

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Sinco Pharmaceuticals Holdings Limited

兴科蓉医药控股有限公司

(根據開曼群島法例註冊成立的有限公司)

(股份代號：6833)

截至2025年6月30日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

- 報告期內，本集團收益減少21.7%或人民幣331.1百萬元至人民幣1,195.8百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,526.9百萬元)，其中藥品銷售收益減少約人民幣329.5百萬元，而醫美服務收益減少人民幣1.6百萬元。
- 隨著本集團收益減少，報告期內，本集團毛利減少人民幣42.5百萬元至人民幣130.7百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣173.2百萬元)，而毛利率由11.3%下降至10.9%，乃由於市場競爭加劇導致售價下降所致。
- 報告期內，純利略微增加約人民幣0.5百萬元至人民幣24.4百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣23.9百萬元)。如上文所述，雖然收益和毛利下降，但是總體開支(包括銷售及經銷開支、行政開支及所得稅開支)下降的更多，因此純利獲得了略微的增加。
- 報告期內，本公司擁有人應佔純利為人民幣24.4百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣23.9百萬元)，本公司擁有人應佔純利增加人民幣0.5百萬元。
- 報告期內，每股基本及攤薄盈利為人民幣0.0120元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣0.0117元)。
- 董事會決議不就報告期宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

業績

興科蓉醫藥控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)的未經審核中期簡明綜合業績，連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字及於2024年12月31日的比較數字。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,195,817	1,526,851
銷售成本		<u>(1,065,118)</u>	<u>(1,353,639)</u>
毛利		130,699	173,212
其他收入及收益	5	9,855	14,394
銷售及經銷開支		(28,393)	(36,468)
行政開支		(39,476)	(61,187)
貿易應收款項減值虧損撥備		(11,003)	(4,232)
其他開支及虧損		(6,671)	(8,605)
按公平值計入損益的或然代價 公平值變動		—	(1,781)
財務成本	6	<u>(18,455)</u>	<u>(7,339)</u>
除稅前溢利	7	36,556	67,994
所得稅開支	8	<u>(12,167)</u>	<u>(44,124)</u>
期內溢利及全面收益總額			
本公司擁有人應佔		<u>24,389</u>	<u>23,870</u>
本公司擁有人應佔每股盈利：			
基本及攤薄			
一期內溢利(人民幣)	10	<u>人民幣0.0120元</u>	<u>人民幣0.0117元</u>

中期簡明綜合財務狀況表
2025年6月30日

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
附註			
非流動資產			
物業、廠房及設備		294,600	297,703
投資物業		5,871	5,961
使用權資產		69,855	73,655
其他無形資產		49,528	41,947
商譽		66,536	66,536
遞延稅項資產		5,174	2,422
非流動資產總值		491,564	488,224
流動資產			
存貨		274,044	352,337
貿易應收款項及應收票據	11	727,071	608,248
預付款項、其他應收款項及其他資產		132,437	140,237
已抵押存款		22,105	103,057
銀行結餘及現金		232,625	308,320
流動資產總值		1,388,282	1,512,199
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	919,557	887,968
合約負債		9,859	27,731
其他應付款項及應計款項		22,658	49,368
銀行借款		221,621	340,857
應付稅項		15,149	20,589
租賃負債		4,600	5,139
流動負債總額		1,193,444	1,331,652
流動資產淨值		194,838	180,547
總資產減流動負債		686,402	668,771

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
銀行借款	—	50
遞延稅項負債	1,126	1,351
租賃負債	1,678	4,491
非流動負債總額	2,804	5,892
資產淨值	683,598	662,879
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	164	164
儲備	683,434	662,715
權益總額	683,598	662,879

中期簡明財務資料附註

2025年6月30日

1. 編製基準

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(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按重估金額或公平值(倘適當)計量。

除應用國際會計準則理事會的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)修訂本所產生的會計政策變動外，截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所使用的會計政策及計算方法，與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用國際財務報告準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈並於本集團2025年1月1日開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則修訂本，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本中期期間應用國際財務報告準則修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

3. 經營分部資料

為進行管理，本集團的業務單元根據其服務及產品組成，並有以下三個(截至2024年6月30日止六個月：三個)可報告經營分部：

- (a) 進口藥品銷售分部；
- (b) 醫美藥物研究及製造分部；及
- (c) 醫美服務分部。

分部表現按可報告分部溢利／虧損作出評估，即對經調整除稅前溢利的計量。經調整除稅前溢利的計量與本集團除稅前溢利一致，惟其他收入及收益、其他開支及虧損、非租賃相關財務成本及開立信用證應佔費用以及企業及其他未分配開支均於有關計量撇除。

由於遞延稅項資產、已抵押存款、銀行結餘及現金以及企業及其他未分配資產按組別管理，因此該等資產不計入分部資產。

由於銀行借款、遞延稅項負債、應付稅項以及企業及其他未分配負債按組別管理，因此該等負債不計入分部負債。

下表分別呈列截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月本集團經營分部的收益及溢利資料。

截至2025年6月30日止六個月

分部	進口 藥品銷售 人民幣千元 (未經審核)	醫美藥物 研究及製造 人民幣千元 (未經審核)	醫美服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益(附註4)				
銷售予外部客戶	1,186,337	—	9,480	<u>1,195,817</u>
分部業績	50,156	(3,186)	4,858	51,828
對賬：				
企業及其他未分配開支				(2,538)
其他收入及收益				9,855
其他開支及虧損				(6,671)
財務成本(租賃負債利息及開立 信用證應佔財務費用除外)				<u>(15,918)</u>
除稅前溢利				<u>36,556</u>

截至2024年6月30日止六個月

分部	進口 藥品銷售 人民幣千元 (未經審核)	醫美藥物 研究及製造 人民幣千元 (未經審核)	醫美服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益(附註4)				
銷售予外部客戶	1,515,758	—	11,093	<u>1,526,851</u>
分部業績	68,114	(2,917)	4,346	69,543
對賬：				
企業及其他未分配開支				(2,401)
其他收入及收益				14,394
其他開支及虧損				(8,605)
財務成本(租賃負債利息及開立 信用證應佔財務費用除外)				<u>(4,937)</u>
除稅前溢利				<u>67,994</u>

下表呈列於2025年6月30日及2024年12月31日本集團經營分部的資產及負債資料。

於2025年6月30日

分部	進口 藥品銷售 人民幣千元 (未經審核)	醫美藥物 研究及製造 人民幣千元 (未經審核)	醫美服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部資產	1,431,429	108,515	79,974	1,619,918
對賬：				
企業及其他未分配資產				24
遞延稅項資產				5,174
銀行結餘及現金				232,625
已抵押存款				22,105
總資產				<u>1,879,846</u>
分部負債	944,693	9,104	3,846	957,643
對賬：				
企業及其他未分配負債				709
銀行借款				221,621
應付稅項				15,149
遞延稅項負債				1,126
總負債				<u>1,196,248</u>

於2024年12月31日

分 部	進 口 藥 品 銷 售 人 民 幣 千 元 (經 審 核)	醫 美 藥 物 研 究 及 製 造 人 民 幣 千 元 (經 審 核)	醫 美 服 務 人 民 幣 千 元 (經 審 核)	總 計 人 民 幣 千 元 (經 審 核)
分 部 資 產	1,419,767	85,628	80,409	1,585,804
對 賬：				
企 業 及 其 他 未 分 配 資 產				820
遞 延 稅 項 資 產				2,422
銀 行 結 餘 及 現 金				308,320
已 抵 押 存 款				103,057
總 資 產				<u>2,000,423</u>
分 部 負 債	937,708	6,078	30,826	974,612
對 賬：				
企 業 及 其 他 未 分 配 負 債				85
銀 行 借 款				340,907
應 付 稅 項				20,589
遞 延 稅 項 負 債				1,351
總 負 債				<u>1,337,544</u>

4. 收益

來自客戶合約的收益的收益資料明細

截至2025年6月30日止六個月

分部	進口 藥品銷售 人民幣千元 (未經審核)	醫美服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型			
藥品銷售	1,186,337	–	1,186,337
醫美服務	–	9,480	9,480
來自客戶合約的收益總額	<u>1,186,337</u>	<u>9,480</u>	<u>1,195,817</u>

截至2024年6月30日止六個月

分部	進口 藥品銷售 人民幣千元 (未經審核)	醫美服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型			
藥品銷售	1,515,758	–	1,515,758
醫美服務	–	11,093	11,093
來自客戶合約的收益總額	<u>1,515,758</u>	<u>11,093</u>	<u>1,526,851</u>

地區市場

本集團於報告期內所有來自客戶合約的收益均來自位於中國內地(本集團營運實體註冊地)的客戶。本集團的非流動資產均位於中國內地。

確認收益的時間

於報告期，本集團所有來自客戶合約的收益於轉讓貨品或服務的時間點確認。

主要客戶資料

截至2025年6月30日止六個月，來自客戶合約的收益約人民幣508,365,000元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣257,142,000元)來自三名(2024年：一名)主要客戶，並佔本集團於截至2025年6月30日止六個月的收益總額10%或以上(截至2024年6月30日止六個月：10%或以上)。

5. 其他收入及收益

有關其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
服務收入	5,645	7,160
銀行利息收入	1,363	4,500
政府補助*	723	1,112
投資物業租金收入	11	293
出售附屬公司的收益	1,808	—
其他	305	1,329
	<u>9,855</u>	<u>14,394</u>

* 並無有關政府補助的未履行條件或或然事項。

6. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
租賃負債利息	167	178
開立信用證應佔財務費用	2,370	2,224
銀行借款利息	8,418	4,937
向黃先生支付的擔保費	(a) 7,500	—
	<u>18,455</u>	<u>7,339</u>

附註：

- (a) 於2024年9月30日，本公司與本公司執行董事兼主席黃先生訂立擔保協議，據此，黃先生同意就本公司或其任何指定附屬公司自金融機構獲得貸款融資所涉及的責任向本公司或其任何指定附屬公司提供擔保。擔保協議自擔保協議日期起至2027年9月30日止維持有效，每年應付黃先生的最高擔保費不得超過人民幣15,000,000元。

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除下列項目：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	1,061,234	1,349,568
已提供服務成本	3,884	4,071
物業、廠房及設備折舊	9,777	5,684
投資物業折舊	90	90
使用權資產折舊	3,260	2,825
其他無形資產攤銷(計入行政開支)	1,576	1,512
短期租賃付款	457	512

8. 所得稅開支

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項		
—中國內地	10,464	25,979
—香港	—	165
—其他司法權區	4,679	1,302
	15,143	27,446
過往年度撥備不足		
—中國內地	—	18,400
即期稅項總額	15,143	45,846
遞延稅項	(2,976)	(1,722)
	12,167	44,124

9. 股息

於本中期期間，本公司已向其擁有人宣派及派付截至2024年12月31日止年度的末期股息每股0.20港仙(截至2024年6月30日止六個月期間：截至2023年12月31日止年度每股0.39港仙)。於中期期間宣派及派付的末期股息總額為4,000,000港元(相等於約人民幣3,670,000元)(截至2024年6月30日止六個月期間：8,000,000港元(相等於約人民幣7,218,000元))。

於本中期期間結束後，本公司董事決議不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利是基於以下數據計算：

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
盈利			
用於計算每股基本及攤薄盈利的			
本公司擁有人應佔溢利		<u>24,389</u>	<u>23,870</u>
		股份數目	
		2025年	2024年
		6月30日	6月30日
股份			
用於計算每股基本及攤薄盈利的			
本期間已發行普通股加權平均數		<u>2,032,890,585</u>	<u>2,032,890,585</u>

截至2025年及2024年6月30日止六個月，由於2025年及2024年6月30日概無已發行潛在普通股，因此無須對呈列的每股基本盈利金額作出攤薄調整。

11. 貿易應收款項及應收票據

		2025年	2024年
		6月30日	12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(經審核)
貿易應收款項		635,828	515,816
減值		<u>(17,163)</u>	<u>(6,160)</u>
貿易應收款項(扣除減值)		618,665	509,656
應收票據*		<u>108,406</u>	<u>98,592</u>
		<u>727,071</u>	<u>608,248</u>

* 於2025年6月30日及2024年12月31日的應收票據分類為按公平值計入損益的金融資產，原因為該等應收票據持作背書或貼現。

於2025年6月30日，貿易應收款項約人民幣467,725,000元(2024年12月31日：約人民幣390,182,000元)以信用證結算。

於報告期末基於收益確認日期的貿易應收款項(已扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	615,806	501,660
3個月以上	<u>2,859</u>	<u>7,496</u>
	<u>618,665</u>	<u>509,656</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	819,557	873,889
應付票據	<u>100,000</u>	<u>14,079</u>
	<u>919,557</u>	<u>887,968</u>

基於藥品檢驗報告發出日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	<u>919,557</u>	<u>887,968</u>

本集團於2025年6月30日的應付票據由本集團金額為人民幣100,000,000元(2024年：人民幣14,079,000元)的若干存款抵押作擔保。

管理層討論及分析

業務回顧

2025年上半年，全球宏觀經濟整體處於溫和修復階段，但各地區復蘇節奏不一，外部不確定性依然較高。中國醫藥行業在政策監管持續趨嚴、反腐常態化的背景下，行業規範化程度不斷提升。同時，國家在罕見病、血液製品等特定領域的政策持續推進，促進行業供給側改革。

於報告期內，全國人血白蛋白批簽發總量為37.6百萬瓶，較去年同期下降約6.7%。其中，國產白蛋白約為11.9百萬瓶，下降約7.8%；進口白蛋白約為25.7百萬瓶，下降約6.2%。儘管整體批簽發量略有下滑，但由於基數較高且頭部企業擴產逐步落地，市場供應仍顯充裕。

本集團2025年上半年營業收益為人民幣1,195.8百萬元，以及毛利為人民幣130.7百萬元，相比於去年同期分別減少21.7%及24.5%。這些減少主要由於血液製品業務在高基數背景下面臨激烈的市場競爭，以及銷售渠道結構性調整所帶來的短期壓力。

具體而言，隨著2025年以來血液製品批簽發量持續維持高位、庫存消化周期拉長，同時臨床端使用節奏放緩，行業競爭愈加激烈，產品價格水平承壓。在此背景下，本集團將繼續聚焦優質產品組合及渠道下沉策略，著力提升區域覆蓋廣度與終端滲透效率，但行業整體毛利率趨於收窄，對本集團的盈利能力帶來一定挑戰。

而在醫美領域，於報告期內，注射用聚己內酯填充劑少女針S型臨床試驗進入隨訪尾聲，累計完成病例佔比41%。此外，本集團持續拓展少女針領域，對其新用途探索試驗，試驗正在有序順利推進。另外，私密針及用於皺紋去除的Ⅲ類醫療器械均進入體外安全性評價階段。用於皺紋去除的Ⅲ類醫療器械所使用的材料甲氧基聚乙二醇-聚己內酯已完成相關驗證並於2025年5月完成主文檔登記。本集團相信在醫美領域的持續耕耘將為公司的進一步發展注入新的活力。

前景展望

展望2025年下半年，儘管宏觀經濟壓力猶存，但醫藥行業在政策引導、醫保持續擴容及老齡化趨勢驅動下，長期發展邏輯未變。血液製品作為臨床醫藥剛需產品，市場需求仍具韌性。但短期內供需錯配矛盾仍將持續，預計價格競爭格局將進一步演化為渠道與終端覆蓋能力的比拼。

本集團將持續優化供應鏈佈局，強化市場應變機制，逐步推進以臨床為導向的產品結構升級，提升精細化運營能力。在銷售端，將加快拓展三、四綫城市及基層醫療市場的覆蓋範圍，強化直控終端與醫院客戶管理，夯實渠道壁壘，提升品牌粘性與客戶忠誠度。

在醫美產品領域，本集團所研發的少女針項目將持續正常推進，預計於2025年第四季度完成臨床試驗並向國家藥品監督管理局遞交上市申請，預計產品於2026年第三季度上市銷售。同時，本集團將同步評估更多差異化適應症的開發路徑，以期在未來實現商業化轉化。基於現有項目管綫，本集團亦將加大對新型醫用材料與醫美耗材的研發投入，推進產品多元化。本集團將密切關注社會需求，在醫美領域堅持創新，為求美者提供合規、安全、有效的新選擇。

此外，本集團將進一步提升合規運營及風險防控能力，完善內部控制體系，提高風險管理水平，推動數字化轉型與信息化建設，提升管理效率與透明度。我們將堅持「穩中求進」的經營方針，推動業務健康發展，以實現長期價值創造，為股東、客戶與社會持續賦能。

財務回顧

收益

本集團於報告期內錄得收益人民幣1,195.8百萬元，較2024年同期的人民幣1,526.9百萬元減少人民幣331.1百萬元，降幅21.7%，可進一步分析如下：

	附註	截至6月30日止六個月			
		2025年		2024年	
		人民幣 百萬元	收益 佔比	人民幣 百萬元	收益 佔比
藥品銷售	1)	1,186.3	99.2	1,515.8	99.3
醫美服務	2)	9.5	0.8	11.1	0.7
合計		<u>1,195.8</u>	<u>100.0</u>	<u>1,526.9</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 1) 於報告期內，藥品銷售收益為人民幣1,186.3百萬元，相比2024年上半年下降約21.7%或人民幣329.5百萬元。收益下降主要是由於激烈的市場競爭以及疲軟的需求導致售價和銷量下降。
- 2) 於報告期內，醫美服務收益為人民幣9.5百萬元，相比2024年上半年下降約14.4%或人民幣1.6百萬元。由於經濟不景氣及整體消費降級，導致了醫美收益下降。

銷售成本

本集團於報告期內錄得銷售成本人民幣1,065.1百萬元，較2024年同期的人民幣1,353.6百萬元減少人民幣288.5百萬元或21.3%，與銷售收益減少一致。

毛利及毛利率

於報告期內，本集團錄得毛利人民幣130.7百萬元，較2024年同期的人民幣173.2百萬元減少人民幣42.5百萬元，其中於報告期內藥品銷售毛利減少人民幣41.1百萬元以及醫美服務的毛利減少人民幣1.4百萬元。

和2024年同期相比，報告期內毛利率則由11.3%下降至10.9%。毛利率下降主要是因為人血白蛋白產品的售價下降所致。

其他收入及收益

於報告期內，本集團的其他收入及收益為人民幣9.9百萬元，較2024年同期減少人民幣4.5百萬元。該減少主要由於物流服務收入減少人民幣1.6百萬元及銀行利息收入減少人民幣3.1百萬元。

銷售及經銷開支

於報告期內，本集團銷售及經銷開支約為人民幣28.4百萬元，較2024年同期減少人民幣8.1百萬元。該減幅主要是由於市場推廣開支減少所致。

行政開支

於報告期內，本集團錄得行政開支人民幣39.5百萬元，較2024年同期減少人民幣21.7百萬元。該減少主要是由於醫美產品研發開支減少人民幣12.7百萬元、員工成本減少人民幣6.9百萬元及稅費和中介服務費減少人民幣3.4百萬元所致。

其他開支及虧損

於報告期內，本集團錄得其他開支及虧損人民幣6.7百萬元，較2024年同期減少人民幣1.9百萬元。其他開支及虧損主要指(i)匯兌虧損人民幣6.2百萬元及(ii)銀行收費人民幣0.5百萬元。

財務成本

於報告期內，本集團錄得財務成本人民幣18.5百萬元，相比於2024年同期增加人民幣11.2百萬元。該增加主要是由於銀行借款利息增加人民幣3.5百萬元及擔保費增加人民幣7.5百萬元所致。

所得稅開支

於報告期內，本集團錄得所得稅開支人民幣12.2百萬元，較2024年同期減少人民幣31.9百萬元，主要由於除稅前溢利減少以及過往年度稅項調整的影響所致。

報告期內溢利

由於前述原因，本集團錄得純利人民幣24.4百萬元，較2024年同期略微增加人民幣0.5百萬元。

存貨

於2025年6月30日，存貨餘額為人民幣274.0百萬元(2024年12月31日：人民幣352.3百萬元)，較2024年的年結日餘額減少人民幣78.3百萬元。該減少是由於人血白蛋白庫存餘額減少。

本集團於報告期內的平均存貨週轉天數為53日，較2024年同期的10日增加43日，主要是由於報告期內的銷售減少所致。

貿易應收款項及應收票據

於2025年6月30日，貿易應收款項餘額為人民幣618.7百萬元(2024年12月31日：人民幣509.7百萬元)，較2024年的年結日餘額增加人民幣109.0百萬元，主要是因為於報告期內，為應對市場競爭的加劇，本集團向經銷商授予更高的信貸額度，以穩定銷售。

於2025年6月30日，應收票據餘額為人民幣108.4百萬元(2024年12月31日：人民幣98.6百萬元)。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於2025年6月30日，預付款項、其他應收款項及其他資產為人民幣132.4百萬元(2024年12月31日：人民幣140.2百萬元)，較2024年的年結日餘額減少人民幣7.8百萬元，主要由於可收回增值稅減少人民幣13.1百萬元，其部分被開立信用證按金增加人民幣2.1百萬元和預付款項增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

貿易應付款項及應付票據

於2025年6月30日，貿易應付款項及應付票據為人民幣919.6百萬元(2024年12月31日：人民幣888.0百萬元)，較2024年的年結日餘額增加人民幣31.6百萬元。貿易應付款項增加主要由於用於購買人血白蛋白注射液的應付款項增加所致。

其他應付款項及應計款項

於2025年6月30日，其他應付款項及應計款項為人民幣22.7百萬元(2024年12月31日：人民幣49.4百萬元)，較2024年的年結日餘額減少人民幣26.7百萬元。該減少主要由於或然代價相關的應付款項減少人民幣27.0百萬元所致。

借款

於2025年6月30日，本集團的借款合計人民幣221.6百萬元，詳情列示如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
即期：		
計息銀行借款	<u>221,621</u>	<u>340,857</u>
非即期：		
計息銀行借款	<u>—</u>	<u>50</u>
	<u>221,621</u>	<u>340,907</u>

負債比率

於報告期末，本集團的負債比率計算如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
計息銀行借款	221,621	340,907
貿易應付款項及應付票據	919,557	887,968
其他應付款項及應計款項	22,658	49,368
租賃負債	6,278	9,630
應付稅項	15,149	20,589
減：銀行結餘及現金	(232,625)	(308,320)
減：已抵押存款	<u>(22,105)</u>	<u>(103,057)</u>
負債淨額 ^(a)	<u>930,533</u>	<u>897,085</u>
權益	<u>683,598</u>	<u>662,879</u>
權益及負債淨額 ^(b)	<u>1,614,131</u>	<u>1,559,964</u>
負債比率 ^(a/b)	<u>57.6%</u>	<u>57.5%</u>

流動資金及資本來源

下表載列本集團於報告期內簡明綜合現金流量表的簡明摘要：

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		附註 (未經審核)	(未經審核)
經營活動所用現金淨額	1)	(13,262)	(268,000)
投資活動所用現金淨額	2)	(13,089)	(21,477)
融資活動所得／(所用)現金淨額	3)	(58,016)	115,625
現金及現金等價物減少淨額		(84,367)	(173,582)
外匯匯率變動影響淨額		8,672	17,939
期初現金及現金等價物	4)	308,320	437,922
期末現金及現金等價物	4)	232,625	282,009

附註：

1) 經營活動所用現金淨額

本集團報告期內經營活動所用現金淨額約為人民幣13,262百萬元(截至2024年6月30日止六個月：經營活動所用現金淨額人民幣268,000百萬元)，主要是由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣132.6百萬元、其他應付款項及應計款項減少人民幣26.7百萬元及合約負債減少人民幣17.9百萬元，部分被經營溢利人民幣76.2百萬元及存貨減少人民幣78.3百萬元所抵銷。

2) 投資活動所用現金淨額

於報告期內，本集團投資活動現金流出淨額約為人民幣13.1百萬元，較2024年同期(截至2024年6月30日止六個月：現金流出淨額人民幣21.5百萬元)減少人民幣8.4百萬元。該減幅主要由於購買物業、廠房及設備項目的款項減少人民幣8.9百萬元。

3) 融資活動所得／(所用)現金淨額

本集團報告期內融資活動所用現金淨額約為人民幣58.0百萬元(截至2024年6月30日止六個月：融資活動所得現金淨額人民幣115.6百萬元)，主要由於償還銀行借款淨額人民幣119.3百萬元以及支付利息和股息人民幣14.5百萬元，其部分被提取已抵押存款淨額人民幣81.0百萬元所抵銷。

4) 下表載列本集團於報告期末的銀行結餘及現金：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
以人民幣計值	191,527	250,611
以美元計值	39,054	54,609
以港元計值	899	897
以阿聯酋迪拉姆計值	351	—
以新加坡元計值	794	2,203
	232,625	308,320

庫務政策

本集團在執行庫務政策上採取審慎的財務管理策略。本集團絕大部分現金及現金等價物存放於中國內地的主要金融機構。本集團致力於對尚未收回的應收款項維持嚴格控制，且本公司高級管理層持續檢討及評估本集團現有客戶的信譽。為管理流動資金風險，本集團透過考慮金融負債及金融資產的到期日以及預計經營現金流量監控資金短缺風險。本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。

外匯風險

本集團大部分資產及負債以人民幣計值，惟下列若干項目除外：

- 若干銀行結餘以美元、港元、阿聯酋迪拉姆及新加坡元計值；及
- 向海外供應商購買產品及相關貿易應付款項以美元計值。

本集團未通過外幣遠期及期權合約管理外匯潛在波動，並無訂立任何對沖交易。

資本開支

下表載列本集團於所示期間的資本開支：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
購買物業、廠房及設備項目	<u>6,749</u>	<u>15,586</u>
	<u>6,749</u>	<u>15,586</u>

或然負債

於2025年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團已抵押資產的賬面值載列如下：

	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
用於獲得銀行借款		
—樓宇	61,988	72,852
用於開立信用證和應付票據		
—銀行結餘	<u>22,105</u>	<u>103,057</u>

除本中期公告所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無其他資產抵押或質押。

股息

董事決議不就報告期宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

重大融資事項及所得款項用途

2022年根據一般授權配售新股份

為把握醫美產品的市場機遇，並自設中心以逐步開發、生產及銷售醫美產品，於2021年12月7日，本公司與元庫證券有限公司（「**配售代理**」）訂立配售協議，據此，本公司有條件同意發行合共160,000,000股股份（「**配售股份**」），而配售代理同意盡最大努力促使不少於六名獨立個人、機構或其他專業投資者（「**承配人**」）認購合共160,000,000股配售股份，配售價為每股配售股份1.29港元，總面值為16,000港元。配售價每股配售股份1.29港元較2021年12月7日（即配售協議日期）香港聯交所所報收市價每股1.60港元折讓約19.38%。

經扣除配售事項的佣金及其他相關開支後，配售事項所得款項淨額約為194.9百萬港元，淨價（按所得款項淨額除以配售股份數目計算）為1.22港元。本公司擬將：

- (a) 配售事項所得款項淨額約40%（約78.0百萬港元）用於開發注射用聚己內酯微球面部填充劑及其材料；及
- (b) 配售事項所得款項淨額約60%（約116.9百萬港元）用於策略性收購／開發醫療美容領域的新項目／產品，包括但不限於收購醫療美容機構或投資醫療美容項目及開發新醫美產品。

配售協議（連同其由本公司與配售代理於2021年12月30日訂立的補充協議）所載的全部先決條件已獲達成，根據配售協議，完成已於2022年1月3日落實。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年12月7日、2021年12月30日及2022年1月3日的公告。

於報告期內，所得款項淨額中約20.8百萬港元已根據擬定用途動用，有關詳情如下：

	佔所得款項 總淨額的 概約百分比 (%)	2022年 配售事項 所得款項淨額 (百萬)港元	於2024年 12月31日 尚未動用的 所得款項淨額 (百萬)港元	於報告期內 動用的所得 款項淨額 (百萬)港元	於2025年 6月30日 尚未動用的 所得款項淨額 (百萬)港元
開發注射用聚己內酯微球面部填充劑及其材料， 包括但不限於開發實驗車間、研發設備及工 廠建設投資	40	78.0	-	-	-
策略性收購／開發醫療美容領域的新項目／產 品，包括但不限於收購醫療美容機構或投資 醫療美容項目及開發新醫美產品	60	116.9	20.8	20.8	-
總計	100	194.9	20.8	20.8	-

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共有268名僱員。報告期內，本集團的員工成本總計人民幣27.6百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣24.2百萬元)。

本集團僱員薪酬政策乃根據有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水平、企業運營效率及僱員表現等因素而確定。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，藉以維持彼等的競爭力並提高客戶服務的品質。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。

此外，本公司採納購股權計劃以肯定本集團若干僱員的貢獻，及向彼等提供獎勵，以挽留彼等繼續協助本集團的營運及發展。

風險管理

以下概述本公司所識別的主要風險及不明朗因素，該等風險及不明朗因素可能會對本集團的表現或營運造成重大不利影響。除下文所示者外，可能還有其他未為本公司所知或現時不重大但於未來可變為重大的主要風險及不明朗因素。

- 未能與現有供應商維持關係—本集團現時向數目有限的有限供應商直接或透過其銷售代理間接採購所有產品組合。
- 匯率波動—本集團向海外供應商購買的產品以美元計值，且若干銀行結餘、其他應收款項、銀行借款及債券項目均以美元及港元計值。
- 成本增加及競爭加劇導致毛利減少。
- 產品供應遭遇長時間延誤或重大中斷。

本公司相信，風險管理對本集團的運營效率及效益十分重要。本公司的管理層協助董事會評估本集團業務所面對的重大風險，並參與制定合適的風險管理及內部控制措施，以確保在日常營運管理中妥善實施有關措施。

與主要利益相關者的關係

人力資源為本集團的最重要資產之一。本集團致力於以清晰的職業發展路徑以及完善專業的培訓課程激勵僱員。此外，本集團亦為僱員提供具有競爭力的薪酬待遇，包括基本薪金、若干福利及其他績效獎勵。

本集團從海外供應商直接或透過其銷售代理間接採購進口藥品，然後通過經銷商及配送商轉售藥品予醫院和藥房產生收益。一方面，本集團為經銷商及配送商提供指引、培訓和支援，助其在目標領域開展更多營銷及推廣活動，從而維持與彼等的長期穩定關係。供應商或其銷售代理授予本集團在中國營銷及推廣產品並管理其銷售渠道的權利。另一方面，本集團助力供應商進入不斷增長的中國市場，獲得穩定的銷售增長，從而維持與彼等的長期穩定關係。

環境政策及表現

本集團主要從事進口藥品營銷、推廣及渠道管理，該類業務不會對環境造成重大影響。本集團營運造成的重要環境影響與電、水及紙張消耗有關。本集團深明環境可持續發展的重要性，並已實施以下措施，以推動環保及節能：

- 推行無紙化辦公
- 鼓勵低碳出行
- 確保合理利用能源

於報告期內，本集團並無因遵守適用環境法律及法規而產生任何重大成本。

遵守法律法規

本集團的業務及營運須遵守開曼群島、英屬維爾京群島、香港特別行政區（「香港」）及中國相關法律及法規。於報告期內，本集團遵守對本集團有重大影響的開曼群島、英屬維爾京群島、香港及中國所有適用法律及法規。

企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治，以保障股東的利益並提高企業價值與問責性。本公司已採納企業管治守則（「企業管治守則」）作為其本身的企業管治守則。

於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期內遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，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)。截至2025年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份。

中期股息

董事會決議不就報告期宣派任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

報告期末後事項

有關向關連人士提供財務援助的關連交易

於2021年3月1日，本公司全資附屬公司香港恒盛集團控股有限公司(「香港恒盛」)與黃先生訂立貸款協議(「貸款協議」)，據此，香港恒盛同意提供本金額為5,000,000港元的免息貸款(「貸款」)。貸款已於2021年6月25日悉數償還。

截至貸款協議日期，黃先生一直為本公司執行董事兼主要股東(定義見上市規則)。因此，根據上市規則第十四A章，黃先生被視為本公司關連人士。故此，根據上市規則第十四A章，貸款協議項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

由於有關提供貸款的適用百分比率(定義見上市規則)高於0.1%但低於5%，且由於向黃先生提供的財務援助總值超過3百萬港元，因此，根據上市規則第十四A章，貸款協議項下擬進行交易於關鍵時間須遵守申報、公告規定及獨立股東批准規定。

除上文所述者外，根據本公司組織章程大綱及細則(「細則」)，除公司條例准許，且根據公司法獲准許外，本公司不得直接或間接向董事或其緊密聯繫人或本公司任何控股公司的董事或由該名董事控制的法人團體提供貸款。因此，董事承認提供貸款違反細則(連同違反適用上市規則，統稱「違規事項」)，故須於股東特別大會上就決議案尋求股東批准。

有關貸款及違規事項的詳情，包括貸款的審批流程、董事會發現貸款、違規事項背後的原因及董事會為解決違規事項採取的補救行動，請參閱本公司日期為2025年5月30日及2025年8月15日的公告。

除本公告所披露者外，董事會並不知悉於2025年6月30日後及直至本公告日期發生任何須予披露的重大事件。

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)的主要職責包括審閱及監察本集團財務申報系統、編製財務報表及內部控制程序。其亦就釐定本集團審核範圍作為董事會與外聘核數師之間的重要聯繫。

審核委員會與本公司管理層已審閱本集團的未經審核簡明中期業績及本公告。

於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及本公司網站刊發中期業績公告及**2025年中期報告**

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sinco-pharm.com)，而2025年中期報告將於適當時候在聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命
興科蓉醫藥控股有限公司
主席兼執行董事
黃祥彬

中國四川，2025年8月27日

於本公告日期，執行董事為黃祥彬先生、雷世鋒先生及黃智健先生；非執行董事為敬歡女士；及獨立非執行董事為劉英傑先生、汪晴先生、劉文芳先生及白志中先生。