



石四藥集團有限公司

SSY Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(上市編號：2005)

2026

中 期 報 告

公司資料

股份代號

2005

執行董事

曲繼廣先生(主席)

蘇學軍先生

孟國先生

周興揚先生

曲婉蓉女士

非執行董事

劉文軍先生

獨立非執行董事

王亦兵先生

周國偉先生

姜廣策先生

公司秘書

周興揚先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111, Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港灣仔

港灣道18號中環廣場

49樓4902-03室

授權代表

孟國先生

周興揚先生

審核委員會

周國偉先生(主席)

王亦兵先生

姜廣策先生

薪酬委員會

姜廣策先生(主席)

王亦兵先生

周國偉先生

提名委員會

王亦兵先生(主席)

周國偉先生

姜廣策先生

曲婉蓉女士

主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A
Block 3, Building D
P.O. Box 1586, Gardenia Court
Camana Bay, Grand Cayman
KY1-1100, Cayman Islands

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

主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
中國銀行(香港)
交通銀行
中信銀行國際
中國建設銀行
中國建設銀行(亞洲)
恒生銀行
香港上海滙豐銀行
中國工商銀行

本公司有關香港法律的法律顧問

歐華律師事務所

核數師

畢馬威會計師事務所
於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師

網址

<http://www.ssygroup.com.hk>

主席報告

本人謹代表石四藥集團有限公司（「公司」）董事局（「董事局」），呈報公司及其附屬公司（簡稱「集團」）截至二零二六年六月三十日止六個月（「上半年」）的未經審核中期業績。

一、 業績及股息

2026年上半年，全球及國內宏觀環境複雜多變，國內醫藥行業邁入深度轉型與高質量發展新階段。集採及醫保政策持續推動行業價值重塑，機遇與挑戰並存；終端醫療需求穩步修復，主要產品價格逐步趨穩。集團緊扣產業變革大勢，堅定信心、攻堅克難，持續深化創新驅動發展戰略，加快優化產品結構，鞏固並拓展海內外市場份額，夯實經營基本面，以自身發展把握行業結構性機遇，積極應对外部及行業環境的變化。

今年上半年實現銷售收入以人民幣計約20.75億元，同比增長約5.0%。以港元計，今年上半年銷售收入約23.61億港元，同比增長約9.9%，實現歸母淨利潤約3.20億港元，同比增長約13.0%。董事局議決於2026年9月24日向於2026年9月11日名列本公司股東名冊的股東派發中期息0.055港元／股，同比增加10%。

二、 業務回顧

(一) 產品經營

集團積極參與國家及地方集採工作，全力推動新產品、優勢產品的市場准入和快速上量，穩步擴大市場覆蓋份額。上半年，參與市級以上地方招採項目407次，截至目前，累計集採帶量中選品規達269個。在國家集採協議期滿接續採購中，甲硝唑片、鹽酸右美托咪定注射液、吸入用異丙托溴銨溶液等55個品規產品中標。在山東省藥品集中帶量採購，5個品規產品以明顯優勢中標，進一步擴大了區域市場影響能力。同時，高效做好新產品上市准入，其中8個產品准入省份超20個，另有6個產品准入省份均超15個，產品的市場准入覆蓋率持續提升，為後續業績增長奠定了堅實基礎。

輸液業務方面，集團積極搶抓市場機遇、加大市場開拓力度，經營成效穩步顯現。上半年輸液產銷量實現逆勢增長，銷售量達8.68億瓶(袋)，同比提升21.4%；實現銷售收入14.87億港元，同比增長24.0%。集團在強化產銷銜接、加快數字化轉型、狠抓降本增效的同時，積極構建以終端市場價值為導向的產品矩陣，持續優化市場佈局與細分策略，著力提升治療性輸液、大規格產品及腹膜透析液等優勢品種的銷售佔比，不斷

夯實輸液業務的市場基礎，整體供求格局保持穩定。通過加大市場開發力度，甘露醇注射液銷售1,975萬瓶袋，同比增長19%；鹽酸莫西沙星氯化鈉注射液銷售617萬袋，同比增長23%；腹膜透析液銷售531萬袋，同比增長121%；左氧氟沙星氯化鈉注射液銷售524萬袋，同比增長17%。

水針業務方面，上半年，安瓿水針銷量17,881萬支，同比增長0.4%；銷售額1.63億港元，同比增長3.5%。水針銷售雖未及預期，但國採中選產品保持較明顯優勢。其中，鹽酸利多卡因注射液實現銷售257萬支，同比增長99%；奧硝唑注射液實現銷售239萬支，同比增長64%；鹽酸倍他司汀注射液實現銷售1,334萬支，同比增長19%；吸入用異丙托溴銨溶液實現銷售1,244萬支，同比增長28%。

口服製劑業務方面，本集團的仿製藥一致性評價品種儲備持續豐富並持續拓展市場份額。上半年，因呼吸道感染整體處於低流行水平，部分季節性抗病毒藥物消化渠道庫存，有行業周期性波動。口服製劑實現銷售額1.65億港元，同比下降44%，但該板塊表現呈結構性分化，部分優勢品種憑藉穩定的市場競爭力，銷量仍實現穩步增長，口服化藥製劑的整體基本面依然穩固。其中，瑞舒伐他汀鈣片實現銷售17,101萬片，同比增長14%；巰沙坦氨氯地平片(I)實現銷售6,111萬片，同比增長69%；硝苯地平緩釋片(II)實現銷售2,732萬片，同比增長86%。

原料藥業務方面，面對市場需求乏力、國內外關稅政策變化等不利因素，集團通過加大產品海外註冊及國際認證力度等措施，強化與國內外大客戶、高端客戶合作，深挖市場潛能。上半年，原料藥實現銷售額3.95億港元，同比增長9.4%。

製劑出口業務方面，集團持續加快「走出去」步伐，實現製劑外貿基本盤穩中有升。製劑出口銷售額約12,358萬港元，同比增長13%。其中，輸液出口約9,151萬瓶（袋），同比增長24%；水針銷售出口666萬支，同比增長32%；口服製劑銷售出口1,627萬片，同比增長79%。上半年，集團在菲律賓、秘魯、塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、柬埔寨、烏茲別克斯坦、蒙古等11個國家成功取得19個產品註冊證書，涉及18個品規產品。目前，集團有55個產品、117個品規出口到全球106個國家和地區，製劑國際化經營水平不斷提升。

藥包材業務方面，上半年，集團藥包材對外整體銷售1.18億港元，同比增長17%。為應對產業鏈下游需求波動性影響等因素，集團持續強化丁基膠塞、墊片、多層共擠膜等主要藥包材產品與產業鏈的配套能力，提升國內外市場佔有率。軟管產品、腹膜透析液專用膜展現良好市場潛力，將成為新的業務增長點。

(二) 新產品研發

集團堅持「原料藥+製劑」一體化發展方向，著力推動以特色化學藥製劑和原料藥為主體、高端藥包材及特色生物產品為延伸、創新藥為新增長點的創新體系建設和產品矩陣佈局。上半年，集團共取得國家藥品註冊批件56個，其中有13個產品位列國內前三。包括獲批製劑、原料藥等新品種48個品規（其中製劑新產品37個，原料11個），補充申請8個品規。截至2026年6月30日，累計已有189個品種，253個品規產品通過或視同通過一致性評價。上半年，集團上報生產上市申請24個品種24個品規，其中，製劑品種17個品種17個品規，原料藥7個品種。

特色仿製藥開發方面，在獲批37個製劑品規中，其中注射液23個，口服製劑14個。其中，鹽酸多沙普侖注射液、脂溶性維生素注射液(I)、脂溶性維生素注射液(II)、乳酸鈉林格沖洗液為國內首家獲批，鹽酸屈他維林片、甲氧氯普胺片為國內第二家獲批。鹽酸多沙普侖注射液用於呼吸衰竭，該品種的率先獲批進一步豐富了集團ICU和麻醉科產品管線，提升了專科領域的競爭力。脂溶性維生素注射液(I)（適用於11歲以下兒童及嬰兒）和(II)（適用於11歲以上兒童及成人），作為腸外靜脈營養補充，滿足不同年齡段患者對脂溶性維生素A、D₂、E和K₁的每日需求；乳酸鈉林格沖洗液

適用於允許使用無菌電解質溶液的一般沖洗。國內第二家獲批品種鹽酸屈他維林片用於治療膽道疾病相關的平滑肌痙攣；甲氧氯普胺片用於各種病因所致噁心、嘔吐症狀的對症治療，進一步豐富了兩系列產品線，為臨床提供更多元化的用藥選擇。

原料藥開發方面，集團堅持「原料藥+製劑」一體化發展戰略，在強化成本控制 and 供應鏈安全等方面取得積極成效。上半年，集團共獲批間苯三酚三甲醚、布美他尼、氯化鈣、烏帕替尼、呋塞米、甲磺酸沙非胺、美阿沙坦鉀、鹽酸多巴酚丁胺、鹽酸普萘洛爾、鹽酸甲氧氯普胺、甲氧氯普胺11個特色原料藥，成果豐碩，國內國際市場競爭力進一步提升。截至2026年6月末，集團擁有大宗和特色原料藥品種102個。

複雜製劑藥物開發方面，先後搭建治療型乳劑技術、包合物技術、微晶吸入製劑技術、脂質體技術、微晶混懸注射遞送技術等平台。目前，丙泊酚中／長鏈脂肪乳注射液、依托咪酯中／長鏈脂肪乳注射液、水溶性黃體酮注射液已實現批量生產；脂溶性維生素注射液(I)與(II)已獲批；來特莫韋注射液、維生素K₁注射液已核對工藝信息標準；吸入用布地奈德混懸液在審評審批中；丙泊酚乳狀注射液及吸入用丙酸倍氯米松微晶混懸液已完成中試驗證；注射用兩性黴素B脂質體、妥布黴素地塞米松微

晶混懸滴眼劑以及多個微晶緩釋注射液正處於研究階段，隨著研發領域不斷優化，產品鏈不斷完善，進一步提升了集團在複雜製劑產品市場上的影響力。

創新藥研發方面，上半年集團取得了一系列突破性進展：SYN045片已完成健康人體內的單次給藥和多次給藥的劑量爬坡研究，安全性良好，現計劃在患者體內開展療效探索的Ib期研究；CX24005項目已完成多系列化合物篩選，自主設計的候選化合物在抗癲癇藥效及生物利用度上均顯著優於對照藥，目前正進入毒性優化階段；CX25001項目正在開展PCC確認，所得候選化合物體內鎮痛起效劑量低、作用持久，安全性亦與對照藥相當，預計於2026年9月全面開展項目IND申報實驗研究；CX25004項目持續推進系列化合物的合成與篩選，已篩選出細胞功能活性較好的潛力化合物，目前正在開展藥代動力學優化。

藥包材開發方面，集團持續推動藥包材產品創新，以滿足高端、特殊應用場景及特殊功能性新型藥包材市場需求為出發點，今年以來，重點推廣預灌封、筆式注射器活塞、鍍膜與覆膜系列膠塞，還攻堅了腹膜透析、血液過濾等領域大規格產品專用膜及配套配件和碳酸氫鈉專用膜等產品，以進一步豐富產品線，推動藥包材業務的轉型升級。

知識產權工作方面，上半年，集團申請專利16件，其中發明專利12件，授權專利16件，其中發明專利4件。截至2026年6月末，集團累計授權專利共計391件，其中發明專利195件，包括國內發明專利189件，國際發明專利6件。

（三） 基礎項目建設

集團以高質量項目建設，加快推進新產品產業化效率。上半年，集團統籌推進在建基礎項目建設進度。其中，高新區無菌凍乾粉針劑生產線暖通淨化、管路安裝已於2026年6月完工，7月啓動設備調試；高端製劑激素生產線已啓動設計；開發區無菌粉劑生產線完成施工圖設計；開發區頭孢抗生素產品檢驗中心預計9月中旬建成投用。

三、 發展展望

展望2026年下半年，集團將聚焦強經營、穩預期，持續推動創新鏈、產品鏈、供應鏈與價值鏈深度融合。集團以穩市場、穩經營、穩增長為核心，夯實內生發展動力，力爭以穩健的經營業績回饋廣大投資者及全體員工。

- (一) 製劑經營方面。集團將密切跟踪市場格局變化，以營銷策略的動態精準調整，主動適應行業變革新形勢，不斷提升市場響應效率。重點推動市場准入，加強區域精準化管理和優質代理商遴選，加快大規格輸液、水針製劑、口服製劑等產品在重點區域及終端市場的開發上量。持續做好集採品種接續運營，鞏固第十一批國採中標產品放量成效，積極參與第十二批國採投標，參與此次投標的13品種16個品規全部擬中選。搶抓省級及跨省聯盟集採機遇，持續穩定中標率與續約水平。鞏固輸液製劑出口優勢，拓展口服及凍乾等製劑海外市場。同時，加強合規管理，防範化解風險。加快制劑的國外註冊和認證進度，重點跟進歐盟CE認證和世衛組織預認證(WHO-PQ)等項目。
- (二) 原料藥經營方面。聚焦核心品種工藝升級、質量提檔與能耗壓降，加強成本與質量雙重壁壘；深耕歐美及東南亞市場，積極開拓新興海外市場，優化客戶結構與出口渠道，提升外貿穩定性。推動原料藥的歐洲藥品質量管理局訂立的CEP和美國食品藥品管理局(FDA)等高端認證項目進度。

加快高附加值新品產業化，優化產品梯隊，著力構建差異化競爭優勢。依托產業協同優勢，強化內部製劑原料保供穩價，深化上下游產業鏈聯動，有效對沖外部市場波動。密切跟踪國內外政策變化、市場價格及供需趨勢，強化市場預判與風險管控，穩步提升原料藥板塊盈利能力和市場競爭力。

- (三) 研發創新方面。集團將充分發揮創新聯合體作用，鞏固既有優勢，加快新產品研發進程，持續提升整體研發實力。聚焦創新藥、改良型新藥、複雜製劑等高附加值賽道，集中資源攻堅重點項目，力爭關鍵技術與產品研發取得實質性突破。持續打通研發成果產業化轉化鏈路，強化研產銷一體化銜接，加快優質新品落地賦能市場，持續優化產品結構，提升核心產品市場價值。下半年，計劃上報上市品種申請14個品種、16個品規的上市申請，其中製劑11個品種、13個品規，原料藥3個；預計獲批55個品種、58個品規，涵蓋製劑40個品種、43個品規，原料藥15個。

- (四) 統籌推進新建和在建項目建設。下半年，集團將圍繞「原料藥+製劑」一體化發展實際，統籌推進在建項目的投資和建設，做好重點項目建設和改造工作，力爭項目早建成、早投產、早見效，不斷為企業可持續發展蓄勢聚能。

集團將堅持創新驅動與價值引領，依托規模、質量、管理、品牌等方面的深厚積澱，持續激發創新動能，以「原料藥+製劑」一體化與高附加值產品矩陣為支撐，加快培育新質生產力，推動企業高質量發展。我們堅信，在產業政策持續向創新傾斜、行業景氣度逐步回升的大背景下，集團將以更加穩健步伐為投資者創造長期價值，展現穿越周期的韌性與成長潛力。

藉此機會，向關心和支持集團發展的廣大投資者和集團全體員工表示衷心感謝。

主席
曲繼廣

香港，二零二六年八月二十六日

管理層討論及分析

業務回顧

石四藥集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事研究、開發、製造及銷售藥物產品，包括向醫院及分銷商銷售主要為靜脈輸液及安瓿注射液的成藥、原料藥及醫用材料。本集團的製造廠房位於中華人民共和國(「中國」)河北省及江蘇省，並主要向中國客戶進行銷售。

截至二零二六年六月三十日止六個月，就本集團之業務表現及財務表現之回顧分別載於主席報告內「二、業務回顧」一節及本管理層討論及分析內「財務表現回顧」一節。本集團業務之未來發展於主席報告內「三、發展展望」一節討論。

主要風險及不明朗因素

作為一家中國的醫藥企業，本集團面臨若干影響其業務營運及表現的風險及不明朗因素，其中部分風險及不明朗因素為醫藥行業的固有風險，如有關中國醫藥企業及藥物產品的政府政策。

本集團成藥的銷售及利潤受到我們產品於中國的國家組織藥品集中帶量採購(「國家集採」)及其他形式藥品招標的中選結果及中標價格所影響。為應對該風險，本集團已設立專責團隊負責該等藥品招標，包括國家集採。本集團亦已取得更多已通過或被視為通過一致性評價的產品註冊批准，從而有資格參加包括國家集採在內的藥品招標。另一方面，本集團近年致力於產品多元化，在原料藥及醫用材料推出新產品。本集團將繼續留意有關狀況的變動並作出及時回應。

除上述主要風險及不明朗因素外，其他風險及不明朗因素已由本公司評估並載於主席報告。

與持份者的關係

本集團深明僱員為寶貴資產。本集團為僱員提供具競爭力的薪酬組合，並參考行業慣例定期檢討。除社會保險及內部培訓計劃外，可根據個人表現評估向僱員發放其他形式的薪酬（如酌情花紅、購股權及授出股份）。

本集團亦明白與其供應商、客戶及中國的集中採購機構（「集採機構」）維持良好關係，對達致短期及長期目標十分重要。本集團持續與其供應商合作，以提高原材料的質素及以向其客戶付運高質素產品為目標。本集團意識到中國有關藥品定價實際做法的市場環境變化及其對藥品供應行業持份者的影響。本公司將繼續加強合規標準，包括但不限於根據既定的反貪污政策對其營運的實際做法進行監督和控制，以確保本集團的營運將遵循公平和誠信的原則。本公司將繼續關注中國市場環境變化的進一步發展，並將採取積極措施應對市場環境變化可能帶來的任何不利影響。

截至二零二六年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期，本集團與其供應商、客戶及／或集採機構之間概無重大及重要糾紛。

遵守法例及規例

截至二零二六年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期，本公司並不知悉任何未有遵守相關法例及規例而又對其有重要影響之情況。

環境政策及表現

作為一家醫藥企業，本集團明白環境可持續發展及綠色製造之重要性，並致力為社會及環境帶來正面影響。投資者及持份者日益重視環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）方面之表現。除致力實現業務目標外，我們亦明白有責任以更負責任及可持續之方式經營業務，並將環境、社會及管治因素融入日常營運之中。

財務表現回顧

收益

	截至六月三十日止六個月				
	二零二六年		二零二五年		增加／ (減少)
	收益 千港元	佔收益 百分比 %	收益 千港元	佔收益 百分比 %	
靜脈輸液及其他	2,242,354	95.0	2,045,983	95.3	9.6
（其中：非PVC軟袋及 直立式軟袋 輸液	1,103,938	46.8	840,192	39.2	31.4
聚丙烯塑瓶輸液	292,686	12.4	268,317	12.5	9.1
玻璃瓶輸液	90,067	3.8	90,819	4.2	(0.8)
安瓿注射液	162,882	6.9	157,381	7.3	3.5
原料藥	394,557	16.7	360,543	16.8	9.4
口服製劑	164,858	7.0	295,732	13.8	(44.3)
其他)	33,366	1.4	32,999	1.5	1.1
醫用材料及相關產品	118,226	5.0	101,205	4.7	16.8
總計	2,360,580	100.0	2,147,188	100.0	9.9

本集團的靜脈輸液（「靜脈輸液」）產品及安瓿注射液產品主要是由本集團全資附屬公司石家莊四藥有限公司（「石家莊四藥」）製造及銷售。靜脈輸液產品有不同包裝形式，包括非PVC軟袋、直立式軟袋、聚丙烯塑瓶及玻璃瓶，而安瓿注射液產品主要為聚丙烯塑料及玻璃裝小水針。本集團之原料藥產品主要由河北國龍製藥有限公司（「河北國龍」）、河北廣祥製藥有限公司（「河北廣祥」）及滄州臨港友誼化工有限公司（「友誼化工」）（均為本集團附屬公司）生產及銷售。本集團的醫用材料主要由本集團附屬公司江蘇博生醫用新材料股份有限公司（「江蘇博生」）生產及銷售。

本集團銷售主要在中國進行，並以人民幣（「人民幣」）計值。以港元而言，本集團之收益由去年同期之2,147,188,000港元增加9.9%至2,360,580,000港元，主要由於本集團靜脈輸液業務恢復增長所致。

截至二零二六年六月三十日止六個月，靜脈輸液的整體銷量較去年同期增長21.4%。此外，靜脈輸液的平均售價以港元計，較去年同期輕微增加2.1%。因此，截至二零二六年六月三十日止六個月，靜脈輸液之收益總額為1,486,691,000港元（二零二五年六月三十日：1,199,328,000港元），較去年同期增加24.0%。其中，非PVC軟袋及直立式軟袋輸液的收益分別為709,544,000港元及394,394,000港元，合共1,103,938,000港元，較去年同期顯著增加31.4%，並佔靜脈輸液的收益總額74.3%；聚丙烯塑瓶輸液的收益為292,686,000港元，較去年同期增加9.1%，並佔靜脈輸液的收益總額19.7%；玻璃瓶輸液的收益為90,067,000港元，較去年同期輕微減少0.8%，並佔靜脈輸液的收益總額6.0%。

於二零二六年上半年，安瓿注射液之收益為162,882,000港元（二零二五年六月三十日：157,381,000港元），較去年同期輕微增加3.5%。截至二零二六年六月三十日止六個月，口服製劑之收益為164,858,000港元（二零二五年六月三十日：295,732,000港元），較去年同期下降44.3%，乃主要由於市場需求（尤其是抗感染藥物）的週期性波動。另一方面，截至二零二六年六月三十日止六個月，原料藥之收益為394,557,000港元（二零二五年六月三十日：360,543,000港元），較去年同期增長9.4%，主要由於咖啡因出口銷量增加及原料藥種類更加豐富所致。

於二零二六年上半年，醫用材料產品的收益為本集團貢獻118,226,000港元（二零二五年六月三十日：101,205,000港元），較去年同期增加16.8%，主要由新產品銷售貢獻。本集團將繼續專注生產優質靜脈輸液產品，例如治療性輸液。本集團亦會繼續在安瓿注射液、原料藥、口服製劑及醫用材料推出新產品，以促進收益增長。

銷售成本

本集團一直採取多項成本控制措施，如生產工藝優化、設備改造及節約能源。於二零二六年上半年，本集團的銷售成本由去年同期的1,256,837,000港元增加10.4%至1,388,165,000港元，乃主要由於靜脈輸液及原料藥的整體銷量增加。直接材料、直接工資及其他成本分別佔總銷售成本約59.1%、13.7%及27.2%，而去年同期的比較百分比則分別為60.8%、13.9%及25.3%。

毛利率

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得毛利總額為972,415,000港元（二零二五年六月三十日：890,351,000港元）。與去年同期相比，成藥通過集採銷售的收益比例較大，但同時也促成了銷售及分銷成本的降低。因此，截至二零二六年六月三十日止六個月，整體毛利率由去年同期的41.5%下跌0.3個百分點至41.2%。

其他收益淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的其他收益淨額減少至約55,825,000港元（二零二五年六月三十日：99,462,000港元），乃主要為政府資助之減少。

銷售及分銷成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本約為335,417,000港元（二零二五年六月三十日：353,360,000港元），主要包括約95,310,000港元（二零二五年六月三十日：142,056,000港元）的廣告、市場推廣及宣傳開支、約121,755,000港元（二零二五年六月三十日：121,973,000港元）的運輸成本以及約53,530,000港元（二零二五年六月三十日：49,614,000港元）的銷售及市場推廣員工薪金開支。

截至二零二六年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本較去年同期減少5.1%。本集團持續優化銷售渠道及成藥透過集採銷售的比例提高，均導致廣告、市場推廣及宣傳開支較去年同期顯著下跌。

一般及行政開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，一般及行政開支約為142,257,000港元（二零二五年六月三十日：130,824,000港元），主要包括約50,461,000港元（二零二五年六月三十日：54,062,000港元）的行政員工薪金開支、約40,056,000港元（二零二五年六月三十日：32,862,000港元）的折舊及攤銷費用以及約9,733,000港元（二零二五年六月三十日：10,594,000港元）的公用事業費用。

截至二零二六年六月三十日止六個月，一般及行政開支較去年同期增加8.7%，乃主要由於一般行政性質的折舊及攤銷費用增加所致。

研發成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，研發（「研發」）成本約為96,965,000港元（二零二五年六月三十日：136,257,000港元），其中包括研發員工的薪金開支約39,584,000港元（二零二五年六月三十日：50,158,000港元）、折舊及攤銷費用約20,278,000港元（二零二五年六月三十日：27,314,000港元）以及直接費用化的其他成本（如原材料及消耗品）約37,103,000港元（二零二五年六月三十日：58,785,000港元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月，研發成本較去年同期減少28.8%，此期間本集團的研發活動正處於優化過程中，反映於上述各項成本的減少。

經營溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的經營溢利為445,296,000港元，較去年同期的370,857,000港元增加20.1%，而本集團經營溢利率（界定為經營溢利除以收益總額）由去年的17.3%提升至18.9%，主要受銷售及分銷成本及研發成本有所降低帶動。

財務成本淨額

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的財務成本淨額（指主要為銀行借款利息開支及匯兌虧損減去銀行存款利息收入）增加99.8%至69,389,000港元（二零二五年六月三十日：34,729,000港元），主要由於二零二六年上半年，中國的平均銀行存款利率較去年為低，導致利息收入減少。此外，由於人民幣於二零二六年上半年升值，本集團錄得匯兌虧損，而去年同期則錄得匯兌收益。

所得稅開支

本集團附屬公司即石家莊四藥、江蘇博生、河北廣祥、河北國龍及友誼化工均獲得高新技術企業認定，於二零二五年及截至二零二六年六月三十日止六個月均可享受15%的中國優惠所得稅稅率。於二零二六年上半年，所得稅開支增加3.3%至60,837,000港元（二零二五年六月三十日：58,909,000港元），主要由於除稅前溢利增加。

股權持有人應佔溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司股權持有人應佔溢利增加13.0%至320,324,000港元（二零二五年六月三十日：283,508,000港元），純利率（定義為本公司股權持有人應佔溢利除以總收益）由去年同期的13.2%增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的13.6%。

中期股息

董事局議決於二零二六年九月二十四日向於二零二六年九月十一日名列本公司股東名冊的股東派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股5.5港仙（二零二五年六月三十日：每股5港仙），總額約為159,029,000港元（二零二五年六月三十日：146,726,000港元）。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團主要以經營活動產生現金淨額應付其營運資金及其他資金所需，於預計經營現金流量不足以應付資金需求時，則會不時尋求外部融資（包括長期及短期銀行借款）。

於二零二六年六月三十日，本集團現金及現金等值物增加9.8%至1,855,702,000港元（二零二五年十二月三十一日：1,690,577,000港元），主要以人民幣計值。

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行借款輕微增加0.8%至4,041,477,000港元（二零二五年十二月三十一日：4,010,800,000港元），其中以人民幣及港元計值的借款分別為3,307,747,000港元（二零二五年十二月三十一日：3,064,944,000港元）及733,730,000港元（二零二五年十二月三十一日：945,856,000港元）。管理層認為，境內銀行借款增加將使本集團整體受益，原因為平均銀行借款利率較境外銀行借款為低。於二零二六年六月三十日，本集團的全部銀行借款須於五年內償還，大部分以浮動利率計息。有關還款、抵押及履行契諾的詳情，請參閱財務報表附註12。

資本負債比率（界定為銀行借款及租賃負債減現金及現金等值物除以資本總額減非控股權益）於二零二六年六月三十日為21.9%，低於二零二五年十二月三十一日的24.1%，乃由於本集團淨負債減少所致。流動比率（界定為流動資產除以流動負債）於二零二六年六月三十日為1.87，相較二零二五年十二月三十一日為1.89維持穩定。

於二零二六年六月三十日，本集團並無作出撥備的尚未履行資本承擔總額為317,762,000港元（二零二五年十二月三十一日：342,895,000港元）。

整體而言，考慮到本集團的營運需要及資本承擔，本集團繼續維持穩健的流動資金狀況、充足的營運資金水平及低風險的資本架構。

僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團約有5,400名僱員（二零二五年六月三十日：約5,700名僱員），大部分位於中國。除執行董事及高級管理層外，僱員的薪酬政策乃根據行業慣例而定，並由執行董事或高級管理層定期檢討。除社會保險及內部培訓計劃外，可根據個人表現評估向合資格僱員發放其他形式的薪酬（如酌情花紅、根據本公司購股權計劃授出的購股權及根據限制性股份獎勵計劃授出的股份）。有關本公司購股權計劃及限制性股份獎勵計劃的詳情，請參閱管理層討論及分析相應分節。

執行董事及高級管理層薪酬政策的首要目的為提供可吸引、挽留和激勵高質素的執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，使本公司得以成功營運而又不須支付過多之酬金。執行董事及高級管理層的薪酬政策由薪酬委員會作出檢討及提出建議以供董事局批准。此外，可根據本公司購股權計劃及限制性股份獎勵計劃向執行董事及高級管理層分別授出購股權及股份。薪酬組合乃參考董事局的企業宗旨及目標、當前市場慣例、個別執行董事或高級管理人員的職務及職責以及對本集團的貢獻而作出檢討。為非執行董事制定薪酬的目的為確保彼等就其為本公司付出的努力及時間取得充分但不過高的報酬。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生的總薪酬成本約為334,350,000港元（二零二五年六月三十日：328,704,000港元），較去年同期輕微增加1.7%。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團若干銀行存款19,216,000港元（二零二五年十二月三十一日：21,694,000港元）已抵押作信用證融資、本集團發行的銀行承兌票據或受限的銀行存款。

外匯風險

本集團業務主要在中國經營，以人民幣計值。除因功能貨幣為人民幣之附屬公司其財務報表換算成港元而產生的外匯換算風險外，本集團預期匯率波動不會產生任何重大不利影響。因此，本集團並無使用對沖金融工具。然而，本集團正密切監察金融市場及將於必要時考慮採取適當措施。

於以下日期，港元兌換為人民幣（以港元計）的匯率如下：

二零二五年一月一日	0.92604
二零二五年六月三十日	0.91195
二零二六年一月一日	0.90322
二零二六年六月三十日	0.86855

重大收購及出售

截至二零二六年六月三十日止六個月，並無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

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。

購買、出售或贖回證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司透過香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購入合共13,470,000股普通股，總代價約為35,326,000港元，詳情載列如下。上述所有股份於二零二六年六月三十日及本中期報告日期乃作為本公司庫存股份持有。

購入月份	購買股份數目	每股已付 最高價格 (港元)	每股已付 最低價格 (港元)	總代價 (包括費用 及收費) (港元)
二零二六年一月	5,670,000	3.05	2.89	17,027,000
二零二六年五月	7,800,000	2.39	2.29	18,299,000
持作庫存股份	13,470,000			35,326,000

於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，除上文所述購買13,470,000股股份外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司並未出售／轉讓本公司任何庫存股份。本公司持有的庫存股份總數變動情況如下：

	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度
期／年初	46,200,000	—
期／年內購入	13,470,000	46,200,000
期／年內轉出／出售	—	—
期／年末	59,670,000	46,200,000

股份計劃

二零一二年購股權計劃

經股東於二零一二年九月二十日舉行的股東特別大會上通過普通決議案批准，董事局採納一項購股權計劃，除非另行取消或修訂，否則該計劃有效，並於二零一二年九月二十日起計十年期間內維持生效（「二零一二年購股權計劃」）。二零一二年購股權計劃已於二零二二年九月十九日屆滿。於二零一二年購股權計劃屆滿後，將不能提供或授出其他購股權。於二零二六年六月三十日，並無根據二零一二年購股權計劃（詳情載於下一段）仍尚未行使的購股權。

於二零二一年一月十二日（「授出日期」），本公司根據二零一二年購股權計劃向於授出日期並非本公司董事的本集團若干管理人員授出100,000,000份購股權，佔緊接購股權授出前當日已發行股本約3.285%。股份於緊接授出日期（即二零二一年一月十一日）前的收市價為每股股份4.00港元。行使價為4.218港元。可行使期由二零二一年一月十二日起至二零二六年一月十一日止。於授出日期後，兩名承授人（即孟國先生及周興揚先生）於二零二一年八月二十七日獲委任為本公司執行董事。直至二零二六年一月十二日，根據二零一二年購股權計劃授出的上述所有購股權於可行使期內均未獲承授人行使，故已於截至二零二六年六月三十日止六個月內屆滿及失效。

根據二零一二年購股權計劃授出之購股權總數及尚未行使之購股權變動如下：

	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度
期／年初尚未行使	100,000,000	100,000,000
期／年內已授出	—	—
期／年內已行使	—	—
期／年內已失效	(100,000,000)	—
期／年末尚未行使及可行使	—	100,000,000

截至二零二六年六月三十日止六個月之購股權數目變動詳情如下：

本公司董事

				購股權數目				
董事姓名	授出日期	每股股份 行使價	可行使期間	於 二零二六年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	於 二零二六年 六月三十日 尚未行使
孟國先生	二零二一年 一月十二日	4.218港元	二零二一年一月十二日至 二零二六年一月十一日	20,000,000	-	-	(20,000,000)	-
周興揚先生	二零二一年 一月十二日	4.218港元	二零二一年一月十二日至 二零二六年一月十一日	2,000,000	-	-	(2,000,000)	-

僱員（非本公司董事）

授出日期	每股股份 行使價	可行使期間	購股權數目				
			於二零二六年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	於二零二六年 六月三十日 期內失效	尚未行使
二零二一年 一月十二日	4.218港元	二零二一年一月十二日至 二零二六年一月十一日	78,000,000	-	-	(78,000,000)	-

二零二三年購股權計劃

於二零二二年十月二十八日，鑒於二零一二年購股權計劃的屆滿，董事局建議根據自二零二三年一月一日起生效的香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第17章採納新購股權計劃（「二零二三年購股權計劃」），以向二零二三年購股權計劃所界定的合資格參與者（包括僱員參與者、關聯實體參與者及服務提供者）授出可認購本公司普通股的權力（「購股權」），作為彼等對本集團所作出或將會作出貢獻的激勵或獎賞。二零二三年購股權計劃由股東於二零二三年一月十三日舉行的股東特別大會上以普通決議案採納。二零二三年購股權計劃的有效期由採納日期（即二零二三年一月十三日）起計為期十(10)年，其後不會再作出購股權要約或授出購股權，惟二零二三年購股權計劃的條文將在所有其他方面保持十足效力及效用。於二零二三年購股權計劃有效期內授出的購股權仍可根據其授出條款繼續在10年期間結束後行使。

任何合資格參與者是否具備獲授購股權的資格，須由董事局不時根據董事局認為合資格參與者對本集團的發展及增長所作的貢獻或潛在貢獻而釐定。任何合資格參與者是否具備獲授要約的資格，須由董事局不時根據董事局認為合資格參與者對本集團的發展及增長所作的貢獻而釐定。於評估是否向任何合資格參與者授出購股權時，董事局將考慮多項因素，包括但不限於該合資格參與者對本集團所作出貢獻的性質及程度、彼等所擁有有利於本集團持續發展的特殊技能或技術知識、該合資格參與者為本集團的業務及發展所帶來的正面影響及向該合資格參與者授出購股權是否為激勵該合資格參與者繼續為本集團的進步作出貢獻的適當獎勵。

根據二零二三年購股權計劃，授出購股權的要約（「要約」）可供有關合資格參與者（但並非其他人士）接納，期限為自董事局議決向合資格參與者提出購股權要約之日（「要約日期」）起計最多30日期間，並支付予本公司匯款1.00港元（作為獲授購股權的代價）。承授人必須持有購股權不少於要約日期起計十二(12)個月後方可行使。任何購股權的行使價須由董事酌情決定，但須至少為以下最高者：(a)於要約日期，聯交所發佈的每日報價表載列的股份收市價；(b)緊接要約日期前五(5)個營業日，聯交所發佈的每日報價表所列的股份平均收市價；及(c)股份於要約日期之面值。相關購股權可予行使的期間由董事局釐定並通知承授人，惟有關期間不得超過自要約日期起計十(10)年。

因行使所有購股權或根據二零二三年購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃將予授出的購股權及股份獎勵而可配發及發行的股份總數合共不得超過採納日期已發行股份總數的10%（「計劃限額」）。就所有根據二零二三年購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃向服務提供者授出的購股權或股份獎勵可配發及發行的股份總數合共不得超過於採納日期已發行股份總數的1%（「服務提供者分項限額」）。計劃限額及服務提供者分項限額可透過於採納日期或股東批准上一次更新日期三年後於股東大會上取得股東同意隨時更新，前提是就經更新的計劃限額及經更新的服務提供者分項限額下根據本公司所有購股權計劃或股份獎勵計劃將予授出的所有購股權及股份獎勵可發行的股份總數分別不得超過於股東批准有關計劃限額日期已發行股份的10%及1%。

因行使購股權及根據二零二三年購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃授出的購股權及股份獎勵（包括已行使或未行使購股權）獲行使而於任何12個月期間向每位合資格參與者已發行及可能將予發行的股份總數不得超過已發行股份總數的1%，除非（其中包括）經股東在股東大會上個別批准，而有關合資格參與者及其緊密聯繫人（或倘合資格參與者為關連人士，則為聯繫人）須放棄投票。凡向董事、本公司主要行政人員或主要股東（或彼等各自的任何聯繫人）授出購股權必須經獨立非執行董事（不包括身為購股權建議承授人的獨立非執行董事）批准。凡向獨立非執行董事或主要股東（或彼等各自的任何聯繫人）授出購股權將導致所有已授出購股權或股份獎勵（不包括任何已失效購股權或股份獎勵）所涉及及於直至有關授出日期（包括該日）止12個月期間向有關人士已發行及將予發行的股份合計超過已發行股份的0.1%，有關進一步授出購股權須經股東於股東大會上批准，而承授人、其聯繫人及本公司所有核心關連人士（定義見上市規則）須根據上市規則於有關股東大會上放棄投贊成票。

自採納二零二三年購股權計劃起及於本中期報告日期，並無根據二零二三年購股權計劃授出購股權。於二零二六年六月三十日，可根據計劃授權授出的購股權數目為297,268,338份（二零二五年十二月三十一日：297,268,338份）及服務提供者分項限額為29,726,833份（二零二五年十二月三十一日：29,726,833份）。

於二零二六年六月三十日，本公司所有購股權計劃（因二零一二年購股權計劃已屆滿，故僅為二零二三年購股權計劃）項下就可供授出的購股權而言可予發行的股份總數為297,268,338股（二零二五年十二月三十一日：297,268,338股），佔本公司於二零二六年六月三十日已發行股份總數（不包括庫存股份）（即2,891,443,385股）（二零二五年十二月三十一日：2,904,913,385股）的約10.28%（二零二五年十二月三十一日：10.23%）。

限制性股份獎勵計劃

本公司已於二零一八年十二月二十七日採納限制性股份獎勵計劃，據此，受託人將以本集團的現金出資自市場購買本公司現有股份（「股份」），並為董事局所選擇的參與者（「獲選參與者」）以信託形式持有，直到該等股份根據限制性股份獎勵計劃的條款歸屬於有關獲選參與者。除非以董事局決議案根據本計劃規則提前終止限制性股份獎勵計劃，否則此計劃將於二零一八年十二月二十七日起計10年期間屆滿時終止。限制性股份獎勵計劃的目的及目標為向獲選參與者提供機會取得本公司的所有權權益，鼓勵及挽留有關人士效力本公司，及為彼等提供額外獎勵，以達到表現目標。限制性股份獎勵計劃的獲選參與者包括身為本公司或任何附屬公司的執行董事、僱員、高級職員的任何人士。

根據限制性股份獎勵計劃，董事局可不時全權酌情釐定將授出的限制性股份數目及甄選任何參與者為獲選參與者，並賦予其認為適合的相應歸屬條件。董事局應盡快自本公司資源中，向受託人支付股份價格，連同完成購買所有授出股份所需的所有相關購買開支的總額（「相關款項」）。於收到相關款項的20個營業日內（或受託人及董事局可能不時協定的有關更長期間），受託人須於聯交所應用該等相關款項購買股份。董事局釐定授出股份數目及獲選參與者後，其將以書面通知受託人及獲選參與者建議授出日期。於接獲授出通知後，獲選參與者須透過於授出日期後28日內向董事局交回由彼等正式簽立的接納通知，以確認彼等接納授出。股份歸屬受限於獲選參與者於授出日期後任何時間及於歸屬日期仍為本公司或任何附屬公司的參與者的條件。受限於限制性股份獎勵計劃所載的歸屬條件，任何根據限制性股份獎勵計劃由受託人代表獲選參與者持有的任何股份將根據董事局不時釐定的歸屬時間表歸屬於有關獲選參與者。

受託人可以本集團的出資購買股份的最高數目為60,280,507股股份，佔本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的2%，以及佔本公司於二零二六年六月三十日已發行股份總數（即2,951,113,385股）（二零二五年十二月三十一日：2,951,113,385股）的約2.04%（二零二五年十二月三十一日：2.04%）。可向一名獲選參與者以單次或累計授出之股份最高數目不得超過本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的1%，且涉及的交易（倘符合上市規則第14A章中「關連交易」的定義）需遵守上市規則第14A章之規定。

截至二零二六年六月三十日止六個月，受託人已根據限制性股份獎勵計劃合共購買8,980,000股股份作為限制性股份，且概無向任何選定參與者授出限制性股份。因此，於二零二六年六月三十日，根據限制性股份獎勵計劃可供授出的限制性股份數目為12,280,000股股份（二零二五年十二月三十一日：3,300,000股股份），佔本公司於二零二六年六月三十日已發行股份（即2,951,113,385股股份）（二零二五年十二月三十一日：2,951,113,385股股份）的約0.42%（二零二五年十二月三十一日：0.11%）。截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無限制性股份根據限制性股份獎勵計劃歸屬、註銷或失效。限制性股份總數的變動情況如下：

	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度
期初／年初	3,300,000	3,300,000
期內／年內由受託人購買	8,980,000	—
期內／年內已授出	—	—
期內／年內已歸屬／註銷／失效	—	—
期末／年末	12,280,000	3,300,000

根據限制性股份獎勵計劃，限制性股份將僅包括受託人自市場購買的現有股份，本公司將不得向受託人或獲選參與者發行新股份。

董事

截至二零二六年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期的董事如下：

執行董事

曲繼廣先生
蘇學軍先生
孟國先生
周興揚先生
曲婉蓉女士

非執行董事

劉文軍先生

獨立非執行董事

王亦兵先生
周國偉先生
姜廣策先生

根據本公司組織章程細則第83(3)條，董事有權不時及隨時委任任何人士出任董事，以填補董事局臨時空缺或作為現時董事局的新增成員，惟如此獲委任的任何董事的任期至本公司下屆股東週年大會為止，屆時有資格重選連任。根據本公司組織章程細則第84條，於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（或如董事人數並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的董事人數）須輪值退任，惟每名董事須最少每三年於股東週年大會上退任一次。退任董事有資格重選連任，並在其退任的整個會議期間繼續擔任董事。輪值退任董事應包括（就確定輪值退任董事人數而言屬必需）願意退任及不願重選連任的董事。根據本公司組織章程細則第83(3)條獲委任的任何董事在決定輪值退任的特定董事或董事人數時不應考慮在內。董事局已建議於本公司即將舉行的股東週年大會上獲重選的董事連任，通函載有將獲重選的退任董事的詳情。

董事服務合約

董事已各自與本公司訂立服務合約，任期自獲委任日期起計，初步為期三年，可於當時任期屆滿後翌日起計續期三年。

除上文所披露者外，各董事並無與本公司訂立本公司不可於一年內不付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。

董事於交易、安排或合約的重大權益

除財務報表附註17所披露者外，董事概無於本公司或其任何附屬公司所訂立與本集團業務有關，且於二零二六年六月三十日或截至二零二六年六月三十日止六個月內任何時間存續的重要交易、安排或合約中直接或間接擁有任何重大權益。

董事於競爭業務之權益

根據上市規則第8.10條，於截至二零二六年六月三十日止六個月及於二零二六年六月三十日本公司董事可能與本集團於業務上有競爭之權益如下：

非執行董事劉文軍先生自二零一三年起擔任四川科倫藥業股份有限公司（「四川科倫」，本公司主要股東）新都基地之總經理。四川科倫與本集團同樣從事製造及銷售靜脈輸液行業。儘管四川科倫進行的部分業務與本集團進行的業務相似，但其中大部分產品種類各異及／或地點不同。本集團獨立於四川科倫的業務並與其保持獨立經營。此外，本公司所有董事均被提醒其對本集團的受信責任，並且彼等必須在履行董事職責時避免實際和潛在的利益和職責衝突。董事局有三名獨立非執行董事確保廣大股東的利益得到充分代表。因此，董事局認為，本集團及股東整體利益得到妥善保障。

除上文所披露外，於二零二六年六月三十日及直至本中期報告日期，概無董事被視為直接或間接從事與本集團業務競爭或可能有競爭之業務。

董事及最高行政人員於股份的權益

於二零二六年六月三十日，董事於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股本擁有根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊所記錄，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」）須於股份上市後隨即知會本公司及聯交所的權益如下：

董事姓名	身份	好倉／淡倉	所持股份及 相關股份數目	佔本公司已發行 股份總數
				的概約百分比
曲繼廣先生	實益擁有人	好倉	291,218,000	9.87%
	受控制公司的權益(附註1)	好倉	911,604,000	30.89%
	其他(附註2)	好倉	59,670,000	2.02%
蘇學軍先生	實益擁有人	好倉	24,416,000	0.83%

附註：

1. 該等股份以中華藥業有限公司(「中華藥業」)的名義登記，並由其實益擁有。由於曲繼廣先生實益持有中華藥業大部分(即超過50%)股份，中華藥業乃曲繼廣先生控制的公司(即證券及期貨條例第XV部所定義的受控制公司)。根據證券及期貨條例第XV部，曲繼廣先生被視為於中華藥業持有的股份中擁有權益。
2. 曲繼廣先生透過其控制的公司中華藥業及作為實益擁有人，於本公司股東大會上控制三分之一或以上的表決權。因此，其被視為於二零二六年六月三十日作為庫存股份持有的59,670,000股本公司庫存股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事或本公司最高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第XV部)的股份、相關股份或債券擁有(a)根據證券及期貨條例第352條須知會本公司或聯交所並須記錄於該條例所指的登記冊；或(b)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事收購股份及債券的權利

除「董事及最高行政人員於股份的權益」及「股份計劃」兩節所披露者外，於截至二零二六年六月三十日止六個月任何時間，概無董事或彼等各自之配偶或未成年子女獲授可藉收購本公司股份或債券而獲益之權利，彼等亦無行使任何有關權利，本公司或其任何附屬公司亦無作出任何安排，致使本公司董事可於任何其他法人團體取得該等權利。

主要股東及其他人士於股份的權益

於二零二六年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的主要股東登記冊顯示，本公司已獲悉下列於本公司已發行股本及相關股份中5%或以上的權益。

股東姓名／名稱	身份	好倉／淡倉	所持股份及 相關股份數目	佔本公司 已發行股份 總數的 概約百分比
曲繼廣先生	實益擁有人	好倉	291,218,000	9.87%
	受控制公司的權益(附註1)	好倉	911,604,000	30.89%
	其他(附註2)	好倉	59,670,000	2.02%
中華藥業(附註1)	實益擁有人	好倉	911,604,000	30.89%
四川科倫藥業股份 有限公司	受控制公司的權益(附註3)	好倉	468,296,000	15.87%
	實益擁有人	好倉	212,390,000	7.20%
Kelun Singapore Pte Ltd.(附註3)	實益擁有人	好倉	468,296,000	15.87%
UBS Group AG	受控制公司的權益	好倉	172,625,945	5.85%
	受控制公司的權益	淡倉	32,758,602	1.11%

附註：

- 該等股份以中華藥業的名義登記，並由其實益擁有。由於曲繼廣先生實益持有中華藥業大多數（即超過50%）股份，中華藥業乃曲繼廣先生控制的公司（即證券及期貨條例第XV部所定義的受控制公司）。根據證券及期貨條例第XV部，曲繼廣先生被視為於中華藥業持有的股份中擁有權益。
- 曲繼廣先生透過其控制的公司中華藥業及作為實益擁有人，於本公司股東大會上控制三分之一或以上的表決權。因此，其被視為於二零二六年六月三十日作為庫存股份持有的59,670,000股本公司庫存股份中擁有權益。
- 該等股份以Kelun Singapore Pte Ltd.的名義登記，並由其實益擁有。Kelun Singapore Pte Ltd.為四川科倫藥業股份有限公司的全資公司。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經向全體董事作出特定查詢後，董事已確認，截至二零二六年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

本公司亦就可能擁有或可取得本公司內幕消息之人士進行證券交易之事宜，為本公司及其附屬公司董事、行政人員及所有相關僱員制定相關書面指引。

企業管治常規

董事局致力維持高水平的企業管治。董事局相信，良好企業管治常規對本集團的增長，以及保障及締造最高股東利益而言至關重要。董事局不時檢討其企業管治常規以滿足持份者期望及符合最新監管規定，並履行其實現高水準企業管治的承諾。

本公司已於截至二零二六年六月三十日止六個月內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則當中所有適用守則條文（「守則條文」），惟下文所述偏離守則條文C.2.1條除外：

根據守則條文C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，且不應由同一人兼任。曲繼廣先生已獲委任為董事局主席，其主要職責為向董事局提供領導及令董事局高效運作。考慮到董事局當前組成及曲繼廣先生對本公司經營情況及醫藥行業的深厚知識，曲繼廣先生亦擔任本公司行政總裁一職，負責領導管理層執行本集團業務策略。董事局認為，由曲繼廣先生兼任兩職符合本公司最佳利益，此舉有助更高效規劃及執行業務策略。由於重大決策均經董事局成員商討後方才作出，故本公司認為，現已具備充足的權力與授權平衡。

核數師的獨立審閱工作

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期財務報告為未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱，其無保留意見之審閱報告已載於本中期報告。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱及批准本中期報告所載本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務資料。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年九月十四日(星期一)至二零二六年九月十七日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記股份過戶。

為符合資格收取中期股息，所有過戶文件連同有關股票，必須不遲於二零二六年九月十一日(星期五)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶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至1716號舖。

代表董事局

主席

曲繼廣

香港，二零二六年八月二十六日



致石四藥集團有限公司董事局之審閱報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第43至72頁的中期財務報告，此中期財務報告包括石四藥集團有限公司（「貴公司」）於二零二六年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「*中期財務報告*」。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報中期財務報告。

我們的責任是根據我們對本中期財務報告的審閱作出結論，並按照委聘的條款僅向整體董事局報告，除此之外，本報告不可用作其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「*實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱。審閱中期財務報告包括主要向負責財務及會計事務的人員作出詢問，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務報告於二零二六年六月三十日在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號「*中期財務報告*」編製。

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

二零二六年八月二十六日

綜合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(未經審核)

(以港元呈列)

		截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
	附註		
收益	4	2,360,580	2,147,188
銷售成本		(1,388,165)	(1,256,837)
毛利		972,415	890,351
其他收益淨額		55,825	99,462
銷售及分銷成本		(335,417)	(353,360)
一般及行政開支		(142,257)	(130,824)
研發成本		(96,965)	(136,257)
應收貿易款項、票據及其他應收款項的 (減值虧損)/減值虧損撥回		(8,305)	1,485
經營溢利		445,296	370,857
財務收入		8,626	20,113
財務成本		(78,015)	(54,842)
財務成本—淨額	5(a)	(69,389)	(34,729)
應佔一間聯營公司溢利		11,524	12,978
除稅前溢利	5	387,431	349,106
所得稅	6	(60,837)	(58,909)
期內溢利		326,594	290,197
期內其他全面收益(扣除零稅項)			
其後可能會重新分類至損益的項目： 換算至呈列貨幣之外匯差額		334,333	118,162
期內其他全面收益		334,333	118,162

綜合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(未經審核)(續)

(以港元呈列)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
期內全面收益總額		660,927	408,359
以下人士應佔溢利：			
本公司股權持有人		320,324	283,508
非控股權益		6,270	6,689
期內溢利		326,594	290,197
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司股權持有人		641,875	396,734
非控股權益		19,052	11,625
期內全面收益總額		660,927	408,359
每股盈利	7		
基本		0.1107港元	0.0962港元
攤薄		0.1107港元	0.0962港元

第51至72頁的附註為本中期財務報告的一部分。應付本公司股權持有人的股息詳情載於附註14(a)。

綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日(未經審核)

(以港元呈列)

	附註	於二零二六年 六月三十日 千港元	千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	8	5,886,830		5,652,304	
使用權資產	8	418,138		403,378	
無形資產	8	1,439,915		1,371,781	
應佔一間聯營公司權益	9	389,270		367,210	
遞延稅項資產		67,160		62,536	
已抵押銀行存款及定期存款		432		415	
		8,201,745		7,857,624	
流動資產					
存貨	10	1,240,380		1,201,564	
應收貿易款項及票據	11	1,811,254		1,700,219	
預付款項、按金及其他 應收款項		238,519		237,091	
交易證券		34,913		46,366	
已抵押銀行存款及定期存款		82,753		79,672	
現金及現金等值物		1,855,702		1,690,577	
		5,263,521		4,955,489	
流動負債					
借款	12	1,855,970		1,767,080	
應付貿易款項及票據	13	368,109		281,748	
合約負債		81,863		81,152	
租賃負債		2,543		2,390	
應計款項及其他應付款項		492,363		483,187	
應付所得稅		8,102		3,006	
		2,808,950		2,618,563	
流動資產淨額		2,454,571		2,336,926	
資產總值減流動負債		10,656,316		10,194,550	

綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日(未經審核)(續)

(以港元呈列)

	附註	於二零二六年 六月三十日 千港元	千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	千港元
非流動負債					
借款	12	2,185,507		2,243,720	
租賃負債		4,947		1,476	
遞延稅項負債		13,322		12,498	
遞延收入		316,453		316,193	
			2,520,229		2,573,887
資產淨額			8,136,087		7,620,663
股本及儲備	14				
股本			65,829		65,829
儲備			7,735,256		7,235,099
本公司股權持有人應佔 權益總額			7,801,085		7,300,928
非控股權益			335,002		319,735
權益總額			8,136,087		7,620,663

由董事局於二零二六年八月二十六日批准及授權發出。

曲繼廣
董事

蘇學軍
董事

第51至72頁的附註為本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月（未經審核）

（以港元呈列）

附註	本公司股權持有人應佔								非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	法定儲備 千港元	以股份 為基礎的 支付儲備 千港元	貨幣 匯兌差額 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元		
於二零二五年一月一日的結餘	65,966	-	162,047	660,698	67,050	(722,136)	6,986,615	7,220,240	315,410	7,535,650
截至二零二五年六月三十日 止六個月的權益變動：										
期內溢利	-	-	-	-	-	-	283,508	283,508	6,689	290,197
其他全面收益	-	-	-	-	-	113,226	-	113,226	4,936	118,162
全面收益總額	-	-	-	-	-	113,226	283,508	396,734	11,625	408,359
向本公司股權持有人支付的股息	14(a)	-	-	-	-	-	(280,356)	(280,356)	-	(280,356)
購買及註銷本公司股份	14(b)	(137)	-	(43,363)	-	-	(22,696)	(66,196)	-	(66,196)
於二零二五年六月三十日及 二零二五年七月一日之結餘	65,829	-	118,684	660,698	67,050	(608,910)	6,967,071	7,270,422	327,035	7,597,457
截至二零二五年十二月三十一日 止六個月的權益變動：										
期內溢利	-	-	-	-	-	-	187,129	187,129	6,135	193,264
其他全面收益	-	-	-	-	-	78,353	-	78,353	3,025	81,378
全面收益總額	-	-	-	-	-	78,353	187,129	265,482	9,160	274,642
向本公司股權持有人支付的股息	14(a)	-	-	-	-	-	(146,725)	(146,725)	-	(146,725)
附屬公司向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,460)	(16,460)
購買及註銷本公司股份	14(b)	-	(88,251)	-	-	-	-	(88,251)	-	(88,251)
分配儲備	-	-	-	64,660	-	-	(64,660)	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日的結餘	65,829	-	30,433	725,358	67,050	(530,557)	6,942,815	7,300,928	319,735	7,620,663

綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)(續)

(以港元呈列)

附註	本公司股權持有人應佔								非控股權益	權益總額
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	法定儲備 千港元	以股份 為基礎的 支付儲備 千港元	貨幣 匯兌差額 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元		
於二零二六年一月一日的結餘	65,829	-	30,433	725,358	67,050	(530,557)	6,942,815	7,300,928	319,735	7,620,663
截至二零二六年六月三十日 止六個月的權益變動：										
期內溢利	-	-	-	-	-	-	320,324	320,324	6,270	326,594
其他全面收益	-	-	-	-	-	321,551	-	321,551	12,782	334,333
全面收益總額	-	-	-	-	-	321,551	320,324	641,875	19,052	660,927
向本公司股權持有人支付的股息	14(a)	-	-	-	-	-	(86,842)	(86,842)	-	(86,842)
附屬公司向非控股權益支付股息		-	-	-	-	-	-	-	(1,568)	(1,568)
購買及註銷本公司股份	14	-	-	(55,242)	-	-	-	(55,242)	-	(55,242)
收購非控股權益股份		-	-	511	-	-	-	511	(2,362)	(1,851)
向擁有非控股權益的附屬公司注資		-	-	(145)	-	-	-	(145)	145	-
於二零二六年六月三十日的結餘	65,829	-	(24,443)	725,358	67,050	(209,006)	7,176,297	7,801,085	335,002	8,136,087

第51至72頁的附註為本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

(以港元呈列)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
附註		
經營活動		
經營活動產生現金	650,358	296,504
已付利息	(79,959)	(58,452)
已付所得稅	(57,737)	(74,275)
經營活動產生現金淨額	512,662	163,777
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(129,249)	(134,897)
添置土地使用權付款	–	(1,745)
添置無形資產付款	(72,549)	(78,317)
定期存款(增加)／減少	(910)	85,452
已收利息	9,085	23,637
出售交易證券的所得款項	21,945	–
已收與物業、廠房及設備有關的政府補助	11,772	22,218
已收一間聯營公司股息	4,210	6,655
收購附屬公司的非控股權益	(1,850)	–
投資活動產生的其他現金流量	96	1,243
投資活動所用現金淨額	(157,450)	(75,754)

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)(續)

(以港元呈列)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
附註		千港元	千港元
融資活動			
購回本公司股份的付款	14	(55,242)	(66,196)
已付租賃租金的資金開支		(1,623)	(1,130)
已付租賃租金的利息開支		(23)	(66)
借款所得款項		1,319,827	1,217,759
償還借款		(1,419,834)	(878,240)
向本公司股權持有人支付股息	14(a)	(86,842)	(280,356)
附屬公司向非控股權益支付的股息		(1,568)	—
融資活動所用現金淨額		(245,305)	(8,229)
現金及現金等值物增加淨額		109,907	79,794
於一月一日的現金及現金等值物		1,690,577	1,257,702
匯率變動的影響		55,218	940
於六月三十日的現金及現金等值物		1,855,702	1,338,436

第51至72頁的附註為本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，所有金額均以港元為單位)

1 一般資料

石四藥集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事研究、開發、製造及銷售藥物產品，包括成藥、原料藥以及醫用材料。本集團的製造廠房位於中華人民共和國(「中國」)河北省及江蘇省，並主要向中國客戶進行銷售。

本公司根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例三，經綜合及修訂)成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司的股份自二零零五年十二月二十日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，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*。其於二零二六年八月二十六日獲批准刊發。

中期財務報告根據與二零二五年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於二零二六年度財務報表內反映之會計政策變動除外。任何會計政策變動詳情載於附註3。

按照香港會計準則第34號編製的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用，以及按本年截至本報告日期為止呈報的資產及負債、收入及支出的金額。實際結果有可能與估計有差異。

2 編製基準(續)

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及選載的說明附註。附註闡述了自二零二五年年度財務報表以來，對了解本集團財務狀況及業績表現方面的變動屬重大的事件和交易。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製的全份財務報表所需的所有資料。

中期財務報告乃未經審核，惟畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」作出審閱。畢馬威會計師事務所致董事局的獨立審閱報告載於第41至42頁。

中期財務報告中有關截至二零二五年十二月三十一日止財政年度之財務資料乃比較資料，並不構成本公司於該財政年度之年度綜合財務報表，惟該等資料乃摘錄自該等財務報表。本公司截至二零二五年十二月三十一止年度之年度綜合財務報表可於本公司之註冊辦事處查閱。核數師於二零二六年三月二十七日發表之報告中就該等財務報表作出無保留意見。

3 會計政策之變動

香港會計師公會已頒佈多項對香港財務報告準則會計準則之修訂，該等修訂於本會計期間首次生效。當中，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」與本集團的財務報表相關。

該等修訂對本中期報告並無重大影響。

4 收益及分部呈報

本集團以分部管理業務，而分部則按業務範圍(產品及服務)及位置組合劃分。就內部報告資料提供予本集團最高層管理人員作資源分配和績效評估用途一致的方式列報分部資料而言，本集團識別兩個可呈報分部，即靜脈輸液及其他以及醫用材料。概無將任何經營分部合計以構成以下可呈報分部。

4 收益及分部呈報(續)

(a) 分拆收益

按主要產品或服務線及客戶地理位置劃分的客戶合約收益分拆如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務線分拆		
— 銷售藥品	2,224,075	2,025,207
— 銷售醫用材料	115,303	97,732
— 服務收入	8,079	10,968
— 銷售原材料及副產品	13,099	13,281
	2,360,556	2,147,188
來自其他方面的收益		
— 租金收入	24	—
	2,360,580	2,147,188
按客戶地理位置分拆		
— 中國(原居地)	1,946,981	1,819,952
— 其他國家	413,599	327,236
	2,360,580	2,147,188

客戶合約收益按收益確認時間進行分拆，詳情於附註4(b)披露。

4 收益及分部呈報(續)

(b) 有關溢利或虧損、資產及負債的資料

於期內，為分配資源及評估分部表現向本集團最高級行政管理層提供的按收益確認時間劃分的客戶合約收益分拆以及可呈報分部有關資料載列如下：

	截至二零二六年六月三十日止六個月			
	靜脈輸液 及其他 千港元	醫用材料 及相關產品 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
按收益確認時間分拆				
在某一時點	2,241,668	118,202	–	2,359,870
在一段時間	686	24	–	710
來自對外客戶之收益	2,242,354	118,226	–	2,360,580
分部間收益	–	109,352	–	109,352
可呈報分部收益	2,242,354	227,578	–	2,469,932
經營溢利或虧損／分部業績	441,554	13,172	(9,430)	445,296
財務收入	8,327	90	209	8,626
財務成本	(58,049)	(15)	(19,951)	(78,015)
應佔一間聯營公司溢利	11,524	–	–	11,524
除所得稅前溢利／(虧損)	403,356	13,247	(29,172)	387,431
所得稅	(56,371)	(4,466)	–	(60,837)
期內可呈報分部溢利／(虧損)	346,985	8,781	(29,172)	326,594

4 收益及分部呈報(續)

(b) 有關溢利或虧損、資產及負債的資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	靜脈輸液 及其他 千港元	醫用材料 及相關產品 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
按收益確認時間分拆				
在某一時點	2,043,032	101,205	–	2,144,237
在一段時間	2,951	–	–	2,951
來自對外客戶之收益	2,045,983	101,205	–	2,147,188
分部間收益	–	83,464	–	83,464
可呈報分部收益	2,045,983	184,669	–	2,230,652
經營溢利或虧損／分部業績	369,240	11,001	(9,384)	370,857
財務收入	19,114	240	759	20,113
財務成本	(34,463)	–	(20,379)	(54,842)
應佔一間聯營公司溢利	12,978	–	–	12,978
除所得稅前溢利／(虧損)	366,869	11,241	(29,004)	349,106
所得稅	(56,110)	(2,799)	–	(58,909)
期內可呈報分部溢利／(虧損)	310,759	8,442	(29,004)	290,197

4 收益及分部呈報(續)

(b) 有關溢利或虧損、資產及負債的資料(續)

	於二零二六年六月三十日			
	靜脈輸液 及其他 千港元	醫用材料 及相關產品 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
可呈報分部資產	12,731,895	621,280	112,091	13,465,266
可呈報分部負債	4,024,833	53,497	1,250,849	5,329,179

	於二零二五年十二月三十一日			
	靜脈輸液 及其他 千港元	醫用材料 及相關產品 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
可呈報分部資產	12,150,929	598,716	63,468	12,813,113
可呈報分部負債	3,919,370	59,471	1,213,609	5,192,450

5 除稅前溢利

除稅前溢利經(計入)/扣除以下各項後得出：

(a) 財務收入及成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
財務收入：		
— 銀行存款利息收入	(8,626)	(13,416)
— 匯兌收益淨額	—	(6,697)
財務收入	(8,626)	(20,113)
財務成本：		
— 借款利息開支	51,940	54,776
— 租賃負債之利息	23	66
— 匯兌虧損淨額	26,052	—
財務成本	78,015	54,842
財務成本－淨額	69,389	34,729

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
定額供款退休計劃供款	32,831	31,747
薪金、工資及其他福利	301,519	296,957
	334,350	328,704

5 除稅前溢利(續)

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
研發成本	169,418	212,757
減：資本化為無形資產的成本	(72,453)	(76,500)
	96,965	136,257
存貨成本 [#]	1,371,955	1,249,934
政府資助	(37,097)	(77,526)
折舊費用		
— 所擁有物業、廠房及設備	171,426	186,039
— 使用權資產	5,230	4,719
無形資產攤銷	52,420	39,837
出售物業、廠房及設備收益	(830)	(40)
交易證券未實現收益淨額	(2,750)	(6,348)
減值虧損		
— 其他無形資產	11,212	15,647
— 物業、廠房及設備	3,681	—

[#] 存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支相關的331,986,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：324,425,000港元)，該金額亦已計入上文或於附註5(b)單獨披露之各該等開支類別的相關總金額中。

6 所得稅

(a) 綜合損益表之稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
即期稅項－中國企業所得稅(「企業所得稅」)	62,667	67,088
遞延稅項	(1,830)	(8,179)
	60,837	58,909

石家莊四藥有限公司、江蘇博生醫用新材料股份有限公司、河北廣祥製藥有限公司及河北國龍製藥有限公司已分別於二零二四年、二零二三年、二零二三年及二零二三年被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)有關高新技術企業的稅務優惠法規，此等實體可獲三年內享受15%的優惠所得稅稅率。根據中國所得稅法及相關法規，應課稅收入可扣除所產生合資格研發開支的額外100%。

本公司於中國成立及營運的所有其他附屬公司須按適用稅率25%繳納中國企業所得稅。本集團其他實體之稅項乃按相關司法權區各自之適用所得稅率繳納。

除非境外投資者符合中國相關稅務條例所列的若干規定，並因而有權享受5%之優惠稅率，否則企業所得稅法及其相關條例亦就由中國實體自二零零八年一月一日起積累的盈利獲得的股息分派按10%之稅率對境外投資者徵收預扣稅。就此，遞延稅項負債已根據本集團的中國附屬公司於可預見未來就自二零零八年一月一日起所產生的溢利所分派的預期股息計提撥備。於二零二六年六月三十日，有關中國附屬公司未分派溢利之暫時差額為7,083,595,000港元(二零二五年十二月三十一日：7,061,042,000港元)。由於本集團控制該等附屬公司之派息政策而且已釐定於可見將來不會分派該等溢利，故此並無確認於分派該等保留溢利時應付稅項之遞延稅項負債354,180,000港元(二零二五年十二月三十一日：352,052,000港元)。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按照截至二零二六年六月三十日止六個月本公司普通股股權持有人應佔溢利320,324,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：283,508,000港元)以及中期期間普通股的加權平均數2,893,862,000股普通股(截至二零二五年六月三十日止六個月：2,947,778,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，並無已發行具攤薄潛力的普通股。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8 使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產

(a) 收購及出售所擁資產

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團收購物業、廠房及設備項目及無形資產，成本分別為240,725,000港元及78,296,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：分別為246,690,000港元及85,396,000港元)。

賬面值為8,549,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：4,677,000港元)之廠房及設備項目於截至二零二六年六月三十日止六個月出售，產生於報告期間確認的出售收益830,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：出售收益40,000港元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團以成本5,246,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,745,000港元)收購使用權資產項目。

(b) 截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團已評估與專利和內部產生的資本化開發成本相關的無形資產的可收回金額，結果確認11,212,000港元的減值虧損(截至二零二五年六月三十日止六個月：15,647,000港元)。

9 應佔一間聯營公司權益

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
辰欣藥業股份有限公司(「辰欣藥業」)	389,270	367,210

上述聯營公司按權益法於綜合財務報表入賬。

於二零二六年六月三十日，下表載列該聯營公司的詳情，該公司作為上市公司實體，可取得其市場報價：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及 業務地點	已發行及 繳足股本詳情	擁有權益比例			主要業務
				本集團之 實際權益	本公司持有	一間附屬 公司持有	
辰欣藥業股份 有限公司(附註)	註冊成立	中國	452,754,129股 普通股	5.11%	-	5.11%	藥品的生產、銷售 和研發

附註：辰欣藥業為根據中國法律成立的公司，其股份於上海證券交易所主板上市。於二零二六年六月三十日，辰欣藥業股份的市場報價為每股人民幣12.83元，而本集團於辰欣藥業投資的市值約為人民幣2.97億元(相當於約3.42億港元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團自辰欣藥業收取股息4,210,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：6,655,000港元)。

10 存貨

綜合財務狀況表之存貨包括：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
原材料	553,028	469,674
在製品	37,704	26,716
製成品	649,648	705,174
	1,240,380	1,201,564

11 應收貿易款項及票據

於報告期末，應收貿易款項及票據根據發票日期（或收益確認日期，以較早者為準）並已扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
一年內	1,810,866	1,701,720
一至兩年	24,299	13,391
超過兩年	360	346
減：虧損撥備	(24,271)	(15,238)
	1,811,254	1,700,219

於二零二六年六月三十日，應收票據1.37億港元（二零二五年十二月三十一日：6,000萬港元）主要為短期應收銀行承兌票據，其使本集團於票據到期時有權自銀行獲取全額面值，一般期限為自發行日期起計三至十二個月。本集團之應收票據過往並無任何信貸虧損。本集團不時向供應商背簽應收票據以結付應付款項。

11 應收貿易款項及票據(續)

於二零二六年六月三十日，本集團將若干銀行之承兌票據背簽予供應商，以按全面追索基準結付同等金額的應付款項。本集團已全額終止確認該等應收票據及應付供應商的款項。此等已終止確認的銀行承兌票據將於自報告期末起計十二個月內到期。董事認為本集團已實質轉移該等票據所有權之所有風險及報酬，且已履行應付供應商款項的責任。本集團認為該等票據之簽發銀行信貸質素良好，簽發銀行不可能會到期無法結付該等票據。因此，應收票據及應付供應商的款項已予終止確認。於二零二六年六月三十日，倘簽發銀行未能於到期日結算票據，本集團所面臨的最大損失及未折現現金流出(與本集團就背簽票據應付供應商的款項金額相同)約為6.71億港元(二零二五年十二月三十一日：約為5.76億港元)。

12 借款

於報告期末，本集團須償還的銀行借款如下：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
一年內或按要求	1,855,970	1,767,080
一年後至兩年內	1,070,083	1,693,438
兩年後至五年內	1,115,424	550,282
	2,185,507	2,243,720
	4,041,477	4,010,800

於二零二六年六月三十日，本集團概無借款獲抵押(二零二五年十二月三十一日：無)。

本集團已提取之銀行融資1,846,076,000港元(二零二五年十二月三十一日：2,275,420,000港元)須待本集團履行有關若干特定表現規定之契諾後，方可作實。倘本集團違反契諾，已提取貸款將按要求償還。本集團定期監察其遵守該等契諾之情況。於二零二六年六月三十日，本集團概無違反任何可能由銀行要求即時償還的已提取融資之契諾。

13 應付貿易款項及票據

於報告期末，應付貿易款項及票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
三個月內	283,154	220,930
四至六個月	40,774	38,809
七至十二個月	34,633	18,621
一年以上	9,548	3,388
	368,109	281,748

14 股本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 中期期間應付股權持有人的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
中期期間後宣派每股5.5港仙的 中期股息(二零二五年六月三十日： 每股5.0港仙)	159,029	146,726

於報告期末，中期股息並無確認為負債。

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息隨後於二零二五年九月派付。

14 股本、儲備及股息(續)

(a) 股息(續)

(ii) 於中期期間已批准及支付之過往財政年度應付股權持有人之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
於隨後中期期間已批准及支付之過往 財政年度每股3.0港仙的末期股息 (二零二五年六月三十日： 每股9.5港仙)	86,842	280,356

(b) 購買及註銷本公司股份

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司透過聯交所購回合共13,470,000股本公司普通股，總代價約為35,326,000港元，並於二零二六年六月三十日作為庫存股份處理。截至二零二六年六月三十日止六個月，於上述購回時支付的代價35,326,000港元已於資本儲備扣除。於二零二六年六月三十日，本公司持有59,670,000股作為庫存股份。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司透過聯交所購回合共22,700,000股本公司普通股，總代價約為66,196,000港元，而6,846,000股普通股已根據開曼群島公司法註銷，其中746,000股普通股已於二零二四年十二月購回。餘下16,600,000股購回普通股於二零二五年六月三十日乃作為庫存股份處理。截至二零二五年六月三十日止六個月，於上述購回時支付的代價45,857,000港元已於資本儲備扣除。

(c) 購股權計劃

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，概無授出及行使購股權。於二零二六年六月三十日，概無尚未行使及可行使購股權。於二零二五年十二月三十一日，尚未行使及可行使的購股權總數為100,000,000份。於二零二六年一月十二日，授予僱員的100,000,000份購股權在未獲行使的情況下失效。

14 股本、儲備及股息(續)

(d) 限制性股份獎勵計劃

本公司於二零一八年十二月二十七日採納限制性股份獎勵計劃，據此，受託人將購買本公司現有股份。受託人以本集團注資可購買的最高股份數目為本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的2%，而各選定參與者可在任何時間或合共獲授的股份數目不得超過本公司於二零一八年十二月二十七日已發行股本的1%。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，信託按當時平均市價約每股2.218港元自市場購買8,980,000股股份(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)，總代價約為19,916,000港元。於報告期末持有的限制性股票分類為庫存股份及呈列為權益扣減。於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，概無限制性股份根據限制性股份獎勵計劃獲授出、歸屬、註銷或失效。

15 金融工具之公允價值計量

香港財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定的三個金融工具公允價值層級。公允價值計量層級分類乃經參照以下估值方法所採用輸入值的可觀察性及重要性後釐定，詳情如下：

- 第一級估值： 僅採用第一級輸入值計量的公允價值，即於計量日期同類資產或負債於活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值： 採用第二級輸入值計量的公允價值，即未能符合第一級的可觀察輸入值且並無採用重大不可觀察輸入值。不可觀察輸入值乃無法取得市場數據的輸入值
- 第三級估值： 採用重大不可觀察輸入值計量的公允價值

15 金融工具之公允價值計量(續)

於二零二六年 六月三十日 的公允價值 千港元	於二零二六年六月三十日 分類為以下層級的 公允價值計量		
	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元
經常性公允價值計量			
金融資產：			
按公允價值計入損益			
– 交易證券	34,913	–	–
按公允價值計入其他全面收益			
– 應收票據	136,726	–	–

於二零二五年 十二月 三十一日 的公允價值 千港元	於二零二五年十二月三十一日 分類為以下層級 的公允價值計量		
	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元
經常性公允價值計量			
金融資產：			
按公允價值計入損益			
– 交易證券	46,366	–	–
按公允價值計入其他全面收益			
– 應收票據	60,071	–	–

截至二零二六年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級(二零二五年：無)。本集團的政策乃於公允價值層級之間出現轉移的報告期末確認有關轉移。

本集團按成本或攤銷成本計量的金融工具的賬面值與其於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的公允價值相比並無重大差異。

16 承擔

並無作出撥備的尚未履行資本承擔：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
已訂約	317,762	342,895

17 重大關連方交易

(a) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
薪金及其他福利	6,247	6,229

(b) 關連方交易

於截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月期間，董事視以下公司為關連方：

關連方名稱	關係
四川科倫及其附屬公司(合稱「科倫集團」)	其母公司對本公司擁有重大影響力
辰欣藥業股份有限公司(「辰欣藥業」)	本集團聯營公司

17 重大關連方交易 (續)

(b) 關連方交易 (續)

本集團與上述各方的交易詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
向科倫集團銷售商品	41,758	30,217
向辰欣藥業銷售商品	3,162	1,836
自科倫集團購買醫用材料	65,971	89,398
自辰欣藥業購買醫用材料	238	—
自科倫集團購買產品製造及運輸服務	4,842	18,467
自科倫集團購買研究及開發服務	240	1,481

18 報告期後的事件

於二零二六年八月二十六日，董事局議決宣派中期股息每股普通股5.5港仙（見附註14(a)）。

19 已頒布但於截至二零二六年六月三十日止六個月尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響

多項修訂及新訂準則於二零二六年一月一日開始的年度期間尚未強制生效。允許提前應用；然而，本集團於編製此中期財務報告時並無提前採納任何新訂或經修訂準則。

以下更新上一年度財務報表中有關香港財務報告準則第18號可能對本集團綜合財務報表產生重大影響的資料。

19 已頒布但於截至二零二六年六月三十日止六個月尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)

香港財務報告準則第18號，財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，並將於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間首次生效。

香港財務報告準則第18號引入財務報表列報及披露的新規定，包括在損益表中引入新類別及界定小計、加強資料匯總及細分的規定，以及有關管理層界定的業績指標的特定披露。本集團正在評估首次應用香港財務報告準則第18號對其綜合財務報表的預期影響。

本集團預期採納香港財務報告準則第18號將不會改變本集團的資產淨額或純利。然而，預期其將影響本集團綜合損益表的列報及相關附註披露。根據迄今已進行的工作，本集團對首次應用香港財務報告準則第18號的預期影響評估概述如下。隨著本集團繼續進行落實工作，該評估仍可能發生變動。

(a) 損益表的結構

香港財務報告準則第18號要求實體將收入及開支分類為損益表中的指定類別，包括經營類別、投資類別及融資類別。該準則亦要求實體呈列兩個新界定的小計，即「經營溢利」及「融資及所得稅前損益」。經營溢利小計預期將與本集團目前呈列的經營業務溢利小計有所不同。根據迄今已進行的工作，本集團亦預期綜合損益表將有以下變動：

19 已頒布但於截至二零二六年六月三十日止六個月尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響 (續)

香港財務報告準則第18號，財務報表中的呈列及披露 (續)

(a) 損益表的結構 (續)

- 股息、利息收入及交易證券的收益淨額 (目前呈列於本集團的其他收入小計) 以及分佔聯營公司及合營企業的損益淨額，預期將分類為投資類別。分類為投資類別的收入及開支，連同「經營溢利」小計，將構成新的「融資及所得稅前損益」小計；
- 本集團正在評估目前計入財務成本項目的收入及開支的分類，並預期該項目將被細分為融資類別中的「僅因融資而產生的負債收入及開支」及「其他負債的利息開支」；
- 本集團須將匯兌差額分類至與產生該等差額的項目相同類別的收入及開支，除非這樣做會涉及不當成本或努力；及
- 本集團目前按功能呈列經營開支。本集團正在評估其目前的呈列方式，或按性質及功能的混合呈列方式，是否將根據香港財務報告準則第18號提供最有力的經營開支結構化摘要。倘本集團繼續按功能呈列一個或多個經營開支項目，則將在財務報表的單獨附註中提供有關五項特定性質開支的資料。

19 已頒布但於截至二零二六年六月三十日止六個月尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)

香港財務報告準則第18號，財務報表中的呈列及披露(續)

(b) 管理層界定的業績指標(「管理層界定的業績指標」)

管理層界定的業績指標為財務報表以外公開傳訊中使用的收入及開支小計，該等小計向使用者傳達管理層對實體整體財務表現某一方面的觀點。根據本集團目前的評估，「經調整經營溢利」(不包括投資物業的估值收益／虧損淨額)被識別為管理層界定的業績指標，因為本集團目前在其管理層討論及分析、新聞稿及投資者簡報中報告該指標。本集團亦正在制定程序，以識別其公開傳訊，並評估該等傳訊中報告的其他指標是否符合管理層界定的業績指標的定義。

本集團將須在財務報表的單獨附註中披露有關管理層界定的業績指標的特定資料。本集團在採納香港財務報告準則第18號後披露的管理層界定的業績指標，將根據本集團就同一報告期間發出的公開傳訊釐定。

(c) 匯總及細分原則

香港財務報告準則第18號就如何在財務報表(包括主要財務報表及附註)中匯總資料提供更完善的原則。該準則亦就主要財務報表中呈列或附註中披露的項目標籤及描述引入指引。

本集團一直根據相似及不相似的特徵應用匯總及細分項目的原則。本集團亦正在評估目前於主要財務報表及附註中標示為「其他」的項目，並預期在重大資料可能被掩蓋的情況下使用更具資訊性的標籤。

香港財務報告準則第18號亦對香港會計準則第7號現金流量表作出相應修訂。本集團正在評估該等修訂的影響，包括在間接法下呈列經營現金流量時使用新界定的經營溢利小計作為現金流量表的起點，以及利息及股息現金流量的分類要求。

應用香港財務報告準則第18號的實際影響可能有所變動，因為本集團將繼續評估新規定，並在首次應用日期前確定其報告流程、內部控制及會計政策的任何變更。