



Shanghai Pioneer Holding Ltd
上海先鋒控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號 : 01345

先機為重
Pioneering Success
鋒行天下

2025
中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
公司概覽	4
管理層討論與分析	5
其他資料	16
簡明綜合損益及其他全面收益表	21
簡明綜合財務狀況表	23
簡明綜合權益變動表	25
簡明綜合現金流量表	26
簡明綜合財務報表附註	27

公司資料

董事會

執行董事

李新洲先生(主席)
楊悅文先生
張權先生

非執行董事

胡明非女士

獨立非執行董事

張虹先生
賴展樞先生
張長海先生

審核委員會

張長海先生(主席)
張虹先生
胡明非女士

薪酬委員會

張虹先生(主席)
賴展樞先生
胡明非女士

提名委員會

李新洲先生(主席)
賴展樞先生
張虹先生
胡明非女士
張長海先生

授權代表

李新洲先生
吳嘉雯女士

公司秘書

吳嘉雯女士

註冊辦事處

One Nexus Way, Camana Bay
Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

公司總部

中國
上海
普陀區
武威路88弄15號
電話 : (86) 021 50498986

香港主要營業地址

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

開曼群島主要股份過戶登記處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
One Nexus Way, Camana Bay
Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

香港證券登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號鋪

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

中倫律師事務所

香港聯合交易所有限公司主板股份代號

01345

公司網站

<http://www.pioneer-pharma.com>

財務摘要

- 本集團截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)的收益為人民幣647.3百萬元，較去年同期人民幣818.0百萬元減少20.9%。
- 本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利為人民幣303.0百萬元，較去年同期人民幣350.5百萬元減少13.6%。
- 本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的純利為人民幣45.8百萬元，較去年同期人民幣88.3百萬元減少48.1%。
- 本公司截至二零二五年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣0.04元，較去年同期人民幣0.08元減少50.0%。

	截至六月三十日止六個月				
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
經營業績					
收益	685,833	659,410	736,911	817,973	647,266
毛利	378,355	356,360	316,427	350,493	303,028
除稅前溢利	98,013	149,687	90,412	121,869	63,580
期內溢利	68,141	121,566	72,260	88,285	45,769
本公司擁有人應佔期內溢利	68,888	122,218	77,001	95,364	47,736

上海先鋒控股有限公司(「本公司」或「先鋒控股」)成立於1996年。作為中國領先的進口藥品及醫療器械產品的綜合性營銷、推廣和渠道管理服務供應商，先鋒控股不斷向國內醫藥市場引進一系列代表國際先進技術水平的產品，造福廣大病患。2013年11月5日，先鋒控股在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板成功上市(股份代號HK.01345)。

作為一家具有全球視野的國際化企業，先鋒控股與諸多全球知名的醫藥和醫療器械生產企業建立了穩定、互利的長期合作關係，成功地搭建了可供持續發展的產品引進平台，並鋪就了覆蓋整個中國市場的銷售網絡，長期的努力鑄就了先鋒控股獨特的品牌基礎。

先鋒控股先後與包括意大利Alfasigma、德國Aenova、瑞士Polichem、美國Fleet、列支敦士登Ivoclar Vivadent(德國Wieland)、美國NovaBay Pharmaceuticals, Inc.等在內的多家國際知名製藥和醫療器械廠家建立了長期穩固的合作關係。先鋒控股的產品組合中，藥品涵蓋眼科、抗炎鎮痛、心血管系統、消化系統、免疫調節及婦科等治療領域，醫療器械涵蓋眼科、心內科、齒科、傷口護理等多個治療領域，先鋒控股不斷致力於提升這些品牌的市場價值。

先鋒控股與全國各地超過500家的主流醫藥商業公司建立了穩定和友好的合作關係，先鋒控股的產品已在全國數萬家醫療機構及藥店實現了有效覆蓋。

近年來，先鋒控股實施產業鏈延伸及多元化策略，佈局重慶榮昌生產基地(「榮昌生產基地」)，該項目是本集團由銷售型企業轉型為集研究和發展、生產及銷售為一體的綜合型醫藥企業的重要戰略規劃。本集團希望通過一系列舉措，響應國家產業發展政策，將榮昌生產基地打造成開放式的技術平台，引進新技術、新產品，實現優質進口產品國產化，發揮本集團產銷一體化的綜合能力優勢，從而不斷提升產品的市場競爭力和本集團的盈利能力。於二零二五年八月六日，榮昌生產基地首個項目戴芬®雙氯芬酸鈉雙釋放腸溶膠囊進口分包裝項目舉行投產剪彩儀式。同時，本集團目前正在全力推進Q3醫療系列創新醫療器械產品國產化事宜，目前生產工廠已完成廠房裝修，正在推進設備安裝驗證工作。

管理層討論與分析

業務回顧

二零二五年上半年，中國經濟延續穩中向好態勢，國內生產總值(GDP)達到人民幣660,536億元，同比增長5.3%，鞏固世界第二大經濟體地位。上半年全國居民人均可支配收入、全國居民人均消費支出分別實際增長5.4%、5.3%，與GDP增速相當，消費潛力得到有效釋放。醫療保健領域，上半年居民人均消費支出為人民幣1,314元，同比增長3.4%，佔人均消費支出的比重達到9.2%，全民健康需求正在形成新的增長極。

在全民健康意識覺醒與人口老齡化進程提速的雙重驅動下，中國的醫療保健需求正從以疾病治療為核心的模式，轉向覆蓋全生命周期、全人群的多元健康管理體系。政策層面，「健康中國」與「體育強國」戰略加速落地，「三醫聯動」改革全面深化，政策措施密集出台推動醫療、醫保、醫藥的協同發展，構建起更為嚴格的從藥品研發、生產流通到終端服務全生命週期的監管體系，推動醫療資源的合理配置和公平分配。同時，作為新質生產力培育的關鍵領域，醫藥衛生行業加速與人工智能等前沿科技融合，推動產業鏈向精準化、智能化方向迭代升級，為行業高質量發展注入新動能。綜合來看，在多重因素的協同作用下，中國的醫療保健需求將繼續增長，新業態、新模式不斷湧現，逐步打破傳統醫藥模式的局限，促使產業鏈各環節加強資源整合與技術創新，以更好地滿足居民日益多樣化的醫療需求。

具體來說，在醫藥流通領域，醫藥集採已進入常態化、制度化階段，藥品流通行業的傳統利潤空間被進一步壓縮，深刻重塑了市場的採購和流通格局，促使醫藥流通企業提高運營效率，驅動行業從粗放式分銷向精細化服務轉型。與此同時，新的增長機遇也在顯現，國家逐步增強對基層醫療機構的支持，推動醫聯體建設向縣域縱深延展，基層醫療市場不斷擴容，為醫藥流通企業帶來持續擴容的市場空間。隨著政策法規日趨嚴格，流通企業需要更高效地適應監管變化，強化合規管理，以確保供應鏈的透明性和規範化，降低不確定性帶來的市場風險。

此外，監管政策的持續變革正在加速中國藥品流通行業的國際化進程，並推動市場結構的重塑。隨著審評審批改革加速落地，進口醫藥產品的市場進入門檻進一步降低，創新藥物與高端藥品的流通速度明顯加快，並與本土產品形成互補，釋放多層次的醫療保健需求。同時，藥品監管體系不斷與國際標準接軌，使得市場進入更加規範透明，不僅有利於縮短進口新藥在國內的上市週期，增強市場的可及性，也有助於提升本土企業在全球供應鏈中的參與度。在政策紅利的推動下，醫藥流通行業正邁向更加開放、高效的發展階段。

對於本集團而言，醫藥衛生行業高質量發展與醫藥創新政策的雙重驅動，正帶來戰略性發展機遇。本集團充分發揮全球合作夥伴網絡優勢，持續引入國際先進的醫藥產品和醫療器械，為國內患者提供更優質的醫療解決方案。在政策與市場的協同演進中，本集團加大了在銷售網絡和供應鏈管理方面的投入，助力更多優質產品能夠高效地觸達市場。通過持續優化營銷策略、完善銷售網絡佈局以及提升品牌影響力，本集團在穩固市場份額的同時，實現了業務拓展，為醫療行業的高質量可持續發展貢獻企業力量。

1. 產品發展

截至二零二五年六月三十日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、鎮痛、心血管病、免疫、婦科、消化科及其他治療領域。醫療器械產品涵蓋眼科、齒科、心內科、傷口護理等治療領域。

1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	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)	佔本集團 總收益／ 毛利的比例 (%)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益／ 毛利的比例 (%)
收益：				
藥品	212,926	32.9	248,470	30.4
醫療器械	374,764	57.9	427,675	52.3
毛利：				
藥品	152,627	50.4	182,437	52.1
醫療器械	146,615	48.4	159,242	45.4

報告期內，通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益為人民幣212.9百萬元，較去年減少14.3%，佔本集團於報告期內收益32.9%。毛利為人民幣152.6百萬元，較去年減少16.3%，佔本集團於報告期內毛利50.4%。

於報告期內，本集團積極推進各項市場工作，藥品收益在二零二四年高增基礎上表現平穩。針對本集團之重要產品戴芬，本集團通過專業的學術賦能與市場營銷方案，著力於開拓更廣闊市場空間，深度服務並提升終端渠道的專業能力，系統性地保障其可持續增長。於報告期內，戴芬的銷量在二零二四年同期高增基礎上，表現趨於穩定。

作為本集團所寄予厚望的產品，心血管內科產品再寧平在經歷了二零二四年銷量與市場份額雙增後，於報告期內表現趨平。本集團立足於產品差異化特點，嚴格貫徹專業學術推廣策略，通過構建多層次的學術交流生態與實施精準的品牌管理，持續深化再寧平在核心治療領域的品牌影響力，使得銷售收入保持穩健。作為國家集採目錄產品，本集團充分把握市場容量擴充機會，通過合理的投標策略，開拓若干新市場，並通過對臨床推廣工作的緊密跟進及有效參與，不斷提升再寧平的滲透與應用。本集團相信，由於在同類產品中的質量領先地位，更為完善的市場佈局，以及臨床預防、治療高血壓意識的不斷提高，再寧平仍具備持續增長的潛力。

於報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣374.8百萬元，整體表現平穩。本集團齒科醫療器械產品如Zenostar® systems臻瓷系統、心內科數款醫療器械產品、紐儲非（傷口清潔液體敷料產品）業績均保持穩健的發展態勢。本集團認為，擁有廣泛市場覆蓋、高效管理能力和高質量服務的醫療器械流通企業將受益於行業集中化、扁平化的發展趨勢，進一步鞏固其在產業鏈中的樞紐地位，利用規模優勢和管理優勢降低產業鏈整體運營成本，提升運營效能。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場佈局，強化推廣力度，不斷提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

於二零二四年十二月，阿基米德可生物降解膽道胰管支架（「**阿基米德支架**」，註冊分類為III類）獲批進入國家藥品監督管理局醫療器械技術審評中心創新醫療器械特別審查程序。阿基米德支架為本集團自收購Q3醫療器械有限公司（「**Q3醫療**」）之所有產品於中國大陸的所有權益（詳見本公司於二零二三年十二月二十七日發佈的公告）以來，在中國大陸申請註冊的第一款創新產品。目前阿基米德支架快速降解款已遞交註冊申請，慢速降解款正在開展臨床試驗。同時本集團目前正在全力推進Q3醫療系列創新醫療器械產品國產化事宜，目前生產工廠已完成廠房裝修，正在推進設備安裝驗證工作。

另於二零二五年八月六日，榮昌生產基地首個項目戴芬®雙氯芬酸鈉雙釋放腸溶膠囊進口分包裝項目舉行投產剪彩儀式。該項目為一條設計年產能3,000萬盒的藥品(膠囊劑)分包裝生產線，並於二零二五年七月通過中國GMP符合性檢查，同時亦通過EU-GMP審計。該項目為重慶榮昌生產基地投產的首個項目，對本集團而言極具戰略意義，同時也標誌著與國際合作夥伴共啟嶄新篇章。

1.2 通過提供管道管理服務銷售的產品

類別	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)	佔本集團 總收益／ 毛利的比例 (%)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益／ 毛利的比例 (%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	59,576	9.2	141,828	17.3
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	3,786	1.2	8,814	2.5

報告期內，本集團該分部實現的收益為人民幣59.6百萬元，較去年減少58.0%，佔本集團於報告期內收益的9.2%。毛利為人民幣3.8百萬元，較去年減少56.8%，佔本集團於報告期內毛利的1.2%。

如本集團於二零二四年報中所述，於二零二四年八月，愛爾康與中國一家眼科醫藥平台公司歐康維視生物達成一項協議，將向其轉讓愛爾康8款眼科產品(4款乾眼症上市藥物、1款眼科表面麻醉藥物、1款眼底造影藥物、1款散瞳藥物及1條在研乾眼症管線)在華市場權益。據此，本集團與愛爾康將不再就相關產品的進口、倉儲、分銷和銷售事宜續訂新協議。報告期內的本類別產品銷售收入來自於此前協議期內所採購的庫存產品消化。

1.3 後續產品

中國藥品及醫療器械審批政策改革持續深化，逐步構建起多層次政策支持體系。《中華人民共和國醫療器械管理法(草案徵求意見稿)》的出台，實現了該領域監管政策體系的重大突破，為全產業鏈高質量發展奠定了堅實的法理基礎。機制改革層面，國家加速臨床急需藥械上市的最新部署，提出要提高審評審批質效，對符合條件的罕見病用創新藥和醫療器械減免臨床試驗，有助於縮短相關產品的上市時間。政策創新層面，海南自貿港「零關稅」政策與多地醫保目錄動態調整機制形成政策組合拳，顯著降低創新產品市場轉化門檻。本集團緊密跟蹤這些政策變化，積極與海外醫藥及醫療器械公司合作，推動具有市場潛力的創新產品在中國的快速上市和推廣，提升市場競爭力。

2. 營銷網絡發展

本集團作為所服務的海外醫療產品在中國的唯一進口商，在報告期內，本集團繼續梳理分銷商網絡結構，歸攏產品分銷渠道，在滿足「兩票制」政策要求的同時，顯著提升本集團的運營效率，防範業務運營風險。

本集團採用的營銷推廣模式包括內部團隊及第三方推廣商。為確保營銷網絡的效率及穩定性，本集團每個產品業務部均設有內部銷售及產品學術支持團隊，以管理及支持其第三方推廣商。本集團的營銷及推廣活動由內部團隊及第三方推廣商舉行。內部團隊主要負責制定營銷及推廣策略、進行試點營銷計劃，以及委任、培訓及監督第三方推廣商。第三方推廣商負責本集團產品大部分日常營銷及推廣活動。

報告期內，本集團繼續貫徹按產品或產品系列劃分產品事業部的運作機制，進行各產品推廣銷售工作。在複雜的醫藥行業政策及激烈的市場競爭環境中，本集團對營銷網絡內各環節不斷進行動態調整及優化，務求強化對市場變化的快速反應和對產品推廣活動的專業高效。報告期內，本集團更加注重內部營銷團隊的學術培訓，強化內部營銷團隊直接參與產品學術推廣等市場活動的頻次和深度，提升產品推廣的內在核心驅動力。本集團亦不斷根據市場情況，著力優化第三方推廣商網絡結構，同時通過對其更具規模化、常態化的培訓體系，提高其產品專業知識，協助其向醫生提供產品相關治療領域的臨床解決方案。本集團通過內部營銷團隊與第三方推廣商的緊密協作，共用各地醫藥行業政策與市場訊息，完善與第三方推廣商的溝通機制與平台，提高運營效率，以持續驅動本集團的產品發展。報告期內，本集團營銷網絡的發展帶來市場覆蓋的明顯提升。隨著醫藥市場環境的不斷變化，更為完善和穩健的營銷網絡，是本集團運營的重要基礎。

3. 重大投資

截至二零二五年六月三十日，本集團未向任何被投資公司進行達到或超過本公司總資產價值5%的投資。

3.1 投資DMAX公司

於二零二零年一月，本集團通過子公司先鋒醫藥(香港)有限公司向一間於大韓民國(「韓國」)公司DMAX Co., Ltd.(「DMAX公司」)投資300萬美元。

根據雙方簽署的認購協議，DMAX公司向先鋒醫藥(香港)有限公司發行8,906股股份，代價為300萬美元。於本次發行完成後，本公司通過子公司持有DMAX公司的25%已發行股本，同時獲得委派一人作為DMAX公司董事的權利。

DMAX公司是韓國知名氧化鋯產品廠商，主要生產氧化鋯相關齒科產品，包括貼面、牙冠及種植體等。本公司自二零一八年成為DMAX公司產品的中國獨家代理商(除香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣)以來，雙方一直共同致力於在中國推廣DMAX公司產品。DMAX公司的氧化鋯產品進入中國市場後，以其在醫學美容方面的獨特技術受到市場青睞。本次投資有助於雙方進一步深化合作，鞏固雙方夥伴關係，共同開拓DMAX公司產品在中國的市場份額。

3.2 投資上海譽瀚基金及嘉興譽瀚基金

截至二零二五年六月三十日，本集團於上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚基金」)的投資已確認為按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產，金額為人民幣28.5百萬元。上海譽瀚基金於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。於二零二五年六月三十日，本集團持有上海譽瀚基金10%的合夥人資本。上海譽瀚基金主要從事非上市私營實體的投資及結構性銀行存款。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團獲得上海譽瀚基金資本分派為人民幣2.0百萬元。本集團於嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚基金」)的投資已確認為按公允價值計入損益的金融資產，金額為人民幣12.2百萬元。於二零二五年六月三十日，本集團持有嘉興譽瀚基金6.62%的合夥人資本。嘉興譽瀚基金於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。本集團對此項投資的策略為長期持有。本集團無意在短期內變現其在該基金中的權益或揣測其市場表現，並有意善用其在嘉興譽瀚基金中的角色，探索及識別醫藥行業具有增長潛力的目標，以物色業務合作及投資機會，實現長遠發展目標。

3.3 投資榮昌生產基地

二零一九年，本集團通過全資附屬公司重慶乾鋒製藥有限公司（「重慶乾鋒」）取得重慶市榮昌區政府（「榮昌區政府」）出讓的宗地編號為2019-RC-1-03的國有建設用地使用權，宗地總面積38,972平方米，出讓價格為人民幣5,998,800元。二零一九年三月，重慶乾鋒與當地政府簽訂國有建設用地使用權出讓合同並取得該宗地的國有建設用地使用權。

二零一九年六月，榮昌生產基地開始動工建設，該項目生產基地規劃建築面積達40,000平方米以上。

於二零二五年八月六日，榮昌生產基地首個項目戴芬®雙氯芬酸鈉雙釋放腸溶膠囊進口分包裝項目舉行投產剪彩儀式。該項目為一條設計年產能3,000萬盒的藥品（膠囊劑）分包裝生產線，並於二零二五年七月通過中國GMP符合性檢查，同時亦通過EU-GMP審計。據此，重慶乾鋒將開展戴芬®的進口分包裝業務。

榮昌生產基地是本集團由銷售型企業轉型為集研究和發展、生產及銷售為一體的綜合型醫藥企業的重要戰略規劃。本集團希望通過一系列舉措，響應國家產業發展政策，將榮昌生產基地打造成開放式的技術平台，引進新技術、新產品，實現優質進口產品國產化，發揮本集團產銷一體化的綜合能力優勢，從而不斷提升產品的市場競爭力和本集團的盈利能力。

4. 前景及展望

在中國醫療體制改革持續深化的背景下，醫藥行業正處於監管升級、需求迭代的深刻變革期，進口醫藥產品和醫療器械的可及性不斷提升。傳統的藥品研發、審評審批、定價體系正面臨優化與重塑，尤其是市場准入政策的優化、集中帶量採購的分批深入實施，有望長期推動更多高質量藥品和醫療器械的普及。在這一進程中，藥品和醫療器械市場的結構性調整必然會對整個行業格局產生深遠影響，新的市場機遇正在湧現，同時也帶來了更大的競爭壓力。

展望未來，中國醫藥行業的內部分化將成為長期不可逆轉的趨勢，能夠精準滿足臨床需求、具有明確臨床價值的創新性治療性產品將會迎來更為廣闊的市場空間。本集團將密切關注醫藥行業政策和市場動態的變化，並深刻理解行業的發展趨勢。在此基礎上，我們將繼續加強產品的開發引進，深入挖掘各類創新產品的市場潛力，同時提升自身的市場營銷能力，通過精準的市場定位和全面的營銷策略，擴大產品的市場覆蓋率。

此外，隨著產業鏈的日益完善，本集團亦希望能夠於合適的時機通過併購等戰略手段，進一步推動業務縱深發展，提升整體競爭力，在行業轉型升級的大潮中佔據更有利的市場地位，助力未來持續創新發展。在未來的競爭中，本集團將保持敏銳的市場洞察力，積極應對市場挑戰，穩步前行，推動戰略藍圖的實現。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣818.0百萬元減少20.9%至於報告期內的人民幣647.3百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣248.5百萬元減少14.3%至於報告期內的人民幣212.9百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣427.7百萬元減少12.4%至於報告期內的人民幣374.8百萬元。通過提供管道管理服務銷售的產品收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣141.8百萬元減少58.0%至於報告期內的人民幣59.6百萬元。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣467.5百萬元減少26.4%至於報告期內的人民幣344.2百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣66.0百萬元減少8.6%至於報告期內的人民幣60.3百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣268.4百萬元減少15.0%至於報告期內的人民幣228.1百萬元。通過提供管道管理服務銷售的產品的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣133.0百萬元減少58.0%至於報告期內的人民幣55.8百萬元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣350.5百萬元減少13.6%至於報告期內的人民幣303.0百萬元。本集團平均毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的42.8%增加至於報告期內的46.8%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的73.4%減少至於報告期內的71.7%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的37.2%增加至於報告期內的39.1%。本集團通過提供管道管理服務銷售的產品毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的6.2%增加至於報告期內的6.4%。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣35.7百萬元減少78.7%至於報告期內的人民幣7.6百萬元，主要由於報告期內政府補助的減少所致。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣183.3百萬元減少10.6%至於報告期內的人民幣163.9百萬元。分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的22.4%增加至於報告期內的25.3%。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣70.3百萬元減少2.4%至於報告期內的人民幣68.6百萬元。行政開支佔收益的百分比由截至二零二四年六月三十日止六個月的8.6%增加至報告期內的10.6%。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣0.8百萬元增加62.5%至於報告期內的人民幣1.3百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣33.6百萬元減少47.0%至於報告期內的人民幣17.8百萬元，主要由於報告期內盈利的減少所致。於截至二零二四年六月三十日止六個月及報告期內，本集團的實際所得稅率分別為27.6%及28.0%。於二零一九年初起，本集團一直主要通過重慶先鋒醫藥有限公司(「**重慶先鋒**」)開展業務，重慶先鋒適用企業所得稅稅率25%。

期內溢利

由於上述因素，本集團的期內溢利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣88.3百萬元減少48.1%至報告期內的人民幣45.8百萬元，主要由於報告期內本集團所獲得的政府補助相較於去年同期顯著減少(減少超過人民幣30.0百萬元)。本集團的純利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的10.8%減少至報告期內的7.1%。

流動資金及資本來源

現金狀況

本集團過往主要以其經營產生的淨現金流，輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣103.6百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣173.6百萬元。

存貨

本集團的存貨結餘由二零二四年十二月三十一日的人民幣321.2百萬元減少24.0%至二零二五年六月三十日的人民幣244.2百萬元。主要由於報告期內愛爾康產品庫存的減少所致。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的人民幣502.3百萬元減少4.0%至二零二五年六月三十日的人民幣482.3百萬元。同時，貿易應收款項的周轉天數由二零二四年十二月三十一日的94.1天減少至二零二五年六月三十日的84.7天。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的人民幣171.2百萬元減少41.1%至二零二五年六月三十日的人民幣100.8百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零二四年十二月三十一日的87.3天減少至二零二五年六月三十日的47.3天，主要由於報告期內付款周期相對較短的產品採購比重有所增加所致。

銀行借貸及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零二五年六月三十日為人民幣133.2百萬元，相比於二零二四年十二月三十一日為人民幣62.4百萬元，其中報告期內新增建設項目長期銀行借款人民幣89.0百萬元。於二零二五年六月三十日，本集團銀行借貸實際利率為介乎1.60%至3.90%。本集團銀行借貸以人民幣計值。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零二五年六月三十日為9.4%，相比於二零二四年十二月三十一日為4.3%。

負債

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況(基於未折現合約付款)：

	1年以內 人民幣千元	超過1年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日			
銀行借款	61,162	72,000	133,162
貿易應付款項	57,609	—	57,609
應付關連方款項	14	—	14
租賃負債	656	1,032	1,688
於二零二四年十二月三十一日			
銀行借款	62,359	—	62,359
貿易應付款項	120,479	—	120,479
應付關連方款項	4,505	—	4,505
租賃負債	1,399	11,463	12,862

或然負債

本集團截至二零二五年六月三十日並無重大或然負債。

市場風險

本集團面臨各種市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險、信貸風險等。本集團的銷售額以人民幣計值，而本集團的採購、開支及對外投資則以人民幣、港元、澳元、歐元及美元計值。本集團目前並無任何外匯對沖政策。然而，管理層持續監察本集團的外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年六月三十日止，本集團僱員共計343人。報告期內，本集團的僱員成本為人民幣34.6百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月為人民幣35.0百萬元。本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水準、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高服務品質。本集團於報告期內在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。

重大收購及出售

本報告期內，本集團並未進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購及出售。

資產押記

本報告期內，重慶乾鋒一處位於重慶市榮昌區昌州街道福業路8號，總面積為31,635.71平方米的房產，於兩筆金額分別為人民幣5,000萬元(期限為三年)和人民幣4,000萬元(期限為五年)的固定資產暨項目融資借款中，被抵押給中國光大銀行股份有限公司重慶分行。

重慶求善醫療器械有限公司所持有的數個專利(主要為醫療器械生產工藝類專利)同樣於上述金額為人民幣4,000萬元(期限為五年)的固定資產暨項目融資借款中，被質押給中國光大銀行股份有限公司重慶分行。

股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)決議以每股0.064港元，總金額80,477,000港元派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息。該中期股息的預期派息日為二零二五年十月二十日。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年九月十五日(星期一)至二零二五年九月十八日(星期四)暫停辦理股份過戶手續，以釐定合資格領取中期股息之股東。本公司將向於香港時間二零二五年九月十五日(星期一)辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發中期股息。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須不遲於二零二五年九月十二日(星期五)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障股東利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納及遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。本公司將繼續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事均已確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月期間內一直遵守標準守則所載之規定標準及該行為守則。

審核委員會

董事會已設立審核委員會(「審核委員會」)，成員包括兩名獨立非執行董事，即張長海先生(主席)及張虹先生；及一名非執行董事，即胡明非女士。

審核委員會的主要職責包括審閱及監察本集團的財務申報系統、風險管理及內部監控系統、編製財務報表及內部控制程序。其亦就本集團審核範疇事宜中擔當董事會與外部核數師的重要橋樑。

審核委員會已審閱本公司所採納之會計原則及實務，並已與編製報告期間之本集團未經審核簡明綜合財務報表有關之高級管理人員討論內部監控及財務匯報事項。審核委員會並無對本公司採納之會計處理方式有任何異議。報告期間之中期業績為未審核，但本公司核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港相關服務準則第4400號「接受委聘進行有關財務資料的協定程序」進行若干協定程序。審核委員會於審閱報告期間之中期業績時，已考慮上述「協定程序」之結果，有關業績亦由董事會於二零二五年八月二十九日批准刊發。

股份獎勵計劃

董事會於二零一五年四月十日採納了股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），並於二零二五年四月八日宣佈重續股份獎勵計劃，生效日期由二零二五年四月十日起至二零三五年四月九日止。截至本報告日期，股份獎勵計劃尚餘的有效期為3,482天。有關重續後股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年四月八日的公告。截至本報告日期，股份獎勵計劃中有98,483,000股股份（佔本公司已發行股份約7.83%）可供授出作為獎勵股份。根據股份獎勵計劃接納獎勵毋須支付任何款項。

截至報告期末，董事會僅於二零一五年十月九日向150名甄選僱員（其中概無本公司現任董事或五名最高薪人士）授出了總計25,060,000股獎勵股份，於二零一八年十月九日，上述獎勵股份已因超過歸屬期未歸屬而自動失效。有關授出獎勵股份的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年十月九日的公告。於報告期內，概無股份獎勵計劃下的獎勵被授出、歸屬、註銷或失效。

購買、出售或贖回證券

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（如有））。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事資料之變更

依據上市規則第13.51B條之規定，截至本報告日期，根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及(g)段董事須予披露且已披露之資料並無更改。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中，擁有(i)證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文，彼等被當作或被視為擁有之任何權益或淡倉)，或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於登記冊內之權益及淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司之權益

董事姓名	權益性質	股份數目	佔股權之概約百分比
李新洲	配偶權益 ⁽¹⁾	834,795,000 (L)	66.39%
	實益擁有人	9,714,000 (L)	0.77%

註：

字母「L」表示於股份之好倉。

附註：

- (1) 吳茜女士持有Tian Tian Limited的99%股份，而Tian Tian Limited持有Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.的100%股份，因此吳茜女士被視為於Pioneer Pharma (BVI) Co. Ltd.持有的833,392,000股本公司股份中擁有權益。同時，吳茜女士持有1,403,000股本公司股份。由於吳茜女士為李新洲先生之配偶，李新洲先生被視為於834,795,000股本公司股份中擁有權益。

於本公司相聯法團擁有之權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	股份數目	佔股權之概約百分比
李新洲	Tian Tian Limited ⁽¹⁾	實益擁有人	1 (L)	1%
		配偶權益	99 (L)	99%

註：

字母「L」表示於股份之好倉。

附註：

- (1) 李新洲先生和其配偶吳茜女士總共持有Tian Tian Limited 100%之股份，而Tian Tian Limited持有Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. 100%之股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有(i)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，或(ii)被視為擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊內，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

董事收購股份或債券之權利

除本報告所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月期間任何時間，概無授予任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女任何以購買本公司股份或債券方式獲得利益之權利，彼等亦無行使有關權利；本公司及其任何子公司亦概不為任何令董事或彼等各自之配偶或未滿18歲子女獲得任何其他實體法團有關權利安排之訂約方。

主要股東於股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事所知，根據本公司按照證券及期貨條例第336條存置的登記冊內所記錄，以下人士(董事或本公司主要行政人員除外)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披露之股份或相關股份之權益或淡倉：

主要股東姓名	身份／權益性質	股份數目	股權之概約百分比
吳茜	受控法團權益 ⁽¹⁾	833,392,000 (L)	66.28%
	配偶權益 ⁽²⁾	9,714,000 (L)	0.77%
	實益擁有人	1,403,000 (L)	0.11%
Tian Tian Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益 ⁽³⁾	833,392,000 (L)	66.28%
Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. ⁽⁴⁾	實益擁有人	833,392,000 (L)	66.28%
方舟信託(香港)有限公司	受託人	98,483,000 (L)	7.83%

註：

字母「L」表示於股份之好倉。

附註：

- (1) 吳茜女士持有Tian Tian Limited 99%之股份，而Tian Tian Limited持有Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. 100%之股份，因此，吳茜女士被視為於Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.持有的833,392,000股本公司股份中擁有權益。
- (2) 9,714,000股本公司股份由吳茜女士之配偶李新洲先生持有，因此，吳茜女士被視為持有9,714,000股本公司股份中擁有權益。
- (3) Tian Tian Limited透過其受控法團Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.被視為擁有Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.持有的833,392,000股本公司股份之權益。
- (4) 李新洲先生為Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd.及Tian Tian Limited之董事。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，董事概不知悉任何人士(並非董事或本公司主要行政人員)於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條文所指之本公司登記冊內之權益或淡倉。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
收益	4	647,266	817,973
銷售成本		(344,238)	(467,480)
毛利		303,028	350,493
其他收入	5	7,588	35,683
其他收益及虧損淨額	6	(10,449)	(2,709)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	7	(114)	(4,486)
分銷及銷售開支		(163,918)	(183,330)
行政開支		(68,563)	(70,312)
研發開支		(2,378)	(2,459)
融資成本		(1,312)	(767)
應佔聯營公司的虧損		(302)	(244)
除稅前溢利		63,580	121,869
所得稅開支	8	(17,811)	(33,584)
期內溢利	7	45,769	88,285
其他全面收益			
不會重新分類至損益的項目：			
－按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收 益」)的金融資產投資的公允價值(虧損)／收益(扣除所得稅)		(13,845)	56,980
其後可能重新分類至損益的項目：			
－換算海外業務的匯兌差額		–	2,085
－應佔聯營公司的匯兌差額		184	(712)
期內其他全面收益		(13,661)	58,353
期內全面收益總額		32,108	146,638
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		47,736	95,364
非控股權益		(1,967)	(7,079)
		45,769	88,285

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		34,075	153,717
非控股權益		(1,967)	(7,079)
		32,108	146,638
每股盈利	9		
－基本(人民幣元)		0.04	0.08
－攤薄(人民幣元)		0.04	0.08

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	188,965	187,867
使用權資產		22,045	30,784
無形資產		17,787	20,391
於聯營公司的權益		50,394	47,719
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	12	81,495	110,391
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	15	40,668	42,668
專有技術預付款項	14	76,594	76,405
商譽		—	—
遞延稅項資產	13	13,645	7,989
		491,593	524,214
流動資產			
存貨		244,248	321,172
貿易及其他應收款項	14	482,274	502,325
可收回稅項		14,306	344
已抵押銀行存款		4,042	6,451
現金及現金等價物		173,632	103,573
		918,502	933,865
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	100,831	171,159
應付關連方款項	19	14	4,505
稅項負債		30,623	32,750
銀行借貸	17	61,162	62,359
租賃負債		656	1,399
合約負債		1,997	3,246
		195,283	275,418
流動資產淨值		723,219	658,447
總資產減流動負債		1,214,812	1,182,661

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債	13	16,564	16,396
銀行借貸	17	72,000	—
租賃負債		1,032	11,463
遞延收入		38,150	39,240
		127,746	67,099
資產淨值		1,087,066	1,115,562
資本及儲備			
本公司擁有人應佔權益			
股本	18	77,399	77,399
儲備		1,006,520	1,033,049
本公司擁有人應佔權益		1,083,919	1,110,448
非控股權益		3,147	5,114
權益總額		1,087,066	1,115,562

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	庫存股份儲備 人民幣千元	投資重估儲備 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	
於二零二四年一月一日(經審核)	77,399	621,726	(70,409)	(14,307)	28,180	(224,826)	(46,200)	634,880	1,006,443	11,324	1,017,767
過往年度調整	-	-	-	-	-	-	(10,275)	10,275	-	-	-
於二零二四年一月一日(經審核及經重列)	77,399	621,726	(70,409)	(14,307)	28,180	(224,826)	(56,475)	645,155	1,006,443	11,324	1,017,767
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	95,364	95,364	(7,079)	88,285
其他全面收益	-	-	-	1,373	-	-	56,980	-	58,353	-	58,353
期內全面收益總額	-	-	-	1,373	-	-	56,980	95,364	153,717	(7,079)	146,638
於出售後重新分類投資重估儲備至保留溢利	-	-	-	-	-	-	2,286	(2,286)	-	-	-
分派儲備	-	-	-	-	1,071	-	-	(1,071)	-	-	-
確認為分派的股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(26,263)	(26,263)	-	(26,263)
根據股份獎勵計劃購回普通股	-	-	-	-	-	(12,740)	-	-	(12,740)	-	(12,740)
於二零二四年六月三十日 (未經審核及經重列)	77,399	621,726	(70,409)	(12,934)	29,251	(237,566)	2,791	710,899	1,121,157	4,245	1,125,402
於二零二五年一月一日(經審核)	77,399	621,726	(70,409)	(18,830)	30,269	(252,877)	44,407	678,763	1,110,448	5,114	1,115,562
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	47,736	47,736	(1,967)	45,769
其他全面收益	-	-	-	184	-	-	(13,845)	-	(13,661)	-	(13,661)
期內全面收益總額	-	-	-	184	-	-	(13,845)	47,736	34,075	(1,967)	32,108
於出售後重新分類投資重估儲備至保留溢利	-	-	-	-	-	-	12,815	(12,815)	-	-	-
分派儲備	-	-	-	-	231	-	-	(231)	-	-	-
確認為分派的股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(59,708)	(59,708)	-	(59,708)
根據股份獎勵計劃購回普通股	-	-	-	-	-	(896)	-	-	(896)	-	(896)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	77,399	621,726	(70,409)	(18,646)	30,500	(253,773)	43,377	653,745	1,083,919	3,147	1,087,066

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得的現金淨額	70,947	92,943
投資活動		
銀行存款利息收入	158	964
其他貸款的利息收入	3,124	—
來自投資基金的資本分派	2,000	600
提取按公允價值計入損益的金融資產	—	10,097
出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產的所得款項	28,896	15,461
於一間聯營公司的投資	—	(355)
購買物業、廠房及設備	(17,942)	(4,080)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,421	—
就收購專有技術支付按金	—	(39,118)
購買無形資產	(800)	(5,601)
收購附屬公司現金流出淨額	—	(7,678)
存置已抵押銀行存款	4,252	26,737
提取已抵押銀行存款	(2,001)	(8,739)
向一間聯營公司墊款	(2,977)	—
向關連方墊款	(6,400)	—
向一名第三方墊款(計入其他應收款項)	(54,000)	—
來自一名第三方的還款(計入其他應收款項)	41,300	—
投資活動所用的現金淨額	(2,969)	(11,712)
融資活動		
已付股息	(59,708)	(26,263)
新增銀行借貸	136,737	63,140
償還銀行借貸	(65,934)	(53,971)
向第三方還款	—	(20,000)
就根據股份獎勵計劃購回普通股支付款項	(896)	(12,740)
償還租賃負債	(2,353)	(14)
已付利息	(1,274)	(753)
向關連方還款	(4,491)	—
融資活動所得／(所用)的現金淨額	2,081	(50,601)
現金及現金等價物增加淨額	70,059	30,630
期初現金及現金等價物	103,573	114,427
外匯匯率變動的影響	—	59
期末現金及現金等價物	173,632	145,116

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 公司資料及編製基準

上海先鋒控股有限公司(「本公司」)於二零一三年二月五日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份自二零一三年十一月五日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands，而本公司的主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)上海市普陀區武威路88弄15號。本公司的直接及最終控股公司分別為Pioneer Pharma (BVI) Limited(「Pioneer BVI」)及Tian Tian Limited，兩間公司均於英屬處女群島註冊成立，並由李新洲先生(「李先生」)及李先生的配偶吳茜女士控制。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療設備及供應品以及提供金屬表面處理服務。

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2的適用披露規定而編製。

本公司董事已於批准簡明綜合財務報表時合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。因此，彼等於編製簡明綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

2. 重列比較數字

誠如二零二四年年報所披露，本集團於編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務資料時在其過往年齡的財務報表中發現一項錯誤陳述，並對先前所刊發截至二零二三年十二月三十一日止年度綜合財務報表中若干結餘的呈列及披露作出更正。

與非上市投資基金(「該等基金」)投資分類有關的調整

該等基金為有限合夥企業，由其一般合夥人(本集團的獨立第三方)委任的投資委員會管理。根據該等基金的合夥協議，該等基金有合約義務於出售其投資時分派投資銷售所得款項及於其終止時將其於終止日期的資產淨值按比例分派予本集團。本公司董事已評定，本集團於該等基金的投資不符合國際財務報告準則第9號金融工具中權益工具(指國際會計準則第32號金融工具：呈列第11段所界定的權益工具)的定義。因此，本集團於該等基金的投資不能被指定為按公允價值計入其他全面收益。該等投資並無僅支付本金及利息的現金流量，故應自初始確認起根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益的金融資產。

截至二零二五年六月三十日止六個月

2. 重列比較數字(續)

與非上市投資基金(「該等基金」)投資分類有關的調整(續)

由於在編製截至二零二四年六月三十日止六個月的綜合財務資料時尚未發現該錯誤陳述，故已重列比較資料以更正該等錯誤。更正該等錯誤的影響如下：

對截至二零二四年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表的影響：

	先前呈報 人民幣千元	過往期間調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益 (計入其他收益或虧損淨額)			
	97	546	643
除稅前溢利	121,323	546	121,869
所得稅開支	(33,447)	(137)	(33,584)
期內溢利	87,876	409	88,285
其他全面收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
－按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產投資的公允價值收益 (扣除所得稅)	57,389	(409)	56,980
期內其他全面收益(扣除所得稅)	58,762	(409)	58,353
期內全面收益總額	146,638	–	146,638
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人	94,955	409	95,364
非控股權益	(7,079)	–	(7,079)
	87,876	409	88,285
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人	153,717	–	153,717
非控股權益	(7,079)	–	(7,079)
	146,638	–	146,638
每股盈利			
基本及攤薄	0.08	–	0.08

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 重大會計政策資料

於編製中期簡明綜合財務資料時採用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的年度綜合財務報表所採用者一致，惟就本期財務資料首次採用的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號的修訂－外匯匯率變動的 缺乏可兌換性

影響及國際財務報告準則第1號首次採納

國際財務報告準則

本中期期間應用該等國際財務報告準則的修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或載於該等簡明綜合財務報表的披露並無造成重大影響。本集團並無提早應用任何於本會計期間尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則。

4. 分部資料

銷售醫藥產品及醫療設備及供應品的收益於客戶獲得明確貨品的控制權時確認(獲得客戶確認接納或耗用)。

向執行董事(即主要營運決策者('主要營運決策者'))就資源分配及評估分部表現呈報的資料著重於交付貨品的類型。分部溢利指各分部所賺取的毛利。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報經營分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品－本集團的眼科醫藥產品透過管道管理安排銷售予客戶('透過提供管道管理服務銷售的產品')。透過提供管道管理服務銷售的產品僅與愛爾康的銷售安排有關。
- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療設備及供應品透過綜合性營銷、推廣及管道管理安排銷售予客戶('透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品')。

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並未就資源分配及評估表現定期審閱有關資料，故此並未呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

分部收益及業績

本集團按經營及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	透過提供綜合性 營銷、推廣及 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供管道 管理服務銷售 的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	587,690	59,576	647,266
分部業績	299,242	3,786	303,028
其他收入		7,588	
其他收益及虧損淨額		(10,449)	
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回		(114)	
分銷及銷售開支		(163,918)	
行政開支		(68,563)	
研發開支		(2,378)	
融資成本		(1,312)	
應佔聯營公司的虧損		(302)	
除稅前溢利		63,580	

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)**分部收益及業績(續)**

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核及經重列)

	透過提供綜合性 營銷、推廣及 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供管道 管理服務銷售 的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	676,145	141,828	817,973
分部業績	341,679	8,814	350,493
其他收入		35,683	
其他收益及虧損淨額		(2,709)	
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回		(4,486)	
分銷及銷售開支		(183,330)	
行政開支		(70,312)	
研發開支		(2,459)	
融資成本		(767)	
應佔聯營公司的虧損		(244)	
除稅前溢利		121,869	

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

客戶合約收益劃分

	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)
銷售類別		
銷售醫藥產品	272,502	390,298
銷售醫療設備及供應品	374,764	427,675
	647,266	817,973
主要產品類別		
透過提供管道管理服務銷售的產品：		
愛爾康	59,576	141,828
透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品：		
醫藥產品	212,926	248,470
醫療設備及供應品	374,764	427,675
	587,690	676,145
	647,266	817,973

地域資料

本集團來自外部客戶的收益均歸屬於集團實體註冊國家，即中華人民共和國。

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助(附註)	3,413	34,427
銀行存款利息收入	158	964
其他貸款的貸款利息	3,124	–
金屬表面處理服務收入	733	–
其他	160	292
	7,588	35,683

附註： 截至二零二五年六月三十日止六個月，政府補助人民幣1,090,000元(二零二四年：人民幣1,090,000元)指計入損益的遞延收入金額。其餘政府補助金額指從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金，並於收取時於損益中確認。

6. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
匯兌虧損淨額	(9,890)	(2,743)
出售物業、廠房及設備虧損	(732)	(609)
提早終止租賃的收益	672	–
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	–	643
其他	(499)	–
	(10,449)	(2,709)

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利經扣除以下各項後計算得出：		
董事薪酬	2,704	2,649
其他員工退休福利計劃供款	4,379	5,607
其他員工成本	27,528	26,723
總員工成本	34,611	34,979
存貨撇減	1,756	19,409
使用權資產折舊	590	1,034
物業、廠房及設備折舊	14,691	10,225
無形資產攤銷	3,404	3,488
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回(附註)	114	4,486

附註： 於截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中使用的輸入數據及假設的釐定基準以及估計方法，與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表中所遵循者一致。

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 所得稅開支

	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 (未經審核及 經重列)
即期稅項		
－中國企業所得稅(「企業所得稅」)	23,034	40,783
－過往期間撥備不足	265	2,657
	23,299	43,440
遞延稅項開支	(5,488)	(9,856)
	17,811	33,584

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利根據以下數據計算：

	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 (未經審核及 經重列)
盈利		
計算每股基本盈利所用的盈利	47,736	95,364
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	1,164,472,366	1,171,294,390

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數已計及交通銀行信託有限公司根據股份獎勵計劃於市場購買的普通股，以及由本公司購回的普通股。

由於在該兩個期間內均無發行潛在攤薄普通股，故並無就該兩個期間呈列每股攤薄盈利。

截至二零二五年六月三十日止六個月

10. 股息

於本中期期間，已就截至二零二四年十二月三十一日止年度向本公司股東宣派末期股息每股0.056港元(相當於約人民幣0.052元)(二零二四年：就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股0.024港元(相當於約人民幣0.022元))。中期期間宣派及派付的股息總額為人民幣59,708,000元(二零二四年：人民幣26,263,000元)。

本中期期末後，本公司董事已決定向本公司股東派付中期股息每股0.064港元(相當於約人民幣0.059元)，合共為80,477,000港元(相當於約人民幣74,189,000元)(二零二四年：60,357,000港元，相當於人民幣55,150,000元)。

11. 物業、廠房及設備的變動

於本中期期間，本集團為收購傢俬及設備以及建造工廠廠房支付約人民幣17,942,000元(二零二四年：人民幣4,080,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
上市投資：		
- 於澳洲上市的股本證券(附註a)	52,338	81,234
非上市投資：		
- 科銳斯(附註b)	29,157	29,157
	81,495	110,391

附註：

- (a) 該金額指於Paragon Care Limited(「**Paragon**」)1.85%(二零二四財年：2.27%)普通股的股本投資。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二五年六月三十日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為11,179,000澳元(「**澳元**」)(相當於約人民幣52,338,000元)。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二四年十二月三十一日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為18,024,000澳元(相當於約人民幣81,234,000元)。

- (b) 該金額指於科銳斯醫療科技(上海)有限公司(「**科銳斯**」，一間從事醫療技術生產的私人公司)10%(二零二四財年：10%)股權的股本投資。

董事已選擇指定上述投資為按公允價值計入其他全面收益的金融資產，原因是其認為於損益中確認該等投資的公允價值短期波動不符合本集團長期持有該等投資並從長遠實現其業績潛力的策略。

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 遲延稅項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	13,645	7,989
遞延稅項負債	(16,564)	(16,396)
	(2,919)	(8,407)

以下為本中期期間及先前中期期間的已確認主要遞延稅項資產／(負債)以及其變動：

	預期信貸虧損 及存貨設備 人民幣千元	存貨的 未變現溢利 人民幣千元	應計營銷 服務費 人民幣千元	附屬公司 未分派溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值 總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	1,029	711	528	(3,000)	(10,355)	(2,925)	(14,012)
於損益(扣除)/計入	5,008	(388)	1,067	-	4,306	(137)	9,856
於二零二四年六月三十日(未經審核及經重列)	6,037	323	1,595	(3,000)	(6,049)	(3,062)	(4,156)
於損益(扣除)/計入	(4,473)	2,461	2,046	(269)	(3,761)	(255)	(4,251)
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	1,564	2,784	3,641	(3,269)	(9,810)	(3,317)	(8,407)
於損益(扣除)/計入	325	5,800	(469)	(440)	272	-	5,488
於二零二五年六月三十日(未經審核)	1,889	8,584	3,172	(3,709)	(9,538)	(3,317)	(2,919)

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 遲延稅項(續)

於本中期期末，本集團有約人民幣113,463,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣71,773,000元)的未動用稅項虧損可用作抵銷未來溢利。由於未能預測未來的溢利來源，因此概無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。根據相關法律及法規，於報告期末的未確認稅項虧損將於以下年度到期：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
二零二五年	-	1,785
二零二六年	5,969	5,969
二零二七年	13,509	13,509
二零二八年	14,787	14,787
二零二九年	28,771	28,771
二零三零年	37,360	-
	100,396	64,821

於本中期期末，與中國附屬公司未分派盈利有關的暫時差額總額為人民幣624,768,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣650,668,000元)。遞延稅項並無於簡明綜合財務報表中就中國附屬公司保留溢利人民幣824,538,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣734,782,000元)計提撥備，此乃由於本集團預留有關基金以於中國發展業務及可控制暫時差額撥回時間，而暫時差額於可預見將來可能不會撥回。

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項以及預付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
專有技術預付款項(附註1)	76,594	76,405
非即期部分	76,594	76,405
貿易應收款項及應收票據(附註2)	259,721	339,099
減：信貸虧損撥備	(1,807)	(2,032)
其他應收款項(附註3)	257,914	337,067
應收一名關連方款項(附註4)	92,689	55,266
預付款項	26,194	18,550
按金	30,515	27,676
預付供應商款項	428,803	459,940
其他可收回稅項	17,028	10,867
即期部分	36,443	31,518
	482,274	502,325

附註1：該金額指向Q3醫療器械有限公司(「**Q3醫療**」)收購知識產權的預付款項。本集團將該款項確認為預付款項乃由於經考慮根據轉讓協議，Q3醫療有權於三年內行使其關於知識產權的回購權利，因此根據國際會計準則第38號無形資產，本集團尚未取得該等知識產權的控制權。在此等情況下，Q3醫療應退還本公司所付出的全部成本費用並承擔介乎30%至80%的溢價。收購知識產權的代價乃參考獨立第三方估值師編製的估值。本公司計劃於中國設廠，以研發、生產及銷售該知識產權項下的產品。

附註2：就銷售醫藥產品而言，本集團給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療設備及供應品而言，本集團給予其貿易客戶120天至180天的信貸期。

附註3：於二零二五年六月三十日的其他應收款項中，約人民幣49,556,000元(二零二四財年：人民幣37,418,000元)為向一名獨立第三方提供的無抵押貸款，按每年5.8%計息，合約到期日不超過報告期後12個月。

附註4：應收一名關連方深圳地球大師科技有限公司(「**地球大師**」)的款項為無抵押，按每年12%計息，合約到期日不超過報告期後12個月。李新洲先生為地球大師的董事。

本公司董事認為墊款減值並不重大。

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項以及預付款項(續)

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項(扣除減值虧損)，根據發票日期(與相關收益確認日期相近)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)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	139,289	171,708
61天至180天	92,984	122,118
181天至一年	16,981	34,119
一年以上	8,660	9,122
	257,914	337,067

於二零二五年六月三十日，本集團共持有應收票據人民幣3,437,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣13,920,000元)，以結清未來貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團持有的所有應收票據的屆滿期均少於一年。

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 按公允價值計入損益的金融資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非上市債務工具：		
－於上海譽瀚基金的投資(附註1)	28,486	30,486
－於嘉興譽瀚基金的投資(附註2)	12,182	12,182
	40,668	42,668

附註1： 該金額指於在中國註冊成立的上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚基金」)的投資。上海譽瀚基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。於二零二五年六月三十日，上海譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣129百萬元(二零二四年：人民幣149百萬元)，其中本集團注資約人民幣12.9百萬元(二零二四年：人民幣14.9百萬元)，佔上海譽瀚基金合夥人資本10%(二零二四年：10%)。上海譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性銀行存款。

附註2： 該金額指於在中國註冊成立的嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚基金」)的投資。嘉興譽瀚基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，嘉興譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣151百萬元(二零二四財年：人民幣151百萬元)，其中本集團注資約人民幣10百萬元(二零二四財年：人民幣10百萬元)，佔嘉興譽瀚基金合夥人資本6.62%(二零二四年十二月三十一日：6.62%)。嘉興譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性存款。

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 貿易及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	57,609	120,479
應付工資及福利	5,370	6,809
其他應付稅項	1,501	1,534
應付營銷服務費	12,807	14,561
已收分銷商按金	8,472	6,423
其他應付款項及應計費用	15,072	21,353
	100,831	171,159

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告日期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	50,484	111,253
91天至180天	3,429	3,184
181天至1年	3,682	893
超過1年	14	5,149
	57,609	120,479

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 銀行借貸

於本中期期間，本集團償還其流動銀行借貸人民幣65,934,000元(二零二四年六月三十日：人民幣53,971,000元)及籌借流動銀行借貸人民幣61,162,000元(二零二四年六月三十日：人民幣63,140,000元)。除人民幣25,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,200,000元)的流動銀行借貸為無抵押外，人民幣36,162,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣58,159,000元)的銀行借貸以個人擔保、公司擔保以及物業、廠房及設備作抵押。該等金額於一年內到期。本集團以固定利率計息的借貸的實際利率介乎年利率1.60%至3.90%(二零二四年十二月三十一日：年利率1.78%至4.10%)。

本集團的非流動有擔保銀行借貸人民幣72,000,000元(二零二四年十二月三十一日：無)應於二零二七年十二月十九日及二零三零年六月十七日償還。該等合約包含一項契諾，要求每年須將款項用於物業、廠房及設備投資用途。倘未能達成契諾，貸款將須按要求償還。於二零二五年六月三十日，本集團達成契諾要求，故借貸分類為非流動。於二零二五年六月三十日，本集團已遵守所有須於二零二五年六月三十日或之前達成的契諾。須於本中期期間結束後遵守的契諾不影響於本中期期間結束時將相關借貸分類為流動或非流動。本集團以浮動利率計息的借貸的實際利率介乎年利率2.50%至2.51%(二零二四年十二月三十一日：無)。

18. 本公司股本

	股份數目	金額
		人民幣千元
法定：		
每股面值0.01美元的普通股		
於二零二四年一月一日、二零二四年六月三十日、 二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日	3,000,000,000	184,716
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日(經審核)、 二零二四年六月三十日(未經審核)、 二零二四年十二月三十一日(經審核)及 二零二五年六月三十日(未經審核)	1,257,447,000	77,399
	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於簡明綜合財務報表中列示	77,399	77,399

於兩個期間內，本公司附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 關連方披露

(a) 本集團於報告期間與其關連方進行以下重大交易：

	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)
向DMAX購買製成品	1,208	1,662

(b) 於報告期末與關連方的結餘如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
關連方名稱		
非貿易性質		
應收聯營公司款項－非即期		
渝悅	45,940	43,105
迪美(附註14)	3,950	–
應收一名關連方款項－即期		
地球大師(附註14)	26,194	18,550
應付一名關連方款項－即期		
李先生－即期(附註a)	10	4,419
貿易性質		
應付一名關連方款項－即期		
DMAX(附註b)	4	86

附註：

(a) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 該金額代表期內購買製成品的貿易應付款項，信貸期為60天，且結餘賬齡為180天內。

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 關連方披露(續)

(c) 主要管理人員的薪酬

期內主要管理人員的薪酬如下：

	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)
短期僱員福利	4,947	4,914
退休福利	455	455
	5,402	5,369

本集團參考個人表現及市場趨勢釐定主要管理人員的薪酬。

20. 金融工具公允價值計量

本集團按經常性基準以公允價值計量的金融資產的公允價值

於各報告期末，本集團若干金融資產按公允價值計量。下表列出如何釐定該等金融資產公允價值的資料(尤其是，所使用的估值技術及輸入數據)，及按公允價值計量所用輸入數據可觀察程度，將公允價值計量分類(第一至三級別)的公允價值層級。

- 第一級公允價值計量基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級公允價值計量源自不包括第一級報價的資產或負債的可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察的輸入數據；及
- 第三級公允價值計量源自估值技術，而估值技術包括不以可觀察市場數據為基礎的資產或負債的輸入數據(不可觀察輸入數據)。

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 金融工具公允價值計量(續)

本集團按經常性基準以公允價值計量的金融資產的公允價值(續)

金融資產	於下列時間的公允價值		公允價值層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據相對 公允價值的關係
	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)				
1) 按公允價值計入其他全面收益的金融資產(附註12)	於Paragon的1.85%權益投資－人民幣52,338,000元	於Paragon的2.27%權益投資－人民幣81,234,000元	第一級	活躍市場上的報價	不適用	不適用
	於科銳斯的10%權益投資人民幣29,157,000元	於科銳斯的10%權益投資人民幣29,157,000元	第三級	類似股權的股份轉讓 最近期交易價／代價	因時間、銷售條件及協議條款而產生的代價	類似交易的價格越高，估值越高
2) 按公允價值計入損益的金融資產(附註15)	於上海譽瀚基金的10%權益投資－人民幣28,486,000元	於上海譽瀚基金的10%權益投資－人民幣30,486,000元	第三級	以市場法採用可比較公司的市場倍數，例如市值對賬面淨值比率，並就缺乏流通性作出折讓調整	可比較公司市值對賬面淨值及純利比率根據可比較公司於估值日期的平均值釐定	可比較公司市值對賬面淨值的比率越高，金融資產的公允價值越高
	於嘉興譽瀚基金的6.62%權益投資－人民幣12,182,000元	於嘉興譽瀚基金的6.62%權益投資－人民幣12,182,000元	第三級		缺乏流通性折讓經計及外聘估值師對管理層就出售股權所需時間及精力而作出的估算後釐定	缺乏流通性折讓越高，金融資產的公允價值越低
					為15%至25%(二零二四年： 15%至25%)	

兩個期間內級別間概無任何轉移。

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 金融工具公允價值計量(續)

金融資產第三級公允價值計量對賬

	按公允價值 計入其他全面 收益的金融資產	按公允價值計入 損益的金融資產
	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核及經重列)	–	51,700
已於損益確認的收益總額	–	643
來自投資基金的資本分派	–	(600)
提取按公允價值計入損益的金融資產	–	(10,097)
於二零二四年六月三十日(未經審核及經重列)	–	41,646
於二零二五年一月一日(經審核)	29,157	42,668
來自投資基金的資本分派	–	(2,000)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	29,157	40,668

除上表所詳述者外，本公司董事認為，簡明綜合財務報表內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。