

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份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。



華潤醫藥集團有限公司

China Resources Pharmaceutical Group Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：3320)

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期業績公告

華潤醫藥集團有限公司(「本公司」或「華潤醫藥」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核簡明綜合中期業績，連同上年度／上年同期的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣(「人民幣」)呈列)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收益	4	134,457,581	131,866,817
銷售成本		(112,923,458)	(110,357,203)
毛利		21,534,123	21,509,614
其他收入	5	850,264	849,442
其他收益及虧損	6	(710,065)	(1,086,255)
銷售及分銷開支		(10,145,719)	(10,010,130)
行政開支		(3,344,477)	(3,186,557)
其他開支淨額		(1,164,836)	(1,038,382)
融資收入		200,462	271,275
融資成本		(909,064)	(1,006,278)
融資成本，淨額	7	(708,602)	(735,003)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
分佔聯營公司及合營企業溢利		<u>134,088</u>	<u>113,236</u>
除稅前溢利	8	6,444,776	6,415,965
所得稅	9	<u>(1,421,271)</u>	<u>(1,362,328)</u>
期內溢利		<u>5,023,505</u>	<u>5,053,637</u>
應佔：			
本公司權益股東		2,186,632	2,077,282
非控股權益		<u>2,836,873</u>	<u>2,976,355</u>
		<u>5,023,505</u>	<u>5,053,637</u>
本公司普通股權益持有人			
應佔每股盈利：	10		
基本及攤薄(人民幣元)		<u>0.35</u>	<u>0.33</u>

綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

(以人民幣呈列)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	5,023,505	5,053,637
期內其他全面收益		
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：		
換算中國大陸以外業務產生的匯兌差額	(60,471)	(16,654)
分佔聯營公司其他全面收益	(50)	144
	(60,521)	(16,510)
將不會重新分類至損益的項目：		
應佔聯營公司的其他全面收益	(50,508)	1,361
期內其他全面收益，扣除稅項	(111,029)	(15,149)
期內全面收益總額	4,912,476	5,038,488
應佔：		
本公司權益股東	2,142,929	2,065,943
非控股權益	2,769,547	2,972,545
期內全面收益總額	4,912,476	5,038,488

綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日－未經審核

(以人民幣列示)

		二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	26,259,580	26,189,147
使用權資產		6,187,704	6,221,696
投資物業		1,789,029	1,754,483
無形資產		11,049,990	11,202,572
商譽		24,354,411	24,342,134
於聯營公司的權益		6,373,882	6,263,074
於合營企業的權益		62,746	78,969
其他非流動金融資產	13	839,383	844,185
遞延稅項資產		2,538,831	2,374,562
其他非流動資產		5,030,846	4,833,403
非流動資產總額		84,486,402	84,104,225
流動資產			
存貨		45,073,185	43,270,875
貿易及其他應收款項	14	112,013,502	104,567,691
其他流動金融資產	15	24,404,620	25,251,884
應收關聯方款項		965,900	879,711
可收回稅項		122,489	219,736
已抵押及定期存款		11,591,787	11,635,245
現金及現金等值物		15,622,384	15,843,809
分類作持有待售的資產		209,793,867 35,326	201,668,951 37,996
流動資產總額		209,829,193	201,706,947

		二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	87,652,546	85,853,303
合約負債		3,196,004	4,141,731
租賃負債		386,155	492,936
應付關聯方款項		838,349	909,112
借款		52,930,737	47,670,390
應付債券		1,254,418	2,165,961
應付稅項		657,715	917,900
設定受益負債		43,975	57,824
		<u>146,959,899</u>	<u>142,209,157</u>
流動負債總額		<u>146,959,899</u>	<u>142,209,157</u>
流動資產淨值		<u>62,869,294</u>	<u>59,497,790</u>
總資產減流動負債		<u>147,355,696</u>	<u>143,602,015</u>
非流動負債			
借款		6,461,296	11,149,853
應付債券		16,724,264	10,196,868
租賃負債		731,577	730,025
遞延稅項負債		2,174,525	2,131,060
設定受益負債		733,554	744,514
其他非流動負債		1,206,741	1,193,762
		<u>28,031,957</u>	<u>26,146,082</u>
非流動負債總額		<u>28,031,957</u>	<u>26,146,082</u>
資產淨值		<u>119,323,739</u>	<u>117,455,933</u>
資本和儲備			
股本		24,630,493	24,630,493
儲備		28,165,957	26,777,982
		<u>52,796,450</u>	<u>51,408,475</u>
本公司權益股東應佔總權益		<u>52,796,450</u>	<u>51,408,475</u>
非控股權益		<u>66,527,289</u>	<u>66,047,458</u>
總權益		<u>119,323,739</u>	<u>117,455,933</u>

未經審核的中期財務報告附註

(除非另有說明，否則以人民幣表示)

1. 公司資料

本公司為一家於香港註冊成立的股份有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市，自二零一六年十月二十八日起生效。本公司註冊辦事處地址為香港灣仔港灣道26號華潤大廈41樓。本集團主要從事醫藥及保健品的製造、分銷及零售。

2. 編製基準及會計政策及披露事項變動

2.1. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務報告乃根據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，包括符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告，於二零二六年八月二十四日獲董事會批准並授權刊發。

中期財務報告是根據二零二五年年度財務報表中採用的相同會計政策編製，但預計將在二零二六年年度財務報表中反映的會計政策變化除外。會計政策的任何變動詳情載於附註2.2。

根據香港會計準則第34號編製中期財務報告，要求管理層做出影響政策應用以及年初至今資產和負債、收入和支出的報告金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與這些估計不同。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表和選定的說明性附註。附註包括對了解本集團自二零二五年年度財務報表以來的財務狀況和業績變化具有重要意義的事件和交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及相關附註不包括根據香港財務報告會計準則編製的全套財務報表所需的所有信息。

中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會發佈的香港審閱準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。

中期財務報告中作為比較信息包含的與截至二零二五年十二月三十一日止財政年度有關的財務信息不構成本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，而是來源於這些財務報表。根據《香港公司條例》(第622章)第436條披露的與這些法定財務報表有關的進一步信息如下：

本公司已按照《公司條例》第662(3)條和附件6第3部分的要求，向公司註冊處處長遞交截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。

本公司的審計師已經就這些財務報表作出報告。審計師的報告是無保留的；未提及審計師在未限定其報告的情況下以強調的方式提請注意的任何事項；並且不包含根據《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條下的聲明。

2.2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈數項於本會計期間首次生效之香港財務報告準則會計準則之修訂。其中，僅對香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第7號金融工具：披露—金融工具分類及計量之修訂的修訂，與本集團之財務報表相關。該等修訂對本中期財務報告並無重大影響。

本集團未採用任何在本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。管理層正在評估這些準則的影響，並將根據需要在隨後的時期採用相關準則。

3. 分部資料

管理層已根據董事會審閱的報告(用於作出戰略決定)釐定經營分部。本公司董事會(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))從不同業務類型角度考慮資源分配及分部表現評估。

具體而言，本集團有四個可報告經營分部如下：

- (a) 製藥業務(製造分部)—研發、製造及銷售一系列藥品及保健品；
- (b) 藥品分銷業務(分銷分部)—向醫院、分銷商及零售藥店等藥品製造商／器械製造商及配藥商提供分銷、倉儲、物流及其他藥品供應鏈增值解決方案及相關服務；
- (c) 藥品零售業務(零售分部)—經營零售藥店；
- (d) 其他業務營運(其他)—持有物業及其他。

概無經營分部合併構成本集團的可報告分部。

分部間銷售乃按經營分部間互相協定的價格及條款進行，乃經參考當時現行市價向第三方銷售所用售價。

董事會乃按以下基準評估經營分部的表現：

分部業績指不計及分配其他收入、其他收益及虧損、行政開支、其他開支、融資收入、非租賃相關融資成本及分佔聯營公司及合營企業溢利下，各分部賺取的溢利。此乃就資源分配及表現評估向主要經營決策者匯報的計量基準。

下表呈示截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月本集團經營分部的收益及業績：

截至二零二六年

六月三十日止六個月

	製造分部 人民幣千元	分銷分部 人民幣千元	零售分部 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	21,716,989	106,348,583	6,337,213	54,796	134,457,581
分部間銷售	<u>2,727,662</u>	<u>4,646,231</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,373,893</u>
	24,444,651	110,994,814	6,337,213	54,796	141,831,474
抵銷：					
抵銷分部間銷售					<u>(7,373,893)</u>
收益					<u><u>134,457,581</u></u>
分部業績	7,472,880	3,765,240	102,548	20,551	11,361,219
其他收入(附註5)					850,264
其他收益及虧損(附註6)					(710,065)
行政開支					(3,344,477)
其他開支淨額					(1,164,836)
融資收入(附註7)					200,462
融資成本					
(不包括租賃負債利息)					(881,879)
分佔聯營公司及 合營企業溢利					<u>134,088</u>
除稅前溢利					<u><u>6,444,776</u></u>

截至二零二五年 六月三十日止六個月	製造分部 人民幣千元	分銷分部 人民幣千元	零售分部 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	21,828,091	104,453,805	5,514,645	70,276	131,866,817
分部間銷售	<u>2,980,189</u>	<u>3,875,922</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,856,111</u>
	24,808,280	108,329,727	5,514,645	70,276	138,722,928
抵銷：					
抵銷分部間銷售					<u>(6,856,111)</u>
收益					<u><u>131,866,817</u></u>
分部業績	7,442,942	3,897,856	79,316	46,766	11,466,880
其他收入(附註5)					849,442
其他收益及虧損(附註6)					(1,086,255)
行政開支					(3,186,557)
其他開支淨額					(1,038,382)
融資收入(附註7)					271,275
融資成本					
(不包括租賃負債利息)					(973,674)
分佔聯營公司及 合營企業溢利					<u>113,236</u>
除稅前溢利					<u><u>6,415,965</u></u>

4. 收益

本集團收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內之時點法 確認的來自客戶合約的收益		
銷售醫藥產品	134,399,446	131,793,391
來自其他來源的收益		
來自投資物業經營租賃的租金收入總額	58,135	73,426
	<u>134,457,581</u>	<u>131,866,817</u>
按地區市場分類的收益		
中國大陸	133,854,228	131,344,541
香港及其他	603,353	522,276
	<u>134,457,581</u>	<u>131,866,817</u>

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
服務費收入	425,529	305,333
政府補助	203,112	324,586
其他	221,623	219,523
	<u>850,264</u>	<u>849,442</u>

6. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
就無形資產確認的減值	(53,277)	(32,803)
就聯營公司權益確認的減值	-	(392,463)
就貿易及其他應收款項確認的減值，淨額	(643,461)	(608,800)
出售物業、廠房及設備以及使用權		
資產項目的收益，淨額	5,728	4,920
終止確認按公允價值計入其他全面收益計量的		
貿易應收款項及應收票據的虧損	(95,093)	(88,870)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動	16,461	61,247
出售附屬公司及聯營公司的收益／(虧損)	22,567	(955)
其他	37,010	(28,531)
	<u>(710,065)</u>	<u>(1,086,255)</u>

7. 融資成本，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
融資成本：		
借款利息	732,040	886,787
應付債券利息	147,433	85,938
來自一家中間控股公司的借款利息	1,228	-
租賃負債利息	27,185	32,604
設定受益負債利息	2,315	2,161
減：物業、廠房及設備的資本化利息(附註)	(1,137)	(1,212)
融資成本總額	909,064	1,006,278
融資收入—利息收入	(200,462)	(271,275)
融資成本淨額	<u>708,602</u>	<u>735,003</u>

附註：期內資本化利率為2.88%(截至二零二五年六月三十日止六個月：3.15%至3.50%)。

8. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
存貨成本*	112,162,435	109,630,879
研發支出(計入其他開支)	1,112,513	970,848
物業、廠房及設備折舊	1,333,794	1,171,848
使用權資產折舊	418,643	396,758
無形資產攤銷	370,480	318,947
滯銷及陳舊存貨撥備	71,306	15,736
未計入租賃負債計量的租賃開支	66,568	61,494
匯兌虧損，淨額	<u>2,847</u>	<u>5,792</u>

* 與折舊有關的存貨成本亦計入上文單獨披露的相應總額中。

9. 所得稅

本集團使用將適用於預期年度盈利總額的稅率計算期內所得稅開支。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
企業所得稅		
期內撥備	1,535,516	1,616,963
暫時性差異的產生和轉回	<u>(114,245)</u>	<u>(254,635)</u>
	<u>1,421,271</u>	<u>1,362,328</u>

二零二六年香港利得稅按期內估計應課稅溢利的16.5%(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)的稅率計提。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司按25%的稅率繳稅。根據中國相關稅務條例，本集團的若干附屬公司享有各項所得稅減免。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃基於下列計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司權益股東應佔溢利	2,186,632	2,077,282
減：期內向附屬公司受限制股份擁有人		
宣派的可沒收股息	(411)	(3,954)
用於計算每股基本盈利的本公司		
普通權益股東應佔溢利	<u>2,186,221</u>	<u>2,073,328</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
股份數目		
用於計算每股基本盈利的期內		
已發行普通股加權平均數	<u>6,282,510,461</u>	<u>6,282,510,461</u>

華潤江中藥業股份有限公司、華潤雙鶴藥業股份有限公司及東阿阿膠股份有限公司的限制性股份激勵計劃所產生的影響微乎其微，其每股基本及攤薄盈利均相同。

11. 股息

(a) 於報告期末後宣派的股息

於二零二六年八月二十四日，本公司董事決議宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股人民幣0.087元，總額人民幣547百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣452百萬元)。於報告期末，報告期末後宣派的股息並無確認為負債。

(b) 於本期間宣派的股息

	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
期內確認為分派的本公司普通股股東所得股息：		
二零二五年末期一每股普通股人民幣0.122元		
(二零二五年：二零二四年末期一		
每股普通股人民幣0.052元)	<u>765,873</u>	<u>326,691</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股人民幣0.122元，總額人民幣766百萬元已於本公司二零二六年六月十二日之股東週年大會上獲批准且於報告期末仍未派付給本公司股東。

12. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備約為人民幣1,298,275,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,225,102,000元)，不包括透過業務合併取得的物業、廠房及設備。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團已出售賬面淨值約人民幣40,613,000元之資產(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣19,926,000元)，導致出售收益淨額約人民幣5,728,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：出售溢利淨額約人民幣606,000元)。

13. 其他非流動金融資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
股權投資，按公允價值計入		
其他全面收益(附註a)	10,943	10,943
股權投資，按公允價值計入損益(附註b)	<u>828,440</u>	<u>833,242</u>
	<u>839,383</u>	<u>844,185</u>

附註a: 本集團按公允價值計入其他全面收益的股權投資指於中國設立的非上市實體的投資。該等實體主要從事藥品相關營運。

附註b: 本集團按公允價值計入損益的股權投資指實體的投資。該等實體主要從事藥品研發、分銷及相關營運。

14. 貿易及其他應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收票據	369,454	586,483
合約資產	41,873	55,494
貿易應收款項 減值撥備	102,363,502 (3,961,511)	95,143,029 (3,316,908)
	98,401,991	91,826,121
預付款項	3,951,689	4,006,099
其他應收款項 減值撥備	9,665,340 (416,845)	8,509,220 (415,726)
	9,248,495	8,093,494
	112,013,502	104,567,691

本集團通常為其貿易客戶提供30至365天的信貸期。應收票據的到期日一般為30至180天。

於報告期末，本集團基於發票日期扣除減值撥備後的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	20,604,843	23,172,013
31至60天	13,082,191	13,429,908
61至90天	11,099,043	7,995,247
91至180天	21,086,617	19,328,359
181至365天	23,260,986	20,811,679
超過1年	9,268,311	7,088,915
	98,401,991	91,826,121

於報告期末，本集團基於發行日期的應收票據的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	244,873	371,032
31至60天	21,867	46,505
61至90天	45,723	40,561
91至180天	56,991	128,385
	<u>369,454</u>	<u>586,483</u>

15. 其他流動金融資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據， 按公允價值計(附註a)	13,525,522	13,182,843
金融產品，按公允價值計(附註b)	10,844,784	11,965,901
股權投資，按公允價值計入損益	34,314	103,140
	<u>24,404,620</u>	<u>25,251,884</u>

附註a: 本集團已將商業模式內持作收取現金流及出售的貿易應收款項及應收票據分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。

附註b: 按公允價值計的金融產品包括本集團向銀行及金融機構存入的結構性存款。

16. 貿易及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	45,529,468	42,830,197
應付票據	20,297,849	21,745,649
應計薪金	3,432,791	4,155,106
其他應付稅項	973,946	1,097,579
其他應付款項	15,859,236	14,502,768
退還責任	1,321,619	1,337,454
就收購附屬公司的應付款項	237,637	184,550
	87,652,546	85,853,303

採購貨品的信用期介乎30至90天。應付票據擁有介乎30至180天的期限。於二零二六年六月三十日，本集團人民幣15,860,163,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣18,971,089,000元)的應付票據由本集團賬面總值為人民幣60,452,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣164,102,000元)的應收票據及人民幣5,723,344,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣6,373,141,000元)的已抵押銀行存款所擔保。

本集團基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	22,452,949	22,191,799
31至60天	7,952,844	7,771,663
61至90天	4,127,469	3,149,419
超過90天	10,996,206	9,717,316
	45,529,468	42,830,197

本集團基於發行日期的應付票據的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	5,199,961	7,138,675
31至60天	3,250,457	3,372,965
61至90天	3,281,835	3,209,723
超過90天	8,565,596	8,024,286
	20,297,849	21,745,649

管理層討論及分析

行業概況

二零二六年以來，儘管外部環境複雜多變，我國經濟運行仍保持總體平穩、向新向優的發展態勢，新動能加快成長，民生保障有力。根據國家統計局數據，二零二六年上半年我國GDP同比增長4.7%，在全球主要經濟體中保持前列，繼續展現強大韌性和活力。

中國醫藥行業仍處於存量優化與創新藥械增量擴容的結構調整期，行業增速呈現築底趨穩走勢。根據國家統計局數據，二零二六年上半年，我國規模以上醫藥製造業營業收入人民幣11,717.8億元，同比持平；利潤總額人民幣1,773.2億元，同比增長4.2%。二零二六年生物醫藥行業首次被列入國家支持打造的新興支柱產業，隨著健康中國建設各項政策的深入推進，人口老齡化和健康意識提升帶來的持續需求釋放，以及企業創新與國際化能力的快速提升，醫藥行業有望保持穩健發展。

從細分領域看，中醫藥正在邁向高質量發展階段。《中藥工業高質量發展實施方案(2026–2030年)》提出促進中藥工業規模效益穩步提升，培育一批引領帶動能力突出的中藥工業領航企業。創新藥及高端醫療器械已展現出技術升級、國產替代與國際化驅動的強勁增長勢能。細胞與基因治療、偶聯藥物、小核酸等前沿藥物療法快速迭代發展；人工智能全方位賦能醫藥產業各環節，助力效率提升與商業模式變革。

國家進一步深化醫改，促進醫療、醫保、醫藥協同發展和治理，推動行業轉型升級與高質量發展。新版《藥品管理法實施條例》鼓勵研究和創製新藥，促進中藥傳承創新和仿製藥研發創新，並確立藥品上市許可持有人對藥品全生命週期主體責任。《健全藥品價格形成機制若干意見》支持高水平創新藥獲得與高投入高風險匹配的價格回報。基本醫保目錄與商保創新藥目錄同步調整，打開創新藥發展新空間。集採常態化制度化開展，給行業帶來降價壓力，但強調反內卷惡性競爭。DRG/DIP(按疾病診斷相關分組付費／按病種分值付費)支付方式全面實施，價值醫療成為行業趨勢，但短期內醫院藥品市場增長承壓。《醫藥代表管理辦法》等政策出台，大力規範醫藥推廣行為，進一步淨化行業生態。

總體來看，在行業發展邏輯重塑、結構調整加快的背景下，企業間經營差距進一步拉大，綜合實力強、創新轉型快、品牌壁壘高的企業，展現出更強的抗風險能力與穿越市場週期的韌性。

集團業績及亮點

報告期內，本集團積極服務國家戰略，聚力培育醫藥領域新質生產力，重點推進戰略性新興產業佈局，多措並舉推動研發創新，加強外延併購、協同整合及產品引進，強化數智化轉型與綠色低碳發展效能，持續優化業務結構與經營質量，推動高質量可持續發展。

本集團在國內醫藥行業的綜合影響力穩居前列，是兼具製造與流通優勢的綜合性醫藥龍頭企業，醫藥製造業務位居醫藥工業百強第二位，醫藥流通業務規模位居行業第三位。

1. 財務表現

報告期內，本集團錄得總收益達人民幣134,457.6百萬元，較上年同期總收益人民幣131,866.8百萬元，增長2.0%。二零二六年上半年製藥、醫藥分銷、藥品零售及其他三個主要業務分部的收益佔比分別為16.2%、79.1%以及4.7%。

報告期內本集團實現毛利人民幣21,534.1百萬元，較上年同期的毛利人民幣21,509.6百萬元增長0.1%。整體毛利率為16.0%，較二零二五年上半年的毛利率略微下降0.3個百分點。

報告期內，本集團實現淨利潤人民幣5,023.5百萬元，較二零二五年上半年的淨利潤人民幣5,053.6百萬元微降0.6%；實現本公司擁有人應佔溢利人民幣2,186.6百萬元，較二零二五年上半年的本公司擁有人應佔溢利人民幣2,077.3百萬元穩健增長5.3%。報告期內每股基本盈利為人民幣0.35元(二零二五年上半年為人民幣0.33元)。董事會宣派截至二零二六年六月三十日六個月之中期股息每股人民幣0.087元(二零二五年中期股息為人民幣0.072元)，同比增長約21%。

2. 製藥業務

(1) 財務表現

報告期內，本集團製藥業務實現分部收益人民幣24,444.7百萬元，同比略降1.5%。製藥業務毛利率為60.3%，較上年同期上升1.0個百分點。

(2) 業務情況

本集團擁有豐富的醫藥產品組合且涵蓋廣泛的治療領域，產品包括化學藥、生物藥、中藥和營養保健品，涵蓋具有良好增長潛力的主要治療領域，包括心腦血管、消化道、內分泌、呼吸科、骨科、腎科、風濕免疫、醫學營養、兒科、泌尿及生殖系統、皮膚科、血液製品、治療性輸液、抗腫瘤、感冒止咳、抗感染、精神神經等。報告期末共有90個生產基地，共生產983種產品，其中518種產品進入國家醫保目錄，238個產品在國家基本藥物目錄內。二零二六年，本集團旗下新增入選新版國家基藥目錄的產品品規超過80個，廣

泛覆蓋心腦血管、神經精神、呼吸系統、消化系統、抗感染、抗腫瘤、婦科等治療領域。本集團旗下的各製藥公司具有專業化銷售推廣團隊，覆蓋十餘萬家醫療機構。

製藥業務按產品 類別劃分銷售收入 (人民幣百萬元)	二零二六年 上半年	二零二五年 上半年	同比增速
中藥	12,803.6	13,062.0	-2.0%
其中：非處方藥	8,219.2	8,656.4	-5.1%
處方藥	4,584.4	4,405.6	4.1%
化學藥	8,877.3	8,928.3	-0.6%
其中：非處方藥	2,497.7	2,490.4	0.3%
處方藥	5,699.3	5,775.6	-1.3%
原料藥	680.3	662.3	2.7%
生物藥	943.2	1,269.6	-25.7%
營養保健品及其他	1,820.6	1,548.4	17.6%
合計	24,444.7	24,808.3	-1.5%

按產品類別劃分，報告期內本集團製藥業務板塊中藥業務錄得收益人民幣12,803.6百萬元，較上年同期下降2.0%，其中：中藥非處方藥業務收入同比下降5.1%，主要因感冒類產品受流感發病率回落影響收入下降；中藥處方藥業務收入同比增長4.1%，主要因收購天士力醫藥集團股份有限公司（「天士力醫藥」）影響。化藥業務錄得收益人民幣8,877.3百萬元，較上年同期微降0.6%，其中：化藥非處方藥業務收入同比增長0.3%；化藥處方藥業務收入同比下降1.3%，主要受輸液業務、抗感染領域收入下降影響；原料藥業務受益於合成生物技術賦能，收入同比增長2.7%。報告期內，生物藥業務實現收益人民幣943.2百萬元，較上年同期下降25.7%，主要受累於血液製品業務收入下降影響。營養保健品及其他業務實現收益人民幣1,820.6百萬元，較上年同期增長17.6%，主要因桃花糕、阿膠粉、益生菌等保健品收入增長。

a. 強化外延發展與協同整合，加強產業鏈多元化建設

推動外延併購。本集團持續加快外延發展，拓展業務模式，佈局高潛力賽道。二零二六年五月，東阿阿膠股份有限公司(「東阿阿膠」)完成收購東阿阿膠(吉林)藥業有限公司(「東阿阿膠(吉林)」，原蜀中藥業(吉林)有限公司)，東阿阿膠(吉林)涉鹿批文數量全國領先，產品劑型豐富且產能充足。此項併購將助力東阿阿膠加強打造「皇家圍場1619」男士健康品牌，豐富產品矩陣。

完善資產重組與資源整合。二零二六年六月，華潤雙鶴藥業股份有限公司(「華潤雙鶴」)完成對華潤博雅生物製藥集團股份有限公司(「華潤博雅生物」)旗下南京新百藥業有限公司(「南京新百」)100%股權收購。此次資產重組加強內部資源協同優化，彰顯了本集團統籌整合能力，推動華潤博雅生物進一步聚焦血液製品業務；同時，有助於華潤雙鶴加強生化注射劑管線，並依託南京新百的醫藥產業資源搭建本地化研發創新平台。

持續推進投後融合。本集團憑藉先進管理理念和經營能力，提升被收購企業的營運質量和管理水平。華潤三九醫藥股份有限公司(「華潤三九」)順利完成天士力醫藥首年融合，推動雙方戰略、研發、營銷與管理的高效協同。研發端，天士力醫藥根據其在中藥現代化的研發優勢，確立了「創新中藥與先進治療藥物雙輪驅動」的研發戰略。營銷端，雙方聯合打造了999穿心蓮內酯滴丸等產品，天士力醫藥藉助華潤三九商道及零售連鎖平台強化終端覆蓋與電商合作。管理端，天士力醫藥全面導入華潤管理體系，運營管理效率顯著提升，雙向賦能效果持續顯現。

華潤博雅生物系統性提昇華潤博雅生物製藥(安徽)有限公司(「博雅(安徽)」，原綠十字(中國)生物製品有限公司)的經營質量、運營效率與核心競爭力。博雅(安徽)通過加強漿站管理，報告期內採漿量同比顯著增長16%。在研發創新方面，博雅(安徽)的靜注人免疫球蛋白(pH4)生產工藝變更項目提前獲得生產批件，完成了靜丙產品的生產工藝變更，產品質量、病毒安全性顯著提高，產品收得率方面提升50%。

東阿阿膠聚焦「壯本」肉蓯蓉項目的深度整合，持續深化阿拉善本土資源與東阿阿膠的品牌融合，推動旗下產品亮相中國—亞歐博覽會，加速推動資源優勢向產業價值轉化。上半年「壯本」系列銷售收入同比增長超過220%，七味蓯蓉酒榮獲二零二六年度「中食杯」發酵食品創新大賽金獎。

產業基金投資協同與管理孵化成效顯著。華潤醫藥產業投資基金一期基金充分發揮孵化探路的核心職能，現已全面進入退出階段。基金投資期內，本集團推動華潤三九與基金參股投資潤生藥業有限公司(「潤生藥業」)，並獲得潤生藥業核心產品沙美特羅替卡松吸入粉霧劑在中國大陸地區的獨家經銷及推廣權利。該產品於二零二六年一月獲美國FDA上市批准，成為首個獲FDA批准的由中國藥企自主研發的吸入粉霧劑，彰顯了本集團「基金+產業」的投資協同與管理孵化能力。

報告期內，華潤醫藥產業投資基金二期基金已進入投資期，重點投資化學創新藥、生物藥、高端醫療器械、中藥滋補品類等領域，並於二零二六年六月完成對疫苗領域的復星安特金(成都)生物製藥股份有限公司的投資，為本集團打造疫苗產業平台、補全生物醫藥產業鏈佈局奠定基礎。同時，華潤雙鶴合成生物

產業基金積極推動在合成生物、創新藥、生物科技等領域的投資，錨定高科技成果轉化項目、高成長型企業，全面助力本集團合成生物等戰略新興業務的戰略佈局和協同發展。

強化產業鏈平台建設。在上游，推動關鍵原料保障和高質量發展。華潤三九、華潤江中製藥集團有限責任公司(「**華潤江中**」)和昆藥集團股份有限公司(「**昆藥集團**」)深耕規範化種植，持續推進《中藥材生產質量管理規範》(GAP)基地標準化建設，華潤三九在四川雅安和廣東雲浮建成2個國家級種子種苗基地。東阿阿膠在海外打通驢皮上游直採鏈路，驢皮源頭直採業務實現從0到1的突破，進一步穩固重要原材料供給。在中游，堅持高科技高標準，實施全過程質量控制，加速智能製造與研產一體化建設。昆藥集團推進彌勒三七高質量發展基地建設，打造智能化、園林式工廠。在下游，綜合消費者數據、臨床循證醫學研究，反向優化產業鏈。華潤三九聯合老字號品牌發起「中醫藥文化共鏈倡議」，並依託健康驛站拓展非藥健康品類銷售；華潤江中飲片智慧代煎中心二期於二零二六年五月投產，進一步提升代煎服務能力，有效賦能飲片業務發展。同時，本集團堅定推進化學原料制劑一體化戰略，華潤雙鶴依託神舟生物科技集團有限公司(「**神舟生物**」)和天東製藥有限公司的兩大基地，圍繞合成生物與生化提取，推動原料藥向高附加值制劑延伸，構建低成本優勢推動盈利能力提升。

b. 加強研發創新，打造新質生產力

本集團始終將研發創新作為驅動高質量發展的核心引擎，落實國家政策、以臨床需求為導向，堅持自主研發和外部合作並舉，聚焦心血管、呼吸、抗腫瘤、消化代謝、中樞神經、免疫、眼科等重大疾病領域，持續強化研發核心能力，打造差異化競爭優勢。

持續加大科技創新資源投入。報告期內，本集團研發投入人民幣13.6億元，同比增長8.7%，彰顯對科技創新的堅定投入與戰略定力。報告期末，本集團研發團隊規模達3,699人，碩博人才佔比超44%。

打造高水平自主創新能力。本集團著力構建覆蓋中藥、化學藥與生物藥的全方位研發平台，擁有兩個全國重點實驗室、四個國家工程技術研究中心、一個國家產業創新中心及一個國家科技部國際科技合作基地，設立博士後科研工作站，前瞻性佈局和建設具備產業化能力的合成生物學技術平台。合成生物學技術平台已構建研發—中試—產業化三級轉化體系和7大技術平台。報告期內，本集團依託全國重點實驗室和國家、省部級技術平台，開展中藥經典名方、現代中藥、AI輔助藥物設計、靶點發現、抗體及多肽藥物、合成生物學等技術的研究與開發，主持和參與國家級課題4項。

深化外部合作和創新佈局。本集團持續拓展外部聯合創新及產學研合作新模式，加速科技成果轉化和新質生產力打造。報告期內，聚焦神經疾病領域的關鍵難題和細胞與基因治療領域研究，與深圳灣實驗室共建「腦科學與神經疾病聯合研究中心」，聯合深圳市第三人民醫院共建細胞與基因治療聯合實驗室並啟動首個合作項目。圍繞阿爾茨海默病、代謝性疾病等「健

康中國2030」戰略重點領域，本集團多項前沿合作研發項目取得階段性成果：與博瑞醫藥合作開發BGM0504注射液，其減重適應症上市申請已獲國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）受理，研究數據顯示該藥物對血壓、血脂、尿酸及糖代謝指標水平有一定改善，並提示其減重過程不存在骨量流失風險。與南京艾爾普再生醫學聯合開發HiCM-188，目前已啟動確證性臨床試驗，該藥物是全球首款在中、美兩國同時獲批臨床默示許可的基於誘導多能幹細胞心衰再生治療創新藥。聯合香港納米及先進材料研發院、復旦大學開發用於阿爾茨海默病治療的新型納米制劑，順利完成第一階段驗收。此外，本集團與清華大學、浙江大學、澳門大學、中國中醫科學院、瀋陽藥科大學、北京中醫藥大學、上海中醫藥大學等30餘家頂尖高校及科研院所已共建多個聯合實驗室，持續推進合成生物、連續製造、智慧中藥等方向的合作。

加速創新成果轉化落地。本集團加速推進中藥經典名方、現代中藥、化學藥、生物藥及合成生物學等領域核心成果轉化與應用。截至報告期末，本集團在研項目總數達359個，其中新藥130個。報告期內，本集團獲得26個藥品生產批件，4個臨床批件。

在中藥創新成果方面，報告期內，本集團中藥1.1類創新藥棗仁寧心滴丸獲批上市，為上半年國內已獲批的首款、也是唯一一款中藥創新藥。桃核承氣湯顆粒、大建中湯膏、濟川煎顆粒3首中藥經典名方獲得《藥品註冊證書》。此外，1個1類創新中藥提交上市申請，1個1類新藥完成III期臨床研究並提交pre-NDA，2首中藥經典名方通過上市申請現場核查；5個1類新藥處於III期臨床研究。復方阿膠漿納入《中國癌症相關性疲乏臨床實踐診療指南(2026版)》，成為新版指南中成藥治療方面唯一新增的推薦，復方阿膠漿治療癌因性疲乏II期臨床試驗項目穩步推進。

化學藥創新和研發成果方面，報告期內，本集團1個2.3類新藥為全球首創且唯一治療罕見病腓骨肌萎縮症1A型藥物，處於上市審評資料發補階段；1個用於2型糖尿病的2.2類新藥提交上市申請；ONC201膠囊被CDE納入「星光計劃」，擬開發6歲至18歲復發或進展H3K27M突變DMG兒童適應症；抗抑鬱1類新藥開展IIb期臨床研究；治療黃斑變性1類新藥DC6001實現中美雙報並獲臨床批件，已獲FDA兒科罕見病資格認定；治療紅斑狼瘡的1類新藥DC7001A已申請中美雙報。

化學仿製藥研發方面，本集團進一步豐富在皮膚、消化、代謝及心血管等領域的產品管線，阿達帕林凝膠、利格列汀二甲雙胍片及氫溴酸伏硫西汀片等18個化學仿製藥獲得生產批件，鹽酸普萘洛爾注射液、地氯雷他定片等3個產品通過一致性評價。

生物藥創新成果方面，報告期內，本集團人凝血因子IX獲得國家藥監局簽發的臨床試驗批准通知書。二零二六年七月，本集團人血管性血友病因子獲得國家藥監局臨床試驗批准通知書，這是在原有批件後對產品質控開展工藝優化後提交的全新申請，體現本集團對用藥安全性、穩定性的不斷追求。

c. 構建第二增長曲線，打造發展新動能

打造合成生物產業閉環。本集團旗下神舟生物致力於構建從菌株研發到制劑終端的全產業鏈能力，依託研發攻堅、低成本運營體系搭建與原料制劑一體化協同，構築起發酵收率行業領先、成本極具競爭力的競爭優勢。核心品種輔酶Q10和S-鈉鹽通過合成生物技術賦能，進行菌種優化與工藝改進，實現成本持續下降與產量大幅提升，輔酶Q10全球市場份額躍升至行業第一。潛力產品1,4-丁二胺採用合成生物工藝實現量產，對比傳統化工生產路線，兼具綠色低碳、成本可控、工藝路線差異化顯著等優勢，產業發展方向與國家「雙碳」戰略高度契合。下游應用場景覆蓋工程塑料、汽車、電子等行業，市場發展空間充足。二零二六年五月，神舟生物與深圳市沃特新材料股份有限公司達成深度戰略合作，將攜手打造具備全球競爭力的生物基材料產業鏈，為下游新能源、高端製造、生物醫藥等產業提供極具韌性與抗風險能力的本土化材料解決方案。神舟生物已取得《混合型飼料添加劑生產許可證》資質，打通輔酶Q10菌渣在飼料添加劑領域的商業化應用，有效豐富產品品類。產能建設方面，年產能1,000噸的輔酶Q10精提產線通過美國藥典「USP」現場審核認證並順利投產，標誌著神舟生物質量管控體系達到國際一流標準，為深耕海外市場奠定堅實基礎。此外，華潤雙鶴於二零二六年七月公告，擬以支付現金方式收購利爾化學股份有限公司（「利爾化學」）1.88億股股份，佔其總股本的23.50%。交易完成後，華潤雙鶴將成為利爾化學控股股東。

利爾化學主要從事氯代吡啶類、有機磷類等高效、低毒、低殘留農藥原藥的研發、生產和銷售，是國內最大的氯代吡啶類農藥原藥和制劑生產企業，也是國內大規模的草銨膦、精草銨膦原藥生產企業，同步構建了合成生物製造產業平台，具備從工程菌株構建、中試到商業化量產的全鏈條能力。華潤雙鶴在合成生物農藥領域已儲備多款產品，但尚缺乏產業化落地平台，通過本次交易，可快速實現合成生物技術產品的產業化落地。利爾化學可依託華潤雙鶴領先的合成生物技術及企業管理經驗提升產品競爭力及市場地位。雙方具有較強的業務協同性，有助於華潤雙鶴構建合成生物第二增長曲線，助力打造合成生物標桿龍頭企業。

持續提升專業學術營銷能力。在處方藥領域，本集團持續提升專科領域學術推廣和服務能力。華潤雙鶴加快孵化專科差異化產品，替尼泊甘與溴夫定通過高頻次學術會議與多平台宣傳有效強化品牌知名度，收入同比分別增長52%和32%。華潤三九益氣清肺顆粒初步完成全國8大區域佈局，上半年新拓展合作終端超過200家。華潤博雅生物持續推動營銷模式向「醫學學術+品牌價值」轉型。同時，本集團針對合作引進的產品，全面深化臨床循證醫學建設，並積極加強終端拓展。華潤雙鶴推動速必一®成功納入《老年人下肢動脈粥樣硬化閉塞症管理

中國專家共識》，並牽頭推進《植物藥對糖尿病足潰瘍愈合作用的國際專家共識》；持續完善循證證據，推動恆凱萊®學術成果向臨床終端轉化，夯實其國產CAR-T產品標桿定位，拓寬終端、支付、服務多維度可及性，推動其納入「上海滬惠保」目錄；同時，華潤三九針對罕見病領域產品鏘可思®，搭建起覆蓋學術共識、終端准入及患者轉化的全鏈路推廣體系。

激活CHC領域市場動能。在OTC和健康消費品領域，本集團持續提升品牌勢能，深耕新品推廣與渠道建設，進一步鞏固行業龍頭地位和競爭優勢。華潤三九積極拓展呼吸品類細分市場，藿香正氣銷售收入顯著增長。東阿阿膠健康消費品業務通過「品牌+產品+場景+促銷」體系化策略，推進全域營銷佈局，健康消費類產品「小金條」阿膠粉以及「遇元氣」阿膠棗銷售收入同比快速增長，「皇家圍場」系列及山姆定製阿膠黃芪粉等產品在優勢渠道持續放量。華潤江中益生菌系列依託品牌認知、以及「P9」自研菌株技術優勢，並延伸佈局體重管理等細分品類，匹配不同客戶需求構建差異化矩陣，並積極探索興趣電商新增量，銷售收入同比顯著增長。此外，華潤江中積極拓展佈局特醫食品領域，報告期內與韓國知名綜合食品企業大象集團旗下專注於大健康領域的品牌「大象Wellife」簽署戰略合作框架協議，共同深耕國內特醫食品與大健康產業，同步探索搭建跨境電商渠道，推動引進境外上市的专业化營養產品。

d. 持續深化智能製造，數字化賦能卓越運營

智能製造能力獲權威認可。本集團製藥板塊深耕智能製造，持續推進各生產基地轉型升級，報告期內數智化成果榮獲權威認可。報告期內，本集團旗下5家生產基地獲評國家「先進級」智能工廠。華潤三九積極參與國家數字化轉型標準制定、發佈智能製造行業藍皮書，引領中藥行業數智化發展。華潤江中獲評國家工業和信息化部（「**工信部**」）「數字化轉型成熟度四星級優秀企業」，成為全國醫藥行業第2家獲此資質的企業。華潤雙鶴北京工業園入選工信部二零二五年度數字化轉型「數字三品」典型案例名單。東阿阿膠榮獲「數字化轉型標準應用四星級優秀單位」稱號。華潤博雅生物獲評「2026年江西省先進級智能工廠」。

推進營銷端改革。報告期內，本集團全面推進營銷端數字化與合規化轉型升級，不斷完善營銷及銷售環節的數字化建設，創新品牌傳播方式，提升消費者體驗和服務水準。報告期內製藥板塊線上業務銷售收入同比增長超過21%。華潤雙鶴依託數字化平台搭建腹透患者線上全流程管理體系，提供建檔、隨訪、健康宣教等功能。華潤江中搭建數字化合規運營平台，強化合規管理。華潤三九加強線上渠道建設，推進與京東健康的戰略合作。東阿阿膠全面推進全域會員體系建設，整合727萬會員數據，構建公私域聯動的顧客運營體系。

深化卓越運營。本集團加速數智化技術與精益管理深度融合，全方位、全鏈條提升運營管理質量和效率。華潤三九開發具有自主知識產權的智能檢測裝備，大幅提升檢測效率。華潤雙鶴旗下合成生物研究院基於人工智能開展系列研究工作，涵蓋生物元件挖掘與理性設計、關鍵工業酶挖掘與定向理性改造、蛋白虛擬進化與高通量序列智能篩選等關鍵環節，推進AI發酵過程建模與工藝優化體系搭建。華潤江中構建多源知識圖譜，結合AI技術支持智能研發，並在報告期內獲得中國質量精益現場項目一等獎。東阿阿膠全面升級部署EMS能耗管理系統，助力整體節能率達25%。華潤博雅生物初步實現無菌操作的毫秒級智能監測。

e. 積極推動國際化佈局，持續開拓國際市場

本集團持續加快國際化業務佈局，組建國際化銷售隊伍，全方位拓寬國際市場，以全球化視野擘畫發展新格局。報告期內，本集團製藥板塊出口收入約人民幣7億元。

產品國際註冊方面，本集團已累計取得超過500個海外藥品註冊文號。報告期內，華潤雙鶴旗下依諾肝素制劑多國註冊有序落地，米非司酮片新獲薩爾瓦多、吉爾吉斯斯坦註冊資質，丙戊酸鈉原料獲批歐洲(EDQM)CEP註冊；東阿阿膠旗下阿膠補血顆粒在香港完成藥品註冊，阿膠產品順利通過香港標準及檢定中心產品質量測試，榮獲「優質正印」認證。

渠道拓展方面，華潤雙鶴積極搭建國際化團隊，報告期內原料藥與合成生物業務出口收入同比分別提升11%和43%，依諾肝素鈉在俄羅斯市場銷售規模持續提升。東阿阿膠產品入駐香港最大網購平台HKTVmall及精品超市City'super，同時黃芪精產品順利完成向澳大利亞市場的首次境外發貨。昆藥集團推動血塞通系列產品拓展歐美及東南亞市場，雙氫青蒿素呱啶片(科泰復®)持續開拓非洲市場，上半年完成2期援外培訓項目，覆蓋14個國家，內容聚焦艾滋病與瘧疾防治。

拓展醫療器械海外市場。本集團已推進醫療器械在50餘個國家的註冊申請和銷售，報告期內出口銷售收入同比增長42%。血漿採集系列產品在歐洲市佔率超20%，其中在荷蘭、丹麥等國家市佔率第一。報告期內，本集團取得血液成份分離機在印度尼西亞的註冊證、血漿採集機在伊朗和埃及共計3張首次註冊證。

3. 醫藥分銷與零售業務

(1) 財務表現

報告期內，本集團醫藥分銷業務實現分部收益人民幣110,994.8百萬元，同比增長2.5%。分銷業務毛利率為5.7%，較上年同期微降0.2個百分點。

報告期內，本集團醫藥零售業務錄得收益人民幣6,337.2百萬元，同比增長14.9%。其中，高值藥品直送(DTP)業務實現收益約人民幣48.3億元，同比增長28.6%。零售業務毛利率為6.3%，較上年同期提升0.2個百分點。

(2) 業務情況

截至報告期末，本集團醫藥分銷網絡已覆蓋全國28個省份，客戶數量近10萬家。共有1,228家自營零售藥房，其中直接面向病人的專業藥房「DTP藥房」達265家(包括「雙通道」藥店211家)。

a. 高標準合規領航，推動深度營銷專業化發展

本集團通過「專業組織+高端合規+數字運營」多項舉措，加快發展覆蓋腫瘤、慢病、罕見病及零售的深度營銷業務，產品涉及多家跨國企業(MNC)及國內領先藥企，報告期內，深度營銷業務收入超過人民幣35億元。本集團持續強化與國際接軌的高標合規運營體系，建立覆蓋深度營銷業務全鏈條的一體化、全流程合規機制，並已順利通過多家頭部MNC的項目合規審計，高標準合規體系已成為本集團拓展上游合作的核心競爭力。本集團持續推動深度營銷業務的一體化體系建設，確立總部與區域協同的發展模式；並不斷加強信息化建設，通過系統迭代升級進一步提升管控效率和運營效能。報告期內，本集團推進目前行業內規模最大的抗腫瘤類深度營銷項目，並與羅氏製藥、諾和諾德在腫瘤和慢病領域開展合作，新增赫賽萊®和諾和龍®兩個產品；並創新合作模式，與上游藥企簽署境內責任人交易協議，將相關產品的全國總代理權益升級為中國大陸境內責任人權益。本集團以「潤曜」品牌為核心，持續完善「院內精準學術+院外終端動銷」的雙輪驅動學術推廣平台。同時，持續拓展營銷渠道，深化與京東等頭部電商平台合作。

b. 加快器械業務專業化發展，提升創新服務能力

報告期內，本集團器械分銷業務快速拓展，持續加強一體化管控和專業化管理，實現收入人民幣205億元，同比增長14%。本集團不斷強化骨科、介入、IVD、綜合耗材等特色產品線專業能力打造，積極搭建專業性全國經銷網絡；介入產品線新增國際頭部企業產品線，收入同比增長26%；綜合耗材領域收入同比增長12%；骨科領域加快拓展運動醫學業務。同時，積極孵化新業務領域，血液透析與神經外科領域收入分別快速增長23%和22%。報告期內，本集團在器械業務方面不斷向產業鏈上游延伸佈局，打造基礎耗材自有品牌「潤耀心」；報告期內新獲10個自有產品註冊證，目前自有產品註冊證／備案證已達86個；「不收費耗材打包」創新業務模式新增覆蓋12家醫院客戶。本集團進一步提升器械業務創新服務能力，已成立專業SPD公司並打造自有SPD服務軟件，報告期內新增SPD和集中配送項目45個，對SPD業務發佈統一服務標準以進一步系統性提升終端服務能力。

c. 一體化統籌上游資源拓展，全方位發展進口服務

本集團分銷業務持續強化全鏈條的供應鏈整合能力，統一新品研判、廠家對接、商務談判標準，統籌加強上游優質資源獲取。報告期內，廣泛觸達TOP上游廠商，新引進6個BD簽約產品和112個國談品種，並獲取20個新獲批商業化的創新藥品，高效完成優質產品儲備。二零二六年三月，華潤醫藥商業集團有

限公司(「華潤醫藥商業」)與羅氏製藥正式簽署合作協議，雙方將充分發揮各自在醫藥分銷、深度營銷與創新研發領域的優勢，共同推動乳腺癌治療領域藥物T-DM1在中國大陸的商業化運營。二零二六年七月，華潤醫藥商業與信達生物簽署戰略合作協議，雙方將聚焦准入攻堅、保供穩鏈、患者關愛及廣闊市場覆蓋，構建「工業+商業+醫療」的生態閉環，打造工商協同標桿。

報告期內，本集團通過「多口岸、一站式」服務模式加強進口產品獲取，新引進重點進口產品4個，實現進口產品銷售額人民幣62億元，並圍繞呼吸、中樞神經、罕見病等領域探索海外產品引進機會。同時，以多口岸的綠色通道加快臨床急需創新藥械產品引進中國，把握港澳藥械通、博鰲樂城特許藥械先行先試政策，引入臨床急需產品。

d. 深耕數字化營銷平台建設，智能化提升運營效能

本集團深耕數字化營銷廣度與深度，持續完善電商平台建設，打通「潤藥商城」「潤曜通」「潤關愛」等平台全鏈路數據，提升主動洞察與精準服務能力，並推出工業數字化營銷服務。報告期內，線上平台實現交易額約人民幣181億元，同比增長14%。

本集團持續加強智慧物流體系建設。報告期內，兩個標桿智慧物流樞紐項目的建設穩步推進：華潤醫藥商業供應鏈(廣東)項目規劃建築面積10.6萬平方米，已納入廣東省重點工程與國家骨幹冷鏈物流基地清單，建成後將成為本集團華南區域的物流核心節點，有效節降區域流通綜合物流成本，並強化「港澳藥械通」跨境供應鏈的保障能力；華潤醫藥商業智慧供應鏈(北京)項目規劃建築面積11.3萬平方米，已納入北京市重點工程，建成後將依託大興機場的空鐵聯運優勢，打通藥械進出口雙向通道，助力京津冀醫藥應急儲備與國際貿易業務發展。「潤曜物聯」平台已實現全國各區域多倉協同一體化管理，供應鏈效率與成本競爭力提升，本集團已在報告期內啟動新一代WMS4.0和TMS2.0項目，推動物流網絡進一步智能化升級。

在運營端，本集團數智化賦能全鏈條運營管理效能提升，持續提升運營流程的標準化和一體化。同時，開展「AI+」專項項目，在財務、採購等數十個關鍵場景打造智能體應用，推動運營與管理決策的智能化升級。

e. 強化專業藥房建設，提升藥事管理和藥學服務能力

在零售業務方面，本集團持續加強經營規劃和標準化管控，打造專業化、規範化、高品質藥房。報告期內，本集團實施「專業藥學服務+AI數智化」零售業務戰略，積極推動藥師團隊建設、患者全病程管理、創新藥處方外流承接、以及AI技術應用，進一步提升經營質量。在專業能力建設方面，本集團引入資深總藥師，構建全病程藥學服務體系；通過培訓與認證體系，強化單病種專業干預能力，深度參與患者管理的藥師數量同比增長超過30%，有效服務患者覆蓋人數同比增長超過50%；並通過「院內+院外」藥事服務的場景融合，拓展專業藥房的服務。積極佈局創新藥院外渠道，聚焦新獲批上市的1.1類創新藥及1.4類改良型新藥，報告期內相關藥品在零售門店的獲取率同比增長超過50%，有效擴充了核心處方藥的產品矩陣。本集團持續迭代升級自有患者管理平台，以數智化手段加強患者的精準畫像與分層運營，系統性加強患者依從性管理，報告期內存量患者復購轉化率同比增長超過50%。

4. ESG與可持續發展

本集團將ESG理念深度融入企業經營與戰略全過程，持續打造ESG品牌，深化「治理為根基、社會為價值、環境為責任」的可持續發展體系，不斷加強在環境、社會、公司治理領域的管理能力，實現綠色高質量發展。

a. 持續完善ESG體系，全面提升治理效能

本集團持續深化推進適配醫藥行業特色的ESG管理體系，致力於維持高水準的企業管治，統籌推進可持續發展落地。報告期內，本集團MSCI ESG評級為A級，Wind ESG評級為AA級，並持續納入恒生央企ESG核心指數；天士力醫藥Wind ESG評級為AAA級；華潤三九Wind ESG評級為AA級；華潤雙鶴、華潤江中、東阿阿膠、華潤博雅生物Wind ESG評級均為A級；彰顯了資本市場對本集團ESG管理能力和長期投資價值的肯定。本集團不斷改善企業管治水平，深化國企改革，全方位激發企業內生創新活力。華潤三九連續第四年獲評國資委科改行動最高評級「標桿」稱號，改革成效獲得充分肯定。

b. 推進能源轉型，踐行企業綠色公民責任

本集團始終堅持綠色低碳發展理念。報告期內，穩步落地總裝機容量12.3兆瓦的屋頂分佈式光伏項目，預計每年可提供清潔電能超1,300萬千瓦時，減少碳排放約7,500噸。本集團旗下澳諾(中國)製藥有限公司榮獲「國家級綠色工廠」稱號，華潤博雅生物獲評江西省「美麗工廠建設優秀案例」。在零碳示範與碳足跡方面，華潤

三九(郴州)製藥有限公司進入湖南省級零碳工廠創建名單，武漢濱湖雙鶴藥業園區首批通過湖北省零碳園區認證，本集團旗下復方阿膠漿、單採血漿分離器及感冒靈顆粒等多款產品完成碳足跡認證。同時，本集團積極參與綠色低碳團體標準制定，助力行業綠色可持續發展，華潤江中《中藥「廢」變「寶」，工廠「碳」趨「零」》案例入選長江中游三省「無廢城市」建設實踐典型案例，並牽頭起草《中醫藥工廠低碳運營管理指南》，參與編寫《零碳工廠評價規範——醫藥工業企業》。

前景與未來戰略

華潤醫藥集團始終以「守護人類健康，提升生命質量」為使命，致力於成為大眾信賴、創新驅動發展的醫藥健康產業引領者。

面向「十五五」規劃，本集團將緊扣國家戰略導向和大眾健康所需，聚焦戰略性新興產業，持續完善產業佈局，優化業務結構，夯實企業高質量發展的戰略底盤；堅持以科技創新為基石，持續完善創新體系、集聚創新資源，系統提升技術攻關、成果轉化與迭代升級能力，積蓄企業持續發展的根本動能；堅持內涵提質與外延拓容雙輪驅動、協同發力，穩固行業地位，強化核心優勢，驅動企業綜合實力穩步躍升；系統構建科技創新、產業控制、安全支持能力，護航企業行穩致遠，以堅實產業根基守護大眾健康。

一、服務國家戰略，優化產業佈局。持續加強戰略性新興產業佈局力度，大力發展生物藥、血液製品、高端醫療器械、合成生物等領域，全方位開展中醫藥全產業價值鏈管理。著力強化學術引領，做強嚴肅醫療；拓寬業務邊界，做大自我診療；深耕細分賽道，做專醫療器械；優化業務結構，做優醫藥流通；實現業務結構和質量的顯著改善，戰新業務加速成長。

- 二、**攻堅科技創新，積蓄增長動能**。以患者和臨床需求為導向，健全創新技術平台體系，注重新產品管線的差異化佈局，加快建設國家重點實驗室、國家工程技術研究中心，不斷完善自主研發、外部合作與產品引進多元化創新策略，促進科技賦能有效提升。
- 三、**堅持外延拓展，整合產業資源**。把握產業機遇，依託投資併購與資源整合完善產業佈局。綜合運用產業直投與產業基金等多元投資工具，採取積極、穩健、靈活的投資策略，補齊業務短板、優化業務結構。著力強化投後管理，推動雙向融合協同增效，實現業務高質量發展。
- 四、**深耕卓越運營，夯實發展根基**。對標「產品卓越、品牌卓著、創新領先、治理現代」世界一流企業標準，深入開展差異化分類管控，縱深踐行精益管理，加強合規體系建設與經營風險防範，促進管理提效與經營提質協同並進，持續夯實高質量發展根基。
- 五、**強化智數賦能，助推業務升級**。充分運用先進科技重塑業務流程，深耕智能製造，積極探索人工智能等新技術在研發、供應鏈、銷售等環節的應用，全面提升企業經營效率與質量。

流動資金及財務資源

本集團採取審慎庫務管理政策以維持健全財務狀況。

本集團主要透過營運產生之資金、銀行貸款及其他債務工具以及來自投資者之股本融資為營運提供資金。本集團現金需求主要與生產及經營活動、業務拓展、償還到期負債、資本支出、利息及股息派付有關。

於二零二六年六月三十日，本集團之現金及現金等值物為人民幣15,622.4百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣15,843.8百萬元)，其主要以人民幣及港幣計值。

於二零二六年六月三十日，本集團全部借款均以人民幣計值。於二零二六年六月三十日的銀行借款總額中，大部份約89.1%(二零二五年十二月三十一日：81.0%)將於一年內到期。

於二零二六年六月三十日，本集團流動比率(即流動資產總值與流動負債總額的比率)為1.4：1(二零二五年十二月三十一日：1.4：1)。

於二零二六年六月三十日，本集團的淨負債權益比率(淨負債除以總權益的比率)為52.0%(二零二五年十二月三十一日：47.4%)。

於二零二六年上半年，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣1,423.1百萬元(二零二五年上半年：來自經營活動所得現金淨額為人民幣1,531.0百萬元)。於二零二六年上半年，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣636.0百萬元(二零二五年上半年：投資活動所用現金淨額為人民幣5,017.3百萬元)。於二零二六年上半年，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣1,004.9百萬元(二零二五年上半年：融資活動所得現金淨額為人民幣4,731.2百萬元)。

於二零二六年六月三十日，本集團並無動用任何金融工具作對沖用途(二零二五年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團借款總額為人民幣59,392.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣58,820.2百萬元)，其中人民幣2,179.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣2,462.7百萬元)已予以質押及佔銀行借款總額之3.7%(二零二五年十二月三十一日：4.2%)。

於二零二六年六月三十日，本集團賬面淨值總額人民幣1,485.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,602.6百萬元)的若干貿易應收賬款及應收票據已予抵押作為擔保。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二五年十二月三十一日：無)。

持有重大投資、重大收購及出售

於報告期內，本集團並無任何重大投資及／或於附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售。

未來重大投資或資本資產計劃

於本公告日期，並無實際計劃收購任何重大投資或資本資產，惟循本集團日常業務進行者除外。

人力資源

於二零二六年六月三十日，本集團於中國及香港僱用約84,000名員工。本集團根據彼等之表現、經驗及現行市價釐定薪酬，而績效獎勵則按酌情基準授出。其他僱員福利包括醫療保險及培訓等。

報告期後事項

本集團於報告期結束後及直至本公告日期並無重大期後事項。

中期股息

董事會已議決以現金方式宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.087元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣0.072元)。中期股息將於二零二六年十月三十日(星期五)派付予於二零二六年九月十五日(星期二)(即釐定股東獲得中期股息資格的記錄日期)名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)。中期股息將默認以港元現金派發，按照以人民幣1.0元兌1.1561港元之匯率(即緊接二零二六年八月二十四日(星期一)前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元平均基準匯率)計算，將以每股0.1006港元派付予股東。股東亦有權選擇以人民幣收取全部

或部份中期股息。股東須填妥股息貨幣選擇表格(該表格預計於二零二六年九月二十五日(星期五)或前後寄發予股東)，並不遲於二零二六年十月十三日(星期二)下午四時三十分送交本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

有意選擇以人民幣支票收取全部或部份股息的股東應注意，(i)彼等應確保彼等持有適當的銀行賬戶，以收取股息的人民幣支票可兌現；及(ii)概不保證人民幣支票於香港結算並無重大手續費或不會有所延誤或人民幣支票能夠於香港境外兌現時過戶。支票預計於二零二六年十月三十日(星期五)以普通郵遞方式寄發予相關股東，郵誤風險由股東自行承擔。倘於二零二六年十月十三日(星期二)下午四時三十分前本公司的股份過戶登記處並無收到有關股東填妥的股息貨幣選擇表格，有關股東將自動以港元收取中期股息。所有港元股息將於二零二六年十月三十日(星期五)以慣常方式派付。倘股東有意以慣常方式以港元收取中期股息，則毋須作出額外行動。股東應就派付股息可能產生的稅務影響諮詢其稅務顧問的專業意見。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權收取中期股息的股東配額，本公司將於二零二六年九月十四日(星期一)至二零二六年九月十五日(星期二)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲得中期股息，所有已填妥的股份過戶表格件連同相關股票須不遲於二零二六年九月十一日(星期五)下午四時三十分送交本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以作登記。

企業管治

本集團致力維持高標準的企業管治，以保障股東的權益並提升企業價值與問責性。本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之《企業管治守則》(「企業管治守則」)，作為其本身之企業管治守則。於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，除下述情形外：

就企業管治守則守則條文第C.3.3條而言，本公司並無向董事發出正式委任書。由於根據本公司章程細則，全體董事須由股東於股東週年大會上重選並至少每三年輪選一次，故有充足措施確保本公司的企業管治符合企業管治守則所規定的同一水平。

企業管治守則的守則條文第F.1.3條規定董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席因其他工作安排未能出席本公司於二零二六年六月十二日召開的股東週年大會。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼於報告期內一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其任何附屬公司於報告期內及截至本公告日期並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售或轉讓庫存股份)。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份(定義見上市規則)。

畢馬威會計師事務所審閱中期業績

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務報告並未經過審計，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立審計師對中期財務資料的審閱」進行審閱，其不附修訂結論的審閱報告載列於將發給股東的中期報告內。

審計委員會

本公司審計委員會已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

於聯交所及本公司網站內刊發中期業績及二零二六年中期報告

本中期業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.crpharm.com)，而載有上市規則規定的所有資料的二零二六年中期報告將於上述聯交所及本公司網站登載，並寄發予已表示希望收取本公司通訊之印刷版的股東。

承董事會命
華潤醫藥集團有限公司
主席
白曉松先生

香港，二零二六年八月二十四日

於本公告日期，董事會包括主席及執行董事白曉松先生；執行董事程杰先生及劉長安先生；非執行董事郭巍女士、孫永強先生、王宇航先生、張靜女士及焦瑞芳女士；及獨立非執行董事招敏慧女士、傅廷美先生、張克堅先生及史錄文先生。