且其中一名須具備相應專業資格或會計或相關財務管理專長的最低要求。

## 審核委員會

於本公告日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事(曾華光先生、朱迅博士及王冠先生)，並由持有會計專業資格的曾華光先生擔任主席。審核委員會主席擁有相應財務專業資格及經驗。審核委員會已審閱期內的本集團中期未經審核簡明綜合財務資料。

## 審閱賬目

本公司外聘核數師安永會計師事務所已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱截至二零二五年六月三十日止六個月本公司中期財務資料。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司透過聯交所以總代價約為84.58百萬港元(扣除各項開支前)購回116,415,000股股份並已持作為庫存股份(「庫存股份」<sup>1</sup>)。有關購回的詳情如下：

	已購回 股份數目	每股股份購回的價格		已付總代價	
		最高港元	最低港元	百萬港元	相當於 人民幣百萬元
二零二五年二月	10,000,000	0.58	0.57	5.72	5.27
二零二五年四月	53,733,000	0.71	0.55	33.56	30.98
二零二五年五月	32,682,000	0.74	0.68	23.48	21.79
二零二五年六月	20,000,000	1.10	1.08	21.82	20.01
<b>總計：</b>	<b>116,415,000</b>			<b>84.58</b>	<b>78.05</b>

<sup>1</sup> 具有上市規則所賦予的涵義

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至二零二五年六月三十日，本公司持有136,415,000股庫存股份。本公司擬將該等庫存股份用於其後出售或轉讓。

## 中期現金股息資料

董事會議決宣派期內中期現金股息每股人民幣0.99分(相等於每股1.09港仙)。中期現金股息將於二零二五年十月十日(星期五)支付予於二零二五年十月二日(星期四)名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)。應向股東派付的中期現金股息將兌換為港元並以港元派付。所採取匯率乃根據於二零二五年八月二十九日的人民幣1元兌1.097港元的匯率(即中國人民銀行於董事會會議日期公佈的人民幣兌換港元的匯率中間價)計算。

## 為釐定中期現金股息享有權而暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零二五年九月三十日(星期二)起至二零二五年十月二日(星期四)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東享有中期現金股息之權利。為符合收取中期現金股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零二五年九月二十九日(星期一)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。釐定股東享有中期現金股息之權利之記錄日期為二零二五年十月二日(星期四)。

截至二零二五年六月三十日，本公司持有136,415,000股庫存股份，本公司並無持有任何尚待註銷的購回股份。所有庫存股份及尚待註銷的購回股份不會收取本公司的中期現金股息。任何存放於中央結算系統以待在聯交所再出售之庫存股份，本公司將在中期現金股息的最後登記日前，從中央結算系統提取庫存股份，並以本身名義將其重新登記為庫存股份或將其註銷。

## 報告期間後重大事項

除本公告所披露之其他內容外，自二零二五年六月三十日起至本公告日期，本集團並無發生任何重大事項。

## 於聯交所網站刊載資料

本公告已於本公司網站([www.sihuanpharm.com](http://www.sihuanpharm.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載。本公司期內中期報告將於適當時候寄發予股東及於上述網站可供查閱。

我們鼓勵股東選擇收取公司通訊文件電子版本。股東可於任何時間以書面通知本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，或發送電子郵件至[sihuanpharm-ecom@vistra.com](mailto:sihuanpharm-ecom@vistra.com)，註明姓名、地址及要求更改收取所有公司通訊文件的語言或方式。

承董事會命  
四環醫藥控股集團有限公司  
主席兼執行董事  
車馮升醫生

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席兼行政總裁)、張炯龍醫生、陳燕玲女士及繆瑰麗女士；及獨立非執行董事為曾華光先生、朱迅博士及王冠先生。