



KINGWORLD MEDICINES GROUP LIMITED 金活醫藥集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 01110

2025 中期報告



买跨境好药 就上金活健康之家

香港直邮-进口医药-品质好货 扫一扫 立即购买



微信公众号



京东旗舰店



天猫旗舰店

目 錄



01	目錄
02	公司資料
04	財務摘要
05	管理層討論與分析
43	其他資料
55	綜合損益表
56	綜合損益及其他全面收入表
57	綜合財務狀況表
58	綜合權益變動表
59	簡明綜合現金流量表
60	未經審核中期財務報告附註

董事會

執行董事

趙利生先生(主席)
陳樂樂女士
周旭華先生

獨立非執行董事

段繼東先生
黃焯琳先生
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)
儲小平博士

審核委員會

黃焯琳先生(主席)
段繼東先生
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)
儲小平博士

薪酬委員會

張建斌先生(主席)(於二零二五年八月一日辭任)
儲小平博士(主席)(於二零二五年八月一日獲轉任為主席)
段繼東先生
黃焯琳先生

提名委員會

段繼東先生(主席)
黃焯琳先生
張建斌先生(於二零二五年八月一日辭任)
儲小平博士

公司秘書

陳漢雲先生

授權代表

趙利生先生
陳漢雲先生

註冊辦事處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

總辦事處及中國主要營業地點

中國
廣東省
深圳市南山區
大新路198號
馬家龍創新大廈
A座8-9樓

香港主要營業地點

香港
九龍
荔枝角道808號
好運工業中心
6樓，613室

公司資料

開曼群島股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

主要往來銀行

中國建設銀行
深圳市羅湖支行
中國
廣東省
深圳市
紅嶺南路
金融中心大廈
東座

興業銀行
深圳市華僑城支行
中國
廣東省
深圳市
南山深南大道9028號
益田假日廣場B1-29號

南洋商業銀行
香港西區分行
香港
皇后大道中359-361號
1樓及2樓

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

本公司法律顧問

金杜律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

核數師

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司
香港
銅鑼灣
禮頓道77號
禮頓中心
9樓

股份代號

01110

網址

www.kingworld.com.cn

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	百分比變動 增加／ (減少)
財務摘要			
收益	404,850	526,088	(23.0)%
銷售成本	(302,807)	(388,828)	(22.1)%
毛利	102,043	137,260	(25.7)%
毛利率	25.2%	26.1%	(0.9)個百分點
期內溢利	11,436	45,620	(74.9)%
本公司擁有人應佔(虧損)／溢利	(5,412)	30,716	不適用
基本每股(虧損)／盈利(人民幣分)	(0.94)	5.20	不適用
	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核)	百分比變動 增加／ (減少)
流動性和資本負債			
流動比率 ⁽¹⁾	1.14	1.18	(3.4)%
速動比率 ⁽²⁾	0.92	0.95	(3.2)%
資本負債比率 ⁽³⁾	26.2%	21.6%	4.6個百分點

附註：

- (1) 流動比率以流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率以流動資產減去存貨後除以流動負債計算。
- (3) 資本負債比率指按計息銀行貸款總額減去現金及現金等值物除以權益總額後乘以100%計算。

管理層討論與分析

市場及行業回顧

截至二零二五年六月三十日止六個月（「本報告期」），複雜多變的國內外經濟形勢下，金活醫藥集團有限公司（「本公司」，及其附屬公司，統稱「本集團」、「金活」或「我們」）的管理層深刻把握「五五戰略」對「烏卡時代」的前瞻研判，以使命為驅動，以願景為引領，靈活調整戰略實施策略，秉持積極進取、精誠利他的精神，全力深化與上游供應商的全國市場營銷合作，為集團發展注入強勁動能，實現了穩健發展的中期成果。

展望二零二五年下半年，金活醫藥集團將圍繞上半年的戰略成效持續深耕。一方面，深挖上游合作潛力，在夯實現有產品線的基礎上，積極探索現有品種新劑型、新規格及新品類的開發，拓寬合作邊界；另一方面，加速新合作項目落地，充分發揮集團終端網絡優勢，推動新引進產品快速上量，提升業績增量。

業務回顧

一、藥品分部之重點回顧

由於二零二五年第一季度，中國城市實體藥店中成藥市場遭遇十年最大跌幅之約15%，其中呼吸類用藥跌幅超過20%，同時原材料價格上漲加劇了生產成本壓力等因素，致使本集團主力代理藥品京都念慈菴川貝枇杷膏系列銷量未達預期，但仍憑藉精細化、年輕化、高頻化的營銷推廣策略，在市場同類產品中市場份額繼續保持領先地位。

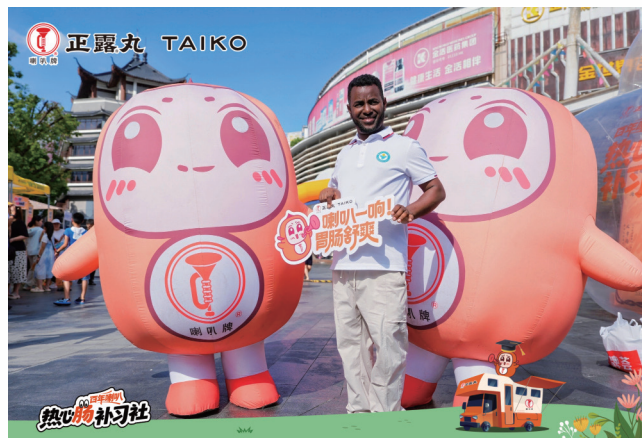


後疫情時代，公眾對健康防護的認知顯著提高。在消費升級背景下，具有滋補養生功效、無副作用的健康產品愈發受到歡迎，但同時受宏觀經濟下滑及消費降級等因素影響。於本報告期內，藥品分銷分部錄得銷售額人民幣266.2百萬元，按年減少25.3%，發展勢頭維持穩定。

管理層討論與分析



另一主要皇牌代理藥品喇叭牌正露丸作為居家必備有助消化整腸的藥品，隨著現代都市人群飲食習慣改變，市場需求旺盛。於本報告期內，大幸藥品與日本國立衛生風險管理研究所、日本國立感染症研究所聯合開展的研究已證實喇叭牌正露丸的主要成分木鱉油，能夠有效抑制異尖線蟲的活動。異尖線蟲是一種常見於海魚、魷魚等海鮮中的寄生蟲，人類感染幼蟲後，可能引發腹痛、腹瀉等胃腸道症狀。此次研究成果進一步凸顯了喇叭牌正露丸天然成分木鱉油在應用方面的獨特價值，日本資本市場亦對此研究成果反響熱烈。此研究報告的結論將利於該產品未來的增長及適用人群的拓展。於報告期內，喇叭牌正露丸同比增長較大達443.2%，且該幅度的增長是在目前該產品仍受到部分供應鏈需求影響下取得的，說明未來喇叭牌正露丸市場潛力較大，前景可觀。



管理層討論與分析

本集團旗下另一標桿自營藥品，以活血止痛見長的金活依馬打正紅花油在運動損傷護理場景中應用廣泛。本集團多年來通過多場馬拉松、越野賽等賽事贊助，不斷擴大該品牌在健身運動愛好者中的影響力和使用場景，陪伴消費者的日常生活和強身健體，增強與目標用戶的互動，提升品牌黏性和使用頻次。特別是今年在廣東省等地出現的基孔肯雅熱疫情讓民眾對防蚊蟲產品關注及備貨。該產品富含香茅油，對防蚊有較好的作用，受到消費者青睞。本集團將該產品捐贈用於深圳、汕頭等官方民政組織的防蚊公益活動，惠及更多貧困家庭，取得了較好的社會效益。但是由於受制於藥品流通行業整體下滑及經濟環境壓力，於本報告期內，錄得銷售額人民幣21.5百萬元，同比略有下滑10.6%。



於本報告期內，本集團藥品分銷分部持續深耕現有產品，不斷優化供應鏈及渠道管理，挖掘產品市場增長點。本集團旗下代理兩個處方藥產品，分別為佛慈金活安宮牛黃丸及鳳寶牌健婦膠囊。

管理層討論與分析

作為二零二四年底上市的集團重點產品，佛慈金活安宮牛黃丸憑藉其高品質與高性價比的優勢，正積極開拓市場。該產品的核心成分為體內培植牛黃，確保了藥材品質的安全與穩定。為進一步鞏固供應鏈並增強市場競爭力，集團深化了與培植牛黃廠家尚藥局的戰略合作，新增加了培植牛黃飲片產品。此舉不僅保障了安宮牛黃丸系列產品的原料穩定供應，更達成了培植牛黃（飲片）在零售渠道和第三終端的全新合作模式，為產品的市場拓展和滿足更多消費者需求開闢了新路徑。這一系列佈局抓住了廣闊的市場機遇。隨著人口老齡化趨勢加劇，心血管疾病患者基數不斷擴大，推動了安宮牛黃丸等經典急症良藥的市場需求持續增長。近期，其臨床應用價值再獲國家層面的肯定，被正式納入國家衛健委發佈的《基孔肯雅熱診療方案（二零二五年版）》，用於治療相關重症。這份官方指導不僅證明了其「關鍵時刻能救命」的重要價值，也為其市場前景注入了新的動力。在多重利好因素的推動下，相信未來安宮牛黃丸品類的增長潛力可以得以體現。於本報告期內，該品類錄得銷售額人民幣1.5百萬元，按年增長315.4%。



管理層討論與分析

健婦膠囊是成分珍貴、用藥考究的婦科良藥，且具有預防和治療不孕症的專利，可通過調節內分泌和生殖環境輔助改善生育問題。隨著環境污染、生育年齡推遲、生活壓力增加等因素的影響，不孕不育率持續上升，國家統計局數據顯示中國育齡夫婦不孕不育率二零二三年已攀升至12%至18%。因此該產品市場前景廣闊。於報告期內，本集團通過深圳市慈善會、深圳市關愛行動公益基金會、廣東省同心圓基金會等社會公益組織，發起關愛女性生殖健康公益活動，向廣東為主的區域以及江西、新疆、西藏等省市自治區捐贈價值近人民幣三百萬元的健婦膠囊，以鄉鎮衛生所、基層醫療機構及婦幼保健院等定點醫療單位輻射惠及萬千家庭。同時，本集團聚焦於構建女性健康生活方式內容生態，聯合健康領域KOL／達人進行產品種草與場景化內容共創，利用抖音、小紅書等新媒體的推廣優勢進行產品科普患教、產品推廣，高效覆蓋更廣泛潛在用戶，增強消費者對產品及品牌的認知。

壯腰健腎片為藥品分銷分部另一重點主力產品，本集團深挖其產品特性並重新定位設計產品包裝，凸顯賣點，增強消費者購買慾望。於本報告期內，集團已完成該產品全國13個省市的醫保掛網招投標，成功開發了一家富有優秀經驗及具備較強實戰經驗的經銷商。於本報告期內，該產品已成功開發進入湖北、江蘇、河北等省份多家連鎖及醫保定點藥房，通過採取產品賦能培訓、消費者體驗式營銷推廣及口碑推薦等多種方式進行推廣，該產品銷售開局良好，受到了消費者的廣泛好評，協議訂單正在按進度執行。



管理層討論與分析

於本報告期內，本集團就藥品分部採取了以下發展策略：

1) 深化產業鏈合作，鞏固多元渠道建設

於二零二五年上半年，集團一級客戶共有204家，比二零二四年同期客戶數增長11.5%，主要為面向零售客戶(B2C)業務拓展需要，而企業客戶(B2B)業務合作客戶持續保持穩定。覆蓋終端網絡數182,677家，其中連鎖和單體藥店數量151,589家，基層醫療機構20,414家，醫院及診所10,655家，便利店及商超19家。本集團終端網絡數比去年稍減少了10%，主要出於集團在進行經營產品市場定價階段的控貨管理需求，以及在區域經營深化中對地方經營質量不高的終端網絡進行了適度的淘汰。

於本報告期內，藥品分銷分部旗下各產品持續發力渠道建設。喇叭牌正露丸聚焦華南及沿海重點市場，在六大片區系統推進終端旗艦店建設計劃，覆蓋優質合作門店總計191家。金活牌依馬打正紅花油同樣聚焦終端形象升級，在全國範圍內成功建設旗艦店400家，顯著提升品牌高端形象與終端可見度，為銷售增長提供堅實基礎。壯腰健腎片作為二零二五年四月上市的新產品，其推廣策略亦以終端能力建設為核心。本集團通過舉辦終端培訓暨動銷啓動會，系統提升藥店專業銷售技能，為產品市場導入奠定基礎。同時，派駐專業健康管理團隊開展駐店推廣，在為消費者提供多元化健康諮詢與服務。集團還專門聘請了營養師在各大門店進行產品講解，為消費者答疑解惑，有效提高產品零售端的專業化程度。



管理層討論與分析

本集團持續深化上游合作，拓展市場版圖。未來，本集團與蘭州佛慈將共同增加資源投入，以支撐香港佛慈的中長期投資與發展，實現香港佛慈營收規模與投資效益合理增長，助力香港佛慈營收和市場份額更上一層樓。



2) 加強場景化互動營銷，深度鏈接消費者情感

面對消費體驗升級趨勢，本集團重視為消費者帶來線下的場景化體驗與真實互動。於本報告期內，本集團持續優化京都念慈菴川貝枇杷膏及枇杷糖的整合營銷戰略，注重場景化營銷的深度佈局。本集團甄選核心區域優質終端門店精準投放廣告，在杭州、西安等高流量城市，通過公交廣告覆蓋通勤生活場景，利用核心商圈樓宇廣告滲透工作與消費場景，實現品牌信息的全天候伴隨。同時，圍繞婦女節、母親節、端午節等關鍵節點，策劃節日主題活動，塑造與消費者的節日共同記憶，深化與消費者的情感鏈接。春節期間，本集團在全國萬達影院大螢幕投放賀歲廣告，強勢植入節日觀影這一高關注度、沉浸式的家庭娛樂場景。自二零二五年六月起，本集團繼續聯合念慈菴加大「好肺好嗓好聲音」音樂大篷車全國巡演的覆蓋範圍和活動力度，大篷車將沿4條特色線路，駛向全國48座富有特色的二、三城市及特色地標，將京都念慈菴品牌巧妙融入休閒娛樂的音樂場景，下沉終端，增強產品在潛在消費者中的吸引力和記憶點。

管理層討論與分析



於本報告期內，喇叭牌正露丸積極拓展品牌影響力，積極把握關鍵營銷節點。本集團於國內高考期間，在廣州市多個樞紐網站設立「高考守護站」，各站點均配備包含喇叭正露丸等應急藥品及文具的愛心物資箱，有效實現品牌價值傳遞與精準場景曝光和功能使用場景，並於開考前夕接受主流媒體採訪，同步聯動廣東交通之聲廣播及旗下全媒體平台進行整合傳播，顯著擴大品牌曝光廣度與公眾認知深度。此外，本集團通過科學規劃，在門店櫥窗、核心貨架區及收銀台等高觸達位置集中投放品牌廣告，累計形成359.6平方米的規模化品牌展示空間。此舉顯著增強了喇叭牌正露丸在銷售終端的視覺衝擊力與品牌資訊露出頻次，有力提升了終端市場品牌宣傳效能，為品牌知名度與消費者認知度的持續發揮效用。



管理層討論與分析

金活牌依馬打正紅花油同樣聚焦線下場景營銷佈局，並取得了顯著成效。把握母親節的市場商機，本集團在全國地區精心策劃並落地22場主題促銷活動。而在二零二五年三月學雷鋒月期間，本集團亦於深圳人流密集區域開展8場專項活動，設立專業服務點，為往來遊客提供即時的疲勞舒緩按摩與健康諮詢，將品牌關懷融入消費者日常疲勞發生的真實場景。賽事贊助方面，金活牌依馬打正紅花油延續十餘年深耕專業運動防護場景優勢，作為官方贊助商深度參與第20屆亞洲馬拉松錦標賽暨二零二五年嘉興馬拉松，在賽事現場設立服務區，為跑友賽前熱身提供產品試用，並組織專業團隊進行賽後面對面藥油按摩服務，將產品功效精準嵌入高強度運動的需求場景。此外，本集團贊助國內首創的紅色主題二零二五年井岡山越野賽，除提供常規熱身防護與賽後按摩外，更針對野外複雜環境，在現場普及便攜裝預防蚊蟲蟻蟻侵擾的使用方法，面對面解決跑友實際痛點，鞏固金活牌依馬打正紅花油「運動防護專家」的可靠形象。



管理層討論與分析

3) 鞏固線上傳播營銷矩陣，構建品牌全渠道傳播生態

於本報告期內，本集團持續深化念慈菴品牌線上戰略佈局，加速構建全域傳播生態。集團聚焦頭部媒體與高品質內容場景，在國家級傳播平台中央電視台CCTV-8及頭部視頻平台愛奇藝開年大劇《無所畏懼之永不放棄》、年度大劇《長安的荔枝》中精準投放品牌廣告，憑藉劇集的高關注度與廣泛受眾覆蓋，傳播成效顯著。



面對新興互聯網移動平台的快速發展，本集團積極探索，敏銳地洞察到抖音本地生活服務平台所蘊含的巨大潛力，並決定將其作為探索模式創新的重要試驗田。基於此戰略考量，集團在報告期內正式啟動了「金活•雲連鎖」項目，並已攜手首批60家門店進行合作試點。此項目的核心，是希望藉助抖音強大的當地語系化內容推送能力，將線上匯集的巨大流量，精準地引導至合作門店的線下服務中，從而實現線上線下的高效聯動。本次試點承載著本集團在醫藥OTC領域的兩大探索：其一，是驗證利用平台的流量聚合效應，集中資源以更高效地打造市場歡迎產品的潛力；其二，是測試「線上內容激發興趣，線下門店即時成交」這一新型營銷閉環的可行性。

管理層討論與分析

4) 喚醒金活自有品牌，加快引進新產品

於本報告期內，本集團加快孵化自有品牌產品，多款老產品重新上市，煥發新魅力：金活牌壯腰健腎片、金活牌西洋參膠囊在策略得當的推廣下，憑藉卓越的產品功效均較上年取得了不俗的進展。

其中，壯腰健腎片於本報告期內銷量已達近人民幣1.0百萬元，成為本集團藥品的又一大有力產品。本集團重新推出的西洋參膠囊禮盒裝則自二零二五年四月上市以來，通過全國啟動會統一認知，以銷售端能力建設為核心，迅速深化渠道協同，也通過緊扣節日及細分人群，為更年期群體、熬夜抗疲勞及氣虛群體顧客定製解決方案，受到消費者青睞，報告期內鋪市率及銷售均錄得增長。



與此同時，本集團也加快了引進新產品的步伐，於報告期內不僅啟動了與尚藥局培植牛黃飲片第二、三終端的合作；另外，本集團與與岐黃藥業在蓰蓉通便口服液全國市場營銷合作方面推進順利，該產品為獨家專利品種，以「以補為通」的獨特組方實現療法突破，直擊老年、產後等虛秘人群核心需求，臨床驗證療效卓越，具有廣泛市場前景。該產品即將於下半年銷售，通過整合雙方優勢資源，共同拓展市場份額，推動產品在全國範圍的銷售增長，提升品牌知名度和影響力，為雙方帶來互利共贏的市場機遇。

管理層討論與分析



二、 保健品日化分部之重點回顧

保健品日化為本集團第二大業務板塊，產品包括念慈菴糖系列、Carmex卡麥克斯潤唇膏、黃金搭檔氨糖白芍鈣膠囊以及INNOPHARM茵諾梵魚油以及新引進的德國七葉莊園馬膏、愛爾蘭藥房第一品牌普葆運動益生菌等，本集團旗下跨境電商業務中亦經營多個跨境產品。於本報告期內，本集團持續引進新產品，整合數字平台流量資源，優化線下傳播場景，推動此分部產品市場影響力穩步提升。目前，本集團在京東國際海外補益類品牌排名上升1位，排名升至第四。



管理層討論與分析

於本報告期內，本集團保健品日化類產品主要採取了以下重要發展策略：

1) 新興社群高密度滲透，貫通種草轉化全鏈路

於本報告期內，INNOPHARM茵諾梵魚油通過線上線下協同發力，有效提升了品牌認知與市場滲透。線上方面，本集團聚焦核心平台銷售，以更有效的觸及更多客戶。於二零二五年一月至五月內，本集團在小紅書平台與多領域專業人士（醫學生、空乘、大廠職員等）合作發佈77篇產品分享筆記，累計獲得超過760萬次曝光和46萬次閱讀。品牌官方賬號持續發佈170篇科普內容，閱讀量超3萬次。科普內容圍繞內服保健指南、魚油產品橫向測評及女性健康經驗展開，深度聚焦核心消費場景痛點，久坐熬夜、護髮需求、及節點送禮，精準觸動消費者訴求，有效引導進店並促成銷售轉化。同時，本集團在淘寶和京東平台加強短視頻營銷，共計發佈50條達人合作視頻及200條品牌自製視頻。其中，天貓平台相關內容吸引近30萬人次查看，短視頻訪客佔全店訪客比例高達91%，京東平台內容觀看量持續提升，整體視頻內容中有29%獲得平台流量支援。難得可貴的是，本集團通過以上嘗試成功將小紅書引流到天貓並實現一定轉化，為產品的推廣探索出了新的推廣途徑。



於本報告期內，Carmex卡麥克斯潤唇膏則深耕垂直圈層滲透，實現一定增長。品牌主動弱化傳統季節性定位，聚焦「唇妝打底」核心場景，強化產品「強效滋潤／角質護理」功能及「一品多用」跨場景價值，覆蓋日常妝容與Cosplay、歐美妝等特定需求。同時，該產品精準鎖定18至25歲高潛客群（學生黨／二次元／歐美妝愛好者），基於其強消費力、圈層領袖效應及社交同頻屬性，以抖音平台為樞紐實施低成本精準投流，累計投放145條垂直內容（覆蓋#二次元／#Cosplay／#歐美妝容等標籤），成功孵化12條萬級互動爆款視頻。通過站外引流+旗艦店促銷閉環策略，驅動18至25歲客群佔比提升至33%，全年銷量同比增長24%，驗證小眾圈層規模化轉化路徑。

2) 場景戰略再度升維，協同產品雙核驅動

於本報告期內，INNOPHARM茵諾梵魚油積極拓展線下品牌推廣場景，針對高運動人群，贊助專業體育賽事，在嘉興馬拉松博覽會設立展位，吸引眾多跑者駐足交流。同時，作為二零二五年井岡山越野賽官方指定魚油品牌，通過主舞台核心廣告位、全天候直播露出、頒獎禮品植入、主持人口播及賽道沿線視覺展示進行多維度品牌曝光，顯著強化品牌記憶點。本集團創新「專業顧問式」線下服務模式，在活動及終端場景中，通過專業團隊與消費者面對面深入溝通，針對性解答關於久坐疲勞、頭髮養護、產品性價比及節日贈禮等實際需求問題，提供科學的魚油產品選購指導，成功引導消費者選擇茵諾梵產品。這種基於專業知識的深度互動，有效建立了線上渠道難以實現的信任紐帶與轉化優勢。

本集團保健品老牌重點產品京都念慈菴糖系列因清咽潤喉功效顯著、攜帶方便，一如既往地深受長期用嗓和聲帶疲勞等特定人群的喜愛。本集團深耕垂直市場多年，於本報告期內持續及開店合作，深化與消費者的情感連結，培養使用者心智。於報告期內，念慈菴音樂大篷車活動進行了升級，覆蓋更多的城市地標，以更大的活動舞台、更具特色的音樂演出，開啟了健康與音樂同行的奇妙之旅！

黃金搭檔氨糖白芍鈣膠囊通過深度綁定金活紅花油產品線的策略，構建「外擦止痛+內服養護」場景化解決方案。以「即時緩解與長效修復」協同價值為核心，實現從「單一止痛」到「系統關節護理」的消費認知升級，成功推動雙產品關聯銷售。於本報告期內聚焦「止痛－養護」閉環教育，有效提升了氨糖白芍鈣的場景滲透率與銷售轉化。

管理層討論與分析



3) 豐富產品組合，不斷開發新渠道借勢傳播

於本報告期內，本集團穩步推進與香港科技大學聯合研發的肉蓯蓉益生菌項目，開展了針對北、上、廣、深等一線年輕人群的消費者調研，並收到了不錯的回饋意見，未來本集團將針對消費者意見進一步打磨產品，該產品預計在本年度正式推出。肉蓯蓉益生菌精面向職場亞健康群體，解決運動不足及外賣飲食引發的腸道失衡問題，提供低副作用調理方案，同步切入銀發健康領域，通過菌群調節滿足老年群體通便養護與體質增強需求，在消費升級與老齡化趨勢下具備顯著市場增長潛力。

於報告期內，本集團從海外引進了多款新產品至香港地區，如德國七葉莊園馬膏、愛爾蘭藥房第一品牌普葆運動益生菌等。德國七葉莊園馬膏是德國ASAM集團旗下專業草本藥妝品牌，擁有超過50年歷史，其核心產品以天然植物配方著稱，不含動物成分且通過歐盟標準認證，其核心功能是關節肌肉護理，能緩解頸椎病、腰椎間盤突出、風濕性關節炎、坐骨神經痛等引起的疼痛，特別適合運動後肌肉修復和久坐人群。愛爾蘭藥房第一品牌PrecisionBiotics普葆（中文名：普葆）是丹麥諾和新元(Novonesis)集團旗下的高端益生菌品牌，品牌堅持「天然、精準、科學」理念，產品覆蓋全球26個國家，該運動益生菌產品採用義大利原產菌株，通過精準菌株配方提升運動表現和體能恢復。這些產品的引進大大豐富了本集團的產品組合。

管理層討論與分析



在引進新產品的同時，本集團也不斷開發新的渠道。除了鞏固藥店、屈臣氏、萬寧等原有優勢渠道外，香港市場團隊還開拓了香港裕華連鎖，香港醫管局員工網購平台樂協、香港最大電商平台HKTVMALL、香港線上領先獅生活平台直播等渠道，INNOPHARM、馬膏、普葆運動益生菌等品牌紛紛入駐。並開發了金活海外獨立站、INNOPHARM品牌香港獨立站等平台。集團在報告期內榮獲港九藥房總商會有限公司頒發二零二四年度藥房最佳合作夥伴。



此外，本集團於報告期內也借勢知名藝人、知名達人等對產品進行了合作：INNOPHARM與知名藝人黃長興、知名FACEBOOK達人WINNY、WINCY、沈SIR等合作ONLINE直播超過30+場。馬膏、普葆益生菌也與知名藝人楊卓娜進行了合作直播主推。

管理層討論與分析

4) 攜手歐洲頂尖藥廠賦能產品矩陣升級

於本報告期內，本集團也正與一家歐洲頂尖的草本療法製造商積極磋商重要戰略合作。該合作夥伴具備深厚的製藥背景，其產品研發與生產全程遵循歐洲藥品質量管理規範(GMP)，致力於將傳統草本精粹與現代科研實證相結合，在歐洲市場享有卓越聲譽。

首批合作產品精準聚焦於關節健康、改善睡眠及提升免疫力等核心領域，旨在把握大健康市場的增長機遇，滿足消費者對安全、高效、具備科研支持之高品質天然健康產品日益增長的需求。是次合作不僅是本集團產品線的有力補充，更是引進國際領先製藥級標準、提升產品質量與科技內涵的重要舉措。預期該系列產品將憑藉其獨特的品質優勢，為本集團帶來新的增長動力。

5) 聯動科研國家隊，構築核心技術壁壘

為貫徹集團戰略，本公司擬與某高校的資深教授團隊深化合作，以一種關鍵中藥材為切入點，依託國家級科研成果，整合雙方在研發與產業化方面的優勢，共同開發面向全球市場的健康產品。

此項合作旨在打通「研產銷」鏈路，通過深港協同加速科研成果的轉化、註冊與國際化，推動中醫藥「標準出海」。合作將聚焦於道地藥材的初加工、活性成分提取、品質標準及鮮品貯存等關鍵技術，並聯合開發具備抗衰、抗疲勞等功效的鮮藥材提取物、天然活性成分及益生菌賦能等多系列產品。相關技術研究成果未來也會應用到公司更多的自有產品中。

三、醫療器械設備分部之重點回顧

作為全球電物理治療及康復設備的研發和製造商及國家高新企業，本集團非全資附屬子公司深圳市東迪欣科技有限公司（「東迪欣」）自二零零零年成立以來致力於發展電物理治療及康復設備，產品涵蓋物理康復治療儀器和普通診察器械兩個主要領域，其產品包含：紅外線溫度計產品系列、手持電動物理治療產品系列、專業醫用電物理治療設備系列，生物負反饋與治療產品系列和附屬備件產品系列等五大類。



東迪欣繼續深入紮實地推進「精實生產6S」管理模式，在「一次就做對」的思想指導下確保產品高質量出品，持續提升國際聲譽，再次獲得國際廠商的驗廠一次性通過。於本報告期內，錄得銷售額為約人民幣118.4百萬元，較去年增長4.0%。

於本報告期內，東迪欣推出新產品，創新康復設備便攜式衝擊波治療儀SW3200 Basic。該衝擊波治療儀是全新一代的電磁式發散衝擊波設備，設備主機重量僅約2kg，集成了電磁驅動、便攜式設計、多層傳導柔性治療頭等優勢，同時配備了高效電池模塊，無需外接電源即可獨立運行，大幅拓展了臨床移動治療場景，可為康復治療醫師提供更靈活、更高效的衝擊波治療解決方案。該產品已亮相上海第91屆CMEF展，市場反響良好，前景可觀。

管理層討論與分析

於本報告期內，本集團醫療器械設備業務主要採取了以下重要發展策略：

1) 深化國內外佈局，戰略合作成效顯著

二零二五年上半年，國際貿易活動受到關稅爭端影響面臨挑戰。面對外部壓力，公司管理層高效協調供應鏈與客戶需求，成功在關鍵市場關稅政策正式生效前完成了絕大部分客戶訂單的交付，尤其在北美市場取得了顯著成效，有效緩衝了外部環境變化對公司上半年整體銷售業績的衝擊。

為積極應對市場格局變化，公司管理層堅持「走出去」戰略，主動強化與全球客戶的面對面溝通與合作。在努力穩固現有北美市場份額的同時，公司加大力度開拓南美、南非及東南亞等新興潛力市場，積極參與多場具有國際影響力的行業展會，顯著提升了品牌國際曝光度。同時，公司深化「請進來」策略，精心組織逾五批次的國際客戶實地考察與交流活動。其中，兩家國際知名物理康復器械企業進行了深度調研訪問，雙方就潛在產品合作展現出強烈的合作意向，為未來國際市場拓展奠定了良好基礎。



管理層討論與分析

在國內市場方面，公司完成了生物負反饋治療儀產品的醫療器械再註冊工作，成功獲得為期五年的註冊證書，確保了該產品在國內市場的持續合規銷售。同時，公司對所有國內註冊批文的產品辦理了醫療器械廣審許可證備案，為後續深入開拓國內市場提供了堅實的法規保障。於本報告期內，公司憑藉招投標方式，已成功進入多家不同等級的國內醫院體系。

於本報告期內，公司與知名康復領域銷售夥伴默遜科技的戰略合作持續深化。在上海CMEF展會期間，默遜科技為其代理的超聲理療儀產品設置了專項展區，現場洽談踴躍。得益於雙方緊密合作與有效的市場推廣，該產品目前在京東、天貓等主流電商平台旗艦店的銷售表現已躍居同類產品前列，市場競爭力顯著增強。

2) 強化內控與效能建設，多措并举釋放盈利空間

於本報告期內，公司持續優化產品質量體系、售後服務體系和風險管控體系。為提升全球客戶滿意度，公司在各主要銷售市場建立或與核心經銷商共建了當地語系化售後服務響應網絡，顯著增強了客戶問題處理的及時性與效率。

公司積極推進組織效能提升與成本優化。一方面，通過合併精簡崗位、強化骨幹員工激勵等措施，優化了組織架構和人才管理。另一方面，在生產運營環節深入實施降本增效策略，包括採購商的多維度比價、對設備耗材原料採取招投標制度、節省生產能耗的產生、加強生產成本控制減少不必要的行政開支等，上述系統性舉措有效提升了產品的毛利率水平。

3) 持續推進數字化轉型，產學研協同驅動新品開發

於本報告期內，公司持續推進數字化智能製造系統的優化升級，深化與國內頂尖人工智能科研院所的戰略合作，積極探索人工智能技術在提升生產效能與賦能產品研發方面的深度應用，顯著提升了整體運營效率。同時，公司進一步加強產學研協同創新，與國內知名康復醫院及中國科學院深圳先進技術研究院在康復領域開展深入的技術攻關合作。相關研發項目進展順利，關鍵技術取得突破，基於合作成果的創新技術與產品有望於年內推出，為康復產業發展注入新動力。

管理層討論與分析

四、其他業務

1) 聚勢賦能，以龍德產業園為樞紐，貫通健康產業協同生態

於本報告期內，本集團致力打造的金活•龍德健康產業園（「龍德健康產業園」）在宏觀經濟下行壓力持續、市場面臨嚴峻挑戰的複雜形勢下，秉持積極進取、迎難而上的工作態度，聚勢賦能，在產業合作、政策聯動等方面進一步鞏固了健康產業協同生態。

於報告期內，揚子江藥業集團、寧波天益醫療股份等行業大咖高層紛紛蒞臨龍德健康產業園交流，圍繞醫藥、醫療健康產業協同、創新發展與合作契機展開座談深度交流，以及探索未來在大灣區市場與國際化產品佈局的可行性和市場拓展潛力。

受益於龍崗區科技創新政策，龍德健康產業園也因其獨具優勢的產業聚合力繼續受到了龍崗區政府對健康科技企業的平台資源扶持，上半年共接待各級政府職能部門及商協會考察交流25批次，全面展示發展成果，有效拓展合作渠道，全方位提升園區品牌價值與產業服務能級。

深圳市委領導、龍崗區領導、龍崗區政協、投資推廣和企業服務中心、寶龍街道等各有關部門紛紛走訪，對龍德健康產業園的發展建設高度認可，在園區發展的政策提供了有力的指導和支持。



管理層討論與分析

於報告期內，龍德健康產業園依託集團多年來醫藥產業鏈優勢以及整合政府資源、行業資源，聯合各商會、企業舉辦了多場大型行業交流活動，如，聯合寶龍商會、龍崗區青年科學研究院等單位開展了企業家沙龍、中國出海整體戰略主題分享會、「全國食藥同源產業創新工程沉香專項工程」籌備座談會、醫藥新零售生態構建與OTC渠道升級專題講座等活動，進一步聚勢賦能，從而有效擴大行業影響力。此外，還承接並圓滿完成街道數十場公益課程和主題社團活動，惠及周邊社區及園區企業，彰顯公共價值。



通過以上活動，本集團協同龍德健康產業園重點甄選能與集團銷售體系及投融資平台形成協同效應的優質項目，其中，「藥食同源沉香基地」等重點平台項目已確定，未來本集團將力推該專案實現實質性落地。於本報告期內，園區新增意向客戶72家，為園區的可持續發展注入新活力。

作為集團多元化業務的核心載體，龍德產業園也悉心在園區的商業配套建設、制度建設、入駐園區企業個性化服務等方面進行了完善和升級，持續提升園區文化凝聚力與人文關懷氛圍。



管理層討論與分析

2) 積極把握大健康產業投融資機遇，推動業務可持續增長

本集團積極把握大健康產業的發展機遇，致力於通過戰略性投資推動集團業務的可持續發展。依託上市公司在資本市場的獨特優勢，持續整合內外部資源，優化融資平台，深化與產業鏈上下游企業的協同合作，積極構建穩固的戰略聯盟。通過將集團的品牌影響力與先進的管理經驗有效融入合作體系，不斷推動資源共用與優化配置，實現互利共贏。

未來，投資部門將繼續聚焦高潛力項目，強化投資佈局，為集團業務增長與投資收益提升提供堅實支撐，推動集團及合作夥伴在大健康領域實現共同繁榮與長遠發展。

五、研發與創新

截至二零二五年六月三十日，本集團已構建起紮實的知識產權體系，本集團旗下金活及相關品牌有效商標在國內和境外已累計註冊達逾300個，軟件著作權83項、發明專利1項（以上不含東迪欣資料）。此外，旗下醫療業務板塊東迪欣累計擁有有效發明專利4項、實用新型專利24項、外觀設計專利1項及軟件著作權13項，技術儲備與創新能力持續增強。

於本報告期內，本集團以數字化轉型為核心驅動，全力推進資訊化建設，在費用管控、客戶關係管理及AI技術應用等領域取得顯著成果，為企業降本增效與業務拓展提供有力支撐。

本集團致力打造的市場活動管理系統成功上線，實現了費控管理數字化的優化升級。該系統集成預算、申請、核銷、台賬、發票和報表管理等功能，打通內部系統鏈路，構建起安全、高效且合規的管理閉環。通過系統自動化流程，有效減少人工干預，大幅提升審批效率，助力企業費用利用率顯著提高。客戶關係管理層面，客戶拜訪管理系統2.0新版本正式上線。依託全新小程序平台上線的新版本在地理定位精準度、拜訪規劃合理性、重點事項日誌完整性及報表分析深度等方面進行全面優化，不僅提高了拜訪效率，還將營銷業務管理要求細化落實到一線，實現管理意圖的有效傳遞。隨著AI的快速發展，本集團在文檔處理、數據分析等場景通過引入公開AI介面實現AI辦公，大幅提升辦公效率。營銷宣傳層面，利用AI數字影像技術提升宣傳內容的創意與質量。

管理層討論與分析

二零二五年下半年，本集團醞釀已久的微服務架構中台即將正式上線，賦能企業整體運營效率與加快響應速度。該中台具備高擴展性、高可用性和靈活部署等優勢，可實現業務模塊的快速反覆運算與復用，打破系統間的數據壁壘。此外，流向管理系統亦將進行反覆運算升級，重點加大對數據的深度挖掘與橫向對比利用，通過數據分析為企業決策提供更精準、全面的依據，進一步提升企業的市場競爭力與風險防控能力。通過持續優化資訊化建設，推動業務與技術深度融合，為企業高質量發展注入強勁動力。



六、人才與文化

1. 完善人才培養機制，支撐企業戰略新突破

秉持著「以人為本」的管理理念，優秀的人才隊伍是企業持續發展的關鍵，本集團建立了完善的人才培養體系。通過多渠道招聘、校企合作、獵頭合作和內部晉升等機制，確保人才資源的高效配置。從新員工入職培訓、專業能力培訓、領導力發展專案等多個維度展開培訓，累計培訓人次達近千人次。集團通過不斷優化組織架構和人員佈局，為新產品、新渠道等需要的核心崗位人員進行人才供需佈局，支援公司戰略目標實現。



管理層討論與分析

於本報告期內，為契合市場變化和企業戰略化發展需求，本集團積極延攬專業人才。金活醫藥近期增設管理會計等崗位，引入專業人才。這一舉措將助力公司對各項經營成本進行更精準的分析，合理分配戰略資源，實現資源的優化配置。在「烏卡時代」的不確定性中，憑藉高效的運營管理與科學的成本管控，為集團的可持續發展奠定堅實基礎。

同時，公司注重員工的職業生涯規劃，鼓勵員工根據個人興趣和發展目標，制定個性化的職業發展規劃。通過提供多樣化的職業發展路徑和晉升機會，確保每位員工找到適合自己的發展舞台。於二零二五年六月三十日，本集團擁有共759名員工，其中137名於本集團深圳總辦事處任職，而261名則駐守36個其他地區，主要執行銷售及營銷職責，361名於東迪欣任職。通過系統化的培訓與學習，不斷提升員工的專業技能和管理能力，為公司長遠發展奠定堅實的人才基礎。



2. 持續推進股份獎勵計劃，激發團隊活力與企業成長動力

於本報告期內，本集團建立了完善的績效管理體系和激勵機制，通過設定明確的績效指標、實施定期的績效評估、提供多樣化的激勵措施，充分激發了員工的工作積極性和創造力。本集團於二零二五年七月四日，根據公司於二零二五年四月十四日採納的二零二五年股份獎勵計劃，向70名選定參與者以零代價授出合共3,457,600股獎勵股份，其中1,397,600股獎勵股份授予19名屬關聯承授人的選定參與者，2,060,000股獎勵股份授予51名屬非關聯承授人的選定參與者。此舉是本集團進一步落實股份獎勵計劃的實際舉措，旨在嘉許本集團骨幹人才所做出的貢獻並提供獎勵，以激勵其繼續助力本集團的持續經管及發展，同時吸引更多優秀人才加入並推動本集團的進一步發展。

管理層討論與分析

七、可持續發展

本集團繼續秉承「效力世人，潤澤蒼生」的企業使命，積極履行企業社會責任，為構建和諧美好的生命共同體而努力。於本報告期內，本集團在抗震救災、民生保障、教育發展、特殊群體關懷等方面持續貢獻出力。

面對西藏自治區日喀則市遭遇的地震突發災害，本集團攜金活關愛健康基金會第一時間通過深圳市慈善會捐贈總計超過人民幣680,000元現金及金活依馬打正紅花油、金活感冒清等藥品物資，馳援災區，為抗震救災與民生保障貢獻力量。此次捐贈有效覆蓋災區醫療物資缺口，助力當地群眾重建家園。

本集團亦十分關愛女性群體健康，聯合深圳市慈善會、深圳市關愛行動公益基金會、廣東省同心圓慈善基金會等機構發起「健婦膠囊公益捐贈」活動，捐贈總價值近人民幣3百萬元的健婦膠囊，以廣東省為核心輻射全國多地基層醫療機構，覆蓋婦幼醫院及基層衛生室，助力提升婦女健康保障水準。因本集團在對口扶貧、賑災的卓越表現，二零二五年六月旗下基金會榮獲「二零二四年度廣東省扶貧濟困紅棉杯銅杯」獎項。



延續公益傳統，本集團於本報告期內繼續發起「結夏安居大型護僧公益活動」，向全國七十餘座名山大寺捐贈金活依馬打正紅花油、京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏、金活西洋參膠囊、金活防護滾珠精油等藥品物資，助力僧眾在結夏安居期間緩解身體不適、遠離蚊蟲困擾，靜心修行。不僅守護僧眾健康，更通過文化載體傳遞人文關懷，成為企業履行社會責任的特色品牌。

管理層討論與分析

本集團持續大力推進社會公益實踐活動，肩負企業社會責任使命。回顧期內通過「美好生活公益年貨節」捐贈民生藥品築牢社會溫暖底線。舉辦「學雷鋒日•溫柔之手公益活動」，以互動、科普等形式將雷鋒精神融入日常，傳遞社會善意。此外，本集團聯合深圳潮青會等愛心力量，參與「獅暖師心」關愛行活動，向教師群體捐贈金活西洋參膠囊，助力緩解教師群體因工作勞累引發的身體不適，以實際行動致敬教育工作者。聯合集團旗下舒心堂在《抱抱的感覺》全球藝術巡展舉辦關愛孤獨症兒童專場，為孤獨症兒童群體送去特別關懷。在體育賽事等方面，本集團支持西太湖半馬、特跑族大灣區賽事、嘉興馬拉松、井岡山越野賽等群眾體育活動，為傳遞健康生活理念盡綿薄之力。



同時本集團以教育公益為抓手，助力青少年身心健康發展。二零二五年六月高考期間，本集團在廣州考點附近六大公交站點設立「愛心助考加油站」，並在海南海口等多地考點搭建公益遮陽棚，為考生、家長及工作人員提供應急物資、按摩解暑等服務，護航高考順利進行。本集團作為第三屆深港澳青少年創意設計大賽支持單位，本集團旗下舒心堂及金活關愛健康基金會深度參與大賽工作，支援挖掘優秀創意人才，推動青少年創新能力發展。



管理層討論與分析

獲得榮譽

企業榮譽

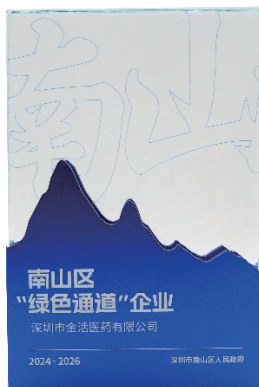
- 二零二四年至二零二六年度南山區「綠色通道」企業
- 二零二四年度深圳健康產業產品技術、服務模式創新案例

產品榮譽

- 金活牌依馬打正紅花油：特跑族跑江湖－跑大灣區榮耀合作夥伴
- 佛慈岷山逍遙丸：二零二四年至二零二五年度最受香港藥房歡迎品牌大獎

公益榮譽

- 二零二四年度廣東扶貧濟困紅棉獎銅獎
- 二零二四年度履行社會責任傑出企業



管理層討論與分析

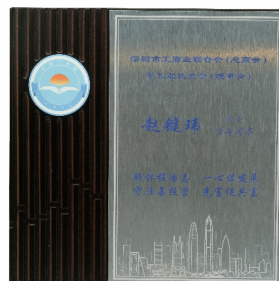


集團領導個人榮譽

陳樂樂女士（執行董事）：二零二四年度「履行社會責任傑出人物」；南方報業「新時代深愛她」3.8婦女節最美的她

趙健璋先生（董事長助理）：「海星閃耀」文化傳播實踐獎；深圳市工商聯常務理事；

趙蔚瑛女士（董事長助理）：深圳市羅湖區履職積極政協委員；第五屆「深圳新生代創新創業風雲人物」



財務回顧

1. 收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收益約為人民幣404,850,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣526,088,000元減少約人民幣121,238,000元或23.0%。此項減少主要原因由於從事品牌進口醫藥及保健產品的中國分銷業務之收益因疫情的管控措施取消的正面效應減少，使市場在本報告期間相對截至二零二四年六月三十日止六個月有所減少，惟部分給東迪欣生產之醫療設備產品，包括電物理治療及康復設備，銷售有所上升抵銷所致。

2. 銷售成本及毛利率

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為人民幣302,807,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣388,828,000元減少約人民幣86,021,000元或22.1%。銷售成本減少主要因為銷量減少及銷售產品之組合有所變化。毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的26.1%下調至截至二零二五年六月三十日止六個月的25.2%，此項下調主要因為於本報告期內，銷售組合的轉變致毛利率較低之產品收益佔比增加所致。

3. 其他收益、收入及其他虧損淨額

其他收益、收入及其他虧損淨額主要包括租金收入、利息收入、推廣服務收入、政府補貼、按公平值計入損益之金融資產公平值變動、投資收益及匯兌收益。截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收益、收入及其他虧損淨額約為人民幣7,877,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣4,222,000元增加約人民幣3,655,000元或86.6%。此項增加主要是由於本報告期內按公平值計入損益之金融資產公平值變動虧損有所減少所致。其他收益、收入及其他虧損淨額之詳情載於簡明綜合財務報表附註(7)。

4. 銷售及分銷成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本約為人民幣43,592,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣48,565,000元減少約人民幣4,973,000元或10.2%。此項減少主要是由於本報告期內銷量減少以致推廣費用、運輸、交通及儲存費用有所減少所致。

5. 行政開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，行政開支約為人民幣55,020,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣42,708,000元增加約人民幣12,312,000元或28.8%。此項增加主要因為於本報告期間折舊及研發費用有所增加所致。

6. 經營溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣15,958,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣57,929,000元減少約人民幣41,971,000元或72.5%。於本報告期內，經營溢利減少主要歸因於毛利減少約人民幣35,217,000元及行政開支增加，惟部分給銷售及分銷成本減少抵銷所致。

管理層討論與分析

7. 融資成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，融資成本約為人民幣8,085,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣9,316,000元減少約人民幣1,231,000元或13.2%。融資成本減少主要由於本報告期間平均銀行貸款利率有所下降致銀行貸款利息減少所致。

8. 除稅前溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的除稅前溢利約為人民幣13,874,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣55,466,000元減少約人民幣41,592,000元或75.0%。除稅前溢利減少主要歸因於經營溢利減少所致。

9. 所得稅

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的所得稅約為人民幣2,438,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣9,846,000元減少約人民幣7,408,000元或75.2%。於本報告期間實際稅率為16.4%，而截至二零二四年六月三十日止六個月則為17.8%。所得稅之詳情載於簡明綜合財務報表附註(9)。

10. 期內溢利

基於上文所述，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的期內溢利約為人民幣11,436,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣45,620,000元減少約人民幣34,184,000元或74.9%。

11. 期間本公司擁有人應佔(虧損)/溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，期內本公司擁有人應佔虧損約為人民幣5,412,000元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則錄得溢利約人民幣30,716,000元。

12. 流動資金及資金來源

本集團主要以各項營運所得現金和各項長短期銀行借貸滿足營運資金的需求。於本報告期間，固定利率貸款之實際利率介乎3.3%至7.0%。考慮到本集團可動用長短期銀行借貸額和營運現金流，董事認為，本集團有足夠營運資金滿足目前及本中期報告公佈之日後至少十二個月的資金需求。

截至二零二五年六月三十日，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣230,541,000元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣235,299,000元），主要來源於本集團營業收入。

13. 現金流量

本集團的主要現金乃用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金、為本集團設施及業務增長及擴展提供資金。於本報告期間，本集團之現金及現金等值物減少約人民幣4,758,000元，主要由以下原因所構成：經營活動所得現金流入淨額約人民幣5,884,000元；投資活動所用現金流出淨額約人民幣7,516,000元；融資活動所用現金流出淨額約人民幣2,191,000元；及匯率變動引致虧損的影響淨額約人民幣935,000元。本集團之現金流量詳情載於本報告第59頁之「簡明綜合現金流量表」。

14. 資本架構

債務

本集團於二零二五年六月三十日的全部借貸約為人民幣413,754,000元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣387,616,000元）。於本報告期間，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

資本負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團的資本負債比率為26.2%（於二零二四年十二月三十一日：21.6%），乃按計息銀行貸款總額減去現金及現金等值物除以權益總額後乘以100%計算得出，資本負債比率減少主要是由於現金及現金等值物；及權益總額均有所增加所致。

資產押記

於二零二五年六月三十日，本集團向銀行抵押投資物業、使用權資產及物業、廠房及設備分別約為人民幣111,600,000元、人民幣92,681,000元及人民幣207,610,000元（於二零二四年十二月三十一日：本集團向銀行抵押投資物業、使用權資產及物業、廠房及設備分別約為人民幣107,000,000元、人民幣94,257,000元及人民幣15,526,000元）。

資本支出

本集團的資本支出主要包括購置物業、廠房及設備。於本報告期及截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的資本支出分別約為人民幣1,955,000元及人民幣54,919,000元。

匯率風險

本集團之主要業務均以人民幣、港元、歐羅及美元為功能及營運貨幣。本集團承受由人民幣、港元、歐羅及美元而產生的外匯風險。本集團對其他匯率變動並無重大之風險。

管理層討論與分析

15. 或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大法律訴訟或潛在訴訟。

茲提述本公司二零一五年年報、二零一六年年報、二零一七年年報、二零一八年年報、二零一九年年報、二零二零年年報、二零二一年年報、二零二二年、二零二三年及二零二四年年報內「訴訟」一段、本公司二零一六年中期報告、二零一七年年報中期報告、二零一八年年報中期報告、二零一九年年報中期報告、二零二零年年報中期報告、二零二一年年報中期報告、二零二二年中期報告、二零二三年中期報告及二零二四年中期報告內「或有負債、法律訴訟及潛在訴訟」一段、本公司日期為二零一六年十月二十四日有關訴訟的最新消息的公告（「**該公告**」）、本公司日期為二零一六年十月三十一日有關訴訟的最新消息的公告（「**第二項公告**」）、本公司日期為二零一八年八月十日有關訴訟的最新消息的公告（「**第三項公告**」）、本公司日期為二零一九年八月二日有關訴訟的最新消息的公告（「**第四項公告**」）以及本公司日期為二零二二年一月十七日有關訴訟的最新消息的公告（「**第五項公告**」）。除另有界定者外，在此段所用詞彙與該公告、第二項公告、第三項公告、第四項公告及第五項公告所界定者具相同涵義。根據中級法院於二零二一年十二月三十一日宣佈的判決（「**二零二一年判決**」），中級法院判決駁回一審原告的全部訴訟請求，主要股東無需將其於東迪欣的15%股權轉讓予一審原告，東迪欣也無需承擔相關協助義務。

本公司確認，二零二一年判決並無亦不會對本公司及其子公司的正常運作及財務狀況造成任何重大不利影響。詳情請參閱第五項公告。於二零二二年六月，本公司收到通知，原告已向廣東省高級法院申請重審。於二零二五年二月，廣東省深圳市人民檢察院已不批准該重審之申請，這訴訟至此完結。

16. 重大收購和出售

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並沒有任何重大收購和出售。

17. 持續經營

根據現行財務狀況和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

未來展望

一、行業格局與趨勢

二零二五年上半年，全球經濟在艱難跋涉中繼續分化，中國經濟雖然面對複雜多變的國際經貿及地緣政治環境，但在逆週期調控政策的實施下，依然展現良好韌性。於本報告期內，國內生產總值達人民幣660,536億元，同比增長5.3%，高於全年預期目標；社會消費品零售總額達人民幣245,458億元，同比增長5.0%；全國居民人均可支配收入人民幣21,840元，實際增長5.4%，代表著經濟平穩運行，國內的經濟實力基礎不斷改善。

上半年，面對美國發動的貿易戰和愈加複雜的外部環境，我國外貿仍展現出活力。

在中國出口業務方面，二零二五年上半年，中國貨物進出口總額達人民幣217,876億元，同比增長2.9%，其中出口佔人民幣13萬億元，同比增長7.2%。中國醫藥保健品進出口商會發佈的資料顯示，二零二五年上半年，中國醫藥保健品進出口貿易在複雜多變的國際環境中展現出「總量平穩、結構優化」的特徵，總貿易額達979.5億美元，同比增長0.23%，其中出口545.39億美元，同比增長3.80%，反映著醫藥企業拓展國際市場的步伐正穩步加快。

總體來看，二零二五年上半年國內有效需求不足，但從大健康消費來看，消費觀念升級與群體需求拓展所帶來的支持態勢顯著，醫療健康消費依然是中國內需增長的重要引擎，並呈現出新亮點。隨著民眾健康意識持續提升，據國家統計局數據，二零二五年上半年人均醫療保健消費支出達人民幣1,314元，同比增長3.4%，佔人均消費支出比重升至9.2%，醫療保健價格上漲0.3%，剛性需求特徵凸顯。民眾健康理念從被動醫療向主動健康管理加速轉變，預防性健康投入持續增加。從消費群體看，需求呈現全年齡段滲透趨勢，其中老年群體對慢病調理、養生保健需求穩步攀升，成為健康消費核心群體。據國家稅務總局數據，二零二五年上半年老年營養和保健品銷售收入同比增長30.1%；青年群體則引領國潮健康消費新風向，中藥養生茶飲、草本護膚等融合傳統智慧的產品服務備受青睞。中藥在日常健康管理中的價值愈發凸顯，藥食同源產品、經典名方OTC製劑消費需求持續增長，推動中藥健康消費場景向日常化、多元化深度拓展。

管理層討論與分析

醫保集採反腐創新四輪驅動，中醫藥產業提質增效

二零二五年上半年，醫保政策精準發力，賦能中醫藥事業高質量發展。智慧中藥房、中醫日間病房等數字服務納入醫保支付已在多個試點地區展開。全國22省推行178種中醫優勢病種按病種付費，部分省市對同病同效的中醫治療病例給予西醫治療病組相近的支付標準。截至二零二五年五月六日，全國啟動即時結算統籌地區達到300個，佔全國統籌地區的77%，目標年底覆蓋80%地區。

集採機制深化推進，行業價格體系更趨規範合理。二零二五年以來，全國多地進行了多個批次的中成藥單省／省際聯盟集採，二零二五年四月起第三批中成藥集採在全國26省落地實施，涵蓋95個產品（含64種注射劑），174個藥品中選。二零二五年一月，全國中藥飲片聯採覆蓋45個品種（含黃芪、當歸等），598家企業中選，通過溯源管理提升質量標準化。國家醫保局計劃二零二五年下半年將在地方層面開展具備專業特色的全國聯盟採購20個左右，包括中成藥、中藥飲片以及高值耗材等，預計二零二五年國家和聯盟組織開展的藥品集採品種將達到700個。

醫藥反腐縱深開展為行業健康發展營造清朗生態。二零二五年六月，國家衛健委、國家醫保局、審計署等14部門聯合發佈《二零二五年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點》，嚴厲打擊醫療領域腐敗行為，為中藥產業高質量發展築牢治理根基。

政策護航中醫藥全產業鏈佈局加速推進。二零二五年上半年國家藥監局批准的14個中藥新藥，數量與二零二四年上半年相比增加了8個，其中有5個中藥創新藥，1個中藥改良型新藥，8個古代經典名方中藥複方製劑。

醫藥電商高速發展，精準高效驅動升級

隨著網售處方藥的限制逐漸放開，醫藥電商市場正迎來全新的發展機遇，艾媒諮詢預計，二零二六年中國醫藥電商市場規模將突破人民幣3,400億元。政策與技術雙重驅動醫藥電商生態向精準化、高效化升級：一方面，監管強化藥品追溯與質量安全，保障消費者線上購藥安全，如上海發佈《藥品網絡銷售監管行動計劃（二零二五至二零二七年）》；另一方面，平台構建「醫+藥+險」閉環生態，整合在線問診、慢病管理等服務，依託即時配送、冷鏈物流適配電商生態，支撐服務觸達更廣範圍。

二、挑戰與策略

於本報告期內，受到宏觀經濟環境、政策調整及消費者行為變化等多重因素影響，實體藥店銷售普遍遭遇寒流，客流量有所減少，國內零售藥店持續面臨庫存飽和壓力。據藥監局數據，二零二四年零售藥店店均服務人數降至2,000人，低於世衛標準線。行業陣痛傳導至上游藥企，致使中藥OTC動銷放緩、多家藥企渠道庫存高企。根據中康開思統計，二零二五年一季度中成藥零售銷售額人民幣412億元，同比降7.67%。米內網資料顯示，二零二五年一至六月中國實體藥店的累計規模為人民幣2,961億元，較去年同期累計規模下滑了2.2%。這一資料背後，折射出實體藥店行業正面臨多重壓力：一方面，部分藥店因政策調整、成本控制等原因退出醫保定點藥店，導致客流與銷售額受到直接影響；另一方面，不少連鎖藥店不僅面臨收入同比下滑的困境，還需承擔房租、人力、採購等剛性成本的持續支出，整體盈利能力弱化，在此背景下，部分連鎖選擇關閉低效門店以收縮戰線，進一步反映出行業當前的經營挑戰。

面對頭部連鎖藥店非藥經營佔比逐步提升的變革趨勢，藥企須加快深化戰略轉型。藥企同步壓縮同質化產品產能以降低渠道滯銷風險，強化藥食同源產品研發，如養生茶飲、草本膳食補充劑等，精準匹配終端需求。其次，藥企通過差異化銷售渠道政策，依託頭部優勢品種或獨家品種，強化對零售終端的合作與運營話語權。再次，積極響應處方藥轉OTC進程與銀發經濟預防性需求，戰略性削減高庫存品類產能，擴大器械組合及功能食品供給；同時加速「互聯網+」佈局，推動中醫藥從傳統診療向日常健康消費場景拓展，構建線上線下融合的全產業鏈升級路徑。

管理層討論與分析

面對以上變化及趨勢，本集團將持續深化核心戰略，積極複製成功爆款產品經驗，加速推動具有市場潛力的新品上市，不斷優化產品結構，以更好地滿足國內消費者日益增長的美好健康生活需求。

在國內市場，公司將依託「藥食同源」理念，深化與香港科技大學等頂尖高校的產學研合作，加速相關健康產品的研發與成型落地。針對飲食結構變化及老齡化加劇引發的便秘困擾，公司將佈局「肉蓯蓉通便口服液」，秉承「以補為通」的中醫理念，切入潛力巨大的通便市場，為消費者提供區別於傳統副作用產品的更優選擇。在海外市場，本集團將深化與草本醫療領域國際領先品牌的戰略合作。本集團現正與歐洲一知名品牌商談合作，聚焦引進以植物藥為核心的特色產品，致力於解決睡眠障礙、情緒緊張及新冠康復後肺部功能調養等新興健康痛點，順應全球健康消費升級的新趨勢。

此外，基於一九八九年獲批的藥字號「西洋參膠囊」等經典產品的深厚積澱，公司也將在下半年及未來進一步規劃新品佈局，豐富產品管線，鞏固並提升市場競爭力，為消費者創造更全面的健康價值。本集團將持續注重挖掘產品的核心功能價值，致力於為消費者帶來切實可感的健康體驗與功效。

三、 結語

金活醫藥集團謹向鼎力支持的合作夥伴、辛勤付出的全體員工以及關心厚愛的社會各界朋友，致以最誠摯的感謝。未來，金活醫藥將與員工及合作夥伴共同努力，在「烏卡時代」靈活調整戰略實施策略，秉持積極進取、精誠利他的精神，為集團發展注入強勁動力，深耕大健康領域，以更加昂揚的姿態，推動產品創新與服務升級，強化核心競爭力。

管理層討論與分析

人力資源及培訓

於二零二五年六月三十日，本集團擁有合共759名員工，其中137名於本集團深圳總辦事處任職，而261名則駐守36個其他地區，主要執行銷售及營銷職責；361名於東迪欣任職。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團向僱員支付的薪酬總額約為人民幣61,110,000元（二零二四年：約人民幣66,559,000元）。本集團每年發出年度銷售指引，載列年度銷售目標並制訂季度營銷策略，以提供銷售及營銷指示供各代表辦事處及其員工遵守。本集團的資深管理團隊（包括銷售總監及產品經理）負責協調前線銷售及營銷團隊以達致年度銷售目標。

於本報告期間，本集團秉承「以人為本」的管理理念，積極為員工搭建管理與發展的平台。本集團聘請其僱員時有嚴格甄選程序。本集團採用多項獎勵機制提升僱員的工作效率，定期考察僱員表現，並相應調整薪金及花紅。此外，本集團亦為不同職能僱員提供培訓。

其他資料

權益披露

(a) 董事及行政總裁於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條之規定須記入該條所述登記冊之權益及淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	所持本公司股份數目	佔本公司全部 已發行股本 概約百分比
趙利生 ^(附註1)	實益擁有人	24,720,000	3.97%
	配偶權益	90,448,000	14.53%
	受控制法團權益	297,812,250	47.84%
陳樂樂 ^(附註2)	實益擁有人	448,000	0.07%
	配偶權益	322,532,250	51.81%
	受控制法團權益	90,000,000	14.46%
周旭華 ^(附註3)	實益擁有人	296,000	0.05%
	配偶權益	2,380,000	0.38%
張建斌	實益擁有人	248,000	0.04%
段繼東	實益擁有人	212,000	0.03%
黃焯琳	實益擁有人	212,000	0.03%

附註：

- 除趙利生先生（「趙先生」）以實益擁有人身份持有的24,720,000股股份外，趙先生被視為（根據證券及期貨條例）持有388,260,250股本公司股份的權益。該等股份按以下身份持有：
 - 297,812,250股股份由金國國際有限公司（「金國」）持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生被視為持有金國所持297,812,250股股份的權益。趙先生亦為金國的唯一董事。
 - 趙先生的配偶陳樂樂女士（「陳女士」）以私人名義持有448,000股股份及90,000,000股股份由金辰國際有限公司（「金辰」）持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生亦被視為持有陳女士所持有的448,000股股份及金辰所持有的90,000,000股股份的權益。

2. 陳女士被視為（根據證券及期貨條例）持有412,980,250股本公司股份的權益。該等股份按以下身份持有：
 - (a) 陳女士以私人名義持有448,000股股份及90,000,000股股份由金辰持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士被視為持有金辰所持有的90,000,000股股份的權益。陳女士為金辰的唯一董事。
 - (b) 陳女士的配偶趙利生先生以私人名義持有24,720,000股股份及297,812,250股股份由金國持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士亦被視為持有趙先生所持有的24,720,000股股份及金國所持有的297,812,250股股份的權益。
3. 周旭華先生（「周先生」）以私人名義持有296,000股股份及周先生亦被視為（根據證券及期貨條例）持有彼の配偶黃曉麗女士所持有的2,380,000股本公司股份的權益。

(III) 於本公司相關法團股份的權益

董事姓名	相關法團名稱	身份／權益性質	股權百分比
趙利生	金國	實益擁有人	100%
陳樂樂	金辰	實益擁有人	100%

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事或本公司行政總裁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、相關股份或債券中概無擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊之權益或淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事為於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉之公司董事或僱員。

其他資料

(b) 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事所知，下列人士（董事除外）於本公司的股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定須知會本公司之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉如下：

於股份之權益

股東名稱	身份／權益性質	所持本公司 股份數目	於股份之好倉 佔本公司全部 已發行股本 概約百分比
金國	實益擁有人	297,812,250	47.84%
金辰	實益擁有人	90,000,000	14.46%
趙利生 ^(附註1)	實益擁有人	24,720,000	3.97%
	配偶權益	90,448,000	14.53%
	受控制法團權益	297,812,250	47.84%
陳樂樂 ^(附註2)	實益擁有人	448,000	0.07%
	配偶權益	322,532,250	51.81%
	受控制法團權益	90,000,000	14.46%
Sinopharm Healthcare Fund L.P.	實益擁有人	28,879,117	4.64%
Sinopharm Capital Limited ^(附註3)	受控制法團權益	28,879,117	4.64%
	實益擁有人	1,312,687	0.21%
Sun Hill Capital Investments Limited ^(附註4)	受控制法團權益	30,191,804	4.85%
吳愛民 ^(附註5)	受控制法團權益	30,191,804	4.85%

附註：

- 除趙先生以實益擁有人身份持有的24,720,000股股份外，趙先生被視為（根據證券及期貨條例）持有本公司388,260,250股股份的權益。該等股份按以下身份持有：
 - 297,812,250股股份由金國持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生被視為持有金國所持有的297,812,250股股份的權益。趙先生亦為金國的唯一董事。
 - 趙先生的配偶陳女士以私人名義持有的448,000股股份及90,000,000股股份由金辰持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，趙先生亦被視為持有陳女士所持有的448,000股股份及金辰所持有的90,000,000股股份的權益。

2. 陳女士被視為（根據證券及期貨條例）持有本公司412,980,250股股份的權益。該等股份按以下身份持有：
 - (a) 陳女士以私人名義持有448,000股股份及90,000,000股股份由金辰持有。陳女士為金辰全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士被視為持有金辰所持有的90,000,000股股份的權益。陳女士為金辰的唯一董事。
 - (b) 陳女士的配偶趙先生以私人名義持有24,720,000股股份及297,812,250股股份由金國持有。趙先生為金國全部已發行股本的實益擁有人，因此，陳女士亦被視為持有趙先生所持有的24,720,000股股份及金國所持有的297,812,250股股份的權益。
3. Sinopharm Capital Limited提交之公司主要股東通知表示其控制於Sinopharm Healthcare Fund L.P. 1.79%的權益。
4. Sun Hill Capital Investments Limited提交之公司主要股東通知表示其控制Sinopharm Capital Limited 100%的權益、Sinopharm Healthcare Fund L.P. 1.79%的權益。
5. 吳愛民提交之個人主要股東通知表示彼控制Sun Hill Capital Investments Limited 85%的權益、間接控制Sinopharm Capital Limited 100%的權益及Sinopharm Healthcare Fund L.P. 1.79%的權益。

除上文所披露者外，據本公司董事所知，於二零二五年六月三十日，概無人士（董事除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司設有購股權計劃（「**購股權計劃**」），旨在獎勵及酬謝對本集團之成功作出貢獻之合資格參與者，包括本集團任何成員公司或聯營公司之董事、合資格僱員、顧問、供應商、客戶及股東或彼等各自之聯繫人。購股權計劃於二零一零年十一月五日由本公司股東以書面決議案有條件批准，購股權計劃的詳情載列於招股章程。於購股權計劃在二零二零年十一月四日屆滿後，於二零二一年八月二十日，本公司採納新購股權計劃（「**新購股權計劃**」），以激勵或獎勵合資格參與者對本集團的貢獻及／或使本集團能夠招募及挽留高質素僱員並吸引本集團可用的人力資源。有關新購股權計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年七月二十七日的通函。

其他資料

以下為新購股權計劃主要條款的内容概要：

- (a) 倘無獲得股東的批准，因由行使根據新購股權計劃和本公司任何其他購股權計劃授出的所有購股權而可予發行的本公司股份總額最高數目不得超過本公司於採納新購股權計劃日期，即二零二一年八月二十日（「採納日期」）所有已發行股份的10%（股份數目為622,500,000股），並合共不得超過本公司不時已發行股份的30%。
- (b) 在任何截至購股權授出日期十二個月期間，每位參與者根據新購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃獲授之購股權（包括已行使及尚未行使之購股權）獲行使時已發行及將予發行之股份總數，不得超過已發行股份之1%。
- (c) 根據新購股權計劃授出的任何特定購股權的股份認購價由董事會全權釐定並通知相關參與者，但不得低於下列最高者：(i)本公司股份於購股權授出日期（必須為營業日）於聯交所每日報價表所報之收市價；(ii)本公司股份於緊接購股權授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii)本公司股份於購股權授出日期的面值。
- (d) 承授人可於董事會可能釐定的期間，隨時根據新購股權計劃的條款行使購股權，惟有關期間不得超過授出日期起計10年，並受有關提前終止條文所規限。
- (e) 向本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人士授出任何購股權，均須經獨立非執行董事（不包括身為購股權承授人的獨立非執行董事）批准。
- (f) 新購股權計劃自採納日期（即二零二一年八月二十日）開始有效及生效十年。

按購股權計劃授出的所有購股權已於二零二一年十二月三十一日失效。於本報告期內，按新購股權計劃並沒有授出任何購股權。新購股權計劃由董事會於二零二五年四月十四日終止。詳情請參閱本公司日期為二零二五年四月十四日之公告。

股份獎勵計劃

本公司亦已於二零一九年八月二十七日實施股份獎勵計劃(「二零一九年股份獎勵計劃」)，旨在嘉許由若干參與者作出的貢獻及提供獎勵，以為本集團持續營運及發展挽留參與者並為本集團未來發展吸引合適人士。股份獎勵計劃參與者包括(i)本公司或本公司任何子公司全職或兼職僱員(包括任何執行董事)；(ii)本公司或本公司任何子公司任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；及(iii)董事會全權酌情認為對或可能對本集團作出貢獻的任何人士。股份獎勵計劃的詳情載列於本公司於二零一九年八月二十七日的公告(「八月公告」)。

根據本公司日期為二零二二年三月二十九日之公告，於任何十二個月期間，股份獎勵計劃各參與者可享有的最高數目(即已增加個人限額)不得超過緊接該分配及獎勵前本公司已發行股本的0.1%。

股份獎勵計劃由董事會根據獎勵計劃守則管理(定義見八月公告)。受託人(「受託人」)將根據股份獎勵計劃股份獎勵計劃持有本公司授出的股份及根據受託契約於本公司與受託人所訂立的條款任何所得自其的收益。根據股份獎勵計劃可予以獎勵的股份總數不得多於16,000,000股本公司股份(可在股份分拆、股份合併或發行紅利的情況下，根據獎勵計劃守則予以調整)，惟以董事會決議案另行釐定者除外。

誠如本公司日期為二零二二年七月十三日之公告所披露，董事會已決議進一步增加計劃限額至46,000,000股股份，即於本報告日期本公司已發行股本的約7.39%(可在股份分拆、股份合併或發行紅利的情況下，根據獎勵計劃守則予以調整)，自二零二二年七月十三日起生效。詳情請參閱本公司日期為二零二二年七月十三日之公告。

由於二零一九年股份獎勵計劃預期將於二零二五年八月屆滿，董事會已於二零二五年四月十四日採納二零二五年股份獎勵計劃(「二零二五年股份獎勵計劃」)，並終止二零一九年股份獎勵計劃，以(其中包括)反映香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第十七章的最新變動及規定。詳情請參閱本公司日期分別為二零二五年四月十四日及二零二五年七月十日之公告。

以下為二零二五年股份獎勵計劃主要條款的內容概要：

(I) 目的

- (A) 認可及回報若干合資格參與者對本集團增長及發展所作出的貢獻，並給予激勵以挽留彼等為本集團的持續經營及發展貢獻力量；及
- (B) 吸引合適的人員以促進本集團的進一步發展。

其他資料

(II) 期限及終止

二零二五年股份獎勵計劃的有效期為自董事會採納二零二五年股份獎勵計劃之日期（「採納日期」）起計為期10年，而於該10年期限屆滿後，不得再作出獎勵，但二零二五年股份獎勵計劃的規則在必要範圍內仍具有完全的效力及作用，以便於屆滿前授出的任何獎勵維持生效及受託人根據信託契據管理所持信託財產。

二零二五年股份獎勵計劃將於以下日期之較早者終止：

- (A) 於採納日期起計第十週年當日；
- (B) 董事會或委員會釐定並向受託人書面通知的提早終止日期，惟有關終止不得影響任何選定參與者根據該計劃享有的任何存續權利。

(III) 管理

股份獎勵計劃應由董事會或委員會根據二零二五年股份獎勵計劃條款進行管理。受託人應根據信託契據條款持有股份及股份產生的任何收入。董事會應設立委員會，以根據二零二五年股份獎勵計劃及／或信託契據的條款管理二零二五年股份獎勵計劃的運作。

(IV) 合資格參與者

合資格人士為合資格參與二零二五年股份獎勵計劃的人士，包括(i)本公司或本集團任何董事及僱員（包括根據二零二五年股份獎勵計劃獲授獎勵以鼓勵其與本公司或其任何附屬公司訂立僱傭合約的人士）；(ii)本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員；及(iii)在日常及一般業務過程中持續或經常性向本集團提供有利於本集團長期發展的服務的人士，包括但不限於作為獨立承包商為本公司工作的人士，其服務的連續性和頻率與僱員類似，惟不包括任何為籌資或併購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問，以及提供保證或須公正客觀地提供服務的專業服務提供商，如核數師或估值師。

(V) 計劃限額

(i)就二零二五年股份獎勵計劃將予購買的；及(ii)根據本公司不時採納或將採納的任何其他股份計劃將予以發行的股份合計最大數目（「計劃授權限額」）不得超過於採納日期或批准更新計劃授權限額的有關日期的已發行股份（不包括庫存股份）總數的10%。根據二零二五年股份獎勵計劃將購買以授予全體服務提供商的股份合計最大數目（「服務提供商分項限額」）不得超過於採納日期或批准更新服務提供商分項限額的有關日期的已發行股份（不包括庫存股份）總數的0.5%。

根據二零二五年股份獎勵計劃條款失效的獎勵將不會被視為在計算計劃授權限額或服務提供商分項限額時已獲動用。倘本公司進行任何資本化發行、供股、股份合併、股份拆細或股本削減，則根據二零二五年股份獎勵計劃及本公司所有其他股份計劃，根據未動用計劃授權限額或服務提供商分項限額本公司可發行的、受託人可購買的最高股份數目須參考緊接有關事件前後之日期的已發行股份總數後相應調整，並約整至最接近的股份整數，使選定參與者將有權獲得與該等選定參與者先前有權獲得的相同比例的本公司股本。就任何有關調整（就資本化發行作出的任何調整除外）而言，獨立財務顧問或本公司核數師須以書面形式向董事確認有關調整符合上市規則第17.03(13)條附註所載的規定。

(VI) 每名參與者的配額上限

向本公司任何董事、最高行政人員或主要股東或其各自的任何聯繫人授出任何獎勵須事先取得本公司獨立非執行董事（不包括本身為建議接受授出獎勵的任何獨立非執行董事）批准。此外：

- (A) 倘向本公司任何董事（獨立非執行董事除外）或最高行政人員或其各自之任何聯繫人授出任何獎勵（不包括授出購股權）將導致於截至有關授出日期（包括該日）止12個月期間內向有關人士授出所有獎勵（不包括根據二零二五年股份獎勵計劃條款已失效的任何獎勵）所涉及的已發行及將予發行的股份合計超過於有關授出日期已發行股份（不包括庫存股份）總數的0.1%；或
- (B) 倘向本公司獨立非執行董事或主要股東（或其各自之任何聯繫人）授出任何獎勵將導致於截至有關授出日期（包括該日）止12個月期間內向有關人士已授出的所有獎勵（不包括根據二零二五年股份獎勵計劃條款已失效的任何獎勵）獲行使後，已發行及將予發行的股份數目合計超過已發行股份總數的0.1%（或聯交所可能不時規定的其他較高百分比），則上述進一步授出獎勵須獲本公司股東於股東大會按上市規則規定的方式批准，並須符合上市規則所載的規定。具體而言，本公司向股東發出通函。選定參與者、其聯繫人及本公司所有核心關連人士須於有關股東大會上放棄投贊成票。本公司須遵守上市規則第13.40、13.41及13.42條的規定。

在直至獎勵日期（包括該日）的12個月期間內根據授予選定參與者的一項或多項獎勵獲授的股份連同根據本公司任何購股權計劃授予該選定參與者的任何購股權將予發行的任何股份的最高數目(i)總計不得超過本公司於採納日期的已發行股本（不包括庫存股份）的1%；及(ii)不得超出上市規則項下適用於該選定參與者的任何限額，惟本公司已於股東大會上另行取得股東批准除外。

本公司可於股東批准更新或採納二零二五年股份獎勵計劃的當日起計三年後，根據適用的上市規則，於股東大會上尋求股東批准更新計劃授權限額及／或服務提供商分項限額。

其他資料

(VII) 歸屬期

根據二零二五年股份獎勵計劃，(i)在上市規則的規限下，董事會或委員會可不時酌情釐定最早歸屬日期及其他其後日期（如有），受託人以信託方式持有且與選定參與者有關的獎勵股份（或出售有關股份所得款項淨額）須於有關日期後歸屬予該選定參與者；及(ii)董事會或委員會須訂明（其中包括）任何獎勵股份根據有關獎勵歸屬予選定參與者前，有關選定參與者須妥為達成的任何條件及／或業績目標（如有）。

任何獎勵的歸屬日期須自授出日期起計不少於12個月，惟就僱員參與者及關聯實體參與者而言，在下列情況下，歸屬日期可自授出日期起（包括授出日期）計少於12個月：

- (A) 向新僱員參與者或關聯實體參與者授出「補償」獎勵以取代該等僱員參與者或關聯實體參與者在離開前僱主時被沒收的股份獎勵；
- (B) 授予因身故或殘疾或不可抗力事件而終止被僱傭關係的僱員參與者或關聯實體參與者；
- (C) 授出的獎勵受達成二零二五年股份獎勵計劃條款項下業績目標所限；
- (D) 授出獎勵的時機由管理或合規要求釐定，與相關僱員參與者的表現無關，在該情況下，歸屬日期可參考獎勵若非因有關管理或合規要求而本已授出的時間進行調整；
- (E) 授出的獎勵附帶混合歸屬時間表，令獎勵可在12個月期間內平均歸屬；或
- (F) 授出的獎勵的總歸屬及持有期超過12個月。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團之資本承擔為約人民幣1,868,000元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣12,553,000元）。

公眾持股量

根據公開可得資料及就董事所知，於本報告期間至本中期報告日期，本公司最少25%的已發行股本由公眾股東持有。

股息

根據本公司股東於二零二五年五月二十九日通過的決議，本公司向全體股東宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股3.17港仙，合共約19,733,000港元（相當於約人民幣18,026,000元）。該股息已於二零二五年六月三十日以本公司內部現金全數支付。

董事會決議並不派發截至二零二五年六月三十日止六個月期間之任何中期股息（二零二四年：零）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券，包括庫存股份（「**庫存股份**」），具有上市規則所賦予的涵義。於二零二五年六月三十日，本公司並沒有持有任何庫存股份。

企業管治常規

董事會致力於堅守上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）載列的企業管治原則，並採納多項措施以加強內部監控系統、董事的持續專業培訓及本公司其他常規範疇。董事會在努力保持高標準企業管治的同時，亦致力為其股東創造價值及爭取最大回報。董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

於本報告期間，本公司一直遵守於本報告期間生效的企業管治守則內所有適用之守則條文，惟與企業管治守則內條文第C.2.1條有所偏離者除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，不應由一人同時兼任。現時，趙先生為董事會主席兼任行政總裁。董事會認為，讓趙先生同時擔任兩個職務可為本集團提供強大而貫徹之領導，並可於規劃及落實長遠業務策略時更有效益。董事會亦認為，鑒於董事會之成員包括強大而獨立的非執行董事在內，故此架構不會損害董事會及管理層於本集團業務權力及權限之平衡。董事會認為，上文描述之架構對本公司及其業務有利。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為其本身監管董事進行證券交易之守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，所有董事經已確認彼於本報告期間一直遵守標準守則。

提名委員會

本公司於二零一零年十一月五日成立提名委員會（「**提名委員會**」），董事會於二零二五年六月三十日修訂及採納其書面職權範圍，當中內容乃遵照企業管治守則的條文。詳情請參閱本公司日期為二零二五年六月三十日之公告。於本報告期間，提名委員會有四名成員，即段繼東先生、張建斌先生、儲小平博士及黃焯琳先生。段先生已獲委任為提名委員會主席。張建斌先生於二零二五年八月一日辭任提名委員會委員職位。

其他資料

審核委員會

本公司於二零一零年十一月五日成立審核委員會（「**審核委員會**」），並已以書面形式列明其職權範圍（已按照企業管治守則現行條文不時予以修訂）。審核委員會的主要職責（其中包括）為：提供一份獨立的審查和監督財務報告，並審查本集團的內部控制的有效性以及確保外聘核數師為獨立且審計過程中為有效。審核委員會審查本集團所實行的會計原則及政策、審計功能、內部控制、風險管理及財務報告的有關所有事項。審核委員會亦為董事會和外聘核數師之間的溝通渠道。於本報告期間，審核委員會有四名成員，即段繼東先生、張建斌先生、儲小平博士及黃焯琳先生。黃焯琳先生擁有合適專業資格且具備會計事務經驗，已獲委任為審核委員會主席。張建斌先生於二零二五年八月一日辭任審核委員會委員職位。

本公司之審計師並沒有審計本中期報告內之財務資料。審核委員會已與本集團管理層審閱本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表、未經審核業績公告及本中期報告，並同意本公司所採納的會計處理方法。同時，審核委員會信納，編製本中期報告內之財務報表乃合乎現行之會計準則和上市規則的要求，並已作出充分披露。

本報告期後事項

根據二零二五年股份獎勵計劃授出獎勵

於二零二五年七月四日（「**授出日期**」），董事會批准，根據本公司於二零二五年四月十四日採納的二零二五年股份獎勵計劃向70名選定參與者以零代價授出獎勵，合共3,457,600股獎勵股份，其中1,397,600股獎勵股份授予19名為關連承授人的選定參與者及2,060,000股獎勵股份授予51名為非關連承授人的選定參與者（「**授出獎勵**」）。

就授出獎勵而言，獎勵股份約佔於授出日期本公司全部已發行股本（即622,500,000股股份）的0.55%。於授出日期的股份收市價為每股0.55港元，而於緊接授出日期前五個營業日的股份平均收市價為每股0.558港元。

就承授人接納後，獎勵股份已於二零二五年七月四日歸屬予承授人。詳情請參閱本公司日期分別為二零二五年七月四日及二零二五年七月十日之公告。

獨立非執行董事辭任

張建斌先生已提呈辭任本公司獨立非執行董事、本公司薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員，自二零二五年八月一日起生效。詳情請參閱本公司日期為二零二五年八月一日之公告。

除以上所披露者外，於本報告期後及直至本報告日期，概無任何重大事項。

信息披露

本公司將於適當時候將截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告寄發至本公司股東並將於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.kingworld.com.cn>) 登載。

承董事會命

金活醫藥集團有限公司

主席

趙利生

香港，二零二五年八月二十七日

綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

截至六月三十日止六個月			
	附註	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	404,850	526,088
銷售成本		(302,807)	(388,828)
毛利		102,043	137,260
其他收益	7(a)	7,276	6,483
其他收入及其他虧損	7(b)	601	(2,261)
銷售及分銷成本		(43,592)	(48,565)
行政開支		(55,020)	(42,708)
投資物業估值溢利		4,650	7,720
經營溢利		15,958	57,929
融資成本	8(a)	(8,085)	(9,316)
應佔一家合營企業溢利		5,247	6,391
應佔一家聯營公司溢利		754	462
除稅前溢利	8	13,874	55,466
所得稅	9	(2,438)	(9,846)
期內溢利		11,436	45,620
期內(虧損)/溢利應佔：			
本公司擁有人		(5,412)	30,716
非控股權益		16,848	14,904
期內溢利		11,436	45,620
每股(虧損)/盈利	11		
基本及攤薄(人民幣分)		(0.94)	5.20

隨附之附註屬本未經審核中期財務報告一部分。

綜合損益及其他全面收入表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	11,436	45,620
期內其他全面收入		
將不會重新分類至損益之項目：		
金融資產公平值增加之收益	1,451	9,537
期後可重新分類至損益之項目：		
中國境外實體之財務報表換算產生之匯兌差額	(1,121)	2,186
	330	11,723
期內全面收入總額	11,766	57,343
應佔：		
本公司擁有人	(5,082)	42,439
非控股權益	16,848	14,904
期內全面收入總額	11,766	57,343

隨附之附註屬本未經審核中期財務報告一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日－未經審核

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	315,553	315,347
使用權資產	12	113,506	108,362
投資物業	13	124,270	126,027
商譽		90,693	90,693
於一家合營企業的權益		90,016	84,769
於聯營公司的權益		11,375	10,858
按公平值計入其他全面收入的金融資產		63,957	64,203
按公平值計入損益的金融資產		7,541	7,541
		816,911	807,800
流動資產			
存貨		112,744	120,217
應收貿易賬款及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項	14	215,619	237,950
按公平值計入損益的金融資產		10,001	14,302
定期存款		14,307	—
現金及現金等價物		230,541	235,299
		583,212	607,768
流動負債			
合約負債		86,131	59,934
應付貿易賬款及其他應付款項	15	156,344	214,056
銀行貸款		259,896	225,664
租賃負債		6,434	4,356
應付所得稅		1,333	10,858
		510,138	514,868
流動資產淨值		73,074	92,900
總資產減流動負債		889,985	900,700
非流動負債			
銀行貸款		153,858	161,952
租賃負債		14,288	10,465
遞延稅項負債		22,829	22,751
		190,975	195,168
資產淨值		699,010	705,532
資本及儲備			
股本	16	53,468	53,468
儲備		562,954	586,324
本公司擁有人應佔權益總額		616,422	639,792
非控股權益		82,588	65,740
權益總額		699,010	705,532

隨附之附註屬本未經審核中期財務報告一部分。

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

本公司權益股東應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定及 酌情儲備 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	保留溢利 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
於二零二五年一月一日	53,468	139,408	48,641	(26,266)	(16,728)	(22,354)	463,623	639,792	65,740	705,532
截至二零二五年六月三十日止六個月 的權益變動										
期內溢利	—	—	—	—	—	—	(5,412)	(5,412)	16,848	11,436
期內其他全面收入	—	—	—	1,451	(1,121)	—	—	330	—	330
期內全面收入總額	—	—	—	1,451	(1,121)	—	(5,412)	(5,082)	16,848	11,766
就二零二四年的股息	—	—	—	—	—	—	(18,026)	(18,026)	—	(18,026)
就股份獎勵計劃購入股份	—	—	—	—	—	(262)	—	(262)	—	(262)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	53,468	139,408	48,641	(24,815)	(17,849)	(22,616)	440,185	616,422	82,588	699,010
於二零二四年一月一日	53,468	139,408	48,641	(22,494)	(20,673)	(21,162)	441,846	619,034	80,318	699,352
截至二零二四年六月三十日止六個月 的權益變動										
期內溢利	—	—	—	—	—	—	30,716	30,716	14,904	45,620
期內其他全面收入	—	—	—	—	9,537	2,186	—	11,723	—	11,723
期內全面收入總額	—	—	—	—	9,537	2,186	30,716	42,439	14,904	57,343
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	53,468	139,408	48,641	(22,494)	(11,136)	(18,976)	472,562	661,473	95,222	756,695

隨附之附註屬本未經審核中期財務報告一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	5,884	163,362
投資活動所用現金淨額	(7,516)	(76,033)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(2,191)	24,194
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(3,823)	111,523
於一月一日現金及現金等價物	235,299	173,678
外匯匯率變動的影響	(935)	2,034
於六月三十日現金及現金等價物	230,541	287,235

隨附之附註屬本未經審核中期財務報告一部分。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月 – 未經審核

1. 一般資料

金活醫藥集團有限公司(「本公司」)於二零零八年七月十日根據開曼群島法律第22章公司法(一九六一年第三號法律的綜合及修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為一間投資控股公司而其子公司(連同本公司,「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)及香港從事(i)品牌進口醫藥及保健產品的分銷以及(ii)製造及銷售電療、物療設備及一般醫療檢查設備。

2. 編製基準

未經審核中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告(「香港會計準則第34號」)編製。

按香港會計準則第34號編製未經審核中期財務報告時,管理層須作出影響政策的應用以及本年度截至現時為止的資產、負債、收入及支出呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果或會有別於該等估計。

本未經審核中期財務報告包括簡明綜合財務報表及部分附註,闡明對理解自二零二四年年度財務報表以來本集團財務狀況變動和表現重要的事件及交易。簡明綜合財務報表及有關附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製的完整財務報表所需的全部資料。

中期財務報告未經審核,但已由本公司的審核委員會進行審閱。

3. 會計政策變動

本集團已於本會計期間的中期財務報告中應用香港會計準則第21號「缺乏可兌換性」的修訂。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易,故該修訂本對本中期報告並無重大影響。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月 – 未經審核

4. 收益

本報告期內，收益指進口品牌藥品及保健品及電療及物療設備及一般醫療設備的銷售額，按所銷售貨品的發票價值淨額減增值稅及銷售稅、退貨及折扣。

	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)
	人民幣千元	人民幣千元
以下產品的銷售額		
– 藥品	266,154	356,306
– 保健品	20,298	55,876
– 醫療設備	118,398	113,906
	404,850	526,088
收益確認時間 於某一時間點	404,850	526,088

5. 分類資料

本集團按部門劃分管理業務，而部門按業務及地區組合而設立。以與就資源分配及表現評估向本集團董事（即主要經營決策者）內部呈報資料方式一致之方式，本集團以下列兩個呈報分類呈列。並無將任何經營分類合計以構成以下之呈報分類。

- 藥品及保健品分銷：本分類主要於香港及中國從事品牌進口藥品及保健品的分銷及銷售。
- 製造及銷售電療及物療設備及一般醫療檢查設備：本分類從事製造及銷售電療及物療設備及一般醫療檢查設備。目前，本集團就此方面的業務主要於中國進行。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

5. 分類資料(續)

(a) 分類業績、資產及負債

本報告期內，主要經營決策者取得有關本集團可報告分類的資料（以供其進行資源分配及分類表現評估）如下：

	藥品及保健品分銷				製造及銷售電療及物療 設備及一般醫療檢查設備		總計	
	香港	中國			中國			
截至六月三十日止六個月	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
來自外界客戶的收益	6,201	15,621	280,258	396,561	118,391	113,906	404,850	526,088
分類間收益	—	1,794	—	4,968	—	—	—	6,762
可報告分類收益	6,201	17,415	280,258	401,529	118,391	113,906	404,850	532,850
可報告分類溢利／(虧損) (經調整EBITDA)	(7,201)	(1,872)	342	59,829	49,015	30,634	42,156	88,591
	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
可報告分類資產	31,842	34,223	622,331	548,060	317,945	317,946	972,118	900,229
可報告分類負債	2,815	1,285	338,678	322,260	82,043	84,474	423,536	408,019

用於報告分類溢利的計量方法為「經調整EBITDA」，即「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之經調整盈利」，其中「利息」被視為包括投資收入，而「折舊及攤銷」被視為包括非流動資產之減值虧損。為得出經調整EBITDA，本集團之盈利乃對並未指定屬於個別分類之項目作出進一步調整，如董事薪酬及核數師之酬金及其他總部或公司行政開支。

(b) 可報告分類損益的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
來自本集團外界客戶及合營公司的可報告分類溢利	42,156	88,591
折舊及攤銷	(13,203)	(19,026)
融資成本	(8,085)	(9,316)
未分配總公司及企業費用	(6,994)	(4,783)
除稅前綜合溢利	13,874	55,466

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月 – 未經審核

6. 季節性營運

本集團於分銷藥品和保健品及製造和銷售電療和物療設備和一般醫療檢查設備並無特定的季節性因素。

7. 其他收益、收入及其他虧損

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
(a) 其他收益		
並非按公平值計入損益的金融資產的利息收入總額：		
銀行利息收入	3,099	779
投資物業的租金收入總額	2,517	1,064
按公平值計入其他全面收益的金融資產之股息收入	—	141
推廣服務收入	1,588	4,499
管理費收入	72	—
	7,276	6,483
(b) 其他收入及其他虧損		
政府補貼	—	3,196
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(166)	(6,048)
匯兌虧損淨額	(1,500)	(546)
其他	2,267	1,137
	601	(2,261)
總額	7,877	4,222

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
(a) 融資成本		
銀行貸款利息	7,617	8,990
租賃負債利息	468	326
	8,085	9,316
(b) 其他項目		
出售存貨成本	302,807	388,828
員工成本	61,110	66,559
物業、廠房及設備折舊	8,000	5,826
使用權資產攤銷	5,203	5,218
投資物業的租金收入扣減直接開支人民幣112,000元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣159,000元)	(2,405)	(905)
研發成本	8,492	6,742
支付股份獎勵計劃費用	—	3,509

9. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	4,727	10,730
以往期間撥備不足／(超額撥備)	861	(884)
	5,588	9,846
遞延稅項	(3,150)	—
	2,438	9,846

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

9. 所得稅(續)

附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。
- (ii) 截至二零二五年六月三十日止六個月，香港利得稅撥備乃採用估計年度實際稅率16.5%（二零二四年：16.5%）計算，惟本集團一間附屬公司除外，其為雙層利得稅率制度下的合資格公司。

就該附屬公司而言，首2百萬港元的應課稅溢利按8.25%徵稅，而餘下的應課稅溢利則按16.5%徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備於二零二四年按相同基準計算。
- (iii) 本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的中國企業所得稅支出主要指本集團中國附屬公司深圳市金活醫藥有限公司及深圳市東迪欣科技有限公司（「東迪欣」）的中國企業所得稅支出，按法定稅率25%（截至二零二四年六月三十日止六個月：25%）計算，惟東迪欣按優惠所得稅稅率15%（截至二零二四年六月三十日止六個月：15%）計算除外。
- (iv) 根據新企業所得稅法及其實施條例，由非中國居民企業應收中國居民企業的股息須按10%稅率繳納預扣稅（除非經稅務條約或協議下調）。根據《中國內地及香港特別行政區關於對避免雙重課稅和防止逃稅的協定》，或中國內地／香港特別行政區全面性避免雙重課稅協定，持有一間中國企業25%或以上權益之香港企業稅居民有權享有5%的下調股息預扣稅率。根據財稅[2008]1號關於企業所得稅若干優惠政策的通知，於二零零八年一月一日前所產生的未分派溢利獲豁免繳納該預扣稅。因此，本集團於香港的投資控股公司就自二零零八年一月一日起所賺取溢利而應收中國附屬公司的股息將須繳納5%預扣稅。

10. 股息

本公司董事並不建議就截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月派付中期股息。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

11. 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃基於以下數據計算：

(i) 本公司擁有人應佔(虧損)/溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利	(5,412)	30,716

(ii) 普通股加權平均數

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
已發行普通股加權平均數	622,500,000	622,500,000
根據股份獎勵計劃購回及持有股份的影響	(48,016,667)	(31,688,791)
每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數	574,483,333	590,811,209

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，並無攤薄潛在普通股；因此，每股攤薄(虧損)/盈利相等於每股基本(虧損)/盈利。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

12. 物業、廠房及設備以及使用權資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就使用倉庫、廠房及辦公室訂立若干租賃協議，並因此確認購置使用權資產人民幣10,489,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣240,000元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目，成本約為人民幣1,955,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣54,919,000元）。

本集團賬面值分別為人民幣207,610,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣15,526,000元）及人民幣92,681,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣94,257,000元）的物業、廠房及設備以及使用權資產已予以抵押，作為本集團獲授的一般銀行融資的擔保（附註17）。

13. 投資物業

	人民幣千元
公平值	
於二零二五年一月一日	126,027
轉撥至物業、廠房及設備	(6,273)
公平值調整	4,650
匯兌調整	(134)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	124,270

(a) 本集團的投資物業已於二零二五年六月三十日按公開市值基準重估，該基準乃參照(i)相關市場的可比較市場交易或(ii)具有復歸收入潛力的租金收入淨額。估值由獨立測量師行香港評值國際有限公司進行，其員工為香港測量師學會會員，並對被估值的物業所在地點及所屬類別有近期經驗。於二零二五年六月三十日進行估值時，本集團的物業經理及財務總監已與測量師討論有關估值假設及估值結果。

(b) 本集團的投資物業於中國根據中期租約持有。

(c) 本集團其中一項賬面值為人民幣111,600,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣107,000,000元）的投資物業已予以抵押，作為本集團獲授的一般銀行融資的擔保（附註17）。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

14. 應收貿易賬款及應收票據、按金、預付款項及其他應收款項

本集團授予其客戶的信貸期一般介乎30日至120日。截至本報告期末，應收貿易賬款及應收票據（包括在應收貿易賬款及其他應收款項）按發票日期呈列及扣除信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
0至90日	144,996	111,008
91至120日	12,300	46,014
121至180日	2,480	252
181至365日	296	450
貿易應收賬款及應收票據、扣除信貸虧損撥備	160,072	157,724
應收關聯方款項	2,645	13,183
應收一間聯營公司款項	6,950	5,398
應收合營企業款項	185	2
預付款項	11,024	19,324
貿易及其他按金	9,422	15,786
可收回增值稅	6,839	6,780
其他應收款項	21,393	22,664
減：信貸虧損撥備	(2,911)	(2,911)
	215,619	237,950

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

供應商授予本集團的信貸期通常介乎45日至90日。截至本報告期末，應付貿易賬款按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
0至90日	110,555	159,545
91至180日	1,186	354
應付貿易賬款總額	111,741	159,899
預提費用	4,043	6,733
購置物業、廠房及設備的應付款項	7,081	8,422
應付增值稅	4,159	7,073
其他應付賬款及客戶訂金	29,320	31,929
	156,344	214,056

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

16. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元	概約金額 人民幣千元
法定：			
每股面值0.1港元的普通股			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日 (經審核)、二零二五年一月一日及 二零二五年六月三十日(未經審核)	10,000,000	1,000,000	877,900
已發行及繳足：			
每股面值0.1港元的普通股			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日 (經審核)、二零二五年一月一日及 二零二五年六月三十日(未經審核)	622,500	62,250	53,468

17. 資產抵押

本集團已將以下資產質押以確保獲得銀行融資：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
投資物業	111,600	107,000
物業、廠房及設備	207,610	15,526
使用權資產	92,681	94,257

除上述者外，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團已抵押一家子公司的90%股權，以取得授予本集團的銀行融資。

18. 金融工具

公平值

本公司董事認為，未經審核中期財務報告內按攤銷成本記錄的金融資產及金融負債賬面值與其公平值相若。

公平值架構

下表呈列本集團金融工具的公平值，乃於本報告期末按經常性基準計量，並分類為香港財務報告準則第13號公平值計量所界定的三級公平值架構。將公平值計量分類的等級乃經參考如下估值方法所用數據的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據（即於計量日同類資產或負債於活躍市場之未經調整報價）計量之公平值。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據（即未能達到第一級之可觀察輸入數據）且並未使用重大不可觀察輸入數據計量之公平值。不可觀察輸入數據為無市場數據之輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量之公平值。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

18. 金融工具 (續)

公平值 (續)

公平值架構 (續)

	於二零二五年六月三十日 公平值計量分類之等級				於二零二四年十二月三十一日 公平值計量分類之等級			
	於二零二五年 六月三十日 的公平值 人民幣千元 (未經審核)	第一級 人民幣千元 (未經審核)	第二級 人民幣千元 (未經審核)	第三級 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 的公平值 人民幣千元 (經審核)	第一級 人民幣千元 (經審核)	第二級 人民幣千元 (經審核)	第三級 人民幣千元 (經審核)
經常性公平值計量 資產：								
按公平值計入其他全面收入的金融資產 (不可撥回)								
－ 非上市股權投資	15,142	—	—	15,142	15,344	—	—	15,344
－ 上市證券	48,815	48,815	—	—	48,859	48,859	—	—
按公平值計入損益的金融資產								
－ 非上市股權投資	7,541	—	—	7,541	7,541	—	—	7,541
－ 上市證券	10,001	10,001	—	—	14,302	14,302	—	—

截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉撥至或轉撥自第三級。本集團的政策是於本報告期末公平值架構各等級發生轉撥時予以確認。

並非於活躍市場買賣的金融工具的公平值採用估值方法釐定。有關估值方法可盡量利用可獲得的可觀察市場數據，並盡量降低倚賴實體具體估計。

19. 資本承擔

於報告期終結時，本集團的資本承擔如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未預提		
－ 物業、廠房及設備	1,868	12,553

除上述者外，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無其他重大資本承擔。