

2026中期報告

康哲藥業控股有限公司

(股份代號：香港：867，新加坡：8A8)



「創新 + 獨家」產品

驅動營業額與期間溢利雙升

目錄

公司資料.....	1
財務摘要.....	2
業務摘要.....	3
管理層討論與分析	5
其他資料.....	26
簡明合併損益及其他全面收益表.....	31
簡明合併財務狀況表	32
簡明合併權益變動表	34
簡明合併現金流量表	35
簡明合併財務報表附註	36

董事會

執行董事

林剛先生
陳燕玲女士

獨立非執行董事

梁創順先生
羅瑩女士
馮征先生
李賢良先生(委任於二零二六年六月二十九日起生效)

公司秘書

吳三燕女士

授權代表

吳三燕女士
林剛先生

審核委員會成員

馮征先生 (主席)
梁創順先生
羅瑩女士

薪酬委員會成員

梁創順先生 (主席)
羅瑩女士
馮征先生

提名委員會成員

羅瑩女士 (主席)
林剛先生
梁創順先生
馮征先生

環境、社會及管治委員會成員

陳燕玲女士 (主席)
梁創順先生
馮征先生
羅瑩女士(委任於二零二六年三月十六日起生效)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

公司總部及香港主要營業地點

香港
北角
英皇道 510 號
港運大廈
21 樓 2106 室

中國主要聯絡地址

中國
廣東省
深圳市
南山區
大新路 198 號
馬家龍創新大廈
B 座 6-8 樓
郵編 518052

香港股份過戶登記分處

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 號舖

新加坡股份過戶代理人

彥德企業服務有限公司
36 Robinson Road
#20-01 City House
Singapore 068877

股份代號

香港: 867
新加坡: 8A8

公司網址

www.cms.net.cn

財務摘要

- 營業額同比增長 12.5% 至人民幣 4,500.7 百萬元（二零二五年中期：人民幣 4,002.0 百萬元）；若全按藥品銷售收入計算則營業額同比增長 14.4% 至人民幣 5,341.4 百萬元（二零二五年中期：人民幣 4,669.6 百萬元）
- 毛利同比增長 11.4% 至人民幣 3,220.6 百萬元（二零二五年中期：人民幣 2,891.9 百萬元）；若全按藥品銷售收入計算則毛利同比增長 11.5% 至人民幣 3,212.3 百萬元（二零二五年中期：人民幣 2,881.7 百萬元）
- 期間溢利同比增長 4.3% 至人民幣 971.5 百萬元（二零二五年中期：人民幣 931.5 百萬元）
- 每股基本盈利同比增長 4.7% 至人民幣 0.4075 元（二零二五年中期：人民幣 0.3892 元）
- 於二零二六年六月三十日，銀行結餘及現金為人民幣 2,571.9 百萬元
- 宣派中期股息每股人民幣 0.1634 元（二零二五年中期：人民幣 0.1555 元），同比增長 5.1%，以切實行動回饋股東信任。此外，於截至二零二六年六月三十日止六個月（“報告期”）內本集團基於對公司長期價值的堅定信心實施股份回購，累計耗資約 67.9 百萬港元回購股份約 6.4 百萬股。

二零二六年上半年，康哲藥業增長引擎切換的階段性成效進一步顯現：國採（納入國家集中帶量採購）相關產品收入基本企穩，創新藥及獨家藥為集團增長的重要動力，推動集團營業額與期間溢利穩健增長；其中創新及獨家產品實現收入合計人民幣 1,698.7 百萬元，同比增長 19.7%，佔營業額 37.7%（上年同期為 1,419.1 百萬元，佔比 35.5%），其全按藥品銷售收入合計人民幣 1,709.2 百萬元，同比增長 20.5%，收入佔比提升至 32.0%（上年同期為 1,419.1 百萬元，佔比 30.4%）。創新成果持續轉化：3 款創新藥獲批上市，5 款創新藥（含 6 項適應症）上市申請（NDA）處於審評中，3 款自研產品（含 5 項適應症）新藥臨床試驗申請（IND）獲批，並新增 1 項合作項目，合作產品為已在中國上市的 1 款創新靜脈鐵劑和 1 款原研靜脈鐵劑，創新管線及產品組合按計劃推進。同時，集團專科規模優勢進一步鞏固，產業國際化的產品註冊與商業化驗證持續取得進展，為高質量可持續增長奠定更加堅實的基礎。

報告期內重點業務進展：

3 款創新藥中國獲批上市

- 金速希（斯樂韋米單抗注射液）- 二零二六年六月獲批，為全球首款針對狂犬病病毒雙表位的全人源特異性抗體
- 億福欣（德昔度司他片）- 二零二六年三月獲批，創新型口服低氧誘導因子脯氨酰羧化酶抑制劑（HIF-PHI），用於非透析的成人慢性腎病（CKD）患者的貧血治療
- 百盧妥（磷酸蘆可替尼乳膏）白癩風適應症 - 二零二六年一月獲批，為中國批准的首款用於白癩風治療的外用 JAK 抑制劑

2 項上市申請（NDA）獲受理 / 累計 5 款創新藥（含 6 項適應症）處於審評中

- 柯美奇拜單抗注射液（MG-K10）- 二零二六年四月，季節性過敏性鼻炎適應症 NDA 獲受理；有望成為中國獲批的首款長效（每四週注射一次）抗 IL-4Rα 人源化單抗
- 百盧妥（磷酸蘆可替尼乳膏）- 二零二六年二月，特應性皮炎（AD）適應症 NDA 獲受理；經美國食品藥品監督管理局（FDA）批准的首款局部 JAK 抑制劑

處於上市審評中的其他 4 項：

- 注射用洛貝米柳（注射用 Y-3）- 全球首個 PSD95-nNOS/MPO 多靶點腦細胞保護劑
- 柯美奇拜單抗注射液（MG-K10）- AD 適應症
- 葡萄糖酸苯加蘭他敏腸溶片（ZUNVEYL）- 十餘年來美國 FDA 批准的第二個阿爾茨海默病口服療法藥品
- 唯康度塔單抗注射液 - 優效於破傷風人免疫球蛋白（HTIG）的重組人源化抗破傷風毒素單抗

3 款自研產品 (含 5 項適應症) IND 申請獲批

- CMS-D001 片 (TYK2 抑制劑) - 於二零二六年五月, 獲批開展潰瘍性結腸炎和克羅恩病藥物臨床試驗
- CMS-D008 注射液 (靶向抑制 INHBE 的 siRNA 藥物) - 於二零二六年三月, 獲批開展超重或肥胖適應症藥物臨床試驗
- CMS-D017 膠囊 (補體因子 B 抑制劑) - 分別於二零二六年一月、二月, 獲批開展陣發性睡眠性血紅蛋白尿症、補體參與介導的腎臟疾病適應症藥物臨床試驗

新增合作項目

於二零二六年四月, 本集團與 Pharmacosmos A/S 簽訂協議, 合作中國已獲批上市的 1 款創新靜脈鐵劑和 1 款原研藥靜脈鐵劑:

- 創新藥異麥芽糖酐鐵注射液 (「莫諾菲」) - 中國首款三代靜脈鐵劑, 一次足量補鐵 1000mg+, 更快提升血紅蛋白水平, 安全性更優
- 右旋糖酐鐵注射液 (「科莫非」) - 截至報告期末中國唯一被納入國家醫保目錄甲類及國家基本藥物目錄的靜脈鐵劑

可持續發展成果

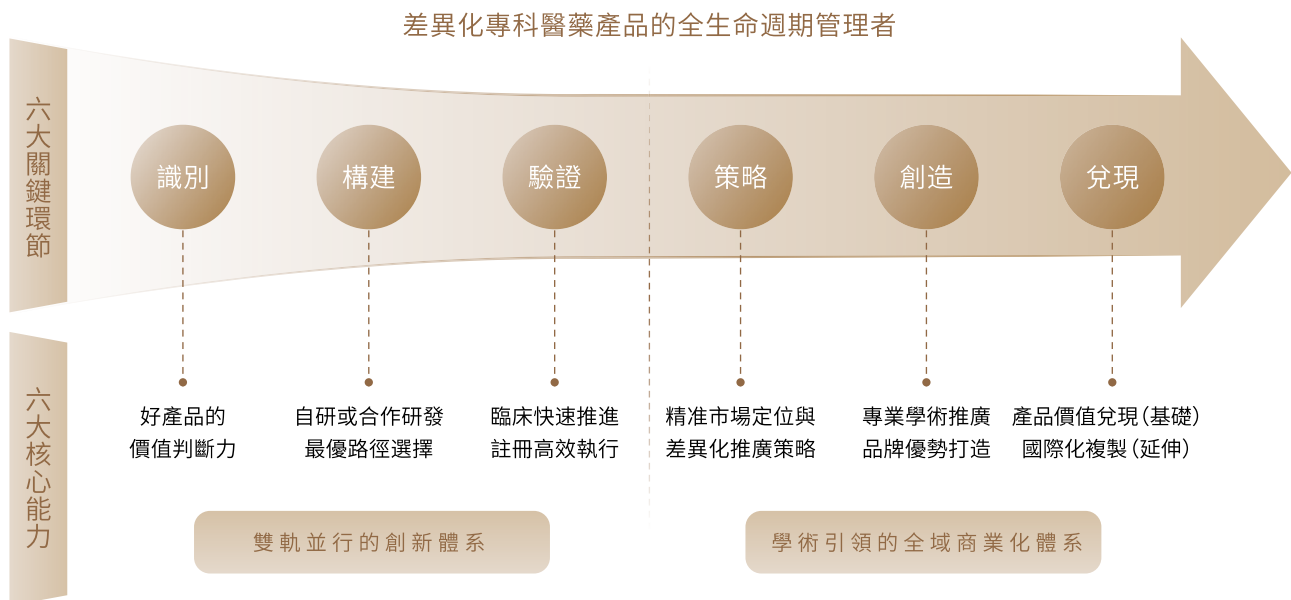
- MSCI ESG 評級由 AA 級提升至最高等級 AAA, 躋身全球醫藥行業可持續發展領先梯隊
- 入選標普全球《可持續發展年鑒 2026》與《可持續發展年鑒 (中國版) 2026》, 綜合可持續發展競爭力獲全球權威評級體系收錄

公司概覽

康哲藥業控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司稱為「本集團」或「康哲藥業」）是一家專注於差異化專科醫藥產品的識別、構建與全生命週期管理的創新型醫藥企業，以自主研發與合作研發雙軌並行，依託從零創建市場與品牌的能力，讓每一款藥品的臨床價值和商業價值充分實現。

本集團已形成貫穿產品全生命週期的能力閉環，精準識別優質創新標的，為其匹配最優研發路徑，高效推進臨床開發與註冊；圍繞診療需求精準制定醫學策略，依託專業學術推廣體系及網絡，推動產品實現規模化臨床應用。

康哲藥業價值創造模式



本集團聚焦心腎代謝、中樞神經、消化、眼科、皮膚健康等優勢專科，以專業學術推廣與多疾病領域學術資源，構建可持續的專科規模優勢，皮膚健康業務已成為細分領域龍頭。同時，持續推進國際化複製能力建設，在東南亞及中東等新興市場驗證商業模式的可遷移性，為集團高質量可持續發展注入長期動能。

業務回顧

「創新 + 獨家」產品驅動營業額與期間溢利雙升

二零二六年上半年，中國醫藥產業沿高質量發展主線加速重塑。以臨床價值為導向的全鏈條創新支持體系進一步完善，為具備差異化臨床優勢的創新藥提供了更清晰的准入路徑與更廣闊的市場空間。與此同時，反腐與合規治理力度不斷加碼，推動競爭回歸臨床價值與合規經營的良性軌道。在鼓勵創新與強化規範並行的格局下，行業競爭焦點已由單點研發能力，升級為覆蓋研發、註冊、准入、商業化與合規在內的全生命週期管理實力比拼。

康哲藥業圍繞產品全生命週期六個關鍵環節——識別、構建、驗證、策略、創造、兌現，形成了協同聯動的能力閉環，實現從臨床價值發現到兌現的系統性貫通，持續夯實長期護城河。與此同時，集團基於產品判斷力和自由現金流，構建了獨特的產業投資能力：通過對優質標的進行股權投資，與被投企業共同推進產品落地，並以投資收益反哺研發，形成「識別好產品—產業投資—價值兌現—反哺研發」的正向循環。同時，正式啟動「AI 原生組織」建設，將 AI 執行力打造為系統性放大器，深度嵌入產品全生命週期各環節，推動業務流程、管理體系與組織能力的全面重構，加速從傳統管理向「智治」躍遷。

二零二六年上半年，本集團國採產品收入企穩，「創新 + 獨家」產品組合已成為驅動高質量發展的核心增長引擎，營業額和期間溢利實現雙升。營業額人民幣 4,500.7 百萬元，同比增長 12.5%（二零二五年上半年：人民幣 4,002.0 百萬元）。若全按藥品銷售收入計算則營業額為人民幣 5,341.4 百萬元，同比增長 14.4%（二零二五年上半年：人民幣 4,669.6 百萬元）。期間溢利為人民幣 971.5 百萬元，同比增長 4.3%（二零二五年上半年：人民幣 931.5 百萬元）。

於報告期內，本集團收入質量進一步提升：創新及獨家產品實現收入合計人民幣 1,698.7 百萬元，同比增長 19.7%，佔營業額 37.7%（二零二五年上半年：1,419.1 百萬元，佔比 35.5%），其全按藥品銷售收入合計人民幣 1,709.2 百萬元，同比增長 20.5%，佔營業額 32.0%（二零二五年上半年：1,419.1 百萬元，佔比 30.4%）；國採影響品種（黛力新、優思弗、波依定）整體呈現企穩勢態，其實現收入合計 1,097.6 百萬元，同比增長 4.6%，佔營業額 24.4%（二零二五年上半年：佔比 26.2%），其全按藥品銷售收入合計人民幣 1,143.8 百萬元，同比增長 3.9%，收入佔比 21.4%（二零二五年上半年：佔比 23.6%）。

一、「自主研發」與「合作研發」雙軌並行的創新體系

基於對產品臨床價值與商業價值的雙重判斷，本集團持續「識別」佈局以全球首創（FIC）、同類最優（BIC）為核心的專科創新管線；依據產品特性選擇最優「構建」路徑：合作研發借力全球生物技術力量，高效補充短中期管線，自主研發則聚焦前沿靶點早期發現，構建長期自主知識產權壁壘。通過覆蓋臨床策略制定、試驗運營及註冊申報的高效「驗證」體系，實現候選藥物從臨床前到獲批的全鏈推進。

此外，本集團持續推進 AI 能力建設，將 AI 打造為執行力的系統性放大器，以提升創新研發體系的識別精度與驗證效率。於報告期內，本集團與全球領先的 AI 驅動的生物科技公司英矽智能在中樞神經及自身免疫疾病領域達成多項創新藥物研發合作，整合其已驗證的 AI 藥物研發平台與本集團相關疾病領域專科研發經驗，由雙方團隊聯合推進。

二零二六年以來，本集團創新管線高效兌現，3 款新藥（百盧妥 - 白癜風、金速希、億福欣）獲批上市，進一步豐富商業化創新矩陣。另有 5 款創新藥（含 6 項適應症）正處於中國 NDA 審評階段，包括注射用洛貝米柳（注射用 Y-3）、唯康度塔單抗注射液、柯美奇拜單抗注射液（MG-K10 - AD 和季節性過敏性鼻炎）、葡萄糖酸苯加蘭他敏腸溶片（ZUNVEYL），及百盧妥（磷酸蘆可替尼乳膏 - AD），創新梯隊接續有力。此外，6 款自研產品（靶向抑制 INHBE 的 siRNA 藥物 CMS-D008、補體因子 B 抑制劑 CMS-D017 等）的臨床開發穩步推進，構建自主知識產權壁壘與長期競爭優勢。截至報告期末，本集團擁有 9 款商業化創新產品，並佈局逾 40 款創新管線，其中 5 款創新藥（含 6 項適應症）處於 NDA 審評階段，約 15 款處於臨床階段，超 20 款處於臨床前階段。

依託體系化創新研發能力，創新產品已成為本集團核心增長引擎之一：隨著差異化創新管線的梯次轉化，集團正進入創新成果的持續收穫期，預計未來三年，每年平均將新增不少於 3 款可商業化的創新或獨家產品；後續隨著自研管線加速臨床推進，未來獲批上市的創新藥數量將進一步提升。

1、主要創新管線列表

中國已獲批上市創新產品

產品	權利區域 *	適應症	核心優勢	中國上市 / 合作時間	國家醫保目錄
斯樂韋米單抗注射液 (金速希)		成人狂犬病被動免疫	全球首款針對狂犬病病毒雙表位的 全人源特異性抗體	2026.6	
異麥芽糖酐鐵注射液 (莫諾菲)	 **	缺鐵	中國首款三代靜脈鐵，一次足量補 鐵 1000mg+, 更快提升血紅蛋白水 平，安全性更優	2026.4 (合作時間)	✓
德昔度司他片 (億福欣)		腎性貧血	創新型口服 HIF-PHI，升紅平穩，長 期安全性良好，可糾正鐵代謝紊亂	2026.3	
磷酸蘆可替尼乳膏 (百盧妥)		非節段型白癜風	中國批准的首款用於白癜風治療的 外用 JAK 抑制劑	2026.1	
甲氨蝶呤注射液 (美泰彤)		類風濕關節炎 (RA)	中國首個皮下給藥治療 RA 和銀屑 病的預充式甲氨蝶呤 (MTX) 注射液， RA 治療金標準	2024.7	✓
		銀屑病		2023.3	
亞甲藍腸溶緩釋片 (萊芙蘭)		增強結直腸病變的可 視化	中國首個亞甲藍腸溶緩釋片，為提 高結腸鏡病變檢出率提供創新方案	2024.6	
蔗糖脛基氧化鐵咀嚼片 (維福瑞)		高磷血症	中國首個鐵基 - 非鈣磷結合劑，較 競品日均片劑負荷降低 52%，血磷 達標率提高 95%	2024.2 (合作時間)	✓
地西洋鼻噴霧劑 (維圖可)		叢集性癲癇	中國首個地西洋鼻噴霧劑，可實現 癲癇急性發作的即時、便捷治療	2023.6	✓
替瑞奇珠單抗注射液 (益路取)		中重度斑塊狀銀屑病	特異性靶向 IL-23 的 p19 亞基單抗， 維持期一年僅需給藥 4 次，且長期 療效優異	2023.5	✓

 亞太、中東及北非指定區域  亞洲指定區域  中國大陸、港、澳、台

* 本集團僅在「權利區域」擁有產品權利，在非授權區域本集團沒有產品相關的開發及商業化等產品權利。

** 莫諾菲產品權利區域不包括香港特別行政區（「香港」）、澳門特別行政區（「澳門」）、台灣地區。

有關本集團已獲批上市藥品或本集團合作夥伴已獲批上市藥品的更多資訊，包括完整的安全性資訊，請參閱產品在相關獲批區域的處方資訊。

主要在研創新管線

產品	權利區域*	適應症	核心 / 機制優勢	臨床前	臨床試驗批准	I 期	II 期	III 期	上市申請	已上市
磷酸蘆可替尼乳膏		特應性皮炎	經美國 FDA 批准的首款局部 JAK 抑制劑							(美國、歐盟)**
唯康度塔單抗注射液		破傷風被動免疫	優效於 HTIG 的重組人源化抗破傷風毒素單抗							
葡萄糖酸苯加蘭他敏腸溶片 (ZUNVEYL)		阿爾茨海默病	十餘年來美國 FDA 批准的第二个阿爾茨海默病口服療法藥品，具有潛在更優的胃腸道安全性							(美國)
注射用洛貝米柳 (注射用 Y-3)		急性缺血性卒中	全球首個 PSD95-nNOS/MPO 多靶點腦細胞保護劑，卒中患者 90 天優良功能結局率達 69.7%，有望同步預防卒中後抑鬱焦慮							
柯美奇拜單抗注射液 (MG-K10)		成人特應性皮炎	有望成為中國獲批的首款長效（每四週注射一次）抗 IL-4Rα 人源化單抗							
		季節性過敏性鼻炎								
		哮喘、結節性癩疹、慢性自發性蕁麻疹、青少年特應性皮炎								
		慢性鼻竇炎伴鼻息肉、嗜酸性粒細胞性食管炎、慢性阻塞性肺疾病								
ABP - 671		痛風及高尿酸血症	新一代高選擇性 URAT1 抑制劑，達標率更高，達標速度更快，痛風石溶解獲益明確，有望成為痛風及高尿酸血症患者降尿酸管理一線首選藥物							
斯樂韋米單抗注射液		2 歲至 18 歲以下狂犬病被動免疫	全球首款針對狂犬病毒雙表位的全人源特異性抗體							
磷酸泊沃替尼片 (povorcitinib)		化膿性汗腺炎	選擇性小分子口服 JAK1 抑制劑，有望為相關自身免疫性和炎症性皮膚病患者帶來新的治療選擇							
		非節段型白癜風								
TYK2 抑制劑 (CMS-D001)		結節性癩疹	抑制自身免疫病理過程，同時減少對其他 JAK 家族激酶影響，兼顧療效與安全性							
		擬用於銀屑病								
		擬用於特應性皮炎								
		擬用於潰瘍性結腸炎								
GnRH 受體拮抗劑 (CMS-D002)		擬用於克羅恩病	無「點火效應」，快速競爭性結合 GnRH 受體並阻斷其啟動；作用可逆，停藥後性腺功能有望恢復							
		擬用於子宮肌瘤								
GLP-1R/GCGR 雙重激動劑 (CMS-D005)		擬用於超重 / 肥胖	有望抑制食欲減重，並促進脂肪分解代謝，尤以肝臟脂肪減少為著							
心肌肌球蛋白抑制劑 (CMS-D003)		擬用於肥厚型心肌病	半衰期短，藥物相互作用風險低；潛在更優、更安全口服藥							
補體因子 B 抑制劑 (CMS-D017)		擬用於陣發性睡眠性血紅蛋白尿症	通過阻止補體旁路途徑異常活化緩解補體失調相關疾病，潛在更優、更便利口服藥							
		擬用於補體參與介導的腎臟疾病								
		擬用於年齡相關性黃斑變性 ***								
靶向抑制 INHBE 的 siRNA 藥物 (CMS-D008)		擬用於超重或肥胖	靶向抑制 INHBE 基因表達，有效減少脂質堆積，有望減脂不減肌、長期高質量減重							
自主研究創新藥超 20 個										

全球 亞太、中東及北非指定區域 亞洲指定區域 中國大陸、港、澳、台 中國 海外

* 本集團僅在「權利區域」擁有產品權利，在非授權區域本集團沒有產品相關的開發及商業化等產品權利。

** 磷酸蘆可替尼乳膏中度 AD 適應症已於 2026 年 7 月在歐盟獲批上市

*** 本集團擁有柯美奇拜單抗注射液在中國大陸、香港、澳門、台灣地區及新加坡的共同開發權（除 AD 外）及獨家商業化權利。

ZUNVEYL 產品權利區域為亞洲（除日本、中東地區）等區域

** ABP-671 產品權利區域不包括台灣地區

*** CMS-D017 用於年齡相關性黃斑變性適應症中國 IND 申請已於 2026 年 7 月獲批

2、主要創新產品期內進展

於報告期內，本集團多款主要創新產品在臨床開發與註冊申報方面取得關鍵進展，從不同疾病領域及研發階段系統性驗證了本集團「識別 - 構建 - 驗證」全鏈協同的創新研發能力——精準識別臨床空白、高效構建開發路徑、加速臨床驗證轉化，以下進展即為該體系化能力的具體展現。

• **百盧妥（磷酸蘆可替尼乳膏）-- 白癜風適應症獲批上市，AD 適應症 NDA 獲受理**

在中國，白癜風患者群體龐大，約有患者 1,030 萬人，其中約 820 萬人患有非節段型白癜風。傳統療法如外用糖皮質激素（TCS）及外用鈣調神經磷酸酶抑制劑（TCIs）存在臨床缺陷，長期用藥有不良反應或療效有限，存在顯著未滿足的臨床需求。二零二六年一月，百盧妥中國批准上市，成為中國首款白癜風外用 JAK 抑制劑，具有重大標誌性意義。德鎂醫藥依託海南「先行先試」政策，在短時間內推動了磷酸蘆可替尼乳膏於海南博鳌超級醫院的試點使用，並根據樂城先行區藥品真實世界數據應用試點程序有關規定，在中國開展真實世界研究。依託中國真實世界研究數據結合海外臨床數據，加速中國開發及審批進程，百盧妥自二零二二年末達成合作至二零二六年初中國批准，歷時僅約三年。

二零二六年二月，百盧妥 AD 適應症中國 NDA 已獲得國家藥品監督管理局（NMPA）批准納入優先審評品種名單。其中國 III 期臨床試驗已成功達到主要終點，即使用磷酸蘆可替尼乳膏治療 8 周，達到研究者整體評估（IGA）評分為 0 或 1 分，且較基線改善 ≥ 2 分的受試者比例，顯著高於安慰劑（63.0% vs 9.2%， $P < 0.001$ ）。關鍵次要終點，產品治療 8 周達到濕疹面積及嚴重程度指數評分較基線至少改善 75%（EASI 75）的受試者比例亦顯著優於安慰劑（78.0% vs 15.4%， $P < 0.001$ ）。安全性方面，治療期出現的不良事件（TEAE）的嚴重程度大多數為輕度或中度，未發生導致研究藥物用藥終止的 TEAE，整體安全耐受性良好。產品 NDA 納入優先審評，體現了後期管線「驗證」能力的持續輸出。

• **莫諾菲（異麥芽糖酐鐵注射液）-- 新增合作創新產品**

二零二六年四月，本集團與 Pharmacosmos A/S 簽訂協議，佈局中國已上市的兩款靜脈鐵劑，其中創新藥莫諾菲為中國首款三代靜脈鐵劑。

中國缺鐵性貧血患病率達 20.1%，極重度貧血者僅約 50% 獲診治。靜脈補鐵為口服不耐受或需快速補鐵人群的重要治療手段，但現有主流製劑單次給藥劑量有限，臨床亟需可一次足量補鐵的安全方案。莫諾菲精準回應了未被滿足的臨床需求，充分印證了本集團對差異化產品的識別能力。莫諾菲由納米顆粒組成，其結構穩定、呈基質樣，由鐵原子層與短鏈線性異麥芽糖碳水化合物層交替構成。該結構可實現可控的鐵釋放，游離鐵含量更低，從而有助於形成良好的安全性特徵，包括較低的超敏反應和低磷血症風險。莫諾菲可實現單次高劑量靜脈輸注給藥 1,000mg 或更高劑量，一次治療即可實現足量補鐵，而較早的療法（如蔗糖鐵）通常需要多次給藥，每次僅 100 至 200 mg。此外，產品屬於結構高度複雜的非生物複合藥物（NBCD），納米粒徑分佈與合成控質工藝難以完整表徵、工業化復刻，常規仿製路徑難以實現完全等效匹配，仿製壁壘極高，構築了穩固的競爭格局。

• **注射用洛貝米柳（注射用 Y-3）-- III 期研究成果發佈，處於 NDA 審評中**

急性缺血性腦卒中作為中國首位致死致殘病因，神經保護治療長期缺乏創新療法——注射用洛貝米柳正是基於這一判斷佈局的候選產品。產品已完成中國 III 期臨床研究並達到主要療效終點：在治療後 90 天達到優良功能結局（excellent functional outcome）的患者比例較安慰劑組顯著提高，率差達到 13%，相對風險（RR）為 1.24（95% CI 1.12 - 1.36），差異具有統計學意義，提示該產品可顯著改善急性缺血性卒中患者的功能結局，同時表現出良好的安全性特徵。此外，探索性結局分析亦顯示，該產品在改善卒中後抑鬱和焦慮狀態方面具有一定優勢。二零二六年二月，該 III 期相關研究成果已於 2026 年國際卒中大會發佈。

• **柯美奇拜單抗注射液（MG-K10）-- 鼻炎適應症 NDA 獲受理**

二零二六年三月，產品在成人中重度季節性過敏性鼻炎的 III 期臨床研究中達到主要研究終點，療效顯著優於安慰劑組並達統計學差異，且安全性良好。本集團與合作夥伴高效推進臨床試驗與註冊申報，一個月內即完成該 III 期全部 175 例患者入組，自二零二五年八月首例入組至二零二六年四月 NDA 獲受理僅歷時約 8 個月，體現了後期管線向商業化階段加速邁進的體系化執行力。

• **ABP-671 -- 已開展中國 III 期臨床**

在中國，高尿酸血症已成為僅次於糖尿病的第二大代謝類疾病，且痛風患者群體近 3000 萬。URAT1 作為降尿酸的經典靶點，已獲充分的臨床驗證，但現有療法在療效、安全性及痛風石溶解等方面仍存在顯著未滿足需求。ABP-671 為本集團擁有中國商業化權利的新一代 URAT1 抑制劑，旨在針對當前療法存在的臨床痛點提供差異化治療方案。二零二六年六月，ABP-671 已開展中國 III 期臨床，該試驗計劃在中國招募 800 多名患者，與非布司他進行頭對頭比較，旨在評估 ABP-671 對痛風患者（並納入痛風石患者）的有效性、安全性及對痛風石縮小的評價。產品中國 IIb 期數據表明：ABP-671 以 2 mg 早晚兩次給藥 8 周後，血尿酸小於 6 mg/dL、5 mg/dL 和 4 mg/dL 的受試者比例分別超過 91%、83% 和 63%，其藥效顯著優於非布司他，均具有統計學意義。同時，ABP-671 展現了較好的痛風石溶解能力，在不到 6 個月的用藥週期內，部分受試者的痛風石完全消失。ABP-671 安全性、耐受性良好，且多項海內外臨床結果顯示其安全性表現優於現行的一線療法及主流藥物。

• **CMS-D008 注射液 -- 臨床前研究成果於 ADA 大會發佈**

CMS-D008 注射液 (INHBE siRNA) 為本集團自主研發路徑的代表性產品，印證了本集團從前沿靶點識別到臨床轉化的自主研發體系能力。其臨床前研究結果顯示，在肥胖動物模型中，其可高效持續抑制 INHBE 表達，在不影響肌肉的情況下，獲得明顯的減重減脂效果，且安全性良好，有望實現健康減重。二零二六年六月，該研究成果於第 86 屆美國糖尿病協會 (ADA) 大會以壁報形式發佈。

二、學術引領的全域商業化體系

本集團聚焦心腎代謝、中樞神經、消化、眼科、皮膚健康等優勢專科領域，以專業學術推廣與多疾病領域學術資源構建專科規模優勢。依託從零創建市場與品牌的核心能力，康哲藥業持續創造市場、培育市場，讓創新產品真正走進臨床、服務患者。

立足產品差異化優勢，本集團為每一個產品制定精準的市場定位，以醫學循證為核心，持續完善學術推廣體系；依託上市後臨床與真實世界研究，推動學術發表與指南共識納入，形成多維度循證醫學證據鏈條以提升學術認知，實現臨床價值與商業價值的同步轉化。創新藥維福瑞的學術推廣，正是本集團推廣策略和市場創造能力的縮影。除下表所示最新指南外，該產品已獲納入《中國圍透析期慢性腎臟病管理臨床實踐指南 (2025 年版)》等腎病領域多項權威臨床指南，以高質量的循證醫學證據強化其「磷結合力強、片劑負荷低」差異化臨床認知，以學術賦能臨床准入與推廣，鞏固其在透析高磷血症治療領域的品牌優勢。自二零二四年本集團推動產品首年商業化以來，維福瑞在終端准入、學術滲透與品牌認知方面穩步提升，商業化效能持續釋放。

報告期內本集團核心在售創新產品指南、共識納入與學術期刊發表情況如下：

產品	指南、共識納入與學術期刊發表情況
維福瑞	獲納入《中國慢性腎臟病篩查、診斷及治療臨床實踐指南（2026 版）》
美泰彤	其主要成分甲氨蝶呤獲推薦的《2025 EULAR 類風濕關節炎管理建議更新》正式刊登於風濕免疫領域頂級期刊《Annals of the Rheumatic Diseases》
百盧妥	獲納入《磷酸蘆可替尼乳膏治療白癜風專家指導意見》，多項研究成果已發表於皮膚科頂級期刊《The Journal of the American Academy of Dermatology (JAAD)》
益路取	獲納入《美國國家銀屑病基金會醫學委員會與國際銀屑病理事會關於銀屑病患者在接受白細胞介素 17 或白細胞介素 23 抑制劑治療前及治療期間常規檢測潛伏性結核感染的聯合立場聲明》及《老年銀屑病診療與康復專家共識（2026 版）》，其一項真實世界研究成果已發表於學術期刊《Dermatologic Therapy》

同時，本集團持續完善院內外協同、線上線下的全業態、全域商業化推廣網絡。在鞏固院內嚴肅醫學高地的同時，順應公眾健康管理趨勢，拓展消費醫療場景與新零售、數字渠道，提升藥品可及性並助力健康普惠。

獨家藥施圖倫滴眼液是本集團院外市場的代表性品種之一。其成分與機制獨特——洋地黃苷改善睫狀肌功能，七葉亭苷保護視網膜與神經——可針對所有類型視疲勞和眼底黃斑變性，並獲多項權威指南與共識推薦。在此學術根基之上，本集團通過精細化線上運營與廣泛的零售佈局，全面撬動院外增量：二零二六年上半年，施圖倫滴眼液在抖音電商平台斬獲五官科處方藥第一，在阿里、京東眼科用藥中分別位列第二、第三；此外，根據中康開思數據，施圖倫滴眼液於線下零售市場眼科類市場份額排名第五。這一系列亮眼表現，進一步夯實了施圖倫滴眼液作為專業抗視疲勞代表性品牌的領跑地位。

截至報告期末，本集團推廣網絡覆蓋中國超 6 萬家醫院及醫療機構，約 32 萬家終端零售藥店，含約 1,000 家 DTP（Direct to Patient，直接面向患者）藥房，以及 7 家主流電商及 O2O 平台。

1、主要在售產品列表

本集團主要在售產品覆蓋心腎代謝、中樞神經、消化、眼科、皮膚健康等相關領域。截至報告期末，主要產品簡要信息如下：

產品線	產品	核心適應症 / 功能	核心優勢
心腎代謝、 中樞神經相 關疾病線	維福瑞 (蔗糖羥基氧化鐵咀嚼片) (創新藥)	高磷血症	中國首個鐵基 - 非鈣磷結合劑， 較競品日均片劑負荷降低 52%， 血磷達標率提高 95%
	維圖可 (地西洋鼻噴霧劑) (創新藥)	叢集性癲癇	中國首個地西洋鼻噴霧劑，可實 現癲癇急性發作的即時、便捷治 療
	新活素 (注射用重組人腦利鈉肽)	急性失代償心力衰竭	中國首個重組人腦利鈉肽，同步 實現四重獲益，起效迅速，不增 加心肌耗氧
	波依定 (非洛地平緩釋片)	高血壓及穩定性心絞痛	原研參比製劑，心腦保護、血管 選擇性高，適合中國患者的鈣通 道阻滯劑 (CCB)
	黛力新 (氟哌噻噸美利曲辛片)	輕中度抑鬱、焦慮	原研參比製劑，輕中度焦慮抑鬱 的優選用藥

消化、自免 相關疾病線	美泰彤 (甲氨蝶呤注射液) (創新藥)	類風濕關節炎	中國首個皮下給藥治療 RA 和銀屑病的預充式 MTX 注射液，RA 治療金標準
	莫諾菲 (異麥芽糖酐鐵注射液) (創新藥)	缺鐵	中國首款三代靜脈鐵，一次足量補鐵 1000mg ⁺ ，更快提升血紅蛋白水平，安全性更優
	億活 (布拉氏酵母菌散) (獨家產品)	成人和兒童腹瀉	獨特真菌型益生菌，可與抗生素同服；獲全球權威指南推薦用於預防抗生素相關性腹瀉
	慷彼申 (米曲菌胰酶片) (獨家產品)	消化不良	酶譜廣、酶活性高，含米曲菌酶提取物（獨家成分）和足量胰酶，胃腸雙效
	樂健素 (複方枸橼酸阿爾維林軟膠囊) (獨家產品)	腹脹、腹痛	截至報告期末國內唯一可同時緩解腹痛和腹脹的複方解痙劑，難仿製
	莎爾福 (美沙拉秦)	炎症性結腸炎	原研參比製劑，中國治療炎症性腸病一線用藥——氨基水楊酸市場佔有率第一（IQVIA 2025）
	希笛尼 (酒石酸西尼必利片)	消化不良、腹脹	雙靶點全消化道動力藥，雙通道代謝不延長 QTc 間期，療效與安全性雙優
	科莫非 (右旋糖酐鐵注射液)	缺鐵	截至報告期末，中國唯一納入醫保甲類 + 國家基本藥物雙目錄的靜脈鐵
	優思弗 (熊去氧膽酸)	肝病、膽結石	原研參比製劑，半合成工藝使其純度高達 99%+，中國利膽藥物市場佔有率排名第一（IQVIA 2025）

眼科疾病線	倍優適 (布西珠單抗注射液) (創新藥)	糖尿病性黃斑水腫、增殖性糖尿病視網膜病變	截至報告期末分子量最小（僅26kDa）的新一代抗 VEGF 藥物，相較上一代可強效控制積液、延長治療間隔
	施圖倫滴眼液 (七葉洋地黃雙苷滴眼液) (獨家產品)	眼底黃斑變性、視疲勞	天然提取、無防腐劑，改善睫狀肌功能 + 保護視網膜與神經，針對所有類型視疲勞和眼底黃斑變性
	諾適得 (雷珠單抗注射液)	濕性年齡相關性黃斑變性等	中國首個獲批治療眼底新生血管性疾病的抗 VEGF 藥物，覆蓋年齡段最廣泛、適應症最多（截至報告期末）
	EyeOP1 青光眼治療儀	青光眼	創新高聚焦超聲技術，無刀微創、自動化操作、精準聚焦、安全有效
皮膚健康線 (德鎂醫藥) 處方藥	百盧妥 磷酸蘆可替尼乳膏 (創新藥)	非節段型白癜風	中國批准的首款用於白癜風治療的外用 JAK 抑制劑
	益路取 (替瑞奇珠單抗注射液) (創新藥)	中重度斑塊狀銀屑病	特異性靶向 IL-23 的 p19 亞基單抗，維持期一年僅需給藥 4 次，且長期療效優異
	喜遼妥 (多磺酸粘多糖乳膏) (獨家產品)	鈍器挫傷、淺表性靜脈炎	多重功效（持續保濕、促進局部血液循環，抗血栓、抗炎消腫、促進組織再生）的皮膚屏障修復劑
	安束喜 (聚多卡醇注射液)	下肢靜脈曲張	原研參比製劑，臨床應用超 50 年的德國原研品牌
皮膚健康線 (德鎂醫藥) 皮膚學級 護膚品	喜遼妥® 壬二酸祛痘系列 (含五款產品)	痘肌護理	喜遼妥品牌拓展，打造專業痘肌護理產品矩陣
	禾零舒緩產品系列 (含四款產品)	敏感性皮膚保濕舒緩	四大核心成分，保濕舒緩，溫和修護皮膚屏障

於報告期內，主要產品分線銷售數據如下：

- 心腎代謝、中樞神經相關疾病線實現收入人民幣 1,486.0 百萬元，較去年同期下降 3.4%；若全按藥品銷售收入計算，則心腎代謝、中樞神經相關疾病線實現收入人民幣 2,102.7 百萬元，較去年同期下降 5.1%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的 39.4%。
- 消化、自免相關疾病線實現收入人民幣 1,483.6 百萬元，較去年同期增長 5.1%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的 27.8%。
- 眼科疾病線實現收入人民幣 472.8 百萬元，較去年同期增長 32.0%；若全按藥品銷售收入計算，則眼科疾病線實現收入人民幣 704.7 百萬元，較去年同期增長 96.8%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的 13.2%。
- 皮膚健康線（德鎂醫藥）實現收入人民幣 792.5 百萬元，較去年同期增長 59.1%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的 14.8%。
- 其他產品實現收入人民幣 265.9 百萬元，較去年同期增長 35.1%；若全按藥品銷售收入計算，則實現收入人民幣 257.9 百萬元，較去年同期增長 38.2%，佔本集團若全按藥品銷售收入計算的營業額的 4.8%。

三、眼科業務（「康哲維盛」）

「康哲維盛」深耕以眼科為核心、耳鼻喉科多維延伸的專科賽道，以「創新醫藥專業力 + 消費醫療滲透力」雙輪驅動，精準識別領域內未被滿足的臨床需求，構建極具差異化優勢的醫療級眼健產品生態體系，已覆蓋眼底疾病、視疲勞、青光眼及鼻炎等領域，致力於打造「中國眼科醫藥龍頭」，進而持續推進本集團全生命週期管理能力在專科領域的縱深驗證。

於報告期內，康哲維盛堅持以「產品全生命週期管理 + 疾病全病程管理 + 全域渠道營銷」為核心的三位一體協同增長模式。依託學會平台構建多層次學術交流體系，系統推進上市後臨床研究與真實世界研究，持續完善循證醫學證據鏈；以精細化學術推廣為核心策略，推動在售產品的准入、品牌建設與市場滲透；同時，進一步深化院外消費級渠道佈局，強化院內外聯動，推動全域渠道價值持續釋放。

於二零二六年四月，創新藥抗 IL-4R α 人源化單抗柯美奇拜單抗注射液（MG-K10- 季節性過敏性鼻炎適應症）中國 NDA 獲 NMPA 受理，標志著康哲維盛向耳鼻喉領域拓展的重要進展。

四、皮膚健康業務（「德鎂醫藥」，擬分拆於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板獨立上市）

「德鎂醫藥」是一家中國領先、專業聚焦皮膚健康產品的醫藥企業，圍繞皮膚處方藥及皮膚學級護膚品的研、產、銷一體化運營，提供從預防、治療到長期護理的皮膚健康綜合解決方案。憑藉高效研發體系與行業領先的商業化能力，德鎂醫藥已確立在「皮膚疾病領域適應症覆蓋廣度」與「皮膚處方藥收入規模」的雙重優勢地位。

作為本集團全生命週期管理能力在皮膚健康領域的縱深驗證，德鎂醫藥已具備獨立發展的成熟基礎。本集團已建議通過介紹上市及實物分派的方式分拆其於聯交所主板獨立上市，以釋放其獨立價值與高速增長潛能。

1、全面且差異化的產品組合，構建皮膚健康綜合解決方案

德鎂醫藥圍繞存在巨大未滿足臨床需求的重大皮膚疾病領域，佈局差異化皮膚處方藥，以及皮膚學級護膚品領域，形成「治療 + 護理」的綜合解決方案，以滿足患者全病程、多樣化的臨床需求。

截至報告期末，德鎂醫藥在中國已擁有 4 款已上市產品，2 項中國 NDA 處於審評中，4 款臨床開發階段的管線，以及多款臨床前候選產品。此外，擁有 2 款已上市皮膚學級護膚品產品系列。整體產品矩陣圖如下表：

	治療			護理
	外用製劑	口服片劑	注射液	皮膚學級護膚品
銀屑病		CMS-D001 (中國 II 期)	益路取	
特應性皮炎	百慮妥 (中國 NDA 審評中)	CMS-D001 (中國 II 期)	柯美奇拜單抗注射液 (中國 NDA 審評中)	禾零舒緩產品系列
白癜風	百慮妥	磷酸泊沃昔替尼片 (中國 I 期已完成)		
淺表性靜脈炎、 鈍器挫傷	喜遼妥			
靜脈曲張			安束喜	
結節性癢疹		磷酸泊沃昔替尼片 (海外 III 期)	柯美奇拜單抗注射液 (中國 III 期)	
化膿性汗腺炎		磷酸泊沃昔替尼片 (海外 NDA 審評中)		
慢性自發性蕁麻疹			柯美奇拜單抗注射液 (中國 III 期)	
尋常痤瘡				喜遼妥® 壬二酸祛痘 系列

■ 在售階段

■ 開發階段

2、高效的研發引擎，加速創新成果臨床轉化

德鎂醫藥以合作研發與自主研發雙軌並行，憑藉精準的產品識別能力、全球創新技術合作網絡及日益強化的產品開發能力，形成驅動創新成果轉化的持久動能。

於報告期內，百盧妥（磷酸蘆可替尼乳膏）獲批上市，成為中國首個獲批用於白癜風治療的外用 JAK 抑制劑。百盧妥 AD 適應症，以及長效抗 IL-4R α 柯美奇拜單抗注射液 AD 適應症處於中國上市申請審批中。此外，口服 JAK1 抑制劑磷酸泊沃昔替尼片、自主研發的高選擇性 TYK2 抑制劑 CMS-D001 片的中國臨床開發工作亦正在穩步推進，另有約 5 款處於臨床前階段的自研品種。

3、行業領先的全渠道商業化能力，驅動產品價值釋放

德鎂醫藥以患者為中心、以市場為導向，打造了一支強大的皮膚專科學術推廣團隊，其在中國醫院皮膚科的覆蓋率及商業化團隊規模均處於行業領先地位。堅持「醫學驅動，學術引領」理念，通過上市後研究持續完善循證體系，以實現產品學術價值與品牌影響力的雙重提升。

在持續深化醫院覆蓋的同時，德鎂醫藥充分發揮皮膚專科產品消費屬性，持續拓展線下藥店、電商等院外渠道，構建全方位、多層次的銷售網絡。在皮膚學級護膚品領域，以專業學術沉澱和資源賦能數字渠道傳播，驅動品牌認知深化與終端銷售持續增長。

德鎂醫藥以差異化皮膚科產品組合為依託，持續驗證其從零構建品牌與市場的核心能力。在百盧妥（磷酸蘆可替尼乳膏）的商業化實踐中，上市前其依託先行先試等政策機制惠及逾萬名患者，前置性積累臨床與品牌認知勢能。上市後，以循證為牽引，通過高質量上市後研究與真實世界證據驅動臨床指南納入與學術共識形成，以學術推廣賦能臨床應用擴面與下沉；並通過多元渠道佈局，實現院邊藥房、線上平台、醫院全場景覆蓋閉環，構建可複製的創新藥商業化範式，進一步驗證了德鎂醫藥從產品識別、臨床開發到市場兌現的全鏈條價值創造能力。

五、產業國際化

本集團產業國際化以新加坡為支點，通過研「CMS R&D」、產「PharmaGend」、銷「Rxilient」全鏈生態，將經中國市場驗證的全生命週期管理能力向亞太市場橫向延伸。緊扣區域人口結構轉型、支付能力升級與醫療需求釋放的黃金期，構建起連接全球前沿創新與區域未盡需求的醫藥出海樞紐，推動多維度的生態協同與價值釋放。

二零二六年上半年，產業國際化業務的產品註冊、市場准入與商業化驗證持續推進，產品佈局持續深化，多產品、多市場的商業化進程高效推進，生產體系持續完善，「產業國際化」業務的價值兌現能力逐步印證，有望成為集團高質量可持續發展的重要增長極。

1、商業化體系國際化

Rxilient 作為本集團深耕亞太新興市場的核心商業化平台，秉持「全球化視野、本土化執行」的發展理念，以醫藥產品全生命週期能力貫穿全球產品識別、開發註冊與本土推廣策略等關鍵環節，解鎖全球優質藥物在新興市場的商業價值。Rxilient 由深耕行業的本土化團隊運營，以新加坡為總部，並已在香港、台灣地區、馬來西亞、越南、菲律賓、印尼、泰國和阿聯酋設立子公司或辦公室。

截至報告期末，Rxilient 累計已有 9 款產品在東南亞多個國家、地區實現銷售，累計提交超 20 款藥品及醫療器械的上市申請。於報告期內，8 項上市申請獲得批准。主要產品註冊上市進展如下：

產品	已獲批國家 / 地區	已遞交上市申請國家 / 地區
磷酸蘆可替尼乳膏（「Lumirix」） 白癜風創新藥	台灣地區（二零二六年七月獲批）、香港、澳門	新加坡
蔗糖羥基氧化鐵咀嚼片（「VELPHORO」） 高磷血症創新藥	香港*、澳門	台灣地區
替瑞奇珠單抗注射液（「ILUMETRI」） 銀屑病創新藥	香港	台灣地區
葡萄糖酸苯加蘭他敏腸溶片（「ZUNVEYL」） 阿爾茨海默病新藥	澳門	台灣地區、馬來西亞、印度尼西亞、菲律賓、泰國、越南
地西洋鼻噴霧劑（「VALTOCO」） 叢集性癲癇創新藥	台灣地區、新加坡	香港
亞甲藍腸溶緩釋片（「Lumebblue」） 增強結直腸病變可視化創新藥	台灣地區	香港、泰國、菲律賓、越南、印度尼西亞

*VELPHORO 已獲納入香港醫管局藥物名冊之「專用藥物」類別

Rxilient 已成為全球藥企進入新興市場的優選合作夥伴。於報告期內，新獲 3 款產品在東南亞等新興市場的權益，產品矩陣已全面覆蓋中樞神經、自身免疫、眼科及皮膚等領域。在皮膚科領域，於二零二六年七月，Rxilient 與專注於醫學皮膚科的全球生物制藥公司 Almirall S.A. 旗下 Polichem S.A. 達成合作，獲得改良新藥外用非那雄胺噴霧劑 Finjuve 在東南亞多個市場的獨家商業化權益。Finjuve 已於二零二五年在新加坡、馬來西亞獲得上市許可，成為當地首個且唯一獲批用於雄激素性脫髮治療的外用非那雄胺產品。

2、生產體系國際化

本集團聯營公司 PharmaGend 是以新加坡為基地的國際化一站式藥品 CDMO 平台，本集團通過多家子公司共持有其 41.98% 的股權。截至報告期末，PharmaGend 擁有三萬平方米生產場地，口服固體制劑 (OSD) 年產能達 15 億片，已簽署了多款產品的技術轉移以及藥品供應合同，並完成了工程批生產。於報告期內，新增完成泰國及台灣地區的 GMP (Good Manufacturing Practice) 認證，此前已取得新加坡衛生科學局 (Health Sciences Authority, HSA) 頒發的藥品生產許可，並依託 HSA GMP、美國 FDA cGMP (Current Good Manufacturing Practice) 及瑞士 QP (Qualified person) 審計多項國際認證，構建起高標準的全球合規生產交付體系。此外，鼻噴劑、乳膏、注射劑生產線及包裝中心的產能擴建正有序推進。PharmaGend 不僅為全球藥企提供高質量新加坡製造 CDMO 服務，亦為本集團海外生產供應安全提供保障。

未來發展

康哲藥業將以「高質量可持續發展」為戰略主軸，依託產品全生命週期管理能力，以「雙軌創新」為價值內核、「高效合規商業化」為價值放大器，聚焦優勢專科，持續釋放「創新藥 + 獨家藥」的增長引擎效應；憑藉產業投資生態位優勢，將體系勢能轉化為穿越週期的長期動能。同時，我們以打造 AI 原生組織為牽引，以前瞻性的創新視野、卓越的運營韌性與廣闊的全球格局，為員工、客戶、股東與社會創造可持續的長期價值。

財務回顧

營業額

報告期內，本集團營業額同比增長 12.5% 至人民幣 4,500.7 百萬元，去年同期為人民幣 4,002.0 百萬元；若全按藥品銷售收入計算則營業額同比增長 14.4% 至人民幣 5,341.4 百萬元，去年同期為人民幣 4,669.6 百萬元，主要因為創新及獨家產品驅動增長。

毛利及毛利率

報告期內，本集團毛利同比增長 11.4% 至人民幣 3,220.6 百萬元，去年同期為人民幣 2,891.9 百萬元；若全按藥品銷售收入計算則毛利同比增長 11.5% 至人民幣 3,212.3 百萬元，去年同期為人民幣 2,881.7 百萬元，主要因為營業額增長。報告期內，本集團毛利率為 71.6%，較去年同期的 72.3% 下降 0.7 個百分點；若全按藥品銷售收入計算則毛利率為 60.1%，較去年同期的 61.7% 下降 1.6 個百分點，主要反映不同毛利率的產品銷售權重變化以及部分產品銷售價格下降。

銷售費用

報告期內，本集團銷售費用同比增加 0.5% 至人民幣 1,431.0 百萬元，去年同期為人民幣 1,424.5 百萬元。銷售費用佔營業額比率為 31.8%，較去年同期的 35.6% 減少 3.8 個百分點。若全按藥品銷售收入計算則銷售費用佔營業額比率為 26.6%，較去年同期的 30.3% 減少 3.7 個百分點，主要反映營業額增長帶來的規模效應。

行政費用

報告期內，本集團行政費用同比增加 2.1% 至人民幣 439.9 百萬元，去年同期為人民幣 430.8 百萬元。行政費用佔營業額比率為 9.8%，較去年同期的 10.8% 減少 1.0 個百分點。若全按藥品銷售收入計算則行政費用佔營業額比率為 8.2%，較去年同期的 9.2% 減少 1.0 個百分點，主要反映營業額增長帶來的規模效應。

研發開支

本集團研發開支包括為不斷擴充創新管線而進行的新產品研究開發及臨床試驗開支，以及新產品研究開發相關的團隊薪酬及其相關支出。研發開支包括費用化的研發開支（即研發費用）和資本開支（即購買以及開發新產品開支）。

報告期內，本集團研發開支總額同比增加 92.9% 至人民幣 824.7 百萬元，去年同期為人民幣 427.6 百萬元。研發開支總額佔營業額比率為 18.3%，較去年同期的 10.7% 增加 7.6 個百分點。若全按藥品銷售收入計算則研發開支總額佔營業額比率為 15.4%，較去年同期的 9.2% 增加 6.2 個百分點，主要反映創新研發活動增加和創新管線持續豐富。

其中研發費用同比增加 76.1% 至人民幣 356.7 百萬元，去年同期為人民幣 202.5 百萬元。研發費用佔營業額比率為 7.9%，較去年同期的 5.1% 增加 2.8 個百分點。若全按藥品銷售收入計算則研發費用佔營業額比率為 6.7%，較去年同期的 4.3% 增加 2.4 個百分點，主要反映自主研發支出增加。

其中資本開支同比增加 107.9% 至人民幣 468.1 百萬元，去年同期為人民幣 225.1 百萬元。資本開支佔營業額比率為 10.4%，較去年同期的 5.6% 增加 4.8 個百分點。若全按藥品銷售收入計算則這些資本開支佔營業額比率為 8.8%，較去年同期的 4.8% 增加 4.0 個百分點，主要反映合作研發支出增加。

其他收入

報告期內，本集團其他收入同比增加 47.2% 至人民幣 116.5 百萬元，去年同期為人民幣 79.2 百萬元，主要反映收到政府補貼增加。

其他收益及虧損

報告期內，本集團其他收益及虧損同比減少 201.8%，為虧損人民幣 78.0 百萬元，去年同期為收益人民幣 76.7 百萬元，主要反映股權投資收益減少以及匯兌損失增加。

應佔聯營 / 合營公司溢利

報告期內，本集團應佔聯營 / 合營公司溢利同比增加 1.1% 至人民幣 167.2 百萬元，去年同期為人民幣 165.4 百萬元，主要反映聯營公司西藏藥業的盈利增加。

財務費用

報告期內，本集團財務費用同比減少 27.7% 至人民幣 8.2 百萬元，去年同期為人民幣 11.3 百萬元，主要反映銀行借款使用減少同時利率下降。

所得稅費用

報告期內，本集團所得稅費用同比增加 3.0% 至人民幣 219.0 百萬元，去年同期為人民幣 212.6 百萬元，主要因為利潤增加。

期間溢利

報告期內，本集團期間溢利同比增長 4.3% 至人民幣 971.5 百萬元，去年同期為人民幣 931.5 百萬元，主要因為營業額的增長。

存貨

報告期末，本集團存貨增加 15.4%，為人民幣 928.1 百萬元，二零二五年十二月三十一日為人民幣 804.0 百萬元。截至二零二六年六月三十日止六個月的平均存貨周轉天數為 124 天，較截至二零二五年六月三十日止六個月的 129 天減少 5 天，主要反映存貨的正常波動。

貿易應收賬款

報告期末，本集團貿易應收賬款減少 4.8%，為人民幣 1,511.1 百萬元，二零二五年十二月三十一日為人民幣 1,587.9 百萬元。截至二零二六年六月三十日止六個月的平均貿易應收賬款周轉天數為 78 天，較截至二零二五年六月三十日止六個月的 79 天減少 1 天，主要反映穩定的回款管理。

貿易應付賬款

報告期末，本集團貿易應付賬款減少 6.2%，為人民幣 100.0 百萬元，二零二五年十二月三十一日為人民幣 106.6 百萬元。截至二零二六年六月三十日止六個月的平均貿易應付賬款周轉天數為 15 天，較截至二零二五年六月三十日止六個月的 23 天減少 8 天，主要反映與供應商結算時點差異。

流動資金、財政資源、資本結構及資產負債比率

於二零二六年六月三十日，本集團銀行結餘及現金為人民幣 2,571.9 百萬元。於二零二五年十二月三十一日，銀行結餘及現金為人民幣 2,701.4 百萬元。

於二零二六年六月三十日，本集團有銀行借款人民幣 834.7 百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 651.8 百萬元）。借款加權平均年利率約為 1.9%（截至二零二五年六月三十日止六個月：2.3%）。全部銀行借款都被列作流動負債。

於二零二六年六月三十日和二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（本集團的銀行借款除以本集團的資產總額）分別約為 4.2% 和 3.4%。

本公司將會隨時結合經營活動產生的現金流量、使用長期銀行借款以及其他融資工具以便滿足本集團的流動性需要。

匯率以及利率變動風險

本集團主要面臨美元、歐元以及港元的貨幣風險。人民幣兌換外幣受制於中華人民共和國政府頒布的外幣兌換法律法規。人民幣對外幣的重大匯率波動將會對本集團產生財務影響。本集團密切監控匯率變動並不定時檢討外匯風險管理策略，於適當時，管理層將會考慮對沖外匯敞口。

本集團將會密切監控利率以及外匯市場的變動，以使預期利率以及外匯風險降低。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團已將賬面淨值分別約為人民幣 26,276,000 元的物業、廠房及設備以及人民幣 14,017,000 元的租賃土地作為授予本集團一定銀行借款和一般銀行授信的抵押。

或有負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無重大或有負債。

收購及處置附屬公司、聯營公司及合營公司

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月沒有收購或處置重要的附屬公司、聯營公司或合營公司。

其他資料

股份獎勵計劃

本公司於二零二四年一月十七日採納 CMS 股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），旨在通過獎勵本公司股份（「獎勵」）的方式，鼓勵本集團核心管理團隊和關鍵人員繼續為新產品的上市和銷售做出傑出貢獻。該股份獎勵計劃不構成上市規則第十七章所指的發行新股計劃。有關股份獎勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二四年三月二十七日的公告。

自採納該股份獎勵計劃至本報告日期，共有 3,973,400 股股份已授予並歸屬 130 名合資格的參與者，截至二零二六年一月一日、二零二六年六月三十日或本報告日期，上述 130 名參與者均非本公司董事、行政總裁或主要股東，亦非上述人士的關聯人士。截至二零二六年一月一日和二零二六年六月三十日，均無未歸屬的獎勵。報告期內，無任何獎勵被授予、歸屬、取消或失效。

截至二零二六年一月一日和二零二六年六月三十日，根據股份獎勵計劃可供授予的股份數量為 96,026,600 股，約占公司截至二零二六年六月三十日已發行股份（不包括庫存股）的 3.95%。

購股權計劃

截至報告期末，本公司概無任何購股權計劃。

中期股息

董事會決議派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息每一普通股份人民幣 0.1634 元（相當於 0.189 港元及 0.031 新加坡元），給予於二零二六年九月一日（星期二）（「記錄日期」）收市後名列本公司股東名冊之股東。該等中期股息預期將約於二零二六年九月八日（星期二）派發。為釐定本公司香港股東名冊及新加坡股東名冊之登記股東以分別收取以港元或新加坡元派付之中期股息，於本公司香港股東名冊及新加坡股東名冊之間的任何股份轉移，最遲須由股東於二零二六年八月十八日（星期二）下午四時三十分（香港時間及新加坡時間）前提交。

截至二零二六年六月三十日，本公司持有 6,397,000 股庫存股份，本公司並無持有任何尚待註銷的購回股份。所有庫存股份及尚待註銷的購回股份不會收取本公司的中期現金股息。本公司將在中期現金股息的最後登記日前，從中央結算系統提取購回股份，並以本身名義將其重新登記為庫存股份或將其註銷。

暫停辦理股份過戶登記手續

香港股東

為釐定香港股東獲得中期股息之資格，本公司將於二零二六年九月一日（星期二）暫停辦理本公司股份過戶登記手續，在該日將不會處理任何股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零二六年八月三十一日（星期一）下午四時三十分前（香港時間）交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司以供登記，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。中期股息將以港元支付予香港股東。

新加坡股東

為符合獲取中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年九月一日（星期二）下午五時正（新加坡時間）前交回本公司之新加坡股份過戶代理人彥德企業服務有限公司以供登記，地址為 36 Robinson Road, #20-01 City House, Singapore 068877，以辦理登記手續。中期股息將以新加坡元支付予新加坡股東。

董事及行政總裁於本公司及相關法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，各董事及行政總裁於本公司及其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第 XV 部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第 352 條的規定須列入該條例所規定由本公司存置之登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則附錄 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」）須以其他方式知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份 / 相關股份類別及總數 (附註 1)	截至二零二六年六月三十日 持股概約百分比
(a) 本公司			
林剛先生	受控法團權益	1,167,564,000 (L) (附註 2)	47.86%
陳燕玲女士	實益擁有人	7,246,250 (L)	0.30%
(b) 關聯公司—德鎂醫藥有限公司			
林剛先生	實益擁有人	97 (L) (附註 3)	0.89%
陳燕玲女士	實益擁有人	104 (L) (附註 4)	0.95%

附註：

1. L 指於股份中之好倉。
2. 該等股份由林剛先生全資擁有的公司 Treasure Sea Limited 持有。
3. 根據德鎂醫藥有限公司的股份獎勵計劃，林剛先生有權獲授予 97 股未歸屬股份。
4. 根據德鎂醫藥有限公司的股份獎勵計劃，陳燕玲女士有權獲授予 104 股未歸屬股份。

除上述所披露者外，截至二零二六年六月三十日，概無董事及行政總裁於本公司及其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第 XV 部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第 352 條的規定須列入該條例所規定由本公司存置之登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須以其他方式知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

於報告期內，概無董事或彼等各自之配偶或未成年子女授予可透過購入本公司之股份或債券而取得利益之權利，彼等亦無行使任何該等權利；或本公司或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致使董事或彼等各自之配偶或未成年子女可購入任何其他法人團體之上述權利。

主要股東於本公司及其相關法團之股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

除上述所披露者外，截至二零二六年六月三十日，據董事會所知，概無任何人士（本公司董事及行政總裁除外）於本公司股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部條文披露的須向本公司及聯交所披露或記錄於根據證券及期貨條例第 336 條存置於本公司股東名冊的權益及淡倉。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

股份回購授權

根據股東於二零二六年四月二十三日通過的決議，董事會獲准不時在公開市場回購股份（「2026 年股份回購授權」）。根據 2026 年股份回購授權，公司獲准回購最多佔決議通過之日已發行股份總數（不包括任何庫存股）10% 的股份。

股份回購

本集團基於對自身長期價值的堅定信心，持續開展股份回購。報告期內，本公司根據 2026 年股份回購授權，於聯交所合共購回 6,397,000 股股份，每股面值 0.005 美元，總代價（不含雜費）為 67,650,180 港元。所有回購股份均作為庫存股持有。董事會認為，股份回購可提高每股股份之淨資產值及 / 或每股盈利，符合股東整體利益。

有關購回詳情如下：

購回日期	購回股份數目	每股價格（港元）		已付總代價 （港元）
		最高價格	最低價格	
二零二六年五月二十九日	1,020,000	10.65	10.40	10,806,890
二零二六年六月一日	507,000	11.18	10.75	5,579,880
二零二六年六月二日	650,000	11.16	11.00	7,205,540
二零二六年六月三日	900,000	11.00	10.62	9,685,480
二零二六年六月四日	1,010,000	10.63	10.45	10,651,460
二零二六年六月八日	1,010,000	10.45	10.18	10,438,130
二零二六年六月九日	400,000	10.35	10.23	4,112,800
二零二六年六月十七日	400,000	10.32	10.20	4,111,150
二零二六年六月二十四日	500,000	10.22	9.94	5,058,850
總計	6,397,000	-	-	67,650,180

截至二零二六年六月三十日止，公司已發行股份數量為 2,439,528,512 股（包括 6,397,000 股庫存股）。

除上述所披露者外，於報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括庫存股）。

僱員

截至二零二六年六月三十日，本集團共擁有僱員約 6,716 人。為滿足本集團人才發展需要，本集團通過優化集團戰略、組織架構、崗位勝任力，並完善集團績效管理及薪酬激勵體系等，進一步激發組織活力，提高組織運作效率，使集團的人力資源管理工作充分匹配集團的發展戰略。本集團為僱員提供具有競爭力的薪酬組合，包括中長期股權激勵計劃、薪金、獎金、保險及福利，與僱員表現掛鉤，並以特定的客觀標準考核計量。此外，本集團致力在各方面向所有僱員提供平等機會，對僱員的持續教育及培訓計劃作出努力，例如組織新員工入職培訓、監管合規培訓及崗位技能訓練，以不斷提升僱員之知識、技能及綜合能力。

審核委員會

本公司於二零零七年成立審核委員會。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，由馮征先生擔任主席，成員包括梁創順先生及羅瑩女士。

審核委員會的主要職責乃就財務申報過程、本集團內部監控及風險管理系統的有效性向董事提供獨立審閱，以監督審計程序並履行董事所指派的其他職責。審核委員會亦監督本公司外聘核數師的任用。

本公司截至二零二六年六月三十日止六個月之中期業績公告和中期報告已獲本公司審核委員會審閱，並在審核委員會推薦下獲董事會批准。

董事資料更改

於報告期內及截至本中期報告最後實際可行日期（二零二六年八月十七日），概無董事需根據上市規則第 13.51B（1）項進行披露的其他事項。

企業管治常規

本公司於報告期內已遵守可適用的上市規則附錄 C1 所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）之原則及守則條文，惟根據守則條文 C.2.1 所列明的主席及行政總裁的角色不應由同一人擔任除外。

林剛先生現身兼本公司主席及行政總裁兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼主席及行政總裁，有利於執行本集團之商業策略和發揮集團之最高營運效益。惟董事會將不時檢討本集團之管理架構，當發生新情況時，會考慮作出適當的調整。

為使各董事能掌握本公司的最新業績表現及運營情況，本公司會向其提供本公司月度報告。另外，各董事亦會定期收悉相關法例及監管環境之發展及變化。

所有董事均參與持續專業發展，以發展及更新彼等之知識及技能，藉此確保其向董事會的建議保持有效及恰當。本公司保存各董事的培訓記錄。

董事進行證券交易

本公司已採納條款不遜於標準守則的《董事及有關僱員證券交易書面指引》（「書面指引」）作為本公司董事證券交易的行為守則。本公司已就董事的證券交易是否遵守書面指引發出特定查詢，本公司確認全體董事在報告期內均已遵守書面指引所規定的有關董事證券交易的標準。書面指引亦應用於本公司其他指定高級管理人員。

該等可能管有本公司未公佈股價敏感資料之僱員亦須遵守書面指引。惟本公司所知，本報告期內並無僱員違反書面指引的情況。

信息披露

本中期報告將寄予本公司股東及將於香港聯合交易所網站（www.hkexnews.hk）、新加坡交易所網站（www.sgx.com）及本公司網站（www.cms.net.cn）登載。

簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 人民幣千元 (未審計)	二零二五年 人民幣千元 (未審計)
營業額	3	4,500,733	4,001,980
銷售成本		(1,280,173)	(1,110,068)
毛利		3,220,560	2,891,912
其他收入		116,544	79,155
其他收益及虧損		(78,028)	76,658
銷售費用		(1,431,028)	(1,424,465)
行政費用		(439,931)	(430,817)
研發費用		(356,675)	(202,489)
財務費用		(8,157)	(11,277)
應佔聯營公司溢利		166,125	164,619
應佔合營公司溢利		1,098	749
稅前溢利		1,190,508	1,144,045
所得稅費用	4	(219,024)	(212,552)
期間溢利	5	971,484	931,493
<i>可被重分類至損益的項目：</i>			
應佔聯營公司其他全面開支		(8,971)	(1,845)
換算境外業務所產生的匯兌差異		(7,671)	(1,082)
換算於聯營公司權益所產生的匯兌差異		(17,204)	25,455
<i>不可重分類至損益的項目：</i>			
按公平值計入其他全面收益的 權益工具的公平值 (虧損) 收益		(11,283)	633
扣除所得稅後期間其他全面 (開支) 收益		(45,129)	23,161
期間全面收益總額		926,355	954,654
<i>應佔期間溢利 (虧損)：</i>			
本公司擁有人		986,101	941,178
非控股權益		(14,617)	(9,685)
		971,484	931,493
<i>應佔期間全面收益 (開支) 總額：</i>			
本公司擁有人		940,972	964,339
非控股權益		(14,617)	(9,685)
		926,355	954,654
		人民幣元	人民幣元
每股盈利	7		
基本		0.4075	0.3892

簡明合併財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	361,025	366,702
使用權資產		88,941	79,388
於聯營公司權益	9	3,637,348	3,509,594
於合營公司權益		173,406	172,308
無形資產		2,693,692	2,213,765
商譽		1,511,261	1,511,261
按公平值計入其他全面收益的權益工具		380,561	357,593
預付購買無形資產款項		1,364,787	1,480,664
應收聯營公司款項	11	30,000	30,000
遞延稅項資產		56,706	58,795
應收貸款		113,379	120,216
		<u>10,411,106</u>	<u>9,900,286</u>
流動資產			
存貨		928,128	803,958
按公平值計入損益的金融資產		3,181,053	3,084,902
貿易及其他應收及預付款項	10	2,316,577	2,258,566
可收回稅項		876	1,270
應收聯營公司款項	11	262,976	448,493
銀行結餘及現金		2,571,902	2,701,380
		<u>9,261,512</u>	<u>9,298,569</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	291,521	495,716
租賃負債		16,463	16,597
合約負債		14,588	12,133
銀行借款	13	834,675	651,815
稅項負債		238,380	292,962
		<u>1,395,627</u>	<u>1,469,223</u>
流動資產淨值		<u>7,865,885</u>	<u>7,829,346</u>
總資產減流動負債		<u>18,276,991</u>	<u>17,729,632</u>

簡明合併財務狀況表 (續)

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審計)
股本及儲備			
股本	14	83,564	83,564
儲備		17,863,356	17,312,174
本公司擁有人應佔權益		17,946,920	17,395,738
非控股權益		132,449	147,025
		18,079,369	17,542,763
非流動負債			
遞延稅項負債		165,824	165,202
租賃負債		31,798	21,667
		197,622	186,869
		18,276,991	17,729,632

第 31 至 46 頁的簡明合併財務報表由董事會於二零二六年八月十七日批准發佈並由以下董事代表簽署：

林剛
董事

陳燕玲
董事

簡明合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										非控股 權益應佔	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	公積金	匯兌儲備	投資 重估儲備	累計溢利	股息儲備	庫存股	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月 一日結餘 (已審計)	83,564	2,025,625	19,545	440,556	66,003	(178,256)	14,738,721	330,641	(130,661)	17,395,738	147,025	17,542,763
期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	986,101	-	-	986,101	(14,617)	971,484
期間其他全面開支	-	-	-	-	(33,846)	(11,283)	-	-	-	(45,129)	-	(45,129)
期間全面開支 (收益) 總額	-	-	-	-	(33,846)	(11,283)	986,101	-	-	940,972	(14,617)	926,355
回購普通股作為庫存股 (附註 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	(59,149)	(59,149)	-	(59,149)
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41	41
已付股息 (附註 6)	-	-	-	-	-	-	-	(330,641)	-	(330,641)	-	(330,641)
擬派股息 (附註 6)	-	-	-	-	-	-	(394,465)	394,465	-	-	-	-
轉撥儲備	-	-	-	8,989	-	-	(8,989)	-	-	-	-	-
於二零二六年六月 三十日結餘 (未審計)	83,564	2,025,625	19,545	449,545	32,157	(189,539)	15,321,368	394,465	(189,810)	17,946,920	132,449	18,079,369

	本公司擁有人應佔										非控股 權益應佔	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	公積金	匯兌儲備	投資 重估儲備	累計溢利	股息儲備	庫存股	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月 一日結餘 (已審計)	83,564	2,025,601	19,545	438,872	65,191	(406,066)	13,959,009	283,700	(157,947)	16,311,469	91,639	16,403,108
期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	941,178	-	-	941,178	(9,685)	931,493
期間其他全面收益	-	-	-	-	22,528	633	-	-	-	23,161	-	23,161
期間全面收益 (開支) 總額	-	-	-	-	22,528	633	941,178	-	-	964,339	(9,685)	954,654
確認以權益結算的股份支付 (附註 14)	-	24	-	-	-	-	-	-	27,286	27,310	-	27,310
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,812	64,812
已付股息 (附註 6)	-	-	-	-	-	-	(467)	(283,700)	-	(284,167)	-	(284,167)
擬派股息 (附註 6)	-	-	-	-	-	-	(376,388)	376,388	-	-	-	-
轉撥儲備	-	-	-	793	-	-	(793)	-	-	-	-	-
於二零二五年六月 三十日結餘 (未審計)	83,564	2,025,625	19,545	439,665	87,719	(405,433)	14,522,539	376,388	(130,661)	17,018,951	146,766	17,165,717

簡明合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未審計)	二零二五年 人民幣千元 (未審計)
經營活動產生現金淨額		692,686	556,838
投資活動所用現金淨額			
購置物業、廠房及設備	8	(33,759)	(7,298)
購買按公平值計入損益的金融資產		(132,843)	(277,441)
購買按公平值計入其他全面收益的權益工具		(34,314)	-
預付購買無形資產		(468,061)	(225,113)
已收利息		24,795	38,737
已收聯營公司股息		105,474	132,202
已收按公平值計入損益的金融資產股息		14,527	6,943
處置按公平值計入損益的金融資產		10,681	-
收到以前年度處置附屬公司代價		35,000	-
注資聯營公司		(94,513)	(125,667)
		(573,013)	(457,637)
融資活動所用現金淨額			
已付利息		(7,197)	(11,317)
已付股息	6	(330,641)	(284,167)
償還租賃負債		(8,816)	(8,981)
新籌銀行借款		464,893	305,700
償還銀行借款		(282,033)	(422,000)
股份回購付款		(59,149)	-
非控股權益注資		41	64,812
		(222,902)	(355,953)
現金及現金等價物減少淨額		(103,229)	(256,752)
期初現金及現金等價物		2,701,380	3,706,501
外幣現金結餘匯率變動影響		(26,249)	4,323
期末現金及現金等價物，即銀行結餘及現金		2,571,902	3,454,072

簡明合併財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編制基準

本簡明合併財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第三十四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的相關披露要求而編制。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按其適用的公平值進行計量外，本簡明合併財務報表乃按歷史成本法編制。

除下述內容外，截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表乃是採用與本集團編制截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表相同的會計政策及會計方法。

於本報告期，本集團首次採用國際會計準則理事會頒佈且於本集團編制二零二六年一月一日起始年度所屬期間簡明合併財務報表強制生效之若干國際財務報告會計準則的修訂。採用國際財務報告會計準則的修訂對本簡明合併財務報表之呈報金額及其披露內容並無重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額

本集團營業額主要包括向各地配送商銷售醫藥產品及向若干醫藥製造商提供推廣服務。

向客戶銷售醫藥產品，收入於將醫藥產品的控制權轉移給客戶時確認，即向客戶交付產品和轉移權利且於客戶收到產品時確認。

向客戶提供推廣服務，收入於本集團履行義務，即供應商向配送商提供醫藥產品時確認。

以下是本集團主要產品和服務的收入分析：

	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
銷售醫藥產品	3,558,117	3,088,802
推廣收入	942,616	913,178
	<u>4,500,733</u>	<u>4,001,980</u>

本集團銷售、推廣收入均來自外部客戶，大部分客戶位於中華人民共和國境內。

分部資料

本集團的經營分部基於經營決策者，即本公司執行董事，用作資源分配和業績評估的內部報告而定。

本集團有兩個可報告經營分部，即（i）集成藥品組合（“集成線”）及（ii）皮膚健康相關業務（“皮膚健康線”）。

本集團可報告經營分部之收入及業績分析如下：

截至二零二六年六月三十日止六個月

	集成線	皮膚健康線	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外部收入	3,708,198	792,535	-	4,500,733
分部間收入	4,338	9	(4,347)	-
營業額	3,712,536	792,544	(4,347)	4,500,733
毛利	2,659,952	564,946	(4,338)	3,220,560
期間溢利	914,019	57,465	-	971,484

截至二零二五年六月三十日止六個月

	集成線	皮膚健康線	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外部收入	3,528,576	473,404	-	4,001,980
分部間收入	18,953	24,624	(43,577)	-
營業額	3,547,529	498,028	(43,577)	4,001,980
毛利	2,621,852	307,728	(37,668)	2,891,912
期間溢利（虧損）	982,033	(31,080)	(19,460)	931,493

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

本集團可報告經營分部之資產和負債分析如下：

於二零二六年六月三十日

	集成線	皮膚健康線	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	19,880,313	2,698,906	(2,906,601)	19,672,618
分部負債	1,486,972	116,577	(10,300)	1,593,249

於二零二五年十二月三十一日

	集成線	皮膚健康線	抵銷	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	19,468,422	2,635,017	(2,904,584)	19,198,855
分部負債	1,554,224	110,151	(8,283)	1,656,092

4. 所得稅費用

	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
即期稅項：		
中國企業所得稅	164,363	124,222
澳門所得補充稅	33,009	60,714
香港利得稅	-	1,366
迪拜稅	-	7,198
預提稅項	17,500	-
	214,872	193,500
遞延稅項：		
本期	4,152	19,052
期間所得稅費用	219,024	212,552

5. 期間溢利

	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
在計算下列借項 (貸項) 後得出期間溢利：		
物業、廠房及設備折舊	19,488	23,713
無形資產攤銷 (計入銷售成本)	112,927	97,751
確認為開支的存貨成本	1,105,019	1,008,582
以權益結算的股份支付費用	-	27,310
利息收入	(24,795)	(47,841)
匯兌虧損 (收益) 淨額	30,285	(16,771)

6. 股息

於報告期，本公司向股東宣告並支付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣 0.1366 元（截至二零二五年六月三十日止六個月：截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣 0.1174 元），總計人民幣 330,641,000 元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 284,167,000 元）。

於報告期後，董事決定向本公司股東支付中期股息每股人民幣 0.1634 元，合計人民幣 394,465,000 元（截至二零二五年六月三十日止六個月：每股人民幣 0.1555 元，合計人民幣 376,388,000 元）。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利的計算依據如下：

	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		
用於計算每股基本盈利的收益 (本公司擁有人應佔期間溢利)	986,101	941,178
股數		
計算每股基本盈利時所應用的 加權平均普通股股數	2,419,645,984	2,418,526,188

於截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年六月三十日止六個月，因為沒有發行在外的潛在普通股所以沒有列示每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備變動

於報告期，本集團花費人民幣 33,759,000 元 (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 7,298,000 元) 購買物業、廠房及設備以提升製造和管理效率。

9. 於聯營公司權益

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
於聯營公司的投資成本		
香港以外的上市公司	2,304,356	2,304,356
非上市公司	698,907	604,394
於聯營公司權益減值損失	(120,000)	(120,000)
分佔收購後的溢利及其他全面收益，扣除收到的股息	741,025	689,345
處置聯營公司調整	(8,008)	(8,008)
匯兌調整	21,068	39,507
	<u>3,637,348</u>	<u>3,509,594</u>
上市公司投資之公平值 (附註)	<u>4,501,910</u>	<u>5,123,196</u>

附註：本集團持有其股票於上海證券交易所上市的西藏諾迪康藥業股份有限公司（“西藏藥業”）權益的公平值按其於上海證券交易所的市場報價進行確定，此亦為國際財務報告準則第 13 號所定義的第一級參數。

於二零二六年六月三十日以及二零二五年十二月三十一日，聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	成立或 註冊地	主要 營業地	本集團持有股權比例		主要經營活動
			二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	
西藏藥業	中國	中國	37.82%	37.36%	生產及銷售藥物
Eye Tech Care (“ETC”)	法國	法國	36.21%	36.21%	研發治療用超聲器械
PharmaGend Global Medical Services Pte. Ltd (“PharmaGend”)	新加坡	新加坡	41.98%	41.98%	生產及銷售藥物
Higend Sciences Limited	開曼群島	新加坡	47.22%	47.22%	研發藥物

10. 貿易及其他應收及預付款項

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	1,522,302	1,599,130
減：信用損失撥備	(11,216)	(11,256)
	<u>1,511,086</u>	<u>1,587,874</u>
應收票據	278,696	226,480
採購預付款	360,514	261,226
其他應收款項及押金	166,281	182,986
	<u>2,316,577</u>	<u>2,258,566</u>

本集團授予貿易客戶的信貸期一般介乎 0 至 90 天，但是對於若干選定客戶的信貸期可最多延長至四個月。

於報告期末，貿易應收賬款（扣除信用損失撥備）按收到貨物日期，其大致等於收入確認日期，進行賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0 - 90 天	1,473,378	1,543,981
91 - 365 天	37,708	43,893
	<u>1,511,086</u>	<u>1,587,874</u>

應收票據均於報告期末後的六個月內到期。

11. 應收聯營公司款項

於二零二六年六月三十日，約人民幣 30,000,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 30,000,000 元）的餘額屬於非貿易性質且不計利息，為支付給西藏藥業的獨家經銷權保證金。

於二零二六年六月三十日，約人民幣 262,976,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 448,493,000 元）的餘額屬貿易性質且不計利息，其為應收西藏藥業及 ETC 的推廣收入。於二零二六年六月三十日，本集團授予聯營公司的信用賬期約為 75 天（二零二五年十二月三十一日：90 天）。於二零二六年六月三十日的餘額按照發票日期計算其賬齡為三個月內（二零二五年十二月三十一日：三個月內）。

12. 貿易及其他應付款項

於報告期末，貿易應付賬款按照發票日期進行賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0 - 90 天	96,754	99,938
91 - 365 天	1,668	2,803
超過 365 天	1,541	3,834
貿易應付賬款	99,963	106,575
應付工資及福利	103,721	235,252
應付其他稅項	27,152	85,087
應計推廣費用	17,898	23,818
應計費用	27,724	29,794
其他應付款項	15,063	15,190
	<u>291,521</u>	<u>495,716</u>

採購貨物的信用賬期為 0 至 120 天不等。

13. 銀行借款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款	834,675	651,815
分析如下：		
無抵押	823,047	650,033
有抵押	11,628	1,782
列作：		
流動負債	834,675	651,815
非流動負債	-	-

於報告期，本集團銀行借款淨增加人民幣 182,860,000 元（截至二零二五年六月三十日止六個月：淨減少人民幣 116,300,000 元），借款加權平均年利率為 1.9%（截至二零二五年六月三十日止六個月：2.3%）。

14. 股本

	股數 千股	金額 人民幣千元
法定股本：		
於二零二五年十二月三十一日， 及二零二六年六月三十日	20,000,000	765,218
已發行及繳足股本：		
於二零二五年十二月三十一日 及二零二六年六月三十日	2,439,529	83,564

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司通過香港聯合交易所有限公司回購普通股如下：

回購月份	每股 0.005 美元 的普通股股數	每股價格		支付代價總額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二六年五月	1,020,000	10.65	10.40	10,846,000
二零二六年六月	5,377,000	11.18	9.94	57,049,000
合計	6,397,000			67,895,000

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司通過受託人以港幣 67,895,000 元（約人民幣 59,149,000 元）的代價回購 6,397,000 股普通股，其於二零二六年六月三十日尚未被註銷並於權益中列作庫存股。

15. 金融工具的公平值計量

定期按公平值進行計量的本集團金融資產和金融負債的公平值

本集團的部份金融資產和金融負債於每個報告期末按照公平值進行計量。下表列示了這些金融資產和金融負債的公平值如何確定（尤其是估值技術和所用參數）、以及基於公平值計量所用參數的可觀察程度來分類公平值計量所屬層級（第一至三級）的相關資料。

- 第一級公平值計量是指公平值來自活躍市場相同資產和負債的報價（未經調整）；
- 第二級公平值計量是指公平值取自該項資產和負債可以直接（即，類似價格）或者間接（即，參考價格）觀察到除屬於第一級的報價外的參數；及
- 第三級公平值計量是指公平值得自估值技術且其有將并非基於可觀察的市場數據作為該項資產和負債的參數（不可觀察參數）。

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

金融工具	公平值於		公平值	估值技術及關鍵參數	重大不可觀察參數
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	層級		
1) 按公平值計入其他全面收益的權益工具 - 非上市權益證券	資產 - 人民幣 34,055,000 元	零	第二級	近期交易法，非活躍市場中的報價。	無
2) 按公平值計入其他全面收益的權益工具 - 非上市權益證券	資產 - 人民幣 346,506,000 元	資產 - 人民幣 357,593,000 元	第三級	市場法，采用市場倍數，如可比公司市值與其帳面淨值之比。	確定於估值日可比公司市值與其帳面淨值之比
3) 按公平值計入損益的金融資產 - 已上市權益證券	資產 - 人民幣 1,065,000 元	資產 - 人民幣 7,704,000 元	第一級	活躍市場中的報價。	無
4) 按公平值計入損益的金融資產 - 資本基金	資產 - 人民幣 1,198,889,000 元	資產 - 人民幣 1,174,198,000 元	第三級	直接比較 - 參考潛在投資近期交易價格的市場證據。	潛在投資近期交易價格
5) 按公平值計入損益的金融資產 - 非上市權益證券	資產 - 人民幣 1,482,829,000 元	資產 - 人民幣 1,375,526,000 元	第二級	近期交易法，非活躍市場中的報價。	無
6) 按公平值計入損益的金融資產 - 可轉換債券	資產 - 人民幣 170,273,000 元	資產 - 人民幣 175,720,000 元	第二級	近期交易法，非活躍市場中的報價。	無
7) 按公平值計入損益的金融資產 - 非上市權益證券	資產 - 人民幣 327,997,000 元	資產 - 人民幣 351,754,000 元	第三級	市場法，采用市場倍數，如可比公司市值與其帳面淨值之比。	確定於估值日可比公司市值與其帳面淨值之比

第三級公平值計量的調整

	按公平值計入其他全面收益的權益工具 人民幣千元	按公平值計入損益的金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二六年一月一日	357,593	1,525,952	1,883,545
購買	-	37,981	37,981
處置	-	(1,623)	(1,623)
第三級轉入第二級	-	(20,371)	(20,371)
收益總額	-	(15,053)	(15,053)
- 計入損益	-	(15,053)	(15,053)
- 計入其他全面收益	(11,087)	-	(11,087)
於二零二六年六月三十日	346,506	1,526,886	1,873,392

非定期按公平值進行計量的本集團金融資產和金融負債的公平值

本公司董事認為本簡明合併財務報表中按照攤余成本計量的金融資產和金融負債的帳面值近似於其公平值。

16. 資本承諾

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽訂購買物業、廠房及設備合約但尚未 於本簡明合併財務報表確認的資本支出	70,905	76,020
已簽訂購買以下資產合約但尚未 於本簡明合併財務報表確認的資本支出		
- 按公平值計入損益的金融資產	374,856	409,813
- 於聯營公司權益	74,920	172,206

17. 關聯方交易

本公司與作為關聯方的附屬公司之間的結餘和交易已於合併時抵銷，在此不做說明。除了已於本簡明合併財務報表他處披露之外，本集團與其他關聯方的結餘和交易列示如下。

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

(a) 於報告期，本集團與關聯方發生交易如下：

關聯公司名稱	關係	交易性質	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
西藏藥業	聯營公司	推廣收入	761,505	834,632
ETC	聯營公司	貨物採購	1,120	-
ETC	聯營公司	推廣收入	-	3,453
深圳市玄關健康醫 療互聯網有限公司	關聯公司	服務費	2,688	257
深圳市玄關健康 科技有限公司	關聯公司	服務費	634	1,515
A&B (HK) Company Limited (“A&B”)	關聯公司	特許權費用	783	805
PharmaGend	聯營公司	服務費	4,639	-

- (b) 於二零一八年八月二十日，本集團與 A&B 簽訂了一份框架資產轉讓協議，該協議涉及 Neurelis, Inc. (“Neurelis”) 開發或為其開發的藥物 (包含或構成 NRL-1 等及 / 或產品線延伸) 製劑、配方、劑型或運載工具 (統稱為 “NRL-1 產品”) 。Neurelis 為本集團非上市權益投資之一。根據協議條款，本集團已同意從 A&B 收購在區域內與 NRL-1 產品相關的所有資產 (“NRL-1 資產”) (“NRL-1 交易”) 。A&B 從其關聯方獲得 NRL-1 資產，而該關聯方為自 Neurelis 獲得。於二零二三年十二月三十一日，本集團和 A&B 已就 NRL-1 交易的條款協商達成一致，本集團同意就於區域內進口或銷售 NRL-1 向 A&B 支付每單位最高 0.6 美元的特許權使用費，並且本集團同意向 A&B 支付本集團於區域內 NRL-1 淨銷售額 9.0% 的特許權使用費。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團應計特許權使用費金額為人民幣 783,000 元 (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 805,000 元) 。
- (c) 於報告期，關鍵管理人員的薪酬總額為人民幣 5,262,000 元 (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 7,121,000 元) 。